

2026. 7. 21.

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

의료기기 Analyst 신민수



Abbott Laboratories (ABT.US)

다시 밟는 성장 가속 페달, 험악한 시장 속 피난처

- 진단·의료기기·뉴트리션·의약품 아우르는 헬스케어 기업, 2Q26 매출 YoY +13.0%
- 전기생리 +14.0%·암 진단 +13.3% 견인, 조정 EPS \$1.31 컨센서스 +2.3% 상회
- '26년 조정 EPS +2.3% 상향 조정, 수익성 개선 기대로 실적 당일 주가 +10.7%

2Q26 성장을 회복 성공, 조정 EPS \$1.31 컨센서스 상회

2Q26 실적은 **매출액 125.9 억 달러**(약 18.7 조 원, YoY +13.0%, comparable +4.8%, QoQ +12.8%, 컨센서스 +0.6% 상회), **영업이익 16.9 억 달러**(약 2.5 조 원, YoY -17.5%, QoQ +25.9%, 영업이익률 13.4%)을 기록했다. **조정 순이익은 22.9 억 달러**(약 3.4 조 원, YoY +3.5%, QoQ +13.3%)로, **조정 EPS \$1.31** 이 컨센서스(\$1.28)를 +2.3% 상회했다. Exact Sciences 인수 상각·금융비용이 이익을 줄였으나, comparable 성장률이 직전 2 개 분기 대비 높아졌고, 조정 매출총이익률 58.0%(YoY +1.0%p)이 주가 +10.7% 상승을 이끌었다.

EP 반등 개시, 뉴트리션 회복·암 진단 순항

의료기기: 2Q26 **매출액 58.5 억 달러**(약 8.7 조 원, YoY +9.0%, QoQ +5.7%, 매출 비중 46.5%)을 기록했다. 전기생리(EP)가 YoY +14.0%로 반등을 시작했다. 5 월 미국에 출시한 'Volt 2.0'이 3Q26 전면 출시 예정이고, 'TactiFlex Duo' 확산으로 유럽 EP 는 20% 이상 성장했다. 연속혈당측정기(CGM) 매출은 **20 억 달러**(YoY +9.5%)였고, 포도당·케톤 듀얼 센서 'Libre Duo'가 유럽 인증을 획득해 가을 출시를 앞두고 있다.

진단: 2Q26 **매출액 30.9 억 달러**(약 4.6 조 원, YoY +42.3%, QoQ +41.8%, 매출 비중 24.6%)을 기록했다. Exact Sciences 가 처음으로 온전한 분기 편입되며 암 진단 매출 **9.2 억 달러**(comparable +13.3%)가 반영됐고, 'Cologuard'는 YoY +10% 중반 성장을 지속했다. Core Lab 은 미국 +7.5%(병원 랩 +13%)로 견조했으나, 호흡기 시즌 약세 마감으로 신속·분자 진단은 comparable -8.0%를 기록했다.

뉴트리션: 2Q26 **매출액 21.4억 달러**(약 3.2조 원, YoY -3.1%, QoQ +6.3%, 매출 비중 17.0%)을 기록했다. 미국 'Ensure' 소비가 두 자릿 수 증가하며 1.5년 내 최고 성장률을 보였고, WIC 계약 수주 효과가 온기 반영되며 미국 유아식 WIC·non-WIC 시장 모두 1위를 회복했다.

기성 의약품: 2Q26 **매출액 15.0 억 달러**(약 2.2 조 원, YoY +8.4%, QoQ +5.1%, 매출 비중 11.9%)을 기록했다. 인도·중남미·동남아 등

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26. 7. 17.): \$100.68

목표주가 컨센서스: \$119.31

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
75%	25%

Stock Data

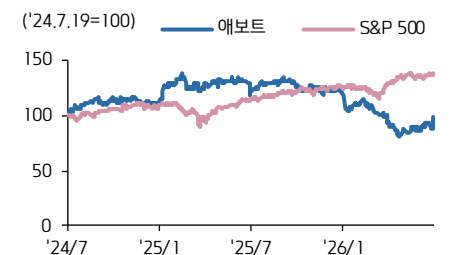
산업분류	건강관리 장비 & 용품
S&P 500 (7/17)	7,457.69
현재주가/목표주가	100.68 / 119.31
52주 최고/최저 (\$)	137.49 / 81.97
시가총액 (백만 \$)	175,366
유통주식 수 (백만 주)	1,733
일평균거래량 (3M)	13,544,888

