

[존슨앤드존슨] 55 억 달러 탈크 소송 전면 합의 - 10 년 법적 오버행의 실질적 종결

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



핵심 요약

- 탈크 소송 55 억 달러 합의, 잔여 클레임 99.75% 일거 해소
- 첫 지급 2027 년 30 억 달러 이하, 추가 납부 2028 년~ 분산 구조
- 10 년 법적 오버행 제거로 밸류에이션 부담 논거 일부 완화

J&J 가 베이비파우더 등 탈크 제품의 난소암 유발 의혹으로 제기된 소송 전반에 대해 55 억 달러 합의를 전격 발표했다. 이번 합의는 연방법원에 병합된 약 6 만 9,000 건과 관련 주(州)법원 소송을 포함해 잔여 탈크 클레임의 99.75%를 해소한다. 지급 구조는 2027 년 중 30 억 달러 이하 선지급, 이후 2028 년부터 추가 납부하는 형태로 설계됐다. 회사가 셸컴퍼니 파산 절차를 통해 소송을 정리하려다 수차례 실패한 끝에 나온 합의인 만큼, 10 년 가까이 주가와 기업 이미지를 짓눌러온 법적 불확실성이 사실상 제거되는 이벤트다.

재무적 영향을 가늠해보면, 55 억 달러는 큰 금액이나 J&J 의 현금 창출 체력으로 감당 불가능한 수준은 아니다. H1 FY26 잉여현금흐름(FCF)이 약 87 억 달러에 달하고 지급이 2027 년 이후로 분산된 점을 고려하면, 단기 유동성 압박보다는 회계 처리(충당금 인식 시점)가 관건이다. 지급 일정이 FY27~FY29 로 분산되면 GAAP 이익 기준으로 일정 부분 영향이 누적될 수 있으나, 조정 EPS 기준 타격은 제한적일 가능성이 있다. 또한 합의 직전 연방 판사가 개별 원고의 인과관계 입증에 의문을 제기하는 판결을 내린 뒤 성사된 합의라는 점에서, J&J 가 유리한 협상 여건에서 합의금 규모를 통제했을 가능성을 배제하기 어렵다.

우리 내러티브 측면에서 이 합의는 긍정적 방향이다. 탈크 소송은 명시적 핵심 리스크 목록에는 없었으나, 10 년간 이어진 법적 불확실성이 소멸된다는 것 자체가 밸류에이션 프리미엄(12 개월 선행 주가수익비율 20.7 배, 5 년 평균 15.9 배 대비 약 30% 할증)을 정당화하는 논거를 하나 추가한다. IM 포트폴리오 다변화와 연간 1,000 억 달러 매출 궤도가 핵심 성장 동력이고, MedTech 3 분기 연속 성장 둔화가 현안 리스크인 지금, 탈크 오버행 제거는 주가의 단기 상방 요인으로 작용할 공산이 크다.

이제 시장의 초점은 합의금의 충당금 인식 방식과 분기별 조정 EPS 에 미치는 영향, 그리고 잔여 0.25% 클레임 처리 여부로 이동할 것이다. 탈크 리스크가 실질적으로 닫힌 만큼, 향후 주가 방향은 MedTech 성장을 반등 여부와 H2 가이드스 추가 상향 여력에 달려 있다.



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	108.43	116.37
↳ 증가율	4.30%	6.05%	7.46%	7.13%	7.32%
매출총이익	66.35	68.74	72.67	78.49	84.48
↳ 마진	74.70%	72.97%	71.80%	72.38%	72.60%
EBITDA	30.91	39.53	38.25	41.51	45.15
↳ 마진	34.80%	41.96%	37.79%	38.28%	38.80%
영업이익 (EBIT)	28.10	32.02	32.19	36.95	40.74
↳ 마진	31.63%	34.00%	31.81%	34.08%	35.01%
순이익	24.24	26.21	28.48	31.05	34.31
↳ 마진	27.29%	27.83%	28.14%	28.63%	29.49%
EPS	9.98	10.79	11.69	12.80	14.20
↳ 증가율	0.60%	8.12%	8.38%	9.48%	10.91%
잉여현금흐름 (FCF)	19.84	19.70	25.93	29.75	30.58
P/E	25.1x	18.1x	22.5x	20.6x	18.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

