

HIMS · Hims & Hers Health, Inc.

Healthcare / Medical - Equipment & Services · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-10** · < todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +7.8% vs consenso, EPS +643.1% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.14 · puesto 21 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$30.51		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +50%/año (reverse DCF)
Bajista	26%	\$5.02	-83.5%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$8.16	-73.3%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	34%	\$9.39	-69.2%	FCF creciendo +25%/año 5 años + fade

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$6.12 con margen ≥25% · bajo \$6.94 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- technical: -51% desde máximos de 52s; ADX 32: mercado en tendencia; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- valuación: cara con convicción — potencial -73% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de HIMS crezca ~50% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (59%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al univers

Qué invalidaría la tesis

fundamental: ROE débil (-30%); margen fino (-6%); deuda elevada (D/E 477); PEG 1.19 vs -0.18 del sector (a favor); EV/EBITDA -101.3x vs 22.6x del sector (a favor) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Healthcare / Medical - Equipment & Services

El motor económico del sector: Monetiza patentes, pipeline y volumen asistencial; el resultado lo mueven los lanzamientos y vencimientos de patentes, el precio neto tras rebates, la I+D que repone el pipeline y la regulación de precios.

Geografía: UNITED STATES 94% y Non-US 6%.

Qué vigilar cada trimestre: I+D / ventas · Margen bruto · Margen neto (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Hims & Hers Health, Inc. operates a comprehensive digital health platform that seamlessly links individuals with licensed medical professionals for virtual consultations and ongoing care. Through its user-friendly websites and mobile app, the company delivers a diverse portfolio of health and wellness solutions directly to consumers. This includes access to recurring prescription medications, alongside a wide selection of over-the-counter drugs, devices, cosmetics, and dietary supplements. Its core focus areas are general wellness, sexual health, skincare, and hair care. Specific non-prescription offerings span categories such as: Wellness: encompassing items like vitamin C, melatonin, biotin, and collagen protein supplements. Skincare: including products such as moisturizers, serums, and face washes.

PRECIO DE CIERRE

\$30.51

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$8.16

rango \$5-\$9

POTENCIAL

-73%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción -0.14 · puesto 21 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Hold (7 compra / 13
mantener / 0 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.14** (clúster «Neutral», puesto 21 del universo). A favor: macro (+0.40xpeso 0.80); technical (+0.13xpeso 0.91). En contra: fundamental (-0.55); factors (-0.35).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -73% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (activos intangibles (patentes/regulación)); la incertidumbre Baja exige comprar con +20% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +7.1% en la sesión del 2026-08-10

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$753M	\$699M	+7.8%	+38.2%	+23.9%
EBITDA	-\$63M	\$72M	-188.2%	-245.8%	-20.7%
Margen EBITDA	-8.4%	10.2%	-1,863pb	-1,634pb	+470pb
Utilidad neta	-\$86M	-\$11M	+660.6%	-303.0%	-6.3%
EPS	\$-0.37	\$-0.05	+643.1%	-317.6%	-7.5%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-11-02**, el consenso espera ingresos de **\$792M** (rango \$772M–\$822M), +32% AaA; EPS de **\$0.12** (rango \$0.05–\$0.20), +100% AaA; EBITDA de **\$80M**. · 2 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 3

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$545M	\$599M	\$618M	\$608M	\$753M
Ingresos a/a	—	—	—	+3.8%	+38.2%
Margen bruto	76.4%	73.8%	71.9%	49.4%	63.8%
Margen operativo	4.9%	2.0%	1.5%	-2.7%	-12.9%
Margen neto	7.8%	2.6%	3.3%	-15.1%	-11.5%
EPS	\$0.17	\$0.06	\$0.08	\$-0.40	\$-0.37
EPS a/a	—	—	—	-300.0%	-317.6%
Flujo de caja libre	-\$69M	\$91M	\$821,000.00	\$53M	-\$55M
Deuda neta	-\$100M	\$488M	\$543M	\$381M	\$705M

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +38.2% interanual en Q2-26 (0.8B\$)
- ▲ deuda neta -804% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -9.7% interanual

Negativos

- ▼ EPS diluido -317.6% interanual
- ▼ margen operativo comprimiéndose (-12.9% vs 1.4% medio previo)
- ▼ el FCF solo respalda el -63% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ cuentas por cobrar +5472% vs ventas +38%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +7.8% vs consenso, EPS +643.1%). El listón del próximo reporte: EPS de \$0.12 e ingresos de \$792M; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Healthcare · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
I+D / ventas	5.0%	10.2%	-51% vs sector
Margen bruto	63.8%	73.9%	-14% vs sector (peor)
Margen neto	-5.5%	6.5%	-185% vs sector (peor)
ROIC	-3.7%	10.3%	-136% vs sector (peor)
EV/EBITDA	-101.3x	22.6x	-549% vs sector (mejor)
PEG	1.19	-0.18	-775% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
HIMS Hims & Hers Health, Inc.	59.0%	64.7%	-5.5%	-3.7%	-50.0×	-101.3×
ALGN Align Technology, Inc.	0.9%	66.5%	10.0%	8830.4%	30.0×	15.8×
BAX Baxter International Inc	5.7%	30.1%	-9.3%	-1.6%	-13.5×	29.1×
BMRN BioMarin Pharmaceutical	12.9%	75.5%	2.1%	1.2%	183.0×	43.5×
ENSG The Ensign Group, Inc.	18.7%	14.1%	6.9%	7.1%	27.4×	20.1×