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	41,950	44,328	50,115	54,486
영업이익	9,295	10,301	11,576	12,773
OPM(%)	22.2	23.2	23.1	23.4
순이익	8,200	9,040	9,551	10,505
EPS	4.7	5.2	5.5	6.1
증가율(%)	5.2	10.3	7.1	10.2
PER(배)	14.3	31.3	18.3	16.6
PBR(배)	4.1	4.2	3.7	3.5
ROE(%)	19.0	18.1	17.7	19.6
배당수익률(%)	2.0	1.9	2.5	2.7

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	13.5	1.0	31.7	-3.5
S&P Index	12.9	-0.3	11.4	12.3



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

주요 신흥시장이 YoY +9.8%의 고성장 기조를 이어갔다.

FY26 조정 EPS \$5.45~5.60 로 +2.3% 상향, 매출 성장 유지

경영진은 FY26 comparable 매출 성장률 가이드스 6.5~7.5%를 유지했고, 조정 EPS 가이드스는 \$5.38~5.58 에서 \$5.45~5.60 으로 +2.3% 상향했다. 3Q26 조정 EPS 는 \$1.38~1.46 을 제시했다. 2Q 주주환원은 배당·자사주 매입 합산 21 억 달러를 기록했다.

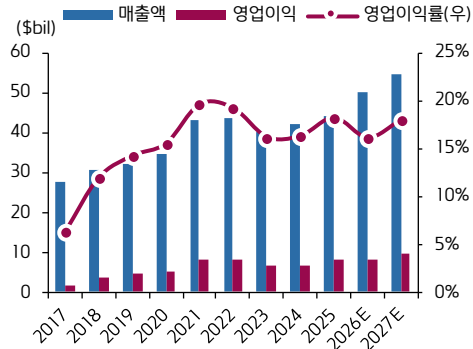
험악한 분위기의 시장 속 피난처가 되었다

지난 1 개월 수익률을 따져보면 동사를 이길 만한 곳은 많지 않다. 미국을 대표하는 S&P 500, Nasdaq 모두 최근 1 개월 수익률 -0.2%, -2.5%에 불과하다. 대신 동사는 실적 발표 전에도 방어주로서 견고한 주가 추이를 보였고, 하반기 수익성 개선에 대한 기대감이 반영되며 M&A 의 저주에 걸리지 않을 것이라는 안도감에 동일 기간 +14.6% 상승했다.

밸류에이션 매력 여전히 존재

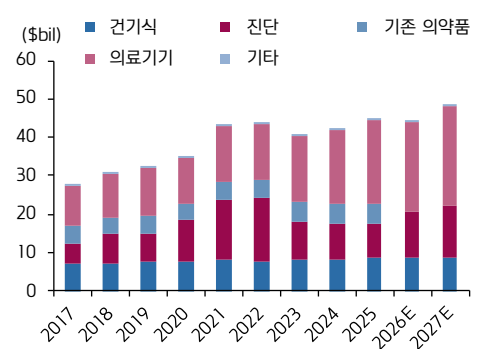
코로나 진단 수혜 peak-out 을 확인한 '22 년 1 월 이후 동사의 12 개월 선행 PER 평균은 21.5 배다. Exact Sciences 인수로 인해 수익성 희석에 대한 우려가 반영되기 시작하여 '25 년 11 월부터 하락하기 시작했고, 현재 17.3 배를 기록하고 있어 밸류에이션 매력도가 여전히 있다고 판단한다.

Abbott 연간 실적 추이 및 전망



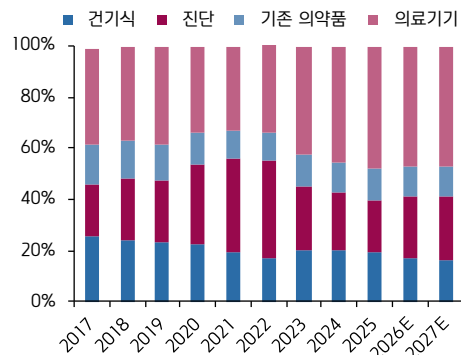
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 연간 사업부별 매출액 추이 및 전망



