

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

McKesson Corporation

NYSE: MCK · Здравоохранение: фарм-дистрибуция и услуги · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.7

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

McKesson Corporation (NYSE: MCK)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Здравоохранение: фарм-дистрибуция и услуги · Валюта: USD

Цена

\$762.50

за год $\approx +33\%$

Капитализация

\$94B

large-cap

P/E (TTM)

≈ 23

разумно для качества

Выручка FY2025

$\approx \$360B$

+16% г/г

Скорр. EPS

$\approx \$33$

+18% г/г

Цель (12 мес.)

\$960

+26% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / ДЕРЖАТЬ — защитный лидер дистрибуции

McKesson — один из «**большой тройки**» **фарм-дистрибьюторов США** и защитная ставка на здравоохранение. Бизнес-модель — **огромные объёмы при тонкой марже**: масштаб и логистика создают высокий барьер для входа. Драйверы роста — **онкология/специальные препараты** и Prescription Technology Solutions (RxTS), которые приносят непропорционально много прибыли. Выручка FY2025 ≈ **\$360 млрд (+16%)**, скорр. EPS растёт двузначно, компания агрессивно **выкупает акции**. Риски — опиоидные выплаты (в основном урегулированы), тонкая маржа и концентрация клиентов. Консенсус — **Strong Buy**, цель \$960. Качественный защитный компаундер.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

8.3/10

6 мес.

8.4/10

12 мес.

8.7/10

► 🔍 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

McKesson — один из «**большой тройки**» **фармацевтических дистрибьюторов США** (вместе с Cencora и Cardinal Health). Компания закупает лекарства у производителей и поставляет их аптекам, больницам и клиникам. Бизнес-модель —

гигантские объёмы при очень тонкой марже: масштаб, логистика и сеть отношений создают мощный барьер для конкурентов.

Рост обеспечивают более маржинальные направления: **онкология и специальные препараты** (US Oncology) и **Prescription Technology Solutions** (RxTS, в т.ч. CoverMyMeds). Выручка FY2025 ≈ **\$360 млрд (+16%)**, скорр. EPS растёт двузначно, компания активно выкупает акции. Это **защитная** ставка на здравоохранение. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



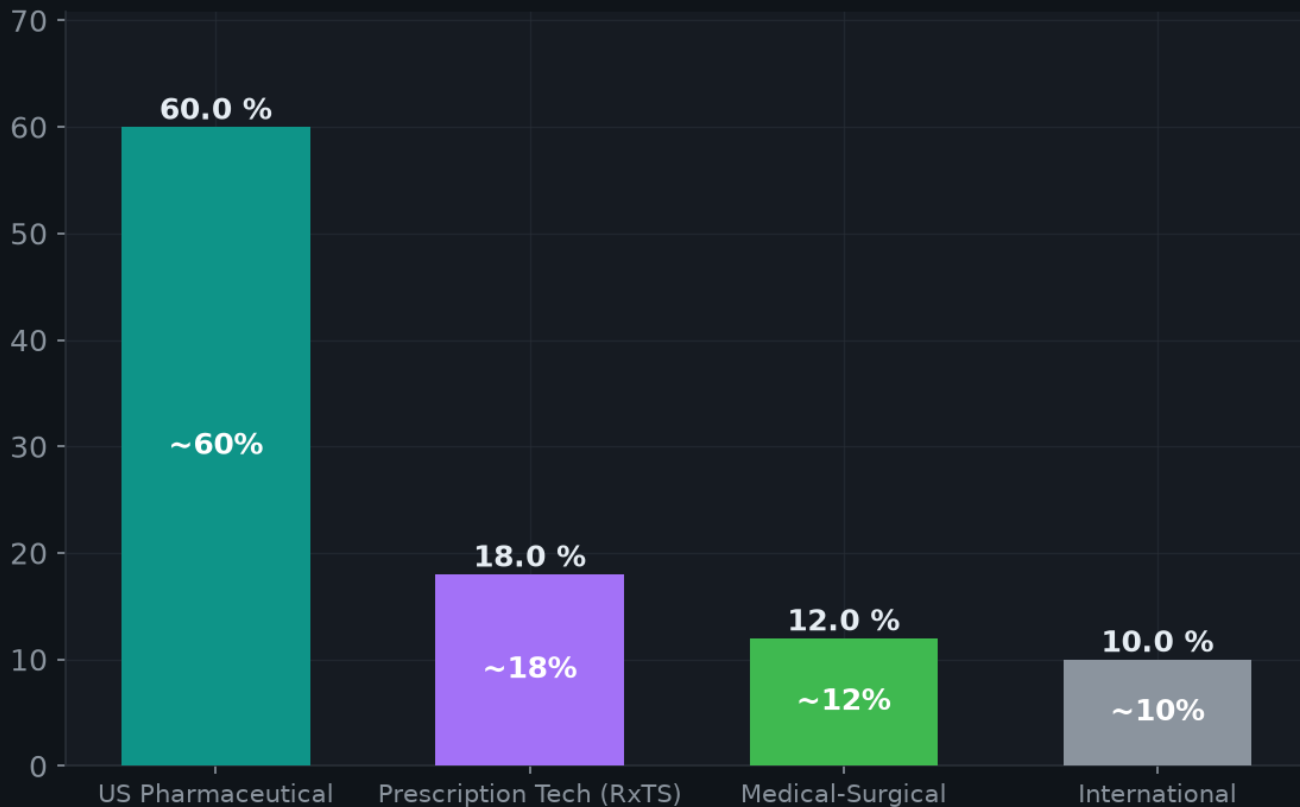
Уверенный рост к 52-нед. максимуму \$999 (дек. 2025), затем коррекция к ~\$763. Диапазон 52 недель: \$637–\$999.

