

Hapvida HAPV3

Sinistralidade continua sua evolução.

Crescimento de receita tímido, mas em linha.

A companhia reportou uma receita líquida de R\$ 6,8 bilhões, um desempenho, praticamente, flat trimestre a trimestre. Essa dinâmica veio de uma queda de 1,2% da base de beneficiários, mas compensado por uma alta de 2,8% no ticket médio dos planos de saúde. As vidas brutas adicionadas foram de 436 mil, mas um nível de 5,8% de churn levou a perda de 90 mil vidas. Esses cancelamentos já eram esperados, uma vez que a empresa vem sinalizando que somente quer manter os contratos rentáveis.

Sinistralidade mostra evolução.

A sinistralidade da companhia atingiu 71,9%, com queda de 1,1 p.p na comparação anual. Além disso, a empresa mostrou uma queda trimestral (por conta da sazonalidade) de 2p.p, diferentemente de outras companhias. Essa dinâmica demonstra os aumentos de ticket médio. A margem Ebitda da empresa atingiu 10,8%, acima dos números de mercado, e com expansão de 1,9p.p na comparação anual. Vale notar, que essa expansão só não foi maior por conta de um aumento de 0,5p.p nos gastos SG&A.

Lucro líquido e alavancagem.

A Hapvida reportou um lucro líquido de R\$ 76 milhões, ainda impactado pela alavancagem financeira (4,4x LTM Ebitda), mesmo com queda trimestral de 0,5x.

Visão para 2023.

A companhia vem mostrando melhoras contínuas na sua dinâmica de sinistralidade. Por mais que o crescimento de base esteja flat, a melhora de MLR vem expandindo de forma expressiva a margem Ebitda e a geração de caixa operacional da empresa. O grande ponto ainda é a alta alavancagem da empresa, mesmo que já mostrando queda nesse indicador.

Para os próximos trimestres, devemos continuar monitorando como se darão as dinâmicas de crescimento de beneficiários, repasse de preço para o consumidor final, arrefecimento da sinistralidade e perspectivas de alavancagem da companhia.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 6,00
Preço Atual	R\$ 4,45
Valor de Mercado	R\$ 40 bi
Ticker	HAPV3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."