

SAF.PA — 330.2 EUR

Safran SA
Industrials • Aerospace & Defense • France

66

✓ Score QVILT

Bonne Qualité

Profil mitigé. Convient uniquement pour des investisseurs expérimentés avec une thèse d'investissement claire.

 Moat & ROIC

88

Pondération: 40%

 Compounder

68

Pondération: 35%

 Valorisation

67

Pondération: 25%

 Présentation de l'entreprise

Safran est un équipementier aéronautique et de défense de rang mondial, co-leader mondial des moteurs d'avions commerciaux via CFM International (JV 50/50 avec GE), dont le modèle économique repose sur la vente de moteurs et d'équipements puis sur des décennies de services aftermarket à haute marge.

 Management & alignement

Score management : 78/100

L'État français (via BPI/APE) détient environ 11% du capital, assurant une stabilité actionnariale de long terme mais pouvant occasionnellement créer des tensions entre intérêts stratégiques nationaux et création de valeur pure pour les actionnaires. La rémunération du management est partiellement indexée sur des critères de performance long terme (TSR, ROIC) et des objectifs ESG, créant un alignement partiel mais réel avec les actionnaires. La présence d'actionnaires institutionnels stables (Amundi, BlackRock) et un actionnariat salarié significatif (~3%) renforcent la culture de performance durable.

 **Détail Moat & ROIC (88/100)**

Critère	Valeur	Pts	Éval.
Moat: 82/100 (Wide)			
ROIC	20.88%	22/25	Excellent
ROE	48.37%	15/15	Excellent
Marge nette	23.01%	10/10	Excellent

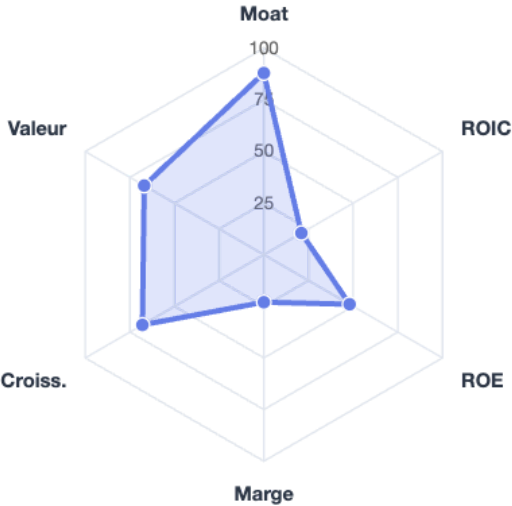
💎 **Détail Compounder (68/100)**

Critère	Valeur	Pts	Éval.
Management	78/100	31/40	Très attractif
Dividendes	Rendement: 1.01%, Croissance 5Y: 7.71%, Payout: 16.94%	16/30	Correct
Croissance	Revenus: 4.00%, Bénéfices: 84.64%	19/30	Bon

⚖️ **Détail Valorisation (67/100)**

Critère	Valeur	Pts	Éval.
PE	19.23	28/40	Bon
FCF Yield	3.82%	15/30	Correct
PB	7.91	24/30	Très attractif

Score QVILT par critère



🏢 **Analyse du Moat**

Type: **Wide** Durabilité: **Élevée** Management: **78/100**

✓ **Points Forts**

- ✓ Position duopolistique via CFM International sur les moteurs narrow-body avec carnet de commandes LEAP supérieur à 10 ans de production
- ✓ Rentabilité exceptionnelle : ROIC >20%, ROE ~48%, marge FCF >14% témoignant d'un avantage compétitif structurel et d'une excellente exécution opérationnelle
- ✓ Diversification équilibrée entre propulsion (moteurs), équipements aéronautiques (trains d'atterrissage, nacelles) et défense, réduisant la dépendance à un seul segment et offrant des synergies technologiques

⚠️ **Risques**

- ▶ Concentration clients : forte dépendance à Airbus et Boeing, dont les difficultés de production (ex. Boeing 737 MAX) impactent directement les livraisons et le chiffre d'affaires de Safran
- ▶ Risque technologique de rupture : émergence de technologies de propulsion alternatives (hydrogène, électrique, SAF) pouvant remettre en cause la domination des moteurs thermiques à moyen terme (horizon 2035-2050)

- Risque géopolitique et réglementaire : contrôle des exportations (ITAR/EAR), tensions commerciales USA-Europe pouvant affecter la JV CFM avec GE, et pression réglementaire sur les émissions du transport aérien

 Métriques Financières

ROIC	ROE
20.88%	48.37%
Marge Nette	PE Ratio
23.01%	19.2
PB Ratio	Div. Yield
7.91	1.01%



Avertissement Important

Les analyses présentées sur ce site sont fournies à titre pédagogique et de partage d'informations uniquement. Elles ne constituent en aucun cas un conseil en investissement financier. Nous vous recommandons vivement de mener vos propres recherches et de consulter un conseiller financier professionnel avant toute décision d'investissement.