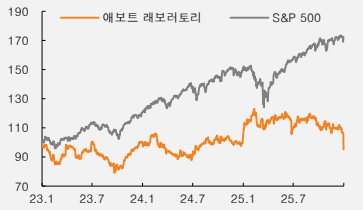
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.26

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	USD 141
현재주가(26/1/22)	USD 108.61
상승여력	29.7%

S&P 500(p)	6,913.35
EPS 성장률(25F,%)	-51.3
P/E(25F,x)	33.4
배당수익률(%)	2.0
시가총액(십억USD)	188.86
시가총액(조원)	278.15
상장주식수(백만주)	1,738.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	855.11
52주 최저가(USD)	108.61
52주 최고가(USD)	140.22

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-13.3	-13.6	-7.8
상대주가	-13.7	-21.2	-18.8



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

ABT US · 글로벌 의료기기 · 미국

애보트 래보러토리

영양사업의 부진은 M&A로 덮는다

4Q25 Review: 매출 및 조정순이익 시장기대치 부합

매출은 전년 대비 4% 증가한 114.6억 달러로 시장 기대치에 부합하였다. 코로나 키트 및 일회성 비용을 제외한 유기적 매출 성장은 7.5%였다. 영업이익은 22.5억 달러로 전년 대비 20% 증가하였고, 영업이익률은 19.6%를 기록하였다. 조정 순이익은 26.3억 달러로 시장 기대치에 부합했다.

2026년 가이던스는 유기적 매출 성장률은 6.5~7.5%, 조정 EPS 5.55~5.8달러로 제시했다.

12개월 선행 P/E 19배로 지난 3년 평균 대비 저평가되고 있음

영양사업의 부진으로 가이던스를 소폭 하향했다. 영양 사업 부문은 몇 분기 마다 성장의 발목을 잡고 있다. 지금까지 원자재 상승을 고려해 제품가격을 지속적으로 인상해왔는데 수요회복을 위해 적절한 마케팅과 가격 프로모션을 진행할 예정이다.

영양사업을 제외한 나머지 3개 사업부문은 여전히 견조하다. 특히 진단사업은 올해 M&A 효과로 가장 큰 성장세가 기대되는 사업부문이다. 2025년 진단사업은 중국과 COVID 기저효과 이슈로 부진했으나, 매출 30억 달러 이상, 성장률 약 15%의 미국 최대 암진단 기업인 Exact Sciences 인수로 2Q25 이후 성장세가 크게 증가할 것으로 기대된다.

의료기기는 두 자릿수 고성장세가 이어지고 있으며, 핵심 사업부문인 당뇨부문은 미국에서 비인슐린 환자에 대한 보험보장 확대 정책이 상반기 중에 발표될 것으로 기대된다. 또한, 전극도자절제술에서 PFA 장비인 Volt가 드디어 FDA 허가를 받았다. 동사는 전극도자절제술 매핑 장비의 지배력이 높고, PFA 시술과 병행 요법으로 시술 가능한 좌심방이 폐색기를 보유하고 있어 시너지가 기대된다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 19배로 동사의 지난 3년 평균(23배) 및 글로벌 Peer(23배) 대비 저평가되고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (USD 100mn)	401	420	443	478	514
영업이익 (USD 100mn)	64	66	81	88	95
영업이익률 (%)	16.0	15.7	18.3	18.4	18.5
순이익 (USD 100mn)	57	134	65	84	90
EPS	3.29	7.70	3.75	4.83	5.20
ROE (%)	15.3	31.2	13.9	16.8	15.7
P/E (배)	33.5	14.7	33.4	22.5	20.9
P/B (배)	3.5	3.0	3.4	2.7	2.4

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 애보트 래보러토리, 미래에셋증권 리서치센터

Q) 2026년 실적 가이던스는?

A) 이번 가이던스에서 매출 성장률은 중간 값 기준 7%, EPS는 10%로 제시했다. 이전 컨센서스는 매출 7.5%, EPS 10%였기 때문에 매출만 0.5%포인트 낮아진 것이다. 이 차이는 전적으로 Nutrition 사업의 단기 전망 변화에서 비롯됐다.

Nutrition은 헬스케어 제품이지만 일부는 소비재 성격을 가진 사업이다. 팬데믹 이후 2022~2024년 원가 상승을 가격 인상으로 대응했는데, 이는 수익성 방어에는 효과적이었지만 최근 들어 소비자 가격 민감도가 높아지면서 물량 성장에 부정적인 영향을 주었다. 특히 Q4로 갈수록 물량 감소 압력이 가속화됐다. 가격 인상만으로 대응하는 전략은 지속 가능하지 않다고 판단했고, 더 늦기 전에 방향을 전환하는 것이 낫다고 봤다. 이에 따라 가격 프로모션을 시작했고 초기 반응은 긍정적이다. 단기적으로는 1~2개 분기 동안 Nutrition 성장에 부담이 있을 것이나, 하반기에는 다시 플러스 성장으로 전환할 것으로 본다.

이를 제외하면 사업 전반은 변화가 없다. 심혈관, 당뇨, EPD, 제약 사업은 한자릿수 또는 두 자릿수 성장을 유지하거나 가속 중이다. MedTech 시술 량은 Q4에도 전반적으로 강했다. 혁신 제품과 임상 데이터가 수요를 견인하고 있으며, 단기적 둔화 신호는 보이지 않는다. 심혈관, 당뇨, EPD는 신제품 출시로 한 자릿수 성장이 가능하다. 당뇨에서는 미국 비인슐린 사용자 확대 정책이 상반기 중 윤곽을 드러낼 가능성이 있다. 90일 코멘트 기간 등 절차가 남아 있어 가이던스에는 반영하지 않았으나, 준비는 완료된 상태다.

진단 부문은 2025년에 있었던 약 10억 달러 규모의 역풍(COVID 감소, 중국 이슈)을 대부분 지나가고 있다. 매출 30억 달러 이상, 성장률 약 15%의 Exact Sciences 인수로 새로운 고성장 축도 추가된다. 중국 진단 사업은 VBP의 대부분을 2025년에 반영했다. 향후 VBP 대상 영역은 Abbott 점유율이 낮은 분야가 많아 영향은 제한적이다. 2026년 진단 사업은 중국 포함 시 미드싱글 성장, 중국 제외 시 7~8% 성장을 예상한다. 진단 부문은 COVID 매출이 2024년 약 7.5억 달러에서 2025년 2.5억 달러 수준으로 감소했고, 중국 VBP로 약 4억 달러 역풍이 있었다. 2026년 COVID 매출은 약 2억 달러 수준으로 안정화되고, 중국 VBP 영향도 대부분 소화된다. 우리는 일관되게 매출 한 자릿수, EPS 두 자릿수 성장을 투자 정체성으로 삼아왔다. 2026년 역시 다수 사업부가 이 성장을 지속하거나 가속할 수 있는 구조다. 전반적으로 2026년은 상저하고 구조의 성장 흐름을 예상한다.

