



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

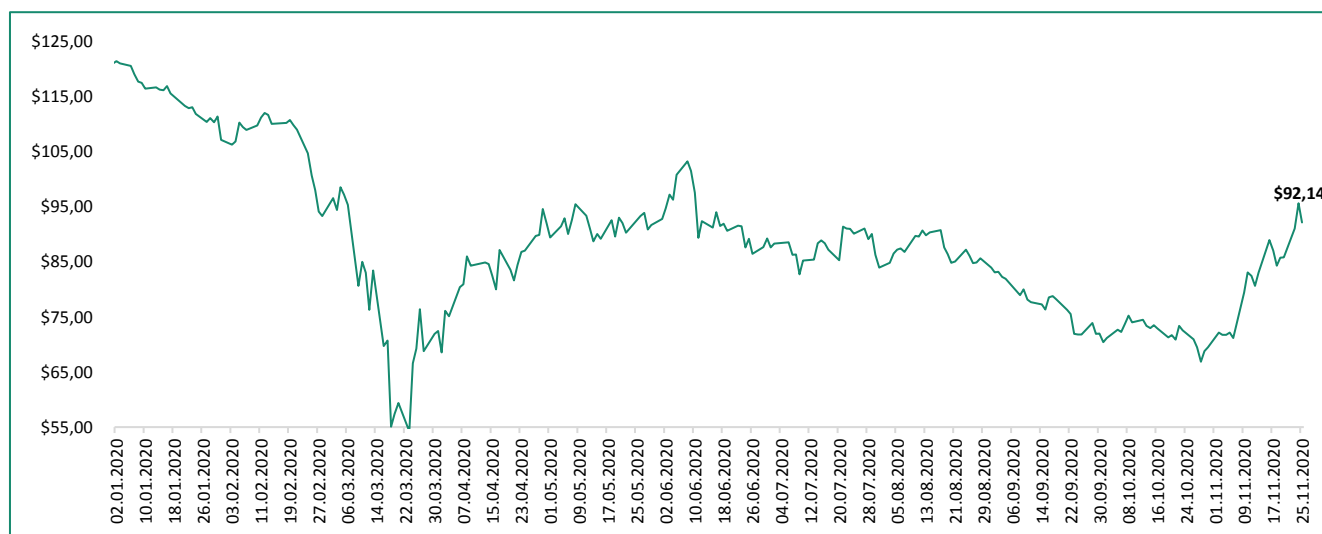
UPDATE INFORMATION:  
ПРОСТЫЕ АКЦИИ  
CHEVRON CORPORATION



## Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций Chevron Corporation

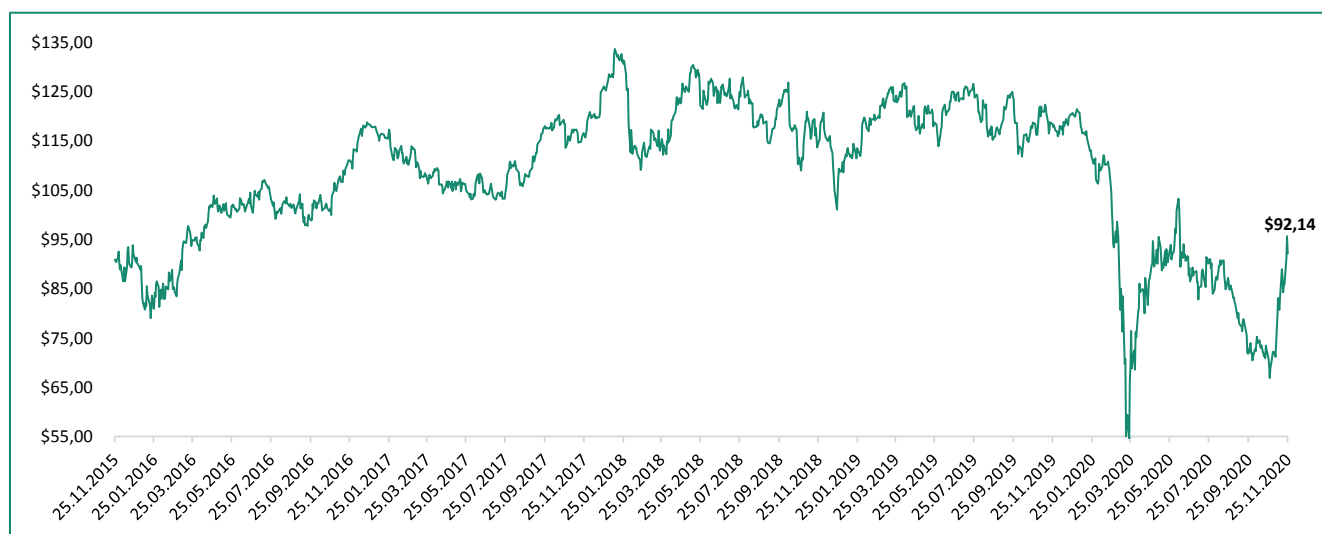
С начала года



За 1 год



За 5 лет



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/B
CVX	\$110,69	\$121,43	\$92,17	\$177,4 млрд	(\$0,12)	1,31

Информация по дивидендам

28 октября 2020 года Совет директоров компании одобрил квартальный дивиденд в размере \$1,29 на акцию.

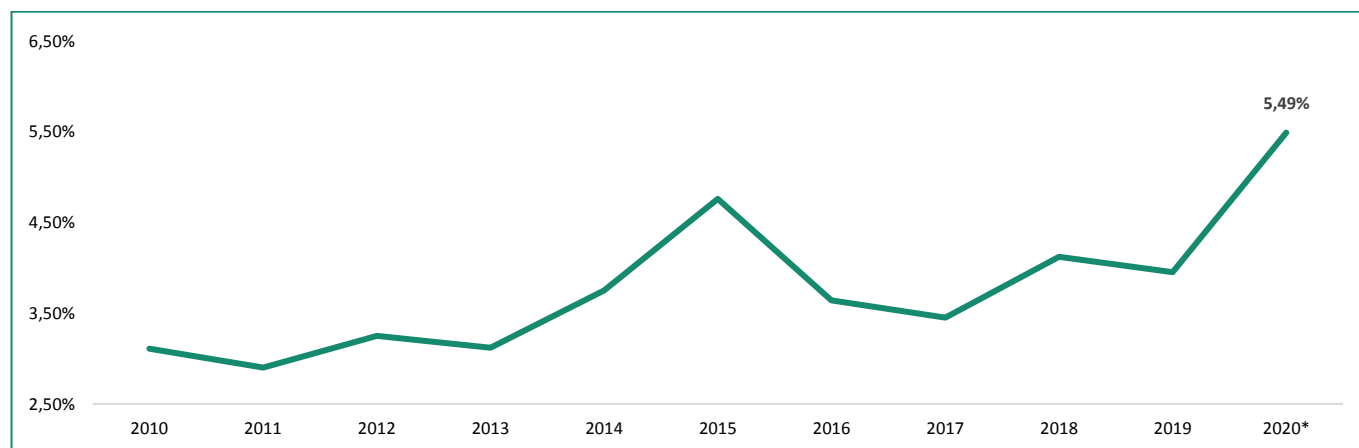
Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов: 18 ноября 2020 года.

Дата начала выплаты дивидендов: 10 декабря 2020 года.

#### История выплат дивидендов

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$1,29	Квартальный	18.11.2020	10.12.2020
\$1,29	Квартальный	19.08.2020	10.09.2020
\$1,29	Квартальный	19.05.2020	10.06.2020
\$1,29	Квартальный	18.02.2020	10.03.2020
\$1,19	Квартальный	18.11.2019	10.12.2019
\$1,19	Квартальный	19.08.2019	10.09.2019
\$1,19	Квартальный	17.05.2019	10.06.2019
\$1,19	Квартальный	15.02.2019	11.03.2019
\$1,12	Квартальный	16.11.2018	10.12.2018
\$1,12	Квартальный	17.08.2018	10.09.2018
\$1,12	Квартальный	18.05.2018	11.06.2018
\$1,12	Квартальный	16.02.2018	12.03.2018

