McKesson - MCK

NOTA FINAL	9,25/10
Empresa	9,50/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	NUEVA INTEGRACION
Precio informe	$886.5

Novedades clave

Q1 FY27: BPA ajustado $9,93 (+20%) y ventas $105.400 M (+8%), ambos por encima de expectativas. Oncology & Multispecialty logro +33% en ventas y +41% en beneficio operativo. Guidance FY27 elevado a $44,20-$45,00.

Calidad / tesis empresarial

Mayor distribuidor farmaceutico de EE.UU., con escala, red logistica y costes de cambio enormes. Oncology, specialty distribution, GLP-1 y tecnologia mejoran el mix. 18 anos elevando dividendo y $2.500 M de recompras solo en Q1.

Valoración y oportunidad

~19,8x BPA FY27, 18,1x FY28 y 16,5x FY29, frente a crecimiento esperado del BPA ~13-14%. Valoracion razonable para una empresa defensiva de alta calidad; FCF LTM ~$6.100 M.

Riesgos que importan

Margenes muy finos; top 10 clientes >70% de ingresos y CVS cerca de una cuarta parte. Riesgo 340B/IRA, opioides, ciberseguridad y deuda. FCF Q1 negativo y parte del beat fue timing.

Conclusión The Long Thesis

Negocio de altisima calidad operativa, defensivo y con crecimiento de BPA solido. Oncology, GLP-1, recompras y escala justifican 9,25; concentracion y regulacion limitan la nota.

Datos y precios según el informe Pro Research aportado. Nota e interpretación: metodología The Long Thesis.