

UNH · UnitedHealth Group Incorporated

Инвестиционный анализ · 2026-03-24 · AI Analyst (v.2.1)

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$272.09	Revenue (TTM)	\$447.57 B	Debt / Equity	81.62
Market Cap	\$246.97 B	Revenue Growth	12.3%	52-Week High	\$606.36
P/E (Trailing)	20.6x	Gross Margin	18.5%	52-Week Low	\$234.60
P/E (Forward)	13.7x	Operating Margin	0.3%	Dividend Yield	328.0%
P/B	2.6x	Net Margin	2.7%	Beta	0.38
EV/EBITDA	14.2x	ROE	12.5%		
P/S	0.6x	ROA	3.9%		
		Free Cash Flow	\$13.86 B		

UNH · UnitedHealth Group Incorporated

Цена акции: \$272.09 (на 2026-03-24)

Инвестиционный Отчет: UnitedHealth Group (UNH)

Дата: 26 октября 2024 г.

Аналитик: [Ваше Имя/Название Компании]

Текущая рыночная цена акции: \$272.09

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки за последний год:

- Органический рост:** Основными драйверами роста выручки UnitedHealth Group являются рост числа обслуживаемых людей в рамках Medicare Advantage и Medicaid, а также рост бизнеса Optum Rx и ценовые тренды в коммерческом сегменте [UNH_Q3_2025_Transcript]. Рост числа людей, получающих услуги через UnitedHealthcare, составил 1.0 миллион человек во втором квартале 2025 года, в основном за счет Medicare Advantage и коммерческих предложений [UNH_Q2_2025_Transcript]. В третьем квартале 2025 года рост выручки UnitedHealthcare составил 16%, а Optum — 7% [UNH_Q3_2025_Transcript].
- M&A:** В 2025 году компания завершила несколько сделок по объединению бизнеса на общую сумму 4.8 млрд долларов [UNH_10K_FY25]. В четвертом квартале 2025 года компания предприняла действия по выходу из бизнеса в Южной Америке, что привело к убытку в размере 7.1 млрд долларов [UNH_10K_FY25].

Конкретные продукты или сегменты, показывающие ускорение/замедление:

• Ускорение:

* **Medicare Advantage:** Рост числа участников в Medicare Advantage, особенно в сегментах HMO и полностью двойных планов, а также высокая степень удержания клиентов [UNH_Q1_2025_Transcript].

* **Optum Rx:** Рост выручки на 14% в третьем квартале 2025 года, обусловленный увеличением объемов выписанных рецептов от новых и существующих клиентов, а также ростом аптечных услуг [UNH_Q3_2025_Transcript].

* **UnitedHealthcare Employer & Individual (Domestic):** Рост выручки на 7% во втором квартале 2025 года [UNH_10Q_Q2_2025].

• Замедление:

* **Optum Health:** Выручка снизилась из-за конвертации рискованных контрактов в оплату по факту оказания услуг, снижения финансирования Medicare Advantage и изменения профиля обслуживаемых пациентов [UNH_Q3_2025_Transcript].

* **UnitedHealthcare Employer & Individual (Global):** Выручка снизилась на 58% во втором квартале 2025 года [UNH_10Q_Q2_2025].

* **Medicare Advantage (общий):** Ожидается сокращение числа участников на 1 миллион в 2026 году из-за корректировки планов и выхода из некоторых рынков [UNH_Q3_2025_Transcript].

Упоминания о "secular tailwinds" (долгосрочных попутных ветрах):

- Менеджмент делает ставку на долгосрочные тренды, связанные с ростом спроса на услуги здравоохранения, старением населения, развитием новых технологий и переходом к моделям оплаты на основе ценности (value-based care) [UNH_BUSINESS_2024]. Также отмечается рост спроса на цифровые инструменты и услуги, что соответствует ожиданиям потребителей [UNH_Q4_2024_Transcript].

