

Analyse Fondamentale

Vendredi 29 mai 2026 | 11h45



Amphenol (147,68 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	183 USD
Potentiel de hausse	+24%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie
Symbole ISIN	APH US320951017
Marché	NYSE
Capitalisation	182 mld. USD
Cours/Bénéfices	29x
Cours/Actif Net	13x
Rendement	0,7%

Profil

Amphenol est une société technologique américaine spécialisée dans la conception, l'assemblage et la vente de matériel électronique, de fibre optique, de systèmes de connexion et interconnexion, capteurs, câbles coaxiaux et autres câbles hautes performances. Les produits de la société répondent aux besoins de connectivité et de communication des secteurs de l'intelligence artificielle, de l'automobile, du secteur aérien commercial et militaire et du secteur industriel dans son ensemble.

En 2025, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires dépassant les 23 milliards de dollars, réparti entre les États-Unis (35%), la Chine (16%) et le reste du monde (49%).

Champion de l'IA en devenir

De quoi s'agit-il exactement ?

Ne vous fiez pas au fait que le nom Amphenol fait plus penser à un médicament qu'à une société technologique. Nous sommes bien ici en présence d'une entreprise dont l'activité est indispensable au développement de l'intelligence artificielle et donc, une société en pleine croissance. Et quelle croissance ! Les chiffres rapportés par la société donnent le vertige. Le chiffre d'affaires du segment Systèmes de Capteurs et Interconnexions a bondi de 15% en 2025, le segment Solutions pour Environnements Critiques a crû de 33%, et le segment Solutions de Communication a pour sa part pratiquement doublé (+91%), le tout entraînant une croissance du chiffre d'affaires global de la marque de 52%. (À noter : il s'agit ici de la croissance rapportée et non de la croissance organique. La croissance organique pour les trois segments, dans l'ordre précité, s'établit à 13%, 17% et 71% respectivement, pour une croissance organique totale du chiffre d'affaires de 38%.)

Concrètement, Amphenol propose ses solutions sur différents marchés. Parmi les plus importants, on retrouve principalement l'informatique et les centres de données (36% du chiffre d'affaires de 2025) où les capteurs, câbles, fibre optique et autres systèmes de connexion de la société sont indispensables au fonctionnement optimal des composants des centres de données (ordinateurs, serveurs, stockage cloud etc.) Au-delà de l'informatique et de l'IA, l'entreprise sert également des clients industriels (19% du CA de 2025) dont les marchés finaux sont divers et variés. On retrouvera notamment l'agriculture, la production d'énergie, l'automatisation, le transport ou encore l'Internet des Objets (IoT). Enfin, l'automobile est le troisième plus grand marché final de l'entreprise (environ 15% du CA de 2025) où l'entreprise développe des solutions dont le but est d'améliorer l'efficacité des moteurs, l'utilisation des batteries ou encore les interactions entre le conducteur et son véhicule et entre le véhicule et son environnement.

Amphenol dans son industrie

Lorsque l'on compare Amphenol à d'autres sociétés du même secteur, on est frappé par certaines différences, comme par exemple l'écart de valorisation. Là où certains acteurs comme Arista Networks ou Corning sont valorisés à 42x et 58x leurs bénéfices des 12 prochains mois, Amphenol est largement en retrait à « à peine » 29x ses bénéfices des 12 prochains mois. Si l'explication entre ces écarts de valorisation est relativement simple à comprendre (les deux acteurs susmentionnés sont presque exclusivement actifs dans le secteur de l'intelligence artificielle, là où Amphenol ne réalise « que » 36% de son chiffre d'affaires dans ce domaine et est donc moins exposé aux perspectives de croissance folles des acteurs de l'IA), nous remarquons que cet écart devrait se résorber dans les

trimestres qui viennent, à mesure que l'IA occupe une part de plus en plus importante des revenus de l'entreprise.

Sous le capot

Amphenol n'est pas seulement une entreprise admirablement exposée à la thématique de l'IA. C'est aussi un acteur dont le management maîtrise vraisemblablement l'art de la gestion puisque les marges sont également en expansion. La marge brute est ainsi passée de 33% il y a 2 ans à 37% aujourd'hui. La marge nette par contre, prend un léger coup puisqu'elle est passée de 17% à 12% sur la même période. Cette contraction ne devrait être que temporaire puisqu'elle découle d'une part de charges exceptionnelles liées aux acquisitions d'Andrew et Trexon dont les charges opérationnelles (qui figurent dans le compte de résultat d'Amphenol pour la première fois) sont en moyenne plus élevées en pourcentage du chiffre d'affaires que celles d'Amphenol (coûts qui devraient diminuer grâce aux synergies) et d'autre part de charges d'intérêts plus élevées suite à l'émission de dette, notamment dans le cadre de l'acquisition de l'unité Connectivity and Cable Solutions de CommScope. En termes d'endettement d'ailleurs, cette émission n'est nullement problématique puisque les ratios de crédit restent plus que raisonnables, à l'image du ratio dette nette/EBITDA, qui passe de 1x en moyenne ces 3 dernières années à 1,8x actuellement. Le ratio EBIT/charges d'intérêts passe lui de 16x en moyenne ces 3 dernières années à environ 9x aujourd'hui.

Conclusion

En résumé, nous apprécions Amphenol pour les 3 raisons suivantes : 1) L'entreprise poursuit sa progression pour devenir un acteur majeur de l'IA. Son pôle Solutions de Communication a enregistré une croissance organique spectaculaire de 71% en glissement annuel en 2025. D'autres marchés finaux affichent également une croissance encourageante, en particulier dans les divisions plus cycliques de l'industrie et de l'automobile, 2) Les analystes se montrent particulièrement optimistes à l'égard de la société, citant notamment des marges proches des records antérieurs alors qu'elle intègre sa plus grande acquisition à ce jour et 3) Amphenol reste remarquablement bon marché par rapport à certains concurrents, avec un ratio cours/bénéfices sur les 12 prochains mois d'environ 29x. La société a légèrement perdu de sa valeur ces derniers mois en raison de doutes sur les perspectives de croissance du chiffre d'affaires et des inquiétudes liées aux tensions géopolitiques. La faiblesse temporaire du titre se résorbe toutefois assez rapidement.

—
Olivier Hardy
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) 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.