strategy&

L'AutoIndex Strategy&

Bilan 2015: forte croissance des ventes et de la production

pwc

A propos des auteurs

Richard Parkin est Partner en charge du secteur automobile en France et en Angleterre.. Il est expert des marchés de l'automobile (voitures particulières, véhicules utilitaires, pièces détachées...), des véhicules industriels et des engins de travaux publics. Il accompagne et conseille les dirigeants d'entreprises du secteur sur toutes leurs problématiques stratégiques (marketing, ventes, distribution, pricing, financement...).

Cédric Sevin est Manager au sein de Strategy& Paris. Il accompagne les distributeurs, constructeurs et équipementiers de l'industrie dans la définition et la mise en place de leur stratégie de croissance.

L'AutoIndex Strategy& : l'indice de la santé de l'industrie automobile française

Pour contribuer à l'analyse de la santé de l'industrie automobile française, Strategy& (anciennement Booz & Company) a élaboré un indice composite qui mesure chaque trimestre l'état du secteur en France. Cet indice comprend 3 composantes:

- Le marché de l'automobile en France en valeur : ventes de véhicules neufs, de véhicules d'occasion, de financement, d'entretien et de réparation
- La production de l'industrie automobile en France en valeur : production de véhicules ainsi que de pièces et équipements
- La capitalisation boursière des acteurs de l'automobile cotés à Paris

L'AutoIndex est actualisé tous les trimestres avec la collaboration de PwC Autofacts et permet de suivre sous 3 éclairages différents l'évolution du secteur automobile en France. Pour plus de précisions concernant la méthodologie de l'AutoIndex (cf. p. 10.)

Les chiffres du trimestre:

L'indice de la santé du secteur automobile en France a augmenté de 13% sur les 12 derniers mois, atteignant son plus haut niveau depuis le début de la crise en 2008, et sa plus forte accélération depuis la création de l'indice il y a presque 3 ans.

La tendance est à une poursuite de la croissance de l'industrie automobile en 2016. Nous prévoyons avec PwC Autofacts en effet:

- **Une hausse de 6% des immatriculations en 2016 de véhicules particuliers**
- **Une hausse de la production en volume en France (+3%) en 2016**

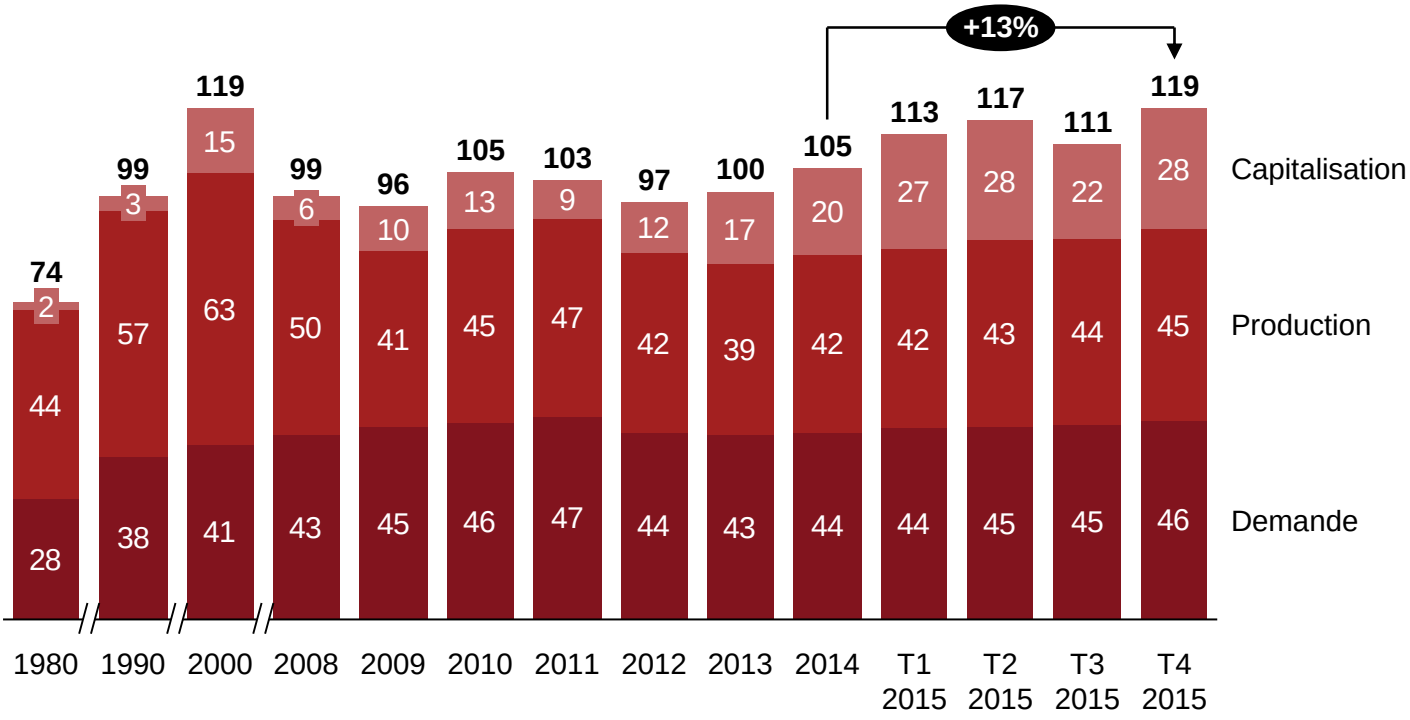
L'AutoIndex Strategy& montre une évolution positive de la santé de l'industrie automobile en France sur les 12 derniers mois. A noter : l'indice du 4ème trimestre 2015 confirme l'amélioration de la santé de l'industrie automobile française (119 vs. 100 à fin 2013) et représente une **hausse de 13%** sur les 12 derniers mois.

