ОТРАСЛЬ: ТРАНСПОРТ

ОАО «Приморское морское пароходство»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011П	2012П	2013П
Выручка	9 323 133	11 472 408	12 554 364
Прибыль от продаж	4 872 142	5 277 307	5 775 008
Прибыль до налогообложения	530 828	447 784	676 887
Чистая прибыль	424 662	358 227	541 510
Собственный капитал	11 648 623	12 768 612	13 848 951
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,7%	3,1%	4,5%
Рентабельность продаж (ROS)	4,6%	3,1%	4,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			7,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			1,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			0,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,06
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,24
Потенциальная доходность, % годовых			206,3%
Ставка владения, % годовых			34,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			74,8%

Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций

Величина, обратная прогнозной требуемой доходности по акциям		Прогнозная рентабельность выручки и собственного капитала		Прогнозные сравнительные коэффициенты		Прогнозные финансовые показатели		Стоимость по коэффициентам		Веса		Вклад в прогнозную капитализацию		Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.		Потенциальная доходность и ставка владения		Агрегированная доходность
$1/_{E/P}$		ROSпр, ROEпр		P/E, P/S, P/BV		E, S, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	7,2	x	541 510	=	3 911 290	x	0,50	=	1 955 645						
												+						
1/0,14%	x	4,3%	=	1,0	x	12 554 364	=	12 560 452	x	0,25	=	3 140 113	=>	0,24				
												+		÷				
	x	4,5%	=	0,3	x	13 848 951	=	4 452 800	x	0,25	=	1 113 200		0,06	=	206,3% →		
																34,7% →		74,8%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозную требуемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозную капитализацию эмитента на индивидуальную дату прогноза. Далее сравниваем полученное значение прогнозной капитализации с текущей капитализацией компании и вычисляем потенциальную доходность эмитента.

Взвешивая потенциальную доходность и ставку владения эмитента, получаем агрегированную доходность.

Потенциальная доходность рассчитывается путем деления прогнозной капитализации на рыночную стоимость компании на конец отчетного квартала. Разделив их, мы получим потенциальную доходность на весь срок прогноза. Основываясь на допущении, что курсовая стоимость акции будет прирастать равными темпами на протяжении срока прогноза, обратным счетом мы вычисляем средний темп роста в процентах годовых.