Q) Exact Sciences 인수 이후 자본배분 및 M&A 전략은?

A) 추가 M&A는 있다면 소규모 볼트온 형태가 될 가능성이 높다. Nutrition은 외부 M&A 없이도 가격·물량 전략 조정만으로 중기 성장 회복이 가능하다고 본다. 향후 M&A 초점은 MedTech와 Diagnostics에 있다.

표 1. 4Q25 실적 비교표 (백만달러, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	10,974	11,369	11,459	11,804	4.4	0.8
영업이익	1,872	2,057	2,251	3,040	20.2	9.4
영업이익률 (%)	17.1	18.1	19.6	25.8	2.6	1.6
순이익	9,229	1,644	1,776	2,133	-80.8	8.0

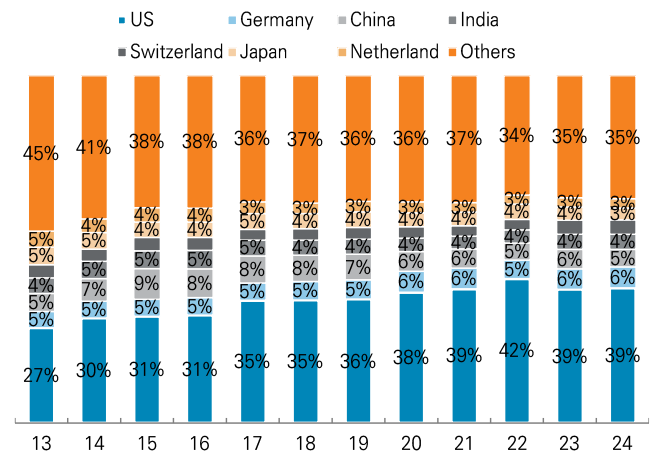
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표 (백만달러, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**10,358**	**11,142**	**11,369**	**11,459**	**10,979**	**11,811**	**12,279**	**12,719**	**44,328**	**47,788**	**51,372**
Medical	**4,895**	**5,369**	**5,448**	**5,675**	**5,537**	**5,943**	**6,201**	**6,464**	**21,387**	**24,145**	**26,339**
Rhythm Management	585	673	686	705	667	719	750	775	2,649	2,910	3,131
Electrophysiology	629	700	705	730	690	742	775	801	2,764	3,008	3,236
Heart Failure	339	368	366	375	358	384	401	415	1,448	1,558	1,675
Vascular	710	757	745	783	739	792	829	856	2,995	3,216	3,459
Structural Heart	577	636	635	675	629	677	710	731	2,523	2,748	2,958
Neuromodulation	228	254	254	274	253	273	287	294	1,010	1,106	1,192
Diabete Care	1,827	1,981	2,057	2,133	2,201	2,356	2,450	2,592	7,998	9,599	10,689
Dx	**2,054**	**2,173**	**2,253**	**2,457**	**2,224**	**2,422**	**2,546**	**2,607**	**8,937**	**9,798**	**10,572**
Core Lab	1,177	1,358	1,364	1,461	1,352	1,459	1,531	1,575	5,360	5,917	6,373
MDx	122	123	131	141	128	140	146	150	517	563	608
POC	142	148	158	158	150	163	169	175	606	656	706
Rapid Dx	613	544	600	697	594	660	699	708	2,454	2,662	2,885
Nutrition	**2,146**	**2,212**	**2,153**	**1,940**	**1,837**	**1,952**	**2,005**	**2,052**	**8,451**	**7,846**	**8,023**
EPD	1,041	1,054	977	902	949	988	1,018	1,073	3,974	4,028	4,302
영업이익	**1,693**	**2,052**	**2,057**	**2,251**	**1,817**	**2,199**	**2,246**	**2,524**	**8,053**	**8,785**	**9,547**
순이익	**1,325**	**1,779**	**1,644**	**1,776**	**1,772**	**2,101**	**2,142**	**2,381**	**6,524**	**8,395**	**9,050**
매출 성장률 (%)	**4%**	**7%**	**7%**	**4%**	**6%**	**6%**	**8%**	**11%**	**6%**	**8%**	**7%**
Medical	**10%**	**13%**	**15%**	**12%**	**13%**	**11%**	**14%**	**14%**	**13%**	**13%**	**9%**
Rhythm Management	4%	11%	15%	13%	14%	7%	9%	10%	11%	10%	8%
Electrophysiology	7%	12%	16%	14%	10%	6%	10%	10%	12%	9%	8%
Heart Failure	11%	15%	14%	13%	6%	4%	9%	11%	13%	8%	7%
Vascular	3%	5%	7%	8%	4%	5%	11%	9%	6%	7%	8%
Structural Heart	12%	13%	14%	11%	9%	6%	12%	8%	12%	9%	8%
Neuromodulation	1%	5%	8%	7%	11%	7%	13%	7%	5%	10%	8%
Diabete Care	16%	20%	19%	14%	20%	19%	19%	22%	18%	20%	11%
Dx	**-7%**	**-1%**	**-7%**	**-3%**	**8%**	**11%**	**13%**	**6%**	**-4%**	**10%**	**8%**
Core Lab	-2%	2%	4%	5%	15%	7%	12%	8%	2%	10%	8%
MDx	-5%	-3%	2%	3%	5%	13%	12%	6%	-1%	9%	8%
POC	2%	-5%	8%	7%	6%	10%	7%	11%	3%	8%	8%
Rapid Dx	-17%	-7%	-27%	-18%	-3%	21%	17%	2%	-18%	8%	8%
Nutrition	**4%**	**3%**	**4%**	**-9%**	**-14%**	**-12%**	**-7%**	**6%**	**0%**	**-7%**	**2%**
EPD	**3%**	**7%**	**7%**	**9%**	**10%**	**8%**	**1%**	**16%**	**7%**	**8%**	**7%**
영업이익률 (%)	16%	18%	18%	20%	17%	19%	18%	20%	18%	18%	19%
순이익률 (%)	13%	16%	14%	15%	16%	18%	17%	19%	15%	18%	18%

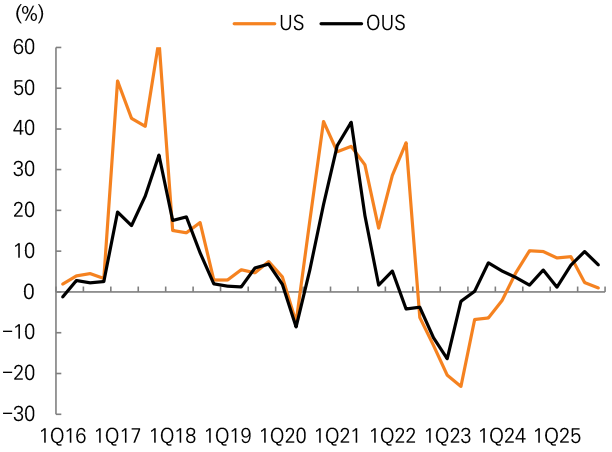
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지역별 매출 비중



