



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА:
ПРОСТЫЕ АКЦИИ
KINDER MORGAN INC.

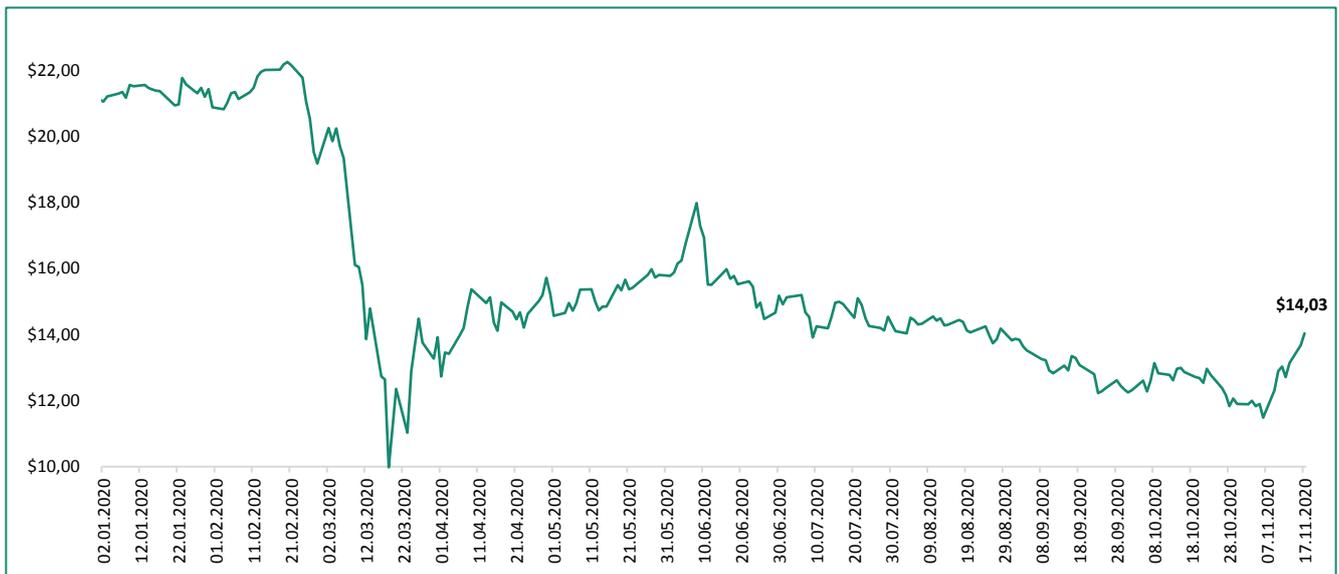
KINDER  MORGAN

Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций Kinder Morgan Inc.

