한화투자증권

2026년 4월 17일
해외기업분석

Abbott Laboratories (ABT)

인수 후 통합 과정은 성장통

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 128.12

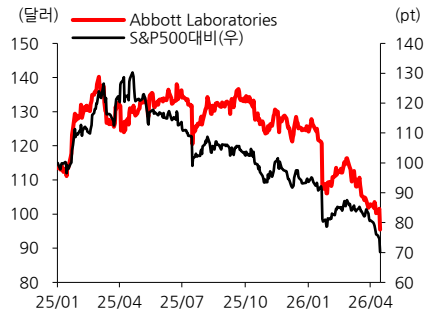
현재 주가(4/16, USD)	95.47
상승여력	▲ 34.2%
시가총액(백만 USD)	166,276
발행주식수(천주)	1,741,657
52 주 최고가 / 최저가(USD)	139.06 / 93.92
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,144.6
거래소	New York
국가명	NETHERLANDS
티커	ABT US EQUITY
산업	헬스케어

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-13.2	-21.6	-25.2	-26.4
상대수익률(S&P500)	-18.3	-23.1	-31.4	-59.9

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	41,950	44,328	47,920	52,972
영업이익	9,295	10,301	11,520	12,759
EBITDA	10,635	13,418	13,237	14,598
지배주주순이익	8,200	9,040	7,826	8,704
EPS	4.67	5.15	5.59	6.18
순차입금	6,975	4,876	1,317	-3,868
PER	16.7	30.5	17.1	15.4
PBR	4.1	4.2	3.5	3.3
EV/EBITDA	19.5	19.3	12.9	11.7
배당수익률	2.6	2.6	2.7	2.8
ROE	27.6	14.4	18.5	17.8

주가 추이



애보트의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 실적이 대체로 양호했지만, 주가는 6% 하락했습니다. 3월에 230억 달러 규모의 암 진단 기업을 인수한 영향으로 연간 가이던스를 하향했기 때문입니다. 2분기 가이던스도 시장의 기대에 미달했습니다. 애보트는 금번 인수로 암 진단 시장에 진입했고, 이에 대해 회사의 진단 사업부 TAM이 600억 달러 이상 확대될 것이라고 언급한 바 있습니다. 미국 인구조사국 및 암 학회의 전망에 따르면 미국 고령 인구 비중이 늘고, 젊은 연령층에서의 암 발병 추세도 증가할 것으로 예상돼 종양 진단 시장의 구조적 수요가 확인됩니다. 단일제품 기준으로 전사 매출 1위를 차지하고 있는 연속혈당측정기도 견조한 매출 성장을 지속하고 있습니다. 2018년 이후로 한 차례의 역성장도 없었고, 경영진은 하반기에 두 자릿수 성장률로 복귀할 것으로 전망했습니다. 단기적으로 인수에 따른 수익성 저하가 주가 변동성을 높일 수 있지만, 성장 전망은 긍정적입니다.

FY 1Q26 분기 실적

애보트의 FY 1Q26 매출액은 111.6억 달러(YoY +7.8%)로 컨센서스를 1.4% 상회했고, 조정 EPS는 1.15 달러(YoY +5.5%)로 예상에 부합했다. 조정 EPS는 예상보다 일찍 발생한 인수 관련 비용이 반영됐다. 계절성 호흡기 질환의 유행 강도가 예상보다 약했던 상황에도 불구하고 가이던스 범위 수준이었다고 설명했다. 영업이익은 22.7억 달러(YoY 4.4%), 영업이익률은 20.4%(YoY -0.6%p)를 기록했다. 3월, 암 진단 전문 기업 이그젝트 사이언스(Exact Sciences)를 최종 인수했다.