За год бумага прибавила **~33%** — стабильный результат для защитного сектора. McKesson — это **низковолатильный компаундер**: спрос на лекарства мало зависит от экономического цикла, а рост EPS поддерживается прибылью и агрессивным обратным выкупом акций.

3. Сегменты: где прибыль

Операционная прибыль по сегментам (оц.), %

RxTS и онкология/спец-препараты — выше по марже, чем базовая дистрибуция

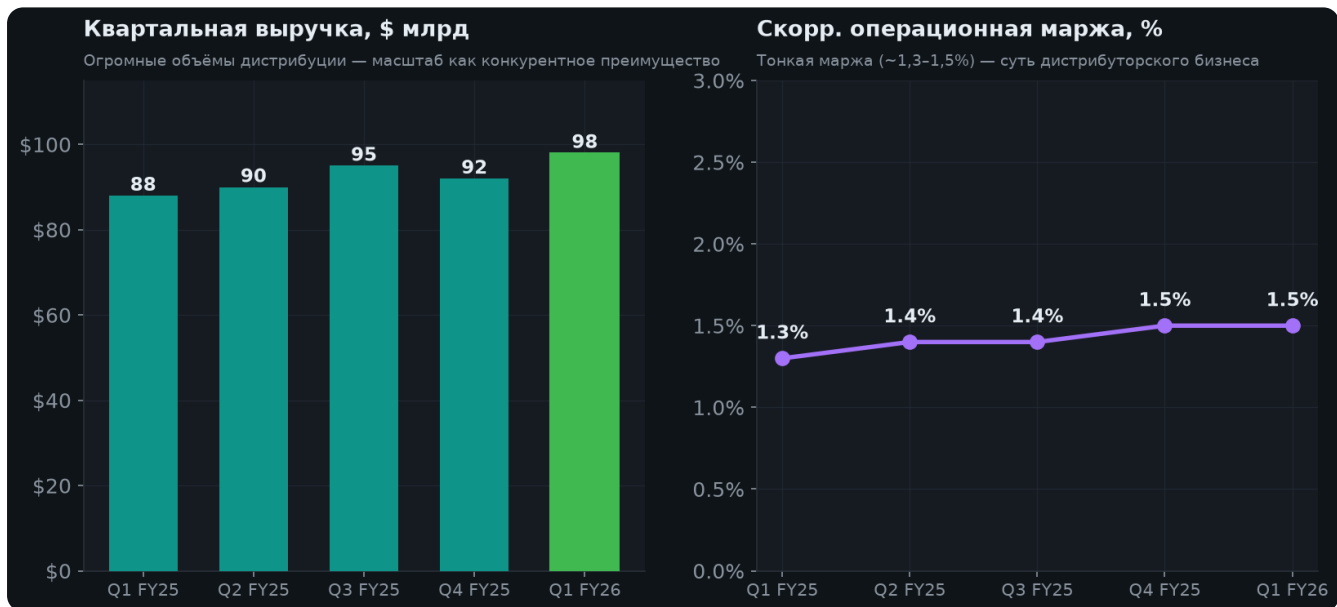


Базовая дистрибуция даёт объём; RxTS и онкология/спец — непропорционально много прибыли.

