



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

Johnson & Johnson

티커

JNJ

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	268.92 / Not Rated
현재 추가(7/15, 달러)	247.02
상승여력	▲ 8.9%
시가총액(백만 달러)	594,631
발행주식수(천주)	2,407,217
52주 최고가 / 최저가(달러)	269.43 / 154.80
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,893.7
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	JNJ US EQUITY
산업	헬스케어

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	8.2	3.5	59.2
상대수익률(S&P500)	7.2	-4.3	37.9

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	23,743	24,062	25,310	6.6	5.2	25,036	1.1
영업이익	7,977	7,677	8,891	11.5	15.8	8,399	5.9
조정 EPS	2.77	2.70	2.90	4.7	7.4	2.87	1.2

▶ Review Comment

- 매출액 253억 달러(YoY +6.6%), 조정 EPS 2.90 달러(YoY +4.7%)로 각각 예상치 1.1%, 1.2% 상회
 - 매출총이익률은 68.2%로 YoY +0.3%p 개선. 제약 부문이 YoY 0.5%p 하락한 반면, 의약품은 YoY 0.5%p 상승
 - 제약 사업부(Innovative Medicine) 매출액 164억 달러(YoY +7.8%) 기록: 특허 만료와 바이오시밀러 경쟁 영향으로 Stelara 매출은 7.4억 달러, YoY 55.2% 감소했으나, 다발골수종 치료제 Darzalex, Carvykt, Tremfya 매출이 각각 42.1억 달러(YoY +18.9%), 6.6억 달러(YoY +49.4%), 20.5억 달러(YoY +72.5%) 기록하며 이를 상쇄
 - 의약품 사업부(Medtech) 매출액 89억 달러(YoY +4.5%) 기록: 수술용 상처봉합 제품, 전기생리학 및 Shockwave, 콘택트렌즈, 정형외과 제품이 성장 견인했으나, 심혈관의 Abiomed의 Impella(초소형 심장펌프) 수요 감소(YoY -2.0%)가 일부 부담으로 작용하며 예상치 약 0.4% 하회. 영국 연구에서 고위험 심장술 시 Impella의 효과에 의문이 제기된 영향.
 회사는 향후 추가 임상 데이터를 통해 수요가 회복될 것으로 전망

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- Stelara 매출 급감에도 호실적 기록했으나, 의약품 및 중앙학 부문의 예상치 하회로 2.7% 하락

▶ Guidance 연간

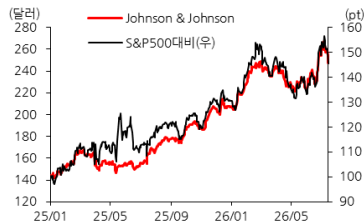
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출	94,200	101,100	7.3	101,060	부합
조정 EPS	10.79	11.68	8.2	11.58	0.9

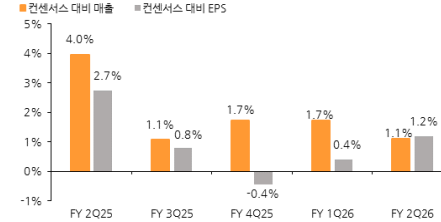
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 매출 가이드는 중간값 기준 1,008억 달러에서 1,011억 달러로 조정. 환율 영향 제외한 영업 매출 가이드는 1,002억 달러에서 1,006억 달러로 상향. 환율 및 인수-매각 영향 제외한 조정 영업 매출 성장률은 +6.1%에서 +6.5%로 제시. 다만, 환율 가정 변경으로 환율 기여는 기존 전망 대비 1억 달러 축소
 - 조정 EPS 가이드는 중간값은 11.55달러에서 11.68달러로 상향. 환율 영향(-0.05달러) 반영
 - 조정 세전 영업이익률은 YoY 최소 +0.5%p에서 약 +0.75%p로 변경. 본업 실적 호조와 수익성 개선 반영
 - 하반기 주요 파이프라인 모멘텀으로 IMAAVY의 온난형 자가면역질환치료 적응증과 OTTAVA 수술로봇의 FDA 승인, 다발골수종-전립선암 치료제의 주요 임상 결과 발표 등 제시
 - 6/8, 항암제 파이프라인 강화를 위해 Firefly Bio를 10억 달러에 인수하기로 결정. 거래는 3분기 완료 예정
 - 6/11, 2026년 관세 영향을 약 5억 달러로 추산했으며, 전역 의약품 사업과 관련된다고 설명. 금번 실적 발표에서는 관세 영향에 따른 수정 수치 미제공
 - 6/15, 플로리다 안과 제품 생산시설에 10억 달러 이상 투자 발표. 콘택트렌즈 생산 수요 대응 능력 강화할 계획이며, 신규 시설은 2028년 완전 가동 목표

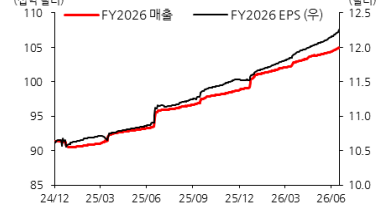
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수)의 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유)의 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도)의 의견을 제시합니다. 벌류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)