

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Humana Inc.

NYSE: HUM · Медицинское страхование (Medicare Advantage) · подготовлено 21 июня 2026 г.

2.0

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/hum.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Humana Inc. (NYSE: HUM)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Медицинское страхование (Medicare Advantage) · Валюта: USD

Цена

\$378.60

за год $\approx +51\%$

Капитализация

\$45B

large-cap

P/E (TTM)

≈ 21

восстановление прибыли

MLR (мед. расходы)

$\sim 88.5\%$

улучшается

Выручка FY2025

$\approx \$120B$

страховой масштаб

Цель (12 мес.)

\$300

–21% (консенсус Hold)

II ДЕРЖАТЬ — ставка на разворот маржи (восстановление)

Humana — один из **крупнейших медстраховщиков США** и лидер **Medicare Advantage** (частные планы Medicare для пожилых), плюс **CenterWell** (аптека, первичная и домашняя помощь). После 2024-го компания переживала **всплеск медицинских расходов** и снижение звёздных рейтингов МА, что сильно ударило по прибыли. Сейчас это **история восстановления**: коэффициент мед. расходов (MLR) под контролем, оптимизация планов, возврат маржи. Плюсы — дёшево относительно истории и структурный рост МА (старение населения). Минусы — **тренд медрасходов**, звёздные рейтинги и регуляторика ставок CMS. Консенсус — **Hold**, цель \$300. Спекулятивно-восстановительная ставка в защитном секторе.

tiker.pro Score

Слабый потенциал

3 мес.

2.8/10

6 мес.

2.6/10

12 мес.

2.0/10

► Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Humana — один из **крупнейших медицинских страховщиков США** и лидер в сегменте **Medicare Advantage** (МА) — частных планов Medicare для пожилых, которые государство (CMS) субсидирует. Помимо страхования, у компании есть

CenterWell: аптека, первичная помощь и помощь на дому — вертикальная интеграция «страховка + услуги».

В 2024-м Humana пострадала от **всплеска медицинских расходов** и снижения звёздных рейтингов МА (они влияют на бонусные выплаты), из-за чего прибыль резко упала. Сейчас это **история восстановления маржи**: коэффициент мед. расходов (MLR) берётся под контроль, убыточные планы оптимизируются. Структурный попутный ветер — **старение населения**. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