FY 2Q26, 2026 가이던스

애보트는 FY 2Q26 조정 EPS 가이던스를 중간값 기준 1.28 달러(YoY +1.6%, vs. 컨센서스 1.35 달러)로 제시했다. 2026 연간으로는 매출액 성장률을 6.5% ~ 7.5%로 제시해, 중간값 기준 매출액 470억 달러(YoY +6%, vs. 컨센서스 479억 달러)로 예상했다. 조정 EPS는 5.68 달러에서 5.48 달러(YoY +6.4%, vs. 컨센서스 5.59 달러)로 하향했다. 하향 배경에는 인수에 따른 영향(EPS -0.20 달러)이 반영됐다. 경영진은 하반기에 성장이 가속화될 것이라고 언급했다. 주요 동력은 영양 사업부 판매량 회복, 전기생리학 진단 신제품 출시 및 시장 환경 개선, 이그젝트 사이언스의 매출 기여라고 설명했다. 암 진단 제품 포트폴리오 확보로 2026년 약 30억 달러의 추가 매출이 발생하고 장기적 매출 성장률이 향상될 것으로 예상했다.

사업부별 분기 실적 & 상세

애보트의 사업부는 진단, 영양, 전문의약품, 의료기기로 구분된다. FY 1Q26 매출액은 각각 21.8억 달러(YoY +6.1%), 20.2억 달러(YoY -6%), 14.3억 달러(YoY +13.2%), 55.4억 달러(YoY +13.2%)를 기록했다. 매출 비중은 의료기기가 49.6%로 가장 높았다. 의료기기 사업은 7가지 분야로 구성되는데, 당뇨 진단기기(매출액 20.8억 달러, YoY +13.8%)가 비중 37.6%로 부문 내 매출 기여도가 가장 높다. 전사 매출 중에서도 18.6%를 차지한다.

영양 사업부는 4Q25에 판매량 감소를 이유로 가격 인하를 단행했는데, 아직 판매량이 충분히 회복되지 않아 전년 동기 대비 역성장했다. 경영진은 가격 조정의 의도된 효과가 나타나기 시작했으며, 하반기로 갈수록 판매량이 반등할 것이라고 언급했다. 전문의약품 부문은 라틴 아메리카 및 아시아태평양 신흥 시장에서 강력한 수요를 확인했으며, 바이오시밀러 포트폴리오 확대를 통해 시장 지위를 유지하고 있다고 설명했다. 의료기기 부문은 심부전, 전기생리학 부문이 두 자릿수 성장을 기록하며 전체 성장을 주도했다. 당뇨 분야의 대표 제품인 Freestyle Libre(연속혈당측정기) 매출은 20억 달러를 기록했으며, 하반기에는 두 자릿수 성장률로 복귀할 것으로 전망했다.

실적 하단 방어: 당뇨 분야

GLP-1 및 GIP/GLP-1 기반 인크레틴(incretin) 계열 비만치료제 시장이 2023년에 본격적으로 확대되면서 연속혈당측정기(애보트, 덱스콤), 인슐린 펌프(인슐렛, 메드트로닉) 등 당뇨와 관련된 의료기기 사업의 수익성에 대한 불안이 확산됐다. 애보트의 연속혈당측정기는 단일제품으로는 전사 매출 비중의 1위(1Q26 17.9%)를 차지하고 있는 만큼, 가장 직접적 우려 대상이었다. 3Q23 실적발표에서 경영진은 이에 대해 언급했는데, 당뇨 관리의 병용 요법으로 Freestyle Libre와 GLP-1 제제를 함께 사용하는 사용자가 점점 늘어나고 있다고 설명했다. 일반적으로 치료법 선택은 서로 경쟁 관계에 있다고 여겨지지만, 이 사례는 당뇨병 치료에 대한 두 제품 간의 상호 보완적 관계를 보여준다고 덧붙였다. 1Q24에는 GLP-1 사용자들을 위한 음료를 출시하고(영양 부문), 2Q24에 GLP-1제제의 바이오시밀러 계약을 체결(전문의약품 부문)하면서 비만치료제 시장의 확대를 전사의 기회 요인으로 수용했다. 애보트의 의료기기 부문 중 당뇨 분야는 2018년 이후로 한 차례도 분기 실적의 역성장을 기록하지 않았다. 실적의 견조한 기반 역할을 지속할 것으로 기대된다.

