

## 'WAT BETREFT ELEKTRISCH RIJDEN IS TESLA MET AFSTAND MARKTLEIDER IN DUITSLAND'

Stefan Bratzel,  
Center of  
Automotive  
Management  
(CAM)

### GEEN ONTSNAPPEN AAN

Gevestigde namen uit de autowereld schreeuwen al jaren om meer aandacht op de beurs. Volgens analist Daniel Roeska van Bernstein twijfelen beleggers, omdat de ingrijpende transitie in autoland naar elektrisch rijden met winnaars en verliezers nog volop gaande is. Het is volgens hem onvermijdelijk dat de transitie ten koste gaat van de winst. "Noch Mercedes, noch andere gevestigde autofabrikanten kunnen hieraan ontsnappen."

De grote Europese spelers zouden naar de smaak van veel analisten toch meer aandacht verdienen. Roeska gelooft dat Mercedes relevant blijft in een geëlektrificeerde wereld en dat het de transformatie zelfs beter uitvoert dan concurrenten. Ook zal het concern de krimpende marges met zijn luxestrategie weten op te vangen. Beleggers hopen alleen nog niet echt toe.

De Duitse autofabrikanten doen het dit jaar aardig op de beurs. Beleggers die instapten bij de beursgang van Porsche in het najaar van 2022, schreven tot nu toe ruim 30 procent bij. En dat terwijl de elektrische Taycan geen onverdeeld succes is en de grote elektrische Macan langer op zich laat wachten. Mercedes met zijn focus op luxe doet het ook goed. Zelfs BMW, dat al jaren klaagt over onderwaardering en vasthoudt aan de brandstofmotor, klom dit jaar op.

De Duitse grootmacht VW heeft het duidelijkst gekozen voor een afslag naar elektrisch rijden. Maar beleggers belonen de toekomstplannen van VW vooralsnog niet uitbundig. Op de beurs blijft het bedrijf achter op de andere autobouwers.

### FLINTERDUNNE MARGES

Ondertussen heeft Tesla prijsverlagingen doorgevoerd, die volgens het concern hebben geleid tot een verdubbeling van de orders. "Tesla heeft een prijzenoorlog ontketend die gevolgen zal hebben voor de hele sector", meent UBS-analist Hummel. De traditionele autofabrikanten moeten volgen, terwijl hun kosten veel hoger zijn. De prijsenslag kan volgens hem overslaan op auto's met brandstofmotoren. UBS zegt om die reden *bearish* te blijven over de gevestigde spelers.

Op dit moment zet de opmars van elektrische voertuigen de

marges van de grote spelers onder druk, aldus auto-analist Daniel Roeska. Beleggers maken zich volgens hem begrijpelijkerwijs zorgen over het verschromelen van de marges bij toenemende concurrentie.

Voor de meeste Duitse autofabrikanten is de productie van elektrische voertuigen nog verliesgevend. Tesla boekt wel flinke winst per voertuig, omdat de productiekosten in de moderne fabrieken lager zijn. De Duitse reuzen verdienen op deze wagens hoogstens flinterdunne marges, meent de Duitse autoprofessor Ferdinand Dudenhöffer. "Het geld wordt bij Mercedes, BMW en Porsche verdiend met krachtige verbrandingsmotoren. Maar de brandstofmotor loopt langzaam ten einde en daarmee ook de vette geldstroom."

Momenteel hebben de Duitsers vooral last van vertragingen in de productie, maar als ze kunnen opschalen, zullen de elektrische wagens ook voor hen winstgevend worden. Omgekeerd kunnen benzinewagens minder rendabel worden als de productievolumes inzakken. Het is dus vooral een kwestie van schaal.

### ONTWRICHTING

De Duitsers sturen ook een tegenstrijdig verhaal de wereld in met hun afscheid van de verbrandingsmotor. Sommige beleggers vinden dat de gevestigde spelers daarmee de klassieke fout maken

