



존슨앤드존슨 (JNJ.US)

빅파마 주가를 끌어올린 호실적

- 종양, 면역, 의료기기에 강점을 둔 글로벌 종합 헬스케어 기업
- 부진한 스텔라라 매출 하락과 관세 불확실성 속에서도 2분기 호실적 기록
- 연간 가이던스 상향 조정으로 당일 주가 +6.2% 상승 마감

관세 불확실성 속 FY25 가이던스 상향 조정

동사는 강력한 2 분기 실적 호조에 따라 2025년 매출 가이던스를 상향 조정하여 매출액 \$92.bn 제시하였으며(기준 대비 +\$2bn), 2030년까지 항암제 사업부 매출 \$50bn 목표를 제시하였다.(2Q25 매출 \$23.74bn vs 컨센서스 \$22.86bn 상회). 조정 희석 EPS \$2.77 vs 컨센서스 \$2.66 상회). 특히만료된 스텔라라의 바이오시밀러 출시로 인한 매출 하락에도 불구하고(스텔라라 -43.2%), 혁신 의약품 사업부 분기 매출 첫 \$15bn 을 넘어서는 호실적을 기록하였다. 성장을 이끌었던 주요 품목은 Darzalex, carvykti, Tecvayli, Talvey, Rybrevant, Lazcluze, Tremfya, Caplyta, Spravato 등 13개 브랜드에서 두 자릿수 성장률을 기록하였다.

예상보다 낮아진 관세 부담을 R&D에 재투자. 리쇼어링 목표.

2026년에 대한 구체적인 마진 가이던스는 제공하지 않았는데, 현재 기준으로는 2026년 성장률이 2025년보다 좋을 것으로 본다고 언급해 대외 환경 요소에 따른 성장 불확실성을 잠재웠다. 올해 예상 관세 부담을 기준보다(\$400mn 제시) 낮아진 \$200mn으로 하향 조정하였으며, 이에 대한 차익은 파이프라인 가속화에 재투자할 계획이라고 답했다. 또한, J&J CEO Duato는 의약품 관세 및 공급망 유연성 관련된 질문에 대해 미국에서 소비되는 의약품을 모두 미국에서 생산할 수 있도록 하는 것이 목표라고 언급하였다.

양호한 실적에 섹터 자신감 상승. 주요 빅파마 투자심리 개선

트럼프 대통령의 관세 위협에도 불구하고, J&J 가 호실적을 기록하며 주가 +6%로 급등하자 빅파마(BMS, Amgen, Gilead, GSK, Lilly, Abbvie)의 주가가 일제히 반등하였다. 트럼프 행정부의 대중국 무역 관세 및 기타 관세 유예로 J&J 가 예상한 관세 영향 규모가 절반으로(\$200mn) 줄어든 영향이 컸다. 렉라자 병용 언급은 화학요법이 필요없는 최초 1차 치료 옵션으로 자리 잡고 있으며, 초기 출시에도 처방 지속 상승(우선공략 병원 100% 입점) 중이며 SC 제형 승인이 중요할 것이라고 언급하였다 (하반기 승인 기대).

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.16): \$164.78
목표주가 컨센서스: \$171.34

▶ 투자의견 컨센서스

매수 50%	보유 50%	매도 0%
--------	--------	-------

Stock Data

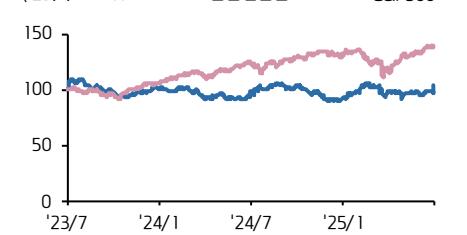
산업분류	제약
S&P 500 (07/16)	6,263.70
현재주가/목표주가	164.78 / 171.34
52주 최고/최저 (\$)	169.99 / 140.68
시가총액 (백만\$)	396,473
유통주식 수 (백만)	2,405
일평균거래량 (3M)	8,144,238

