

"LES ESSENTIELLES"

FAURECIA

Secteur : Equipementiers Automobiles

Cours au 28/06/2019

40,8 €

Objectif

65,7€ (+61,1%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	EO-PAR / FR0000121147
Capitalisation	5 633 M€
Flottant	52,7%
Extrêmes 12 m (€)	30,2€ / 63,3€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+10,9%	+10,2%	-33,3%
Performance relative	+6,7%	+5,6%	-38,3%



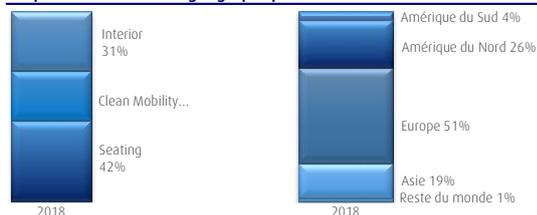
Résultats et enjeu

Contrairement à ses homologues français, et dans un environnement où la visibilité se dégrade sur fond de tensions commerciales entre E-U et Chine, Faurecia a rempli tous ses objectifs financiers en 2018 : CA à 17,5Md€ (+7%cc soit +810pts de surperformance vs production auto), Ebita à 1,27Md€ (+10%) soit une marge de 7,3% (+50pbs), FCF à 528M€ (+21%) et dividende de 1,25€ (+14%). Il s'est par ailleurs développé en rachetant Clarion qui, associé aux précédentes acquisitions de Parrot Auto et Coagent, constitue désormais sa 4ème activité « Faurecia Clarion Electronics » qui aspire à devenir un leader mondial de l'électronique pour le Cockpit et des systèmes avancés d'aide à la conduite à basse vitesse.

Dans un contexte qui devrait continuer de se dégrader en 2019 (production auto attendue à -1% après -1,1% en 2018), Faurecia, fort de ses positions de leader, de son offre de solutions transformantes pour l'industrie automobile (véhicules « zéro émission » ou économes en carburant, cockpits connectés et prédictifs) et de sa gestion rigoureuse, anticipe une nouvelle année de croissance rentable : 1/ surperformance du CAcc de +150/+350pts (hors Clarion) dont +580pbs publiés au 1T19, 2/ Ebita en hausse et marge d'au moins 7% (inclus Clarion depuis le 1er avril), 3/ FCF >500M€ (dont Clarion).

La défiance à l'égard du secteur ces derniers mois (Dieselgate, avertissements équipementiers, Brexit), renforcée par la baisse des anticipations sur la croissance mondiale, laisse peu d'espoir à une remontée rapide du titre même si celui-ci affiche l'une des valorisations des plus attractives du secteur (PE19e de 7,5x).

CA par activité et zone géographique



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Chiffre d'Affaires à V.A	16 962,2	17 524,7	17 903,8	18 783,7
EBITDA	1 889,2	2 140,6	2 237,3	2 464,1
EBITA	1 170,2	1 273,9	1 289,7	1 444,5
Résultat Financier	-131,3	-163,8	-94,1	-110,3
RN	513,2	608,3	711,0	803,5
RN part du groupe	610,1	700,8	805,8	905,5

Bilan (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Total actif immobilisé	5 910,6	6 933,9	8 311,9	8 660,6
dont GW	1 216,1	1 492,1	1 932,1	1 932,1
BFR	-1 375,6	-1 142,1	-1 235,2	-1 329,1
Fonds Propres totaux	3 508,3	4 071,3	4 799,3	5 613,5
Endettement Financier net	451,5	479,4	1 685,6	1 126,4

Financement (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
CAF	1 538,1	1 885,8	1 850,4	2 030,8
CAPEX	-1 207,5	-1 141,2	-1 232,0	-1 325,6
CAF / CAPEX	-1,3	-1,7	-1,5	-1,5
Variation de BFR	213,0	18,9	-93,1	-93,8
Pay-Out	25%	25%	24%	24%
FCF Opérationnel	543,6	763,5	525,3	611,4

Ratios de structure

	2017	2018	2019e	2020e
Gearing	13%	12%	35%	20%
DN/EBITDA	0,2x	0,2x	0,8x	0,5x
GW/FP	0,3	0,4	0,4	0,3
Marge d'EBITA	6,9%	7,3%	7,2%	7,7%
Marge nette	3,6%	4,0%	4,5%	4,8%
ROE	17,4%	17,2%	16,8%	16,1%
ROCE	25,8%	22,0%	18,2%	19,7%

Données par action (€)

	2017	2018	2019e	2020e
BPA	4,38	4,66	5,43	6,10
Dividende net	1,10	1,25	1,40	1,55
CAF / action	11,15	13,68	13,43	14,74
Actif net par action	23,43	26,87	31,46	36,62

Ratios boursiers

	2017	2018	2019e	2020e
Cours moyen ou dernier	49,8 €	58,3 €	40,8 €	40,8 €
PER	11,4x	12,5x	7,5x	6,7x
P / CAF	4,5x	4,3x	3,0x	2,8x
Rdt du FCF opérationnel	6,4%	7,7%	6,3%	8,0%
P / AN	2,1x	2,2x	1,3x	1,1x
VE / CA	0,4x	0,6x	0,4x	0,4x
VE / EBITDA	4,5x	4,7x	3,7x	3,1x
VE / EBITA	7,3x	7,8x	6,4x	5,3x

* CA à V.A : CA hors monolithes facturés à l'euro l'euro

Source : Financière d'Uzès