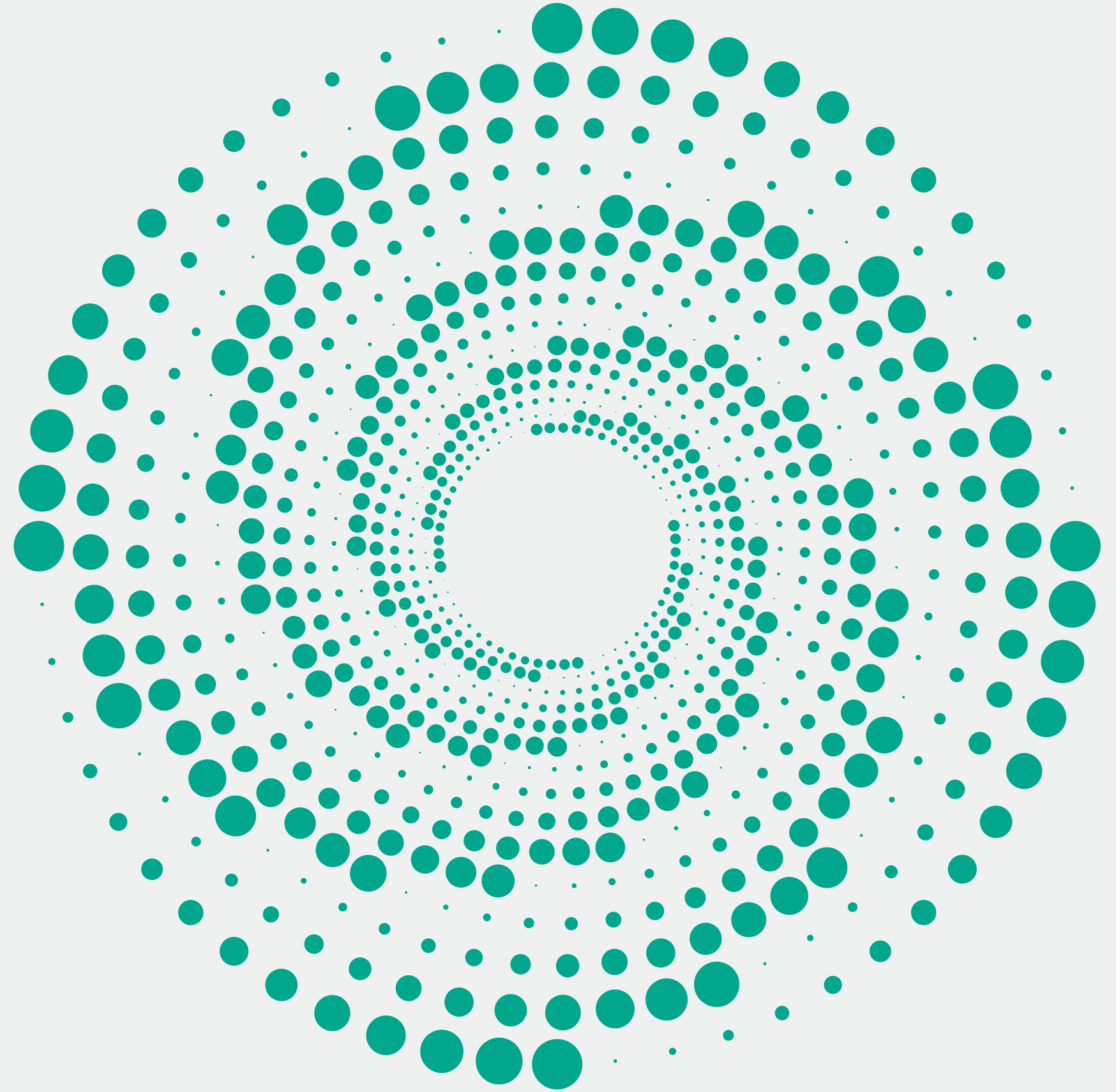


General Motors Company



Торговая идея





General Motors Company – это один из крупнейших автомобильных конгломератов в мире, со штаб-квартирой в г. Детройт, штат Мичиган. Основанная в 1908 г. компания занимается производством пикапов, внедорожников, легковых и грузовых автомобилей. На текущем этапе развития General Motors является одним из основных игроков рынка электромобилей в США.