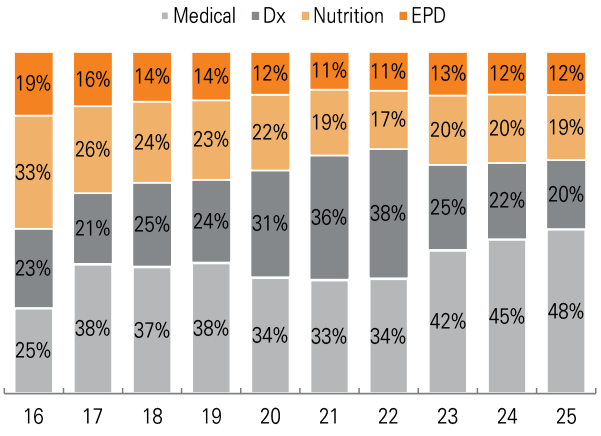
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지역별 매출성장률 추이



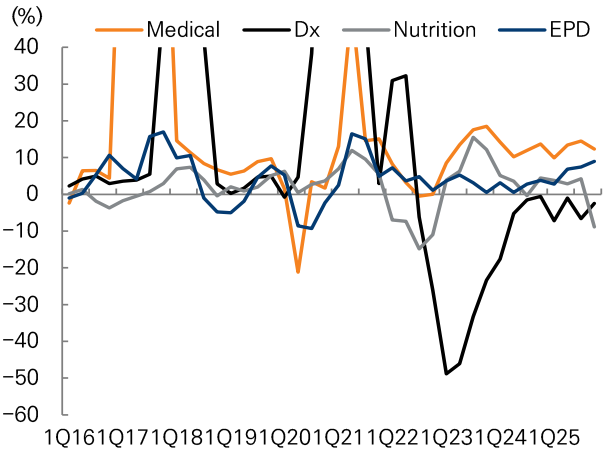
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



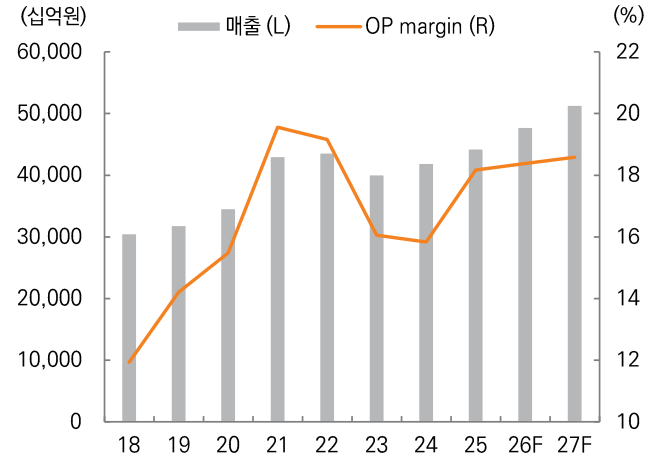
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



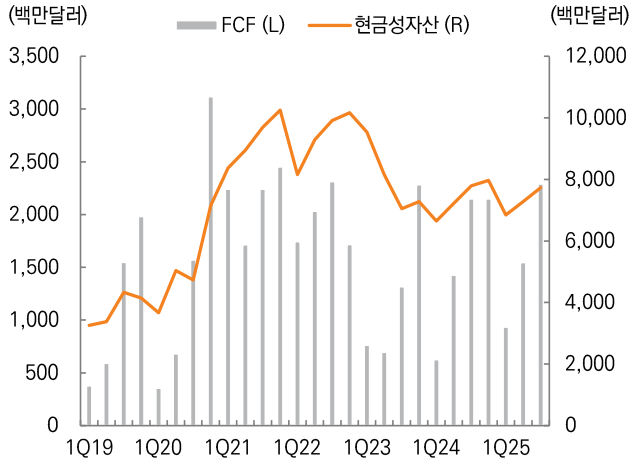
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 매출 및 영업이익률 추이



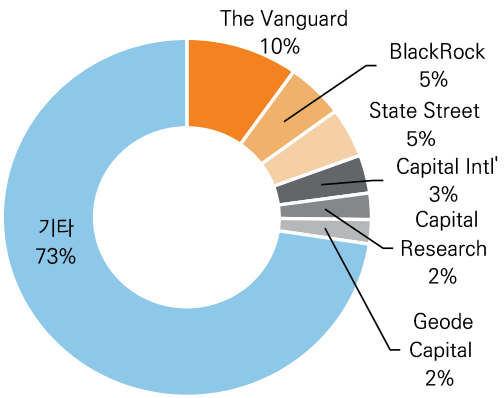
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. FCF 추이



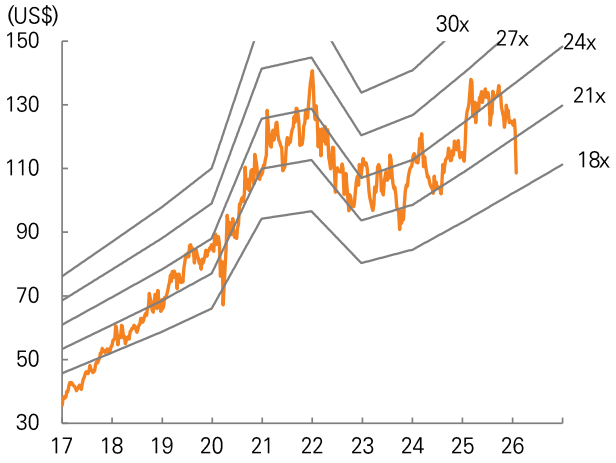
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (X)			P/S (X)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
로슈	522,757	22.2	33.7	34.1	29.3	17.7	17.0	4.5	4.6	4.4	12.7	12.9	12.4	93,740	114,621	117,385
애보트	277,203	18.2	23.9	24.3	27.4	19.1	17.4	4.3	3.9	3.7	22.0	14.9	13.6	63,027	70,252	75,606
써모 피셔	352,629	17.1	22.8	23.3	33.8	28.1	26.0	5.5	5.4	5.2	20.1	24.5	22.5	58,503	65,250	68,614
다나허	248,907	20.4	28.1	29.1	41.6	31.0	28.4	7.1	6.9	6.7	20.9	24.2	22.7	32,575	36,114	37,556
Labcorp	32,850	8.4	14.3	14.2	21.1	16.5	15.4	1.6	1.6	1.5	14.8	11.5	11.0	17,749	20,656	21,582
퀘스트	29,743	13.6	15.9	15.8	20.6	18.6	17.5	1.9	1.8	1.8	13.0	11.8	11.4	13,469	16,034	16,608
비오메리외	21,093	14.8	16.8	17.9	32.3	24.7	21.1	3.0	3.0	2.8	13.4	12.2	11.3	5,873	7,066	7,514
퀴아젠	16,467	4.9	29.6	29.4	24.5	22.3	20.7	5.4	5.4	5.1	15.1	15.1	14.1	2,699	3,050	3,240
바이오래드	12,141	10.5	12.5	12.7	31.8	30.6	29.7	3.3	3.2	3.1	16.6	17.8	16.9	3,502	3,792	3,889
시스멕스	9,143	17.2	14.9	15.4	20.9	20.4	17.8	2.0	1.9	1.8	9.5	8.0	7.4	4,655	4,683	5,087
디아소린	7,031	21.8	24.0	24.8	21.3	19.2	17.5	3.4	3.4	3.2	14.6	11.9	11.0	1,749	2,095	2,224
Wondfo Biotech	2,169	20.8	7.2	14.6	41.2	31.1	22.3	4.1	4.5	4.0	-	-	-	581.5	471.1	530.3
퀴델	3,047	-70.5	14.3	15.4	-	14.7	12.4	0.8	0.8	0.7	-	7.8	7.2	3,795	3,971	4,060
에스디바이오센서	1,025	-7.8	-	-	8.7	-	-	1.5	-	-	15.0	-	-	695	-	-
씨젠	1,298	-4.0	9.0	13.6	-	23.2	17.5	2.5	2.7	2.4	7.8	7.7	6.2	414	476	538
바디텍메드	293	18.9	19.0	20.1	10.0	-	-	1.8	1.8	1.6	8.3	-	-	138.2	159.6	182.9
전체 평균		**7.9**	**19.1**	**20.3**	**26.1**	**22.7**	**20.0**	**3.3**	**3.4**	**3.2**	**14.6**	**13.9**	**12.9**	**18,947.8**	**23,246.1**	**24,307.6**