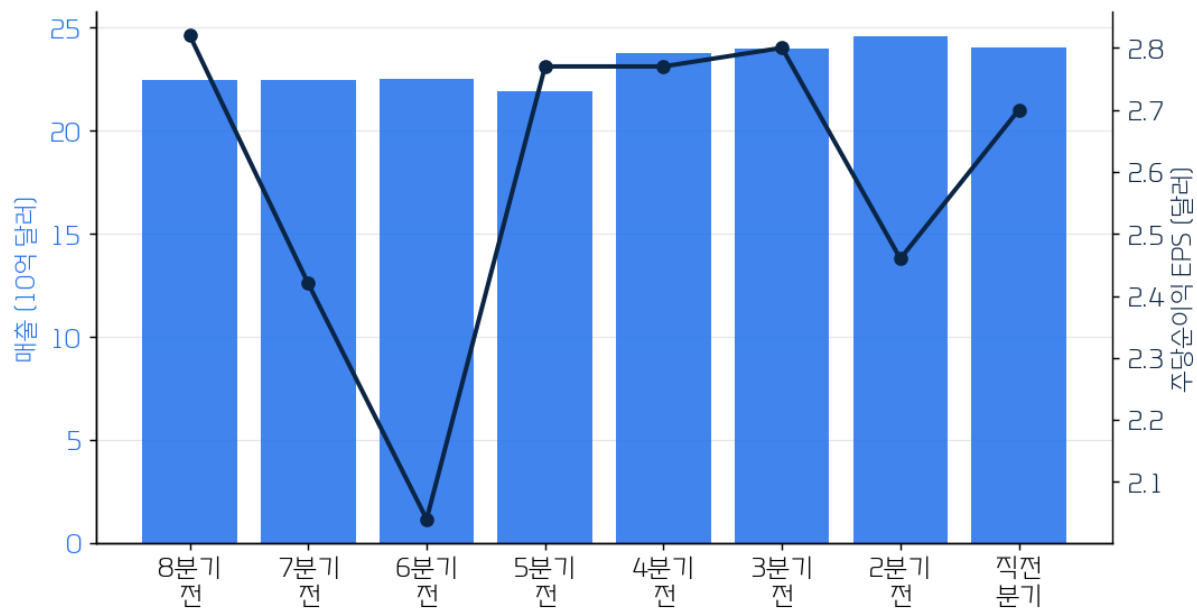
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

