

[존슨앤드존슨] 연방판사, 탈크 소송 6 만 9 천 건에 기각 위기 경고 — 수년간 이어온 최대 소송 불확실성의 분수령



26.07.23 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 연방판사, 탈크 소송 6 만 9 천 건 원고 측 증거 불충분 지적
- 즉각 기각 아님, 11 월 19 일까지 원고 측 반박 기회 부여
- 소송 불확실성 완화 시 현 NTM PE 20.7 배 프리미엄 방어 요인

뉴저지 연방 법원의 루크사나 싱 판사가 존슨앤드존슨의 탈크 제품(베이비파우더 등)이 난소암을 유발했다는 원고 측 전문가 증언에 명시적 의문을 제기하며, 약 6 만 9 천 건의 병합 소송 전체가 기각 위기에 놓였다. 판사는 5 월 증언에 나선 원고 측 전문가 두 명이 다른 암 발생 원인을 완전히 배제하지 못했다는 점을 지적하며, 원고들이 오는 11 월 19 일까지 각 사건에서 왜 기각되지 않아야 하는지를 해명하지 못하면 소송이 날아갈 수 있다는 취지의 명령을 내렸다. 이른바 '벨웨더(bellwether) 시험 재판' — 병합된 수만 건의 소송 가치를 가늠하고 합의 협상의 기준을 잡기 위해 소수 사건을 먼저 진행하는 절차 — 을 앞두고 나온 이번 결정은, J&J 의 탈크 소송 전체 흐름에서 회사 측에 가장 유리한 전환점 중 하나다.

이 사건이 JNJ 주식에 갖는 함의는 잠재적 소송 부채 규모를 고려하면 상당하다. 6 만 9 천 건이 전부 기각되지 않더라도, 법원이 인과관계 입증에 높은 기준을 요구한다는 신호 자체가 합의 협상력에 영향을 미친다. J&J 는 2020 년 미국 내 탈크 베이비파우더 판매를 중단했고, 2022 년부터 수년간 자회사 파산을 통한 일괄 합의를 시도했으나 법원에 의해 거듭 무산됐다. 소송이 정상 궤도(연방 병합 소송 + 주 법원)로 재개된 것이 2025 년 3 월이라는 점에서, 이번 연방 판사의 발언은 그 재개 이후 나온 가장 의미 있는 법적 움직임이다. 다만 판사 스스로 '즉각 기각'은 아니라고 명시했고, 주 법원 소송은 별도 진행 중이며 일부 배심원 평결에서 원고가 고액 승소한 사례도 있어 연방 판결 흐름이 전체 소송을 즉시 종결하는 것은 아니다.

우리 내러티브에서 탈크 소송은 구체적인 재무 수치보다 '불확실성 할인'의 형태로 밸류에이션에 걸려 있는 리스크였다. 12 개월 선행 주가수익비율(NTM PE) 20.7 배로 5 년 평균 15.9 배 대비 약 30% 프리미엄이 형성된 현재, 이 소송 불확실성의 해소 방향은 추가 멀티플 확장보다는 현재 프리미엄을 방어하는 역할을 할 가능성이 더 크다. 주가에는 단기적으로 긍정적 신호지만, 11 월 원고 측 답변 기한 전까지 추가 법적 교전이 남아 있고 주 법원 소송의 변수도 여전하다.

11 월 19 일 원고 측의 답변 내용과, 벨웨더 시험 재판 일정이 이후 어떻게 재판되는지가 다음 모니터링 포인트다. 연방 병합 소송의 방향이 굳어질수록 J&J 의 합의 협상 주도권도 함께 바뀐다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	88.82	94.19	101.22	108.36	116.46
↳ 증가율	4.30%	6.05%	7.46%	7.05%	7.48%
매출총이익	66.35	68.74	72.67	78.46	84.61
↳ 마진	74.70%	72.97%	71.79%	72.41%	72.65%
EBITDA	30.91	39.53	38.25	41.51	45.15
↳ 마진	34.80%	41.96%	37.79%	38.31%	38.77%
영업이익 (EBIT)	28.10	32.02	32.06	37.03	40.86
↳ 마진	31.63%	34.00%	31.67%	34.17%	35.09%
순이익	24.24	26.21	28.47	31.08	34.39
↳ 마진	27.29%	27.83%	28.13%	28.68%	29.53%
EPS	9.98	10.79	11.69	12.82	14.22
↳ 증가율	0.60%	8.12%	8.36%	9.62%	10.96%
잉여현금흐름 (FCF)	19.84	19.70	25.93	29.75	30.58
P/E	25.1x	18.1x	21.3x	19.4x	17.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