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

의료기기 사업 부문

Diabetes, Structural Heart, Electrophysiology, Heart Failure와 같은 고성장 영역에서의 성과와 Rhythm Management와 Vascular 같은 기초 사업 영역이 어우러지며 전년 대비 12% 증가한 56.8억 달러를 기록했다.

1) 당뇨 사업 부문

당뇨 사업은 전년 대비 14% 성장한 21.3억 달러를 기록했다. 이 중 연속혈당측정기인 FreeStyle Libre 매출은 19억 달러에 달하며 2025년 연 매출 75억 달러를 넘어섰다. CGM 사업은 3년 연속 연간 매출이 10억 달러 이상 증가하고 있다.

Q) 향후에도 의료기기에서 높은 성장을 지속할 수 있는 이유는?

A) 우리는 중단기적으로 신규 출시가 가능한 파이프라인을 보유하고 있다. 크게 3가지 카테고리가 있다. 첫 번째는 지금 당장 기여할 수 있는 파이프라인이다. Freestyle Libre, Alinity, Navitor, TriClip, Amulet, Protality, MitraClip, CardioMEMS가 여기에 포함된다. 두 번째는 향후 12~18개월 내에 출시될 제품이다. Lingo 및 이중 분석 센서, PFA 시스템인 Volt, Esprit, Alinity(신규 진단), 신흥 시장에서 바이오시밀러 등이 포함된다. 마지막으로 2026년 이후에 출시될 제품으로 PFA 카테터와 2세대 Amulet, Coronary DCB, TAVR, 바이오 웨어러블 등이 포함된다.

Q) CGM 시장 성장률과 Abbott의 2026년 성장 수준은?

A) CGM은 매년 약 10억 달러씩 성장해 왔고, 이를 4년 연속 이어오고 있다. 이를 둔화라고 보지 않는다. 2026년 성장률은 결과적으로 로우~미드틴 수준이 될 가능성이 높다. 집중 인슐린 사용자, 기저 인슐린 사용자, 비인슐린 사용자 모두 침투율이 아직 낮다. 미국에서는 비인슐린 사용자에 대한 보험보장 확대 가능성이 커지고 있으며, 이를 가이던스에는 반영하지 않았지만 업사이드 요인이다.

국제 시장에서는 집중 인슐린 사용자 침투율이 약 50% 수준으로 추가 성장 여지가 크다. 또한 펌프 사용자 대상 GKS 센서 출시로 시장 점유율 확대 기회가 있다. 미국 내 SGLT2 사용자 약 600만 명 중 CGM 사용자는 약 100만 명에 불과하다. 이는 신규 시장 창출 기회다. 규모가 커지면서 성장률 숫자는 낮아질 수 있으나, 침투율 관점에서는 여전히 초기 단계다.

Q) 미국에서 기저 혈당 측정(basal)의 보급률이 아직 20%에 불과한 이유는?

A) 일반화하기는 어렵다. 기저 혈당 측정 부문은 시장마다 다른 속도로 성장하고 있다. 유럽은 집중 인슐린 사용자가 채택된 속도의 3/4 정도 속도이고, 미국은 더 느리다. 아마도 더 많은 인지도가 구축되어야 할 것 같다. 그래서 우리는 많은 샘플링 프로그램을 진행하고 있다.

2) 심장 리듬

심장 리듬 사업 부문은 무선 심박조율기 AVEIR의 강력한 채택에 힘입어 전년 대비 13% 성장한 7억 달러를 기록했다.

3) 전기 생리학

전기 생리학 사업 부문은 미국과 해외 모두에서 두 자릿수 성장하며 전년 대비 14% 성장한 7.3억 달러를 기록했다. 지난 12월 미국에서 Volt PFA 카테터에 대한 FDA 승인을 획득하며, Abbott의 첫 미국 PFA 제품을 출시했고, 최근 RF와 PFA 에너지를 모두 제공하는 TactiFlex Duo Ablation Catheter에 대해 CE 마크를 획득했다.

4) 인공 판막

인공 판막사업은 Navitor, TriClip, MitraClip 모두 두 자릿수 성장하며 전년 대비 11% 성장한 6.8억 달러를 기록했다. 향후 몇 주 내로 Amulet LAA를 경구 항응고제와 비교 평가하는 CATALYST 임상시험의 환자 등록을 완료할 예정이다.

5) 신경 조절

충전형 척수자극기 Eterna의 주도로 전년 대비 7% 성장한 2.7억 달러를 기록했다.

6) 심부전 및 심혈관

심부전 사업 부문은 심부전 조기진단 센서인 CardioMEMS의 성장에 힘입어 전년 대비 13% 성장한 3.8억 달러를 기록했다. 심혈관 사업 부문은 혈관 봉합 제품의 두 자릿수 성장과, 무릎 아래 적용되는 생분해성 스텐트 Esprit의 성장에 힘입어 전년 대비 8% 성장한 7.8억 달러를 기록했다. 2027년 관상동맥 IVL 디바이스 승인 이후에는 성장세가 더 가속화될 것으로 예상된다.

Q) 2026년 이후 좌심방이 폐쇄술 발전 방향?

A) 정말 중요한 성장 영역이라고 생각한다. PFA와 병행 시술을 통해 충분한 점유율을 확보하지 못했다고 생각하기에 내년에는 이 영역에서 더 성과를 내고자 한다. 차세대 Amulet 기기에 대한 결과나 의사들의 피드백을 보면, 우리가 임상 시험에 투입한 다른 제품들에 비해 상당히 긍정적이라고 생각한다. NOAC에 대한 임상 시험 결과는 2027년에 발표될 예정이다. 내년에는 차세대 제품의 기대가 크다.