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +11.4% · múltiplo relativo al universo 0.834x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
Owner earnings (Buffett) núcleo	\$5.02	OE/acción TTM 0.61 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas) núcleo	\$9.39	flujo de caja descontado base
EV/EBITDA mediana núcleo	\$8.16	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)	\$97.37	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso	\$28.73	consenso de analistas (rango 12.5–42, 2 analistas) — referencia externa

Creación de valor: ROIC -3.7% vs WACC +11.4% → spread -15.2 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/VL	21.82	5.83	2.74×
EV/Ventas	3.0	6.21	-0.52×
PEG	1.19	0.93	0.28×

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de HIMS crezca ~50% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (59%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 69% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+59%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$30.51	+0.0%	FCF creciendo +50%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +59%	—
Valor central del fondo	\$8.16	-73.3%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +59%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$42.00	+37.7%	pagar -334x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈43%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y ensanchándose · fuente: activos intangibles (patentes/regulación) · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2019	-140.5%	11.4%	-151.9 pp
2020	-14.6%	11.4%	-26.1 pp
2021	-32.6%	11.4%	-44.0 pp
2022	-21.4%	11.4%	-32.9 pp
2023	-8.3%	11.4%	-19.8 pp
2024	12.7%	11.4%	+1.2 pp
2025	6.0%	11.4%	-5.4 pp

1 de 7 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -26.1 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 3.74 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 2/9 · Altman-Z 1.7		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	34%	+59.4%
Base	40%	-0.9%
Bajista	26%	-38.4%
Valor esperado		+9.8%
Caso alcista		
▲ technical: -51% desde máximos de 52s; ADX 32: mercado en tendencia; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD positivo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
Caso bajista		
▼ fundamental: ROE débil (-30%); margen fino (-6%); deuda elevada (D/E 477); PEG 1.19 vs -0.18 del sector (a favor); EV/EBITDA -101.3x vs 22.6x del sector (a favor)		
▼ factors: multifactor integrado -1.01σ — value +0.0, calidad -1.9, momentum -0.7 (solo suma el largo), low-vol -3.0		
▼ valoración: DCF -73% bajo el precio		
▼ calidad contable débil (Piotroski 2/9)		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: ROE débil (-30%); margen fino (-6%); deuda elevada (D/E 477); PEG 1.19 vs -0.18 del sector (a favor); EV/EBITDA -101.3x vs 22.6x del sector (a favor)		

El comité por dentro

convicción total -0.14 · desacuerdo entre agentes σ 0.23 · ficha de decisión →

Voto por agente

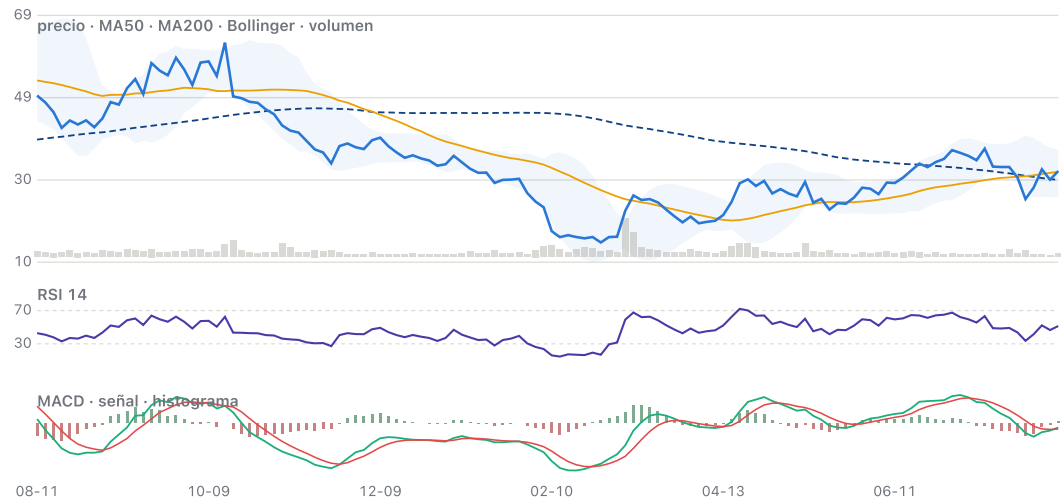
Macro		+0.40
Técnico		+0.13
Cuantitativo		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Sectorial		+0.00
Forecasting		-0.03
Opciones		-0.05
Forense		-0.10
Factores		-0.35
Fundamental		-0.55

