

PRICING POWER

PEUGEOT SE REVE EN NOUVEAU MERCEDES



LETTRE N°31: MAI 2017

Le chemin sera long mais Carlos Tavares a adopté la bonne stratégie : la fin des baisses de prix

Rester dans la course pour un constructeur automobile européen constitue aujourd'hui un défi majeur. La concurrence au sein du secteur y est tellement exacerbée qu'un pays comme la Thaïlande produit désormais autant de véhicules que la France (2 millions par an). L'Asie assure ainsi 50% de la production mondiale.

Pour rester dans la course, il faut produire des modèles attrayants à un coût compétitif alors même que 80% de la valeur ajoutée d'un véhicule est désormais capté par les équipementiers. Les constructeurs, qui doivent lutter pour ne pas devenir de simples « concepteurs assembleurs », doivent en revanche développer des arguments forts concernant le confort, la performance énergétique, la qualité perçue, la valeur de revente du véhicule. Carlos Tavares, le président de **PSA**, a défini les conditions qui permettront d'atteindre ce but : ce plan, appelé « push to pass » et qui fait suite à « back to the race », est centré vers la croissance rentable.

L'élément central de ce plan est le **PRICING-POWER** car il permet d'asseoir la réputation d'une marque, augmente la valeur résiduelle des véhicules et coupe l'herbe sous le pied des négociations sur les baisses de prix. **Il est donc capital de faire monter les prix des trois marques du groupe (PEUGEOT, CITROEN et DS) pour combler l'écart avec le benchmark des généralistes « haut de gamme » : VOLKSWAGEN.** Comment ? En augmentant la qualité perçue, que ce soit à l'intérieure du véhicule (cockpit) qu'à l'extérieure avec par exemple le design de rupture de la PEUGEOT 3008.

Un défi plus difficile à relever pour la DS de Citroën

Même si le chemin sera long puisque les prix de la gamme ne pourront dépasser **VW** qu'en 2021, Carlos Tavares a fait la bonne analyse. Mettre le doigt dans la baisse des prix est suicidaire, surtout quand la zone montante, conquérante, a vu naître un champion comme le coréen **HYUNDAI-KIA** (plus de 7 millions de véhicules produits en 2016) que les Européens ne pourront pas suivre en terme de compétitivité-coût. Il faut capitaliser sur une image de marque et **PEUGEOT** en dispose même si toute erreur de design se paiera cash.

C'est bien parti avec le SUV 3008 (9 mois de délai d'attente en France) dans la mesure où 50% des acheteurs de ce modèle ne possédaient pas de **PEUGEOT** auparavant. Ce sera beaucoup plus complexe pour **CITROEN** qui mise sur la technologie alors que **VOLVO** ou les constructeurs coréens et allemands sont déjà au sommet. **PSA** veut que DS soit « l'expression de la dimension avant-gardiste du luxe à la française ». Mais le défi est-il relevable quand on voit le niveau atteint par le haut de gamme allemand et notamment par la classe « S » dont l'habitacle a été conçu par... **FAURECIA**, filiale de PSA ?

Le travail sur la rentabilité effectué par PSA est indéniable, comme en témoigne le retour sur investissement du groupe qui va passer de 6,5% en 2015 à 15,9% en 2017. La marge opérationnelle ressort également en très forte amélioration. Dans certains pays (dont la France), l'image de **PEUGEOT** est quasiment au niveau de **MERCEDES**. Il est probable que si le groupe PSA se rêve en nouveau **VW** en matière de PRICING POWER, **PEUGEOT** se rêve en nouveau **MERCEDES** pour la qualité perçue.

Pour autant, malgré tous ses efforts, PSA ne sera pas éligible au fonds car les barrières à l'entrée d'un constructeur généraliste ne sont pas assez élevées.

GERARD MOULIN

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une offre pour acheter ou vendre quelques placements spécifiques. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies de bonne foi sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le commissaire aux comptes. Les personnes qui viendraient à se trouver en possession de ce présent document sont invitées à la demande d'Amplégest à se renseigner et à respecter toutes les lois et règlements applicables relatifs à la possession ou à la distribution de tels supports d'information.