Q) AVEIR의 침투율과 성장 지속 가능성은?

A) 글로벌 페이싱(저전압) 시장은 약 50억 달러 규모이며, AVEIR는 현재 약 10% 침투율 수준이다. 아직 초기 단계다. 미국 단일 챔버 페이싱 시장은 전체의 약 15%이며, 이 중 AVEIR 침투율은 약 50% 수준이다. 교육과 트레이닝을 기반으로 표준 치료로 자리 잡는 전략을 취해 왔고, 그 결과 시간이 지날수록 지역별 침투율이 가속화되고 있다. 무선, 리드리스, 상호 통신 가능한 CRM 디바이스가 차세대 표준이 될 것으로 보며, 지속적인 신제품 출시로 두 자릿수 성장을 이어갈 수 있다고 본다.

Q) 구조적 심장에서 SGLT2 억제제, 카테터실 용량 등으로 인해 상황이 변화하고 있는 것 같은데 승모판막 및 삼첨판막 시장은 어떻게 보나?

A) 두 제품에는 많은 기회가 있다고 생각한다. 삼첨판막 쪽에서는 데이터와 데이터 생성에 지속적으로 투자하여 의뢰 경로를 강화하고 더 폭넓은 도입을 이끌어내는 것이 중요하다고 생각한다. 수리와 교체 사이에서 두 가지 도구를 모두 갖추는 것이 좋다고 생각한다. 현재로서는 안전성 측면에서 수리가 선호되는 것으로 보인다. 승모판막에서는 저위험군 및 중위험군 환자에게 미트라클립을 사용하는 임상 시험에 투자했다. 우리는 임상적 근거 확보를 위해 지속적으로 투자할 계획이다. 심혈관 의료기술 분야의 선두 주자가 되고 싶다면, 구조적 심장 분야에서 강력하고 탄탄하며 차별화된 포트폴리오와 탄탄한 입지를 갖춰야 한다. 우리는 심혈관 분야에서 작년 매출 기준 2위로 올라섰다고 생각한다.

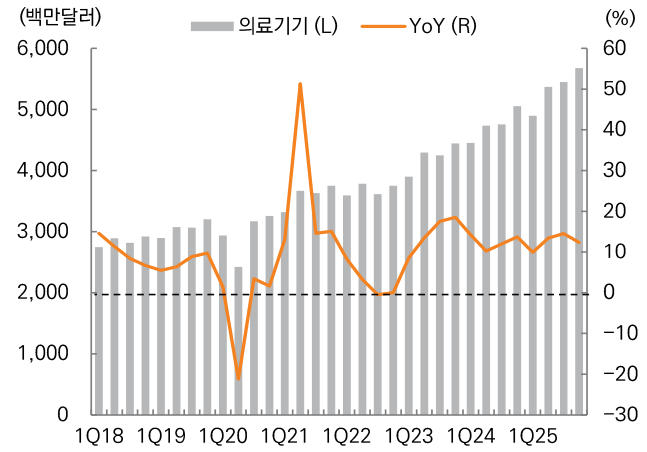
우리는 이 분야에 막대한 투자를 해왔고, MitraClip, TriClip, Navitor, Amulet 등 훌륭한 포트폴리오를 갖추고 있다. 그리고 앞으로 몇 년을 내다보면 Navitor, MitraClip 등 레이블 확장을 포함한 이 두 자릿수 성장을 유지하고 가속할 여러 촉매제가 있다. 우리는 5세대 MitraClip과 TriClip 제품을 출시했고, 가이드라인 변경이 되는 것을 보고 있다. 한 달 전 유럽 컨퍼런스에서 가이드라인 변경이 이루어지면서 제품과 기술을 다른 시장으로 확장되었다. 일본에서 TriClip을 출시하는 것은 우리에게 정말 중요한 전환점이 될 것이라고 생각한다. 우리는 볼트온 M&A도 진행했다. 이번 분기에는 유럽의 AI 기반 영상 소프트웨어 회사를 인수했는데, 이 회사는 중재적 심장 시술 전 계획 수립을 전문으로 한다.

Q) EP 사업의 경쟁력과 6~12개월 성장전략?

A) 3년 전만 해도 PFA 카테터 부재로 EP 사업의 성장 지속성에 대한 우려가 있었다. 당시 PFA를 포함한 장기 전략을 수립했고, 지난 2년간 PFA 없이도 2024~2025년 두 자릿수 성장을 유지했다. 현재 Volt를 중심으로 한 PFA 라인업은 기존 대규모 설치 기반(capital base)과 맵핑 시스템 위에서 출시되고 있다. 유럽에서 Volt 출시는 매우 성공적이었고, 최근 미국 제한적 출시에서도 긍정적인 피드백이 이어지고 있다. 특히 맵핑과 카테터 통합의 정교함, 시술의 예측 가능성, 전신마취 대신 진정마취로 시술 가능하다는 점이 반복적으로 언급된다.

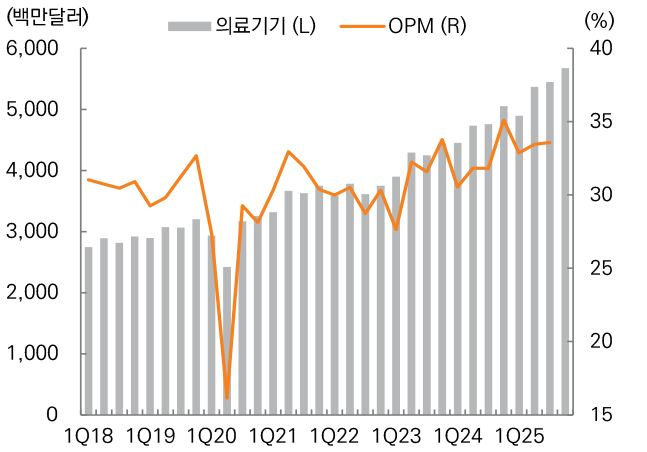
2026년에는 미국에서 Volt, 해외에서 TactiFlex Duo가 출시된다. 풍선/바스켓 구조의 Volt와 RF·PFA 듀얼 에너지의 TactiFlex Duo를 모두 보유함으로써 환자 유형과 시술 상황에 따라 선택 가능한 툴박스를 제공하는 전략이다. Abbott는 RF와 PFA, 진단 카테터, 쉬스, 맵핑 시스템, LAA 디바이스까지 EP 풀 포트폴리오를 갖춘 몇 안 되는 업체다. 현재 LAA 시술의 약 25%가 EP 시술과 동반 시행되고 있어 포트폴리오 완성도는 경쟁 우위다. 2026년 EP 시장 성장률을 중·후반대로 보며, 최소 시장 성장률 이상 성장을 기대한다.

