

# Analyse Fondamentale

Mercredi 31 décembre 2025 | 10h30

## Nvidia Corporation (187,54 USD)

Acheter (Précédent : Conserver – 07/08/2025)	
Objectif de cours	257,54 USD
Potentiel de hausse	+37,3%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie
Symbole   ISIN	NVDA   US67066G1040
Marché	Nasdaq
Capitalisation	4557 mld. USD
Cours/Bénéfices	40x
Cours/Actif Net	38,3x
Rendement	0,02%

## Profil

Nvidia est une entreprise technologique américaine de premier plan, principalement connue pour la conception d'unités de traitement graphique (GPU), indispensables pour les jeux vidéo, la visualisation professionnelle et les centres de données. Outre les GPU, Nvidia développe des interfaces de programmation d'applications (API) pour la science des données et le calcul haute performance, ainsi que des unités système sur puce (System-on-Chip - SoC) pour les applications mobiles et automobiles.

La répartition du chiffre d'affaires par région est la suivante : États-Unis (13%) ; autres pays (87%).

Fin 2024, l'entreprise comptait environ 36.000 employés.

## Les bonnes résolutions de Nvidia

### Opportunisme et opportunité

En août, nous avons publié un article sur la transformation de Nvidia, qui est passé du statut de pionnier du jeu vidéo à celui de leader incontesté de l'IA. La présente analyse s'inscrit dans la continuité de cet article. Pour les lecteurs qui ne connaissent pas (bien) Nvidia, nous vous renvoyons à cette analyse pour le contexte historique et l'impressionnante croissance de l'entreprise. Depuis lors, celle-ci a encore renforcé sa position, notamment grâce à de nouvelles opportunités sur le marché de l'IA. Récemment, l'approbation par Donald Trump, début décembre 2025, de l'exportation vers la Chine des puces avancées (IA) H200 de Nvidia, à condition qu'une taxe de 25% soit versée au gouvernement américain (contre 15% auparavant pour les puces moins performantes) a été un élément clé. Cela ouvre la voie à un chiffre d'affaires supplémentaire significatif. Les analystes d'UBS estiment que cela pourrait représenter 5 à 10 milliards de dollars par trimestre, étant donné que le marché chinois de l'informatique IA est estimé à environ 50 milliards de dollars en 2025 et que les fournisseurs locaux ne couvrent qu'environ 20% de ce marché. La hausse des taxes pèse toutefois sur les marges. La marge brute de Nvidia avait déjà baissé en raison des restrictions à l'exportation, mais le résultat net reste positif, avec une augmentation prévue du chiffre d'affaires liés aux centres de données (qui représentent aujourd'hui près de 90% du chiffre d'affaires total).

### Augmentation des dépenses en IA dans la Big Tech

Un autre aspect remarquable est l'impulsion plus large donnée à l'industrie, avec des dépenses d'investissement prévues par les hyperscalers (les grands fournisseurs de centres de données tels qu'Amazon, Microsoft et Alphabet) qui devraient dépasser les 500 milliards de dollars en 2026, soit une augmentation de 34% par rapport à l'année précédente, et supérieure aux prévisions faites plus tôt cette année. Cette tendance est alimentée par des initiatives telles que la feuille de route d'OpenAI pour une capacité de 26 GW et des contrats à long terme avec Nvidia, AMD et Broadcom. Pour Nvidia, cela se traduit par une demande accrue en GPU. Le consensus prévoit une nouvelle hausse des revenus provenant des semi-conducteurs IA.

Dans l'analyse précédente, l'objectif de cours était fixé à 184 dollars, avec un cours de l'action d'environ 179 dollars, soit un potentiel de hausse limité à 2,5%. Aujourd'hui, Nvidia cote environ 187,5 dollars, mais l'objectif de cours des analystes est passé à 257,5 dollars depuis les derniers résultats trimestriels, ce qui implique un potentiel de plus de 37%. Les résultats trimestriels ont en effet une nouvelle fois dépassé les attentes : en novembre, Nvidia a annoncé pour le troisième trimestre (clos fin octobre 2025) un chiffre d'affaires de 57 milliards de dollars (contre 55,2 milliards attendus) et un bénéfice par

action de 1,30 dollar (contre 1,26 dollar attendu), avec des perspectives pour le quatrième trimestre de 65 milliards de dollars (à nouveau supérieures au consensus de 61,8 milliards de dollars). Cela souligne la demande soutenue en matière d'IA, le chiffre d'affaires des centres de données ayant augmenté de 25% d'un trimestre à l'autre pour atteindre 51,2 milliards de dollars.

### Risques et évaluation

Les modèles d'IA chinois se rapprochent des meilleurs modèles américains, malgré des puces moins chères, et la Chine a récemment développé un prototype de machine de lithographie EUV, le type d'appareil hyper sophistiqué utilisé pour fabriquer des semi-conducteurs complexes. Cela représente davantage une menace pour ASML (actuellement monopoliste dans le domaine des équipements de lithographie) que pour Nvidia directement, mais cela pourrait perturber la chaîne mondiale de production de puces et accentuer la dépendance de Nvidia vis-à-vis de TSMC à Taïwan. En outre, le risque de concentration reste élevé : plus de 50% du chiffre d'affaires provient d'un petit groupe qui investissent massivement dans l'IA, mais un ralentissement de leurs dépenses d'investissement affecterait durablement Nvidia. Les caprices géopolitiques, tels que les rumeurs de contrebande de puces Blackwell (que Nvidia nie) vers la Chine, renforcent la volatilité.

La valorisation est devenue plus attractive : le ratio cours/bénéfice prévisionnel s'établit désormais autour de 40, ce qui reste élevé, mais nettement inférieur au niveau atteint en août. Et ce, malgré un cours de l'action pratiquement inchangé, grâce à une croissance plus forte des bénéfices et à des prévisions revues à la hausse pour les trimestres à venir. Même par rapport à des périodes plus longues, la valorisation relative de l'action est actuellement faible. Si l'on examine le ratio cours/bénéfice prévisionnel actuel à 1, 2 et 5 ans, celui-ci se situe toujours à plus d'un écart-type en dessous de la moyenne et, au cours des cinq dernières années, l'action n'a été moins chère que pendant la période qui a suivi le « Liberation Day » de Donald Trump en avril 2025.

La confiance dans le leadership de Nvidia est ainsi confirmée une nouvelle fois, les analystes prévoyant une croissance du chiffre d'affaires de 63% pour cet exercice (se terminant en janvier 2026) et de 53% pour l'année suivante. L'action conserve un profil de risque élevé, avec un potentiel de hausse d'environ 37%, et 93% des analystes recommandent l'achat.

Maxim Van Loocke  
Analyste Financier

## Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers ([www.leleux.be](http://www.leleux.be)) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.