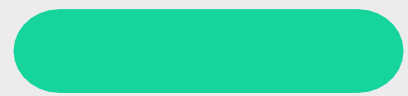
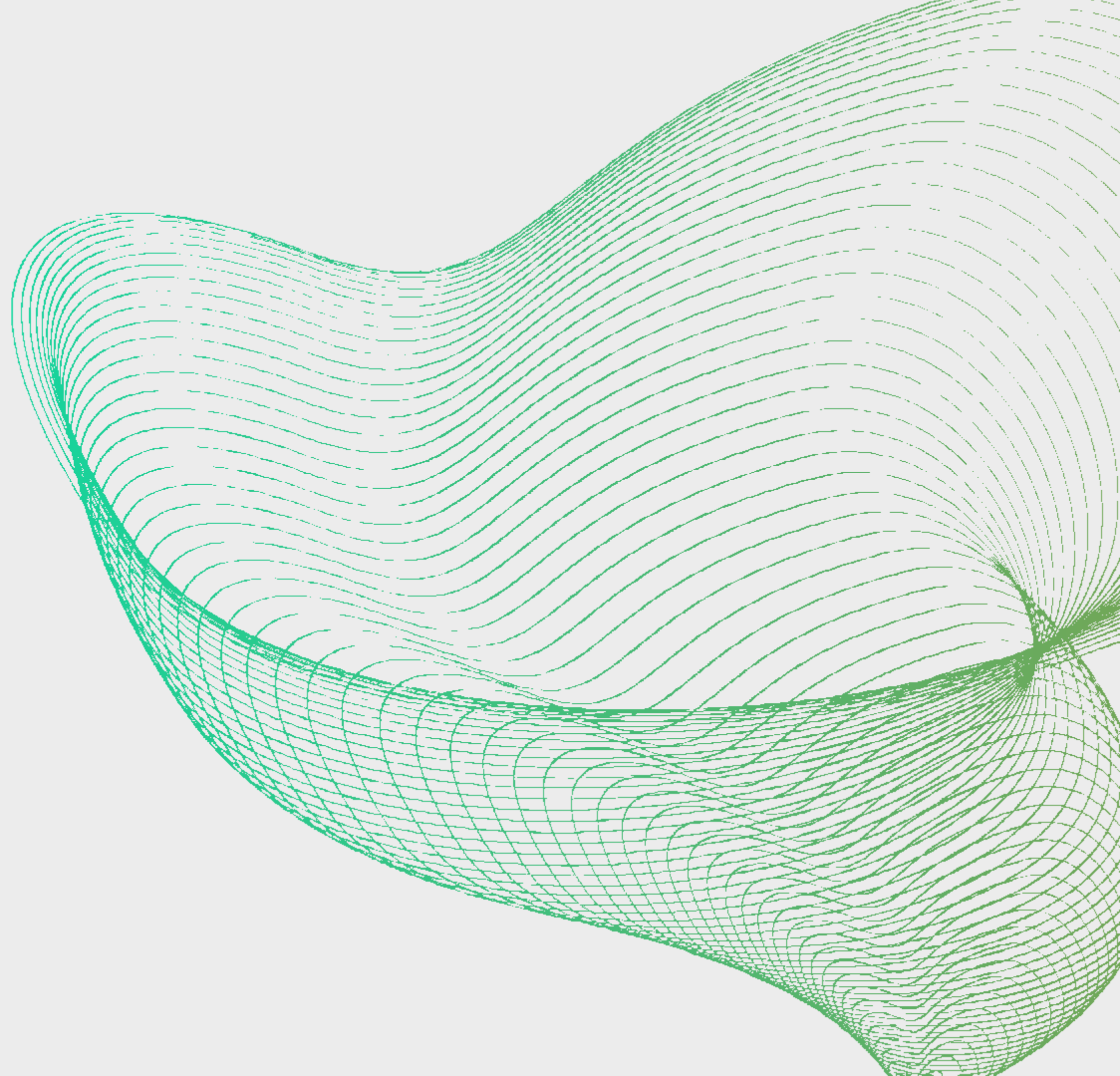