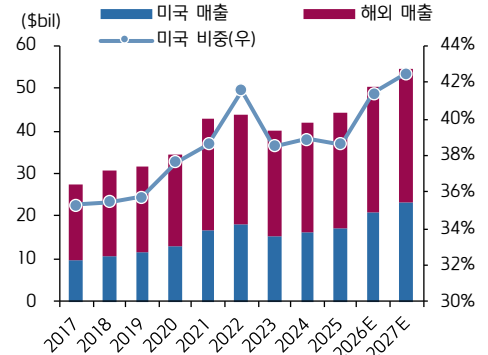
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 연간 사업부별 매출액 비중



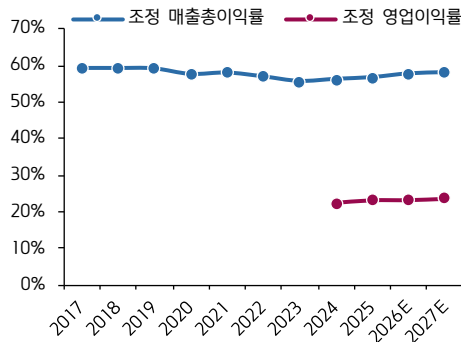
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



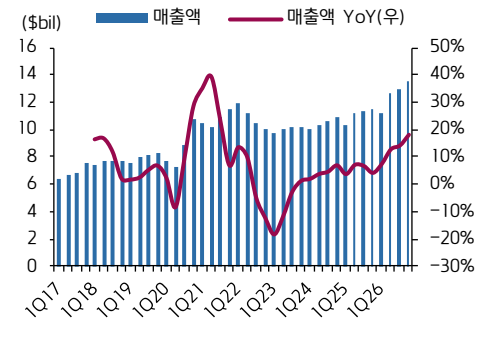
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 연간 수익성 지표 추이 및 전망



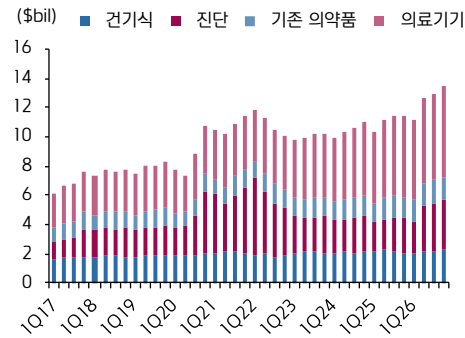
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 분기 매출액 추이 및 전망



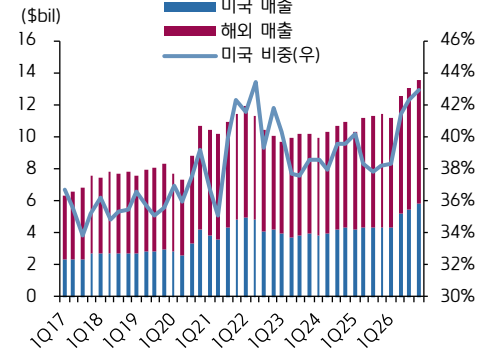
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 분기 사업부별 매출액 추이 및 전망



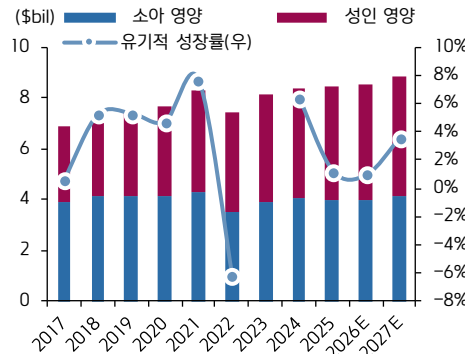
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 분기 지역별 매출액 추이 및 전망



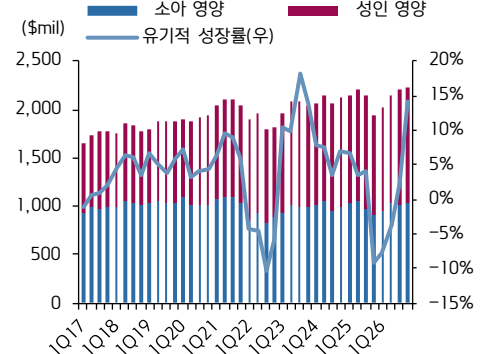
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

