

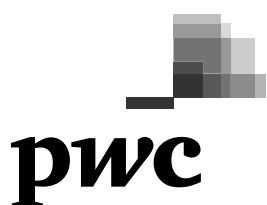
strategy&

---

*L'AutoIndex  
Strategy&*

&

**Bilan 2017 :  
Une année très positive  
pour l'industrie  
automobile française**



## Contacts

---

**Benoit Romac**  
*Partner*  
+33-6-83-89-70-96  
benoit.romac  
@strategyand.fr.pwc.com

**Rich Parkin**  
*Partner*  
+33-6-82-67-61-46  
rich.parkin  
@strategyand.fr.pwc.com

**Cédric Sevin**  
*Manager*  
+33-6-33-47-00-98  
cedric.sevin  
@strategyand.fr.pwc.com

## A propos des auteurs

---

**Benoit Romac** est Partner en charge du secteur automobile en France au sein de Strategy& Paris. Il est expert dans l'amélioration de la performance opérationnelle de l'ensemble de la chaîne de valeur, y compris la conception du produit, la supply chain et la refonte du modèle d'exploitation. Il a une forte expérience dans les produits de haute technologie, en particulier dans l'automobile et l'aérospatial, où il travaille avec des constructeurs et des équipementiers.

**Rich Parkin** est Partner en charge du secteur automobile au Royaume-Uni. 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. L'AutoIndex permet de suivre sous 3 éclairages différents l'évolution du secteur automobile en France:

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

Pour plus de précisions concernant la méthodologie de l'AutoIndex (cf. p. 11.)

## ***Le chiffre à retenir:***

**Le secteur automobile en France a connu une année assez exceptionnelle en 2017 avec une augmentation de 10% de notre indice AutoIndex par rapport à 2016.**

# Analyse des différentes composantes du baromètre

## 2017 : Une année record pour le marché automobile français depuis 5 ans

L'année 2017 a connu une forte croissance des ventes de véhicules légers (VP et VUL) soutenue tout au long de l'année : +5,1% par rapport à 2016 en volume. De janvier à décembre, environ 2,5 millions de véhicules légers (dont 2,1 millions de voitures particulières) ont été immatriculés en France, selon les données publiées par le Comité Des Constructeurs Français d'Automobiles (CCFA).

Malgré une érosion de la part des véhicules diesel, tombée en dessous de la barre des 50% des immatriculations de voitures particulières neuves en cumulé pour la première fois depuis l'an 2000, le marché des véhicules particuliers (VP) connaît une croissance de +4,7% sur 2017. Cette reprise a été tirée par les ventes dites tactiques de véhicules de démonstration (+13%), les ventes aux entreprises & LLD (+10%), mais aussi par les loueurs hors courte durée (+7%). La croissance est néanmoins restée plus modérée sur le segment des ventes VP aux particuliers (+2,5%).