#### Динамика годовой дивидендной доходности (%)



#### Рейтинги компании

Chevron Corporation имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	Aa2	Позитивный
S&P Rating Services	AA	Негативный

#### Текущее финансовое состояние компании

##### Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября			9 месяцев, закончившихся 30 сентября		
	2019	2020	Изменение +/- %	2019	2020	Изменение +/- %
<b>Выручка и прочий доход</b>						
- Продажи и прочие операционные доходы	34 779	23 997	-31,00%	105 291	69 628	-33,87%
- Доход от участия в акционерном капитале дочерних компаний	1 172	510	-56,48%	3 430	(1 040)	-130,32%
- Прочий доход (убыток)	165	(56)	-133,94%	1 445	858	-40,62%
<b>Итого выручка и прочие доходы</b>	<b>36 116</b>	<b>24 451</b>	<b>-32,30%</b>	<b>110 166</b>	<b>69 446</b>	<b>-36,96%</b>

<b>Расходы и прочие затраты</b>						
Закупки сырой нефти и нефтепродуктов	19 882	13 448	-32,36%	60 420	37 101	-38,59%
Производственные расходы	5 325	4 604	-13,54%	15 398	15 425	+0,18%
Коммерческие, общие и административные расходы	954	832	-12,79%	3 014	3 084	+2,32%
Расходы на исследования и разработку	168	117	-30,36%	498	1 170	+134,94%
Амортизация и износ	4 361	4 017	-7,89%	12 789	15 022	+17,46%
Расходы на налоги (за исключением подоходного)	1 059	1 091	+3,02%	3 167	3 223	+1,77%
Процентные и прочие расходы	197	164	-16,75%	620	498	-19,68%
Прочие компоненты чистых периодических затрат на выплату пособий	121	222	+83,47%	319	419	+31,35%
<b>Итого расходы и прочие затраты</b>	<b>32 067</b>	<b>24 495</b>	<b>-23,61%</b>	<b>96 225</b>	<b>75 942</b>	<b>-21,08%</b>
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>4 049</b>	<b>(44)</b>	<b>-101,09%</b>	<b>13 941</b>	<b>(6 496)</b>	<b>-146,60%</b>
Расходы по подоходному налогу	1 469	165	-88,77%	4 429	(1 591)	-135,92%
<b>Чистая прибыль с учетом неконтролирующей доли</b>	<b>2 580</b>	<b>(209)</b>	<b>-108,10%</b>	<b>9 512</b>	<b>(4 905)</b>	<b>-151,57%</b>
Чистая прибыль, приходящаяся на неконтролирующие доли участия	-	(2)	-	(22)	(27)	+22,73%
<b>Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Chevron</b>	<b>2 580</b>	<b>(207)</b>	<b>-108,02%</b>	<b>9 534</b>	<b>(4 878)</b>	<b>-151,16%</b>
<b>Прибыль (Убыток) на акцию</b>						
- Базовая	\$1,38	(\$0,12)		\$5,06	(\$2,63)	
- Разводненная	\$1,36	(\$0,12)		\$5,02	(\$2,63)	

Выручка компании по итогам III квартала 2020 года составила \$24,0 млрд, снизившись на 31%, в сравнении с выручкой по итогам III квартала 2019 года, которая составляла \$34,78 млрд.

Продажи и прочие операционные доходы снизились на \$10,8 млрд за квартальный период в основном из-за снижения цен на нефтепродукты и сырую нефть, а также снижения объемов переработки.

#### Выручка Chevron Corporation по операционным сегментам

Выручка для добывающего сегмента формируется в основном за счет добычи и продажи сырой нефти и природного газа, а также продажи сторонней добычи природного газа. Выручка для нижестоящего сегмента формируется за счет переработки и сбыта нефтепродуктов, таких как бензин, авиатопливо, газойли, смазочные материалы, остаточные мазуты и другие продукты, получаемые из сырой нефти. Этот сегмент также генерирует доходы от производства и продажи топливно-смазочных присадок, а также от транспортировки и торговли нефтепродуктами и сырой нефтью. "Все прочие" виды деятельности включают доходы от страховых операций, операций с недвижимостью и технологических компаний.

В миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2019	2020	2019	2020
<b>Разведка и добыча</b>				
США	5 602	3 367	17 411	10 377
Международный рынок	8 607	5 911	26 953	19 478
<b>Промежуточный результат</b>	<b>14 209</b>	<b>9 278</b>	<b>44 364</b>	<b>29 855</b>
Межсегментные ликвидации – США	(3 686)	(1 916)	(11 070)	(6 148)
Межсегментные ликвидации – Международный рынок	(3 015)	(1 661)	(9 411)	(5 223)
<b>Итого Разведка и добыча</b>	<b>7 508</b>	<b>5 701</b>	<b>23 883</b>	<b>18 484</b>
<b>Переработка и сбыт</b>				
США	14 224	8 147	41 467	24 568
Международный рынок	14 230	10 649	43 438	29 431
<b>Промежуточный результат</b>	<b>28 454</b>	<b>18 796</b>	<b>84 905</b>	<b>53 909</b>
Межсегментные ликвидации – США	(1 017)	(307)	(3 006)	(1 899)
Межсегментные ликвидации – Международный рынок	(227)	(230)	(678)	(1 001)
<b>Итого Переработка и сбыт</b>	<b>27 210</b>	<b>18 259</b>	<b>81 221</b>	<b>51 009</b>
<b>Прочие</b>				
США	270	208	763	645
Международный рынок	5	3	12	11
<b>Промежуточный результат</b>	<b>275</b>	<b>211</b>	<b>775</b>	<b>656</b>
Межсегментные ликвидации – США	(209)	(171)	(576)	(510)

Межсегментные ликвидации – Международный рынок	(5)	(3)	(12)	(11)
<b>Итого Прочие</b>	<b>61</b>	<b>37</b>	<b>187</b>	<b>135</b>
<i>Выручка от реализации</i>				
США	20 096	11 722	59 641	35 590
Международный рынок	22 842	16 563	70 403	48 830
<b>Промежуточный результат</b>	<b>42 938</b>	<b>28 285</b>	<b>130 044</b>	<b>84 420</b>
Межсегментные ликвидации – США	(4 912)	(2 394)	(14 652)	(8 557)
Межсегментные ликвидации – Международный рынок	(3 247)	(1 894)	(10 101)	(6 235)
<b>Итого выручка от реализации</b>	<b>34 779</b>	<b>23 997</b>	<b>105 291</b>	<b>69 628</b>

### Прибыль Chevron Corporation по операционным сегментам

В миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2019	2020	2019	2020
<i>Разведка и добыча</i>				
США	727	116	2 371	(1 709)
Международный рынок	1 977	119	6 939	(1 225)
<b>Итого Разведка и добыча</b>	<b>2 704</b>	<b>235</b>	<b>9 310</b>	<b>(2 934)</b>
<i>Переработка и сбыт</i>				
США	389	141	1 071	(397)
Международный рынок	439	151	738	782
<b>Итого Переработка и сбыт</b>	<b>828</b>	<b>292</b>	<b>1 809</b>	<b>385</b>
<b>Итого прибыль по сегментам</b>	<b>3 532</b>	<b>527</b>	<b>11 119</b>	<b>(2 549)</b>
<b>Прочее</b>	<b>(952)</b>	<b>(734)</b>	<b>(1 585)</b>	<b>(2 329)</b>
<b>Чистая прибыль (убыток), приходящаяся на акционеров Chevron</b>	<b>2 580</b>	<b>(207)</b>	<b>9 534</b>	<b>(4 878)</b>

Сегмент «Разведки и добычи» сообщил о прибыли в размере \$235 млн по итогам III квартала 2020 года по сравнению с \$2,7 млрд в соответствующем периоде 2019 года. Снижение было вызвано снижением объемов добычи сырой нефти и природного газа.