그림 9. 의료기기 사업 부문 매출 추이



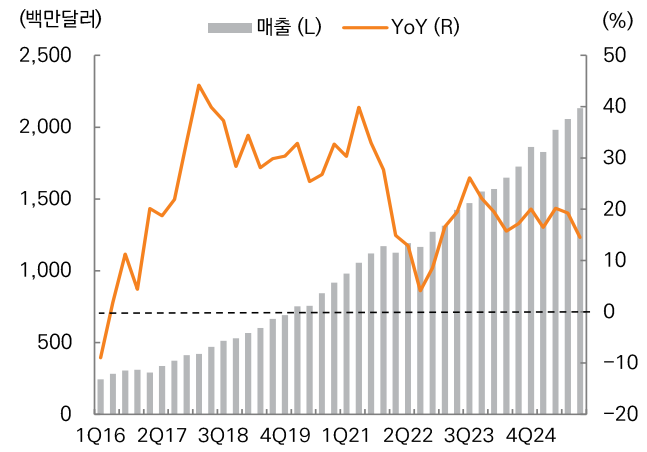
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 의료기기 사업 부문 매출 및 영업이익률 추이



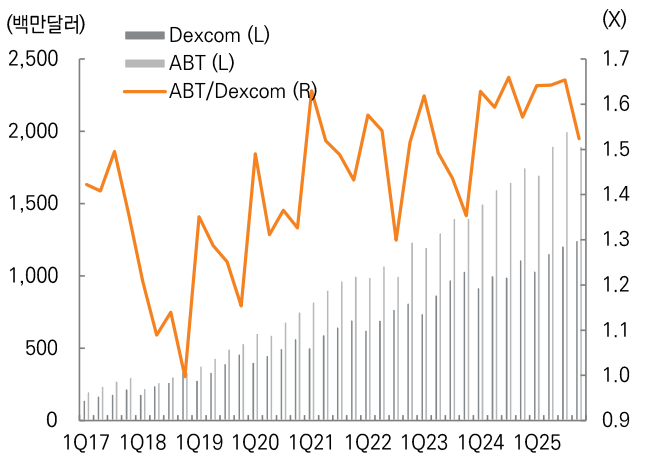
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 당뇨 매출 추이 (핵심제품: Freestyle Libre)



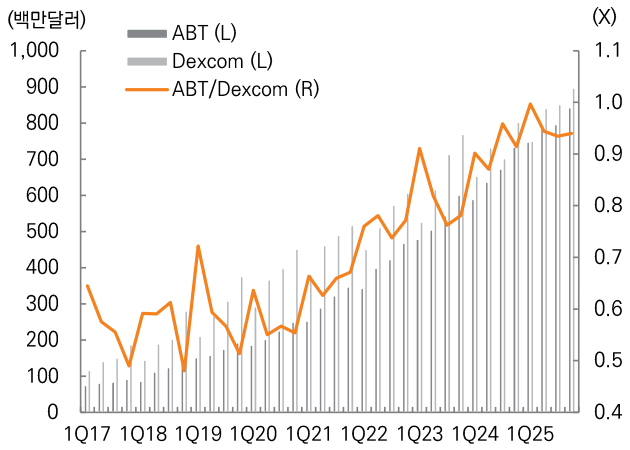
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. Dexcom과 매출 추이 비교



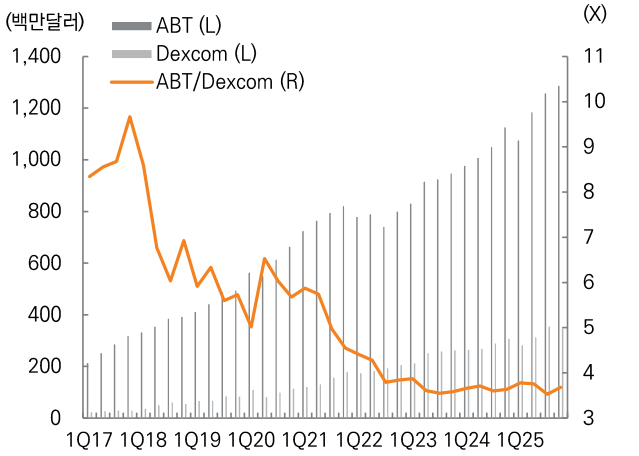
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 매출 vs. Dexcom



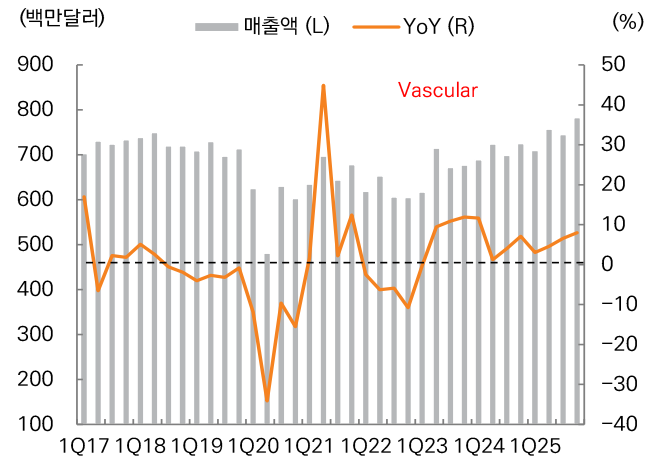
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 해외 당뇨 매출 vs. Dexcom



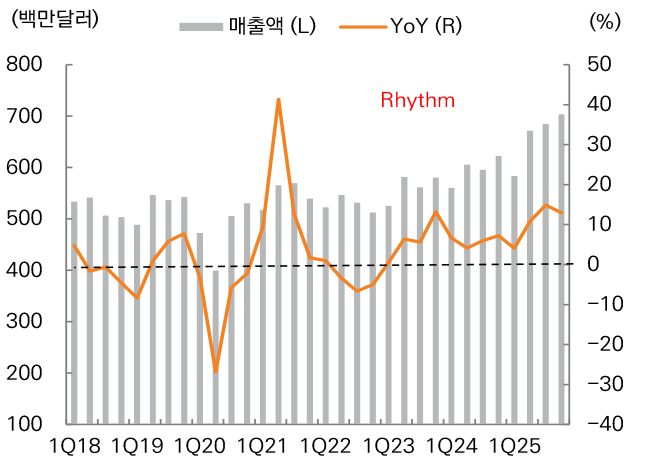
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. Vascular 사업 부문 매출 추이



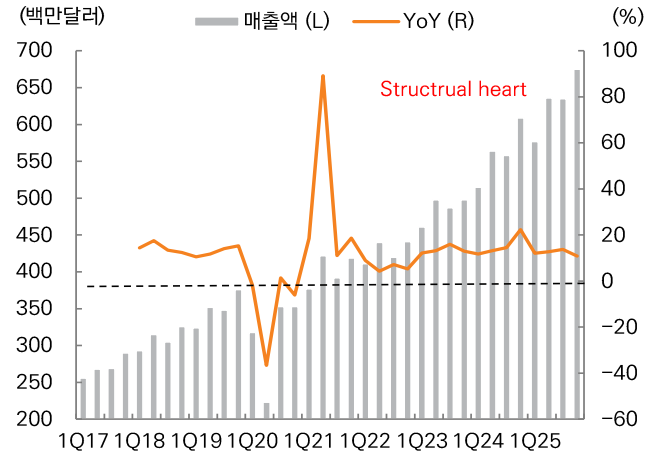
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Rhythm Management 사업 부문 매출 추이