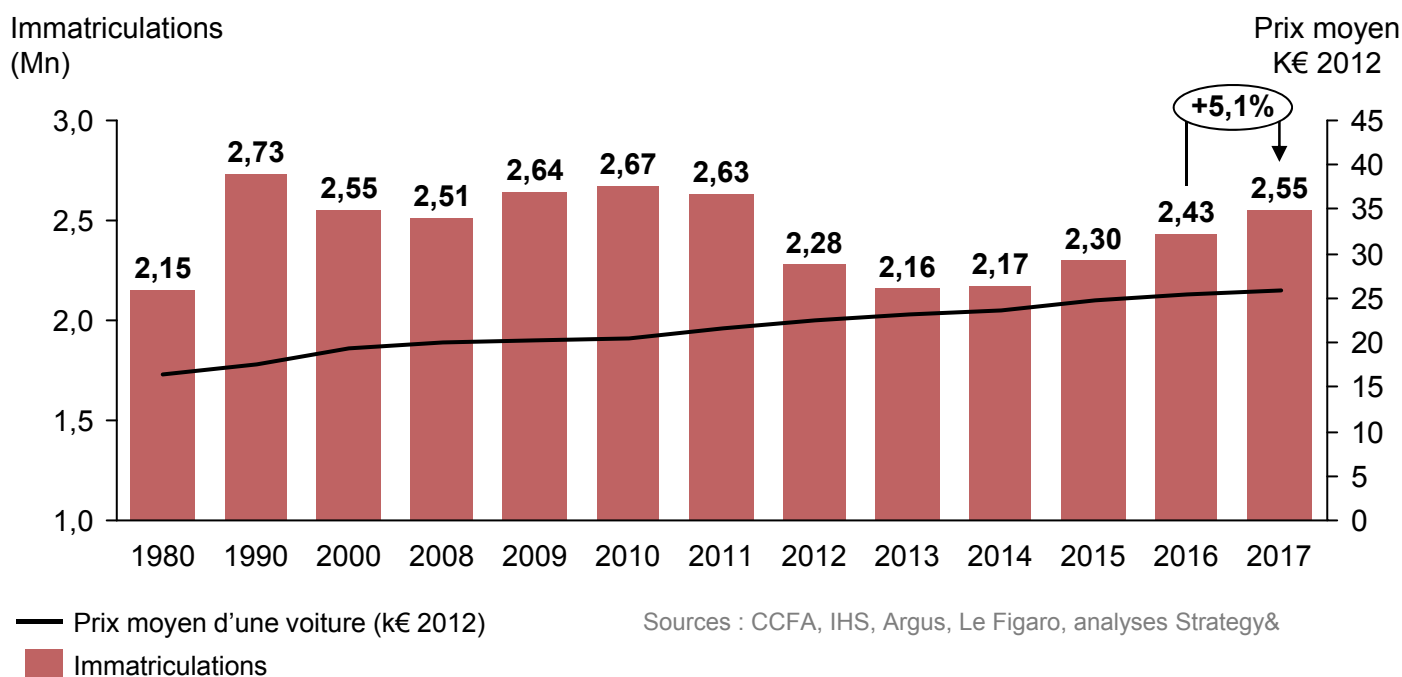
Le marché des véhicules utilitaires légers (VUL) connaît également un rebond de croissance (+7%) sur 2017.

La croissance économique devrait rester soutenue en 2018 (+1,9% selon le FMI), et les taux d'intérêts faibles stimuler le remplacement du parc et les ventes de véhicules neufs.

### Graphique 1

#### Immatriculations de véhicules légers (VP + VUL) en France

En million d'unités, et prix moyen en € de 2012 (k€)