Cette amélioration s'explique par trois indicateurs :

- La demande sur le marché automobile français a augmenté de +6% en un an
- La valeur de la production en France (véhicules neufs ainsi que pièces et équipements) a connu une hausse de +8% en un an
- La capitalisation de l'industrie automobile française a augmenté de 39% en un an

Graphique 1

L'indice de la santé de l'industrie automobile en France: l'AutoIndex
Base 100 = moyenne 2008-2012, sur 12 mois glissants; méthodologie détaillée en page 10



Sources : INSEE, CCFA, l'Argus de l'automobile, PwC Autofacts,, Bloomberg, analyses Strategy&

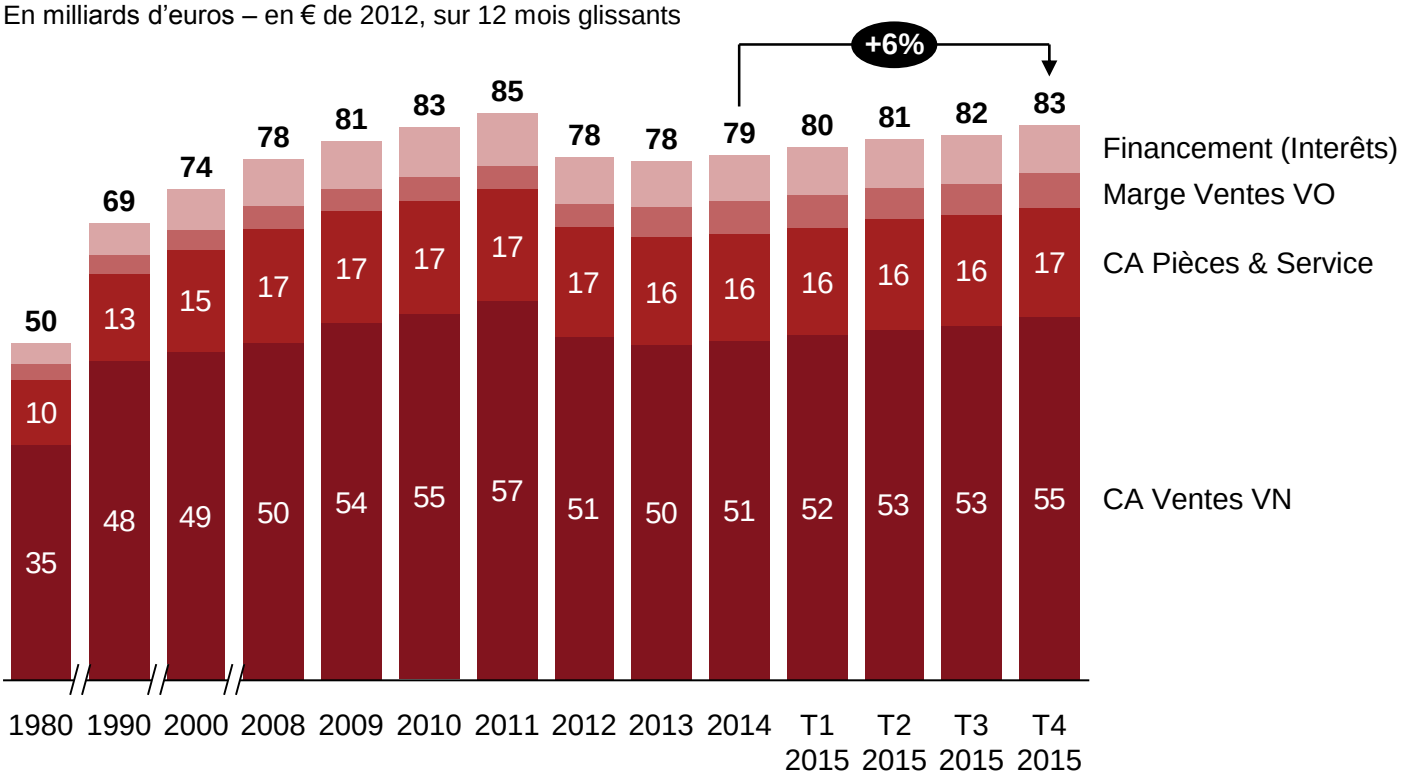
Analyse des différentes composantes du baromètre

La demande sur le marché français a progressé de 6 % sur les 12 derniers mois

La croissance de la demande en France est fortement liée à l'évolution des ventes de véhicules neufs qui a fortement rebondie en 2015 : +7,5% en valeur, et de +5,9% en volume (la différence s'expliquant par la hausse du prix moyen d'une voiture vendue de +1,5%).

Graphique 2

Valeur de la demande sur le marché automobile en France
En milliards d'euros – en € de 2012, sur 12 mois glissants



Note: Les taux de financement sont supposés fixes afin de neutraliser l'effet de l'inflation
Sources : CCFA, l'Argus de l'automobile, INSEE, analyses Strategy&

Les marchés de l'occasion, ainsi que celui des pièces détachées et de l'entretien ont respectivement progressé de 3,6% et 1,4% sur la période.

Une forte reprise des immatriculations de véhicules légers (VP + VUL) : +5,9% sur 2015