건기식 사업부 연간 매출액 추이



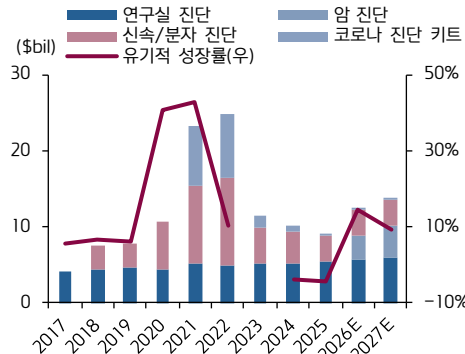
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

건기식 사업부 분기 매출액 추이



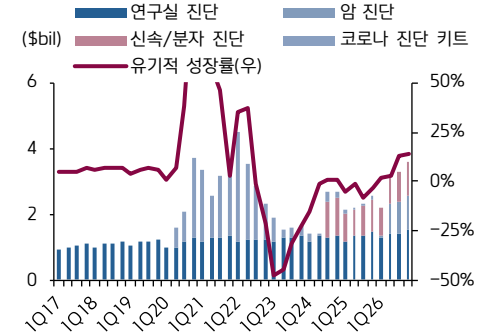
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

진단 사업부 연간 매출액 추이



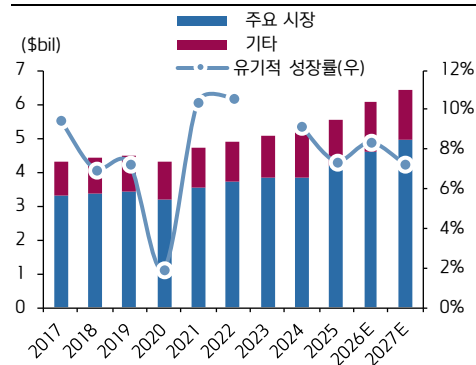
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

진단 사업부 분기 매출액 추이



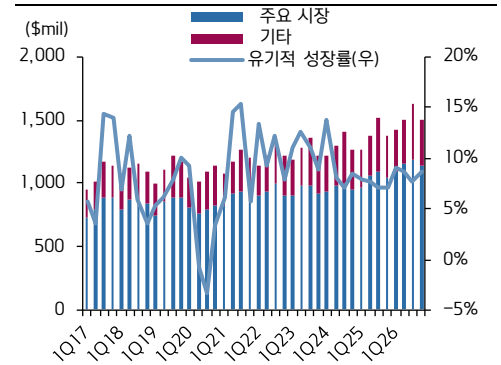
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

의약품 사업부 연간 매출액 추이



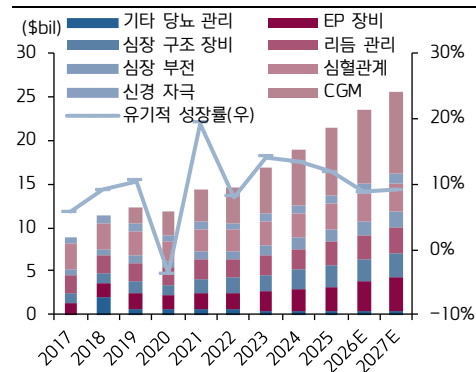
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

의약품 사업부 분기 매출액 추이



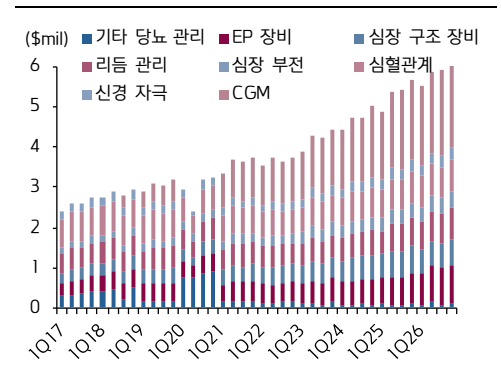
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

의료기기 사업부 연간 매출액 추이



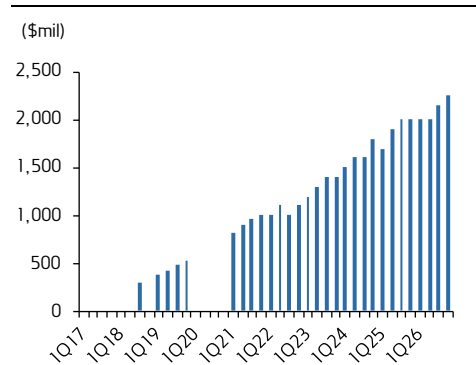
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

