ОТРАСЛЬ: ЭНЕРГЕТИКА

ОАО «Нижегородская сбытовая компания»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	28 163 152	30 879 998	34 017 406
Прибыль от продаж	1 989 584	1 093 488	1 169 837
Прибыль до налогообложения	943 034	518 728	548 016
Чистая прибыль	760 076	414 982	438 413
Собственный капитал	394 100	49 006	72 437
Рентабельность собственного капитала (ROE)	138,1%	39,1%	645,9%
Рентабельность продаж (ROS)	2,7%	1,3%	1,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,7		14,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	9,2		96,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			24
Прогнозная стоимость акции, долл.			39
Потенциальная доходность, % годовых			38,4%
Ставка владения, % годовых			11,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			15,8%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			4,8%

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	=	14,9	x	438 413	=	6 522 949	x	0,50	=	3 261 474						
												+						
1/0,07	x	1,3%	=	0,2	x	34 017 406	=	6 522 949	x	0,25	=	1 630 737	=>	38,8				
												+		÷				
	x	645,9%	=	96,1	x	72 437	=	6 961 362	x	0,25	=	1 740 340		23,7	=	38,4% →		15,8%
																11,8% →		

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.