

## Johnson and Johnson(JNJ)

2017/04/19

### 존슨앤존슨(J&J) 1Q17 실적 발표

제약/바이오 허혜민  
 (2122-9183)  
 hyemin@hi-ib.com

#### ■ Remicade 미국 판매 YOY -2% 하락

셀트리온과 Pfizer 가 지난해 11 월 미국에 출시한 Inflectra 의 오리지널 브랜드 Remicade 의 1 분기 미국 판매 실적 YOY -2.4%, 총 레미케이드 매출액 -6% 감소. 1Q17 미국 지역내 시밀러 출시 영향 적었음. 미국 외 지역의 Remicade 수출 감소는 유럽 바이오시밀러의 영향 받았음.

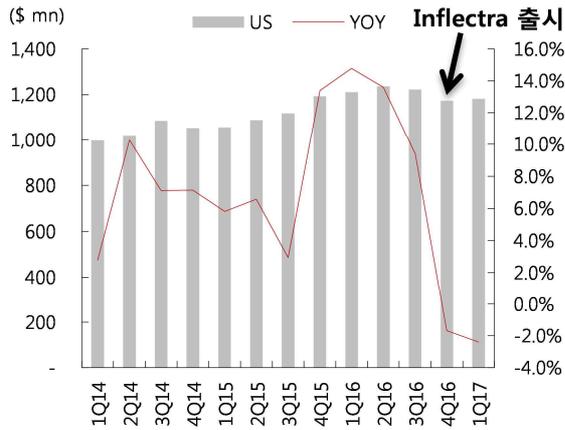
실적 컨퍼런스 콜 질의응답에서 바이오시밀러 출시로 인한 Remicade 영향이 적은 것 같다는 의견에 대해 J&J 측은 Inflectra 가 지난해 11 월 출시됐기 때문에 아직 영향을 주기에 이른 시기라고 언급. 바이오시밀러가 기본 환자보다 신규환자에 먼저 진입하고 있음. 레미케이드는 장기 안전성과 유효성 데이터를 보유하고 있어 스위칭이 천천히(slowly) 될 것이며, 아직은 영향이 없으나 시간이 지나면 영향 받을 수 있다고 언급.

존슨앤존슨의 Remicade 의 미국 매출 감소가 예상보다 적어 셀트리온의 미국 진출 우려감이 있을 수 있으나, Remicade 매출에 시밀러 출시 영향이 적은 것은 아직 진입 초기이기 때문. 셀트리온의 Inflectra 의 미국 판매 실적은 하반기로 갈수록 개선 될 것으로 기대

#### ■ J&J 경쟁심화로 인한 매출부진 우려로 주가 -3.1% 하락

매출액 \$17.8bn(YOY +1.6%) 컨센서스 \$18bn 소폭 하회. 의료기기 매출 증가가 컨슈머와 의약품사업의 부진을 상쇄. 의약품 매출 부진은 심혈관 질환, 당뇨 의약품(Invokana 와 Xarelto 등) 경쟁 강화로 리베이트 수요가 늘어나며 약가 인하가 있었기 때문. Actelion 합병으로 올해 매출액 가이드스 \$74.1bn-\$74.8bn 에서 \$75.4bn-\$76.1bn, EPS \$6.93-\$7.08 에서 \$7.00-\$7.15 로 상향.

<그림 2> J&J 의 Remicade 미국 실적 추이



자료: J&J, 하이투자증권

<그림 3> 레미케이드 분기 매출 세부 내역

레미케이드	1Q17	1Q16	YOY
US	1,182	1,211	-2%
US Exports*	165	233	-29%
Intl	325	335	-3%
WW	1,672	1,779	-6%

\*Reported as U.S. sales

자료: J&J, 하이투자증권

<그림 4> 매출 세부 내역

	1Q17	1Q16	YOY
컨슈머(Consumer)	3,228	3,195	1.0%
의약품	8,245	8,178	0.8%
- 자가면역질환	2,930	2,910	0.7%
- 감염	749	776	-3.5%
- 신경과학	1,497	1,549	-3.4%
- 종양	1,594	1,354	17.7%
- 심혈관 및 기타	1,475	1,589	-7.2%
의료기기	6,293	6,109	3.0%
매출액	17,766	17,482	1.6%

자료: J&J, 하이투자증권

<그림 5> 1Q17 실적 발표 자료 중, 시밀러 언급 내용

### KEY DRIVERS OF OPERATIONAL PERFORMANCE<sup>1</sup>

Immunology	
	- Strong U.S. immunology market growth and increased penetration for STELARA® and SIMPONI ARIA®
	- OUS strength across major regions for STELARA® and SIMPONI® / SIMPONI ARIA®. Lower sales of REMICADE® due to biosimilar competition

자료: J&J, 하이투자증권

셀트리온 주가와 목표주가와와의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-02-27(담당자변경)	Buy	130,000
2016-01-18	Buy	120,000
2015-11-03(담당자변경)	Buy	93,000

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 허혜민\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	87.3 %	12.7 %	-