JNJ 주가·12개월 선행 EPS 추이

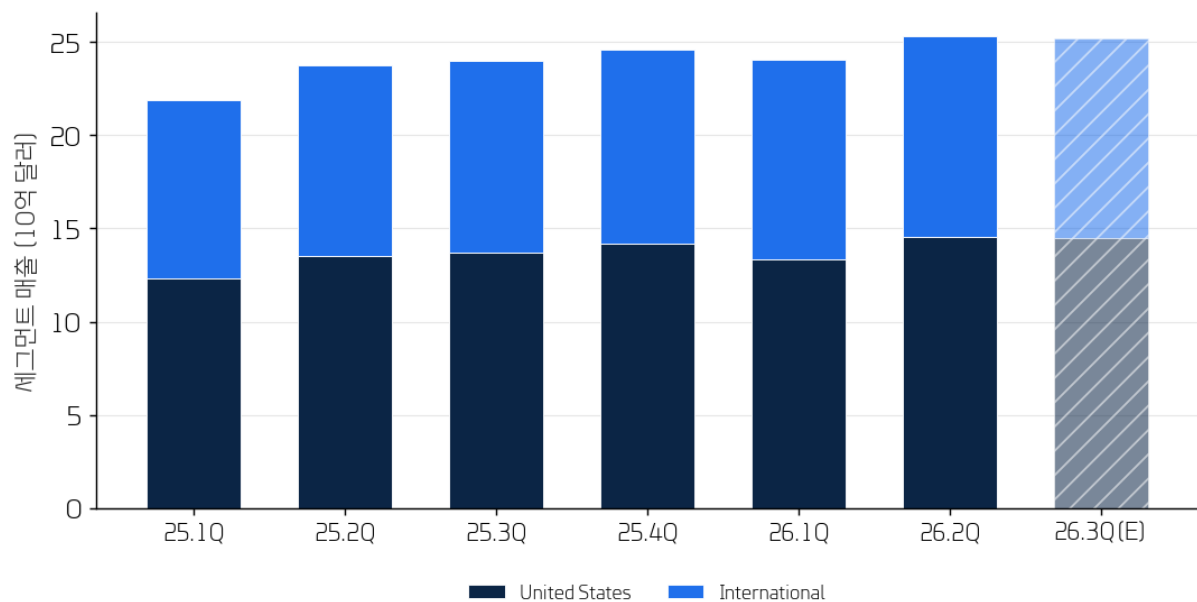


JN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



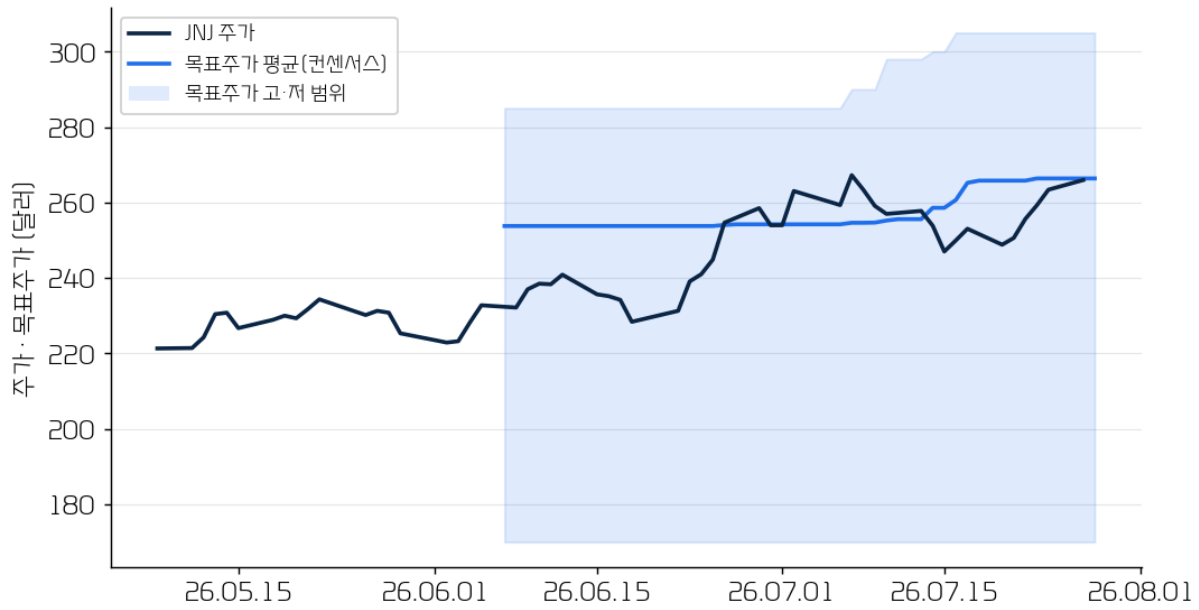
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



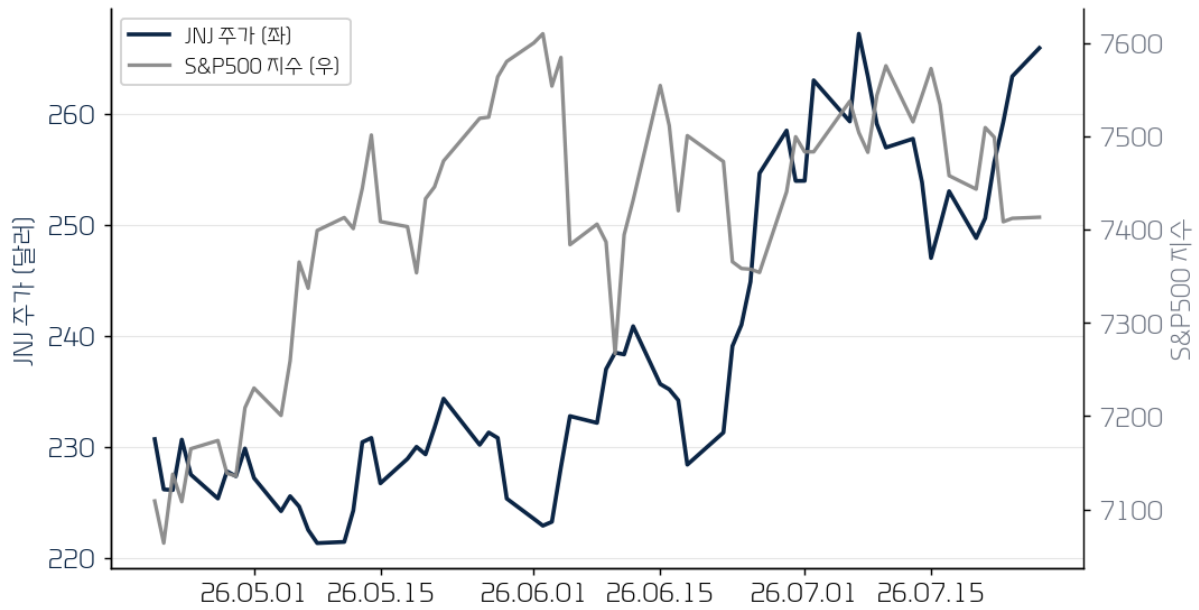
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.