

Analyse Fondamentale

Lundi 19 janvier 2026 | 09h00



Oklo (94,95 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	115,62 EUR
Potentiel de hausse	+22%
Profil de risque	Élevé
Pays	Etats-Unis
Secteur	Énergie
Symbole ISIN	OKLO US02156V1098
Marché	NYSE
Capitalisation	14,8 milliards EUR
Cours/Bénéfices	/
Cours/Actif Net	12,3x
Rendement	/

Profil

Oklo est une entreprise américaine spécialisée dans la conception et la fabrication de réacteurs nucléaires modulaires (réacteurs à fission de nouvelle génération) pouvant fonctionner avec des déchets nucléaires recyclés comme combustible.

Jusqu'à présent, l'entreprise ne fait pas de chiffre d'affaires.

Fin septembre 2025, Oklo comptait 195 employés, soit près du double par rapport à l'année précédente.

L'énergie du futur ?

Petits réacteurs nucléaires modulaires

Fondée en 2013 à Santa Clara, en Californie, Oklo se concentre sur le développement de petits réacteurs modulaires (Small Modular Reactors, ou SMR), sous le nom d'Aurora. Le SMR Aurora est modulaire et évolutif : en fonction des besoins du client, chaque unité fournit jusqu'à 75 MW d'électricité verte constante. Malgré tout le battage médiatique autour de l'entreprise (son cours a presque été multiplié par dix au cours des deux dernières années), elle n'a pour l'instant livré aucun réacteur ni réalisé le moindre chiffre d'affaires. L'action est donc extrêmement risquée mais reste plébiscitée par les investisseurs pour sa technologie innovante. En outre, la mission de l'entreprise s'inscrit parfaitement dans les grandes tendances mondiales en matière d'énergie : l'électrification du parc automobile, la multiplication des pompes à chaleur dans les bâtiments et surtout la croissance explosive de l'IA et des centres de données créent un besoin de plus en plus urgent pour une électricité stable, fiable et de préférence à faible teneur en carbone. Les analystes de Barclays estiment que d'ici 2050, environ 9.300 GW de nouvelle capacité de production seront nécessaires.

Avantages technologiques : sûr et efficace

Oklo répond à ce besoin avec Aurora, qui se distingue des réacteurs traditionnels en termes de taille, de sécurité et d'efficacité. Aurora est refroidi par un métal liquide (sodium), ce qui a un effet stabilisateur. Même sans intervention humaine, le réacteur devrait se stabiliser, même dans des conditions critiques. En outre, un réacteur traditionnel ne peut convertir qu'environ 5% de toute l'énergie potentielle de l'uranium en énergie utilisable, le reste étant stocké sous forme de déchets nucléaires. Oklo serait en mesure d'extraire une quantité nettement plus importante de l'énergie restante (les chiffres exacts ne sont pas encore connus) grâce à d'autres technologies et au recyclage. Si cela peut être réalisé à grande échelle, cela aura des conséquences énormes pour l'ensemble du secteur énergétique. Selon Oklo, les déchets nucléaires américains actuels contiennent en effet suffisamment d'énergie pour alimenter le pays en électricité pendant les 150 prochaines années. Enfin, les déchets finaux issus du processus d'Oklo sont beaucoup moins radioactifs et se décomposent plus rapidement, même si un stockage sûr pendant des milliers d'années reste essentiel. Pour réaliser tout ce qui précède, Oklo prévoit de construire une usine de recyclage nucléaire dans le Tennessee, qui devrait être opérationnelle au début des années 2030. L'investissement est estimé à 1,7 milliard de dollars et créerait plus de 800 emplois. L'usine fournirait suffisamment de combustible non seulement pour les propres réacteurs d'Oklo, mais aussi pour la vente à des concurrents. Cette source de revenus supplémentaire positionne l'entreprise comme le constructeur d'un écosystème complet autour de l'énergie nucléaire avancée.

Surévaluée ou sous-évaluée ?

Il est difficile d'attribuer une valeur à une action comme celle d'Oklo. Il n'y a encore aucune preuve concrète d'une commercialisation réussie, et pourtant Oklo vaut déjà 15 milliards de dollars. Pas mal pour une entreprise sans le moindre chiffre d'affaires. Les accords conclus avec des acteurs technologiques de renom jouent un rôle important dans l'évaluation des investisseurs et des analystes. Oklo fournirait ainsi 1,2 GW d'énergie aux centres de données de Meta, avec une construction prévue entre 2030 et 2034. En outre, l'entreprise a conclu des accords avec d'autres parties pour environ 13 GW, dont le déploiement progressif est prévu jusqu'en 2044. Ces accords ne sont actuellement pas contraignants, mais ils témoignent de l'énorme demande pour cette technologie. Les analystes de Barclays s'attendent à ce que la commercialisation démarre lentement au début, mais qu'Oklo devrait être opérationnel à partir de 2035 pour produire environ 12 réacteurs, soit environ 1 GW d'électricité par an. Barclays a utilisé une méthode d'évaluation DCF pour arriver à un objectif de cours de 146 dollars, soit environ 54% au-dessus de la valeur actuelle. Avec les 14 GW d'accords actuellement prévus, l'entreprise devrait donc avoir plus de demande que d'offre jusqu'à mi-2040, sans même compter les nouveaux accords qui pourraient être conclus à l'avenir. Le risque d'exécution (retards de construction, réglementation, financement...) reste élevé, mais cela démontre que même les plus grands acteurs du marché ont confiance dans l'efficacité opérationnelle d'Oklo.

Conclusion

Oklo incarne la promesse d'une nouvelle renaissance nucléaire : des réacteurs sûrs, efficaces et réutilisant les déchets, qui s'inscrivent parfaitement dans la révolution énergétique axée sur l'IA. La société construit un écosystème unique dans ce secteur qui connaît un regain de popularité, mais elle en est encore à un stade extrêmement précoce. Pour les investisseurs tolérants au risque avec un horizon de 10 ans ou plus, Oklo offre un profil classique à haut risque/haut rendement : si les premières étapes sont franchies avec succès, cela pourrait devenir un investissement très lucratif. Le consensus à Wall Street est que l'entreprise restera déficitaire jusqu'en 2030, mais qu'elle pourra ensuite enregistrer une croissance accélérée de ses bénéfices. Le potentiel de hausse n'est 'que' de +22% à l'heure actuelle, mais il fluctue en fonction de l'énorme volatilité de l'action. Fin 2025, par exemple, il était encore de +61%. Les investisseurs qui souhaitent entrer sur le marché ont donc tout intérêt à surveiller l'action afin de profiter d'une baisse du cours.

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) 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.

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.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même,