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.03
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	+0.18

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

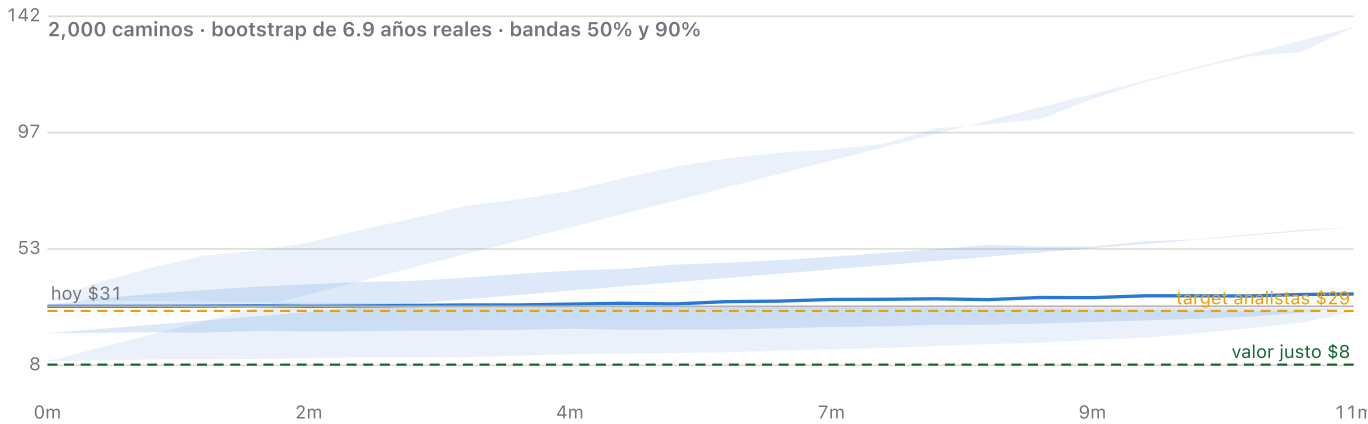


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$35 (1 toques) · \$37 (2 toques) · \$40 (1 toques)

Soportes abajo: \$29 (1 toques) · \$25 (1 toques) · \$22 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD positivo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$24.66 (2×ATR14 (±19.2%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$31	\$27 – \$35	\$22 – \$45
3 meses	\$31	\$24 – \$40	\$16 – \$60
6 meses	\$32	\$22 – \$47	\$13 – \$87
12 meses	\$35	\$20 – \$61	\$10 – \$138

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-11-09	presentación de resultados (en 90 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ expectations gap favorable (+9%): el negocio crece más de lo que el precio exige (Mauboussin)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -11.1% con 43% de meses positivos (7 años; muestra corta, orientativo).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-10 · citas textuales (FMP) · en inglés textual · la nota de consenso trae la selección completa

- «The promise of our platform started with what we could do for our customers in the U.S., where we have five specialties operating above a \$100 million annual run rate.» — Andrew Dudum (guía)
- «This was the largest acquisition in our company's history, and we now have three international markets outside of the U.S., also pacing above a \$100 million annual run rate.» — Andrew Dudum (guía)
- «Many of the drivers remain consistent with past quarters, strengthening retention, improving rates of cross-sell accruing organically across the platform and years of brand investment, helping to lift customer acquisition in lower-cost channels.» — Yemi Okupe (estrategia)
- «Expanded assortment, new geographic markets and an elevated consumer experience allowed us to add 300,000 net new subscribers and end the quarter with nearly 3 million subscribers on our platform.» — Yemi Okupe (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Healthcare)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Vencimiento de patentes	alta	alto	calendario de patentes clave, entrada de genéricos	vencimiento sin producto de reemplazo en fase III
Fracasos de pipeline	media	alto	resultados de fases clínicas, aprobaciones FDA	fracaso en un activo que soporte >10% del valor
Presión regulatoria de precios	media	medio	legislación de precios (IRA), rebates	recorte de precios que comprima el margen neto

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -73% vs valor central)
- -51% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- fundamental: ROE débil (-30%); margen fino (-6%); deuda elevada (D/E 477); PEG 1.19 vs -0.18 del sector (a favor); EV/EBITDA -101.3x vs 22.6x del sector (a favor)
- factors: multifactor integrado -1.01σ — value +0.0, calidad -1.9, momentum -0.7 (solo suma el largo), low-vol -3.0
- 13F: -64 instituciones salieron el último trimestre
- Altman Z 1.7: zona de estrés financiero

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.14 · precio \$30.51

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$6.12$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy -3.7%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$24.66 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 19.2\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.14) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 113-118)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 136-140)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos