Инвестиционный анализ ПАО «НОВАТЭК», «Северсталь», «ВСМПО-АВИСМА», ГМК «Норникель», АФК «Система», «Аэрофлот».

Мультипликатор EBITDA

EBITDA = Операционная прибыль + Расходы на амортизацию основных средств + Расходы на амортизацию нематериальных активов

EBITDA = Чистая прибыль + Процентные расходы + Налоги с прибыли компании + Амортизация основных и нематериальных активов

Мультипликатор EV

[EV](https://pammap.ru/enterprise-value-ev/) **= P + Debt — Cash = P +** [Net Debt](https://pammap.ru/kak-rasschitat-chistyj-dolg-predpriyatiya/)

P — это [рыночная капитализация](https://pammap.ru/rynochnaya-kapitalizaciya-prostoj-sposob-ocenki-stoimosti-kompanii/) компании.

Debt — это долг компании.  
Cash — это деньги, и то что можно быстро перевести в деньги.  
[Net Debt](https://pammap.ru/kak-rasschitat-chistyj-dolg-predpriyatiya/) — [чистый долг](https://pammap.ru/kak-rasschitat-chistyj-dolg-predpriyatiya/) компании.

Мультипликатор Net Debt

Чистый долг (Net Debt) = краткосрочные кредиты и займы + долгосрочные кредиты и займы — денежные средства и их эквиваленты = Debt — Cash

Мультипликатор CAPEX

**CAPEX = Основные средства (текущий период) – Основные средства (предыдущий период) + Амортизация (текущий период).**

Мультипликатор FCF

Свободный денежный поток = Денежные потоки от операционной деятельности – Капитальные затраты.

Расчёт мультипликатора ROE

ROE = (Прибыль/Собственные активы)\*100%

ПАО НОВАТЭК

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 97,3 млрд. руб. | 1161 млрд. руб. | 89,8 млрд. руб. | 43,55 млрд. руб. | 53,4 млрд. руб. | 24,3 % |
| 2013 | 121,9 млрд. руб. | 1369 млрд. руб. | 165,4 млрд. руб. | 59,25 млрд. руб. | 45,1 млрд. руб. | 31,2 % |
| 2014 | 140,4 млрд. руб. | 1519 млрд. руб. | 329,5 млрд. руб. | 62 млрд. руб. | 47,3 млрд. руб. | 9,2 % |
| 2015 | 214,2 млрд. руб. | 2124 млрд. руб. | 204,4 млрд. руб. | 50,6 млрд. руб. | 94,6 млрд. руб. | 17,8 % |
| 2016 | 242,4 млрд. руб. | 2570 млрд. руб. | 157,7 млрд. руб. | 28,2 млрд. руб. | 67 млрд. руб. | 41,7 % |
| 2017 | 256,5 млрд. руб. | 2148 млрд. руб. | 114,1 млрд. руб. | 24,8 млрд. руб. | 81,6 млрд. руб. | 26,8 % |

С каждым годом EBITDA ПАО НОВАТЭК растёт, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

Стоимость ПАО НОВАТЭК с каждым годом повышается с незначительными отклонениями, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о не ликвидности ПАО НОВАТЭК.

Капитальные расходы на протяжении шести лет идут на снижение, что говорит о не ликвидности ПАО НОВАТЭК.

В компании ПАО НОВАТЭК свободный финансовый денежный поток растёт с большими темпами.

Рентабельность собственного капитала ПАО НОВАТЭК на протяжении 6 лет остается в промежутке от 10% до 45%.