General Motors Company



Торговая идея
по акциям



Резюме: General Motors Company

- Потенциальный лидер в сегменте электромобилей среди американских производителей: компания производит электромобили во всех ценовых сегментах, защищена от конкуренции китайских производителей на законодательном уровне, имеет адаптированные производственные цепочки под создание как EV, так и ДВС автомобилей, что позволяет ей быстро масштабировать производство в случае роста спроса.
- Адаптированность производства к законам США об ограничении вредных выбросов: ДВС автомобили компании, производимые для американского рынка, наименее чувствительны к изменениям экологического законодательства США и пользуются стабильным и устойчивым спросом.
- Участник тендера на производство нового грузового транспорта для армии США: подразделение GM Defense потенциально может заключить контракт на поставку для армии США 5700 грузовиков на сумму \$5млрд, а также сопутствующие долгосрочные сервисные контракты.
- Наличие инвестиционных рейтингов: кредитные агентства считают, что компания продолжит дисциплинированно распределять капитал и поддерживать хороший уровень ликвидности.

текущая цена

\$33.13

целевая цена

\$42.00

потенциал роста

26.8%

стоп-лосс

\$26.00

тикер

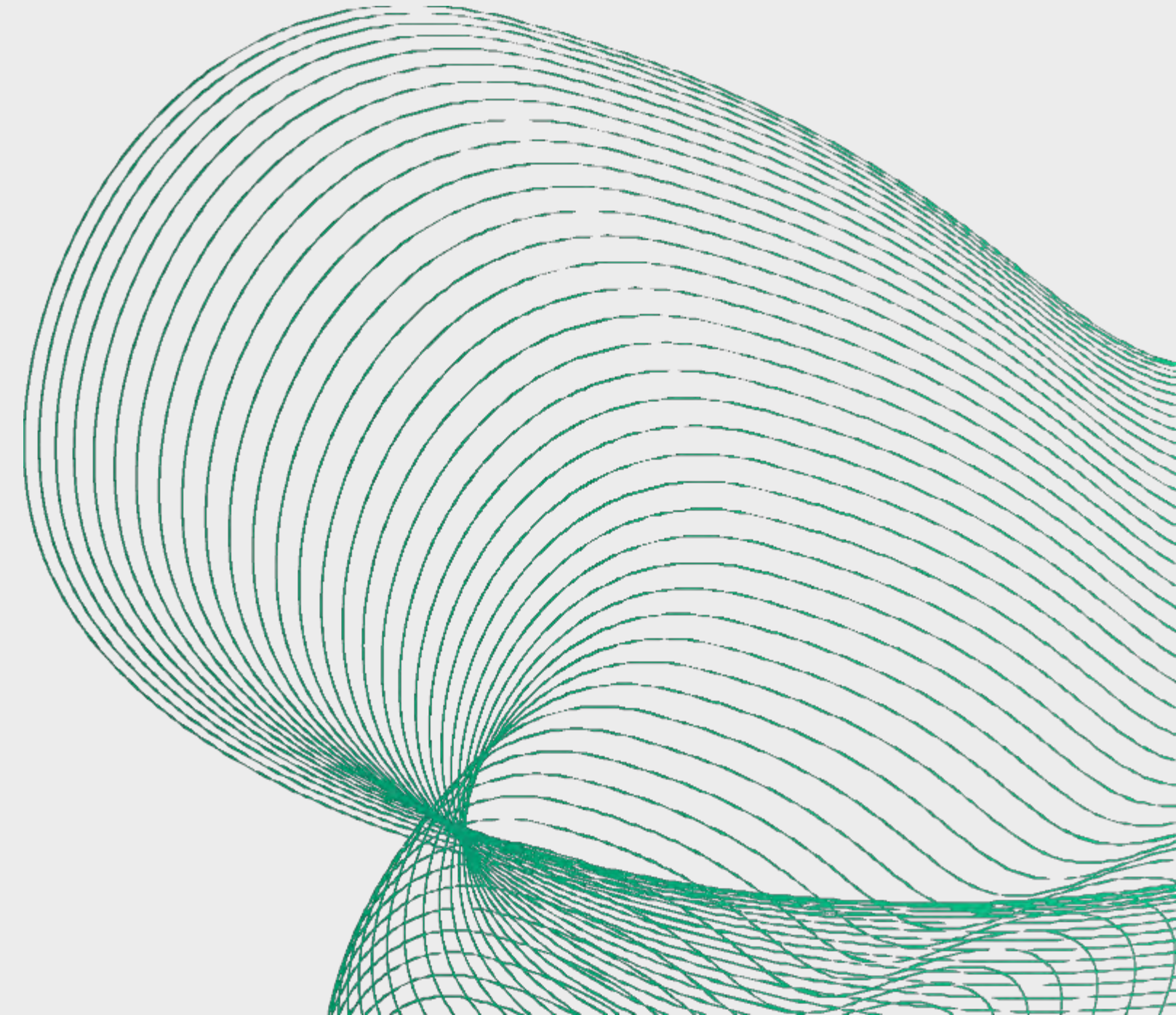
GM US

ISIN

US37045V1008

уровень риска

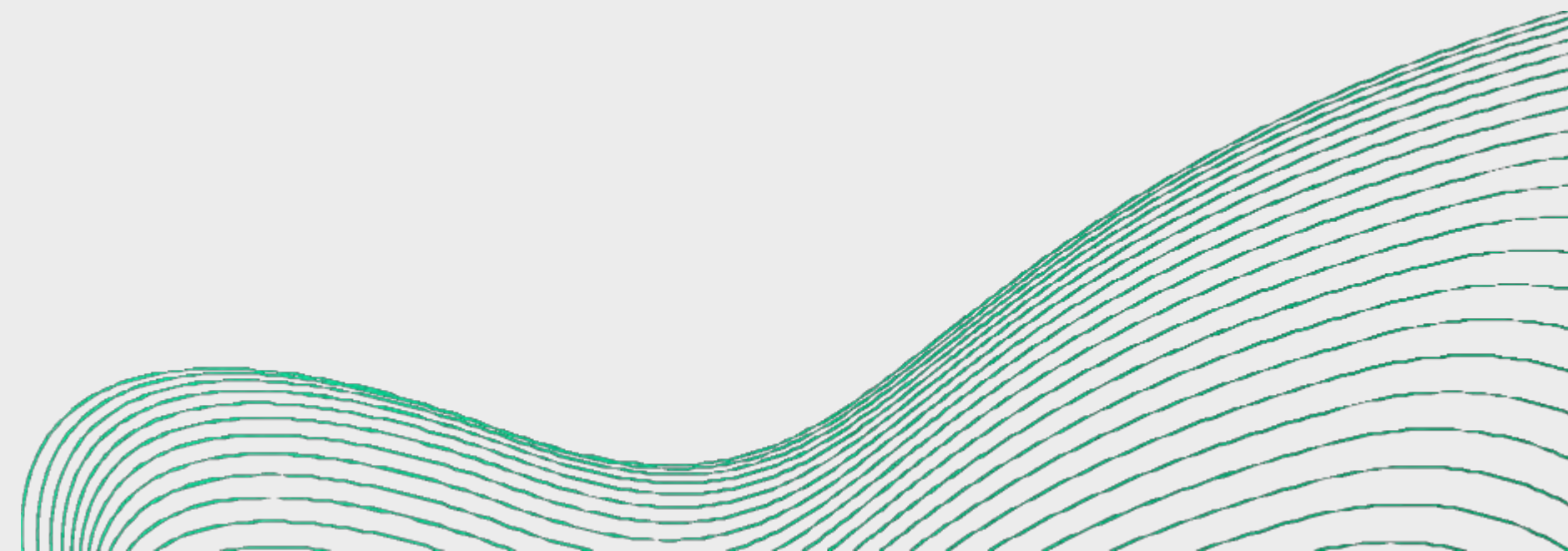
СРЕДНИЙ





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.