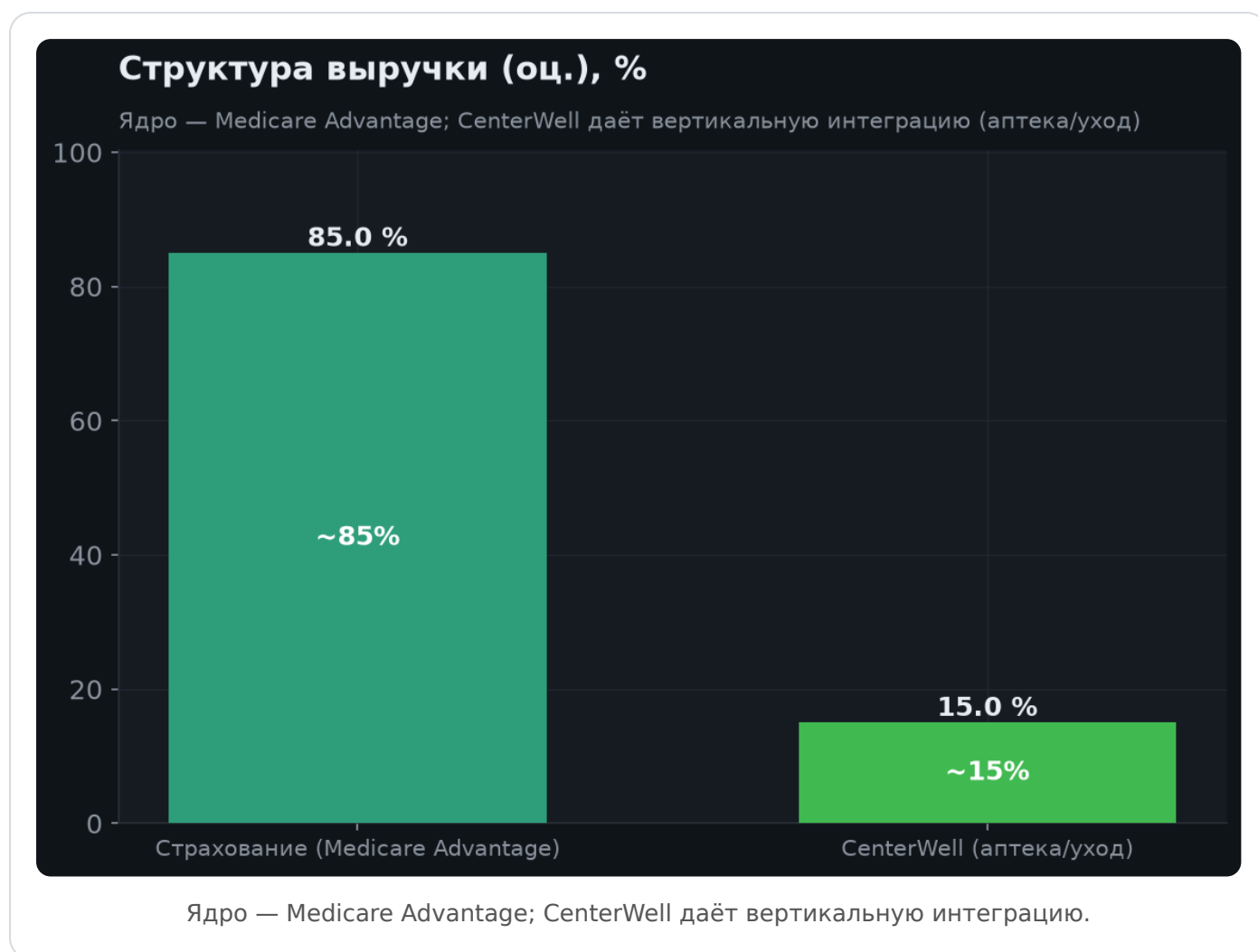
2. Динамика акции за 12 месяцев



Восстановление к 52-нед. максимуму \$379,50 (июн. 2026); сейчас ~\$379. Диапазон 52 недель: \$163-\$380.

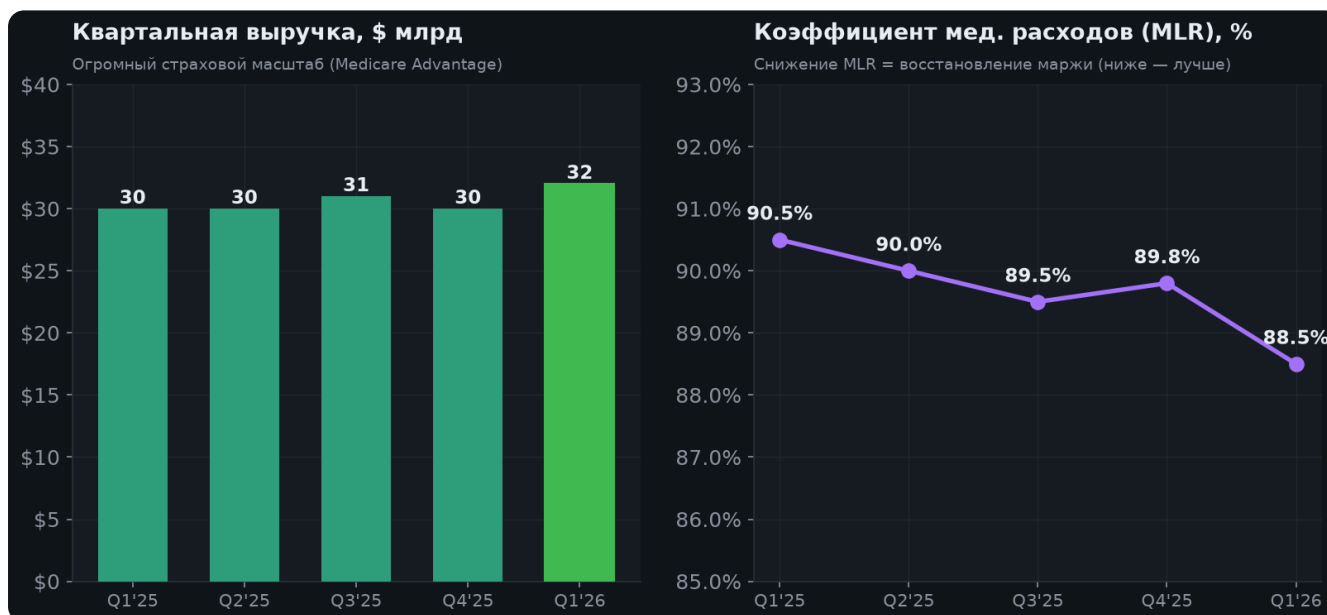
За год бумага прибавила ~**51%**, отскакивая от провала на всплеске медрасходов. HUM — **восстановительная** история: котировки реагируют на **тренд медицинских затрат**, звёздные рейтинги МА и решения CMS по ставкам. Это защитный сектор, но с повышенной волатильностью из-за разворота.

