

Der AutoValue Dienst

Hersteller- und Zulieferperformance in Boom- oder Abschwungsphasen Mythos oder Wirklichkeit?

Vielleicht sind es die ungewohnten Gewinnwarnungen, vielleicht ist es die besorgte Frage nach der Zukunftsfähigkeit der Unternehmen in der Phase der beginnenden Marktberuhigung und der Neuausrichtung der Antriebsstrategie, - jedenfalls gibt es derzeit kaum ein heißeres Thema auf dem „Parkett“: Ist die Premium-Bewertung der Zulieferer gegenüber den Herstellern gerechtfertigt? Wir nehmen Stellung.

1. Die Marktkapitalisierung hat bei Herstellern und Zulieferern gelitten

Egal, wer die vergleichenden Analysen zwischen Herstellern und Zulieferern macht, egal zu welchen Zeitpunkten im Zyklus, egal ob die Top 100 im internationalen oder im europäischen

Vergleich betrachtet werden oder ob ein Benchmark im Umsatz oder in den EBIT-Marge zugrunde liegt, es kam trotz kleinerer Unterschiede im Detail je nach Abgrenzungen, Prämissen oder außerordentlichen Besonderheiten stets ein Ergebnis heraus: Die Zulieferer wachsen stärker als die Hersteller und – wichtiger noch – sie sind im Durchschnitt profitabler.

Hier sind einige Belege aus der jüngsten Vergangenheit, die diese Erfolgsgeschichte zahlenmäßig untermauern:

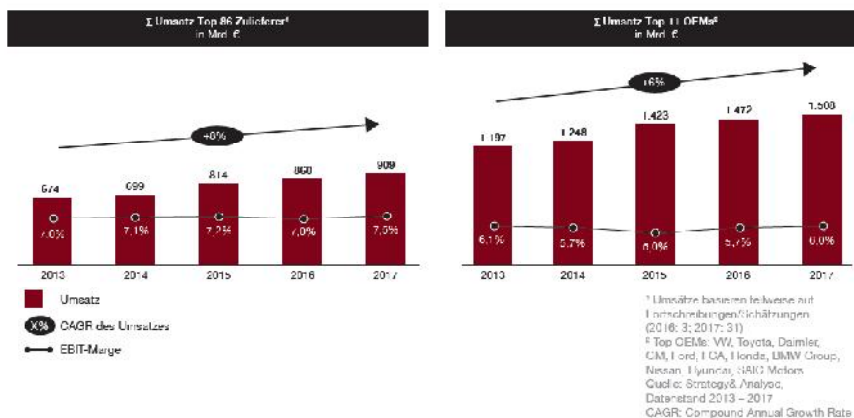
Die Analyse von Strategy&PwC:

Zwischen 2013 und 2017 betrug das Umsatzwachstum der Top 86 Zulieferer im Schnitt +8% gegenüber dem der Top 11 OEMs: +6%. Die EBIT-Marge der Zulieferer lag im gleichen

In dieser Ausgabe:

Hersteller- und Zulieferperformance in Boom- oder Abschwungsphasen Mythos oder Wirklichkeit?	1
1. Die Marktkapitalisierung hat bei Herstellern und Zulieferern gelitten	1
2. Die Volumenkomponente: Wer profitiert mehr vom organischen Wachstum?	3
3. WLTP verzerrt die Markt- und Umsatzzahlen	4
4. Frisst der Regulierungswahn seine Kinder?	6
5. „Das verflixte 3. Quartal“: Für Hersteller und Zulieferer	7
a) OEMs im Change Modus	7
b) Zulieferer räumen auf	10
Die missachteten Alternativen: Wasserstoff / Fuel Cell und E-Fuels	15
1. E-Car-Quote und Kohlestrom: Wie passt das?	15
2. Die Brennstoffzelle: Favorit ohne Fortune?	16
3. Der Schwer-Lkw: Innovationsführer bei Brennstoffzellen und E-Fuels?	17
4. Zeit für eine Renaissance der Brennstoffzelle und E-Fuels	18
5. CO ₂ -Sackgasse durch Technologieneutralität vermeiden	21
Das Autojahr 2018: Ausblick statt Rückblick	22
- Ein Kommentar -	
Impressum	23

Umsatz und EBIT-Marge zwischen 2013 und 2017 der Top Zulieferer¹ und Top OEMs².



Quelle: strategy&PwC, „Wachstumsperspektive Autozulieferer: Die Akkus sind geladen – doch wohin führt der Weg?“