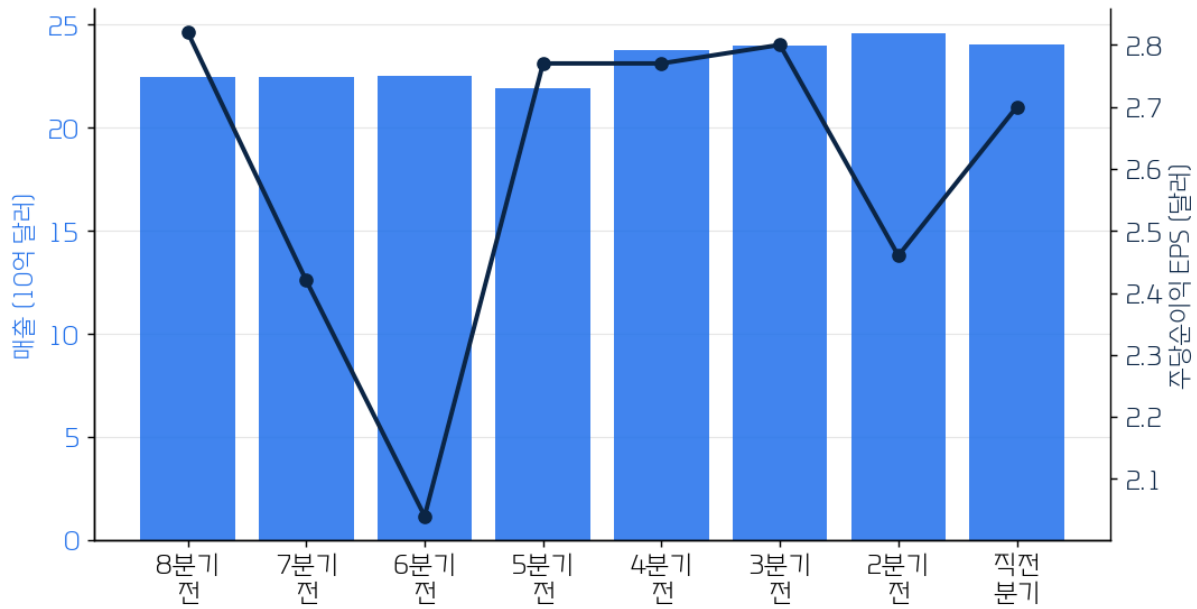
참고 차트

JNJ 주가·12개월 선행 EPS 추이



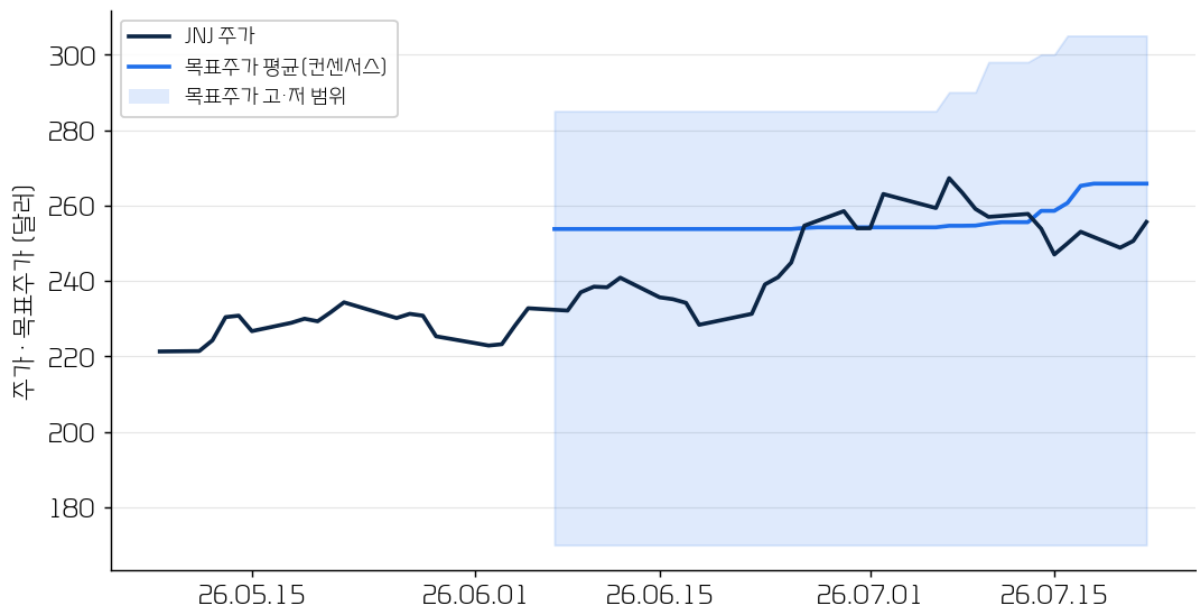
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

JNJ 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