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	85,159	88,821	92,537	96,643
영업이익	27,430	28,096	30,005	31,699
OPM(%)	32.2	31.6	32.4	32.8
순이익	25,409	24,242	26,003	27,058
EPS	9.9	10.0	10.7	11.3
증가율(%)	-2.3	0.6	7.7	4.8
PER(배)	17.5	16.3	15.3	14.6
PBR(배)	5.5	4.9	5.2	4.6
ROE(%)	34.9	34.6	34.4	32.9
배당수익률(%)	3.0	3.4	3.2	3.3

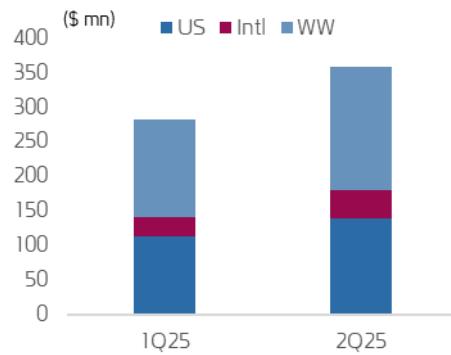
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	13.9	6.2	11.5	9.1
S&P Index	6.5	3.8	5.5	10.5
('23.7.17=100)	100	100	100	100



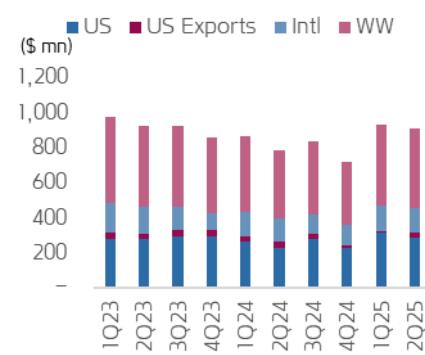
자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

