ОТРАСЛЬ: ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

ОАО «Находкинская база активного морского рыболовства»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012	2013
Выручка	5 445 323	6 446 541	7 058 021
Прибыль от продаж	1 921 278	2 385 220	2 682 048
Прибыль до налогообложения	2 682 670	2 385 220	2 682 048
Чистая прибыль	2 137 109	1 884 324	2 118 818
Собственный капитал	3 625 884	4 869 075	6 422 596
Рентабельность собственного капитала (ROE)	81,8%	62,0%	35,3%
Рентабельность продаж (ROS)	39,2%	29,2%	30,0%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,7	5,4	4,8
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	1,8	1,6	1,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	2,8	2,1	1,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			123
Прогнозная стоимость акции, долл.			342
Потенциальная доходность, % годовых			203,7%
Ставка владения, % годовых			20,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			16,3%

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	=	4,8	x	2 118 818	=	10 202 727	x	0,50	=	5 101 363						
												+						
1/0,21	x	30,0%	=	1,4	x	7 058 021	=	10 202 727	x	0,25	=	2 550 682	=>	341,67				
												+		÷				
	x	35,3%	=	1,6	x	6 422 596	=	10 202 727	x	0,25	=	2 550 682		122,50	=	203,7% →		
																20,6% →		16,3%

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, в данном случае до 01.01.2013. 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.