의료기기 사업부 분기 매출액 추이



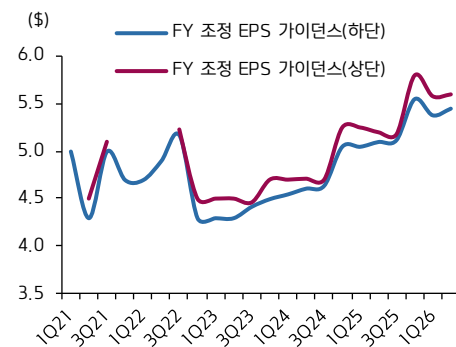
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

분기 CGMS(Libre) 매출액 추이



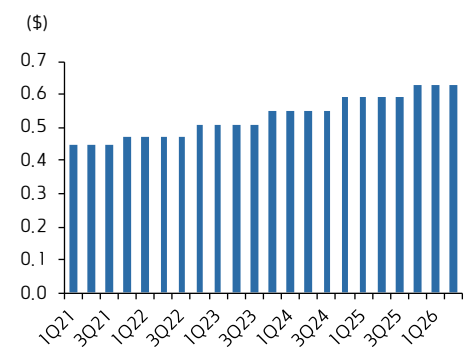
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 조정 EPS 가이드런스 추이



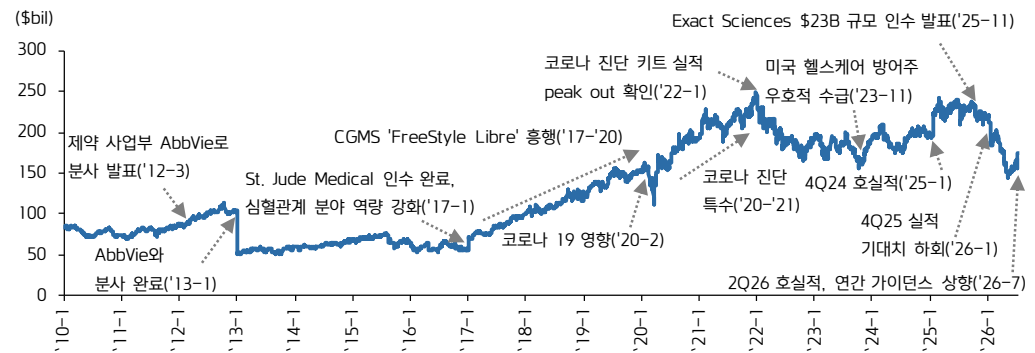
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 주당 분기배당 추이