Прибыль от сегмента «Разведки и добычи» на территории США составила \$116 млн по итогам отчетного квартала против \$727 млн в соответствующем периоде прошлого года. Снижение произошло, в первую очередь, из-за снижения объемов реализации сырой нефти на \$690 млн. Средняя реализация за баррель американской сырой нефти и сжиженного природного газа в III квартале 2020 года составила \$31 по сравнению с \$47 годом ранее. Средняя реализация природного газа в III квартале 2020 года составила \$0,89 за тысячу кубических футов по сравнению с \$0,95 в 2019 году.

Прибыль от сегмента «Разведки и добычи» на международных рынках по итогам III квартала 2020 года составила \$119 млн против \$1,98 млрд годом ранее. Снижение прибыли было вызвано главным образом снижением объемов реализации сырой нефти и природного газа на \$900 млн и \$410 млн соответственно. Также неблагоприятное влияние оказали валютные эффекты в размере \$156 млн между периодами. Средняя реализация за баррель сырой нефти и сжиженного природного газа в III квартале 2020 года составила \$39 по сравнению с \$56 годом ранее.

Сегмент «Переработки и сбыта» сообщил о прибыли в размере \$292 млн по итогам III квартала 2020 года по сравнению с \$828 млн в соответствующем периоде 2019 года.

Прибыль от сегмента «Переработки и сбыта» на территории США составила \$141 млн в III квартале 2020 года по сравнению с \$389 млн годом ранее. Снижение произошло в основном за счет снижения объемов продаж на \$260 млн и снижения маржи от реализации нефтепродуктов на \$230 млн, что частично компенсировалось снижением операционных расходов на \$230 млн.

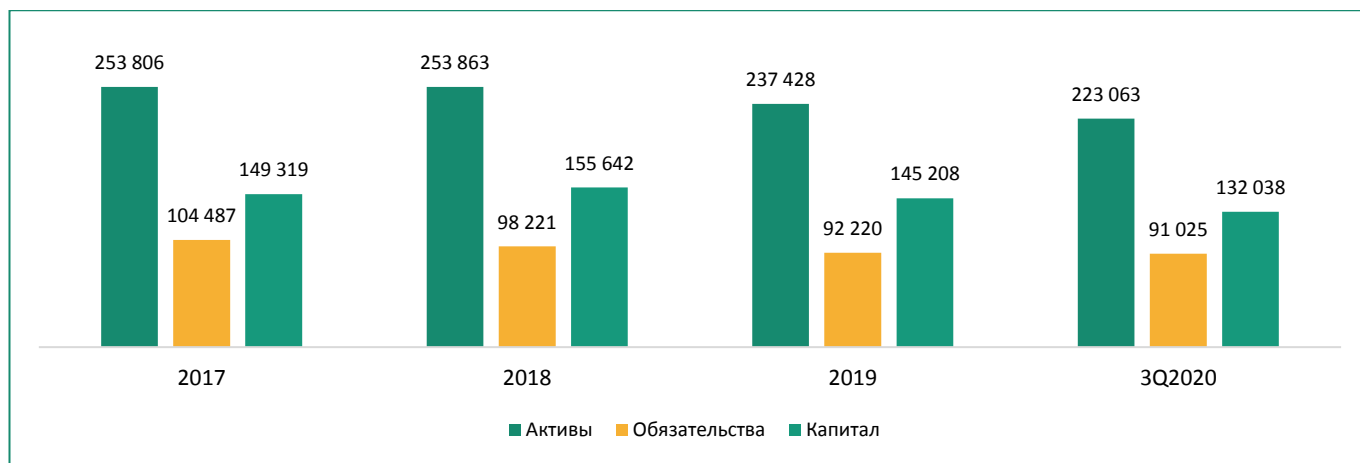
Добыча сырой нефти на нефтеперерабатывающих заводах в третьем квартале 2020 года снизилась на 17% до 820 000 баррелей в день.