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. В результате операционная прибыль возросла на 12.3% г/г до \$10.4 млрд. Чистые процентные расходы увеличились лишь на 4% г/г до \$987 млн. Чистый долг вырос на 4% до \$199.8 млрд. Уменьшение не операционной прибыли привело к тому, что прибыль до налогообложения составила \$11.6 млрд, сократившись на 9%, а чистая прибыль составила \$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 6M2023 г. выручка составила \$84.7 млрд, увеличившись с \$71.7 млрд за тот же период годом ранее. При этом операционные расходы выросли на 18% г/г до \$79.4 млрд, в основном за счет 18% г/г роста себестоимости до \$68.9 млрд. Чистые процентные расходы составили \$460 млн и не изменились с прошлого года. Прибыль до налогообложения сложилась на уровне \$5.8 млрд, увеличившись на 18% г/г. Чистая прибыль увеличилась на 7% г/г до \$4.9 млрд.

Сильные стороны

- General Motors - одно из ключевых имен на рынке электромобилей. Успешный выпуск серий электромобилей Chevrolet Bolt EV и EUV сделал компанию вторым после Tesla производителем. На фоне общей тенденции к ужесточению законов о допустимом уровне выбросов у автомобилей следует ожидать дальнейший рост спроса на электромобили, единственный тип транспорта, который не подпадает под это экологическое регулирование. Компания является единственной, кто в состоянии быстро масштабировать производство электромобилей в ответ на рост спроса. Компания рассчитывает запустить еще 7 моделей электромобилей в 2023 г. и еще 3 в ближайшие несколько лет.
- General Motors наиболее приспособлена к законам США по ограничению выбросов вредных веществ автомобилями. Особенностью автомобильного рынка США является серия законов, регулирующих вредные выбросы у новых моделей автомобилей, при этом легкие грузовые автомобили (пикапы) и внедорожники технически не являются легковыми автомобилями и не подпадают под общий свод законов. Исключениями из закона являются автомобили с водородным топливом и электромобили. Компания демонстрирует исключительные результаты в двух самых многообещающих сегментах (электромобили и ДВС внедорожники), и, следовательно, наименее чувствительна к изменчивости законодательства по выбросам вредных веществ у автомобилей.
- GM Defense участвует в тендере на новый грузовой транспорт для армии США. Предполагается, что контракт будет включать производство 5 700 грузовиков за \$5 млрд долларов. Успех в получении данного контракта обещает не только увеличение количества поставляемой техники, но и дополнительные контракты на поставку запчастей и обслуживание, что способно обеспечить объемный и стабильный источник выручки для компании в будущем.
- Кредитные агентства дают инвестиционные кредитные рейтинги компании. Кредитные агентства считают, что компания продолжит дисциплинированно распределять капитал и поддерживать хороший уровень ликвидности. Moody's ожидают что операционная маржинальность компании скорректируется до 5.5% в 2023 г. Агентство также отмечает что решение выплачивать небольшие дивиденды поддерживает ликвидность компании на надежном уровне.