Компания работает в двух направлениях: североамериканский рынок – GMNA (82% от выручки) и международный рынок – GMI (18% от выручки). Два направления General Motors North America (GMNA) и General Motors International (GMI) представлены четырьмя брендами автомобилей – Buick, Cadillac, Chevrolet и GMC.



Резюме о компании

- **Компания объявила выкуп акций на \$10 млрд.** Ключевым фактором роста котировок акций компании является недавно объявленный план по выкупу акций на сумму \$10 млрд, что составляет значительную часть капитализации компании. Этот шаг, в сочетании с планами на увеличение дивидендов на 33% в 2024 году, укрепляет инвестиционную привлекательность GM.
- **Увеличение налоговых льгот для электромобилей.** Дополнительный импульс росту придает изменение налоговой политики США в отношении электромобилей, где General Motors выделяется благодаря широкому ассортименту моделей, подходящих под новую программу налоговых льгот.
- **Защищенность американских производителей от иностранных конкурентов.** Компания производит электромобили во всех ценовых сегментах и защищена от конкуренции китайских производителей на законодательном уровне. Также имеет адаптированные производственные цепочки под создание как EV, так и ДВС автомобилей, что позволяет ей быстро масштабировать производство в случае роста спроса.

Мы рекомендуем **“Покупать”** General Motors с 3М ЦЦ \$40.5 за акцию.

текущая цена

\$33.75

целевая цена

\$40.50

потенциал роста

20%

кредитный рейтинг

BBB

тикер

GM US

ISIN

US37045V1008

торговая площадка

NYSE

График изменения цены (\$/акцию)