Прибыль от сегмента «Переработки и сбыта» на международных рынках составила \$151 млн в III квартале 2020 года по сравнению с \$439 млн годом ранее. Снижение прибыли было в значительной степени обусловлено снижением маржи по продажам нефтепродуктов на \$270 млн, частично компенсированным снижением операционных расходов на \$50 млн. Валютные эффекты оказали неблагоприятное влияние на прибыль в размере \$76 млн.

Добыча сырой нефти на нефтеперерабатывающих заводах в III квартале 2020 года составила 570 000 баррелей в сутки, что на 9% меньше, чем годом ранее.

Общий объем продаж нефтепродуктов в третьем квартале 2020 года составил 1,28 миллиона баррелей в день, что на 6% меньше, чем годом ранее, главным образом из-за снижения спроса на реактивное топливо, связанного с пандемией COVID-19, частично компенсированного более высокими продажами дизельного топлива в результате приобретения Puma Energy Australia Holdings Pty. Ltd. во II квартале 2020 года.

*Отчет о финансовом положении*



В миллионах US\$

31.12.2019

30.09.2020

**Краткосрочные активы**

Денежные средства и их эквиваленты	5 686	6 866
Краткосрочные финансовые вложения	63	28
Дебиторская задолженность	13 325	9 722
Товарно-материальные запасы:	5 848	5 681
Расходы будущих периодов и прочие активы	3 407	2 506

**Итого краткосрочные активы**
**28 329**
**24 803**
**Долгосрочные активы**

Долгосрочные векселя к получению	1 511	780
Долгосрочные финансовые вложения	38 688	37 655
Основные средства	150 494	142 383
Deferred charges and other assets	10 532	11 227
Гудвилл	4 463	4 416
Активы, предназначенные для продажи	3 411	1 799

**Итого активы**
**237 428**
**223 063**
**Краткосрочные обязательства:**

Краткосрочные кредиты и займы	3 282	530
Кредиторская задолженность	14 103	9 537
Накопленные расходы	6 589	7 944
Налоги на прибыль	1 554	788
Прочие налоги к уплате	1 002	865

**Итого краткосрочные обязательства**
**26 530**
**19 664**
**Долгосрочные обязательства**

Долгосрочные кредиты и займы	23 691	34 280
Отложенные кредиты и прочие долгосрочные обязательства	20 445	19 267
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 688	10 625
Долгосрочные обязательства по выплатам работникам	7 866	7 189

**Итого обязательства**
**92 220**
**91 025**
**Капитал**

Привилегированные акции	-	-
Акционерный капитал	1 832	1 832
Добавочный капитал	17 265	17 318
Нераспределенная прибыль	174 945	163 509
Накопленные прочие совокупные убытки	(4 990)	(4 507)
Право работников на получение акций компании	(240)	(240)
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	(44 599)	(46 138)

**Итого капитал, приходящийся на собственников Chevron Corporation**
**144 213**
**131 774**

Неконтролирующие доли участия

995

264

**Итого капитал**
**145 208**
**132 038**
**Итого обязательства и капитал**
**237 428**
**223 063**

В отношении баланса Chevron Corporation имеет преимущества перед своими конкурентами.

### Сравнительный анализ Chevron Corporation с другими компаниями сектора

		Chevron Corporation	ExxonMobil Corporation	Imperial Oil Ltd	Husky Energy Inc.	Suncor Energy Inc.
Торговый код		CVX	XOM	IMO	HSE.TO	SU
Отрасль		Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ
Цена закрытия		\$92,14	\$40,81	\$24,32	\$5,70	\$22,83
YTD		-19,23%	-36,85%	-27,24%	-42,62%	-44,64%
Кредитные рейтинги	Moody's	Aa2	Aa1		Baa2	Baa1
	S&P	AA	AA	AA	BBB	BBB+
	Fitch	-	-	-	-	-
Капитализация		\$177,37 млрд	\$172,55 млрд	\$13,74 млрд	\$4,41 млрд	\$26,80 млрд
Долг / Активы		15,61%	19,22%	13,42%	36,56%	25,39%
Долг / Капитал		26,36%	37,27%	23,18%	95,27%	58,33%
Рентабельность активов		-1,09%	-0,09%	-1,13%	-34,93%	-2,18%
Рентабельность капитала		-1,82%	-0,18%	-1,93%	-77,09%	-4,72%
Дивидендная доходность, %		5,49%	8,53%	3,62%	6,80%	5,74%

