

Apple (AAPL)

Cours au moment de l'analyse : 281,82 USD · Formule : Pro · 07.07.2026

6,5 / 10

Conserver

Apple reste une machine à cash-flow de qualité exceptionnelle, mais à 34x les bénéfices et près de son plus-haut, la valorisation intègre déjà l'essentiel des bonnes nouvelles.

PER (à terme)	Croissance du BPA	Marge nette	ROE	Free cash-flow	Rendement du dividende
29,3	+21,8 %	27,2 %	141,5 %	101,1 Md\$	0,38 %

Entreprise

Apple conçoit et commercialise l'iPhone, le Mac, l'iPad, les objets connectés (AirPods, Apple Watch, Vision Pro) et un écosystème de services (App Store, iCloud, AppleCare, publicité). Le groupe s'appuie sur une base installée de plus de deux milliards d'appareils actifs qui alimente un segment Services à très forte marge et récurrent. Ses principaux concurrents sont Samsung et les fabricants Android sur le matériel, ainsi que Google, Microsoft et Amazon sur les services et le cloud. Avec une capitalisation de 4 140 Md\$, Apple est l'une des plus grandes valeurs mondiales.

↑ Thèse haussière

Un écosystème verrouillé et un segment Services en pleine expansion soutiennent une rentabilité et un pouvoir de fixation des prix hors normes.

- Croissance du chiffre d'affaires de +16,6 % et des bénéfices de +21,8 %, preuve d'une dynamique retrouvée au-delà d'un simple cycle de renouvellement de l'iPhone.
- Génération de free cash-flow de 101 Md\$ et ROE de 141,5 % qui financent des rachats d'actions massifs et un dividende sécurisé (taux de distribution de seulement 12,6 %).
- Marge brute de 47,9 % et marge opérationnelle de 32,3 %, tirées par la montée en puissance des Services et l'intégration verticale des puces maison.

↓ Thèse baissière

Une valorisation tendue et une exécution incertaine dans l'IA exposent le titre à toute déception.

- PER de 34,1x et PER à terme de 29,3x, très au-dessus de la moyenne historique du titre, avec un PEG de 2,29 qui signale une croissance chèrement payée.
- Retard perçu dans l'intelligence artificielle générative face à Google et Microsoft, alors qu'Apple Intelligence peine encore à convaincre.
- Dépendance persistante à l'iPhone, exposition réglementaire (App Store, DMA) et risque géopolitique lié à la chaîne d'approvisionnement en Chine.

Valorisation

À 34,1x les bénéfices et 26,2x l'EV/EBITDA, Apple se traite avec une prime nette par rapport à sa propre moyenne décennale (~25-28x) et au secteur technologique matériel. Le ratio cours/valeur comptable de 38,8x reflète surtout les rachats d'actions plutôt qu'une richesse de bilan. Cette prime se justifie par la qualité du free cash-flow et la récurrence des Services, mais laisse peu de marge de sécurité au cours actuel de 281,82 \$. Une approche par actualisation des flux de trésorerie (FCF de 101 Md\$, croissance modérée à long terme) situe la juste valeur légèrement sous le prix de marché.

Fourchette de juste valeur : 245,00 – 300,00 USD (DCF)

Configuration technique

Le titre évolue sous sa moyenne mobile à 50 jours (291,50 \$) mais nettement au-dessus de sa moyenne à 200 jours (269,46 \$), signe d'une tendance de fond haussière marquée par une consolidation de court terme. À 281,82 \$, l'action se situe dans le haut de sa fourchette annuelle (199,26-317,40 \$), suggérant un momentum encore favorable mais un potentiel de rebond limité. Le faible taux de vente à découvert (0,98 %) et un bêta de 1,09 traduisent un positionnement peu spéculatif.

Catalyseurs

ÉVÈNEMENT	QUAND	IMPACT
Résultats du T1 (trimestre des fêtes)	Fév 2026	HIGH
Déploiement élargi d'Apple Intelligence et nouveautés Siri	2026	HIGH
Conférence développeurs WWDC	Juin 2026	MEDIUM
Cycle iPhone 18 et nouveaux produits	Sept 2026	MEDIUM

Risques

RISQUE	IMPACT	ATTÉNUATION
Valorisation élevée vulnérable à une contraction des multiples	Une correction de 15-20 % en cas de déception sur la croissance	Qualité du free cash-flow et rachats d'actions soutenant le BPA
Retard concurrentiel dans l'IA générative	Érosion de l'attrait de l'écosystème et du cycle de renouvellement	Base installée de 2 Md d'appareils et partenariats potentiels
Risque géopolitique et de concentration en Chine	Perturbation de la production et de la demande	Diversification progressive vers l'Inde et le Vietnam
Pression réglementaire sur l'App Store (DMA, antitrust)	Baisse des revenus Services à haute marge	Diversification des sources de revenus Services (publicité, cloud)

Scénarios (12 mois)

BULL • 30 % 340,00 USD Apple Intelligence relance le supercycle de renouvellement de l'iPhone et les Services accélèrent, justifiant le maintien d'une prime de valorisation.	BASE • 50 % 295,00 USD Croissance solide mais graduelle des Services et du matériel, avec un multiple qui se stabilise autour des niveaux actuels et une progression portée par les bénéfices.	BEAR • 20 % 225,00 USD Déception dans l'IA, ralentissement de l'iPhone et compression des multiples ramènent le titre vers sa moyenne mobile à 200 jours et en deçà.
---	--	--

✓ Plan d'action

- Conserver les positions existantes : la qualité de l'entreprise justifie une exposition de long terme malgré une valorisation exigeante.

- Éviter d'accroître l'exposition au-dessus de 300 \$; privilégier des renforcements progressifs sur repli vers la zone 245-270 \$.
- Surveiller les résultats de février 2026 et l'adoption réelle d'Apple Intelligence comme principaux déclencheurs de réévaluation.
- Fixer un seuil de vigilance sous la moyenne mobile à 200 jours (269 \$) pour réévaluer la thèse en cas de rupture technique.

Cette analyse a été générée par une IA à partir de données publiques. Elle ne constitue pas un conseil en investissement. Les décisions d'investissement relèvent de votre seule responsabilité.

aktienanalyse.ai · <https://aktienanalyse.ai/analyse/?t=4e3cc6025c771dee09f4769998bdb6c7>