По выручке доминирует **US Pharmaceutical** (дистрибуция), но по **прибыли** картина ровнее: высокомаржинальные **RxTS** (технологии для рецептов) и онкология/специальные препараты вносят непропорционально большой вклад. Именно эти направления — **двигатель переоценки**, тогда как базовая дистрибуция обеспечивает стабильность и денежный поток.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	≈\$360 млрд	+16% г/г
Скорр. EPS	≈\$33	+18% г/г
Опер. маржа	~1,3-1,5%	тонкая (дистрибуция)
US Pharmaceutical	ядро объёма	масштаб = ров
RxTS + онкология	драйверы прибыли	выше маржа
Обратный выкуп	агрессивный	поддерживает EPS

4. Масштаб и маржа дистрибуции



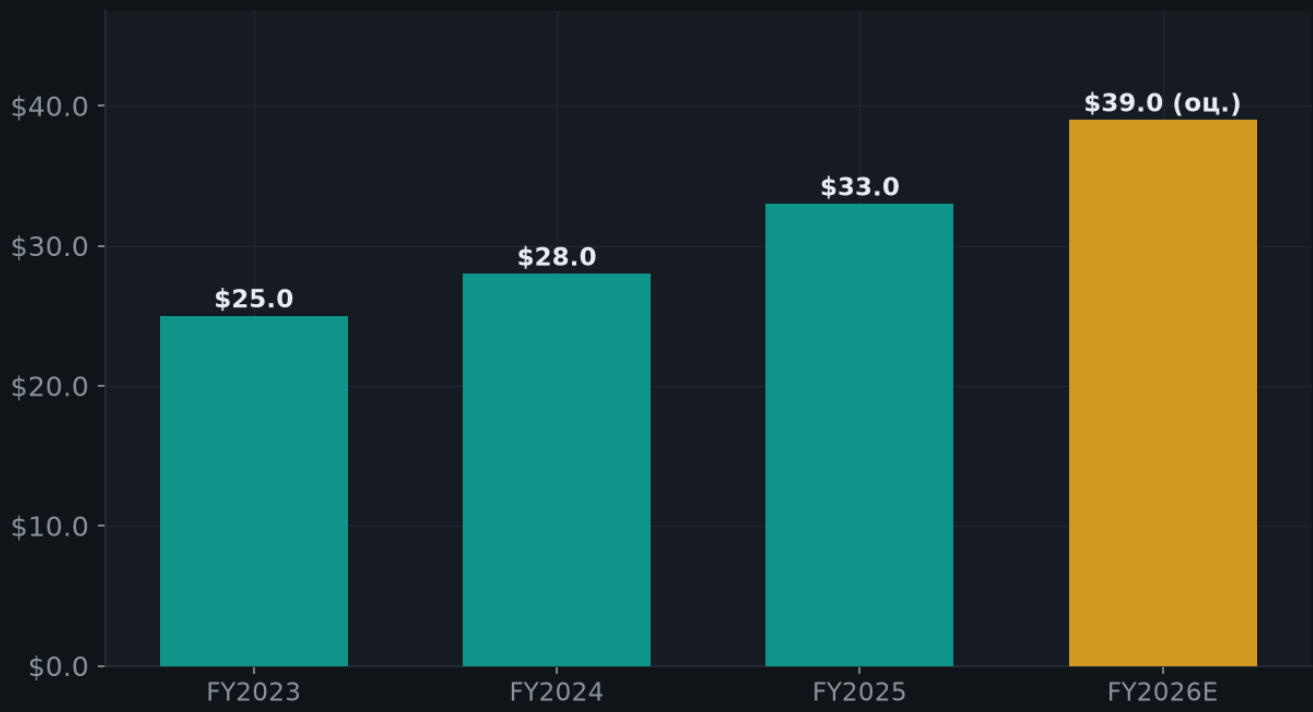
Огромная квартальная выручка при марже ~1,3-1,5% — суть модели дистрибьютора.

