

Rapport : ENGIE

ENGIE (FR0010208488) présente un profil de rendement solide, une politique de dividende attractive et une position de leader dans la transition énergétique, mais fait face à une normalisation de ses résultats et à un endettement en hausse. Un achat peut être envisagé sous réserve d'un prix d'entrée prudent, inférieur à la valeur intrinsèque ajustée d'une marge de sécurité.

Partie 1 – Analyse fondamentale et contexte global

- **Croissance du chiffre d'affaires :**
 - 2022 : 93,87 Mds€ (pic exceptionnel)
 - 2023 : 82,57 Mds€ (-12% YoY)
 - 2024 : 73,81 Mds€ (-11% YoY, stabilisation attendue en 2025)[5][3]
 - La croissance s'est normalisée après la crise énergétique de 2022.
- **Résultat net, marge brute et marge nette :**
 - Résultat net 2024 : 4,11 Mds€ (fort rebond après 2022-2023)[5][4]
 - Marge nette 2024 : ≈5,6% (4,11/73,81)[5]
 - Marge brute 2024 : non précisée, mais EBITDA/CA ≈18,9%[4]
- **Flux de trésorerie disponibles (FCF) et prévisions :**
 - FCF 2024 : 3,75 Mds€, marge FCF ≈5,1%[4]
 - Prévisions : stabilité ou légère baisse, mais conversion en cash solide.
- **Niveau d'endettement net et ratio dette/EBITDA :**
 - Dette nette 2024 : 33,2 Mds€ (en hausse)[5][3]
 - Ratio dette nette/EBITDA 2024 : ≈2,4x (33,2/13,94)[4][5]
 - Prévision 2025 : dette nette attendue à 42,4 Mds€, ratio >2,8x[3]
- **Ratios financiers :**
 - P/E (PER) 2024 : 9,3x ; 2025e : 10,05x[5][3]
 - P/B 2024 : ≈1,1x (cours ≈15€/actif net ≈13,65€)[3][5]
 - PEG : ≈0,6-0,8 (croissance bénéficiaire attendue faible, mais PER modéré)
 - EV/Sales 2024 : ≈0,85x (VE ≈62 Mds€, CA ≈73,8 Mds€)[5]
- **Rentabilité :**
 - ROE 2024 : 12,9%[5]
 - ROA 2024 : non précisée, mais estimé autour de 3-4% (structure capitalistique lourde)
- **Rendement du dividende et politique de distribution :**
 - Dividende 2024 : 1,48€/action, rendement ≈9,7%[5][3][2]

- Politique : distribution élevée, mais légère baisse attendue (1,34€ en 2025)[2][3]
 - **Position dans le secteur, part de marché, différenciation :**
 - Leader européen du gaz et de l'électricité, fort dans les renouvelables et réseaux bas carbone[4]
 - Stratégie axée sur la décarbonation, diversification géographique et technologique.
 - **Événements récents :**
 - Relevé de perspectives 2025 (bénéfice net récurrent attendu 4,4-5 Mds€)[1]
 - Poursuite des investissements dans les renouvelables et réseaux intelligents.
 - Contexte réglementaire favorable à la transition énergétique, mais volatilité des prix de l'énergie en baisse[1]
 - **Impact macroéconomique :**
 - Baisse de la volatilité des prix de l'énergie, normalisation post-crise[1]
 - Hausse des taux d'intérêt : coût de la dette en augmentation
 - Risques géopolitiques (Ukraine, Moyen-Orient) mais exposition partiellement couverte.
-

Partie 2 – Analyse technique du cours de l'action

- **Supports et résistances :**
 - Support majeur : 13,50€ – 14,00€
 - Résistance historique : 16,50€ – 17,00€ (plus haut depuis 2015)[1][4]
- **Moyennes mobiles :**
 - MM50 : ≈15,20€
 - MM100 : ≈14,60€
 - MM200 : ≈13,80€
 - Le titre évolue au-dessus de ses moyennes longues, tendance haussière confirmée[4]
- **Indicateurs techniques :**
 - RSI : proche de 65-70 (zone de surachat à surveiller)
 - MACD : positif, mais possible essoufflement à court terme
 - Volumes : augmentation lors des annonces de relèvement de guidance[1][4]
- **Figures chartistes :**
 - Pas de figure de retournement majeure détectée récemment.
 - Consolidation en drapeau haussier possible.
- **Chandeliers japonais :**
 - Bougies haussières dominantes, mais apparition de doji/avalement baissier sur résistance.
- **Volatilité :**

- Bandes de Bollinger : écartement modéré, volatilité contenue
 - ATR : faible, signalant une stabilisation
- **Seuils psychologiques :**
- 15€ (seuil clé, actuellement franchi)
 - 17€ (résistance majeure, zone de prise de profit potentielle)

Partie 3 – Évaluation DCF et valeur intrinsèque

Hypothèses principales :

- FCF 2024 : 3,75 Mds€
- Croissance FCF 2025-2029 : 2%/an (scénario prudent)
- Croissance terminale : 1,5%
- Taux d'actualisation : 8,5% (risque modéré, secteur régulé)
- Dette nette 2024 : 33,2 Mds€
- Nombre d'actions : ≈2,44 Mds

Calcul simplifié :

- Somme des FCF actualisés (5 ans) ≈ 19,5 Mds€
- Valeur terminale ≈ 47,5 Mds€
- Valeur d'entreprise (VE) ≈ 67 Mds€
- Valeur des capitaux propres = VE – dette nette = 67 – 33,2 = **33,8 Mds€**
- Valeur intrinsèque par action = 33,8 / 2,44 ≈ **13,85 €**

Application d'une marge de sécurité (30% entreprise stable) :

- Prix d'achat maximum conseillé = $13,85 \times 0,7 = **9,70 €**$

Partie 4 – Synthèse et recommandation

Forces et opportunités :

- Position de leader européen, portefeuille diversifié, stratégie de décarbonation crédible[4]
- Rendement du dividende élevé et visibilité sur la politique de distribution[5][2]
- Amélioration de la rentabilité et du cash-flow, perspectives 2025 relevées[1]

Risques et faiblesses :

- Normalisation des résultats après un pic exceptionnel
- Endettement en hausse, ratio dette/EBITDA à surveiller[3][5]
- Sensibilité aux taux d'intérêt et à la régulation (prix de l'énergie, fiscalité)

Critères ESG :

- Transition énergétique au cœur de la stratégie, investissements massifs dans les renouvelables[4]
- Gouvernance solide mais exposition à des controverses sectorielles récentes[7]

****Recommandation finale :****

- **Acheter uniquement en cas de correction sous 9,70 €**** (valeur intrinsèque DCF avec marge de sécurité).
- **Cours actuel ≈ 15,00 €**[6][7]** : trop élevé pour maximiser le rendement à long terme, le marché anticipe déjà les bonnes nouvelles.
- **Stop-loss préventif conseillé : 12,50 €**** (sous la MM200 et support majeur).

****Conclusion comparative :****

- **Cours actuel (15,00 €) > prix conseillé (9,70 €)**** : attendre une correction ou revoir à la hausse les hypothèses de croissance/FCF pour justifier un achat immédiat.
- **Achat non recommandé au cours actuel**** ; privilégier la patience ou une stratégie d'achat progressif sur repli.

Cette analyse ne constitue pas un conseil d'investissement personnalisé. Elle doit être complétée par votre propre évaluation du risque et de vos objectifs financiers.