Сравнение Guidance с реальными результатами:

- **Q4 2024:** Компания пересмотрела свой прогноз по скорректированной прибыли на акцию на 2025 год до \$26.00-\$26.50, что ниже предыдущего прогноза. Основными причинами названы повышенная активность в медицинских услугах в Medicare Advantage и изменения в профиле пациентов Optum Medicare [UNH_Q1_2025_Transcript].
- **Q1 2025:** Компания снизила прогноз скорректированной прибыли на акцию на 2025 год до \$26.00-\$26.50, что отражает более высокие, чем ожидалось, медицинские расходы в Medicare Advantage и изменения в профиле пациентов Optum Health [UNH_Q2_2025_Transcript].
- **Q3 2025:** Компания ожидает, что прибыль на акцию в 2026 году будет соответствовать консенсус-прогнозу аналитиков, с последующим ускорением роста в 2027 году [UNH_Q3_2025_Transcript].

Менеджмент демонстрирует склонность к консервативному прогнозированию, особенно в отношении медицинских расходов, и признает необходимость более точного предвидения "вторичных" последствий изменений в регулировании и ценообразовании [UNH_Q1_2025_Transcript].

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика операционной и валовой маржи за последние 3 года:

• Операционная маржа:

* 2023: 8.7% [UNH_10K_FY25]

* 2024: 8.2% [UNH_10K_FY25]

* 2025 (прогноз): Ожидается улучшение до 8.3% [UNH_10K_FY25]

- **Валовая маржа:** Динамика валовой маржи не представлена явно в документах.
- **Операционный рычаг (Operating Leverage):** Отмечается улучшение операционных расходов за счет цифровизации, автоматизации и AI-технологий [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q1_2025_Transcript]. Компания ожидает дальнейшего снижения операционных расходов в 2025 году [UNH_Q4_2024_Transcript].

Распоряжение Free Cash Flow (FCF):

- **Приоритеты:** Компания направляет капитал на:
 - * **Рост:** Инвестиции в новые продукты, программы и технологии, а также приобретения [UNH_10K_FY25]. В 2024 году было направлено почти \$17 млрд на развитие бизнеса [UNH_Q4_2024_Transcript].
 - * **Возврат акционерам:** Дивиденды и выкуп акций. В 2024 году было возвращено более \$16 млрд акционерам [UNH_Q4_2024_Transcript].
 - * **Погашение долга:** Компания стремится поддерживать соотношение долга к капиталу на уровне около 40% [UNH_Q3_2025_Transcript].

- **Выкуп-программа:**

- * В ноябре 1997 года была принята программа выкупа акций, которая периодически пересматривается Советом директоров. В июне 2024 года программа была расширена до 35 млн акций. По состоянию на сентябрь 2025 года, оставалось доступным 21 млн акций для выкупа [UNH_10K_FY25].
- * В третьем квартале 2025 года было выкуплено 6.1 млн акций по средней цене \$407.06 [UNH_10Q_Q3_2025].
- * В первом квартале 2025 года было выкуплено 6.0 млн акций по средней цене \$503.72 [UNH_10Q_Q1_2025].
- * В четвертом квартале 2024 года было выкуплено 17 млн акций по средней цене \$529.85 [UNH_10K_FY25].
- * **Объем выкупа акций:** По состоянию на декабрь 2025 года, было доступно 21 млн акций для выкупа в рамках программы [UNH_10K_FY25].
- * **Капитализация:** Рыночная капитализация составляет \$272.09 * 905,673,625 акций = **\$246.7 млрд**.
- * **Процент от капитализации:** 21 млн акций / 905,673,625 акций * 100% ≈ **2.3%** от капитализации.
- * **Объем выкупа акций (Q3 2025):** \$5,482 млн (12 млн акций) [UNH_10K_FY25].
- * **Процент от капитализации (Q3 2025):** \$5,482 млн / \$246,700 млн ≈ **2.2%** от капитализации.