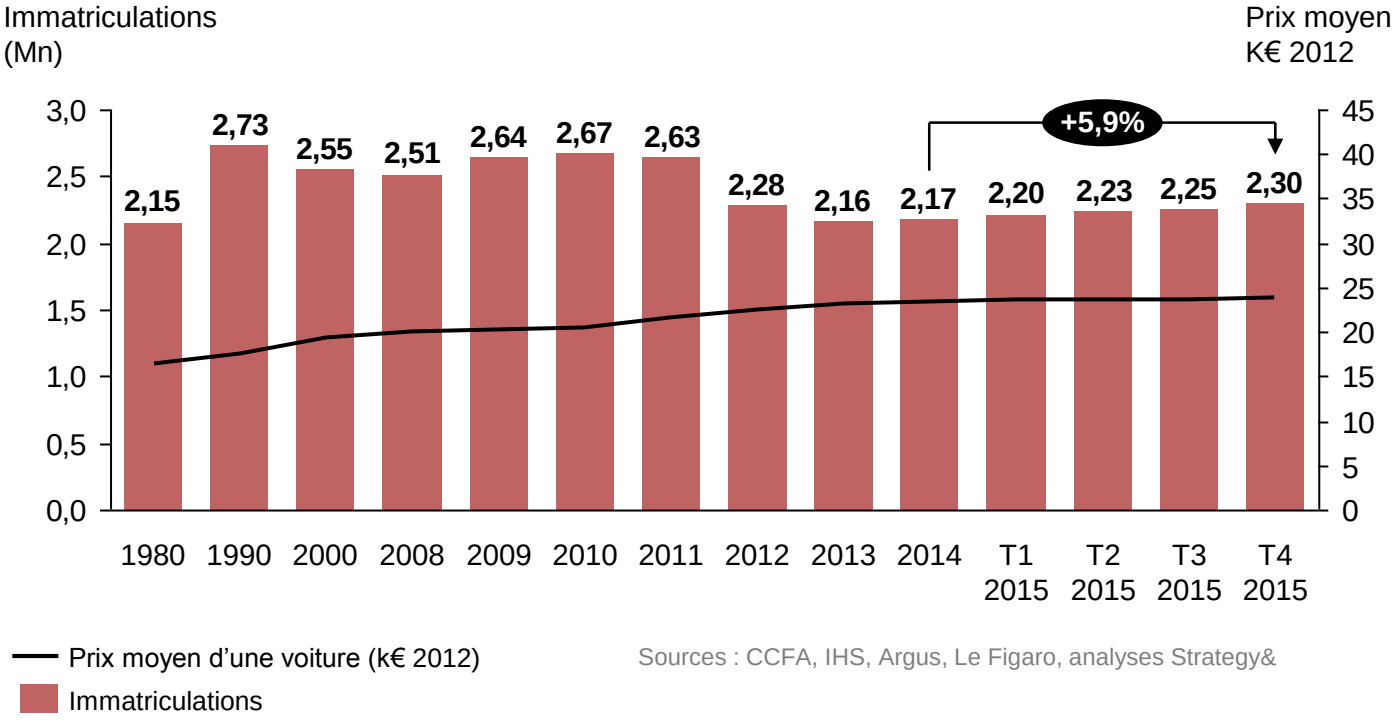
La croissance des ventes de véhicules légers a été soutenue tout au long de l'année 2015. Au final, les volumes de ventes commencent à se rapprocher des niveaux d'avant la crise.

La reprise du marché VP (+ 6,8%) a été tirée par les ventes aux entreprises & LLD (+10%), les loueurs de courte durée (+13%), mais aussi les ventes dites tactiques de véhicules de démonstration (+13%) et constructeurs (+10,7%). La croissance est encore restée plus modérée sur le segment des ventes VP aux particuliers (+2,5%) et sur le marché des VUL (+2,0%).

La croissance économique devrait rester modérée en 2016 (+1,6%), et les taux d'intérêts faibles stimuler le remplacement du parc et les ventes de véhicules neufs. N**ous prévoyons donc une croissance des volumes de ventes VP à nouveau en hausse en 2016 de 6%.**

Graphique 3

Immatriculations de véhicules légers (VP + VUL) en France
En million d'unités, et prix moyen en € de 2012 (k€), sur 12 mois glissants



Sources : CCFA, IHS, Argus, Le Figaro, analyses Strategy&

Production automobile en France: une hausse de 8% en valeur sur les 12 derniers mois

La production de véhicules légers (VP + VUL) en France a atteint **2,0 millions d'unités sur les 12 derniers.**

La production de PSA et Renault en France a augmenté respectivement de 3% (+25,000 unités) et 10% (+129,000 unités) sur les 12 derniers mois à 1,657 million d'unités au total.

Pour Renault, la hausse est portée par la production des nouveaux modèles Talisman & Espace (Douai) et Trafic (Sandouville), mais aussi par la Clio (Flins). Le nouveau Trafic a notamment vu sa production ramenée de l'usine Nissan de Barcelone vers Sandouville, où sont également produits pour GM et Nissan des Trafic vendus sous le nom de Vivaro (marque Opel) et Primastar (marque Nissan).