3. Структура бизнеса



Подавляющая часть выручки — **страхование** (Medicare Advantage). **CenterWell** (аптека, первичная и домашняя помощь) меньше по выручке, но стратегически важен: он помогает **контролировать медицинские расходы** и повышает маржу. Ключевая метрика — не выручка, а **MLR** (доля премий, уходящая на медрасходы).

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	≈\$120 млрд	страховой масштаб
Скорр. <u>EPS</u> FY2025	≈\$17	восстановление
MLR	~88,5%	улучшается
Medicare Advantage	лидер рынка	старение населения
CenterWell	аптека/уход	контроль расходов
Риски	медрасходы, рейтинги, CMS	регуляторика



Главная метрика страховщика — **MLR** (medical loss ratio): какая доля собранных премий уходит на оплату лечения. После скачка в 2024-м (MLR ~90%+) компания **возвращает его под контроль** — каждый процент MLR напрямую влияет на прибыль. Снижение MLR — главный триггер переоценки.

5. Прибыль по годам (разворот)

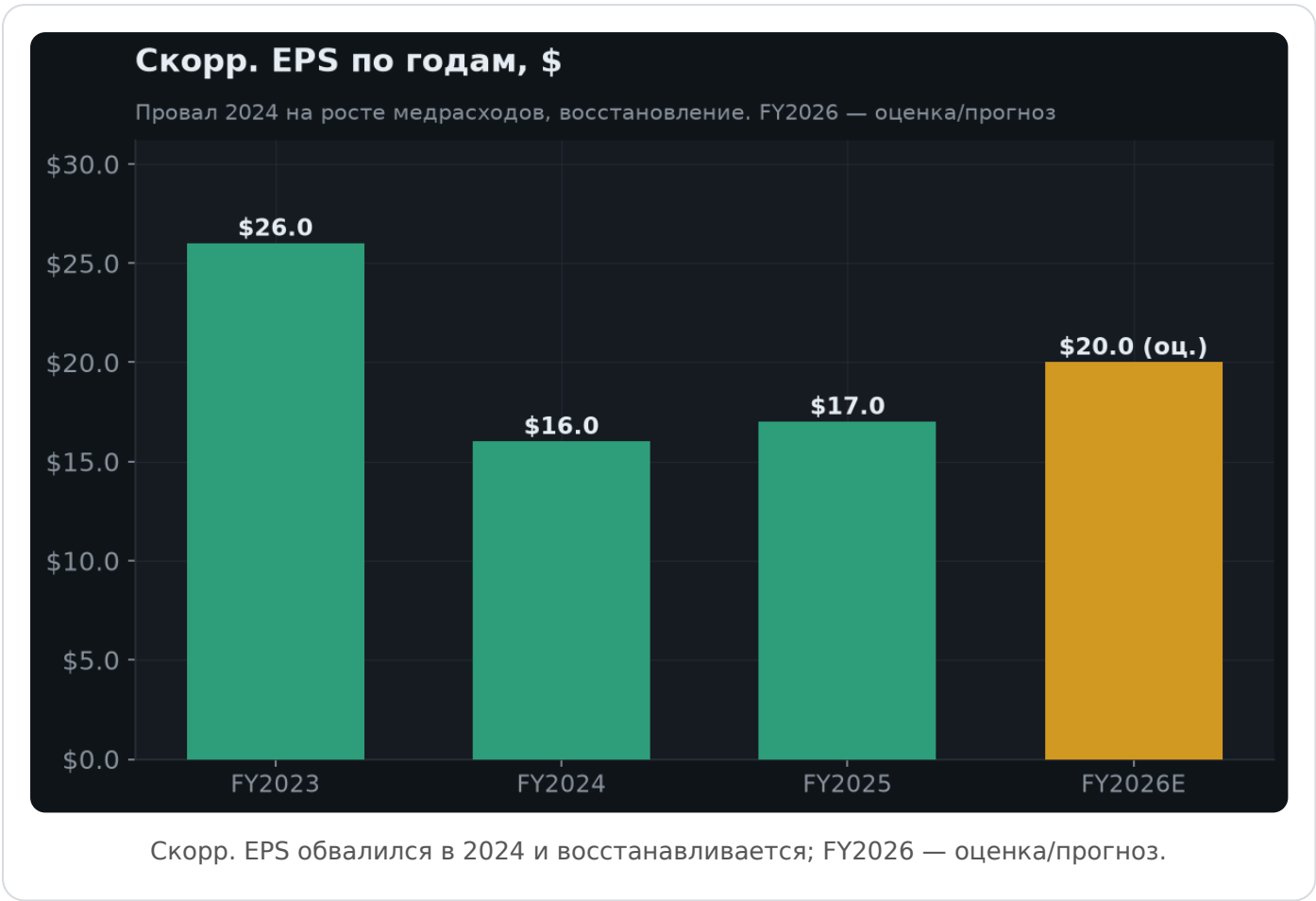


График показывает суть кейса: пик EPS ~\$26 (FY2023), **обвал до ~\$16** (FY2024) на всплеске медрасходов и потере рейтингов, затем **восстановление**. Инвесткейс строится на возврате EPS к норме по мере нормализации MLR и улучшения звёздных рейтингов. *(FY2026 — оценка/прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — HUM

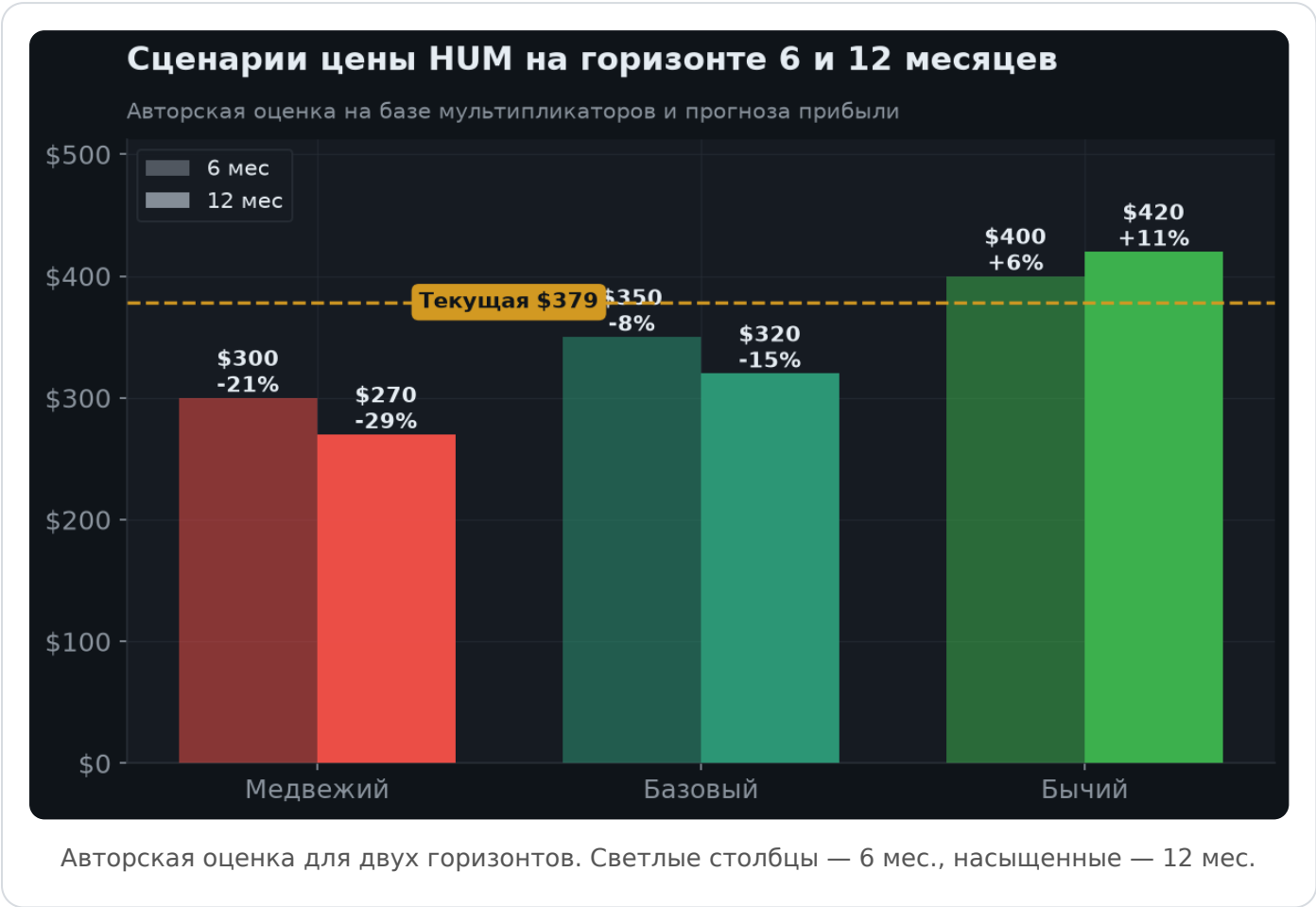
Консенсус Hold • 8 Buy / 13 Hold / 2 Sell • потенциал к консенсусу -21%



