

Analyse Fondamentale

Lundi 24 Novembre 2025 | 11h00

Amazon.com Inc. (220,69 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)	
Objectif de cours	297 USD
Potentiel de hausse	+34%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie
Symbole ISIN	AMZN US0231351067
Marché	Nasdaq
Capitalisation	2360 mld. USD
Cours/Bénéfices	31x
Cours/Actif Net	6,4x
Rendement	/

Profil

Amazon.com, Inc. est à l'origine une entreprise américaine de commerce électronique. Elle s'est depuis diversifiée pour proposer une large gamme de produits et services sur Internet, notamment des appareils électroniques grand public, des vêtements, des produits alimentaires et bien d'autres choses encore. Ses activités comprennent le commerce électronique, les services cloud, le streaming, la musique, les studios de cinéma et d'autres services tels que IMDb et Alexa.

La répartition géographique de son chiffre d'affaires est la suivante : Amérique du Nord (61%), international (22%) et AWS (17%).

Fin 2024, l'entreprise comptait environ 1 550 000 employés.

À louer : de la puissance de calcul dans les nuages

Amazon (Web Services)

Amazon est connu par les consommateurs du monde entier comme le géant incontesté du commerce électronique. Cependant, c'est la division cloud, Amazon Web Services (AWS), qui est devenue le véritable moteur de croissance de l'entreprise ces dernières années. AWS est une plateforme de *cloud computing* complète proposée par Amazon, qui fournit une infrastructure, des plateformes et des services logiciels évolutifs via Internet sur la base d'un paiement à l'utilisation, notamment des serveurs virtuels, des solutions de stockage, des bases de données et des outils avancés pour l'IA, l'apprentissage automatique, l'analyse et les réseaux. Sa force réside dans son écosystème complet de plus de 200 services, qui permet aux entreprises de créer, de déployer et de gérer des applications sans avoir à disposer de leur propre matériel physique. AWS domine le marché avec la plus grande part de marché grâce à son offre complète et à son innovation, ce qui la rend idéale pour les entreprises qui recherchent flexibilité, rentabilité et évolutivité rapide.

Les chiffres d'Amazon pour le deuxième trimestre 2025 avaient dépassé les attentes des analystes à bien des égards, le BPA ayant par exemple été supérieur de 26% au consensus de Wall Street. Les investisseurs n'étaient toutefois pas satisfaits, en raison d'une croissance de la division AWS inférieure aux prévisions, de qui avait fait chuter l'action de 8%. Le chiffre d'affaires d'AWS avait augmenté de plus de 17% par rapport à l'année précédente, mais les investisseurs s'attendaient à mieux, car ses concurrents Google Cloud et Microsoft Azure avaient tous deux enregistré une croissance supérieure à 30%. Lors de la publication des résultats, le PDG Jassy avait déclaré que cette croissance décevante était principalement due à des restrictions du côté de l'offre. La croissance explosive des charges de travail liées à l'IA, telles que les modèles d'IA générative et les applications d'apprentissage automatique, avait entraîné une pénurie de puissance de calcul et d'approvisionnement en énergie dans les centres de données AWS. Les analystes soulignaient que ces goulots d'étranglement étaient temporaires et indiquaient simplement une explosion sous-jacente de la demande. En conséquence, la demande continue de dépasser largement l'offre et Amazon avait accumulé un arriéré de commandes (backlog) de 195 milliards de dollars, soit une augmentation d'environ 25% par rapport à l'année précédente. Mais la question cruciale est bien sûr la suivante : à quelle vitesse Amazon peut-elle desserrer ces freins et faire fondre le backlog afin de conserver sa position de leader dans le domaine des services cloud ?

Résultats trimestriels : la situation s'est-elle déjà améliorée ?

Amazon investit dans le cloud dans différentes régions en développant ses serveurs cloud existants et en en construisant de

nouveaux, notamment aux États-Unis, au Mexique, en Asie, au Moyen-Orient et dans certains pays européens. En matière d'énergie, l'entreprise a déjà atteint l'année dernière son objectif de couvrir 100% de ses activités opérationnelles à partir d'énergies renouvelables, initialement prévu pour l'horizon 2030, grâce à des milliards de dollars investis dans des parcs solaires et éoliens. Une étape marquante dans cette stratégie est le récent accord sur l'énergie nucléaire conclu avec Talen Energy, annoncé en juin 2025. Amazon a signé un accord d'achat d'électricité (PPA) pour pas moins de 1,92 gigawatt d'électricité sans carbone provenant de la centrale nucléaire de Susquehanna en Pennsylvanie, valable jusqu'en 2042. Cet accord vient compléter des accords antérieurs et marque l'entrée d'Amazon dans la renaissance de l'énergie nucléaire comme source d'énergie de base fiable pour les centres de données IA. De telles initiatives réduisent non seulement la dépendance aux combustibles fossiles, mais renforcent également la résilience opérationnelle d'AWS, avec des coûts réduits à long terme.

Les résultats du troisième trimestre de l'année ont déjà montré une évolution positive, qui a été très bien accueillie par les investisseurs. Comme souvent, Amazon a pu afficher des chiffres supérieurs aux attentes, tant en termes de chiffre d'affaires que de bénéfices. Le BPA s'est établi à 1,95 USD, soit environ 25% de mieux que le consensus. Mais ce qui a vraiment fait grimper l'action ce sont les chiffres de croissance d'AWS. Le segment du cloud a vu son chiffre d'affaires augmenter d'environ 20%, une accélération significative par rapport au trimestre précédent et le rythme le plus rapide depuis 2022. Au cours de l'année écoulée, la division a ajouté environ 3,8 gigawatts de capacité de centre de données et souhaiterait doubler ce rythme d'expansion d'ici 2027. AWS occupe actuellement la position de leader dans ce segment, avec environ 29% de part de marché mondiale. Microsoft Azure et Google Cloud suivent loin derrière, avec respectivement 20% et 13% du marché, mais connaissent une croissance plus rapide grâce à leur taille plus modeste.

Conclusion

Compte tenu de l'échelle et de la capacité d'innovation dont Amazon est capable, combinées à la perspective de meilleures marges et d'une croissance accélérée grâce à l'expansion d'AWS, nous restons positifs, tout comme 95% des analystes. Le potentiel de hausse de +34% pour Amazon est le plus élevé des 12 derniers mois, hormis un pic à +40% après la *Liberation day* de Trump en Avril. « Acheter ».

Maxim Van Looke
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.

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.