Chevron Corporation переживает спад из-за проблем со слабыми ценами на нефть. Эти проблемы привели к снижению средних цен на энергоносители за последние пять лет, которое только усугубилось из-за глобальных ограничений на поездки и недавней ценовой войны. Несмотря на это снижение, перспективы энергетической отрасли не столь мрачны, поскольку ожидается, что спрос на энергоносители, включая нефть и газ, будет расти в течение следующих пяти лет и поддерживать высокий спрос до 2040 года и далее.

Кроме того, Chevron поддерживала стабильное производство ключевых энергетических продуктов в течение последнего десятилетия, ответственно управляла своим долгом и воспользовалась этим спадом для покупки новых энергетических резервных активов.

Также, Chevron уже более 100 лет непрерывно выплачивает дивиденды и стремится поддерживать их размер.

По данным Chevron, единственным ведущим фактором, влияющим на результаты компании, являются цены на сырую нефть. Как уже говорилось выше, на сырую нефть могут влиять многие факторы, находящиеся вне контроля компании, включая ОПЕК и общие глобальные экономические условия. Цены на сырую нефть резко упали в 2014/2015 годах, и нефтяные компании имели лишь небольшой период восстановления, прежде чем глобальный кризис здравоохранения привел к рецессии и сокращению поездок, что способствовало дальнейшему снижению цен на сырую нефть. В довершение всего Россия и Саудовская Аравия начали в начале этого года войну цен на нефть, которая затопила нефтяной рынок. Сочетание ослабления цен на нефть в 2015 году и проблем, возникших в течение этого года, привело к серьезному финансовому спаду для многих нефтяных компаний, включая Chevron.

В дополнение к падению цен на нефть. Chevron также сталкивается с проблемами со стороны правительств по сокращению потребления нефти. Ряд инициатив, включая Парижское соглашение и американскую программу стандартов на возобновляемое топливо, направлены на сокращение выбросов парниковых газов и стимулирование перехода к возобновляемым видам топлива, которые могут повлиять на потребление нефти. Кроме того, некоторые правительства ввели значительные дополнительные налоги и ограничили деятельность Chevron, что может негативно сказаться на результатах деятельности компании. Способность Chevron активно предпринимать шаги по решению государственных проблем, связанных с изменением климата, может быть очень важна для продвижения компании вперед.

Несмотря на то, что Chevron работает в конкурентной отрасли, которая переживает циклы бумов и спадов в значительной степени вне контроля компании, Chevron имеет историю выживания и процветания. Chevron имеет хорошие возможности для удовлетворения спроса на энергию на ближайшие десятилетия благодаря своей истории фискальной ответственности, включая управление своим долгосрочным долгом, наличие разнообразной базы активов, осуществление стратегических приобретений, таких как Noble Energy, для поддержки резервов Chevron и наличие более чем столетних непрерывных дивидендов. Приобретение Noble Energy предоставило Chevron доступ к доказанным запасам с низкой себестоимостью добычи и укрепило позиции Chevron в восточной части Средиземноморья и Пермском бассейне, и помогло стать вторым по величине производителем сланцевой нефти в США после EOG Resources.

Постепенное восстановление цен на нефть положительно скажется на финансовых показателях компании Chevron сможет восстановиться благодаря ответственному управлению долгом компании, истории стабильной добычи сырой нефти и природного газа и увеличивающимся запасам в течение спада этого года. Мы считаем, что консервативная позиция Chevron сможет обеспечить сильный источник дохода для инвесторов, рассчитывающих на высокую дивидендную доходность.



### Контактная информация

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».