- **Качество прибыли:**

- * **Дебиторская задолженность:** Рост дебиторской задолженности по сравнению с ростом выручки не является признаком ухудшения качества прибыли. Дебиторская задолженность по продуктам и услугам составила \$9.7 млрд на 31 декабря 2025 года, что меньше, чем \$9.9 млрд на 31 декабря 2024 года [UNH_10K_FY25].
- * **Запасы:** Информация о динамике запасов не представлена в явном виде.
- * **FCF Dividend Coverage:** Уровень покрытия дивидендов свободным денежным потоком не указан.

Детальный анализ Earnings Calls

Ключевые тезисы (Q3 2025):

1. **Восстановление Optum Health:** Компания активно реструктурирует Optum Health, фокусируясь на value-based care, оптимизации сети и управлении рисками, с целью восстановления маржинальности к 2026-2027 годам [UNH_Q3_2025_Transcript].

2. **Medicare Advantage (MA) Pricing и Trend:** Улучшение ценообразования в MA для 2026 года, отражающее реальные медицинские расходы, и ожидание стабилизации маржи на уровне 1% в 2025 году с последующим ростом [UNH_Q3_2025_Transcript].
3. **AI и Технологии:** Продолжение инвестиций в AI и цифровые технологии для повышения эффективности и улучшения клиентского опыта, с ожиданием значительных долгосрочных выгод [UNH_Q3_2025_Transcript].
4. **Управление расходами:** Компания активно работает над снижением операционных расходов за счет оптимизации процессов и использования технологий [UNH_Q3_2025_Transcript].
5. **PBM Reform:** Приверженность полной прозрачности и 100% передаче скидок клиентам, а также обеспокоенность законодательными инициативами, которые могут ограничить доступ пациентов к услугам [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
6. **Управление рисками и портфелем:** Пересмотр портфеля бизнеса, выход из неприбыльных или неключевых направлений, с целью фокусировки на основных драйверах роста [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
7. **Медицинские расходы:** Сохранение повышенной активности в медицинских услугах в Medicare Advantage, что учитывается в прогнозах на 2026 год [UNH_Q3_2025_Transcript].

Конкуренты:

- Упомянуты "другие планы" (other plans) в контексте Medicare Advantage, которые вышли из рынков, что привело к притоку новых пациентов к UNH [UNH_Q1_2025_Transcript].
- Упомянуты "конкуренты" (competitors) в контексте группы MA, которые предпринимают агрессивные действия по ценообразованию [UNH_Q3_2025_Transcript].
- Менеджмент позиционирует компанию как лидера в области value-based care, прозрачности и снижения стоимости лекарств, стремясь к интеграции всей цепочки создания стоимости в здравоохранении [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].

Партнёры и экосистема:

- Упомянуты партнерства с "другими плательщиками" (other payers) в Optum Health для корректировки ставок и продуктовых предложений [UNH_Q3_2025_Transcript].
- Упомянуты партнерства с "государственными партнерами" (state partners) в Medicaid для обсуждения обновлений ставок [UNH_Q1_2025_Transcript].
- Упомянуты партнерства с "аптеками" (pharmacies) и "производителями лекарств" (drug companies) в контексте PBM-бизнеса [UNH_Q4_2024_Transcript].
- Упомянуты партнерства с "провайдерами" (providers) в контексте value-based care и оптимизации клинических процессов [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].

Планы и прогнозы (Forward Guidance):

- **2025:** Пересмотренный прогноз скорректированной прибыли на акцию: \$26.00-\$26.50 [UNH_Q1_2025_Transcript]. Прогноз выручки: \$450-\$455 млрд [UNH_Q1_2025_Transcript]. Медицинские расходы (MLR): 87.5% +/- 50 б.п. [UNH_Q1_2025_Transcript]. Операционные расходы: ожидается дальнейшее улучшение [UNH_Q4_2024_Transcript].
- **2026:** Ожидается возврат к устойчивому росту прибыли, с ускорением в 2027 году. Ожидается улучшение маржи в Medicare Advantage до 2.5%-3% [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Долгосрочный рост EPS:** Целевой диапазон 13%-16% остается в силе, но ожидается постепенное возвращение к нижней границе диапазона в ближайшие годы [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Качественные ориентиры:** Улучшение клиентского опыта через цифровизацию и AI, оптимизация портфеля бизнеса, фокус на value-based care [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript].

