

Stellantis

Surperformance | Objectif du Cours : 25.0 € vs 30.0 €
Cours au 10/07/2024 : 18.42 €

Constructions Automobiles | France

Date de publication : 11/07/2024

Date de mise à jour : 11/07/2024

Stellantis performance



— Action Stellantis

Source : Bloomberg au 10/07/2024

Données Financières

Données produit

STLAP FP | STLA.PA

Capitalisation boursière (M€)	56 508
Tangible equity (M€)	28 383
Extrêmes 12 mois (€)	15.88 - 27.16
Flottant (%)	71

Performance %

	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-10.2	-26.4	12.1
Perf. rel. Indice pays	-9.4	-27.8	-0.6
Perf. rel. Automotives	-6.3	-15.5	13.6

Comptes

	12/24e	12/25e	12/26e
CA (M€)	176 854	181 713	185 906
EBITDA (M€)	25 071	26 738	28 437
EBIT courant (M€)	18 351	19 833	21 372
RNpg (M€)	14 129	14 780	15 105
BPA (€)	4.66	5.13	5.53
DNA (€)	1.56	1.54	1.66
P.E (x)	3.9	3.5	3.3
P/B (x)	0.6	0.5	0.4
Rendement (%)	8.6	8.5	9.2
FCF yield (%)	15.1	19.6	20.8
VE/CA (x)	0.2	0.1	0.1
VE/EBITDA (x)	1.1	1	0.8
VE/EBIT courant (x)	1.5	1.3	1.1
Gearing (%)	-29	-26	-23
Dette nette/EBITDA (x)	-1.1	-1	-0.9

Next Events

25/07/2024	H1 Results
31/10/2024	Q3 Sales

Stellantis : Un potentiel de croissance significatif

Des perspectives prudentes mais solides malgré un contexte difficile

Les perspectives pour Stellantis, bien qu'ajustées à la baisse pour 2024, restent prometteuses à moyen terme. Malgré une année 2023 marquée par les pénuries de semi-conducteurs et l'inflation persistante, les performances de Stellantis ont surpassé celles de la majorité des concurrents mondiaux. Pour 2024, les prévisions ont été révisées à la baisse de 11%, reflétant **une vision plus prudente** sur le constructeur et l'environnement économique global.

Révisions des estimations et valorisation attractive

Les prévisions indiquent une baisse des volumes de 10% pour le premier semestre 2024 et une diminution du chiffre d'affaires de 12,6%, atteignant 86 milliards d'euros. La marge opérationnelle (MOP) est estimée à 10,1%, en bas de la fourchette annoncée par Stellantis. Cependant, une amélioration séquentielle est attendue **dès le second semestre**, avec une MOP de 10,6%, soutenue par des lancements de nouveaux produits et des réductions de coûts.

Malgré une baisse significative du titre (-33% depuis mars 2024), la valorisation de Stellantis reste très attractive avec un PE 2024e inférieur à 4.0x. Ce décalage par rapport aux fondamentaux suggère une perception encore trop négative du marché, laquelle pourrait se corriger avec une **exécution solide** et une meilleure visibilité. La situation financière du constructeur est saine, avec un cash net de 27 milliards d'euros attendu à fin 2024, ce qui permet de maintenir une politique de retour à l'actionnaire favorable.

Une approche méthodique et visionnaire des enjeux

Dans le cadre du plan stratégique « Dare Forward 2030 » déployé en Mars 2022, Stellantis a annoncé vouloir doubler son revenu bancaire net d'ici la fin de la décennie, passant de 2,9 milliards d'euros en 2021 à 5,8 milliards d'euros. Les avancées de Stellantis dans l'électrification et l'intégration de la technologie dans les grands utilitaires en 2024, illustrent son ambition.

Stellantis maintient des objectifs financiers ambitieux :

- Doubler le chiffre d'affaires net pour atteindre **300 milliards d'euros** à l'horizon 2030, tout en maintenant une marge opérationnelle courante à deux chiffres,
- Générer plus de 20 milliards d'euros de Free Cash Flow industriels en 2030,
- Maintenir un ratio de distribution des dividendes de 25 à 30% jusqu'en 2025 et racheter jusqu'à 5% des actions ordinaires en circulation.

Thèse d'investissement

Les synergies et l'efficacité des opérations de Stellantis devraient lui permettre de se positionner durablement parmi les constructeurs automobiles les plus performants. La perception du marché sur les enjeux technologiques, encore sous-estimée, devrait évoluer positivement avec les nouvelles annonces et les résultats.

Le premier semestre 2024 marque un point bas pour Stellantis. Cependant, nous anticipons une reprise significative du titre dès le second semestre, conditionnée à une exécution parfaite par le management. Nous prévoyons un rebond soutenu par de nouveaux produits, des réductions de coûts et une amélioration des parts de marché, maintenant ainsi notre objectif de surperformance, avec un **objectif de cours abaissé à 25 euros**.

Avertissement : Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS. Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en investissement ni aucun autre conseil de quelque nature que ce soit.