

## QUOI DE NEUF ?

**EQUASENS : Résultats parfaitement en ligne - Acheter (1), obj. 51.0€**

Cours: 34.2€ au 27/03/26

**CA FY (déjà publié) : 236,5% +9,1%, +7,2% org**

**ROC : 48,2M€ +6,8% (MOC 20,4% -0,4pt) vs. PZP 48,3M€ +7,0% (MOC 20,5% -0,3pt)**

**RNPG : 39,3M€ +8,6% (marge 16,6% -0,1pt) vs. PZP 37,6M€ +3,6% (marge 15,9% -0,8pt)**

**Décryptage** : Publication parfaitement en ligne avec nos attentes (ROC de 48,2M€ vs PZP 48,3M€) et le consensus (ROC 47,9M€). La marge se stabilise mais reste loin des standards historiques du groupe (25 à 26%).

ROC par division : 1/ Pharmagest (73% CA) : 32,0M€ +4,2% (MOC 18,6% -0,2pt, la légère contraction de la marge provient d'un effet mix revenus défavorable et des efforts marketing et commerciaux à l'international ; 2/ Axigate Link (16% CA) : 11,0M€ +8,0% (MOC 29,4% -2,4pts) ; 3/ e-Connect (6% CA) : 4,9M€ +2,2% (MOC 33,4% -9,5pts) ; 4/ Medical Solutions (4% CA) : 0,5M€ x2 (MOC 5,4% +3,2pts) ; 5/ Fintech (1% CA) : -0,3M€ vs. -0,8M€ n-1.

A fin décembre, l'excédent financier progresse de 4,1M€ à 83,6M€, ce qui permet de poursuivre les investissements technologiques (intelligence artificielle en particulier) et la stratégie d'acquisitions bolt-on (voire d'envisager une opération plus structurante), à l'image de l'acquisition récemment annoncée d'Erevo, un des leaders français dans la formation digitale dédiée aux professionnels de santé. Dividende proposé à 1,40€ (vs. PZP 1,35€) vs 1,25€ en n-1.

**Recommandation** : Publication sans surprise. La croissance 2026 devrait être en partie alimentée par le Ségur Vague 2 à partir du T2 2026 (de façon plus progressive que la vague 1). Nous conservons à ce stade notre scénario : CA 2026 à 260,3M€ +10,2% dont +5,5% org et intégrant l'acquisition Erevo annoncée début janvier, avec une MOC à 22,6% soit un ROC de 58,9M€, des attentes globalement en ligne avec celles du consensus (CA 261,5M€, ROC 57,7M€). Nous confirmons notre opinion Acheter (1) et notre objectif à 51€. La valorisation reste particulièrement attractive à 10,7x PE 26e et 7,5x EV/EBIT 26e (décote >50% vs moyenne historique 10 ans).

Nicolas Royot, Analyste Financier  
 nicolas.royot@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 17 97

Ce document est émis par Portzamparc, filiale du groupe BNP Paribas.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 27/03/2026 - 19:05 (heure locale) 30/03/2026 - 08:51 **Erreur! Source du renvoi introuvable.** (heure locale)

## ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**High Five:** NSE, Hexaom, Valneva, Infotel, Lumibird

**Convictions:** Voltalia, 2CRSI, ID Logistics, Lumibird, Equasens, Inventiva, Broadpeak, Planisware