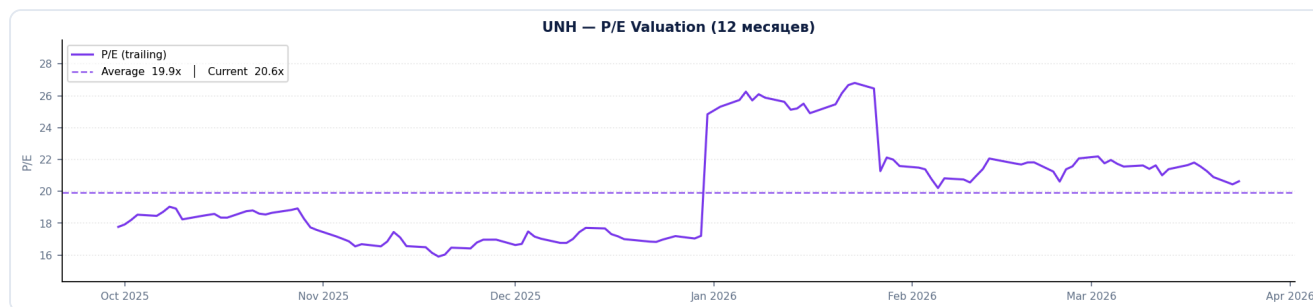
Новые продукты и инициативы:

- **AI-решения:** Запуск AI-powered RCM (Revenue Cycle Management) и AI-powered real-time coordination of benefits в Optum Insight [UNH_Q3_2025_Transcript]. Ускорение внедрения AI-стратегии во всей компании [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Optum Rx:** Устранение предварительных авторизаций для 80 препаратов, что снижает административную нагрузку и улучшает доступ к лекарствам [UNH_Q2_2025_Transcript].
- **Medicare Advantage:** Улучшение планов и снижение числа выходов из рынков для повышения маржинальности и привлечения новых клиентов [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Amedisys Acquisition:** Компания продолжает процесс одобрения сделки по приобретению Amedisys, которая рассматривается как стратегически важная для развития value-based care [UNH_Q2_2025_Transcript].

Риски со слов менеджмента:

- **Медицинские расходы:** Повышенная активность в медицинских услугах в Medicare Advantage, включая physician и outpatient, а также в Medicaid (Behavioral Health, Pharmacy, Home Health) [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Регулирование:** Давление на финансирование Medicare Advantage, отставание ставок Medicaid от реальных затрат, неопределенность в отношении PBM-реформ и потенциальных тарифов на лекарства [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Операционные ошибки и исполнение:** Признание ошибок в ценообразовании и исполнении модели V28 в Optum Health, что привело к снижению маржи [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript].
- **Конкуренция:** Высокая конкуренция на рынке коммерческого страхования и в сегменте Medicare Advantage, а также выход некоторых игроков с рынка [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].

Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: \$272.09.

Дивиденды:

- **Текущий годовой дивиденд на акцию:** \$8.84 (годовой) [UNH_10K_FY25].
- **Дивидендная доходность:** $\$8.84 / \$272.09 \approx 3.25\%$.
- **Динамика дивидендов:** Дивиденды увеличивались ежегодно. В июне 2025 года квартальный дивиденд был увеличен до \$2.21 (годовой \$8.84), по сравнению с \$2.10 (годовой \$8.40) в июне 2024 года [UNH_10K_FY25].
- **Коэффициент выплат (Payout Ratio) и FCF Dividend Coverage:** Данные не представлены в явном виде.
- **Buyback-программа:** Компания имеет программу выкупа акций. По состоянию на декабрь 2025 года, было доступно 21 млн акций для выкупа [UNH_10K_FY25]. Объем выкупа в Q3 2025 составил \$5,482 млн.
- **Риски дивидендов:** Учитывая стремление компании к снижению долговой нагрузки и инвестициям в рост, а также потенциальные регуляторные и операционные риски, дивиденды могут быть подвержены риску сокращения в случае

