



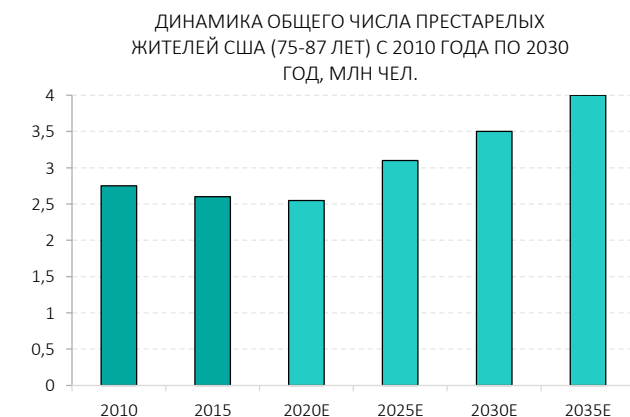
The Ensign Group Inc – это холдинговая компания в США, предоставляющая и оказывающая комплексные услуги по уходу за пожилыми и больными людьми. Предприятие оперирует в трех основных сегментах, а именно оказание квалификационных медицинских услуг, услуги помощи физически ограниченным людям, а также хоспис на дому. В связи с ростом спроса на профессиональные медицинские услуги на дому, значительным увеличением престарелого населения в США, а также высокой диверсификации бизнеса аналитики QBF установили целевую цену на акции The Ensign Group Inc на декабрь 2020 года в \$46.1 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
21.05.20	NASDAQ	ENSG	\$41.86	\$46.1	10,1%	\$37	2%

Рост спроса на профессиональные медицинские услуги. По состоянию на 21 мая 2020 года США занимает лидирующую позицию по общему количеству зараженных новой вирусной инфекцией. Число подтвержденных случаев болезни достигло более 1,5 млн человек, а смертность составляет 6%. Система здравоохранения в США не способна обеспечить каждому заболевшему новой вирусной инфекцией койко-место и квалифицированную медицинскую помощь. Правительство США обязало людей с подтвержденной вирусной инфекцией оставаться в вынужденной самоизоляции. В свою очередь, это оказало благоприятное влияние на увеличение спроса в секторе частных медицинских услуг, а именно услуг по уходу за больными людьми. Более того, в целях предотвращения всплеска второй волны заболевания в наиболее бедных районах страны были организованы временные хосписы для бездомных людей, которым также необходима комплексная медицинская помощь. Это окажет благоприятное влияние на рост выручки компании в будущих периодах.

Увеличение престарелого населения в США. Согласно расчетам компании, ожидается, что в период с 2020 года по 2035 год общее число престарелых жителей США в возрасте от 75 до 87 лет вырастет на 60% до 4 млн человек. В свою очередь, это окажет положительное влияние на рост сегмента услуг хосписа на дому в будущих периодах.

Высокая диверсификация бизнеса. Активы компании насчитывают 9 независимых предприятий, оперирующих в разных направлениях медицинского сектора. Деятельность дочерних компаний сосредоточена на оказании комплексных медицинских услуг, услуг хосписа, продаже сертифицированного медицинского оборудования, а также на покупке недвижимости.



Финансовый отчет: 11 мая 2020 года компания представила финансовые результаты за I квартал 2020 фискального года по GAAP. Согласно отчету, выручка предприятия за рассматриваемый период увеличилась на 25,1% г/г до \$589,6 млн, а чистая прибыль расширилась на 49,2% г/г до \$40,9 млн.

Риски:

- Развитие более эффективной медицинской системы в США.
- Снижение общего благосостояния домохозяйств в США.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ ПО GAAP

\$ млн	2015 FY	2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	1341,8	1654,9	1598,3	1754,6	2036,5	11,0%
EBITDA, скорр.	121,2	130,5	85,5	132,2	180,3	10,5%
Чистая прибыль, скорр.	55,4	50,0	40,5	92,4	110,5	18,8%
EPS, \$/акция	1,1	1,0	0,4	1,1	1,6	9,8%
Чистый долг	56,1	214,3	257,5	203,4	251,0	45,4%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	Сектор 2019
P/E	21,3	23,3	30,7	24,0	21,3	35,4
EV/EBITDA	10,2	10,6	17,6	18,3	14,4	12,0
ND/EBITDA	0,5	1,6	3,0	1,5	1,4	1,6
Чистая рентабельность, %	4,1	3,0	2,5	5,3	5,4	6,1
Рентабельность по EBITDA, %	9,0	7,9	5,3	7,5	8,9	9,1

Представленная информация является аналитическим обзором, носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов в зависимости от ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода отчета, и не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям.

Обзор не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.