

Analyse Fondamentale

Lundi 21 septembre 2026 | 14h30

Aston Martin Lagonda (32,58 GBP)

Acheter (Précédent : 16/08/2024 - Acheter)	
Objectif de cours	41,27 GBP
Potentiel de hausse	+26%
Profil de risque	Elevé
Pays	Royaume-Uni
Secteur	Automobile / Luxe
Symbole ISIN	AML GB00BN7CG237
Marché	London Stock Exchange
Capitalisation	333 millions GBP
Cours/Bénéfices	/
Cours/Actif Net	1,05x
Rendement	/

Profil

Aston Martin Lagonda Global Holdings est un constructeur automobile de luxe basé au Royaume-Uni. L'entreprise produit plusieurs modèles, dont la Vantage, la DB12, la DBS, le SUV DBX et ses premières hypercars, l'Aston Martin Valkyrie et la Valhalla.

Sur le plan géographique, le chiffre d'affaires en 2025 se répartissait comme suit : Amérique du Nord (34%), EMEA hors Royaume-Uni (30%), Royaume-Uni (21%) et Asie-Pacifique (15%).

Temps de changer de voiture pour James Bond ?

Une marque légendaire

Aston Martin Lagonda (AML) est la marque automobile britannique emblématique du très haut de gamme, connue de beaucoup comme le moyen de transport préféré d'un personnage britannique tout aussi emblématique : James Bond. Au fil de son histoire, le constructeur automobile a connu plusieurs périodes de difficultés financières, de restructurations et de changements de propriétaires. Un thème récurrent et toujours d'actualité. Lorsque l'Aston Martin DB5 fait son apparition en 1964 dans le film de James Bond « Goldfinger », cela propulse la marque au rang de culte, Aston Martin devenant alors le symbole de l'élégance, du luxe, de la vitesse et de l'exclusivité britannique. Des qualités qui, si vous voulez mon avis, sont toujours d'actualité, même si la situation financière est malheureusement un peu moins glamour.

Avec un cours boursier moins légendaire

En octobre 2018, la marque a fait son entrée à la Bourse de Londres avec une capitalisation boursière d'environ 4,3 milliards de livres sterling. L'ambition était alors de devenir la « Ferrari britannique » : un constructeur de luxe coté en bourse, bénéficiant de marges élevées grâce à la rareté, à la personnalisation et à la force de la marque. Cette promesse n'a jamais été tenue, comme le montre clairement l'évolution du cours de l'action. Aujourd'hui, le cours de l'action est inférieur de plus de 99% (!) à celui de son introduction en bourse, tandis que la capitalisation boursière s'élève encore à 333 millions de livres sterling. Le lecteur attentif remarquera ici un écart important : le cours de l'action ne vaut plus que moins d'un centième de sa valeur initiale, alors que la valeur de marché de l'entreprise dans son ensemble n'a été divisée « que » par 13 environ. La dilution a donc été considérable. Depuis son introduction en bourse en 2018, Aston Martin a procédé à plusieurs augmentations de capital, ainsi qu'à un regroupement d'actions à raison de 1 pour 20 (reverse stock split) en 2020. Ces opérations ont entraîné une forte augmentation du nombre d'actions en circulation sur une base comparable et ont considérablement dilué la participation des actionnaires historiques qui n'ont pas participé aux différentes augmentations de capital.

Les chiffres derrière le déclin

Ces levées de fonds n'étaient pas un luxe, mais une pure nécessité. Au cours des cinq dernières années, Aston Martin a accumulé les pertes pour atteindre un total de pertes cumulées de plus de 1,6 milliard de livres sterling. En 2025, le chiffre d'affaires a chuté de 21% pour s'établir à 1,26 milliard de livres sterling, avec une baisse des volumes de 10%. Les chiffres les plus récents, portant sur le premier semestre de 2026, montrent toutefois un contraste frappant. Sur le plan opérationnel, il s'agit en effet du meilleur semestre depuis des années : le chiffre d'affaires a progressé de 38% pour atteindre 627

millions de livres sterling, la marge brute a grimpé de 68% à 213 millions de livres sterling et s'est améliorée, passant de 27,9% à 33,8%. Le moteur de cette accélération a principalement été l'hypercar Valhalla, dont plus de 220 exemplaires ont été livrés. Alors que d'autres marques automobiles de luxe (comme Porsche) ont clairement raté le coche en se tournant trop rapidement vers l'électrification, Aston Martin campe sur ses positions et ne va pour l'instant pas plus loin que les modèles hybrides. Néanmoins, la partie inférieure du compte de résultat reste en situation précaire. La perte avant impôts s'est encore creusée pour atteindre 154 millions de livres sterling, contre 130 millions un an plus tôt, en grande partie à cause de l'effet boule de neige des intérêts sur les coûts de financement. La dette nette a augmenté de 12% pour s'établir à 1,54 milliard de livres sterling, ce qui correspond à un ratio d'endettement ajusté de 8,9 fois l'EBITDA. En juillet 2026, l'entreprise a donc dû lever à nouveau 550 millions GBP de financement par emprunt.

Évaluation et conclusion

La valeur d'entreprise (capitalisation boursière plus dette nette) s'élève aujourd'hui à environ 1,9 milliard de livres sterling, pour un chiffre d'affaires annuel de 1,26 milliard de livres sterling : un ratio EV/chiffre d'affaires d'à peine 1,5 contre 8 à 9 chez Ferrari. Si la marque parvient néanmoins à se maintenir à flot, c'est grâce à des investisseurs stratégiques patients : le consortium Yew Tree (dirigé par le milliardaire canadien Lawrence Stroll), le PIF saoudien, Geely et Mercedes-Benz continuent d'injecter des fonds car ils croient en la valeur de la marque. Le taux d'endettement élevé laisse toutefois peu de marge de manœuvre en cas de revers. Si l'entreprise parvient à maintenir sa trajectoire actuelle et ses perspectives, les bénéfices pourraient sortir du rouge d'ici la fin de la décennie, mais il s'agit sans aucun doute d'une action à très haut risque. James Bond n'a pour l'instant pas besoin de se tourner vers une autre marque automobile, mais l'actionnaire à long terme a entre-temps payé un prix particulièrement élevé pour cette fidélité. Le consensus des analystes indique aujourd'hui un potentiel de hausse de +26%, ce qui justifierait un achat. Historiquement, ce potentiel a toutefois parfois dépassé les +200% (!), sans jamais se concrétiser, ce qui nous amène à accorder peu d'importance à ce chiffre. Pour l'investisseur qui croit en la valeur de la marque et au redressement d'Aston Martin, le cours extrêmement bas actuel peut constituer une occasion d'entrer sur le marché, même s'il est possible que l'action continue d'abord à baisser encore davantage. Ceux qui décident d'investir aujourd'hui doivent avant tout faire preuve de patience (et avoir les nerfs bien solides).

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](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.