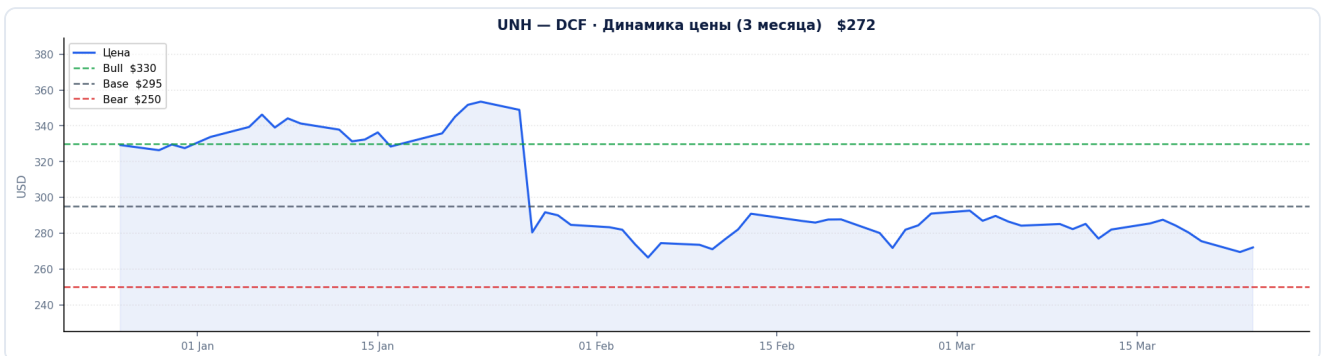
существенного ухудшения финансовых показателей. Однако, учитывая историческую стабильность выплат и приверженность менеджмента возврату капитала акционерам, дивиденд **устойчив** при текущих условиях.

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев)

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

- **Оценка применимости:** DCF применим, так как компания является зрелой, генерирует стабильный положительный FCF и имеет предсказуемые драйверы роста, несмотря на текущие вызовы.
- **Предпосылки:**
 - * **Прогноз FCF:** CAGR FCF на 5 лет: Базовый сценарий - 7% (основан на прогнозах роста выручки и операционной маржи), Бычий - 9% (оптимистичный сценарий роста), Медвежий - 5% (консервативный сценарий с учетом регуляторных рисков и замедления роста). Источник: собственные расчеты на основе прогнозов менеджмента и отраслевых тенденций.
 - * **Ставка дисконтирования WACC:** Рассчитано: **5.8%**. Учитывая неопределенность в Medicare и Optum Health, применяем премию за риск +1.5 п.п. → **WACC = 7.3%** (Базовый), **WACC = 6.3%** (Бычий), **WACC = 8.8%** (Медвежий).
 - * **Терминальная ставка роста (TGR):** Базовый - 2.0%, Бычий - 2.5%, Медвежий - 1.5%.
 - * **Terminal Value:** Метод Гордона.
 - * **Доля Terminal Value в итоговой стоимости (Base Case):** -60% (при TGR 2.0% и WACC 7.3%).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
Бычий (Bull Case)	\$330	+21.3%	\$8.84 (3.25%)	+24.5%
Базовый (Base Case)	\$295	+8.4%	\$8.84 (3.25%)	+11.7%
Медвежий (Bear Case)	\$250	-8.1%	\$8.84 (3.25%)	-4.9%



Метод 2: Forward P/E

- **Обоснование выбора модели:** Forward P/E является подходящим методом оценки для зрелой компании с предсказуемыми прибылями и стабильным ростом, как UnitedHealth Group.
- **Предпосылки:**

* **Прогноз EPS (NTM):** Базовый - \$27.00 (основан на прогнозах менеджмента и консенсусе аналитиков с учетом текущих вызовов), Бычий - \$29.00 (оптимистичный сценарий), Медвежий - \$24.00 (консервативный сценарий).

