

하락장에서 더 빛나는 비즈니스 모델의 힘

Bloomberg 최고목표주가	USD 632.00
현재주가 (22/06/27)	USD 505.66
상승여력	25.0%
국가	미국
거래소	NYSE
Bloomberg Rating	
매수	보유
79%	17%
매도	3%

EPS 성장률 (22F,%)	13.2		
P/E(22F,x)	23.4		
MKT P/E(22F,x)	17.1		
배당수익률(%)	1.31		
시가총액 (십억USD)	474.4		
시가총액 (조원)	610.32		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.3	1.2	24.9
상대주가	6.3	24.4	37.1

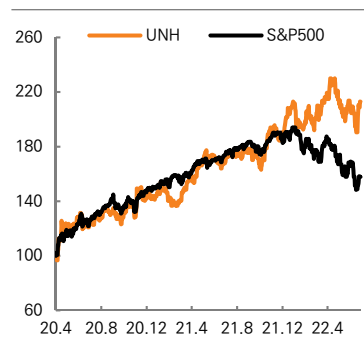
[글로벌 의료기기/디지털헬스] 김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

투자포인트

- 의료 서비스의 수직계열화를 성공해낸 세계 유일의 기업
- Optum Health: 미국 최대 민간 병원 인프라를 활용한 가치기반 의료서비스 제공(가치기반 고객수 60만명으로 가이드스 상향)으로 UNH 최대의 Growth Driver, 22년 목표 고객수 1.01~1.02억명
- Optum Insight: OPM 25~28% 고마진의 데이터 솔루션 비즈니스. 수주잔고 228억 달러로 Captive 시장 뿐 아니라 미국 전체 시장에서도 가장 높은 경쟁력을 자랑
- OptumRx: 미국 PBM 1위 사업자로 건강보험사에게 의약품 비용절감 효용을 제공
- United Health: 고성장하는 Medicare Advantage 점유율 1위
- 부정적 매크로 이슈 상존하는 가운데 배당과 자사주 매입 등 적극적인 주주가치 제고 정책도 매력적

리스크

- 현주가는 12개월 FWD P/E 기준 22.7배로 Peer (15.3배) 대비 고평가
- 리스크: PBM 규제, 의료수요증가로 인한 손해율 악화, M&A전략에 대한 FTC 견제



결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	242.2	257.1	287.6	320.5	347.5	378.3
영업이익 (십억USD)	19.7	22.4	24.0	27.4	31.0	34.8
영업이익률 (%)	8.1	8.7	8.3	8.6	8.9	9.2
순이익 (십억USD)	13.84	15.40	17.29	19.79	22.55	25.24
EPS (USD)	14.55	16.23	18.33	20.75	23.83	27.07
ROE (%)	25.3	25.0	25.2	25.6	26.3	26.4
P/E (배)	20.5	21.9	27.8	23.4	20.5	18.0
P/B (배)	4.8	5.1	6.6	5.6	5.0	4.4

주: GAAP
자료: 유나이티드 헬스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 2022.6.28 [글로벌 의료기기/디지털헬스 - 불확실성의 시대, 이기는 전략보다 지지않는 전략이 중요할 때]에서 분리된 자료입니다.
- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.