

Инвестиционные идеи для американского рынка



Тикер: **(KMI)**

Текущая цена акций: **\$19,98**

Целевая цена акций: **\$25,21**

Потенциал роста: **26,16%**

Kinder Morgan Inc.

Kinder Morgan Inc. является одним из крупных игроков в сегменте middlestream нефтегазовой отрасли США и Северной Америки в целом. Наряду с upstream (добыча полезных ископаемых) и downstream (переработка нефти и газа) middlestream-компании специализируются на транспортировке и хранении углеводородного сырья.

Kinder Morgan владеет обширной сетью газо- и нефтепроводов на территории США и Канады. Основными драйверами роста для выручки компании выступает активное увеличение добычи нефти и газа в США, которая уже в 2017 году превысила объемы РФ и Саудовской Аравии.

Компания растет на 1–3% в год и увеличивает свою инвестиционную привлекательность посредством выплаты дивидендов, обратного выкупа, а также обращения на рынке привилегированных акций. До 2020 года компания

планирует выкупить акции на сумму в \$1475 млн, что сократит количество обращающихся на рынке бумаг на 76 млн при текущей цене. Также компания стабильно повышает дивиденды на 25% в год. Выплата за 2018 год составила \$0,8 на акцию, в 2019-м и 2020-м на эти цели будет направлено до \$1 и \$1,25 на акцию, что обеспечивает доходность 5,1% и 6,47% соответственно в текущих ценах.

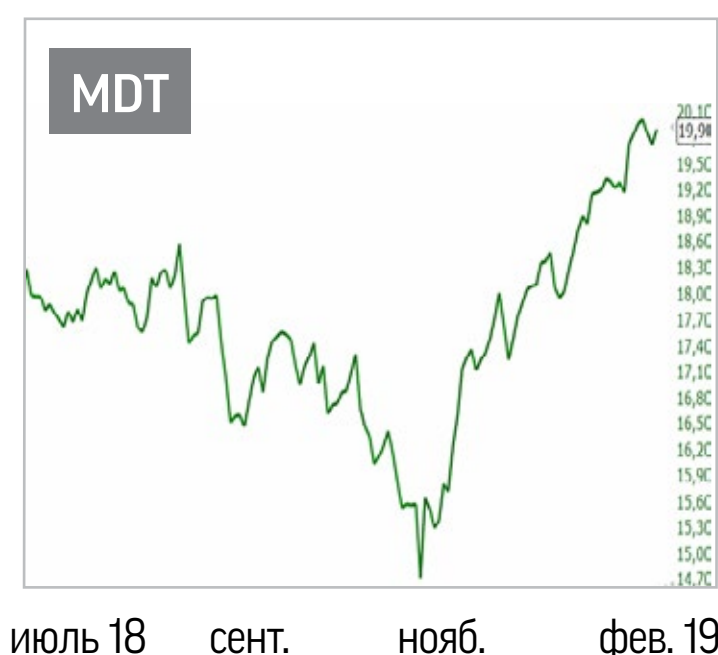
В нашу модель мы заложили консервативный прогноз прироста выручки на уровне 3–5% в год, соответствующий планам компании. Также мы ожидаем постепенного повышения операционной маржинальности ее бизнеса с 27% до 32% к 2024 году. Тем не менее у акций Kinder Morgan сохраняется потенциал роста. Для институциональных инвесторов компания также крайне привлекательна: 31 пенсионный фонд вложил в нее \$483 млн, а 10 хедж-фондов инвестировали в совокупности \$1920 млн.

Количество инвестировавших хедж-фондов	10
Количество инвестировавших НПФ	31

Период	4Q2018	2019
Долг к активам	0,6	0,6
Долг к акционерному капиталу	1,2	1,2
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,4	0,4
Коэффициент покрытия процентов	2,5	2,0
Текущая ликвидность	0,8	0,4
Быстрая ликвидность	0,6	0,3
Абсолютная ликвидность	0,4	0,1
Коэффициент Альтмана	3,1	5,6

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
KMI US Equity	1,29%	0,68%	10,90%	23,98%	21,79%
Russell 2000	1,01%	-2,42%	2,05%	6,75%	-3,07%
S&P 500	1,09%	-0,71%	2,40%	5,17%	0,76%
DJI	0,37%	-1,07%	1,74%	4,82%	2,40%
NASDAQ Composite	1,61%	-0,66%	3,14%	7,05%	0,61%

Период	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020
Выручка, \$ млн	13705,00	14144,00	3486,36	3496,56	3587,34	3856,62	14426,88	14859,69
EBITDA, \$ млн	5805,00	6091,00	1511,73	1529,36	1597,93	3402,94	6248,77	6655,40
Чистый доход, \$ млн	183,00	1970,11	610,80	611,90	621,65	650,57	2494,92	2716,63
Доход на акцию	0,01	0,66	0,27	0,27	0,28	0,29	1,13	1,24
Валовая маржинальность	31%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	33%
Операционная маржинальность	26%	28%	27%	27%	27%	27%	27%	28%



Инвестиционный обзор №170
28 февраля – 14 марта 2019
www.ffin.ru

