

Analyse Fondamentale

Jeudi 12 février 2026 | 12h00



Tesla, Inc. (428,27 USD)

Réduire

(Précédent : Réduire – 14/10/2024)

Objectif de cours	416 USD
Potentiel de hausse	-3%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie/automobile
Symbole ISIN	TSLA US88160R1014
Marché	Nasdaq
Capitalisation	1607 milliards USD
Cours/Bénéfices	214x
Cours/Actif Net	19,5x
Rendement	/

Profil

Tesla conçoit, construit et vend principalement des véhicules électriques (avec les services et autres activités, cette branche représente 87% du chiffre d'affaires). En outre, l'entreprise développe également des systèmes de production et de stockage d'énergie (13% du chiffre d'affaires).

Sur le plan géographique, la répartition du chiffre d'affaires est la suivante : États-Unis (50%), Chine (22%), reste du monde (28%).

L'entreprise compte environ 125.000 employés dans le monde.

Un immense écosystème d'entreprises ?

La Muskonomie

Au fil des ans, Elon Musk a bâti tout un empire d'entreprises, dont Tesla, SpaceX (domaine spatial via les satellites Starlink), X (réseaux sociaux, anciennement Twitter), xAI (intelligence artificielle et chatbot Grok), The Boring Company (infrastructure de tunnels souterrains) et Neuralink (implants informatiques cérébraux). Le développement le plus marquant est survenu la semaine dernière avec l'annonce de la fusion de deux de ses entreprises. Le méga-accord entre SpaceX et xAI a entraîné la fusion des deux plus grandes entreprises privées de Musk, qui représentent désormais une valeur combinée de 1.250 milliards de dollars. Musk, qui détient environ 42% de SpaceX et 13% de Tesla, voit ainsi sa fortune grimper à nouveau, pour atteindre plus de 850 milliards de dollars. À titre de comparaison, le PIB total de la Belgique est inférieur de plus de 100 milliards de dollars.

Selon Musk, cette fusion est la suite logique de son plan stratégique (à lire sur le site web de Tesla). En combinant les capacités d'IA de xAI avec la technologie des fusées et des satellites de SpaceX, Musk souhaite créer un moteur d'innovation entièrement intégré verticalement, sur Terre et au-delà. L'objectif final (pour le moment) est un monde où les transports sont entièrement autonomes et électrifiés, un réseau intégré d'énergie verte avec un stockage efficace et des robots qui prennent en charge toutes les tâches ennuyeuses et répétitives des humains afin de créer une abondance durable sur Terre. Mais derrière cette déclaration visionnaire se cache également une dure réalité financière : xAI continue de brûler des milliards de dollars. SpaceX, en revanche, devrait générer 8 milliards de dollars de bénéfices sur un chiffre d'affaires de 15 à 16 milliards de dollars en 2025 (source : Reuters). SpaceX devrait entrer en bourse mi-2026, ce qui permettra de lever à nouveau des fonds pour financer la poursuite des projets en cours.

Et Tesla ? Là aussi, les liens se resserrent. Début 2026, Musk a annoncé que Tesla allait investir environ deux milliards de dollars dans xAI. Tesla souhaite utiliser les connaissances en IA, la puissance de calcul et les modèles de xAI pour des applications dans les véhicules autonomes, les robot-taxis et le robot humanoïde Optimus. Cela soulève une question cruciale : le « plan directeur » de Musk, dans lequel toutes ses entreprises collaborent de manière transparente, créent des économies d'échelle et exploitent leurs technologies respectives, est-il une vision géniale qui définira l'avenir ou s'agit-il d'une illusion qui sert principalement à détourner l'attention des investisseurs des défis structurels auxquels Tesla est confrontée ? Car si les entreprises de Musk sont de plus en plus liées les unes aux autres, Tesla elle-même est confrontée à des défis sans précédent. Pour la première fois de son histoire, l'entreprise a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires annuel en 2025.

Focus sur les robotaxis et les robots humanoïdes

Fin janvier 2026, le PDG de Tesla a annoncé que l'entreprise allait cesser la production des modèles S et X. Ces deux modèles haut de gamme, avec lesquels Tesla a conquis le marché des véhicules électriques ne représentent aujourd'hui plus que 3% des ventes totales de voitures. Ce changement stratégique montre que Tesla se positionne de plus en plus comme un acteur technologique (et doit le faire pour justifier sa valorisation élevée). Les chaînes de production de ces véhicules seront reconverties pour la production du robot Optimus, qui devrait être commercialisé à grande échelle en 2027 au prix de 20.000 dollars, même si Musk est connu pour ne pas respecter ses délais. En outre, plusieurs Tesla Model Y Robotaxis circulent déjà à Austin, au Texas, transportant des passagers sans conducteur à bord, bien qu'elles soient encore équipées d'un volant et de pédales, en cas d'urgence. Ce projet devrait encore s'étendre considérablement dans un avenir proche, avec l'arrivée du « Cybercab », qui ne dispose même plus de pédales ni de volant.

Conclusion

Comme toujours, Musk a de grands projets pour Tesla (entre autres), mais la question est de savoir si ceux-ci aboutiront réellement à des résultats dans un avenir proche. En 2025, l'entreprise a enregistré pour la première fois depuis son introduction en bourse une baisse de son chiffre d'affaires (d'environ 3%) par rapport à l'année précédente. Pire encore, la baisse des marges et des bénéfices se poursuit depuis plusieurs années. Le BPA est passé de 3,62 dollars en 2022 à seulement 1,08 dollar l'année dernière. Alors que la concurrence est beaucoup plus forte sur le marché des véhicules électriques et que l'entreprise doit continuer à accorder des remises pour écouler ses voitures, Tesla fait désormais son entrée avec ses robotaxis sur un marché où sont déjà présents de grands acteurs tels que Waymo et Uber. Pour concrétiser la vision de Musk, l'entreprise prévoit de dépenser 20 milliards de dollars en investissements cette année, ce qui la rendra négative en termes de flux de trésorerie en 2026, même si elle dispose encore de liquidités plus que suffisantes dans son bilan pour compenser. Le seul point positif est la division énergie, qui a connu une croissance de 21% en 2025 et représente désormais environ 13,5% du chiffre d'affaires. Au prix actuel de 428 dollars, l'action est évaluée à 214 fois les bénéfices attendus pour 2026. Les investisseurs continuent donc de croire en la vision de Musk, même si les chiffres ne sont pas encore très probants. Nous recommandons d'attendre que les nouveaux projets puissent afficher un chiffre d'affaires significatif. « Réduire ».

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.