* **Целевой мультипликатор P/E:** Базовый - 10.1x (среднее историческое P/E компании за последние 5 лет), Бычий - 11.0x (премия за сильный рост и восстановление), Медвежий - 9.0x (дисконт из-за регуляторных рисков и замедления роста).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$319	+17.2%	\$8.84 (3.25%)	+20.5%
 Базовый (Base Case)	\$273	+0.3%	\$8.84 (3.25%)	+3.5%
 Медвежий (Bear Case)	\$216	-20.6%	\$8.84 (3.25%)	-17.4%



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$295	+8.4%	+11.7%
Метод 2: Forward P/E	\$273	+0.3%	+3.5%
Среднее	\$284	+4.4%	+7.6%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+7.6%** (+4.4% прирост цены + 3.25% дивидендная доходность).

Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

Ключевые тезисы:

- **Восстановление Optum Health:** Менеджмент активно работает над реструктуризацией Optum Health, фокусируясь на value-based care, оптимизации сети и управлении рисками, с целью восстановления маржинальности к 2026-2027 годам [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Medicare Advantage (MA) Pricing и Trend:** Улучшение ценообразования в MA для 2026 года, отражающее реальные медицинские расходы, и ожидание стабилизации маржи на уровне 1% в 2025 году с последующим ростом [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **AI и Технологии:** Продолжение инвестиций в AI и цифровые технологии для повышения операционной эффективности, улучшения клиентского опыта и оптимизации процессов, ожидая значительных долгосрочных выгод [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Управление расходами:** Компания активно работает над снижением операционных расходов за счет оптимизации процессов и использования технологий [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **PBM Reform:** Приверженность полной прозрачности и 100% передаче скидок клиентам, а также обеспокоенность законодательными инициативами, которые могут ограничить доступ пациентов к услугам [UNH_Q4_2024_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Управление рисками и портфелем:** Пересмотр портфеля бизнеса, выход из неприбыльных или неключевых направлений, с целью фокусировки на основных драйверах роста [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Медицинские расходы:** Повышенная активность в медицинских услугах в Medicare Advantage, включая physician и outpatient, а также в Medicaid (Behavioral Health, Pharmacy, Home Health) [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].

Вопросы аналитиков, вызвавшие трудности или уклончивые ответы:

- **Optum Health Margins и V28:** Аналитики задавали уточняющие вопросы о причинах снижения маржи в Optum Health и влиянии изменений в модели V28, а также о том, как компания планирует восстановить целевые показатели маржи. Менеджмент предоставил детальные объяснения, но признал, что путь к восстановлению будет постепенным [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- **Разбивка расходов на реструктуризацию и портфельные изменения:** Аналитики пытались детализировать влияние портфельных изменений и реструктуризации на финансовые результаты, но менеджмент отметил, что эти действия тесно переплетены и их точная разбивка затруднительна [UNH_Q1_2025_Transcript].

Тон CEO/CFO:

- **Q4 2024:** Тон был скорее осторожным, с акцентом на навигацию по сложным условиям и инвестиции в будущее, но с уверенностью в долгосрочных перспективах [UNH_Q4_2024_Transcript].
- **Q1 2025:** Тон стал более осторожным и признающим наличие проблем, с акцентом на необходимость фундаментальных изменений и реформ. Менеджмент выразил разочарование результатами, но подчеркнул приверженность миссии и способность компании к восстановлению [UNH_Q1_2025_Transcript].
- **Q2 2025:** Тон стал более уверенным, с акцентом на культурные сдвиги, реформы, прозрачность и улучшение операционной деятельности. Менеджмент выразил уверенность в способности компании восстановить производительность и достичь долгосрочных целей [UNH_Q2_2025_Transcript].

