STRIKE
N° 279 – JUIN 2026

**LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE**

# DOORDASH

## La livraison change d'échelle

COURS AU 22 MAI 2026

**OPINION MOYEN TERME** ↗

**OPINION LONG TERME** ↗

SOURCE: ZONEBOURSE
Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

DoorDash est-il encore un livreur de repas ou déjà l'un des grands consolidateurs du commerce local ? La dernière agitation autour de Delivery Hero apporte un début de réponse. Selon le *Financial Times*, Uber et DoorDash ont sondé plusieurs investisseurs en vue d'une éventuelle offre sur le groupe allemand, certains actionnaires visant plus de 40 € par titre. Rien n'est signé, mais l'épisode dit beaucoup : dans la livraison, la bataille ne se joue plus seulement sur l'application la plus utilisée, mais sur la profondeur du réseau.

C'est tout le sens de la trajectoire de DoorDash. Après avoir bâti sa puissance aux États-Unis, puis intégré Wolt et Deliveroo, le groupe ne cherche plus seulement à livrer plus vite. Il achète des positions locales, des habitudes de consommation, des restaurants, des commerçants et des volumes. Chaque marché ajouté renforce la densité logistique, qui devient la vraie barrière à l'entrée. Delivery Hero vaut par ce qu'il permettrait d'acquérir d'un coup : des marchés, des volumes et une présence construite, notamment au Moyen-Orient et en Corée. Cette montée en puissance commence à se voir dans les comptes. DoorDash devrait approcher 25 Mds$ de chiffre d'affaires en 2028, contre moins de 14 Mds$ en 2025, mais le vrai changement est plus bas : l'EBITDA ferait plus que doubler, pendant que le free cash-flow passerait d'environ 1,8 Md$ à plus de 5 Mds$. Le groupe n'est donc plus seulement une croissance à financer. Il transforme son échelle en rentabilité.

La valorisation reste exigeante, autour de 18 fois l'EBITDA 2026, mais elle pose surtout une question : combien vaut l'acteur capable d'agréger, à l'échelle mondiale, le commerce de proximité ? Si DoorDash avançait sur Delivery Hero, même par morceaux, le message serait limpide. Le groupe n'est plus seulement dans la livraison. Il cherche à devenir l'infrastructure du dernier kilomètre. On fixera un objectif de cours à 190 $ à moyen terme.

**Esteban Gustave**
© 2026 zonebourse.com, 27 mai 2026