## La demande sur le marché français a progressé de 6,2 % sur l'année 2017

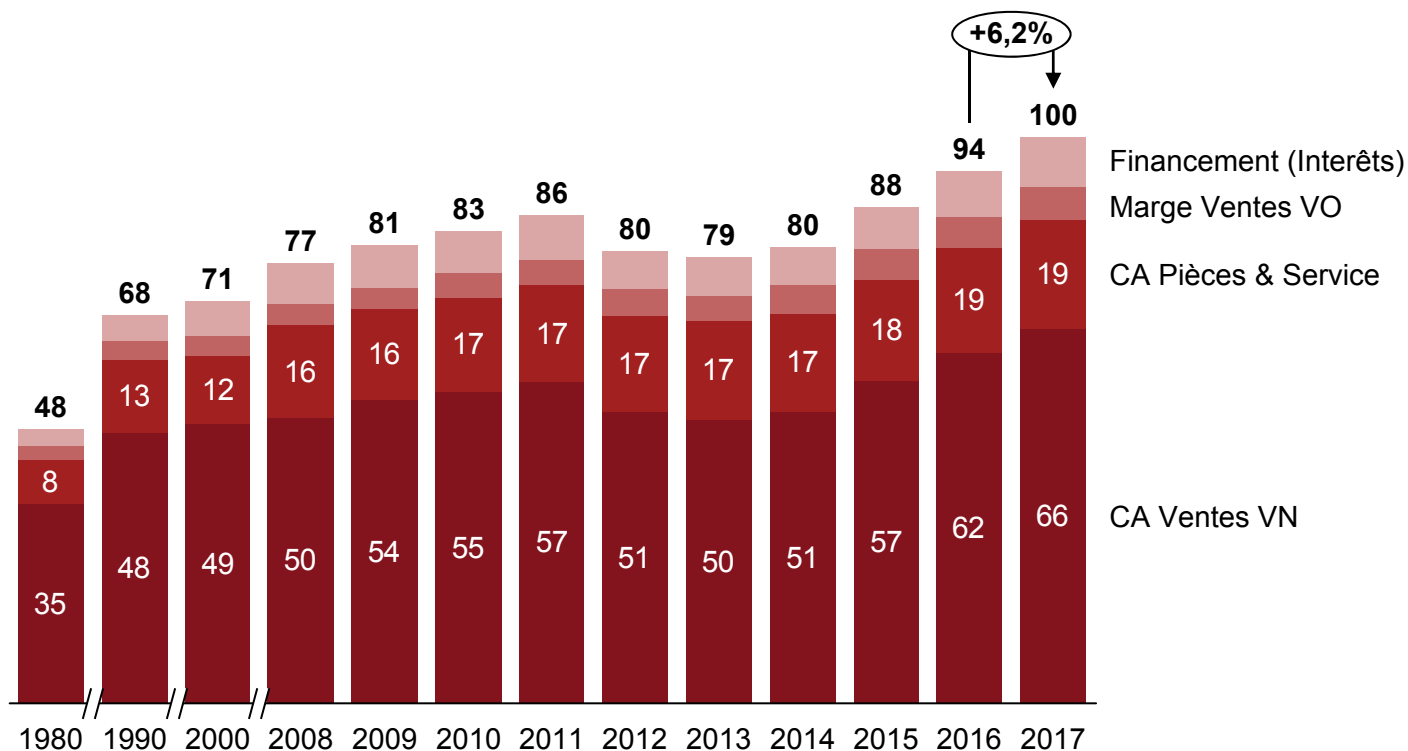
La croissance de la demande en France est fortement liée à l'évolution des ventes de véhicules neufs qui a fortement rebondie en 2017 : +7,1% en valeur, et de +5,1% en volume (la différence s'expliquant par la hausse du prix moyen d'une voiture vendue de +1,9%).