График наглядно показывает суть бизнеса: **колоссальные объёмы выручки** при **очень тонкой марже**. Деньги зарабатываются на масштабе, эффективности логистики и оборачиваемости. Это делает прибыль **предсказуемой и защищённой**, но рост маржи идёт в основном за счёт услуг и специальных препаратов, а не самой дистрибуции.

5. Рост прибыли на акцию

Скорр. EPS по годам, \$

Двузначный рост прибыли на акцию (прибыль + обратный выкуп); FY2026 — оценка



Скорр. EPS растёт двузначно за счёт прибыли и обратного выкупа; FY2026 — оценка.

Главный показатель ценности для акционера здесь — **рост скорр. EPS**: с ~\$25 (FY2023) до **≈\$33 (FY2025)** и потенциально ~\$39 в FY2026. Двигатели — рост прибыли сегментов услуг и **сокращение числа акций** за счёт байбэка. Это типичный профиль качественного защитного компаундера. *(FY2026 — оценка/прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — МСК

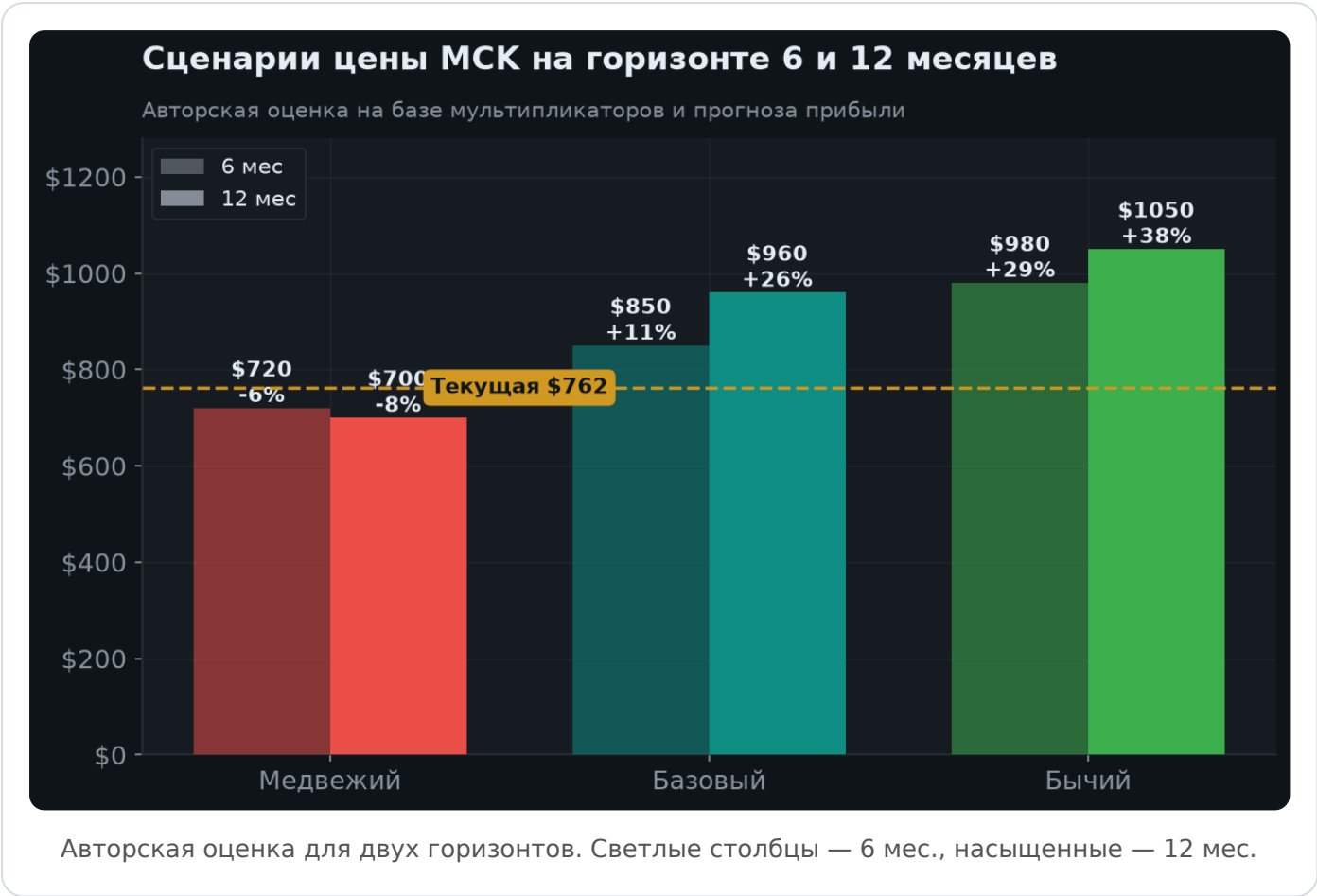
Консенсус Strong Buy • 14 Buy / 3 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +26%