Тикер: KMI_US

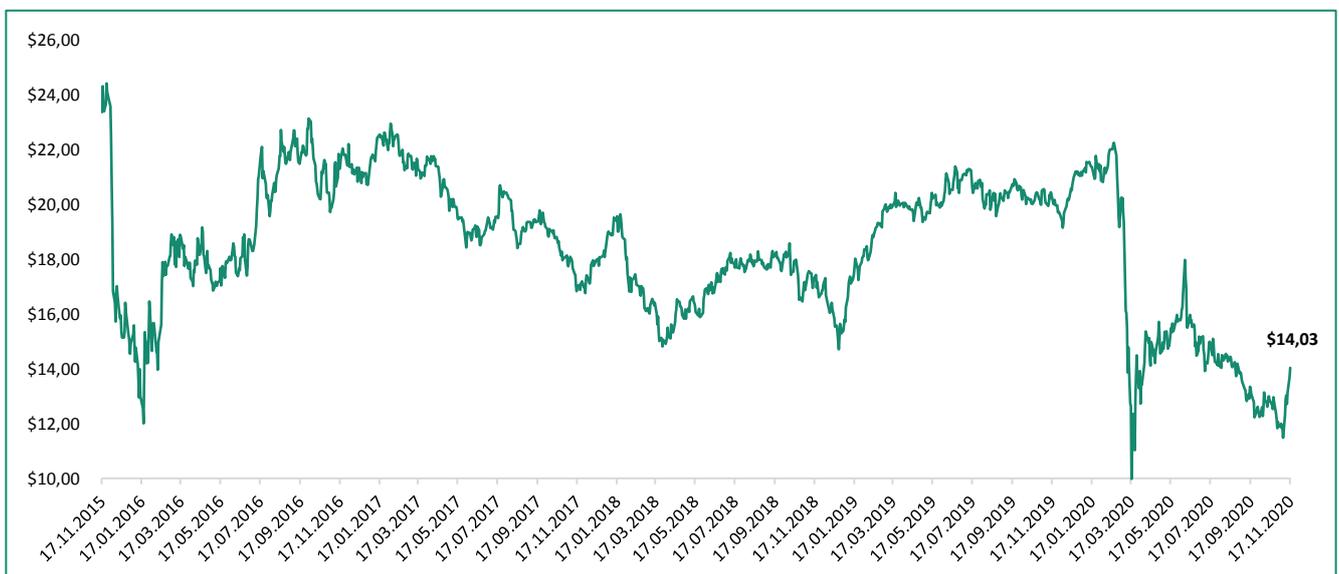
С начала года



За 1 год



За 5 лет



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	YTD	Капитализация	EPS	P/B	P/E
KMI	\$15,80	\$21,04	\$14,03	-28,92%	\$31,76 млрд	\$0,20	1,01	15,70

Информация по дивидендам

Компания Kinder Morgan Inc. выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе.

По итогам I квартала 2020 года Совет директоров принял решение о 5% увеличении размера выплачиваемого квартального дивиденда.

По итогам 3 квартала 2020 года Совет директоров объявил ежеквартальный дивиденд в размере \$0,2625 на акцию, что представляет собой годовую ставку дивидендов в размере \$1,05 на акцию.

Компания планирует по итогам 2020 года выплатить дивиденды по обыкновенным акциям в размере \$1,05 на акцию. Фактический размер дивидендов по обыкновенным акциям, подлежащих выплате, будет зависеть от многих факторов, включая финансовое состояние и результаты деятельности Kinder Morgan Inc. требования к ликвидности, перспективы бизнеса, требования к капиталу, правовые, нормативные и договорные ограничения, налоговое законодательство, законодательство штата Делавэр и другие факторы.

Стоит отметить, что дивиденды по обыкновенным акциям не являются кумулятивными. Следовательно, если дивиденды по обыкновенным акциям KMI не выплачиваются в запланированном объеме, у акционеров не будет права получать эти выплаты в будущем.

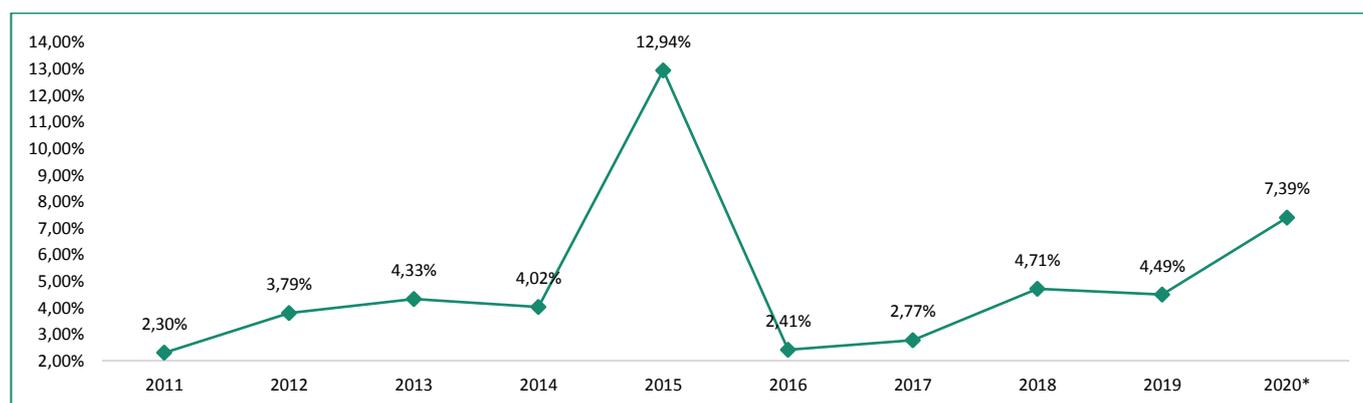
Текущая годовая дивидендная доходность составляет 7,4%.

