

Valeo a publié de très bons chiffres pour le T2 et confirme ses objectifs de résultats et de surperformance du marché pour 2021 malgré la hausse des prix des matières premières et la pénurie de semi-conducteurs.

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 Mds€ sur le trimestre, en hausse de 73% par rapport au T2 2020 et en baisse de -9% par rapport au T2 2019.

L'investisseur notera que, par rapport au T2 2019, qui est la comparaison pertinente, la pénurie de composants et la persistance de zones de confinement ont généré :

- une baisse à périmètre et changes constants de -10% en première monte (83% du CA)
- une progression de +9% des ventes d'équipements de remplacement (12% du CA), tirées par la reconstitution des stocks chez les clients pour accompagner la reprise d'activité.

❖ En termes de géographies

Pour la première monte, l'Europe-Afrique représente 48% des ventes, l'Asie-Océanie 32% et les Amériques 20%.

Sur chacun de ces marchés, Valeo affiche une surperformance très significative, proche de 10% par géographie et globalement de 7%, un peu moins que par zone prise une à une en raison d'un mix géographique moins favorable.



❖ En termes de segments de produits

Tous les segments de produit affichent également une **surperformance** mais **principalement les segments aide à la conduite et électrification**, ce qui valide la stratégie de Valeo d'investissement sur ces segments.

Les prises de commandes de Valeo atteignent un **niveau élevé de 10,6 Mds€**, en ligne avec les **niveaux d'avant crise (11,1 Mds€** enregistrés sur la même période en 2019), soit 1,4 fois son chiffre d'affaires première monte sur la même période.

La coentreprise **Valeo Siemens eAutomotive** s'est vue confirmer **1,1 Mds€ de nouvelles commandes**.

❖ En termes de rentabilité de l'exploitation

À ce sujet, le Groupe ne fournit d'information que semestrielle et affiche **sur le premier semestre une marge d'EBITDA de 13,4%, en hausse de 0,9% par rapport au S1 2019**, ce qui constitue une **excellente performance**.

❖ Au niveau bilanciel

Valeo dispose d'une **structure financière saine** avec une **dette nette** qui représente **1,25 fois le bénéfice de l'exploitation** et une **trésorerie disponible de 2,3 Mds€** et de lignes de crédits non tirées d'un montant total de 2,3 Mds€.



Recommandation :

Hiboo considère que les résultats de Valeo sur le deuxième trimestre et sur le premier semestre mettent en valeur la **qualité du positionnement produits**, avec l'accent mis sur l'aide à la conduite et l'électrification, **et de la gestion de l'exploitation**, avec les plateformes technologiques.

A presque 25 € à mi journée du 23 juillet, en hausse de plus de 8%, **l'action capitalise moins de 10 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2022** pour un **rendement coupon proche de 4%**.

Hiboo recommande toujours la valeur à l'achat pour un investisseur à long terme supportant un niveau de risque et de volatilité supérieur à la moyenne.