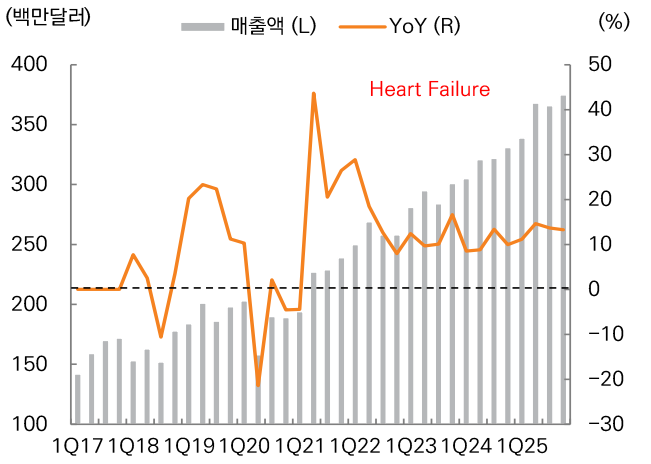
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Structural Heart 부문 매출 추이 (핵심제품: Mitraclip)



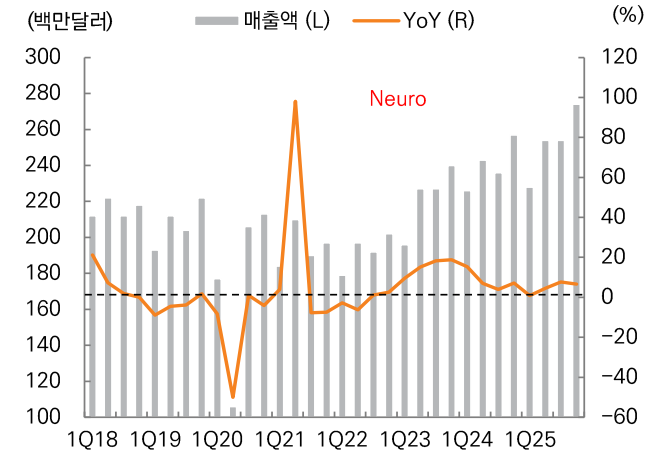
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. Heart Failure 부문 매출 추이 (핵심제품: Heartmate 3)



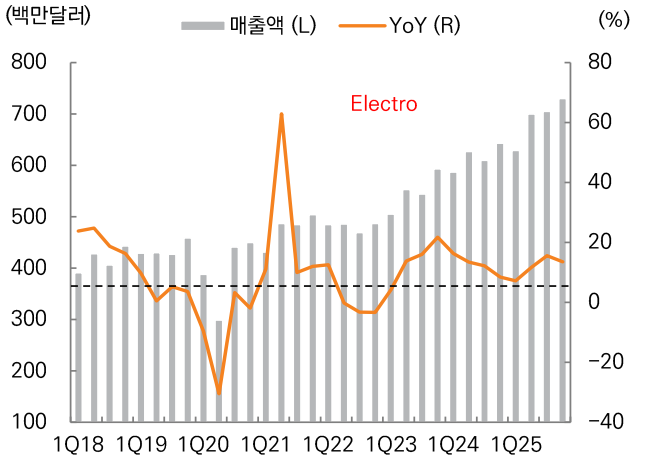
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Neuromodulation 사업 부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Electrophysiology 사업 부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

체외 진단 사업 부문

동사의 체외 진단 매출은 전년 대비 3% 감소한 24.6억 달러를 기록했다. 코로나 키트를 제외한 체외 진단 사업은 전년 대비 1% 증가했다. 부문별로 대용량 진단 14.6억 달러(5% YoY, 중국제외 성장률 7%), 분자 진단 1.4억 달러(3% YoY), 현장 진단 1.6억 달러(7% YoY, 심근 경색 진단을 위한 고감도 트로포닌 검사 확대), 신속진단 7억 달러(-18% YoY)를 기록했다.

기타 사업 부문

1) 영양 사업 부문

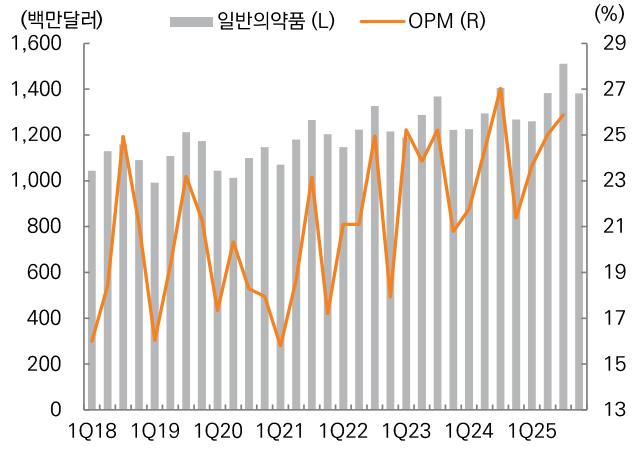
영양 사업 매출은 전년 대비 9% 감소한 19.4억 달러를 기록했다. 미국 소아용 Nutrition 사업은 전년대비 18% 감소하였는데, 작년 대형 WIC 계약 상실의 영향으로 시장점유율이 하락하고 있다. 또한, 소비재 산업 전반의 불황도 영향을 끼치고 있다. 팬더믹 이후 급격한 원자재 상승이 제품 가격 상승으로 이어지고 이는 다시 수요 둔화로 연결되고 있다.

동사는 4Q25부터 판매량 회복을 위한 가격 프로모션 및 마케팅을 강화하고 있다. 또한, 최근 몇 년간 생산 및 공급망 관리에 비해 상대적으로 후순위였던 R&D도 강화하고 있다. 작년말 Ensure 신제품 2종 출시를 시작으로, 향후 12개월 동안 최소 8개 이상의 신규 제품을 출시할 계획이다. 영양사업 부분의 부진은 상반기까지 이어질 가능성이 높아 보인다.

2) 일반의약품 사업 부문

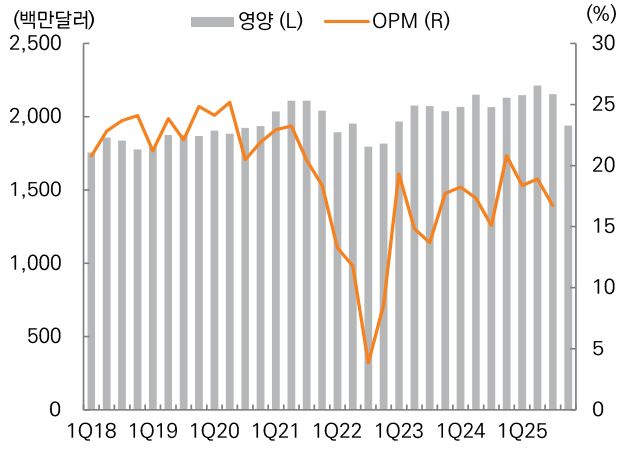
인도에서는 두 자릿수 성장, 라틴아메리카와 중동 여러 국가에서도 두 자릿수 성장을 기록하는 등 지역과 치료 영역 전반에 걸쳐 균형 잡힌 성장에 힘입어 전년 대비 7% 증가한 15.1억 달러를 기록했다.