- **Q3 2025:** Тон стал более сфокусированным на фундаментальной дисциплине, оперативном управлении и долгосрочной стратегии. Менеджмент выразил уверенность в возвращении к устойчивому росту и достижении целевых показателей [UNH_Q3_2025_Transcript].

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

- 1. Регуляторные риски и снижение финансирования Medicare:** Продолжающееся давление на финансирование Medicare Advantage, изменения в модели оценки рисков CMS и потенциальные сокращения ставок могут негативно сказаться на прибыльности бизнеса [UNH_10K_FY25], [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- 2. Увеличение медицинских расходов:** Рост медицинских расходов, обусловленный повышенной активностью в потреблении медицинских услуг, ускорением использования дорогостоящих лекарств и изменениями в кодировании услуг провайдерами, может превысить ценовые корректировки и негативно повлиять на маржинальность [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q3_2025_Transcript].
- 3. Операционные ошибки и сложности интеграции:** Неспособность эффективно управлять сложными операционными процессами, интегрировать приобретенные компании и управлять технологическими рисками (включая кибератаки) может привести к убыткам, снижению репутации и негативно сказаться на финансовых результатах [UNH_10K_FY25], [UNH_Q1_2025_Transcript], [UNH_Q2_2025_Transcript].

Позиционирование в секторе (Sector Context)

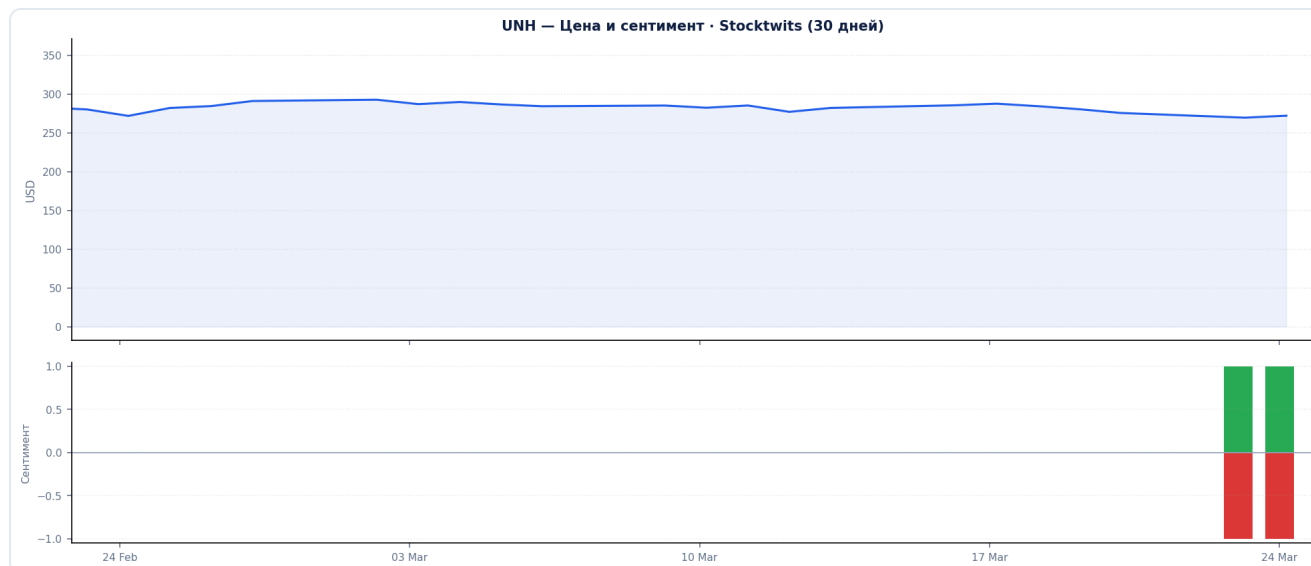
Позиционирование в секторе (Healthcare — Healthcare Plans)