Les marchés de l'occasion, ainsi que celui des pièces détachées et de l'entretien ont respectivement progressé de 4,2% et 2,3% sur la période. Le marché de l'occasion a d'ailleurs atteint un niveau record historique à 6,5 millions d'immatriculations. Le ratio est de 2,5 VO pour 1 VN vendu (vs. 2,7 en 2016) en raison de la bonne performance des ventes VN.

### Graphique 2

#### Valeur de la demande sur le marché automobile en France

En milliards d'euros – en € de 2012



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&

## Production automobile en France: une hausse estimée de 10,2% (en valeur) et 12,5 % (en volume) sur 2017, soit le plus haut niveau atteint depuis 6 ans

La production de véhicules légers (VP et VUL) en France aurait atteint 2,3 millions d'unités sur 2017, soit le plus haut niveau atteint depuis 2011 (2,2 millions d'unités).

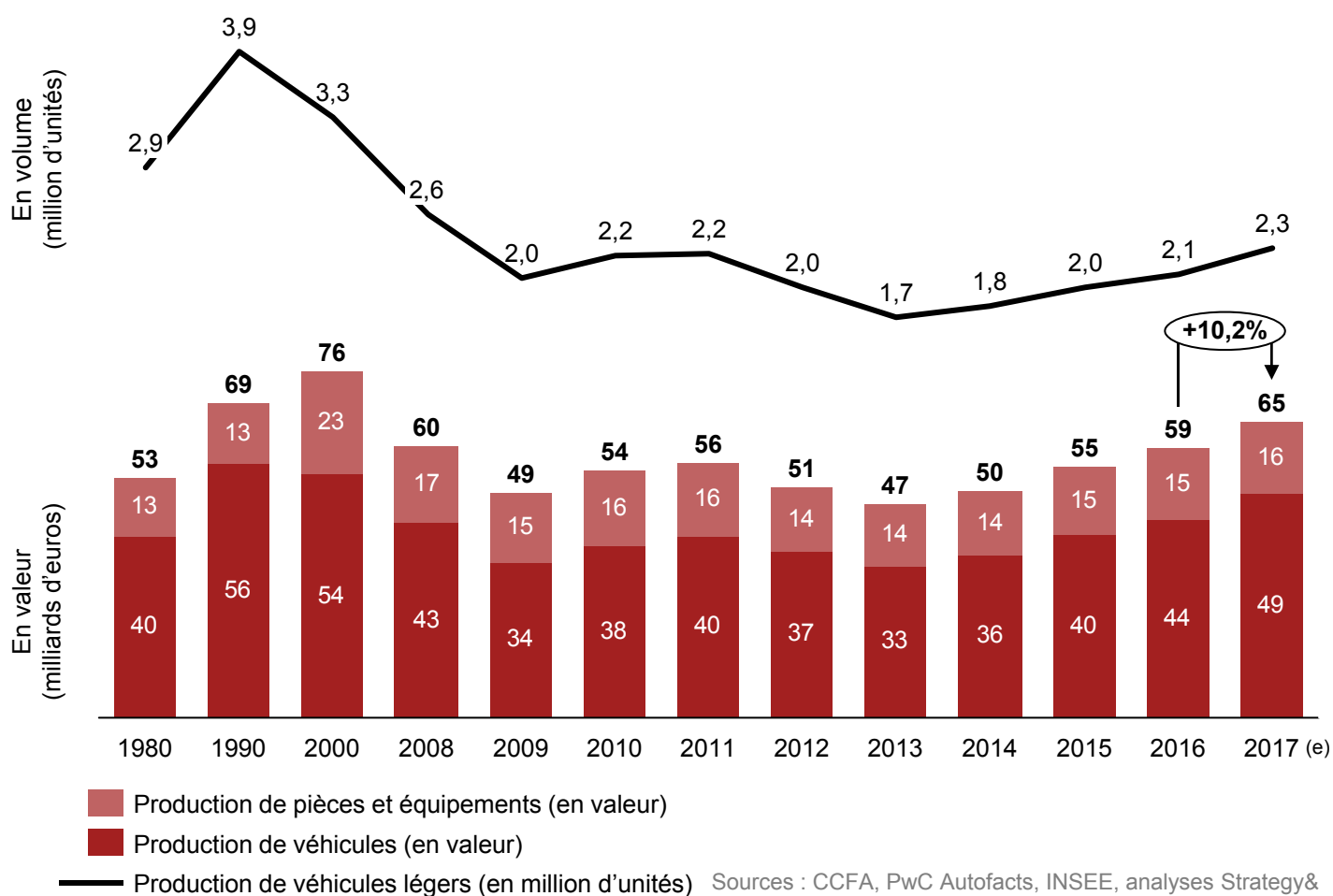
Ce phénomène s'expliquerait notamment par le lancement de plusieurs véhicules (le Grandland X d'Opel-Vauxhall produit par PSA à Sochaux depuis 2017, ou encore la nouvelle Nissan Micra produite par Renault à Flins), et l'activité d'assemblage de véhicules utilitaires pour les marques françaises ou pour le compte de constructeurs étrangers.

Pour Renault-Nissan, la hausse serait portée par la production des nouveaux modèles Talisman et Scenic (Douai) et de la nouvelle Nissan Micra (Flins), mais aussi du Master (Batilly).