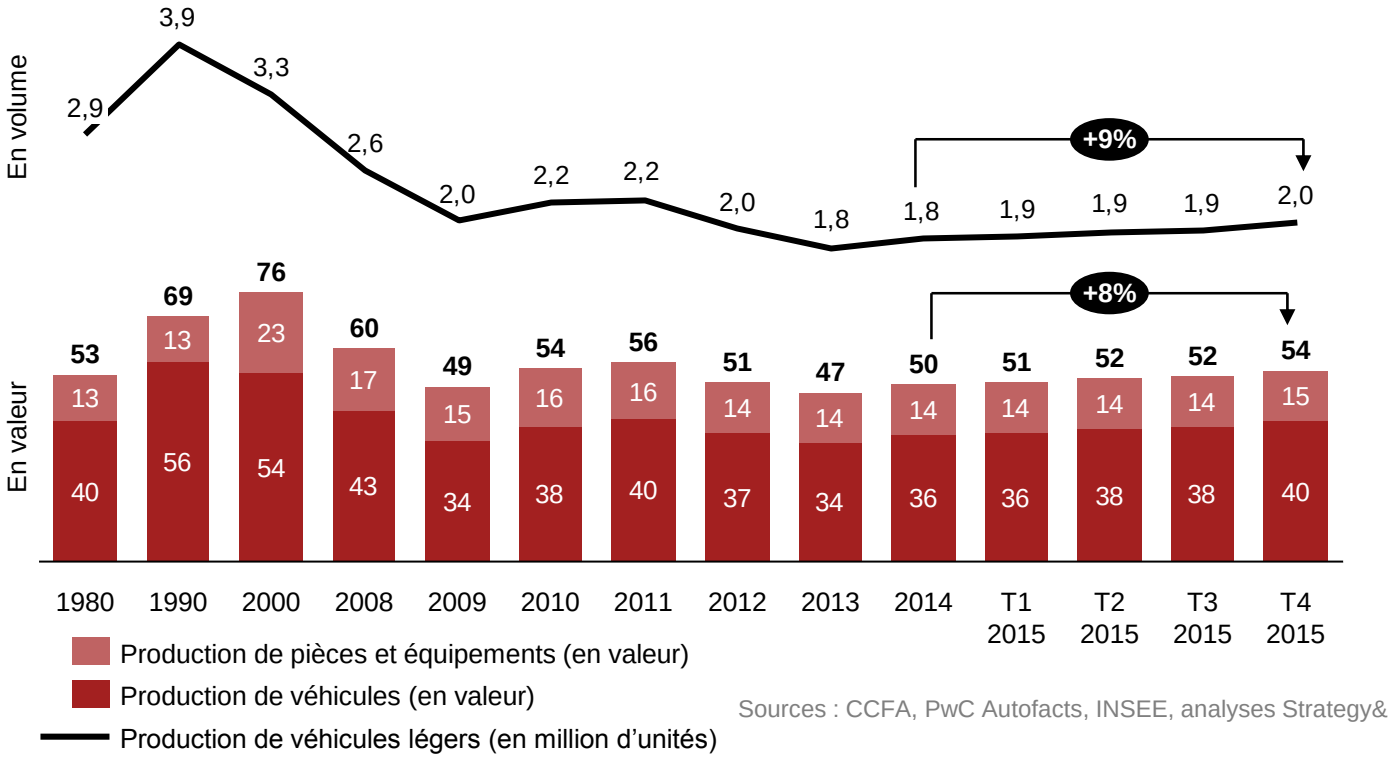
Les constructeurs étrangers en France (Toyota et Daimler) ont respectivement baissé de 9% (-20,000 unités) et augmenté de 28% (+31,000 unités) leur production sur les 12 derniers mois à 0,352 million d'unités au total.

PwC Autofacts anticipe une croissance du volume de production à +3% en 2016 en France sur la base du plan produit des usines françaises et des tendances de volumes de ventes.