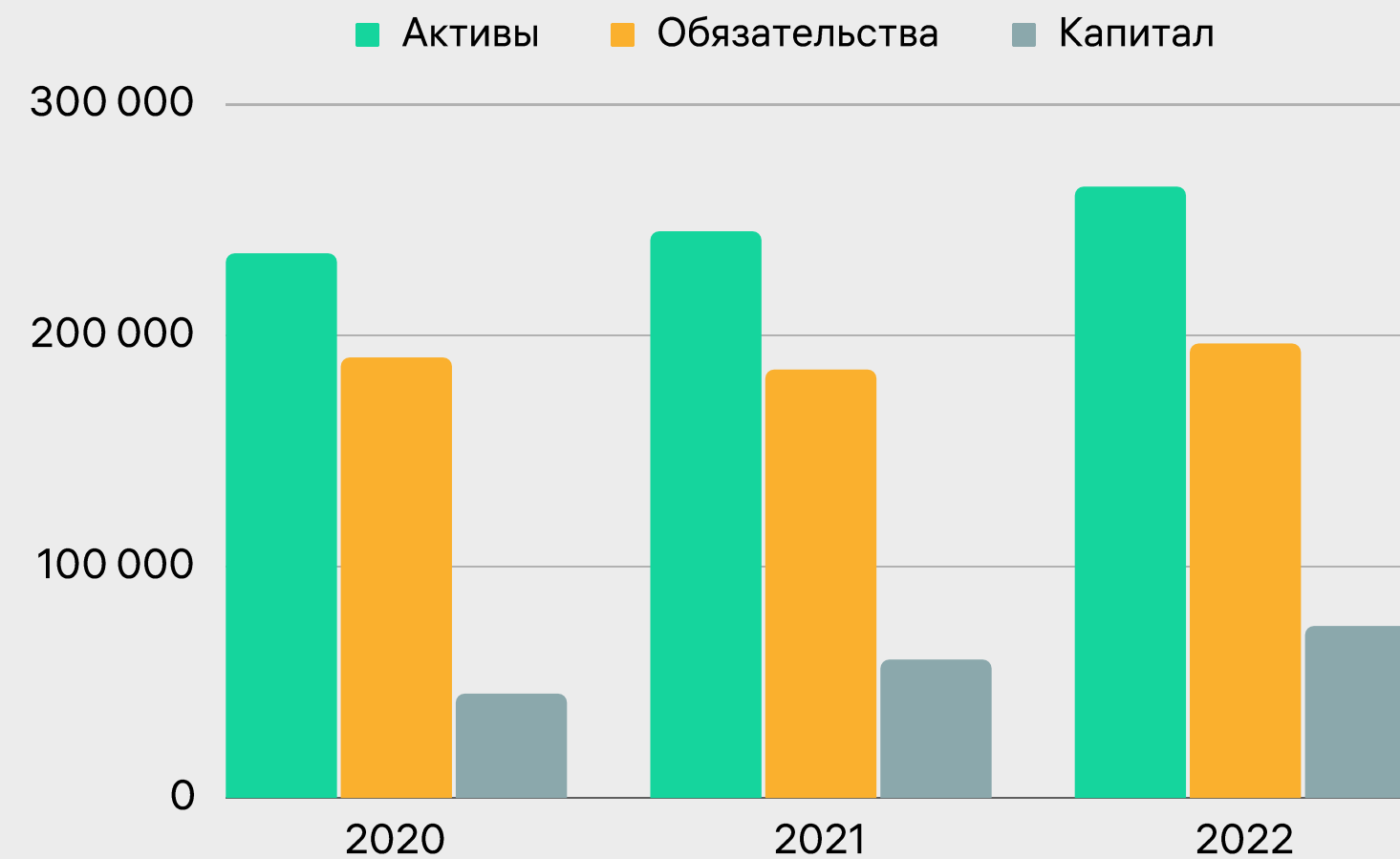


Риски

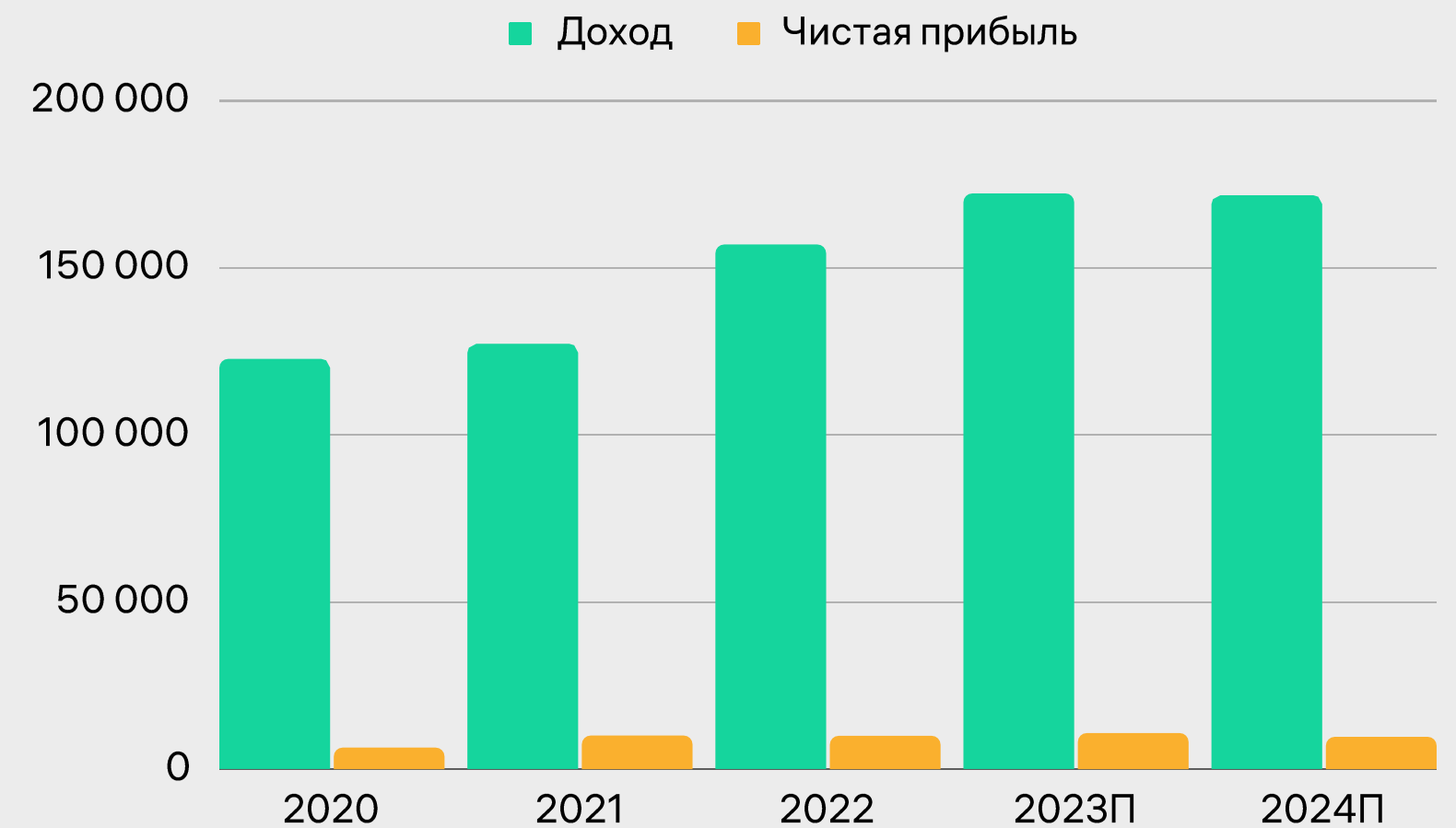
- Компания занимает лишь 7% рынка электромобилей, сильно отставая от 67% доли Tesla, из-за чего она рискует в конкурентной борьбе потерять существующую долю рынка;
- Рост цен на материалы может привести к увеличению себестоимости производства и падению прибыльности компании;
- Рост количества долгов 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 \$