### Graphique 3

#### Production automobile en France

Valeurs en milliards d'euros de 2012 et volumes en millions d'unités



## Surperformance boursière de l'industrie automobile française: +14% en 2017 vs. 9% pour le CAC 40

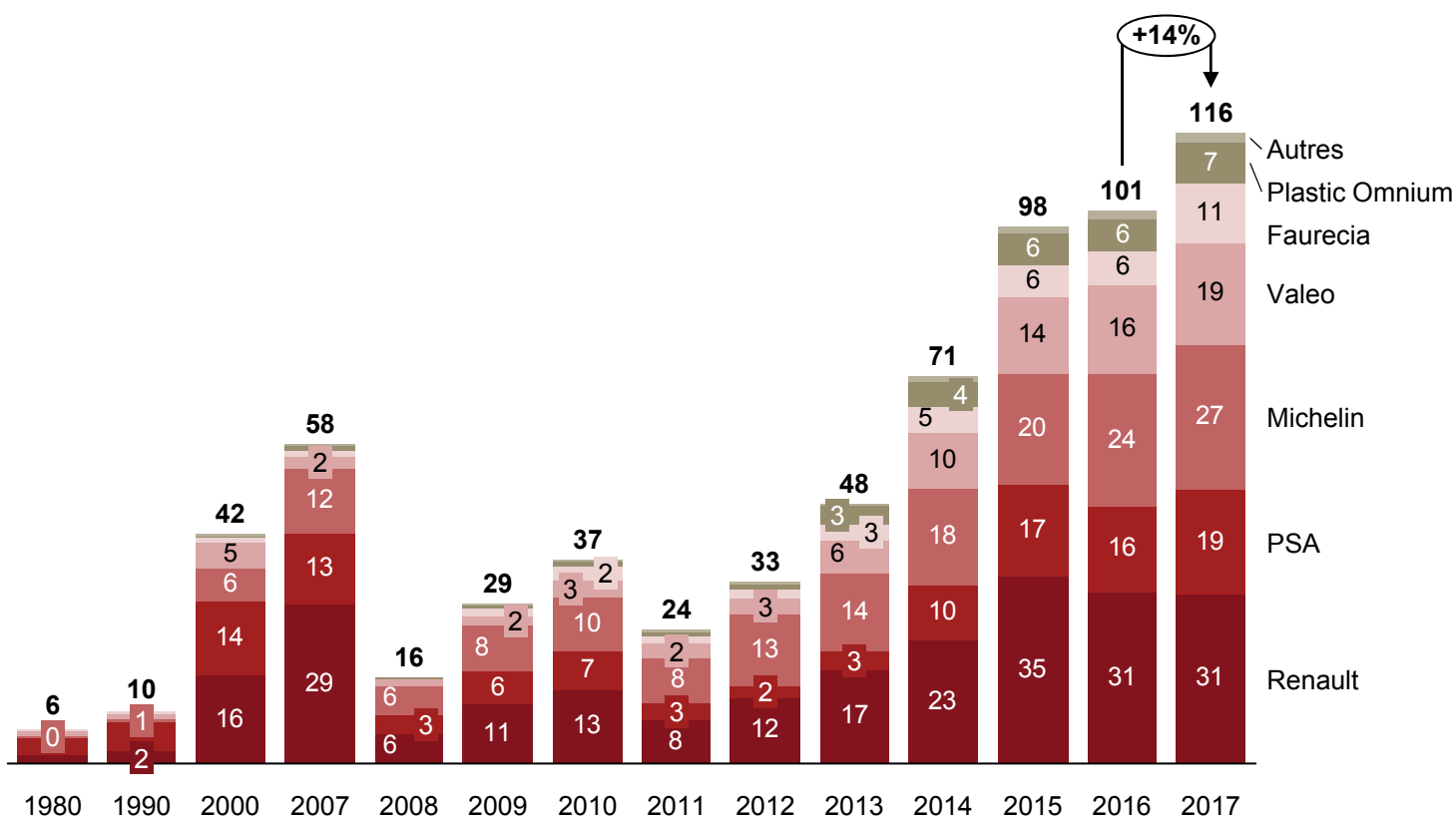
Alors que l'indice CAC 40 a progressé de 9,3% en 2017, la capitalisation boursière des entreprises automobiles françaises (constructeurs et équipementiers) **progresses de +14%** grâce à des résultats financiers solides en 2017:

- Chez **PSA**, le chiffre d'affaires du Groupe au troisième trimestre 2017 s'élevait à 44 milliards d'euros sur 9 mois en progression de 12,7% par rapport aux trois premiers trimestres 2016.
- **Faurecia** a enregistré une croissance organique de 10,6% de son chiffre d'affaires, qui a atteint 16,96 milliards d'euros, et son EBITDA ressort à 1,89 milliards d'euros, en croissance +15% sur 2017.
- **Renault** réalise la meilleure année de son histoire, atteignant un nouveau record de ventes, de chiffres d'affaires, de marge opérationnelle et de résultat net. Le groupe Renault a atteint 3,9 milliards d'euros de marge opérationnelle en 2017 (à 6,6% du CA), vs. 3,3 milliards d'euros en 2016 (+17%), grâce à la forte croissance des ventes (+14,7%)
- **Michelin** connaît une nouvelle bonne année en 2017, en ligne avec ses objectifs 2020, et dégage un résultat opérationnel (avant non récurrents) de 2,74 milliard d'euros (à 12,5% du CA), contre 2,69 milliards d'euros en 2016 (+2%)
- **Valeo** réalise également une très belle année, avec un chiffre d'affaires consolidé à 18,6 milliards d'euros (+12%) et une marge opérationnelle à 1,5 milliards d'euros (+11%).

### Graphique 4

#### 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&

## Le marché des véhicules électriques en France boosté par les ventes de véhicules hybrides (+40%) en 2017

L'année 2017 a vu un décollage des ventes de véhicules hybrides (rechargeables ou non rechargeables) : près de 83 000 hybrides vendues (+40%) alors que les ventes de véhicules 100% électriques connaissent une croissance plus modérée (+13%), avec près de 31 000 unités vendues. Néanmoins, ces segments restent petits, représentant ~3% et 1,2 % du marché français respectivement.

### Une production déjà importante de véhicules électriques en France

La production de véhicules légers hybrides et électriques en France aurait atteint environ 216,000 unités (dont ~60% étant des véhicules hybrides, principalement des Yaris hybrides produites par Toyota) en 2017.

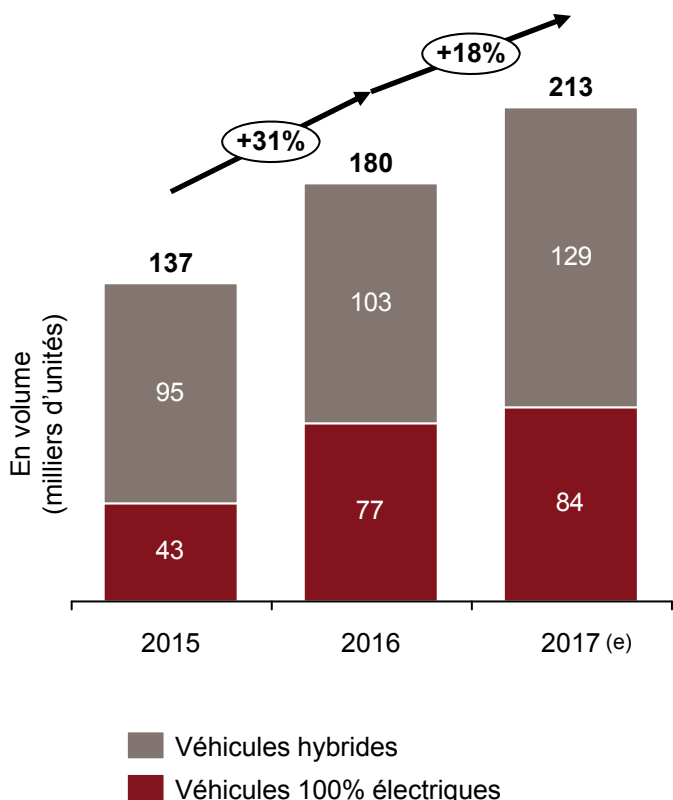
En 2017, la part des véhicules électriques représenterait déjà environ 9% du total de la production automobile française (contre 7% en 2015).

Du côté des plans des constructeurs, les perspectives sont propices avec tous les constructeurs qui ont présenté des plans avec une gamme complètes de véhicules électriques, aussi bien dans le haut de gamme que pour les véhicules les plus courants.

Graphique 5

### Production de véhicules hybrides et électriques en France

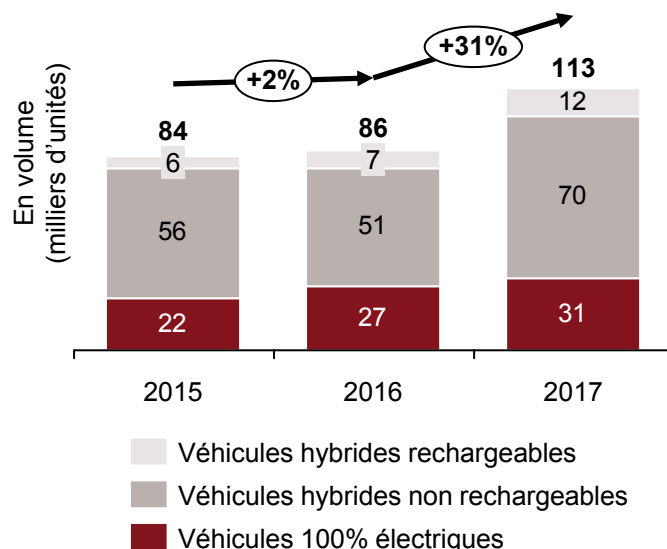
Volumes en milliers d'unités



Graphique 6

### Ventes de véhicules hybrides et électriques en France

Volumes en milliers d'unités



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



# Bilan 2017 : Que montre l'AutoIndex Strategy& ?

L'AutoIndex Strategy& montre une évolution positive de la santé de l'industrie automobile en France sur les 12 derniers mois. L'indice 2017 montre une année très positive concernant la santé de l'industrie automobile française (+51% par rapport à 2013) et représente une **hausse de 10%** sur les 12 derniers mois.

