

Aandelenflash Peugeot

SECTOR: Autosector

Samenvatting

- Peugeot rapporteerde deze ochtend een omzet in de autodivisie van 8,8 miljard EUR, wat 2,4% lager was dan de consensus. Negatieve wisselkoerseffecten (voornamelijk de Argentijnse peso en het Britse pond) wogen op de omzet. Dit werd deels gecompenseerd door positieve prijszetting. De CFO gaf mee dat het management tevreden was met het eerste kwartaal en ziet in Europa een sterke stroom orders binnenkomen. Het productoffensief start in de tweede helft van dit jaar.
- De lichte omzetzakking baart ons geen zorgen. In de tweede helft van dit jaar komt een aantal nieuwe en vernieuwde modellen die voor meer omzetgroei moeten kunnen zorgen. Bovendien is Peugeot in de eerste plaats een verhaal van winst- en cashflowgeneratie.
- Kostencontrole en discipline op het vlak van prijszetting hebben ervoor gezorgd dat Peugeot vorig jaar de meest winstgevendste Europese massaconstructeur was. Wij kijken al uit naar de halfjaarresultaten waar we verwachten dat Peugeot de pessimisten opnieuw een neus zal zetten door sterke marges voor te leggen. Wij hebben een 'kopen'-aanbeveling voor Peugeot met een koersdoel van 20 EUR.

Overwegingen

Peugeot rapporteerde deze ochtend omzetcijfers over het eerste kwartaal. De omzet in de autodivisie kwam uit op 8,8 miljard EUR, een daling met 1,4% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2015 en 2,4% lager dan de consensus. Negatieve wisselkoerseffecten (voornamelijk de Argentijnse peso en het Britse pond) wogen op de omzet. Dit werd deels gecompenseerd door positieve prijszetting. De CFO gaf mee dat het management tevreden was met het eerste kwartaal en ziet in Europa een sterke stroom orders binnenkomen. Het productoffensief start in de tweede helft van dit jaar.

De consensus heeft overduidelijk de negatieve invloed van de wisselkoersen onderschat. Beleggers sturen het aandeel lager vandaag wat onbegrijpelijk is. De CFO gaf bij de bespreking van de resultaten immers aan dat het management zeer tevreden was over de winst in het eerste kwartaal (maar Peugeot rapporteert enkel halfjaarlijks winstcijfers). De lichte omzetzakking baart ons geen zorgen. In de tweede helft van dit jaar komt een aantal nieuwe en vernieuwde modellen die voor meer omzetgroei moeten kunnen zorgen. Bovendien is Peugeot in de eerste plaats een verhaal van winst- en cashflowgeneratie.

Kostencontrole en discipline op het vlak van prijszetting hebben ervoor gezorgd dat Peugeot vorig jaar de meest winstgevendste Europese massaconstructeur was. Wij kijken al uit naar de halfjaarresultaten waar we verwachten dat Peugeot de pessimisten opnieuw een neus zal zetten door sterke marges voor te leggen. Wij hebben een 'kopen'-aanbeveling voor Peugeot met een koersdoel van 20 EUR.