Северсталь

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 64,7 млрд. руб. | 371,9 млрд. руб. | 63,1 млрд. руб. | 34 млрд. руб. | 105,5 млрд. руб. | 10,3 % |
| 2013 | 58 млрд. руб. | 389,3 млрд. руб. | 60,9 млрд. руб. | 31,5 млрд. руб. | 128,4 млрд. руб. | 1,2 % |
| 2014 | 84,9 млрд. руб. | 506,6 млрд. руб. | 61,3 млрд. руб. | 29,9 млрд. руб. | 165,3 млрд. руб. | -30,7 % |
| 2015 | 127,7 млрд. руб. | 568,8 млрд. руб. | 58,8 млрд. руб. | 26,8 млрд. руб. | 176,4 млрд. руб. | 19,9 % |
| 2016 | 128,1 млрд. руб. | 841,2 млрд. руб. | 52,6 млрд. руб. | 33 млрд. руб. | 188 млрд. руб. | 52,1 % |
| 2017 | 150,5 млрд. руб. | 804,5 млрд. руб. | 61,2 млрд. руб. | 34,5 млрд. руб. | 199,5 млрд. руб. | 42,48 % |

EBITDA компании Северсталь с каждым годом показывает рост с небольшими изменениями.

Стоимость Северсталь с каждым годом повышается с незначительными отклонениями, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о резком изменении ликвидности Северсталь.

Капитальные расходы на протяжении всего времени изменяются с небольшими отклонениями, что говорит о стабильности Северсталь.

В компании Северсталь свободный финансовый денежный поток растёт с небольшими падениями.

Рентабельность собственного капитала Северсталь за 6 лет выросла с 10% до 30% с большими отклонениями.

ВСМПО-АВИСМА

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 12,6 млрд. руб. | 124,6 млрд. руб. | 32,1 млрд. руб. | 12,8 млрд. руб. | 37,3 млрд. руб. | 19,6 % |
| 2013 | 16,4 млрд. руб. | 161,5 млрд. руб. | 16,5 млрд. руб. | 11,6 млрд. руб. | 29,5 млрд. руб. | 17,8 % |
| 2014 | 8,4 млрд. руб. | 160,8 млрд. руб. | 34,3 млрд. руб. | 11 млрд. руб. | 30,2 млрд. руб. | 9,8 % |
| 2015 | 21,9 млрд. руб. | 186,3 млрд. руб. | 43,8 млрд. руб. | 10,1 млрд. руб. | 28,1 млрд. руб. | 41,6 % |
| 2016 | 39,8 млрд. руб. | 183,7 млрд. руб. | 23,8 млрд. руб. | 9 млрд. руб. | 26,7млрд. руб. | 56 % |
| 2017 | 34,2 млрд. руб. | 230,2 млрд. руб. | 35,2 млрд. руб. | 8,5 млрд. руб. | 22,2 млрд. руб. | 8,55 % |

На протяжении шести лет, мультипликатор EBITDA компании ВСМПО-АВИСМА вырос с небольшими отклонениями.

Стоимость ВСМПО-АВИСМА с каждым годом повышается, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о резком изменении ликвидности ВСМПО-АВИСМА.

Капитальные расходы на протяжении шести лет идут на снижение, что говорит о не ликвидности ВСМПО-АВИСМА.

В компании ВСМПО-АВИСМА свободный финансовый денежный поток падает с не большими темпами.

Рентабельность собственного капитала ВСМПО-АВИСМА существенно уменьшилась с резкими скачками, что говорит о вероятности её взлёта.

ГМК Норникель

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 153,34 млрд. руб. | 1012,8 млрд. руб. | 123,9 млрд. руб. | 84,4 млрд. руб. | 16,17 млрд. руб. | 18,6 % |
| 2013 | 133,7 млрд. руб. | 1000,1 млрд. руб. | 146 млрд. руб. | 63,4 млрд. руб. | 83 млрд. руб. | 6 % |
| 2014 | 218,2 млрд. руб. | 1427 млрд. руб. | 135,9 млрд. руб. | 43,9 млрд. руб. | 181,5 млрд. руб. | 29,3 % |
| 2015 | 247,3 млрд. руб. | 1705 млрд. руб. | 256,8 млрд. руб. | 124 млрд. руб. | 175 млрд. руб. | 38,6 % |
| 2016 | 257,3 млрд. руб. | 1878 млрд. руб. | 276 млрд. руб. | 109,2 млрд. руб. | 106,7 млрд. руб. | 102 % |
| 2017 | 236,4 млрд. руб. | 2189 млрд. руб. | 472,4 млрд. руб. | 113,2 млрд. руб. | - 10,1 млрд. руб. | 54 % |

С каждым годом EBITDA ГМК Норникель показывает рост, но на горизонте видно изменение мультипликатора в обратную сторону.

Стоимость ГМК Норникель с каждым годом повышается, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о сильной ликвидности ГМК Норникель.

Капитальные расходы ГМК Норникель резко выросли.

В компании ГМК Норникель свободный финансовый денежный поток после достижения пика в 2014 году упал с большими темпами.

Рентабельность собственного капитала ГМК Норникель существенно растёт с небольшими отклонениями.

АФК Система

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 105,5 млрд. руб. | 246 млрд. руб. | 15,4 млрд. руб. | 132,1 млрд. руб. | 64,6 млрд. руб. | 10,3 % |
| 2013 | 128,4 млрд. руб. | 441,8 млрд. руб. | 13,2 млрд. руб. | 112,4 млрд. руб. | 53,1 млрд. руб. | 22,5 % |
| 2014 | 165,3 млрд. руб. | 150 млрд. руб. | 7 млрд. руб. | 110,3 млрд. руб. | 23,4 млрд. руб. | -16,5 % |
| 2015 | 176,4 млрд. руб. | 558,6 млрд. руб. | 15,5 млрд. руб. | 106,6 млрд. руб. | 24,5 млрд. руб. | -8 % |
| 2016 | 188 млрд. руб. | 605,6 млрд. руб. | 12,2 млрд. руб. | 90 млрд. руб. | 14,73 млрд. руб. | -1,7 % |
| 2017 | 199,5 млрд. руб. | 644,7 млрд. руб. | 12,2 млрд. руб. | 78,4 млрд. руб. | 1,9 млрд. руб. | -43,6 % |

С каждым годом EBITDA АФК Система растёт, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

Стоимость АФК Система, начиная с 2014 года ускоренно растет, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о резком изменении ликвидности АФК Система.

Капитальные расходы на протяжении шести лет идут на снижение, что говорит о не ликвидности АФК Система.

В компании АФК Система свободный финансовый денежный поток падает с большими темпами.

Рентабельность собственного капитала АФК Система на протяжении 6 лет скачкообразным темпом спускается вниз.

Аэрофлот

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Компания  Год | EBITDA | EV | Net Debt | CAPEX | FCF | ROE |
| 2012 | 20,9 млрд. руб. | 50 млрд. руб. | 121,6 млрд. руб. | 12,1 млрд. руб. | 9,8 млрд. руб. | 34,5 % |
| 2013 | 31,8 млрд. руб. | 93 млрд. руб. | 133,1 млрд. руб. | 7,3 млрд. руб. | 13,9 млрд. руб. | 12,4 % |
| 2014 | 24,8 млрд. руб. | 182,6 млрд. руб. | 146,8 млрд. руб. | 6 млрд. руб. | 17,5 млрд. руб. | -59,5 % |
| 2015 | 58,7 млрд. руб. | 259,4 млрд. руб. | 197,1 млрд. руб. | 8,6 млрд. руб. | 30,9 млрд. руб. | 32 % |
| 2016 | 78 млрд. руб. | 276 млрд. руб. | 106,1 млрд. руб. | 10,2 млрд. руб. | 84 млрд. руб. | 88,2 % |
| 2017 | 56 млрд. руб. | 203,6 млрд. руб. | 49,9 млрд. руб. | 7,7 млрд. руб. | 61,8 млрд. руб. | 53,88 % |

Мультипликатор EBITDA компании Аэрофлот с каждым годом повышается с незначительными отклонениями, что говорит о высокой доходности при вложении инвестиций в компанию.

Стоимость Аэрофлот достигла пика в 2016 году, и после идёт на снижение.

В данном случаи, мультипликатор Net Debt говорит о не ликвидности Аэрофлот.

Капитальные расходы на протяжении шести лет идут на снижение, что говорит о ликвидности Аэрофлот.

В компании Аэрофлот свободный финансовый денежный поток наьирает рост с не большими отклонениями.

Рентабельность собственного капитала Аэрофлот на протяжении 6 лет остается в промежутке от -60% до 85%, показывая свой рост.