Метрика	UNH	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	20.6x	16.7x	— Дороже
P/E (forward)	13.7x	13.3x	— Дороже
P/B	2.6x	1.6x	— Дороже
EV/EBITDA	14.2x	4.7x	— Дороже
ROE	12.5%	8.6%	✓ Выше нормы
ROA	3.9%	3.7%	✓ Выше нормы
Net Margin	2.7%	1.0%	✓ Выше нормы
Operating Margin	0.3%	0.2%	✓ Выше нормы
Revenue Growth (YoY)	12.3%	8.4%	✓ Выше нормы
Debt/Equity	81.6x	74.6x	— Дороже

Пирсы: ELV, HUM, CNC, MOH, HQY, ALHC, PGNV, CLOV, PFHO, MRDH · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.03 (Neutral) · 40 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH large cap repair setup and the key is whether buyers can build trend confir...](#) · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH Just brought some. This is really cheap. This war is creating buying opport...](#) · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH Short term, the only certainty is uncertainty. Long term, bulls will reap g...](#) · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH Last thing you'll be worried about in 2027 is health insurance.](#) · score: -0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH Nice small solid bear flag Let see it hit 260. Pattern last ...](#) · score: -0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$UNH he sells and buys the same 100 shares.](#) · score: -0.50

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Вывод (Verdict)

UnitedHealth Group демонстрирует характеристики **"Quality Growth"** с элементами **"Value Trap"**, которые менеджмент активно пытается устранить.

- **Ключевой фактор "за":** Сильные долгосрочные драйверы роста, связанные с демографическими трендами, переходом к value-based care и инвестициями в технологии (AI), а также доказанная способность компании к восстановлению после кризисов и достижению операционной эффективности. Компания имеет сильные позиции в растущих сегментах Medicare Advantage и Optum Rx.
- **Ключевой фактор "против":** Значительное давление на маржинальность в Medicare Advantage и Optum Health из-за регуляторных изменений (V28, Medicare funding cuts), повышенных медицинских расходов и прошлых операционных ошибок. Необходимость существенных инвестиций для восстановления некоторых сегментов и неопределенность в отношении сроков полного восстановления целевых показателей маржинальности.

Рекомендация: УДЕРЖИВАТЬ (HOLD).

Несмотря на текущие вызовы и снижение прогнозов, компания демонстрирует устойчивость и приверженность долгосрочной стратегии. Улучшение операционной дисциплины, инвестиции в технологии и пересмотр ценообразования

в Medicare Advantage дают основания полагать, что компания сможет восстановить свою прибыльность в среднесрочной перспективе. Однако, учитывая неопределенность в регулировании и сохраняющиеся медицинские расходы, акции не показывают явного потенциала для существенного роста в ближайшие 12 месяцев, что делает рекомендацию "Удерживать" наиболее оправданной.

Источники

[Report_unh-20240930] — Отчёт SEC · Report_unh-20240930.pdf

[Report_unh-20250331] — Отчёт SEC · Report_unh-20250331.pdf

[Report_unh-20250630] — Отчёт SEC · Report_unh-20250630.pdf

[Report_unh-20250930] — Отчёт SEC · Report_unh-20250930.pdf

[Report_unh-20251231] — Отчёт SEC · Report_unh-20251231.pdf

[Earnings_transcript_UNH_2024_q4] — Транскрипт · Earnings_transcript_UNH_2024_q4.txt

[Earnings_transcript_UNH_2025_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_UNH_2025_q1.txt

[Earnings_transcript_UNH_2025_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_UNH_2025_q2.txt

[Earnings_transcript_UNH_2025_q3] — Транскрипт · Earnings_transcript_UNH_2025_q3.txt

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом.** Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.