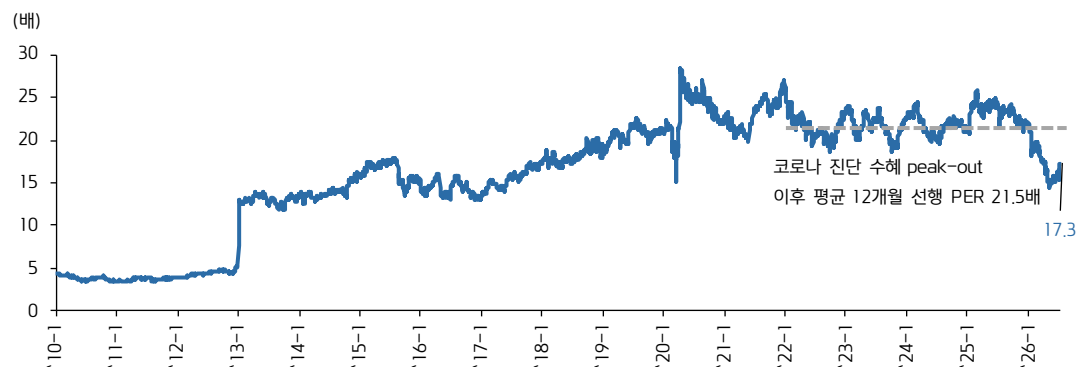
자료: Abbott, 키움증권 리서치센터

Abbott 시가총액 추이 분석



자료: Abbott, Bloomberg, 언론보도, 키움증권 리서치센터

Abbott 12개월 선행 PER 추이



자료: Abbott, Bloomberg, 언론보도, 키움증권 리서치센터

〈주요 Q&A〉

시술량 둔화 신호 없음,
기기 수요는 Medicare 주도,
검사량 데이터 견조

Q. 병원 섹터의 부정적 사전 발표로 인해 미국 시술량 둔화 우려가 커졌는데, 실제 관찰되는지?

A. ACA·Medicaid 축소발 수요 둔화 우려는 사업부에게는 과도하다고 판단함. ACA 확대 당시에도 기기·진단 수요 증가는 없었기에 역방향 충격도 제한적이고, 미국 기기 수요의 최대 지불자는 Medicare(자사 미국 심혈관 사업의 2/3 이상)임. 중증 질환 대상 제품 수요는 탄력적이지 않고, 당뇨·심혈관·암 등 만성질환 중심 포트폴리오는 보험 이탈 민감도가 낮음.

미국 전역 장비에서 수집되는 검사량 데이터는 ACA 이탈률 상위 주 포함 견조하고, 미국 Core Lab 은 2 개 분기 연속 가속(병원 랩 +13%)함. 매일 1 만 명이 65 세가 되는 고령화로 헬스케어 수요는 가속될 전망.

하반기 성장 가속의 80%는
뉴트리션·EP·Core Lab·
암 진단 4대 축

Q. 하반기 성장 가속 가이드언스에 대한 확신과 핵심 동력은?

A. 2Q 성장률이 직전 2 개 분기 low-single-digit 에서 mid-single-digit 으로 올라섰고, 분기 내 매월 가속됨. 하반기에 성장에 박차를 가할 내용의 80%는 뉴트리션(Nutrition)·전기생리학 장비(EP)·Core Lab·암 진단 4 개 사업에서 나옴. 뉴트리션은 계획 소폭 상회, EP는 신제품 출시 효과 본격화, Core Lab 은 중국 VBP 역풍 완화(-30% ▶ mid-single-digit 감소), 암 진단은케어갭 랩프업이 동력이며, 4 개 사업 모두 모멘텀을 갖고 3Q 에 진입함.

적정 사용자는
7,500~8,000만명,
급여 확대가 재가속 촉매,
5공장 \$1B 투자 검토

Q. 'Libre'의 미국·해외 트렌드와 CGM 성장 전망은? 듀얼 센서 미국 출시 시점은?

A. 글로벌 적정 사용자 7,500~8,000 만 명 vs. 현재 1,500 만 명으로 침투 여력이 여전히 큼. 성장의 최대 촉매는 급여 확대로, 대형 시장 약 12 개국과 도입·확대를 협의 중임. 급여 이벤트 공백기엔 8~9% 성장의 정체기가 오지만, 확대 시마다 가파른 성장을 기록해왔음.

미국 2 형 당뇨병 비인슐린 CMS 커버리지는 Medicare 약 1,000 만 명을 여는 수십억 달러 기회로 가을에 실현될 가능성이 있고, 기저 인슐린 급여는 프랑스·일본·캐나다에 이어 7 개 주요국과 협의 중임. 포도당·케톤 듀얼 센서 'Libre Duo'는 유럽 CE Mark 획득 후 가을 해외 출시 예정, 미국 승인 협의는 최종 단계임. 수요 대응 위해 5 번째 센서 공장(약 10 억 달러) 투자를 계획 중.

케어갭 하반기 램프업 가시성
높음,
분변+혈액 모두 보유한
유일 기업 포지셔닝

Q. 케어갭 프로그램 기반 하반기 가속의 가시성은? 혈액 기반 CRC 검사 경쟁 대응은?

A. 상반기 13% 성장으로 딜 모델의 FY26 10% 중반대 성장 목표에 부합하며, 하반기가 상반기보다 높은 구조임. 케어갭은 보험·헬스시스템의 HEDIS·Star 평가 대응이 하반기에 집중돼 물량이 램프업되고 가시성이 높음. Cologuard Plus 전환에 따른 가격도 순풍이며, 신규·리스크린 사용자 모두 목표를 상회 중임.

혈액 검사는 편의성이 높지만 전암 병변·조기 검출 민감도가 낮음. 자사는 분변(Cologuard)+혈액을 모두 갖춘 유일한 기업이 될 것으로, 혈액으로 유입된 미검진자를 Cologuard 로 전환하는 전략임. 5 월 미국암학회 가이드라인도 Cologuard 를 선호 옵션으로 재확인함.

