ОТРАСЛЬ: ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

ОАО «Среднеуральский медеплавильный завод»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	12 551 350	14 308 885	14 750 004
Прибыль от продаж	1 434 899	2 990 514	2 856 946
Прибыль до налогообложения	-190 425	2 174 086	1 648 828
Чистая прибыль	-207 751	1 695 787	1 286 086
Собственный капитал	3 969 941	5 665 728	6 951 814
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-5,0%	42,7%	22,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,7%	11,9%	8,7%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-8,1		13,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		2,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		2,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			6
Прогнозная стоимость акции, долл.			64
Потенциальная доходность, % годовых			1014,4%
Ставка владения, % годовых			82,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			270,4%

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	=	13,3	x	1 286 086	=	17 141 810	x	0,50	=	8 570 905						
												+						
1/0,08	x	8,7%	=	2,4	x	14 750 004	=	35 278 539	x	0,25	=	8 819 635	=>	64,2				
												+		÷				
	x	22,7%	=	2,7	x	6 951 814	=	18 427 896	x	0,25	=	4 606 974		5,7	=	1014,4% →		270,4%
																82,4% →		

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.