

ACTIONS

fr

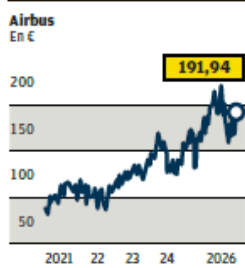
Retrouvez chaque jour en direct nos commentaires et analyses sur [Investir.fr](https://www.investir.fr)

Le conseil de la semaine d'Investir



Par Delphine Tillaux

Airbus Une nouvelle ligne pour accélérer la cadence pour les A320



gue distance (A321XLR), les plus demandés.

DIX LIGNES EN 2026

« Notre outil est désormais paré [...]. Nous avons dix lignes pour nous préparer à pouvoir monter en cadence [pour atteindre] 75 avions par mois fin 2027 », a souligné Fabrice Lepage, responsable du site de production A320 de Blagnac. Outre ces deux lignes toulousaines, Airbus dispose, pour la famille

A320, de quatre autres à Hambourg (Allemagne), de deux à Mobile (Etats-Unis), comme à Tianjin (Chine). De quoi accélérer la production et les livraisons alors que le groupe avait encore, fin mai, 9.253 avions à sortir, dont 7.500 rien que pour les monocouloirs.

285 LIVRAISONS À LA MI-JUIN

Selon Barclays, Airbus aurait, entre le 1^{er} et le 15 juin, remis 23 avions aux clients, ce qui porte à 171 le nombre de livraisons depuis le début du deuxième trimestre, contre 114 au premier, et 285 depuis le début de l'année (dont 79 A320 et 136 A321). Toujours selon les calculs de la banque britannique, Airbus produirait actuellement environ 60 appareils de la famille A320 par mois.

L'objectif est de l'ordre de 870 livraisons cette année, mais Guillaume Faury a rappelé que le groupe restait pénalisé par le man-

que d'approvisionnement en moteurs par l'américain Pratt & Whitney. « En 2026, nous avons eu moins de moteurs de la part de Pratt & Whitney que ce dont nous avions besoin pour la montée en cadence, que nous avons donc ralentie. Nous allons réaccélérer en fonction des volumes de moteurs que nous aurons, a déclaré le patron d'Airbus. Nous sommes en train de travailler la copie. C'est un sujet difficile [...], une situation qui devrait avoir trouvé sa résolution d'ici à la fin de l'année prochaine », a ajouté le dirigeant.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le constructeur aéronautique dispose dorénavant des outils pour accélérer et faire croître ses performances opérationnelles, à condition d'avoir les moteurs nécessaires. **Objectif : 225 € (AIR).** **Prochain rendez-vous :** le 29 juillet, résultats semestriels.

L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Une excellente visibilité

PEYMAN PEYMANI, GÉRANT DE GUTENBERG ACTIONS



Nous avons acheté Airbus en septembre 2025 autour de

180€. Le carnet de commandes de l'avionneur était rempli et les problèmes de montée en cadence dans la fabrication de son best-seller, l'A320, étaient résolus. On pouvait donc espérer un accroissement des livraisons et, par conséquent, du chiffre d'affaires au troisième trimestre avec, à la clé, des bénéfices en hausse. Or notre méthodologie (Gutenberg Scoring Solution) consiste à acheter les titres qui profitent de relèvements de leurs anticipations bénéficiaires. L'action a d'ailleurs progressé ensuite, montant jusqu'à 221 €, avant de redescendre à 157 € en mars, après le déclenchement de la guerre en Iran. Airbus a pâti de ce contexte géopolitique ainsi que d'un premier trimestre décevant en raison de problèmes dans la fabrication de panneaux de fuselage annoncés en décembre. Ces derniers ont été résolus et le deuxième trimestre sera déjà meilleur. Au demeurant, les perspectives bénéficiaires, impactées cette année, sont restées globalement inchangées pour 2027 et 2028. Grâce à un carnet de commandes qui représente sept années de chiffre d'affaires, la visibilité est excellente et la hausse sera au rendez-vous pour les facturations : de 9 % en 2026 et plus de 10 % les années suivantes. Si la marge d'exploitation est anticipée stable cette année, elle devrait passer de 9,5 % à 11 % entre 2026 et 2028 grâce à l'effet volume. Dans ces conditions, la croissance bénéficiaire annuelle pourrait être de 20 % ces prochaines années. A cette aune, le ratio valeur d'entreprise sur bénéfice d'exploitation, estimé à 11 fois pour 2028, est raisonnable. Un niveau de 14 fois serait dans la norme historique, avec à la clé un cours de 240 € pour fin 2027. Dernier atout de la valeur, le rendement du cash-flow disponible devrait passer de 3 % cette année à plus de 5 % en 2028.

« La croissance bénéficiaire annuelle pourrait être de 20 % »

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 18-6-26 : 191,94 € VARIATION 52 SEMAINES : 17,61 % 2026 : -3,20 % VOLATILITÉ BÉTA 52 S. : 1,1 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 221,25 € / 157,48 €	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 8 % EVOL. 2026 EST. : 9 % BNPA EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 7 % EVOL. 2026 EST. : 11 %	SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FOND PROPRES : 46 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 32,95 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 68 % C 32 % V 0 %	RENDEMENT DIVIDENDE 2026 ESTIMÉ : 3,40 € RDT 2025 : 17 % RDT 2026 EST. : 18,8 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2026 : 26,2 FOIS PER 2027 : 22,6 FOIS