EP 시장 초과 성장 개시,
3Q Volt 전면 출시,
'Amulet 360' 연내 승인 기대

Q. Volt·TactiFlex Duo 출시 전개와 EP 점유율 목표는?

A. 구체적 점유율 목표 대신 시장 초과 성장·점유율 회복 국면 진입을 제시함. 2Q 매출이 매월 증가했고, 3Q Volt 미국 전면 출시 전환이 본격 변곡점임. Volt 는 매핑 통합·의식 하 진정 시술(ASC 적합)이 강점이고, 유럽 EP 는 +20% 성장함. 전략은 단일 카테터가 아닌 시술 전체(매핑·진단·ICE) 판매이며, 2029 년까지 PFA 신제품이 이어짐. 'Amulet 360'은 연내 승인 가능성이 있어 내년 모멘텀을 더함.

매출액 +7% 성장 지속 가능,
사업부 합산 범위 6.5~8.5%,
\$30B+ 중 7% 성장은 5개사

Q. 2027 년 동사 포트폴리오의 성장을 어떻게 보는지?

A. 가이드언스를 제시하기에는 이르나 매출 hig-single-digit·EPS 10% 이상 성장 목표는 불변하며, 베이스가 커진 지금도 7%가 지속 가능한 매출 성장 목표임. 매출 300 억 달러 이상 헬스케어 기업 중 7% 이상 성장은 5 개사에 불과함.

사업부별 지속 범위는 뉴트리션 2~4%, 진단 7~8%(Exact Sciences 편입·중국 VBP 완화), EPD 7~9%, 의료기기 8~10%로 합산 6.5~8.5%임. 4Q 개시 예정 임상(풍선확장형 TAVR·전도계 박동기·미트랄 치환 밸브·말초 IVL·젯산 센서)이 '29~'30 년 성장을 뒷받침함.

심장 구조적 수술 장비 연말
mid~high single 성장 복귀,
승모판 실행력 보강 중,
해외는 두 자릿수 성장

Q. Structural Heart 의 회복 시점과 상업 전략 보완책은?

A. 연말까지 mid~high single digit 성장 복귀를 예상함. 부진은 가격·제품이 아닌 미국 미트랄 경쟁 심화 대응의 실행력 문제로, 인사 교체와 시장 접근 재정비를 단행함. 미국 TAVR·삼첨판은 성장 중이고, 해외는 상반기 두 자릿수 성장(TAVR +30%)으로 미국 조직이 배울 전략임. Cephea 승모판 치환 밸브는 4Q 임상 진입 예정으로 'TAVR 급 승모판' 시장의 잠재력을 기대함.

물량 회복 근거 추적,
신제품 러시 대기,
상회 지속 시 상향 여지

Q. 뉴트리션 2~4% 성장 범위의 근거와 신제품 계획은?

A. 4 월 계획대로 순항 중임. 해외 소아영양은 2 년 내 최고 매출로 플러스 성장 복귀했고, 미국은 WIC 재수주 완료로 6 개월 만에 시장 1 위를 회복함. 성인영양은 표적 가격 인하에 물량이 반응해 미국 Ensure 소비가 두 자릿수 증가함. 4Q 역기저 감안 시 2 년 CAGR 출구 성장률 2.5~3%가 2~4% 범위의 근거임. 콜라겐 프로틴 셰이크, 크레아틴 함유 성인 제품, 전유(whole milk) 분유 등 신제품이 하반기 출시되며, 상회 지속 시 가이던스 상향 여지도 있음.

LAA는 점유율 탈환 계임,
EP 폴 패키지로 공략,
'27년 성장 동력 기대

Q. 경쟁사가 어려움을 언급한 LAA 폐색 시장의 수요와 전략은?

A. \$2B 시장에서 경쟁사 점유율이 90%인 만큼 시장 성장 전망은 경쟁사 뒤편이고, 자사 초점은 점유율 탈환임. 'Amulet 360'은 봉합 우위에 이식 편의성을 더해 피드백이 매우 좋고 FDA 서류 제출을 완료함. 성장이 동시(concomitant) 시술 중심이라 LAA 를 EP 사업부로 이관했으며, PFA·매핑·LAA 폴 패키지가 경쟁우위임. 중개술 영역 시장 개발 기회도 있어 '27 년 이후 성장 동력으로 기대함.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.