

czwartek, 2 lipca 2020

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

Humana Inc

Reuters: HUM, ISIN: US4448591028, Industry: **Health Care Providers & Services**

Profil spółki

Humana to firma zajmująca się szeroko rozumianą ochroną zdrowia. Segmenty spółki obejmują sprzedaż detaliczną, hurtową i specjalistyczną, usługi opieki zdrowotnej oraz indywidualne usługi komercyjne. Segment detaliczny obejmuje świadczenia Medicare, w tym stomatologiczne, okulistyczne i inne dodatkowe produkty ochrony. Segment usług opieki zdrowotnej obejmuje usługi oferowane członkom planów opieki zdrowotnej, a także rozwiązania apteczne i programy kliniczne.

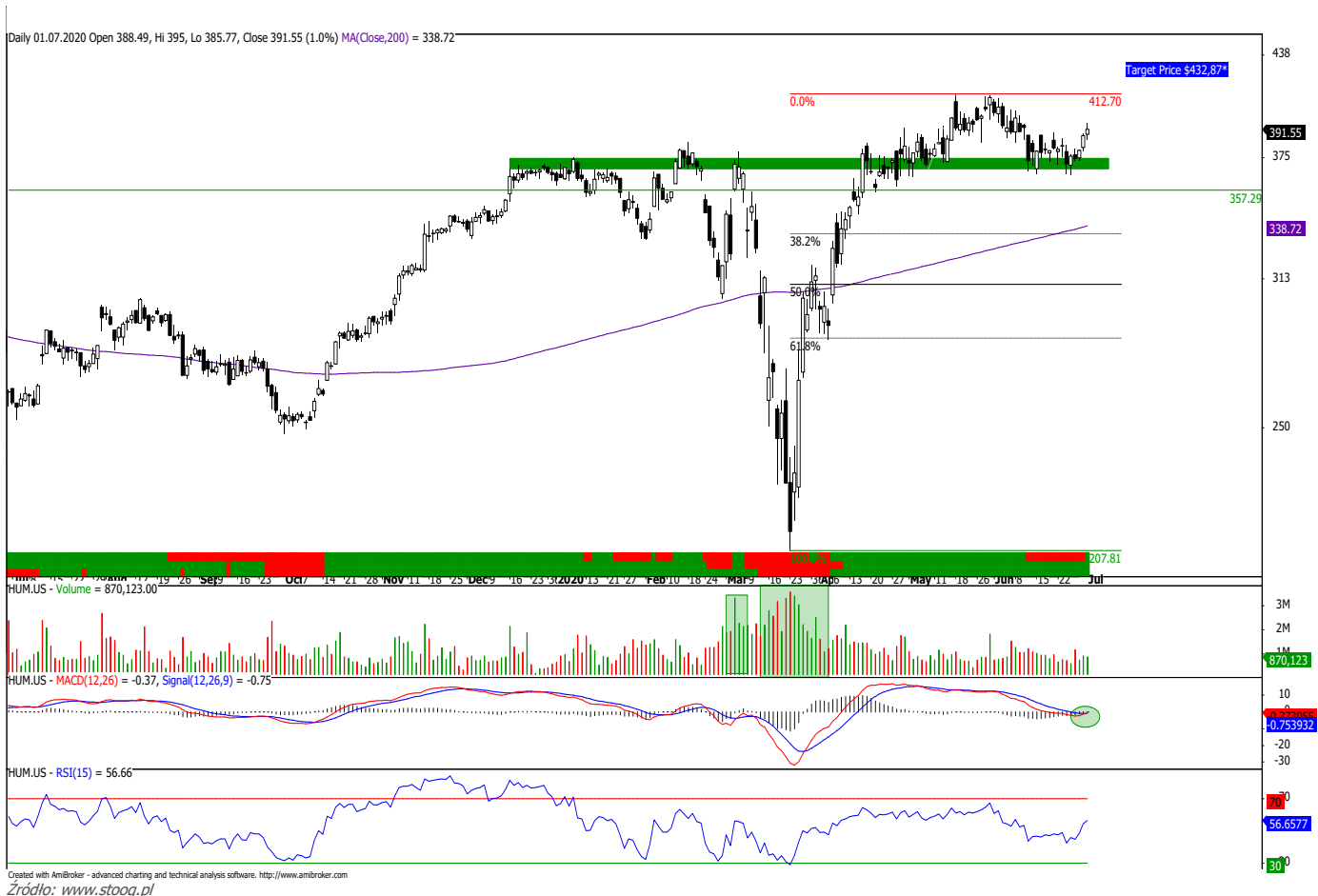
Konsensus wyników

mIn USD	18	19	20E	21E	22E
Przychody	56 912,0	64 888,0	74 550,19	81 339,97	88 687,40
EBIT	3 145,0	3 309,0	3 842,35	3 977,35	4 455,79
marża EBIT	6%	5%	5%	5%	5%
EPS	14,55	17,87	18,68	21,94	25,23
DPS	2,0	2,20	2,47	2,69	2,74
P/S	0,7	0,8	,69	,64	,58
EV/EBIT	13,8	15,7	14,01	13,54	12,08
P/E	23,0	18,2	20,96	17,84	15,52
P/B	3,82	4,02	3,41	2,99	2,88
DYield	0,66	0,59	0,63	0,69	0,70

Źródło: Reuters, opracowanie własne; *Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Reuters. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

Komentarz

Po mocnym marcowo-kwietniowym odreagowaniu notowania Humana spowolniły tempo wzrostu. W kolejnych tygodniach kurs konsolidował się i testował okolice \$375. Na wykresie można dostrzec lokalne podwójne dno, które zostało dodatkowo wzmocnione przez nowe dwutygodniowe szczyty oraz klasyczne sygnały kupna generowane przez MACD. Relacja ceny do średnich wskazuje na trend wzrostowy. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$432,87, co przekłada się na ponad 10% przestrzeń do dalszej aprecjacji. Najbliższy opór mieści się na wysokości 412,7. Z kolei pozytywny scenariusz powinien zostać zawieszony w przypadku zamknięcia notowań poniżej \$357,29.



Cena bieżąca	391,55 USD
Poziom Stop-Loss	357,29 USD (Zamknięcie)
Miejsce notowania	NYS
Kapitalizacja (mln)	51 844 USD

Rekomendacje analityków	
Cena docelowa (średnia)*	432,87
Średni potencjał zmiany	10,55%
Kupno	18
Trzymaj	7
Sprzedaj	0
Raporty Kwartalne	
Data ostatniego raportu	2020-04-29
Data następnego raportu	2020-08-05
Zaskoczenie EPS (%)	15,32
Zaskoczenie Przychody (%)	0,16
Dodatkowe Informacje	
F-Score	4
ROA	6,51
ROE	-!
Debt/Capital %	39,67
Free Float %	99,71



Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów
ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki
JV - Joint venture.

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.