Ниже представлена история дивидендных выплат:

История выплат дивидендов

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$0,2625	Квартальный	02.11.2020	16.11.2020
\$0,2625	Квартальный	03.08.2020	17.08.2020
\$0,2625	Квартальный	04.05.2020	15.05.2020
\$0,25	Квартальный	03.02.2020	18.02.2020
\$0,25	Квартальный	31.10.2019	15.11.2019
\$0,25	Квартальный	31.07.2019	15.08.2019
\$0,25	Квартальный	30.04.2019	15.05.2019
\$0,20	Квартальный	31.01.2019	15.02.2019
\$0,20	Квартальный	31.10.2018	15.11.2018
\$0,20	Квартальный	31.07.2018	15.08.2018
\$0,20	Квартальный	30.04.2018	15.05.2018
\$0,1250	Квартальный	31.01.2018	15.02.2018

Динамика годовой дивидендной доходности (%)



Рейтинги компании

Kinder Morgan Inc. имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	Baa2	Стабильный
S&P Rating Services	BBB	Стабильный
Fitch Ratings	BBB	Стабильный

29 мая 2020 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Kinder Morgan Inc. на уровне «BBB» (Прогноз: Стабильный). Рейтинг компании поддерживается сильными позициями компании в обеспечении энергетической инфраструктуры США.

Ожидается, что компания будет управлять своим долгом в соответствии со своей корпоративной политикой, в рамках которой соотношение чистого долга к EBITDA (Net Debt/EBITDA) будет держаться на уровне 4,5x в среднесрочной перспективе.

Компания ожидает, что по итогам финансового 2020 года коэффициент левериджа составит около 4,6x, что является более слабым результатом в сравнении с показателем левериджа 2019 года. Увеличение долга по отношению к собственному капиталу компании вызвано влиянием пандемии COVID-19 на объемы бензина и авиатоплива.

Рейтинг Kinder Morgan Inc. отражает мнение Fitch Ratings о том, что стабильность денежного потока от крупных, значительно диверсифицированных активов компании компенсирует повышенные показатели финансового левериджа. Рейтинг на уровне «BBB» отражает уверенность рейтингового агентства в том, что размер, географическое положение и разнообразие направлений деятельности Kinder Morgan Inc. в сочетании со стабильным профилем денежных потоков и разумным распределением денежных средств и политикой финансирования, благоприятствующей балансу, должны позволить ему справляться с более высокими уровнями долга.

Общие сведения о компании

Kinder Morgan Inc. – это одна из крупнейших компаний в области энергетической инфраструктуры в Северной Америке. Kinder Morgan, Inc. работает как компания по трубопроводному транспорту и хранению энергетических ресурсов. Компания владеет и управляет трубопроводами для транспортировки природного газа, бензина, сырой нефти, углекислого газа и других продуктов, а также терминалами для хранения нефтепродуктов и химикатов, и обработки сыпучих материалов, таких как уголь и нефтяной кокс.

Kinder Morgan Inc. владеет и ведет эксплуатацию около 85 000 миль трубопроводов и 152 терминалов, которые транспортируют природный газ, нефтепродукты, сырую нефть, конденсат, CO₂ и другие продукты своим клиентам по всей Америке. Он генерирует большую часть своих продаж в США. В конце 2019 года Kinder Morgan Inc. продала свою 70% долю в Kinder Morgan Canada Limited компании Pembina Pipeline Corporation.

Kinder Morgan Inc. ведет в свою деятельность по четырем операционным сегментам:

- Трубопроводы природного газа
- Терминалы
- Продуктопроводы
- CO₂ (Углекислый газ).

Трубопроводы природного газа – это самый значительный сегмент бизнеса KMI, на долю которого приходится более 60% общей выручки. Это направление бизнеса эксплуатирует около 71 000 миль трубопроводов и хранилищ, которые поставляют примерно 40% всего потребляемого природного газа в США.

Терминалы являются транспортным подразделением KMI и приносят примерно 15% годового объема продаж. Имея около 50 жидких терминалов, более 30 сухогрузных терминалов и более 15 одобренных законом Джонса танкеров, Kinder Morgan Inc. является крупнейшим независимым терминальным оператором в Северной Америке. (Закон Джонса ограничивает морские перевозки США из пункта в пункт судами, которые на 75% принадлежат США). Терминалы хранят, перегружают на другие суда или сортируют готовые нефтепродукты, сырую нефть, химикаты, этанол и сыпучие продукты в США и некоторые районы Канады.

Сегмент продуктопроводов включает в себя около 9 000 миль трубопроводов и примерно 60 терминалов, что делает этот сектор крупнейшим независимым перевозчиком нефтепродуктов (более 2 000 000 баррелей в сутки), перевозящим бензин, авиатопливо, дизельное топливо, сырую нефть и продукты из ШФЛУ. Данный сектор приносит около 15% годовых продаж.

Хотя Kinder Morgan Inc. является крупнейшим транспортером CO₂ в Северной Америке, транспортируя примерно 1,2 миллиарда кубических футов в сутки, этот сегмент составляет всего около 10% от общего объема продаж компании.

В целом услуги приносят около 55% выручки компании. Более 35% выручки приходится на сырьевые товары.

На долю американских клиентов приходится более 95% выручки компании, а остальные средства поступают от клиентов в Канаде, Мексике и других зарубежных странах.

Клиентами Kinder Morgan Inc. являются крупнейшие нефтяные компании, производители энергии и грузоотправители, а также местные дистрибьюторы. Компания ведет свою деятельность в рамках расширенных транспортных и сбытовых контрактов. Kinder Morgan Inc. ведет переработку сырья на платной основе, а ее сегмент CO₂ имеет сторонние контракты с минимальными требованиями к объему.

Текущее финансовое состояние компании

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам III квартала 2020 года 21 октября.

В целом, компания продемонстрировала более сильные результаты в сравнении с ожиданиями аналитиков.

Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
Выручка						
Выручка от предоставления услуг	2 014	1 881	-6,60%	6 060	5 664	-6,53%
Выручка от продажи товаров	1 154	982	-14,90%	3 659	2 772	-24,24%
Прочая выручка	46	56	21,74%	138	149	7,97%
ИТОГО ВЫРУЧКА	3 214	2 919	-9,18%	9 857	8 585	-12,90%
Операционные и прочие расходы						
Себестоимость реализации	762	655	-14,04%	2 487	1 759	-29,27%
Расходы на эксплуатацию и техобслуживание	668	643	-3,74%	1 912	1 869	-2,25%
Амортизация и износ	578	539	-6,75%	1 750	1 636	-6,51%
Общие и административные расходы	154	153	-0,65%	456	461	1,10%
Расходы по налогам (кроме КПП)	103	100	-2,91%	324	295	-8,95%
Чистая прибыль (убыток) от обесценения активов	-3	11	-466,67%	-13	1 987	-15384,62%
Прочие доходы (расходы)	1	-1	-200,00%	-1	-2	100,00%
ИТОГО ОПЕРАЦИОННЫЕ И ПРОЧИЕ РАСХОДЫ	2 263	2 100	-7,20%	6 915	8 005	15,76%
Операционная прибыль	951	819	-13,88%	2 942	580	-80,29%
Прочие неоперационные доходы (расходы)	283	207	-26,86%	859	719	-16,30%
Прибыль (убыток) до налогообложения	668	612	-8,38%	2 083	-139	-106,67%
Расходы по подоходному налогу	151	140	-7,28%	471	304	-35,46%
Чистая прибыль	517	472	-8,70%	1 612	-443	-127,48%
Относящаяся на						
Собственников Kinder Morgan Inc.	506	455	-10,08%	1 580	-488	-130,89%
Неконтролирующие доли участия	11	17	54,55%	32	45	40,63%
Прибыль (Убыток) на акцию	0,22	0,20	-9,09%	0,69	-0,22	-131,88%

По итогам III квартала 2020 года, закончившегося 30 сентября 2020 года, выручка Kinder Morgan Inc. составила \$1 881 млн, снизившись на 6,6% в годовом исчислении.

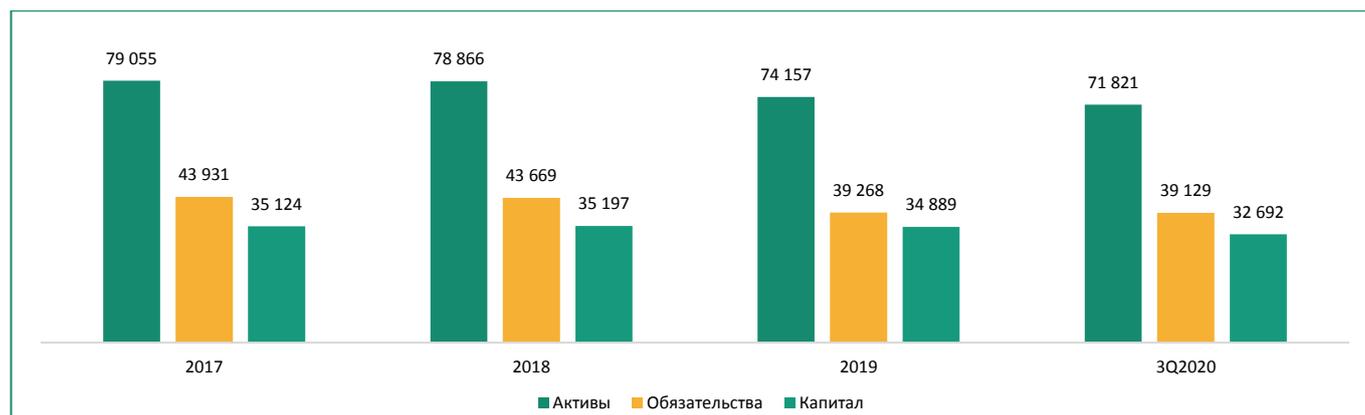
Разбивка выручки Kinder Morgan Inc.

	3 месяца, закончившиеся 30 сентября 2020 года					
	Трубопроводы природного газа	Продуктопроводы	Терминалы	CO ₂	Исключения внутрифирменных взаиморасчетов	Итого
Выручка от договоров с клиентами						
Услуги компании	818	69	185	1	-2	1 071
Возмездное оказание услуг	173	228	91	8	3	503
Итого выручка от предоставления услуг	991	297	276	9	1	1 574
Продажа товаров						
Продажа природного газа	507	-	-	1	-2	506
Продажа прочих товаров	158	97	5	180	-5	435
Итого выручка от продажи товаров	665	97	5	181	-7	941
ИТОГО ВЫРУЧКА ОТ ДОГОВОРОВ С КЛИЕНТАМИ	1 656	394	281	190	-6	2 515
Прочая выручка						
Услуги по аренде	119	42	143	13	-	317

Корректировки производных финансовых инструментов по продажам товаров	-6	-	-	46	-	40
Прочее	40	6	-	2	-1	47
ИТОГО ПРОЧАЯ ВЫРУЧКА	153	48	143	61	(1)	404
ИТОГО ВЫРУЧКА	1 809	442	424	251	-7	2 919

Несмотря на продолжающиеся встречные ветры, с которыми сталкивается энергетический сектор в целом, включая продолжающуюся низкую добычу сырой нефти и природного газа и снижение спроса на нефтепродукты, компания получила чистую прибыль по итогам III квартала 2020 года в размере \$472 млн. Прибыль на акцию составила \$0,20 против \$0,22 по состоянию на конец III квартала 2019 года.

Отчет о финансовом положении



В миллионах \$

30 сентября 2020 года

31 декабря 2019 года

Активы

Краткосрочные активы

Денежные средства и их эквиваленты	632	185
Депозиты с ограниченной ликвидностью	67	24
Рыночные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости	-	925
Дебиторская задолженность	1 142	1 379
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов	257	84
Товарно-материальные запасы	317	371
Прочие краткосрочные активы	257	270
Итого краткосрочные активы	2 672	3 238

Долгосрочные активы

Основные средства	35 958	36 419
Долгосрочные финансовые вложения	8 014	7 759
Гудвилл	19 851	21 451
Прочие нематериальные активы	2 510	2 676
Налоги на доходы будущих периодов	671	857
Прочие долгосрочные активы	2 145	1 757
Итого долгосрочные активы	69 149	70 919

ИТОГО АКТИВЫ

71 821

74 157

Капитал и обязательства

Краткосрочные обязательства

Текущая часть долгосрочных кредитов и займов	2 057	2 477
Кредиторская задолженность	774	914
Накопленная задолженность по выплате процентов	351	548
Накопленная задолженность по выплате налогов	335	364
Прочие краткосрочные обязательства	859	797
Итого краткосрочные обязательства	4 376	5 100

Долгосрочные обязательства

Долгосрочные кредиты и займы	32 660	31 915
------------------------------	--------	--------

Прочие долгосрочные обязательства	2 093	2 253
Итого долгосрочные обязательства	34 753	34 168
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	39 129	39 268
Неконтролируемая доля в дочерних компаниях	747	803
Капитал		
Акционерный капитал	23	23
Добавочный капитал	41 736	41 745
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-9 945	-7 693
Прочие собственные средства	-255	-333
Капитал, приходящийся на собственников Kinder Morgan Inc.	31 559	33 742
Неконтролирующие доли участия	386	344
Итого капитал	31 945	34 086
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	71 821	74 157

По итогам отчетного квартала, активы компании составили \$71 821 млн, что на 3,15% ниже показателя по состоянию на конец 2019 года. В структуре активов Kinder Morgan Inc. 4% составляют краткосрочные активы и 96% - долгосрочные активы.

Обязательства по итогам отчетного квартала составили \$39 129 млн.

Капитал Kinder Morgan Inc. составил \$31 945 млн.

Компания смогла повысить свою устойчивость в это кризисное время благодаря своей программе по сокращению чистого долга на \$10 млрд долларов в целом начиная с III квартала 2015 года.

По состоянию на 30 сентября 2020 года у компании было \$632 млн денежных средств на балансе, что на \$447 млн больше, чем по состоянию на 31 декабря 2019 года. Кроме того, компания имела потенциал заимствования примерно на уровне \$3,9 млрд в рамках своей возобновляемой кредитной линии на сумму \$4 млрд.

Компания верит, что денежные потоки от операционной деятельности и оставшийся потенциал заимствования по кредитной линии более чем достаточно для того, чтобы управлять своими повседневными денежными потребностями и ожидаемыми обязательствами.

По состоянию на 30 сентября 2020 года краткосрочный долг в размере \$2 057 млн состоял в основном из j,kbufwbq, срок погашения которых наступал в течение следующих 12 месяцев. Компания использовала выручку от продажи обыкновенных акций Pembina в целях сокращения долга. В целом, компания намерена финансировать свой долг по мере его погашения главным образом за счет кредитных средств, коммерческих бумажных займов, денежных потоков от операций и/или выпуска новых долгосрочных долговых обязательств. Краткосрочный долг по состоянию на 31 декабря 2019 года составлял \$2 477 млн.

Отчет о движении денежных средств

в миллионах \$	9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2019	2020
Чистые денежные средства		
- полученные от операционной деятельности	3 121	3 282
- использованные для инвестиционной деятельности	(2 610)	(776)
- полученные от / (использованные для) финансовой деятельности	(3 600)	(2 013)
Влияние изменений обменного курса валют	26	(3)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(3 063)	490
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	268	699

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, за первые 9 месяцев 2020 года увеличились на \$161 млн, по сравнению с соответствующим периодом 2019 года. Увеличение денежных средств на \$161 млн связано, главным образом, снижением налоговых платежей с \$364 млн в течение 9 месяцев 2019 года до \$202 млн в течение 9 месяцев 2020 года. Налоговые платежи Kinder Morgan Inc. представлены в основном иностранными налогами на прибыль, связанными с продажей канадских активов.

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, сократились на \$1 834 млн за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с соответствующим периодом 2019 года, главным образом за счет:

- выручки, полученной от продажи акций Pembina в период 2020 года;
- снижения капитальных затрат на сумму \$368 млн в период 2020 года.

Денежные средства, использованные в финансовой деятельности, сократились на \$1 587 млн за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с соответствующим периодом 2019 года, главным образом за счет:

- снижения чистых выплат по долгу в период 2020 года по сравнению с периодом 2019 года;
- снижения взносов, полученных от инвестиционных партнеров и неконтролирующих долей участия.

