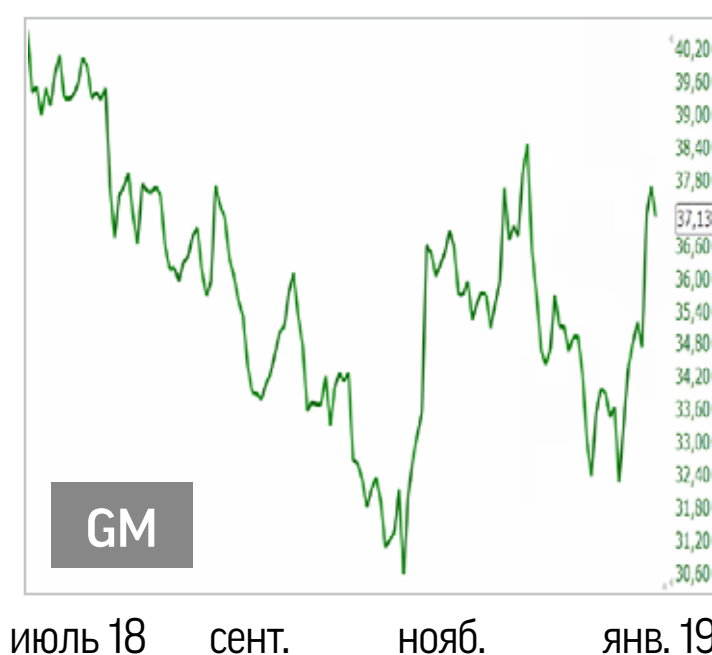


Инвестиционные идеи для американского рынка



Тикер: **GM**
 Текущая цена: **\$37,87**
 Целевая цена: **\$51**
 Потенциальная доходность: **35%**



General Motors

GM – один из крупнейших американских производителей автомобилей. Основные рынки сбыта продукции концерна – это сами Соединенные Штаты и Китай.

Последние года компания регулярно испытывала трудности. На сегодняшний день главные из них – это закредитованность и общий спад на автомобильном рынке.

Тем не менее GM успешно внедряет новые модели и наращивает производство электрокаров, спрос на которые стабильно усиливается с 2015 года. На рынке электрокаров компания ставит целью создать прототип машины, способной пройти 180 миль, и с возможностью заряжать аккумулятор не более чем за 10 минут.

Основными драйверами роста для GM выступают лидирующие позиции на рынке пикапов и внедорожников под брендами Cadillac и GMC. До 2020 года планируется каждые полгода выпускать новую модель Cadillac XT4, которая на текущий момент уже имеет встроенное частичное самоуправление от Super Cruise. Эта функция будет улучшаться в каждой последующей модели.

Для улучшения состояния своих финансов компания оптимизирует производство, отказываясь от убыточных проектов. В начале января компания объявила о закрытии пяти заводов в США и Канаде и сокращении штата сотрудников на 14 тыс. единиц. CEO рассчитывает, что в совокупности это позволит компании сэкономить \$6 млрд наличности до 2020 года. GM продлила программу выкупа акций, под нее выделено \$4,3 млрд. Ожидаем, что в результате этих действий операционная маржинальность GM увеличится на 4% в течение следующих трех лет.

Компания остается привлекательной и для институциональных инвесторов: суммарно она привлекла \$655 млн и \$3,53 млрд инвестиций от 28 НПФ и 14 хедж-фондов соответственно.

Период	31.12.2017	LTM	4Q2018E	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020	2021	2022
Выручка, \$ млн	145588.00	20327.68	36459.99	37127.60	36148.91	20530.95	130267.45	132872.80	2985,20	3104,61	3166,70
EBITDA, \$ млн	22277.00	4205.76	5594.81	5932.64	6160.04	5493.24	23180.73	30482.17	903,67	920,54	1099,96
Чистый доход, \$ млн	10564.20	812.74	1966.90	2168.33	2275.11	1658.06	8068.40	12517.24	672,46	808,31	985,08
Доход на акцию	-2.65	0.59	1.45	1.63	1.74	1.29	6.27	9.73	2,26	2,71	3,31
Валовая маржинальность	21%	20%	21%	21%	21%	23%	23%	24%	34,12%	34,12%	39,21%
Операционная маржинальность	15%	21%	15%	16%	17%	27%	18%	23%	30,27%	29,65%	34,74%

Период	3Q2018	2019
Долг к активам	0.82	0.64
Долг к акционерному капиталу	4.52	2.76
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0.41	0.41
Коэффициент покрытия процентов	20.38	30.46
Текущая ликвидность	0.89	1.32
Быстрая ликвидность	0.69	1.08
Абсолютная ликвидность	0.29	0.75
Коэффициент Альтмана	0.75	2.31

Количество инвестировавших хедж-фондов	14
Количество инвестировавших НПФ	28

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
GM US Equity	0,32%	8,47%	7,94%	20,74%	-12,98%
Russell 2000	0,66%	0,64%	5,63%	-5,66%	-9,37%
S&P 500	0,22%	0,75%	2,75%	-5,48%	-7,66%
DJI	0,59%	0,86%	2,25%	-4,86%	-7,66%
NASDAQ Composite	0,15%	0,70%	3,70%	-5,56%	-5,04%



Инвестиционный обзор №166
 6 декабря 2018 –
 18 января 2019

