

РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

II КВАРТАЛ 2013

ОТРАСЛЬ: МАШИНОСТРОЕНИЕ

ОАО «Ковровский механический завод»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	4 387 647	4 826 412	8 349 053
Прибыль от продаж	270 065	37 255	92 469
Прибыль до налогообложения	157 064	21 438	63 173
Чистая прибыль	5 615	49 275	555 405
Собственный капитал	2 118 925	2 763 929	3 319 334
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,5%	2,3%	18,0%
Рентабельность продаж (ROS)	0,1%	1,0%	6,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	122,9		12,9
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		0,9
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,3		2,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		18,24	
Прогнозная стоимость акции, долл.		176,33	
Потенциальная доходность, % годовых		347,1%	
Ставка владения, % годовых		60,1%	
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых	103,7%		

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	Стоймость по коэффициентам	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV						
x 1 = 12,9 x 555 405 = 7 144 561 x 0,50 = 3 572 280 +									
1/0,08 x 6,7% = 0,9 x 8 349 053 = 7 144 561 x 0,25 = 1 786 140 => 176,33 +									
x 18,0% = 2,3 x 3 319 334 = 7 699 966 x 0,25 = 1 924 991 18,24 = 347,1% → 60,1% → 103,7%									

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

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.

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 доходность и ставку владения эмитента, получаем агрегированную доходность.