

ACTIONS

Le conseil de la semaine d'Investir



Par Jean-Luc Champetier

Le groupe italo-français dirigé par Francesco Milleri et Paul du Saillant négocie avec le gouvernement japonais son renforcement au capital de Nikon, partenaire depuis vingt-cinq ans au sein d'une coentreprise à parts égales produisant des verres optiques. EssilorLuxottica a hissé sa participation de 5,1% en octobre 2024 à 9% et se rapprocherait des 20%. Nikon maîtrise une technologie stratégique de lithographie sur microprocesseurs utilisée pour les lunettes connectées.

Un savoir-faire précieux puisqu'un partenariat à long terme a été noué avec Meta (Facebook, WhatsApp, Instagram) dans ce domaine des *smart glasses*, que certains, comme Mark Zuckerberg, voient déjà remplacer les smartphones. Dans ce cadre, Meta avait annoncé son intention d'entrer au capital d'EssilorLuxottica en juillet 2024, et en détenait



3% un an plus tard, avec une montée envisagée à 5%. Aucun autre membre du Cac 40 ne compte une Big Tech américaine parmi ses actionnaires!

Après le succès remarqué des lunettes connectées Ray-Ban Meta, les Oakley Meta ont été lancées en juin dernier, en s'appuyant sur une autre marque en propre d'EssilorLuxottica. Ce nouvel appareil prometteur est doté de fonctions utiles (photo, vidéo,

musique, commande par la voix, publications sur les réseaux sociaux...) et la fonction Meta AI est activable aux Etats-Unis.

ÉLARGIR LA MARGE

De plus, la dimension *medtech* d'EssilorLuxottica ne cesse de s'affirmer. Cette valeur ajoutée accrue pourrait aider le groupe à se rapprocher de son objectif jugé ambitieux d'une marge opérationnelle courante entre 19% et 20% en 2026, contre 16,65% (+0,20 point) en 2024. Le consensus des analystes est pour l'heure sceptique, avec une prévision de 17,4% en 2026. Au premier semestre (où elle est plus élevée qu'au second), la rentabilité s'est effritée à 18,05% (-0,24 point sur un an), mais a été stable à taux de change constants (hors baisse du dollar). Outre ses marques de verres Varilux et Transitions, EssilorLuxottica compte sur de nouveaux moteurs de croissance : les

verres Stellest (ralentissement de la myopie des enfants) et les montures Nuance Audio contre les légères déficiences auditives. L'expertise dans les technologies médicales s'accroît aussi par acquisitions, grâce à un cash-flow libre de 2,4 milliards d'euros par an.

Début août, a été annoncé le rachat du belge Automation & Robotics (contrôle automatisé de la qualité des verres). Cela fait suite à d'autres emplettes, avec la société allemande Heidelberg Ingeneering, leader mondial de l'analyse du fond de l'œil, la canadienne Cellview (imagerie rétinienne) et l'italienne Espansione dans le traitement de l'œil sec.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Une belle valeur de fond de portefeuille.

Objectif : 315 € (EL).

Prochain rendez-vous : le 16 octobre, revenus trimestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COPROTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 28-8-25 :	263,40 €
VARIATION 52 SEMAINES :	22,63 %
2025 :	11,80 %
● VOLATILITÉ	
BÉTA 52 S. :	0,5 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	298 € / 202,10 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2021-2024) :	10 %
EVOL. 2025 EST. :	5 %
● BNPA	
EVOL. MOYENNE (2021-2024) :	13 %
EVOL. 2025 EST. :	5 %

CONFiance DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	27 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	87,70 €
● CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 59 %	<div style="width: 59%; background-color: green;"></div>
C 41 %	<div style="width: 41%; background-color: red;"></div>
V 0 %	<div style="width: 0%; background-color: orange;"></div>

INTÉRÊT BOURSIER

● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2025 ESTIMÉ :	4,10 €
RDT 2024 : 1,5 %	RDT 2025 EST. : 1,6 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2025 :	37,5 FOIS
PER 2026 :	33,7 FOIS