이그젝트 사이언스 인수: 암 진단 시장 진출

3월 23일, 4개월에 걸친 애보트의 이그젝트 사이언스 인수 과정이 완료됐다. 전액 현금 지급 방식으로 진행됐으며, 230억 달러의 기업가치에 대해 210억 달러를 지불했다. 이그젝트 사이언스는 이후 나스닥에서 상장 폐지돼 애보트의 암 진단 사업부로 편입됐다. 인수로 확보한 포트폴리오는 Cologuard(대장암 조기진단키트), Oncotype DX(유방암 정밀진단플랫폼), Cancerguard(다중암 조기진단 혈액검사), Oncodetect(암 재발 조기발견기술)가 있다. Cologuard는 이번 분기에 미국에서 두 자릿수 성장을 기록하며 성장을 주도했다. 애보트의 진단 사업부는 15개 분기 만에 전년 동기 대비 성장세로 전환됐다.

경영진은 미국 내에서만 약 5,000만 명이 대장암 검진을 적절한 시기에 받지 못하고 있으며, 글로벌 시장은 이보다 더 낮은 침투율을 보이고 있어 성장 잠재력이 크다고 언급했다. 현재 검진 개시 권장 연령이 45세인데, 젊은 연령에서의 암 진단 증가 추세에 따라 권장 연령이 40세까지 낮아질 가능성이 있으며 이 경우 미국에서만 2,000만 명의 신규 대상자가 추가된다고 설명했다. 미국의 대장 내시경 수용 능력은 연간 600만 건으로 고정돼 있어, 3~9개월에 달하는 대기 기간에 의해 Cologuard와 같은 편리한 재택 검사 키트의 가치가 상승하고 있다고 덧붙였다. 애보트는 지난 분기 실적발표에서 인수에 따른 회사의 진단 시장 TAM이 600억 달러에서 1,200억 달러로 두 배 이상 확대될 것이라고 예상했다.

미국 암 학회(American Cancer Society)의 2026년 1월 자료에 따르면, 미국 암 진단의 대부분은 여전히 65세 이상(60%)에서 발생하지만, 59~64세(28%)와 50세 미만(12%)을 포함한 젊은 성인층의 비율이 증가하고 있다. 애보트가 검진 권장 연령의 하향 가능성을 언급한 이유다. 자료에는 남성과 여성이 평생에 걸쳐 최소 한 번 이상 암 진단을 받을 확률은 각각 39.2%, 38.7%로 명시돼 있다. 2.5명/2.6명 당 1명 꼴이라는 설명이다. 암 진단의 구조적 수요가 확인되는 단락이다. 미국 인구조사국(United States Census Bureau)은 2026년 4월 9일 발표한 자료에서 미국 중위연령이 2024년 39.2세에서 2035년 39.4세로 오를 것이라고 전망했다. 가장 최신(2023)의 인구 전망 자료에 따르면 2030년 미국의 65세 이상 인구가 20%에 달하며, 2034년에는 65세 이상 인구가 18세 미만 인구를 처음으로 상회할 것으로 예상된다. 2026년에는 미국 베이비붐 세대(1946~1964년 출생)가 처음으로 80세에 진입한다. 고령화에 따른 암 진단 수요가 점차 본격화될 것으로 전망된다.

단기적으로 이그젝트 사이언스 인수에 대한 투자 비용 회수 기간에 따라 주가 변동성이 확대될 수 있지만, 장기 성장 동력은 유효하다. 정밀, 조기 진단 등 암 진단 시장의 규모는 지속적으로 확대될 것으로 예상된다.

매수 비율 82.8%, 평균 목표 주가 128.12 달러

최근 3개월 동안 애보트에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 29곳이다. 매수 비율은 82.8%이고, 평균 목표 주가는 128.12 달러다. 현재 주가 대비 34.2%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 158 달러(상승 여력 +65.5%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	10,358	11,459	11,164	7.8	-2.6	11,007	1.4
영업이익	2,178	2,962	2,274	4.4	-23.2	2,283	-0.4
EPS	1.09	1.5	1.15	5.5	-23.3	1.15	0.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 2Q26	YoY	컨센서스	차이
EPS	1.26	1.28	1.59	1.35	-5.2

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 연간 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	44,328	46,988	6.0	47,920	-1.9
EPS	5.15	5.48	6.4	5.59	-2.0