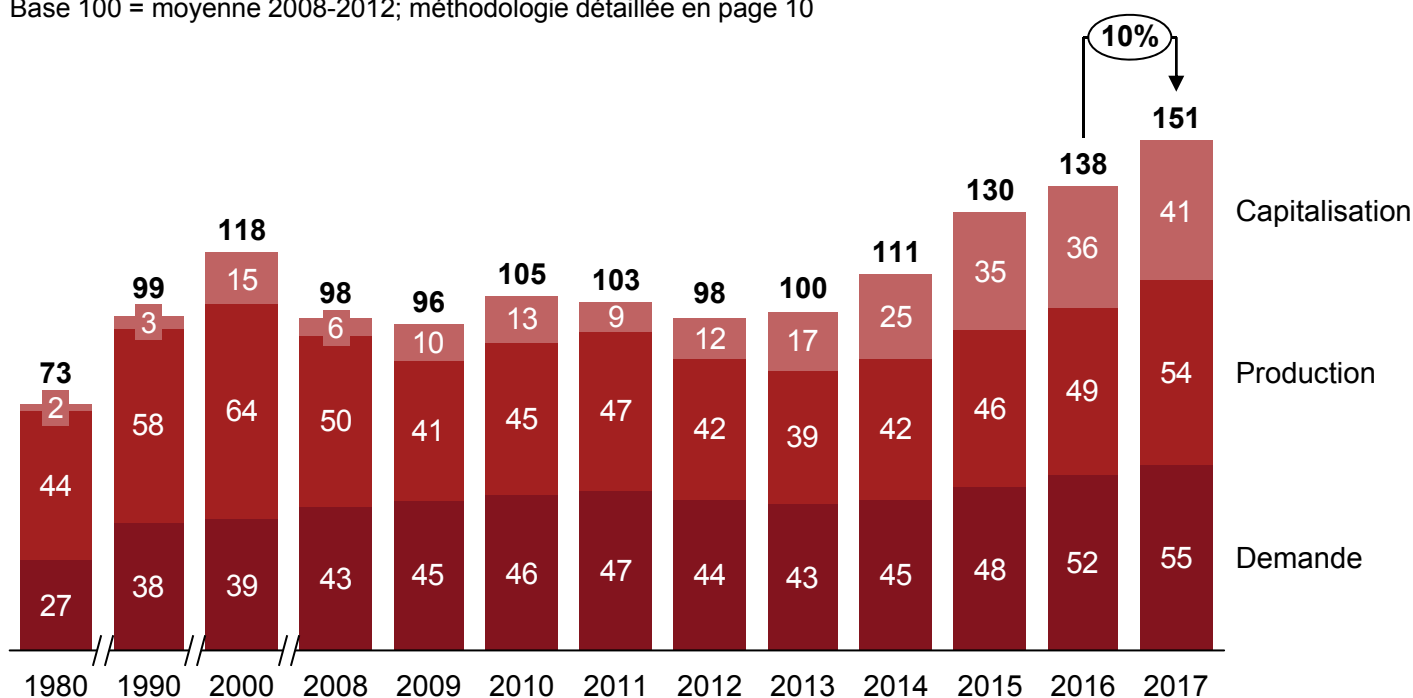
Cette amélioration s'explique par trois indicateurs :

- 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 +10.2% en un an
- La capitalisation de l'industrie automobile française a augmenté de 14% en un an

## Graphique 7

### L'indice de la santé de l'industrie automobile en France: l'AutoIndex

Base 100 = moyenne 2008-2012; méthodologie détaillée en page 10



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

# *Synthèse*

Le secteur automobile français a connu en 2017 **une poursuite de la reprise des immatriculations** de véhicules légers (+5,1% à 2,5 millions d'unités) dans un contexte de reprise de la confiance des ménages et des entreprises, accompagné d'**une croissance estimée de 12,5% en volume de la production de véhicules légers en France** (à 2,3 millions d'unités).

L'année 2017 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** de l'année 2017 montre une année très positive pour l'industrie automobile française avec une **hausse de 10%** de l'indice sur l'année 2017, pour atteindre son plus haut niveau depuis la création de l'indice.

# 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 8

### Méthodologie de l'indice 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 conjugons 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 février 2018.

[www.strategyand.pwc.com](http://www.strategyand.pwc.com)

© 2018 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](http://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 .