Консенсус Hold; средняя цель \$300 (-21%). Широкий диапазон \$195-\$440.

P/E ~21 на **заниженной** (восстановительной) прибыли — оценка неоднозначна: на нормализованном EPS бумага дешевле. Аналитики осторожны (**Hold**): после сильного ралли акция уже обогнала среднюю цель (\$300), а разброс целей велик (\$195-\$440) — это отражает **ставку на разворот**. Главный апсайд — улучшение звёздных рейтингов МА и снижение MLR; риск — новый скачок медрасходов.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$400 (+6%)	\$420 (+11%)	Улучшение звёздных рейтингов, снижение MLR, рост EPS
Базовый	\$350 (−8%)	\$320 (−15%)	Постепенная нормализация маржи, стабильные ставки CMS
Медвежий	\$300 (−21%)	\$270 (−29%)	Новый скачок медрасходов, слабые рейтинги, урезание ставок CMS

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Лидер Medicare Advantage — структурный рост (старение)
- История восстановления маржи (снижение MLR)
- CenterWell: вертикальная интеграция, контроль расходов
- Дёшево на нормализованной прибыли
- Защитный сектор (спрос на медицину неэластичен)
- Апсайд от улучшения звёздных рейтингов

● Медвежий кейс

- Тренд медицинских расходов (риск нового скачка MLR)
- Звёздные рейтинги МА влияют на бонусные выплаты
- Регуляторика ставок CMS
- Прибыль ещё не нормализована
- Консенсус Hold — осторожность аналитиков
- Политические риски вокруг Medicare

9. Итоговое заключение

Humana — **защитная восстановительная** история в здравоохранении. Лидерство в Medicare Advantage и структурный рост (старение населения) дают долгосрочную опору, а текущий кейс — это **возврат маржи** после провала 2024 года (снижение MLR, улучшение рейтингов). На нормализованной прибыли бумага выглядит недорогой.

Риски конкретны: **тренд медрасходов**, звёздные рейтинги и регуляторика ставок CMS. Именно их развитие определит скорость восстановления — отсюда осторожный консенсус Hold.

Аналитический вывод: держать как **ставку на разворот маржи** в защитном секторе — в рамках риск-бюджета. Базовый ориентир — **\$320 на 12 мес.** (–15%) и **\$350 на 6 мес.** (–8%); консенсус Hold. Триггеры — динамика MLR, звёздные рейтинги МА и ставки CMS.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · МЕДИЦИНА/БИОТЕХ

ZTS
Zoetis

9.3

MCK
McKesson

8.7

RXR
Recursion Pharmace...

7.9

NVO
Novo Nordisk (ADR) ...

7.8

RGNT
Regentis Biomaterials

7.4

XLV
Health Care SPDR ETF

6.9

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLV
Health Care SPDR ETF

6.9

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — HUM
- Humana — Investor Relations
- Humana — Quarterly results (SEC)
- Reuters — Humana
- MarketBeat — HUM Forecast
- Yahoo Finance — HUM

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская

оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.