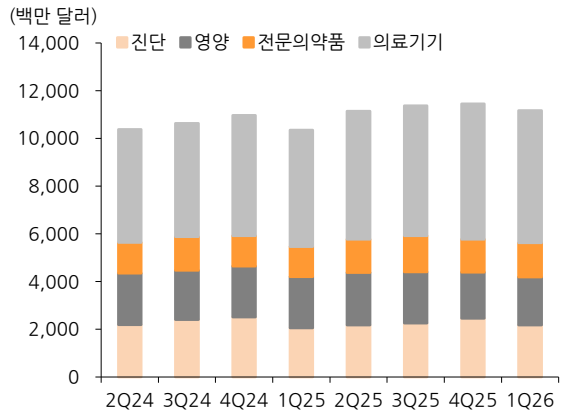
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	11,142	11,369	11,459	11,164	12,212	12,674	13,087	12,393
(YoY)	7.4	6.9	4.4	7.8	9.6	11.5	14.2	11.0
진단	2,173	2,253	2,457	2,180	2,494	2,639	2,871	2,570
(YoY)	-1.0	-6.6	-2.5	6.1	14.8	17.1	16.9	17.9
영양	2,212	2,153	1,940	2,017	2,151	2,200	2,198	2,098
(YoY)	2.9	4.2	-8.9	-6.0	-2.8	2.2	13.3	4.0
전문의약품	1,383	1,511	1,382	1,426	1,500	1,625	1,498	1,514
(YoY)	6.9	7.5	9.0	13.2	8.5	7.5	8.4	6.2
의료기기	5,369	5,448	5,675	5,539	5,943	6,043	6,348	6,052
(YoY)	13.4	14.8	12.3	13.2	10.7	10.9	11.9	9.3
매출총이익	6,346	6,344	6,543	6,284	6,928	7,213	7,573	7,185
(YoY)	9.2	6.0	4.9	6.2	9.2	13.7	15.7	14.3
매출총이익률	57.0	55.8	57.1	56.3	57.1	57.1	58.3	57.5
영업이익	2,551	2,610	2,962	2,274	2,795	3,012	3,436	2,783
(YoY)	12.2	8.8	11.2	4.4	9.6	15.4	16.0	22.4
영업이익률	22.9	23.0	25.9	20.4	22.9	23.7	26.2	21.5
EPS	1.26	1.30	1.50	1.15	1.35	1.44	1.64	1.32
(YoY)	10.5	7.4	11.9	5.5	7.0	11.0	9.6	15.0
PER	18.8	18.4	17.9	18.4	18.3	18.3	18.3	18.7
PBR	27.7	26.6	24.3	19.4	17.9	17.6	17.4	16.8
ROE	5.2	4.9	4.3	3.6	3.3	3.2	3.2	3.2

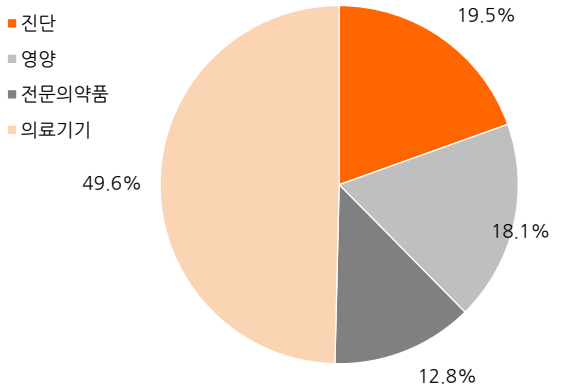
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



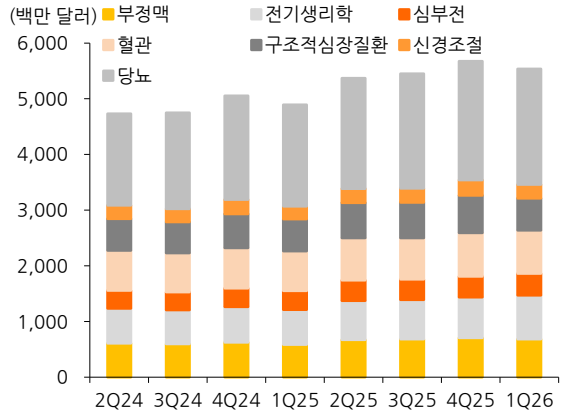
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



