

Analyse Fondamentale

Jeudi 21 mai 2026 | 14h30



Palantir (137,15 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	189,25 USD
Potentiel de hausse	+38%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie
Symbole ISIN	PLTR US69608A1088
Marché	Nasdaq
Capitalisation	329 mld. USD
Cours/Bénéfices	94x
Cours/Actif Net	39x
Rendement	/

Profil

Palantir Technologies est une entreprise américaine de logiciels spécialisée dans l'analyse du big-data et l'intelligence artificielle. Fondée en 2003 par Peter Thiel (ancien de PayPal) et Alex Karp, elle tire son nom des pierres omniscientes du Seigneur des Anneaux. L'entreprise développe des plateformes puissantes telles que Gotham, Foundry, Apollo et AIP (Artificial Intelligence Platform). Ces systèmes intègrent d'énormes quantités de données provenant de différentes sources et permettent de prendre des décisions en temps réel, basées sur l'IA, allant de la lutte contre le terrorisme à l'optimisation des usines en passant par les opérations militaires. Le chiffre d'affaires par région se répartit comme suit : États-Unis (74%), Royaume-Uni (10%), reste du monde (16%).

Espionnage assisté par l'IA dans la lutte contre le terrorisme

À propos de Palantir

Palantir présente son chiffre d'affaires en deux grands segments : le secteur public (54%) et le secteur commercial (46%). Sur le plan technologique, l'entreprise s'appuie sur quatre plateformes - Gotham, Foundry, Apollo et AIP -, chacune ayant son propre public cible et sa propre logique. Gotham est le produit d'origine et le pilier du segment gouvernemental. Il est utilisé par les commandements militaires, les services de renseignement, les services de surveillance des frontières et les forces de l'ordre. Sa force réside principalement dans la fusion des données : la mise en commun de sources hétérogènes (données bancaires, données téléphoniques, réseaux sociaux, etc.) pour former une vision cohérente des liens et des menaces. Foundry est son pendant commercial, destiné aux grandes entreprises privées dans les secteurs de l'industrie, de la santé, de la logistique et de la finance. Alors que Gotham gère les menaces, Foundry gère les processus métier. Il rassemble les données fragmentées issues des systèmes ERP, des bases de données et des flux IoT au sein d'une plateforme opérationnelle unique afin d'optimiser les chaînes d'approvisionnement et les processus de production. Enfin, Apollo et AIP assurent une coordination globale entre les deux segments.

D'une entreprise déficitaire à une machine à profits en quelques années

Au quatrième trimestre 2022, Palantir a enregistré pour la première fois de son histoire un bénéfice net (31 millions de dollars pour un chiffre d'affaires trimestriel de 509 millions de dollars). Depuis, l'entreprise connaît une croissance fulgurante. Sur l'ensemble de l'année 2023, le chiffre d'affaires a progressé de 17% pour atteindre 2,23 milliards de dollars, avec un bénéfice net de 210 millions de dollars. C'est toutefois surtout le lancement de l'AIP qui a fait l'effet d'une bombe : au deuxième trimestre 2024, la croissance du chiffre d'affaires s'est accélérée pour atteindre 27% et le chiffre d'affaires commercial aux États-Unis a déjà progressé de 55% en glissement annuel. La marge opérationnelle a donc doublé par rapport à l'année précédente, mais ne s'élevait encore qu'à environ 11%. C'est en 2025 et 2026 que les choses se sont vraiment accélérées : la croissance du chiffre d'affaires a atteint 56% sur l'année écoulée et a bondi de 85% au cours du dernier trimestre. Pour les années à venir, cette croissance du chiffre d'affaires devrait se stabiliser autour d'un taux toujours solide de 44% en glissement annuel, avec une marge opérationnelle très impressionnante de 58% et une marge nette de près de 50%. Cette évolution se reflète indéniablement dans le cours de l'action. L'action a atteint un plus bas de 5,92 USD en décembre 2022, à une époque où l'ensemble du secteur technologique traversait une période difficile, mais elle a depuis grimpé jusqu'à un plus haut historique de 207,52 USD en novembre 2025. Aujourd'hui,

elle cote autour de 135 USD, ce qui témoigne de l'énorme volatilité du titre, mais laisse également entrevoir une opportunité d'achat.

Valorisation et conclusion

Avec une croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices impressionnante, l'entreprise semble, à première vue, constituer un investissement intéressant à envisager. Par ailleurs, les derniers résultats trimestriels montrent que la « valeur résiduelle des contrats commerciaux aux États-Unis » a atteint près de 5 milliards de dollars (contre un chiffre d'affaires prévu d'environ 7,7 milliards de dollars pour 2026), soit une hausse de 112% en glissement annuel. En d'autres termes, le carnet de commandes reste très solide. Pour les contrats publics, ce carnet de commandes est plus difficile à évaluer, car ces contrats sont souvent confidentiels. En parlant de gouvernement (et de conflits d'intérêts), avec l'administration américaine actuelle, on peut être certain que celle-ci soutiendra plutôt qu'elle ne s'opposera à des entreprises comme Palantir. Le président Trump est même allé plus loin et est devenu, le 10 avril dernier, le premier président américain en exercice à promouvoir une action spécifique, symbole boursier compris, lorsqu'il a écrit sur son propre réseau social Truth Social que Palantir « possède d'excellentes capacités de combat et un équipement éprouvé ». Il s'est avéré par la suite que Donald (ou du moins ses conseillers financiers) avait lui-même acheté pour plusieurs centaines de milliers de dollars d'actions de la société dans les semaines précédant cette publication. La question de savoir s'il s'agit ou non d'un conflit d'intérêts d'un point de vue juridique est un débat en soi. Cela montre surtout à quel point l'entreprise bénéficie d'un soutien politique actif au plus haut niveau, avec un président qui détient lui-même des actions de la société dans son portefeuille.

Pour finir, abordons l'éléphant dans la pièce : la valorisation. L'action se négocie actuellement à environ 94 fois les bénéfices attendus pour 2026. C'est extrêmement cher, mais historiquement inférieur à la moyenne des deux dernières années (plus de 140 fois), dans un contexte de croissance accélérée. Les analystes sont très optimistes, avec un potentiel de hausse consensuel supérieur à la moyenne de +38%. Ainsi, malgré un risque extrêmement élevé, l'action bénéficie tout de même d'une recommandation d'achat prudente, principalement grâce à la correction d'environ 35% enregistrée depuis le pic atteint fin 2025.

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) 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.