Analyse Fondamentale

Mercredi 28 octobre 2026 | 14h30

O'Reilly Automotive, Inc. (89,82 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	108 USD
Potentiel de hausse	+20%
Profil de risque	Faible
Pays	États-Unis
Secteur	Automobile
Symbole | ISIN	ORLY | US67103H1077
Marché	Nasdaq
Capitalisation	72,7 mld. EUR
Cours/Bénéfices	27x
Cours/Actif Net	n.a.
Rendement	n.a.

Profil

Fondée en 1957, O'Reilly Auto Parts est passée d'une entreprise familiale à un leader du marché dans le secteur des pièces automobiles.

L'entreprise fournit du matériel, des outils, des pièces détachées et des accessoires aux professionnels et aux bricoleurs aux États-Unis, au Mexique, à Porto Rico et au Canada. O'Reilly compte actuellement plus de 6.700 points de vente, et ce nombre ne cesse d'augmenter.

Fin 2025, l'entreprise comptait environ 93.000 employés.

La force des intérêts composés comme arme anti-récession

Introduction

O'Reilly Automotive est l'un des plus grands détaillants de pièces détachées automobiles, d'accessoires, d'outils et de services connexes aux États-Unis. L'entreprise se concentre sur les pièces de rechange du marché après-vente pour les véhicules particuliers, en s'adressant aussi bien aux bricoleurs qu'aux clients professionnels tels que les garages et les mécaniciens. L'entreprise est entrée en bourse en avril 1993. Depuis lors, elle a connu une croissance fulgurante grâce à l'ouverture de nouveaux magasins, à des acquisitions (Hi/LO en 1998, CSK Auto en 2008, VIP Auto Parts en 2012 et Bond Auto Parts en 2016) et à son excellence opérationnelle.

Surperformance par rapport à l'indice

Un investissement de 1.000 dollars lors de l'introduction en bourse en 1993 vaudrait aujourd'hui environ 575.000 dollars, ce qui correspond à un rendement total d'environ 57.400%. Cela se traduit par un taux de croissance annuel composé (CAGR) de 22% sur environ 33 ans. À titre de comparaison, le S&P 500 a affiché, sur la même période, un CAGR de « seulement » 10 à 11% (réinvestissement des dividendes compris). O'Reilly a donc surperformé l'indice, avec des périodes de forte progression grâce à une croissance robuste, des marges élevées et une allocation efficace du capital. Ce bilan est dû à la nature défensive du marché des pièces de rechange (les réparations restent nécessaires, même en période de récession), aux gains de parts de marché et à la croissance constante du chiffre d'affaires dans les points de vente eux-mêmes, parallèlement à l'expansion du nombre de ses sites. Il est peu probable qu'O'Reilly puisse continuer à réitérer cette surperformance extrême maintenant que l'entreprise a considérablement grandi, mais ses fondamentaux restent solides. Le secteur automobile est confronté à un parc de véhicules vieillissant (12,8 ans en moyenne aux États-Unis en 2025, un nouveau record) ainsi qu'à une hausse des coûts de réparation due, entre autres, à la transition vers des véhicules électriques plus complexes.

Derniers résultats trimestriels et valorisation

Au deuxième trimestre 2026 également, O'Reilly a affiché de solides résultats : le chiffre d'affaires a progressé de 8% pour atteindre 4,9 milliards de dollars, et le bénéfice par action a augmenté de 10%. Le segment professionnel, qui a dépassé la division bricolage grâce à une forte croissance, a progressé de 10%, enregistrant ainsi une croissance à deux chiffres pour le quatrième trimestre consécutif. Le segment du bricolage n'a progressé que d'un faible pourcentage à un chiffre et a enregistré moins de transactions qu'un an auparavant, mais le montant moyen par achat a augmenté, ce qui a permis de maintenir une croissance positive dans ce segment également. Les analystes tablent désormais sur une croissance des bénéfices de 11% par an pour les trois prochaines années (y compris 2026), avec une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 6 et 8%. Il est toutefois clair qu'au moins une partie de la croissance récente a été liée à l'inflation des prix, qui s'est élevée à environ 5,5% au cours du deuxième trimestre.

Au cours des derniers mois, le titre a connu une correction partielle (malgré des résultats solides et la poursuite du programme de rachat d'actions), ce qui a également entraîné une baisse du ratio cours/bénéfice actuel. À 27 fois le bénéfice attendu pour 2026, celui-ci se situe à environ 12% en-dessous de la moyenne sur deux ans de 28x, ce qui est assez exceptionnel pour le titre. Les analystes se montrent également optimistes, avec un objectif de cours moyen offrant un potentiel de hausse de +20% pour les 12 prochains mois. Ce niveau est historiquement très élevé ; la dernière fois que le potentiel avait atteint +20%, c'était début 2021.

Menaces

Malgré sa position solide, des risques subsistent. La concurrence dans le commerce électronique, notamment de la part d'Amazon, est présente depuis des années, mais O'Reilly tient bon grâce à ses magasins physiques proposant le retrait le jour même, à ses relations professionnelles et à une excellente gestion des stocks. Amazon gagne certes des parts de marché dans le secteur du bricolage, mais O'Reilly reste dominant sur le marché professionnel. Parmi les autres menaces figurent les ralentissements économiques (moins de réparations, même si le vieillissement du parc automobile joue en sa faveur à plus long terme), les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ou la transition accélérée vers les véhicules électriques, bien que cela crée également des opportunités à plus long terme. Actuellement, c'est surtout la hausse du prix du pétrole (et, par conséquent, des prix à la pompe aux États-Unis) due aux troubles au Moyen-Orient qui incite les particuliers à moins rouler, ce qui entraîne une baisse des réparations.

Conclusion

O'Reilly Automotive reste un titre attractif pour ceux qui recherchent une action défensive aux performances éprouvées, qui bénéficie par ailleurs d'une valorisation favorable à l'heure actuelle. La société privilégie en outre systématiquement le rachat d'actions propres plutôt que le versement de dividendes, ce qui est intéressant pour les investisseurs à long terme. Malgré les difficultés liées à la hausse des prix du pétrole, l'entreprise continue de croître, démontrant ainsi une nouvelle fois sa capacité à résister aux récessions. À l'instar des analystes, nous restons donc également optimistes sur le dossier.

—

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, 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.