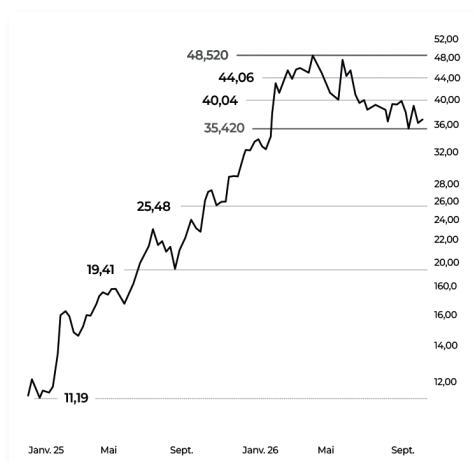


LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

NORDEX

Le vent tourne enfin du bon côté



COURS AU 27 OCTOBRE 2026

OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

Spécialiste de l'éolien terrestre, Nordex confirme l'accélération de son redressement opérationnel et commercial. Après un exercice marqué par plus de 10,2 GW de commandes (+22,5 %), le carnet a quasiment doublé en valeur au premier semestre 2026 par rapport aux creux de l'été 2023.

Historiquement dominant sur son marché domestique allemand, le groupe redynamise également son expansion aux États-Unis, où ses prises de commandes sortent de deux années de quasi-léthargie. Sur le plan financier, le troisième trimestre 2026 marque un saut de rentabilité notable. Le chiffre d'affaires préliminaire grimpe à 2,187 Mds€ (contre 1,706 Md€ un an plus tôt), tandis que l'EBITDA fait plus que doubler à 278 M€, portant la marge à 12,7 % contre 8 % au troisième trimestre 2025. Cette trajectoire s'explique par la hausse des marges dans l'activité de services et une solide maîtrise de l'exécution des projets. Face à cette performance, la direction relève sa prévision de marge EBITDA annuelle entre 11,5 et 12,5 % (contre 8 à 11 % initialement annoncés), tout en maintenant sa cible de revenus entre 8,2 et 9,0 Mds€.

La génération de liquidités devient le pilier central du dossier. Le flux de trésorerie disponible devrait s'établir à 379 M€ sur le trimestre (contre 149 M€ fin 2025), hissant la trésorerie brute à 2,327 Mds€. Sans dette nette et avec un flux de trésorerie attendu positif au quatrième trimestre, le bilan offre désormais la marge de manœuvre nécessaire pour envisager des retours de capital aux actionnaires via dividendes ou rachats de titres. À moyen terme, le potentiel de croissance reste soutenu par le marché allemand de l'éolien terrestre, appelé à passer de 15 à 26 GW d'ici 2030. Si les surcapacités des constructeurs chinois et la concurrence de Vestas ou Siemens demeurent les principaux risques, le redressement des marges et la solidité du carnet justifient un optimisme renouvelé sur le titre. On fixera un objectif de cours à 48,5 € à moyen terme.

Enzo Willcox

© 2026 zonebourse.com, 27 octobre 2026