Позиции Kinder Morgan Inc. на рынке

	Kinder Morgan Inc.	Williams Companies Inc.	TC Energy Corp.	Pembina Pipeline Corp.	Equitrans Midstream Inc.
Торговый код	KMI US	WMB US	TRP CN	PPL CN	ETRN US
Отрасль	Хранение и транспортировка нефти и газа				
Цена закрытия	\$14,03	\$20,83	\$56,30	\$31,23	\$7,29
YTD	-28,92%	-5,72%	-15,13%	-30,95%	-39,49%
Кредитные рейтинги	Moody's	Baa3	Baa2	-	-
	S&P	BBB	BBB	BBB+	BBB
	Fitch	BBB	BBB	WD	-
Капитализация	\$31,76 млрд	\$25,28 млрд	\$40,4 млрд	\$13,11 млрд	\$3,15 млрд
Прибыль на акцию (EPS)	\$0,20	\$0,25	\$0,72	\$0,38	\$0,35
Коэффициент P/E	15,70	16,67	13,15	12,49	4,27
Коэффициент P/B	1,01	2,10	1,88	1,25	0,99
Отношение долга к активам (D/A)	46,42%	50,50%	49,2%	34,62%	57,23%
Финансовый леверидж (D/E)	101,98%	150,24%	144,64%	70,19%	167,26%
Рентабельность активов	2,75%	3,37%	4,16%	4,81%	4,23%
Рентабельность капитала	6,23%	11,91%	14,71%	10,31%	22,64%
Дивидендная доходность, %	7,39%	7,59%	5,65%	7,97%	16,46%

Источник: Bloomberg

Самой сопоставимой с Kinder Morgan Inc. компанией является The Williams Companies Inc. (торговый код: WMB), поскольку обе компании имеют общенациональное присутствие в магистральных нефтепроводах, а также материальные операции с клиентами E&P в нескольких добывающих регионах. Также, стоит отметить, что еще одним партнером Kinder Morgan Inc. по магистральным нефтепроводам является TC Energy Corporation.

Согласно мнению рейтингового агентства Fitch Ratings, Kinder Morgan Inc. имеет более низкий бизнес-риск, чем The Williams Companies Inc., поскольку Kinder Morgan Inc. имеет большее сегментарное разнообразие, что позволило компании выйти в плюс по итогам III квартала 2020 года.

Значения консолидированного кредитного плеча, определенные Fitch для LTM 1Q20 для двух компаний, были близки: WMB-4,9x, а KMI-4,7x (определено Fitch Ratings).

Учитывая умеренно меньший бизнес-риск Kinder Morgan Inc. и кредитное плечо, которое было немного лучше в Kinder Morgan Inc., чем в The Williams Companies Inc., эти две компании разделены на ступеньку. The Williams Companies позиционируется на уровне "BBB -", а Kinder Morgan Inc. – на уровне "BBB".

Выводы

Kinder Morgan Inc. имеет рыночную капитализацию более \$30 млрд, а дивидендная доходность составляет около 8% на уровне \$1,05 на простую акцию в годовом исчислении.

Kinder Morgan имеет самую большую сеть транспортировки природного газа в стране. Компания располагает 70 000 миль трубопроводов природного газа и 659 млрд кубических футов действующих хранилищ. Это емкость для хранения природного газа оценивается в миллиарды долларов. У компании также есть 1 200 миль трубопроводов для ШФЛУ.

Учитывая важность природного газа для производства энергии, отопления, приготовления пищи и многих других видов деятельности в каждом доме, способность Kinder Morgan inc. транспортировать его очень важна. Компания также является одним из крупнейших независимых перевозчиков нефтепродуктов (1,7 млн баррелей в сутки), одним из крупнейших независимых операторов терминалов и крупнейшим перевозчиком CO₂.

В США, где Kinder Morgan Inc. имеет внушительные активы, ожидается, что спрос на природный газ резко вырастет.

Это связано с тем, что США, как ожидается, будут использовать свои значительные запасы природного газа для создания крупного бизнеса по экспорту СПГ. Это, в сочетании с экспортом во все более промышленно развитую Мексику, как ожидается, покроет ~70% роста спроса.

Это означает многочисленные дополнительные возможности для Kinder Morgan Inc. увеличить свою базу активов.

Финансовая картина Kinder Morgan Inc. также оставляет положительное впечатление. Несмотря на тяжелый год для энергетического сектора, компания смогла снизить свою долговую нагрузку и обеспечить стабильную выплату дивидендов. Мы ожидаем, что потенциал компании по вознаграждению акционеров будет продолжать расширяться в будущем. Это поможет получить значительные долгосрочные вознаграждения для тех, кто будет инвестировать сегодня.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

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».