

L'ENTREPRISE DE LA SEMAINE

Semaine du 14 au 18 septembre 2026

WUXI APPTEC — Le retour aux niveaux de 2021

Action cotée à Hong Kong (2359) · cours en dollars hongkongais



Sources : Koyfin

WUXI APPTEC RÉSISTE À LA PRESSION POLITIQUE AMÉRICAINE

LE FAIT : Washington a voulu éloigner les laboratoires américains de WuXi AppTec. Mais remplacer ce partenaire chinois, qui les aide à développer et à fabriquer leurs médicaments, s'est révélé bien plus difficile que de le viser par des restrictions. Son savoir-faire et sa puissance industrielle ne se reconstituent pas du jour au lendemain chez ses concurrents américains. Les pressions politiques n'ont, jusqu'ici, pas brisé sa croissance. Son action a retrouvé, puis dépassé, ses niveaux de fin 2021.

À Hong Kong, le titre clôturait à 195,10 dollars hongkongais le 16 septembre 2026, contre moins de 30 dollars fin juin 2024. Pour comprendre ce redressement, il faut d'abord regarder ce que WuXi apporte à ses clients.

Le fabricant derrière les laboratoires

Fondé en Chine en 2000, WuXi AppTec travaille dans les coulisses de l'industrie pharmaceutique. Imaginons un laboratoire qui découvre une molécule prometteuse contre une maladie. Avant d'en faire un médicament, il doit la tester, apprendre à la fabriquer de manière fiable, puis en produire des quantités suffisantes. Il ne possède pas toujours les équipes ou les usines nécessaires. WuXi réalise une partie de ces travaux pour lui, en échange d'une rémunération.

L'entreprise peut ainsi accompagner un même projet depuis les premières expériences jusqu'à la production commerciale. C'est un métier exigeant : réussir une réaction chimique en laboratoire ne suffit pas à fabriquer de grandes quantités avec une qualité constante. WuXi combine des équipes scientifiques, des procédés de fabrication et d'importantes capacités industrielles. Lorsqu'un médicament rencontre le succès, les commandes de son client peuvent grandir avec lui.

Pourquoi Washington a visé WuXi

Cette place dans la chaîne du médicament est devenue un sujet politique. Les autorités américaines veulent réduire leur dépendance à des fournisseurs chinois, et relocaliser la production de médicaments au nom de la sécurité nationale. Depuis 2023, le « BIOSECURE ACT » américain prévoit de restreindre le recours à certaines entreprises étrangères dans des activités liées à des contrats ou financements fédéraux américains.

WuXi est directement exposé à cette politique. En juin 2026, le département américain de la Défense l'a inscrit sur une liste d'entreprises considérées comme liées à l'armée chinoise, une qualification que le groupe conteste et qui a été invalidé par la Cour Fédérale en août 2026. Cette manœuvre politique régulièrement utilisée au sein du gouvernement Trump reste une véritable menace pour le groupe, dont 77% du chiffre d'affaires provient de clients américains au premier semestre 2026.

NOTRE LECTURE : Cette offensive politique se heurte à une réalité industrielle : les laboratoires ne peuvent pas remplacer rapidement un partenaire qui connaît leurs molécules depuis leur conception, maîtrise leur fabrication et dispose déjà des usines adaptées. Transférer ces travaux impose de réapprendre les procédés à un autre fournisseur et de vérifier la qualité de la nouvelle production. À nos yeux, cette combinaison de compétences et de capacités explique une grande partie de la résistance de WuXi.

Les laboratoires américains au secours de WuXi

Les grands laboratoires pharmaceutiques américains ont eux-mêmes défendu la continuité de leurs relations avec leurs fournisseurs chinois, WuXi AppTec en tête. Leur organisation professionnelle, BIO, a alerté les parlementaires sur les conséquences d'une rupture brutale : recherches retardées et approvisionnement en médicaments menacé. Son enquête de 2024 indiquait que certains changements de fabricant pouvaient prendre jusqu'à huit ans. Au-delà de la rupture, le géant pharmaceutique Pfizer rappelle que les essais cliniques réalisés par les acteurs chinois sont réalisés 2 à 5 fois plus vite qu'aux Etats-Unis. Se passer de ces fournisseurs, parmi lesquels WuXi Apptec fait office de leader, ralentirait donc nettement le rythme d'innovation de l'industrie pharmaceutique.

BIO a ensuite soutenu une version amendée du projet de loi prévoyant des délais de transition. Les laboratoires ont défendu la possibilité de continuer à travailler avec ces partenaires pendant cette période, à défaut d'obtenir d'exemption définitive. Leur mobilisation illustre la difficulté à se passer du savoir-faire accumulé par WuXi. Plus largement, cela montre les contraintes industrielles de la relocalisation (« reshoring ») aux Etats-Unis prônée par Donald Trump.

La vague anti-obésité en fort moteur de croissance

Selon les données de l'Organisation mondiale de la santé (OMS), plus de 2,5 milliards d'adultes dans le monde sont en surpoids, parmi lesquels plus de 890 millions vivent avec une obésité clinique. Les nouveaux traitements à base de molécules GLP-1 (*Glucagon-like Peptide 1*) produisent des effets impressionnants : certains patients de perdre plus de 20% de leur masse corporelle. Ce traitement imite une hormone naturellement sécrétée par le côlon en réponse à l'ingestion d'aliments : elle régule le taux de sucre dans le sang et aide à contrôler l'appétit en agissant directement sur les zones du cerveau liées à la satiété.

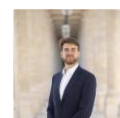
Aux Etats-Unis, le succès de ces thérapies est immense : on anticipe plus de 80 milliards de dollars de vente en 2026. La croissance de ce marché bénéficie directement à WuXi Apptec : lorsqu'un laboratoire vend davantage de médicaments, il a besoin de davantage de substances actives, les composants qui produisent l'effet thérapeutique. Dans le cas des médicaments anti-obésité, ces substances actives sont des peptides, des chaînes d'acides aminés assemblées dans des réacteurs spécialisés. C'est dans la fabrication de ces molécules particulières que WuXi AppTec a pris une avance considérable : le groupe chinois a produit 58 tonnes de peptides en 2025, là où ses concurrents ne dépassent pas les 10 tonnes. Il participe même à la fabrication de 70 à 80 % des nouvelles molécules de ce type dont la demande devrait croître de 20 à 25 % par an pendant une décennie.

EN PRATIQUE : *Le rebond boursier remet en lumière l'avance de WuXi Apptec et son omniprésence sur un marché très porteur. Au vu de la qualité de l'entreprise et une croissance moyenne à 17% de 2027 à 2030, une valorisation de 17 fois ses bénéfices 2027 semble très attractive, mais implique un risque de nature politique, particulièrement récurrent sous ce second mandat de Donald Trump.*



Delphine LALOUM

Présidente, Arkana Capital



Baptiste LE NAOUR JAMBON

Directeur Général, Arkana Capital

Le présent document a un caractère exclusivement informatif et pédagogique. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement, un conseil personnalisé, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'instruments financiers au sens de l'article L.541-1 du Code monétaire et financier. Les informations qu'il contient ne tiennent pas compte de la situation personnelle, patrimoniale ou fiscale du lecteur.

© 2026 Arkana Capital. Tous droits réservés. Ce document est la propriété d'Arkana Capital et ne peut être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers, en tout ou partie, sans autorisation préalable écrite.