Консенсус Strong Buy; средняя цель \$960 (+26%). Диапазон \$812-\$1050.

P/E ~23 — **разумно** для качественного защитного бизнеса с двузначным ростом EPS. Аналитики в основном держат **Strong Buy** со средней целью \$960 (+26%). Главные риски — **опиоидные выплаты** (в основном урегулированы, но платежи продолжаются), тонкая маржа и концентрация крупных клиентов (аптечные сети).

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$980 (+29%)	\$1050 (+38%)	Сильный рост RxTS/онкологии, продолжение байбэка, ре-рейтинг
Базовый	\$850 (+11%)	\$960 (+26%)	Стабильный двузначный рост EPS, защитный спрос
Медвежий	\$720 (−6%)	\$700 (−8%)	Регуляторное давление на цены/маржу, новые юр. издержки, отток из защитных секторов

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Защитный сектор: спрос на лекарства слабо зависит от цикла
- «Большая тройка» дистрибуции — высокий барьер входа (масштаб)
- RxTS и онкология/спец — высокомаржинальные драйверы прибыли
- Двухзначный рост скорр. EPS ($\approx \$33$, +18%)
- Сильный FCF и агрессивный обратный выкуп акций
- Разумная оценка (P/E ~ 23), консенсус Strong Buy, цель \$960

● Медвежий кейс

- Очень тонкая маржа дистрибуции ($\sim 1,3-1,5\%$)
- Опиоидные выплаты (урегулированы, но платежи идут)
- Концентрация на крупных клиентах (аптечные сети)
- Регуляторное давление на цены лекарств в США
- Невысокая дивидендная доходность ($\sim 0,45\%$)
- Чувствительность к крупным судебным/регуляторным новостям

9. Итоговое заключение

McKesson — **качественная защитная ставка** на здравоохранение США через критически важную инфраструктуру: фармдистрибуцию. Масштаб создаёт ров, базовый бизнес даёт предсказуемый денежный поток, а рост обеспечивают высокомаржинальные услуги (RxTS) и онкология/специальные препараты. Двухзначный рост EPS усиливается обратным выкупом.

Риски умеренные и понятные: тонкая маржа, продолжающиеся опиоидные выплаты, регуляторика цен и концентрация клиентов. Для защитной части портфеля это **надёжный компаундер**, а не источник взрывного роста.

Аналитический вывод: покупать/держать как **защитную ядро-позицию** в секторе здравоохранения. Базовый ориентир — **\$960 на 12 мес.** (+26%) и **\$850 на**

6 мес. (+11%); консенсус Strong Buy. Триггеры — рост RxTS/онкологии, темпы байбэка и регуляторный фон.

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	RXRX Recursion Pharmace... 7.9	NVO Novo Nordisk (ADR) ... 7.8
RGNT Regentis Biomaterials 7.4	XLV Health Care SPDR <u>ETF</u> 6.9	PGNY Progyny 6.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLV Health Care SPDR <u>ETF</u> 6.9	SPY SPDR S&P 500 <u>ETF</u> 6.1
--	--

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Поделиться результатом

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

Источники

- StockAnalysis — MCK
- McKesson — Investor Relations
- McKesson — Quarterly results (SEC)
- Reuters — McKesson
- MarketBeat — MCK Forecast

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.