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

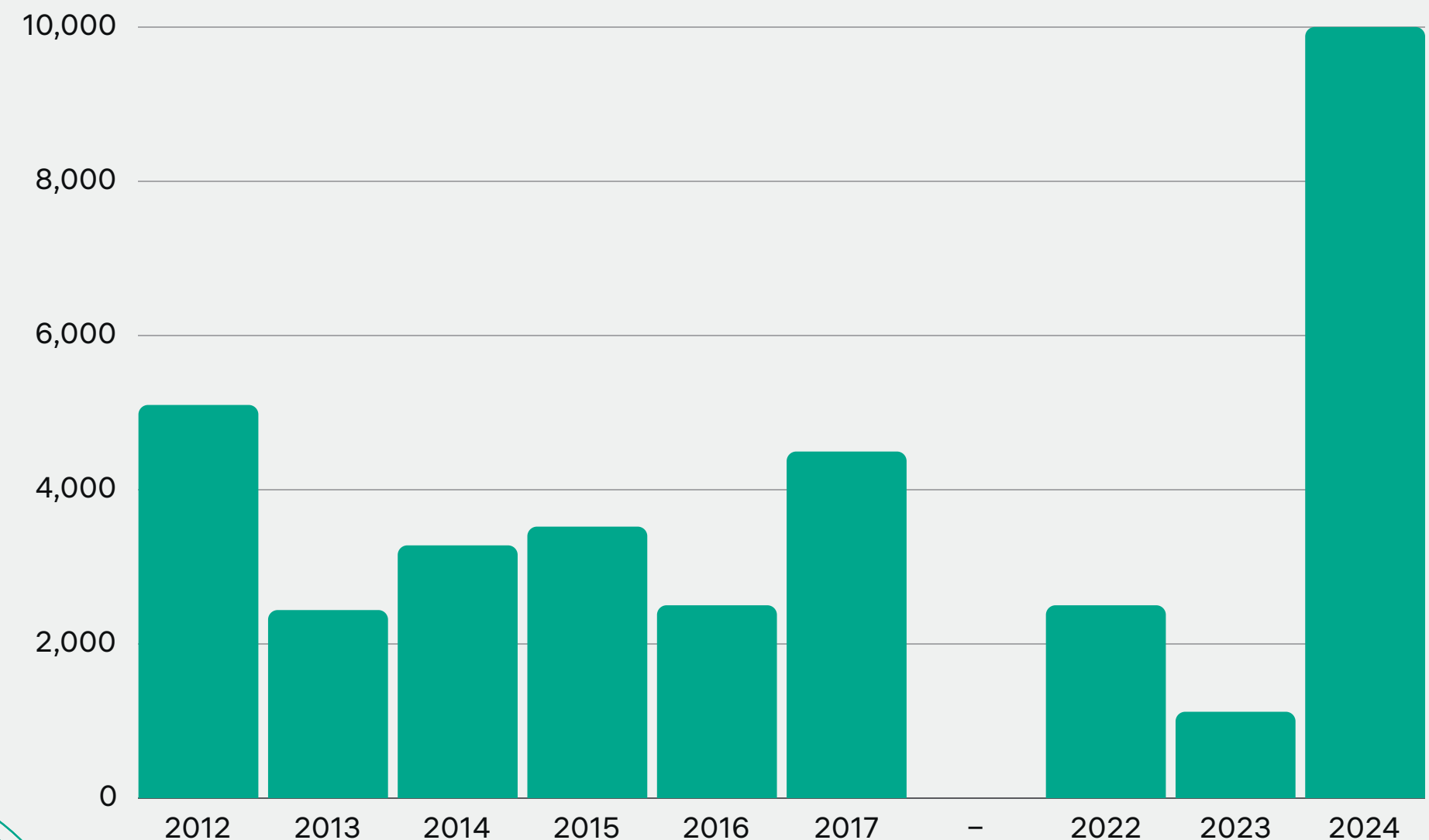
11-Dec-2023 09:44:53

Драйверы роста и сильные стороны

Компания объявила о самой большой программе выкупа акций в своей истории

- Компания General Motors объявила о намерении провести выкуп акций на сумму \$10 млрд, что составляет 23% от общей капитализации компании. Этот план представляет собой значительное увеличение по сравнению с предыдущей стратегией, где бюджет на выкуп акций за последние 12 месяцев составил \$2.1 млрд. Новый план включает в себя выкуп акций на \$6.8 млрд в ближайшее время, с целью выкупа акций на \$10 млрд к концу 2024 года. Более того, компания выделила \$1.4 млрд на выкуп акций вне этой программы.

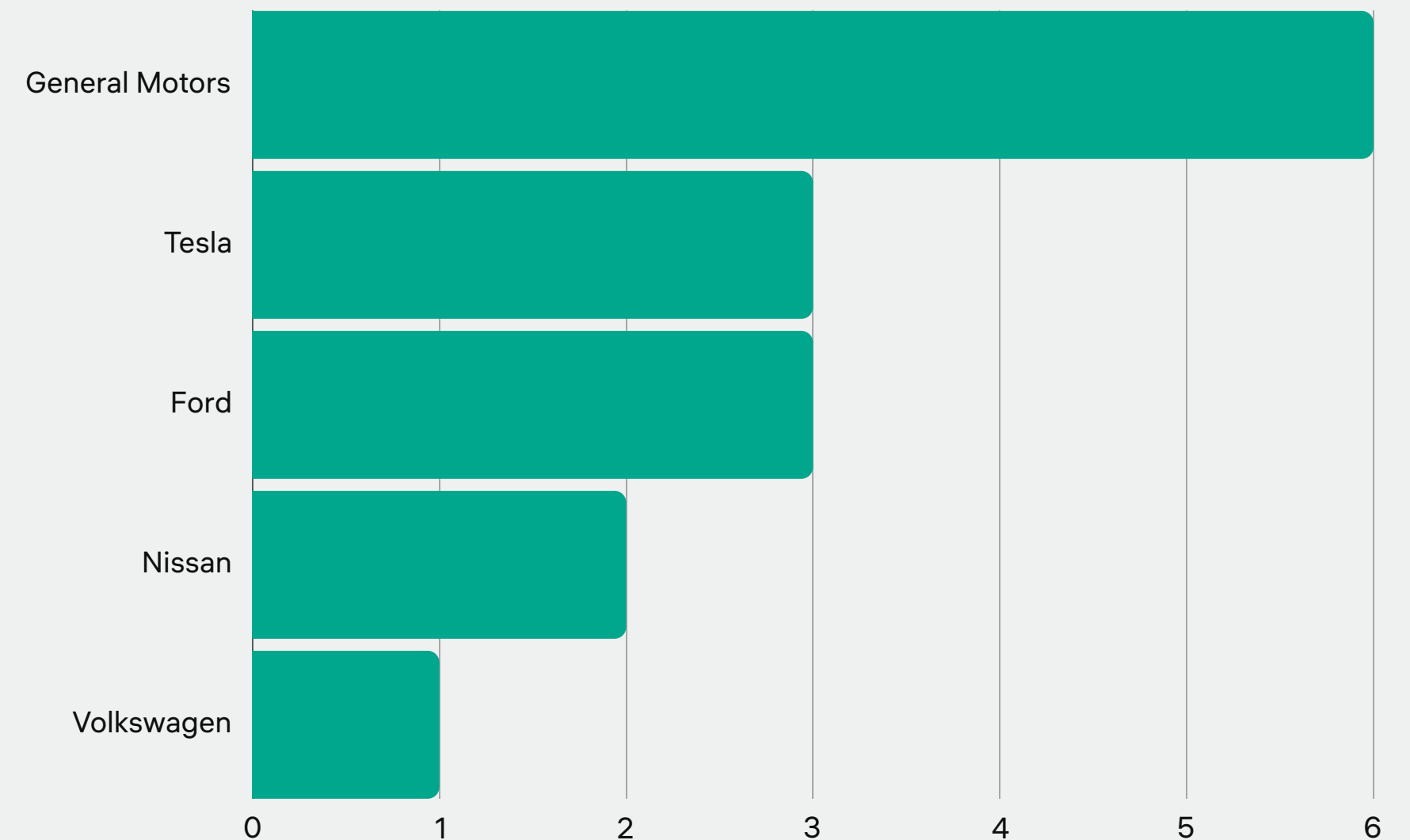
Объемы выкупа акций General Motors за 2012-2024 г. (\$ млн)



General Motors – основной выгодоприобретатель от изменений налоговых льгот на электромобили

- Согласно новому отчету налоговой службы США (IRS), ряд электромобилей произведенных в США после 2023 года, будет подпадать под программу налоговых льгот. Компенсация составит \$7500 за один автомобиль на семью. General Motors выделяется в этом контексте среди конкурентов, предлагая наиболее обширный модельный ряд электромобилей – у компании это 6 моделей, в то время как у конкурентов под данную программу подпадают лишь от 2 до 3 моделей.

Количество новых моделей электромобилей подходящих под получение налоговых льгот





Финансовые результаты

- За 2022 г. выручка компании возросла на 23% г/г, составив \$156.7 млрд. Операционные расходы увеличились на 18% г/г до \$79 млрд, при этом себестоимость товаров выросла на 26% г/г. Уменьшение чистой прибыли составило \$9.9 млрд, скорректировавшись на 1% г/г. В 2022 г. маржинальности компании составила 6.3%, что ниже 7.9% от 2021 г., но выше, чем 5% в период 2018–2020 гг.
- По результатам 9M2023 г. выручка составила \$128.9 млрд, увеличившись с \$113.6 млрд за тот же период годом ранее. При этом операционные расходы выросли на 14% г/г до \$120.5 млрд, в основном за счет 13% г/г роста себестоимости до \$104.7 млрд. Чистая прибыль сложилась на уровне в \$8 млрд, увеличившись на 1% г/г.

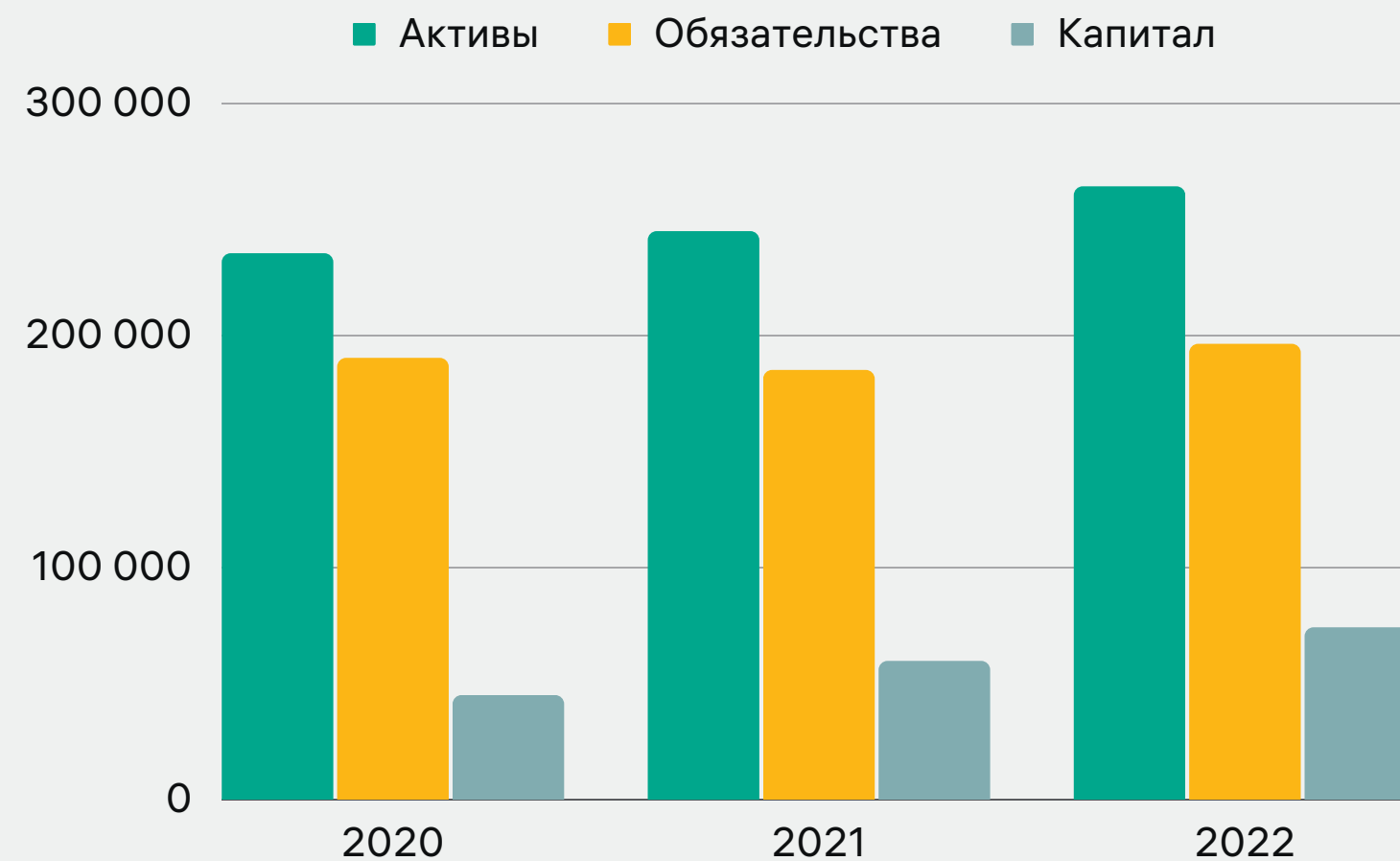


Риски

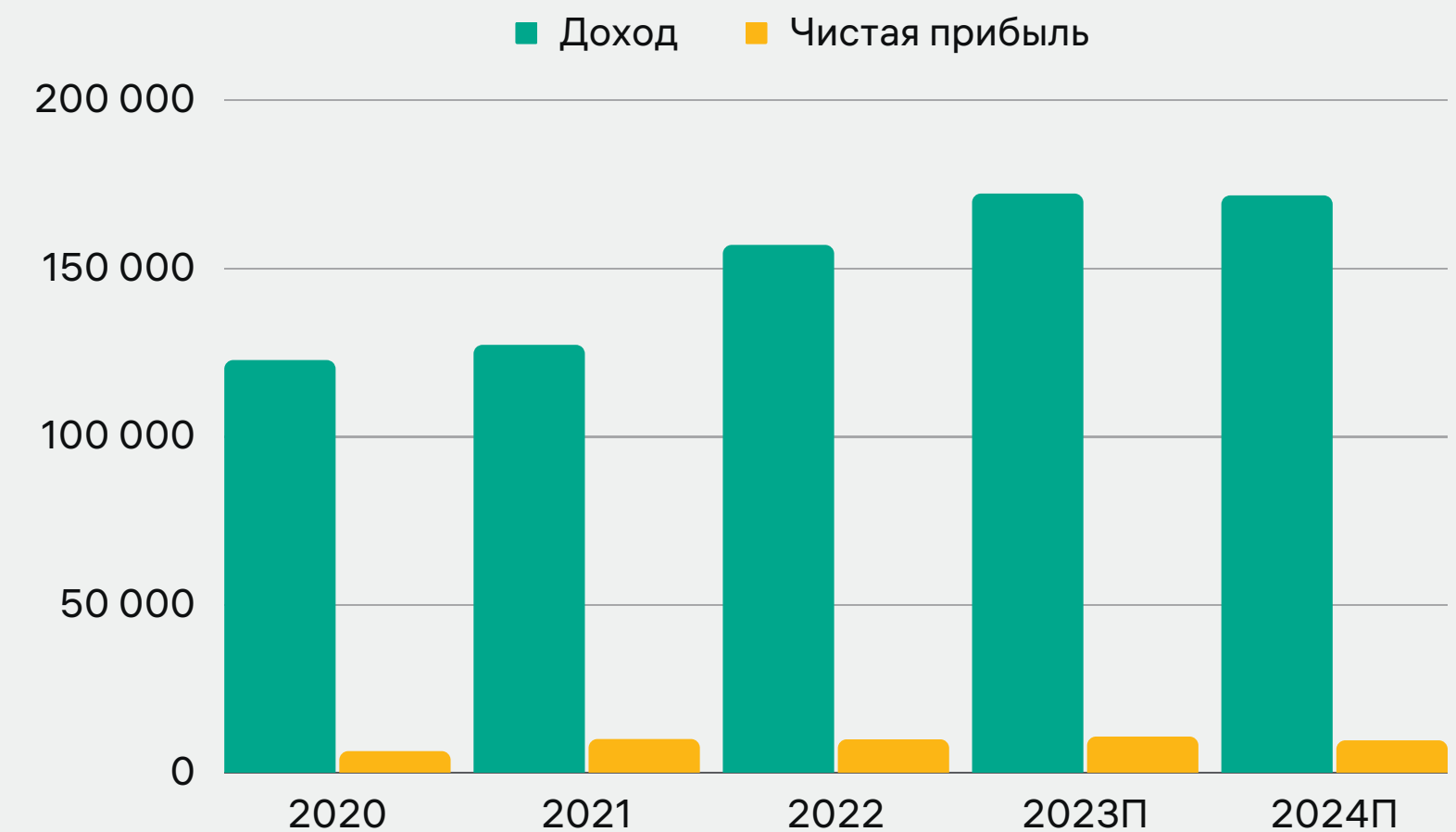
- Компания занимает лишь 7% рынка электромобилей, сильно отставая от 67% доли Tesla, из-за чего она рискует в конкурентной борьбе потерять существующую долю рынка;
- Рост цен на материалы может привести к увеличению себестоимости производства и падению прибыльности компании;
- Рост количества долгов компании, соотношение долгов к капиталу выше, чем у конкурентов, что связано с большим количеством инвестиций в электромобили и системы автопилотирования. Несмотря на это, рейтинговые агентства S&P и Moody's недавно повысили кредитный рейтинг компании;
- Инвестиции в размере \$35 млрд на разработки электромобилей и систем автономного управления могут создать краткосрочный недостаток ликвидности и ограничить прибыльность компании;
- Операционные риски финансового отдела GM Financial, выдающего машины под кредит и лизинг, связанные с ростом процентной ставки.

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)

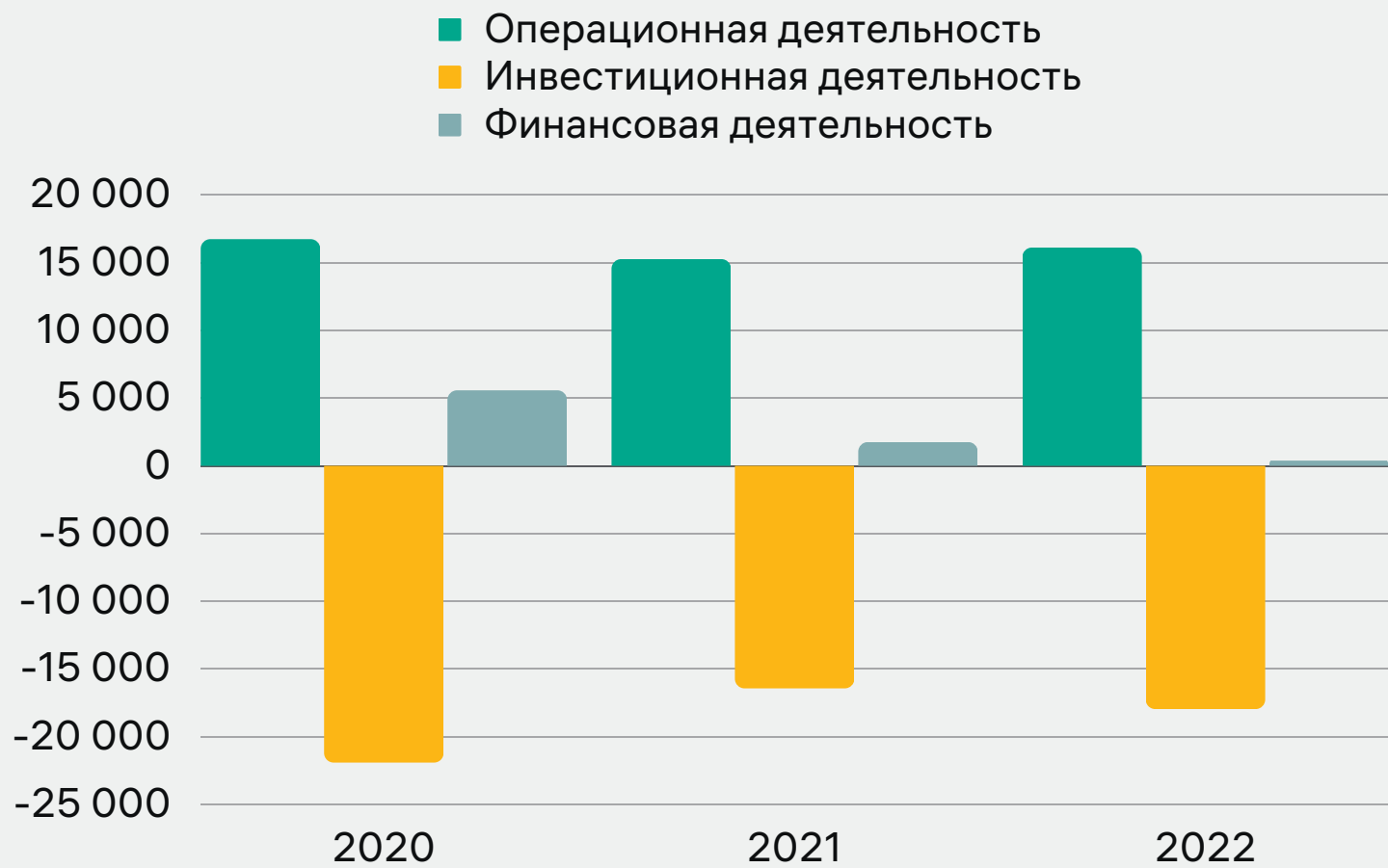


Доход и чистая прибыль (млн \$)



Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2020–2022 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	MarketCap, USDm	P/E
Среднее	154 105.4	13.4
General Motors Company	44 316.0	4.5
Tesla Incorporated	759 221.0	77.0
Toyota Motor Company	260 249.0	10.0
Honda Motor Company Limited	50 685.0	8.3
Hyundai Motor Company	33 796.0	2.5
Stellantis NV	67 549.0	3.2
Ford Motor Company	42 351.0	6.9
Mercedes-Benz Group AG	64 265.0	4.2
Volkswagen AG	64 517.0	4.3

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2023 г., все права защищены

