

Analyse Fondamentale

Jeudi 23 juillet 2026 | 14h00

Broadcom (396,78 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)	
Objectif de cours	524 USD
Potentiel de hausse	+32%
Profil de risque	Élevé
Pays	États-Unis
Secteur	Technologie
Symbole ISIN	AVGO US11135F1012
Marché	Nasdaq
Capitalisation	1.888 mld. USD
Cours/Bénéfices	34x
Cours/Actif Net	22x
Rendement	0,7%

Profil

Broadcom est un leader technologique américain qui conçoit, développe et fournit une large gamme de semi-conducteurs et systèmes de connectivité ainsi que des logiciels de gestion de l'infrastructure digitale. Les solutions de l'entreprise sont utilisées dans de nombreux marchés tels que les centres de données pour l'intelligence artificielle, mais aussi dans l'industrie, l'automobile, et les produits électroniques de consommation.

En 2025, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de près de 64 milliards de dollars, réparti entre les États-Unis (30%), l'Asie (56%) et le reste du monde (14%).

Moteur de la révolution technologique IA

L'entreprise dans son secteur

L'entreprise est composée de deux divisions distinctes : la première, Semiconductor Solutions (environ 58% du revenu total de la société en 2025), propose une large gamme de produits liés à la connectivité. 40% des revenus de la division sont générés par le sous-segment Networking Connectivity, qui comprend la vente de matériel indispensable au fonctionnement de l'infrastructure IA (les data centers) tels que des connecteurs, puces et autres serveurs. C'est notamment au sein de cette division que l'on retrouve les puces personnalisées de la société, véritables bijoux de technologie. Ces puces sont ce que l'on appelle en anglais les *Application-Specific Integrated Circuits* (ou ASICs ou XPU pour les intimes) à savoir, des puces conçues spécifiquement pour répondre à une tâche bien précise. Ce type de puce connaît un succès éclatant depuis que les concepteurs de modèle IA ont réalisé qu'elles permettaient de réduire la consommation d'électricité et ainsi améliorer le rendement de l'ensemble du modèle IA. Le reste du segment comprend des solutions de connectivité à destination des marchés de l'industrie, de l'IoT ou encore de l'automobile.

Le second segment, Infrastructure Software (environ 42% des revenus totaux en 2025), fournit des solutions qui permettent au client de simplifier son infrastructure IT. Bon nombre des plus grandes entreprises mondiales, ainsi que de nombreuses administrations publiques, s'appuient sur les solutions logicielles d'infrastructure et de sécurité de Broadcom pour moderniser, optimiser et sécuriser les environnements cloud les plus complexes. L'entreprise répond aux besoins de ses clients au moyen de 5 portefeuilles de produits différents, couvrant la conception, la gestion, l'optimisation et la protection des environnements cloud publics, privés ou hybrides.

Vitesse grand V

Vous le savez maintenant, qui dit entreprise active dans le secteur de l'IA dit croissance exponentielle. Broadcom ne fait évidemment pas exception et les chiffres donnent le tournis : depuis que l'utilisation de l'IA s'est démocratisée en 2022, le chiffre d'affaires de Broadcom a crû au taux annuel composé de 24%. Pour les années 2026 et 2027, le consensus des analystes table sur une croissance phénoménale du bénéfice par action de quelques 70% et 66%, respectivement. Si ces chiffres semblent difficiles à croire pour un groupe de la taille de Broadcom, ils sont soutenus par plusieurs facteurs. Le premier étant le calibre des clients de Broadcom. La société est en effet le partenaire de choix pour des mastodontes comme Alphabet, Meta, Anthropic ou encore OpenAI. Broadcom compte aussi parmi ses clients deux des plus grands fournisseurs de modèles IA en Asie. Le second facteur n'est autre qu'une petite information précisée par la société dans son dernier rapport trimestriel selon laquelle l'entreprise

s'est engagée à acheter pour près de 130 milliards de dollars de matériel. Dans un secteur où les composants perdent rapidement en valeur, un tel engagement devrait refléter une demande substantielle de la part de ses clients. Enfin, troisième et dernier facteur, la société prévoit que la puissance de calcul qui sera mise en ligne dans les deux prochaines années devrait atterrir entre 10 et 20 gigawatts. Certains acteurs du secteur, à l'instar de Jensen Huang, le patron de Nvidia, voient même la demande franchir les 50 à 100 gigawatts avant la fin de cette décennie.

Pour conclure sur les finances, on notera sans surprise les marges confortables de la société, véritable reflet de la valeur de sa propriété intellectuelle : près de 68% pour la marge brute en 2025 et environ 40% pour la marge opérationnelle.

Et la valorisation, toute aussi stratosphérique ?

Dans le cas de Broadcom comme pour l'ensemble du secteur des semi-conducteurs, la question ne revient pas tant à savoir si la valorisation est élevée mais plus à juger dans quelle mesure les perspectives de croissance intégrées dans les cours sont plausibles. Par exemple, si l'on en croit le consensus des analystes et que le bénéfice par action ajusté croît effectivement de 70% sur l'ensemble de 2026, le ratio cours/bénéfices de 34x pour 2026 ne paraît pas exagéré. En revanche, imaginons que les attentes soient bien trop optimistes et que le nouveau consensus table désormais sur une croissance du BPA ajusté de « seulement » 35%, soit moitié moins. Dans un tel scénario, le prix par action tel qu'il s'affiche aujourd'hui sur nos écrans traduirait un ratio cours/bénéfices pour 2026 de 43x, soit bien plus cher. Si l'on prend le problème autrement, on peut calculer que pour une croissance du BPA de 35% au même multiple, le prix par action retomberait à \$315, soit une correction de plus de 20%.

Conclusion

Avec un ratio cours/bénéfice pour 2026 de 34x (le ratio tombe à 21x pour 2027), Broadcom est tout simplement trop bon marché pour être ignorée, surtout en tenant compte des éléments qui démontrent que l'entreprise peut atteindre sans difficulté la croissance intégrée dans son cours. Les indicateurs de valorisation pointent clairement vers une sous-évaluation pour une entreprise présentant des perspectives de croissance aussi solides. Pour les investisseurs qui souhaiteraient s'exposer au secteur des semi-conducteurs, nous voyons en Broadcom une belle opportunité de prendre le train en marche.

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/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.