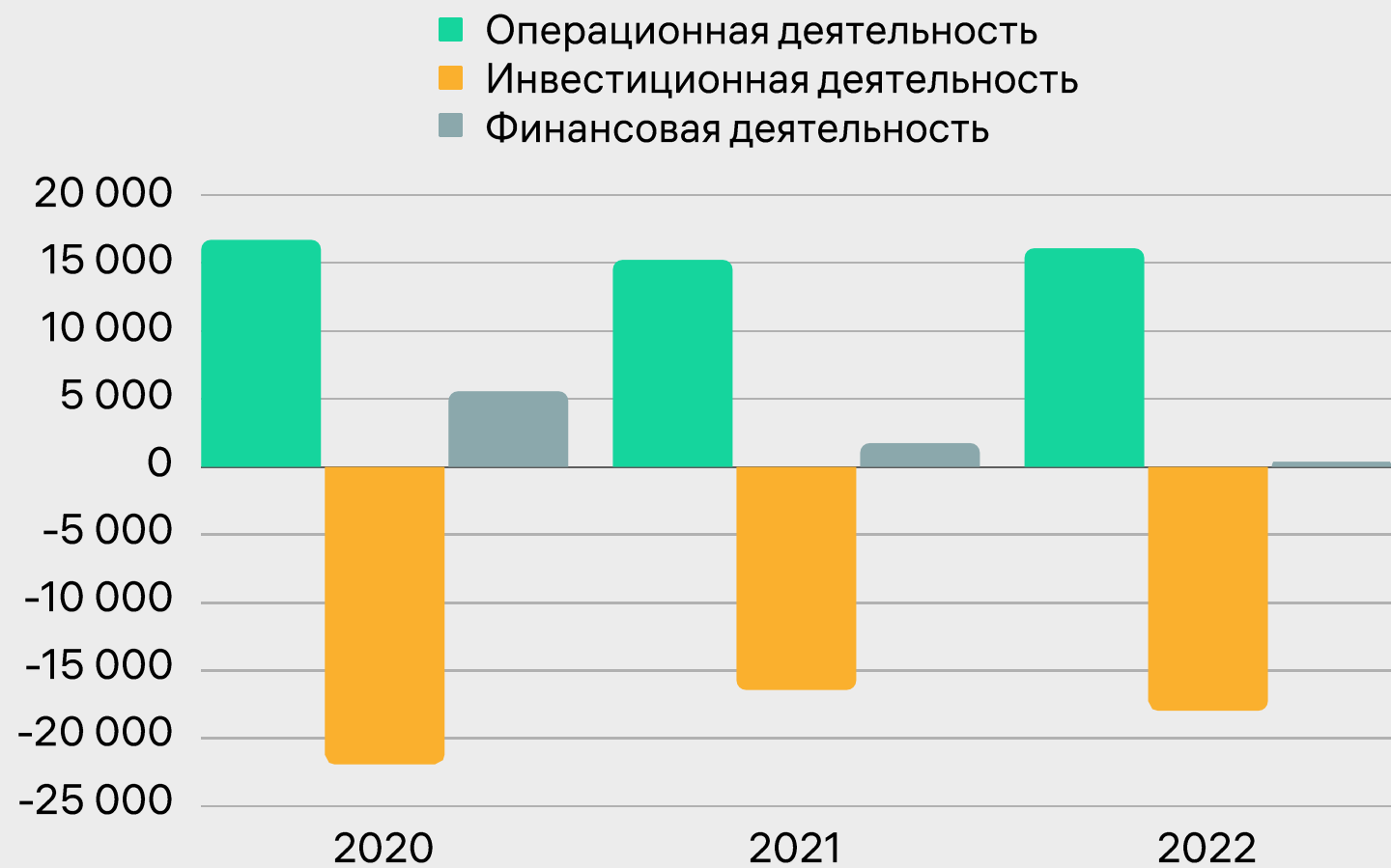


Доход и чистая прибыль, млн \$



Финансовые показатели

Движение денег, млн \$



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	MarketCap, USDm	P/E
Среднее	149 381.7	15.3
General Motors Company	46 291	4.8
Tesla Incorporated	738 367	75.6
Toyota Motor Company	224 189	13.1
Mercedes-Benz Group AG	72 888	5.0
Volkswagen AG	73 916	5.3
Stellantis NV	56 453	3.0
Ford Motor Company	47 929	16.4
Honda Motor Company Limited	50 759	11.3
Hyundai Motor Company	33 643	2.8

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail research@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