Rybrevant/Lazocluse 분기 매출 추이



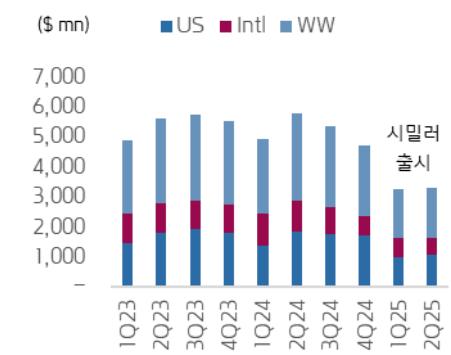
자료: J&J, 키움증권 리서치센터

Remicade 분기 매출 추이



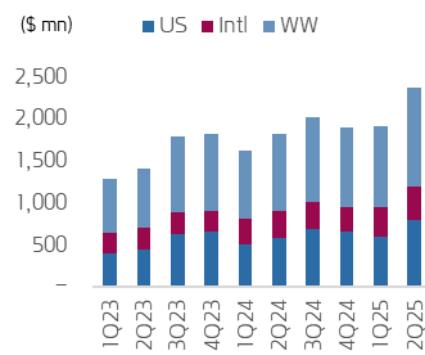
자료: J&J, 키움증권 리서치센터

Stelara 분기 매출 추이



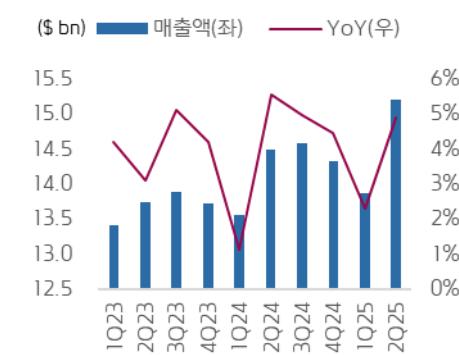
자료: J&J, 키움증권 리서치센터

Tremfya 분기 매출 추이



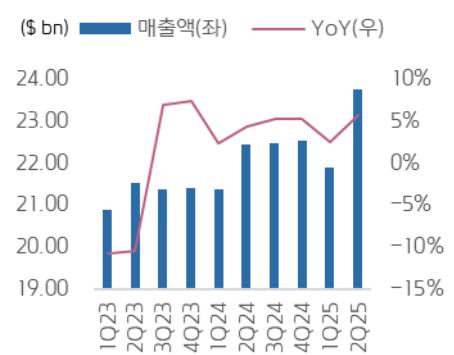
자료: J&J, 키움증권 리서치센터

Innovative Medicine 분기 매출 추이



자료: J&J, 키움증권 리서치센터

J&J의 분기 매출 추이

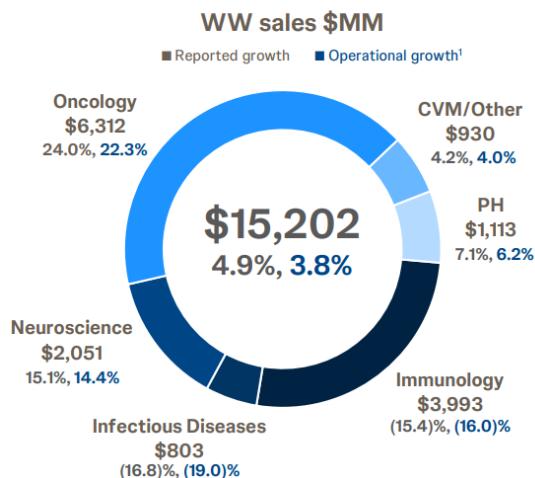


자료: J&J, 키움증권 리서치센터

혁신 신약 사업부 2분기 주요 내용

Innovative Medicine highlights – 2nd quarter 2025Strong operational growth¹ of 3.8% driven primarily by Oncology and NeuroscienceStelara impacted results¹ by ~1,170 basis points

Reported: WW 4.9%, U.S. 7.6%, Int'l 1.0%
Operational¹: WW 3.8%, U.S. 7.6%, Int'l (1.6%)

Key drivers of operational performance¹

Oncology	<ul style="list-style-type: none"> DARZALEX increase driven by continued strong share gains and market growth ERLEADA increase driven by continued share gains and market growth, partially offset by the impact of Part D redesign CARVYKTI increase driven by continued share gains and capacity expansion TECVAYLI and TALVEY growth driven by ongoing launches RYBREVANT/LAZCLUZE growth driven by ongoing launch Growth partially offset by ZYTIGA loss of exclusivity and IMBRUVICA due to competitive pressures and the impact of Part D redesign
Immunology	<ul style="list-style-type: none"> TREMFYA increase due to share gains, market growth, and launch-related inventory dynamics, partially offset by the impact of Part D redesign SIMPONI/SIMPONI ARIA growth driven mainly by MSD² return of rights in Europe REMICADE increase due to favorable patient mix, market growth, and MSD² return of rights in Europe, partially offset by biosimilar competition STELARA decline driven by the impact of biosimilar competition and Part D redesign
Neuroscience	<ul style="list-style-type: none"> SPRAVATO growth driven by continued increased physician and patient demand CAPLYTA acquired April 2, 2025 INVEGA SUSTENNA / XEPLION / INVEGA TRINZA / TREVICTA decline primarily driven by the impact of Part D redesign and unfavorable patient mix
Pulmonary Hypertension (PH)	<ul style="list-style-type: none"> OPSUMIT / OPSYNNI increase driven by market growth, inventory dynamics, and share gains, partially offset by the impact of Part D redesign UPTRAVI increase driven by market growth and inventory dynamics partially offset by the impact of Part D redesign
Infectious Diseases	<ul style="list-style-type: none"> Declines across the portfolio including COVID-19 Vaccine, partially offset by EDURANT growth
Cardiovascular / Metabolism / Other (CVM/Other)	<ul style="list-style-type: none"> XARELTO growth driven by the impact of Part D redesign and market growth partially offset with continued share declines

Adjusted operational sales²: WW: 2.4%, U.S. 5.2%, Int'l (1.6%)

자료: J&J, 키움증권 리서치

J&J가 주목하는 주요 혁신 의약품 리스트

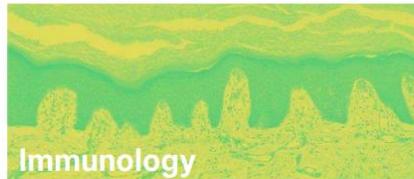
Innovative Medicine



10+ products in market

26 approved indications

Innovative Medicines:



6 products in market

14 approved indications

Innovative Medicines:



5 products in market

6 approved indications

Innovative Medicines:



자료: J&J, 키움증권 리서치

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 일제의 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.