McKesson

MCK · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 10/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 1059.00 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	6.90/10
NOTA FINAL:	7.90/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por escala y crecimiento especializado. Esperar para iniciar con una diferencia más amplia frente al valor central.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

La distribución farmacéutica combina escala de red, cumplimiento y relaciones de largo plazo.

El emisor publica 111.000 millones USD de ventas y 2.900 millones de caja libre en Q2 fiscal. Q1 y Q2 se mantienen separados.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 10/11/2026: 1059,00 USD por título. El precio supone 23,4 veces el BPA estimado de 45,20. La conciliación entre periodos importa antes de extrapolar negocio especializado.

La guía de caja de 4.500 a 4.900 millones USD es una expectativa. El circulante del distribuidor puede mover caja con poco efecto en margen.

Deuda de tabla de 11.200 millones USD y compromisos legales reducen el excedente para recompras.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 39×15, 43×22 y 51×25. Escenarios adverso, central y favorable de 585, 946 y 1275 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La distribución especializada y plataformas oncológicas necesitan retorno después de automatización y capital circulante.

Mayor volumen en oncología podría mejorar la mezcla sin cobrar más por la distribución básica.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Disputa de precios, concentración de contrapartes y baja tolerancia a errores operativos comprimen el margen.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.9, oportunidad 6.9, final 7.9. Mantener por escala y crecimiento especializado. Esperar para iniciar con una diferencia más amplia frente al valor central.

Mantener mientras la expansión especializada sostenga margen y caja después de financiar circulante.

Mantener mientras la expansión especializada sostenga margen y caja después de financiar circulante.

Reducir si cobros y obligaciones reduzcan caja por acción pese a crecer el BPA ajustado.

Vender si se pierdan contratos centrales y la red deje de cubrir retornos y obligaciones.

Mayor volumen en oncología podría mejorar la mezcla sin cobrar más por la distribución básica.

Disputa de precios, concentración de contrapartes y baja tolerancia a errores operativos comprimen el margen.

Frente a la versión 6, la referencia pasa de 992,90 a 1059,00 USD. Q2 fiscal aporta 111.000 millones USD de ventas y 2.900 de caja libre, frente a 2.600 acumulados en el semestre. El calendario de circulante limita extrapolar y aún falta conciliar financiación de separación y compras.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la expansión especializada sostenga margen y caja después de financiar circulante.

Fuentes y alcance

ProResearch de McKesson

McKesson · comunicado de resultados

McKesson

MCK · v7 · Report 10/11/2026 · Reference 1059.00 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 6.90/10 | Overall 7.90/10

WAIT

Risk: Medium

Hold for scale and specialty growth. Wait for a wider gap to central value.

Business, developments and cash

Drug distribution combines network scale, compliance and longstanding relationships.

The issuer reports USD 111 billion in sales and 2.9 billion in free cash in fiscal Q2. Q1 and Q2 are treated separately.

Valuation and price expectations

Report reference on 10/11/2026: 1059.00 USD per share. Price is 23.4 times the USD 45.20 EPS estimate. Period reconciliation matters before extrapolating specialty economics.

Free cash guidance of USD 4.5–4.9 billion remains an expectation. Working capital can shift cash with little margin impact.

Reported debt of USD 11.2 billion and legal commitments reduce buyback surplus.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 39×15, 43×22 and 51×25. Downside, central and upside values are 585, 946 and 1275 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Specialty distribution and oncology platforms need returns after automation and working capital.

Oncology volume could improve mix without charging more for base distribution.

Risks and monitoring

Price disputes, counterparty concentration and narrow operating tolerance pressure margin.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.9, opportunity 6.9, overall 7.9. Hold for scale and specialty growth. Wait for a wider gap to central value.

Hold while specialty growth supports margins and cash after working capital.

Hold while specialty growth supports margins and cash after working capital.

Reduce if collections and obligations push per-share cash lower despite higher adjusted EPS.

Sell if core contracts disappear and the network stops funding returns and obligations.

Oncology volume could improve mix without charging more for base distribution.

Price disputes, counterparty concentration and narrow operating tolerance pressure margin.

Against version 6, the reference moves from 992.90 to 1,059.00 USD. Fiscal Q2 shows USD 111 billion of sales and 2.9 billion in free cash versus 2.6 billion for the half. Working capital limits extrapolation and funding for separation and acquisitions still needs reconciliation.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.