

Toyota navigue-t-elle sur la voie du succès, ou se dirige-t-elle vers sa propre chute ?

Publié le 27 juin 2024

Mobeen Tahir

Director, Research

- Toyota s'appuie sur sa technologie hybride, pariant sur le fait que les moteurs à combustion interne ont toujours un rôle important à jouer.
- Les solides fondamentaux et la performance des actions de Toyota corroborent la stratégie de la société jusqu'à présent.
- Toyota doit cependant adopter une stratégie efficace en matière de VE pour rivaliser avec des acteurs émergents à croissance rapide tels que BYD.

Le 28 mai, le Financial Times a publié un article de presse intitulé « Toyota mise sur une nouvelle gamme de moteurs à combustion pour concurrencer Tesla ». Ayant précédemment critiqué le manque de progrès de Toyota dans le domaine des véhicules électriques (VE), notre première réaction à ce titre a été de nous demander si Toyota était sur le point de vivre son « moment Kodak ».

Steve Sasson, ingénieur chez Kodak, a inventé l'appareil photo numérique dans les laboratoires de la société dans les années 1970. Alors que la philosophie de Kodak consistant à favoriser l'innovation a permis cette invention, le manque de clairvoyance de ses dirigeants, qui craignaient que l'avènement de l'appareil photo numérique ne porte préjudice à leur activité existante, a mis un terme à l'idée, ce qui a finalement précipité la chute de l'entreprise. Sasson a ensuite déclaré au New York Times : « Il s'agissait de photographie sans pellicule, donc la direction a réagi en affirmant : L'idée est intéressante, mais gardez-la pour vous. »

Les parallèles avec Toyota sautent aux yeux, sans besoin d'une grande imagination. L'entreprise est un géant de l'industrie automobile. Sa philosophie Kaizen, qui vise à garantir une qualité maximale, à éliminer les déchets ainsi qu'à améliorer l'efficacité des équipements et des procédures de travail, a longtemps été saluée dans l'industrie et le milieu universitaire comme un modèle de réussite commerciale dans tous les secteurs. Cependant, bien qu'elle soit pionnière dans le transport routier électrique grâce à ses voitures hybrides, Toyota continue de chercher une stratégie efficace en matière de VE.

Toyota s'est-elle égarée, ou dispose-t-elle d'une stratégie qui perdurera dans le contexte dynamique et incroyablement stimulant de l'industrie automobile ?

Une priorité accordée aux véhicules hybrides

Koji Sato, directeur général de Toyota, a déclaré que la nouvelle génération de moteurs à combustion interne est conçue pour être utilisée avec des batteries dans des véhicules hybrides. D'autres acteurs se

tournent également vers les véhicules hybrides, et Toyota ne fait pas exception. En mai, le Financial Times a rapporté que les dirigeants de General Motors, Nissan, Hyundai, Volkswagen et Ford avaient souligné l'importance des véhicules hybrides à l'occasion du Sommet FT sur l'avenir de la voiture. Le président de Hyundai a déclaré : « La voiture électrique demeure l'avenir. Mais nous observons désormais une transition qui se prolonge. »

Même BYD, le nouvel acteur du secteur qui connaît un succès mondial grâce à ses ventes de VE, vient de dévoiler sa technologie hybride à double moteur de cinquième génération, revendiquant une autonomie de plus de 2 000 kilomètres avec un seul plein.

Il existe cependant une différence fondamentale entre l'engagement de BYD en faveur des véhicules hybrides et celui de Toyota. En effet, BYD progresse clairement à toute allure dans le secteur des VE. En mars 2024, parmi les 10 premiers VE rechargeables vendus dans le monde, sept étaient des modèles BYD. L'incursion de BYD dans le secteur des véhicules hybrides est l'un des moyens auxquels l'entreprise a recours pour étendre sa présence à d'autres marchés dans le monde, après avoir solidement établi sa présence sur le marché chinois.

Toyota, en revanche, n'a vendu que 104 018 VE entre les marques Toyota et Lexus en 2023, ce qui représente moins de 1 % des 11,23 millions de véhicules vendus par l'entreprise au total, et une part encore plus infime des près de 14 millions de VE vendus à travers le monde. Toyota n'a certainement pas rivalisé avec BYD dans la liste des modèles de VE les plus populaires. Cependant, les ventes de Toyota dans le segment des hybrides en 2023 ont été nettement plus soutenues, totalisant légèrement plus de 3,4 millions, une indication claire de l'efficacité de la stratégie de l'entreprise en ce qui concerne les motorisations hybrides.

Une activité dynamique

Les ventes de véhicules de Toyota ont progressé en 2023, et sont restées globalement stables ces dernières années, même en 2020, une année fortement impactée par la pandémie qui a durement touché l'industrie automobile (voir l'illustration ci-dessous).

Toyota's vehicle sales from 2017 to 2023



Source : Statista, mars 2024.

Les derniers résultats financiers de Toyota ont été plutôt encourageants. Au premier trimestre 2024, le chiffre d'affaires du constructeur automobile a augmenté de 14,27 % en glissement annuel, tandis que son bénéfice net a progressé de 80,65 % en glissement annuel¹. Le cours des actions de Toyota a également enregistré de solides gains au premier trimestre, alimentés par une combinaison de fondamentaux sains et de vents macroéconomiques favorables en ce qui concerne les actions japonaises.

De solides promesses

Toyota se concentre depuis plusieurs années sur le développement de la technologie des batteries à semi-conducteurs. Au mois de juin de l'année dernière, Toyota a pris le marché par surprise en annonçant une percée technologique qui lui permet de fabriquer des batteries à semi-conducteurs à grande échelle, levant ainsi un obstacle majeur à leur adoption dans les VE. Si Toyota est capable de lancer un VE offrant une autonomie de 1 200 km et une durée de charge de 10 minutes au cours des deux à trois prochaines années, comme l'entreprise le prétend, une telle innovation pourrait révolutionner l'industrie et positionner Toyota au rang des leaders de l'industrie des VE.

Par ailleurs, Toyota a figuré parmi les précurseurs des VE à pile à combustible à hydrogène en lançant la Mirai en 2014. Une décennie plus tard, les voitures alimentées à l'hydrogène peinent encore à s'imposer. Cette situation pourrait néanmoins évoluer, dans la mesure où de nombreux autres constructeurs automobiles développent leurs propres groupes motopropulseurs à hydrogène.

La stratégie de Toyota consiste donc clairement à se diversifier grâce à différentes technologies automobiles à fort potentiel de croissance, au-delà des véhicules électriques alimentés par des batteries lithium-ion.

Il serait extrêmement injuste de comparer Toyota à Kodak à la fin des années 2000, ou à Blockbuster au début des années 2010. Toyota continue d'innover, ses véhicules à moteur à combustion interne et hybrides consolidant sa position dans l'industrie automobile, et ses fondamentaux commerciaux demeurent extrêmement solides. Toutefois, dans le monde des affaires, le succès ne peut être considéré comme acquis. Pour réussir à long terme, Toyota doit élaborer une stratégie efficace qui lui permettra de rivaliser sur le marché des VE. Toutefois, pour y parvenir, Toyota devra peut-être réinventer sa philosophie Kaizen axée sur l'amélioration continue, au profit d'une approche plus audacieuse.

1 Google Finance, juin 2024.

Important Risks Related to this Article

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : **https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports**

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte.

Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

For Investors in Monaco

Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.