ОТРАСЛЬ: ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П	2015П
Выручка	118 178 052	128 551 964	137 470 469	146 974 505
Прибыль от продаж	18 579 125	17 209 735	19 659 907	20 541 014
Прибыль до налогообложения	7 087 135	6 596 039	9 924 505	10 805 612
Чистая прибыль	5 669 708	5 276 831	7 939 604	8 644 490
Собственный капитал	-4 215 363	17 358 678	25 298 282	33 942 772
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-57,4%	-125,2%	45,7%	33,5%
Рентабельность продаж (ROS)	4,8%	4,1%	5,8%	5,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)				15,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)				0,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)				5,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				1
Прогнозная стоимость акции, долл.				6
Потенциальная доходность, % годовых				171,1%
Ставка владения, % годовых				37,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				60,0%

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	=	15,1	x	8 644 490	=	130 335 533	x	0,50	=	65 167 766						
												+						
1/0,07	x	5,8%	=	0,9	x	146 974 505	=	127 983 769	x	0,25	=	31 995 942	=>	6,0				
												+		÷				
	x	33,5%	=	5,0	x	33 942 772	=	171 264 805	x	0,25	=	42 816 201		1,0	=	171,1% →		
																37,0% →		**60,0%**

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.