

# Analyse Fondamentale

Jeudi 2 avril 2026 | 16h00



## NIKE, Inc. (44,63 USD)

### Acheter

(Précédent : 05/01/2021 - Renforcer)

Objectif de cours	64,8 USD
Potentiel de hausse	+45%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Biens de consommation
Symbole   ISIN	NKE   US6541061031
Marché	Nasdaq
Capitalisation	66,1 mld. USD
Cours/Bénéfices	29,1x
Cours/Actif Net	4,7x
Rendement	3,6%

### Profil

Nike est une multinationale américaine connue pour la conception et la vente de vêtements, de chaussures et d'articles de sport. Fondée en 1964, elle est aujourd'hui l'une des marques de sport les plus importantes et les plus connues au monde.

Le chiffre d'affaires par région se répartit comme suit : Amérique du Nord (45%), EMEA (26%), Chine (15%), Asie-Pacifique et Amérique latine (14%).

L'entreprise compte environ 78.000 employés.

## Nike après la chute historique de son cours : le creux de la vague est-il déjà en vue ?

### Toujours pas d'amélioration

Hier, le 1er avril, l'humour était loin d'être au rendez-vous chez le géant américain des articles de sport Nike, qui a vu son cours chuter une nouvelle fois de plus de 15%. Cette chute fait suite à la publication de ses derniers résultats trimestriels (pour le troisième trimestre fiscal 2026, clos le 28 février), qui se sont pourtant révélés meilleurs que prévu. Le chiffre d'affaires s'est établi à 11,3 milliards de dollars, pratiquement identique à celui de l'année précédente, tandis que le bénéfice par action a surpris à la hausse avec 0,35 dollar, contre une prévision du consensus des analystes de 0,28 dollar (même s'il était toutefois inférieur de 35% à celui de l'année précédente). Bien que les chiffres n'aient pas été trop catastrophiques ailleurs non plus, l'action a tout de même fortement chuté, principalement en raison des perspectives pessimistes données par la direction pour les prochains mois. Les investisseurs qui espéraient une reprise devront donc faire preuve d'un peu plus de patience. Pour le quatrième trimestre 2026 (se terminant le 31 mai), une nouvelle baisse du chiffre d'affaires de 2 à 4% est prévue, pouvant atteindre jusqu'à -20% pour le marché chinois, où Nike rencontre des difficultés depuis un certain temps. À la suite de cette nouvelle, le cours de l'action a chuté à son plus bas niveau en dix ans, enregistrant une baisse d'environ 75% depuis son pic de 2021. L'entreprise est en difficulté depuis plusieurs années en raison de surinvestissements et de stocks excédentaires après le pic de la pandémie de Covid, ainsi que de la concurrence de nouvelles marques émergentes populaires telles que Hoka et On Running.

### Restructuration sous la direction du PDG Elliot Hill

Il y a environ un an et demi, Nike a nommé Elliot Hill, une figure bien connue, pour remettre l'entreprise sur les rails après le départ de John Donahoe. À la retraite depuis 2020, Hill est revenu fin 2024 pour mettre en place une nouvelle stratégie et redynamiser l'entreprise. Fort de plus de 30 ans d'expérience chez Nike, l'actuel PDG dispose des connaissances nécessaires pour développer à nouveau une vision couronnée de succès. Avec sa stratégie « Win Now », Nike se recentre sur des segments clés tels que le football et la course à pied. Par ailleurs, Hill souhaite écouler les stocks excédentaires et réorienter les gammes de produits vers la performance. À court terme, ces ajustements pèsent clairement sur les résultats, mais Hill est convaincu que cela jettera les bases d'un redressement durable de la marque. Dans l'ensemble, il est apparu clairement que le PDG n'est pas encore satisfait de la situation actuelle, qui perdure plus longtemps que prévu. La pression persistante sur les marges, la faiblesse des ventes en Chine ainsi que celles de sa filiale Converse (qui a enregistré une baisse de 35% de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente) constituent les principaux défis pour la direction. On observe toutefois quelques signes d'amélioration sur les

principaux marchés, à savoir l'Amérique du Nord et la division course à pied. L'ensemble du marché nord-américain (qui, avec 45% du chiffre d'affaires, est de loin le plus important) a progressé de 3% au cours du dernier trimestre, tandis que le chiffre d'affaires de la division course à pied a bondi de 20%. Selon Hill, la stratégie « Win Now » devrait être achevée d'ici fin 2026, après quoi il prévoit un redressement des marges et un retour à la croissance.

### Valorisation et potentiel

Si l'on examine la valorisation et le potentiel de hausse, les perspectives semblent déjà prometteuses. Au cours de l'année écoulée, la société a affiché un ratio cours/bénéfice moyen (Blended Forward) de près de 33. Aujourd'hui, ce ratio s'élève à environ 22,5, soit 2 écarts-types en dessous de la moyenne sur cette période. Bien sûr, le ralentissement de la croissance a entraîné une compression de la valorisation, mais si l'on considère la reprise attendue de l'action, il semble tout de même que le cours actuel recèle davantage de potentiel à la hausse qu'à la baisse. Le bénéfice de l'année civile 2025 a baissé de -51% et, selon les nouvelles prévisions, devrait rester stable ou augmenter de 1% au maximum en 2026. De 2027 à 2029, le bénéfice devrait toutefois remonter respectivement de +33%, +12% et +31%, ce qui s'apparente davantage à une reprise durable, si ces prévisions se concrétisent. Ces derniers jours, plusieurs analystes ont revu leurs prévisions à la baisse, mais celles-ci restent néanmoins extrêmement positives. Le consensus estime le potentiel de hausse à +45%, un niveau rarement, voire jamais atteint auparavant, et qui est même légèrement supérieur à celui observé au lendemain de la crise financière de 2008.

### Conclusion : Just Do It ?

Les difficultés rencontrées ces derniers trimestres doivent rapidement se traduire par des succès tangibles si Nike souhaite regagner la confiance des investisseurs. En termes de chiffre d'affaires et de bénéfices, les chiffres montrent déjà que nous approchons du creux de la vague. La réduction des stocks touche à sa fin et le recentrage sur les segments clés commence peu à peu à porter ses fruits, avec des catalyseurs tels que la Coupe du Monde de football en perspective. Pour les investisseurs patients qui croient en la vision et la capacité d'exécution du nouveau PDG, le cours actuel offre une belle opportunité d'entrée, même si les risques restent réels. La faiblesse persistante en Chine, les incertitudes (toujours présentes) liées aux droits de douane aux États-Unis et un éventuel retard dans la mise en œuvre pourraient encore venir perturber les plans.

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/vLUPPage/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/vLUPPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/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.