그림 21. 일반의약품 사업 부문 매출 및 영업이익률 추이



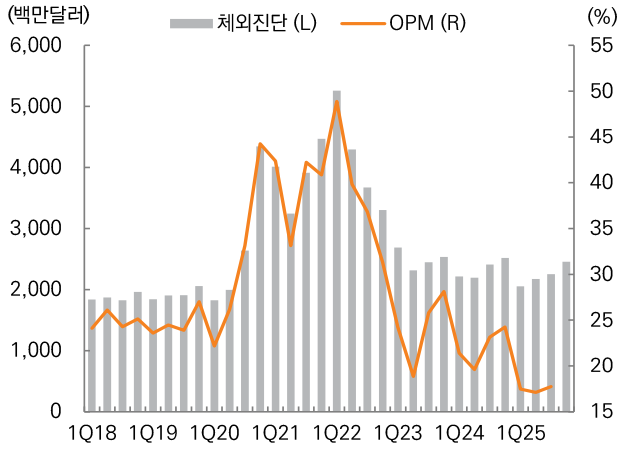
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 영양 사업 부문 매출 및 영업이익률 추이



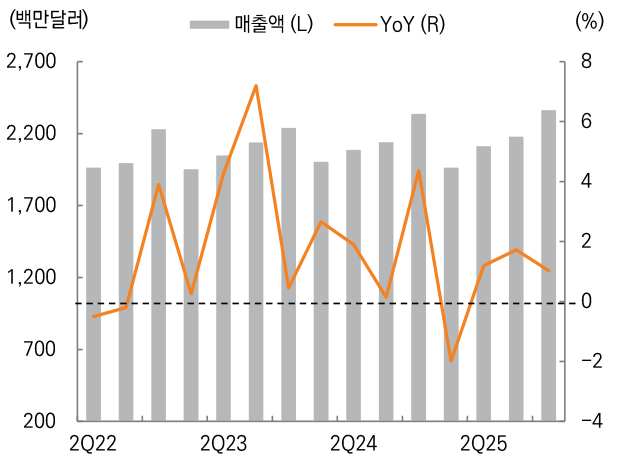
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 체외 진단 사업 부문 매출 및 영업이익률 추이



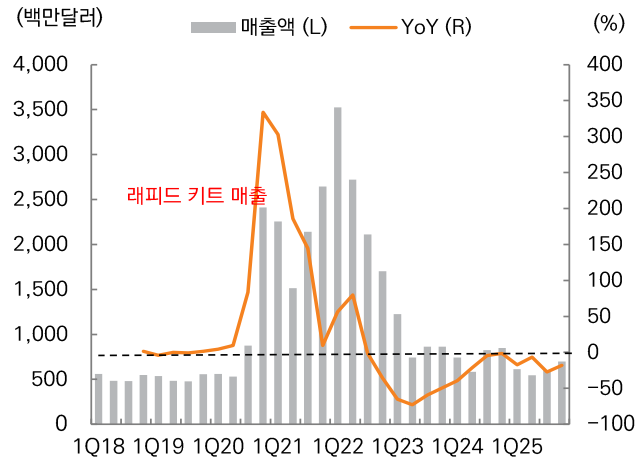
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 체외 진단 사업 부문 매출 추이(코로나 제외)



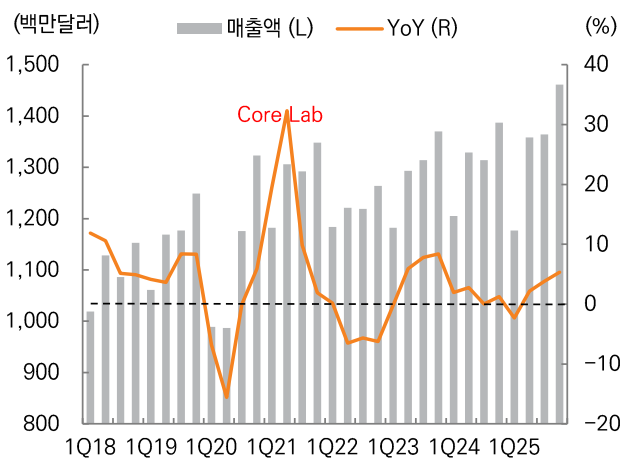
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. Rapid Dx 사업 부문 매출 추이(핵심제품: Binax)



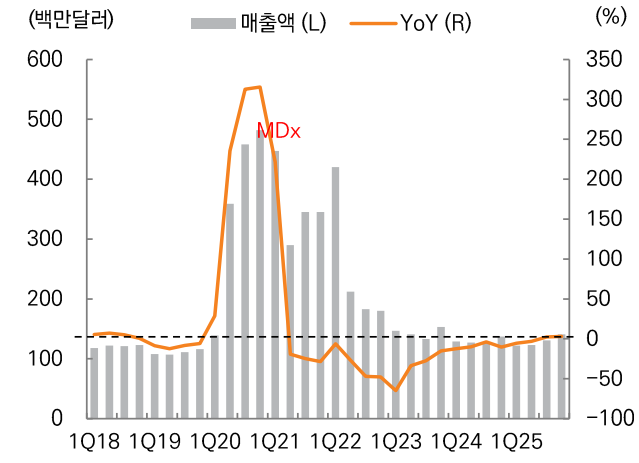
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. Core Lab 사업 부문 매출 추이(핵심제품: Alinity)



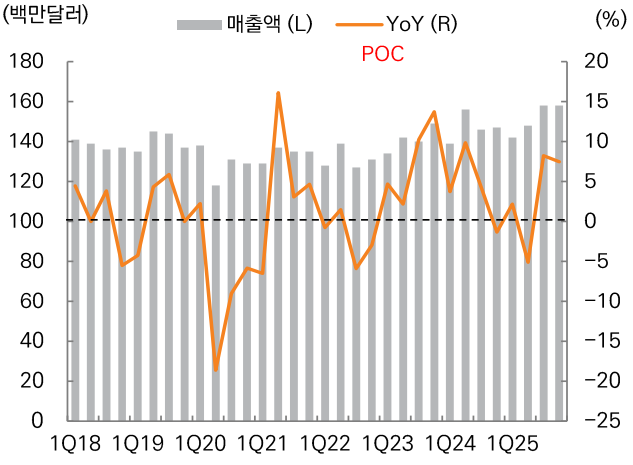
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 분자 진단 사업 부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 현장 진단 사업 부문 매출추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

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.