Graphique 4

Production automobile en France

Valeurs en milliards d'euros de 2012 et volumes en million d'unités, sur 12 mois glissants



Sources : CCFA, PwC Autofacts, INSEE, analyses Strategy&

Capitalisation boursière de l'industrie automobile française: +39% en 2015

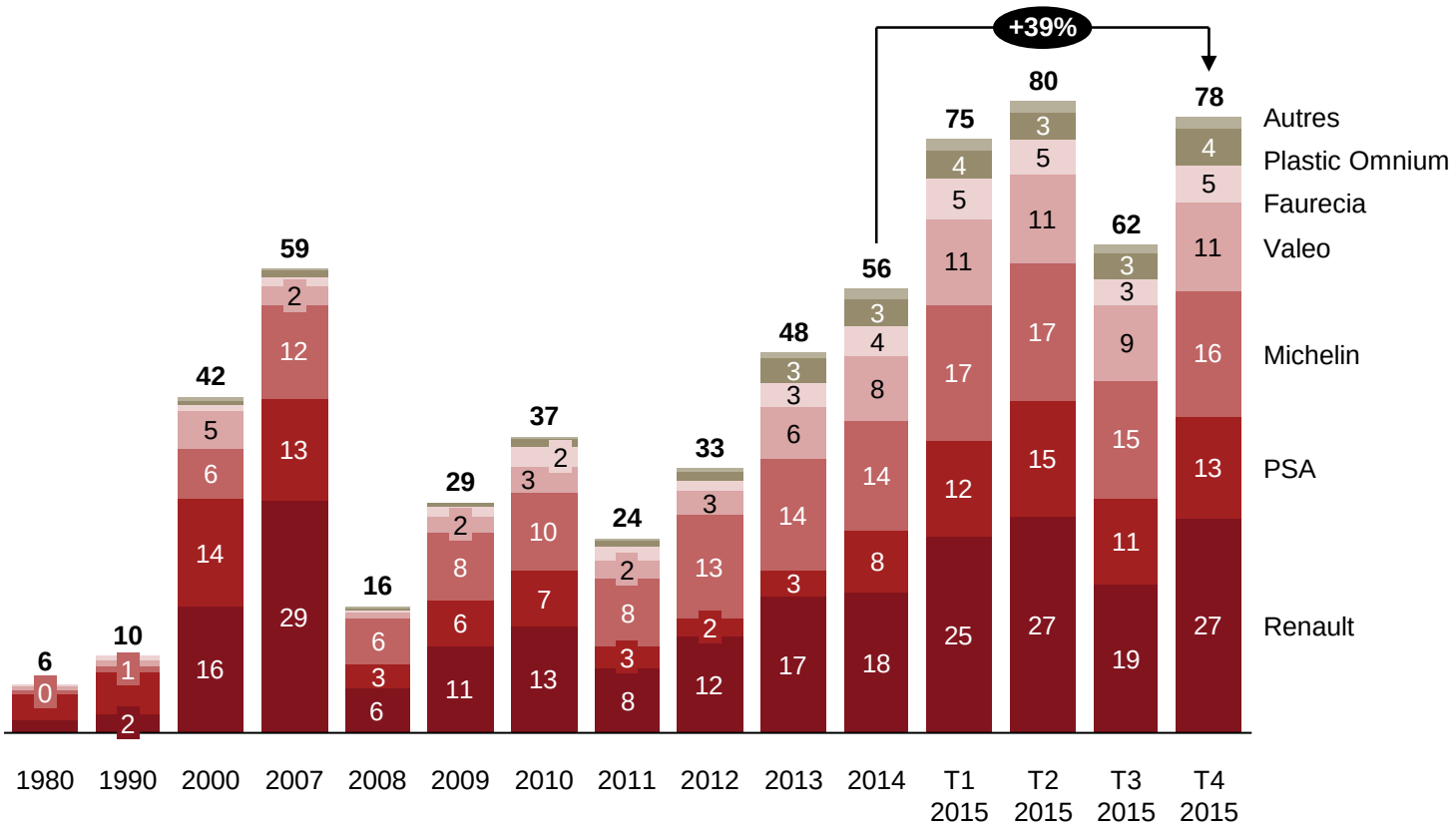
Alors que l'indice CAC 40 a progressé de 8,5% en 2015, la capitalisation boursière des entreprises automobiles françaises (constructeurs et équipementiers) **progresse de +39%** grâce à des résultats financiers solides en 2015:

- Chez **PSA**, le résultat opérationnel courant atteint 2,7 milliards d'euros (à 5,0% du CA) en 2015 vs. 0,8 milliard d'euros en 2014, porté par son mix produit, la réduction des coûts dans la division automobile et la croissance du chiffre d'affaires (+8%)
- **Renault** a atteint 2,3 milliards d'euros de marge opérationnelle en 2015 (à 5,1% du CA), vs. 1,6 milliards d'euros en 2016, grâce à la réduction des coûts et à la croissance des ventes (+11%)
- **Michelin** a dégagé un résultat opérationnel (avant non récurrents) de 2,6 milliard d'euros (à 12% du CA), contre 2,1 milliards d'euros en 2015

Graphique 5

Capitalisation boursière de l'industrie automobile française

Entreprises cotées à la bourse de Paris, au dernier jour de clôture de la période – en € de 2012



Sources : Bloomberg, analyses Strategy&

Synthèse

Le secteur automobile français a connu en 2015 **une poursuite de la reprise des immatriculations** de véhicules légers (+5,9% à 2,3 millions d'unités) dans un contexte de reprise de la confiance des ménages et des entreprises, accompagné d'**une croissance de 9% en volume de la production de véhicules légers en France** (à 2,0 millions d'unités).

L'année 2015 est aussi marquée par **des résultats financiers** des acteurs de l'industrie automobile **en progression continue**, ce qui impacte favorablement leur valorisation sur les marchés financiers.

L'indice **AutoIndex** du 4ème trimestre 2015 confirme l'amélioration de la santé de l'industrie automobile française avec une **hausse de 13%** de l'indice sur l'année 2015, la plus forte depuis la création de l'indice il y a presque 3 ans.

Méthodologie

L'AutoIndex Strategy& est un indice en base 100 (correspondant à la moyenne 2008-2012). Les valeurs sont actualisées en € de 2012 (corrigées de l'inflation). L'indice est une pondération de chacune des trois composantes utilisées :

Graphique 6

Méthodologie de l'indice Strategy&



Source : analyses Strategy&

1. La valeur de la demande sur le marché automobile français compte pour 45 % de l'indice global et recouvre 4 dimensions essentielles actualisées en Euros 2012 : le chiffre d'affaires pour les véhicules neufs, la marge réalisée sur les véhicules d'occasion, le chiffre d'affaires pour les pièces et réparations, les intérêts sur 3 ans du financement des véhicules neufs.

2. La valeur de la production de l'industrie automobile en France (45 % de l'indice global) regroupe la valeur de la production de véhicules ainsi que la valeur de la production de pièces et équipements, actualisées en Euros 2012.

3. La valorisation financière de l'industrie automobile en France représente 10 % de l'indice total et suit la capitalisation boursière des entreprises cotées du secteur.

Strategy& (anciennement Booz & Company) est une équipe mondiale d'experts dans le domaine du conseil en stratégie. Nous aidons nos clients à réaliser leur potentiel et à résoudre leurs problèmes les plus complexes en les accompagnant dans l'élaboration et la concrétisation de leur vision.

Nous conjuguons un siècle d'expérience en conseil en stratégie avec l'expertise fonctionnelle et sectorielle du réseau PwC.

Strategy& est membre du réseau PwC, présent dans 157 pays et regroupant 184 000 collaborateurs engagés au bénéfice de la qualité de service pour leurs clients et partenaires.

dans les domaines du conseil, des transactions, du juridique & fiscal, de l'audit et de l'expertise comptable.

Cette étude a été rédigée par Strategy& en mars 2016.

www.strategyand.pwc.com

© 2016 PwC . Tous droits réservés. PwC fait référence au réseau PwC et / ou un ou plusieurs de ses cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte. Voir www.pwc.com/structure pour plus de détails . Ce contenu est fourni à titre d'information générale , et ne doit pas être utilisé comme un substitut à une consultation avec des conseillers professionnels .