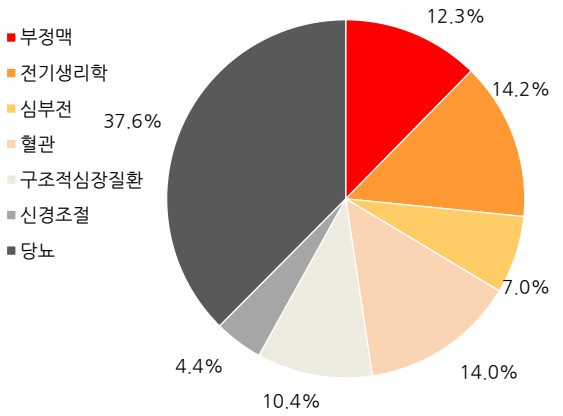
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 의료기기 부문별 분기 매출 추이



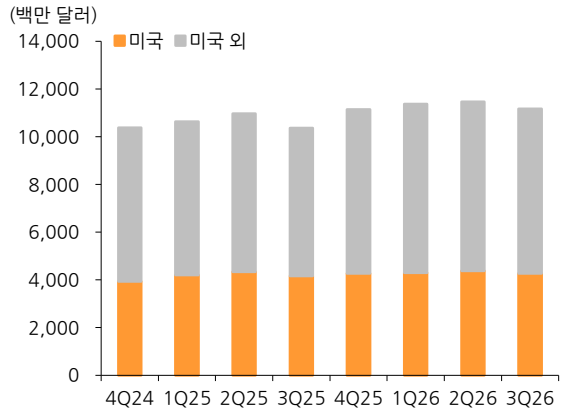
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 1Q26 의료기기 부문별 매출 비중



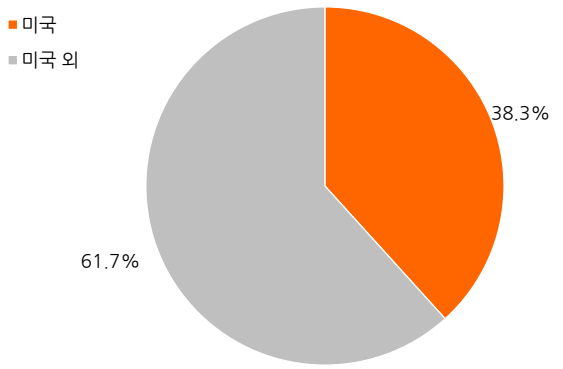
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 지역별 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

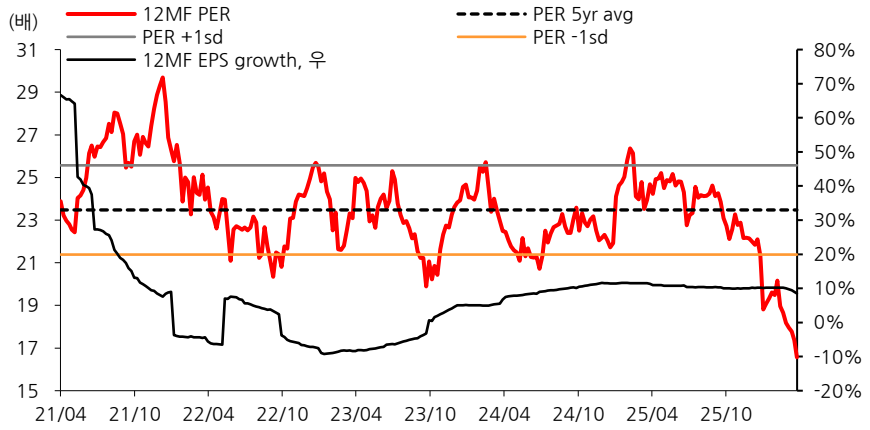
[그림6] FY 1Q26 지역별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 16.6배로
5년 평균(23.5배)보다 낮다

[그림7] 12 개월 선행 PER (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 17 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%