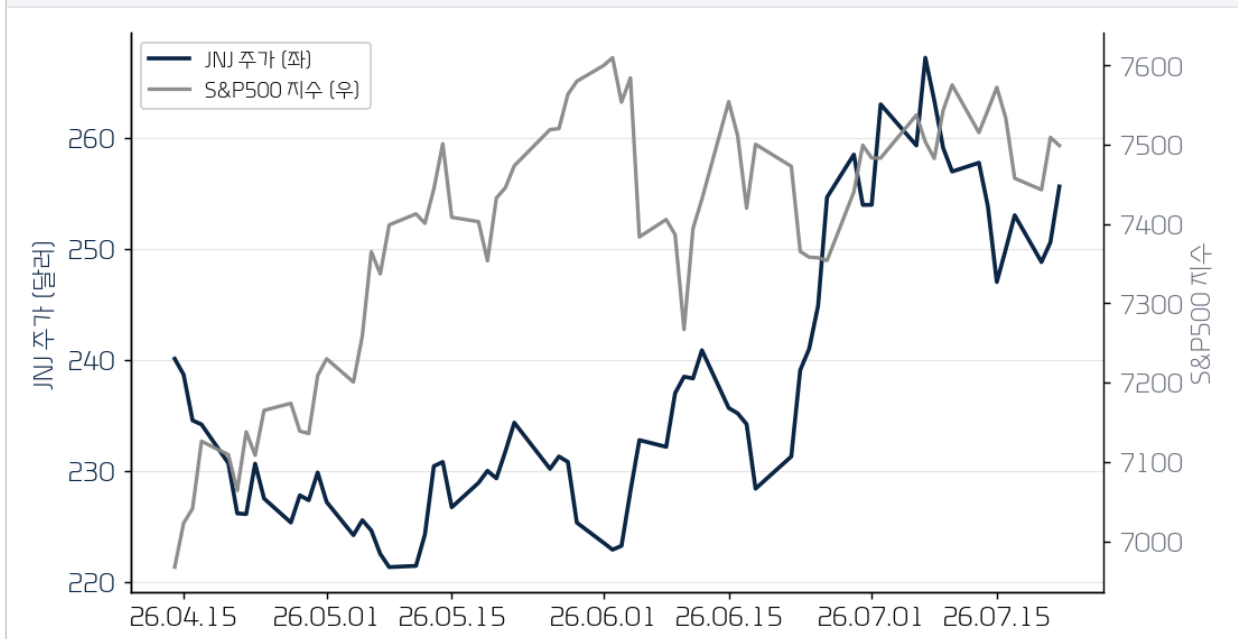
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JNJ 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JNJ 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.