

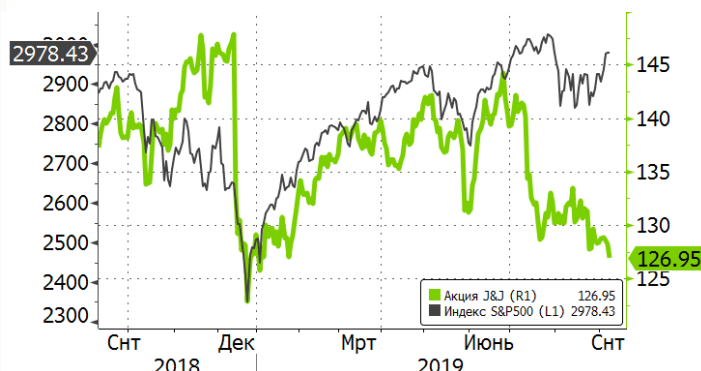
Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Горизонт инвестирования
NYSE	JNJ	\$126.7	\$148.6	+17.3%	\$118	6-12 мес.

Johnson & Johnson производит продукцию медицинского назначения и предлагает услуги для потребительского и фармацевтического рынков, а также для рынка медицинского и диагностического оборудования. Компания реализует товары для ухода за кожей и волосами, медикаменты на основе парацетамола, фармацевтические препараты, диагностическое и хирургическое оборудование. В состав корпорации входят около 230 дочерних компаний в более чем 50 странах; продукция J&J продается в более чем 175 странах. Компания была основана тремя братьями Джонсон: Робертом, Джеймсом и Эдуардом в 1886 году. Штаб-квартира находится в г. Нью-Бронсвик, шт. Нью-Джерси, США. В компании по всему миру работают более 135 тыс. сотрудников.

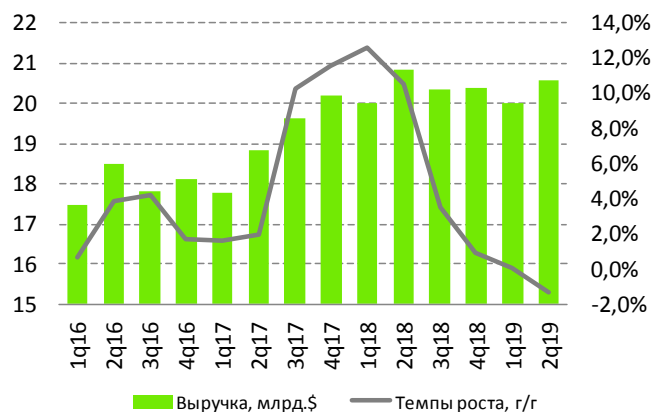
16 июля 2019 года J&J опубликовала финансовую отчетность за II квартал текущего года. Чистая прибыль J&J увеличилась на 41,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до \$5,607 млрд. В пересчете на акцию разводненная прибыль компании составила \$2,08 против \$1,45 в аналогичном квартале 2018 года. Выручка компании во 2 квартале снизилась на 1,3% — до \$20,562 млрд. в основном за счет снижения продаж в сегменте Изделий медицинского назначения и оборудования на 6,9% г/г до \$6,49 млрд. При этом сегмент Лекарственных изделий, генерирующий больше половины общей выручки, вырос на 1,7% г/г до \$10,53 млрд. Продажи в сегменте Потребительских товаров для ухода за телом выросли на 1,1% г/г до \$3,54 млрд.

J&J увеличила свои прогнозы по годовым продажам до \$80,8-81,6 млрд. с апрельского прогноза \$80,4-81,2 млрд. Скорректированная прибыль на акцию ожидается на уровне \$8,73-8,83. Следующий отчет компания опубликует 15 октября 2019 года.

Динамика стоимости акций Johnson&Johnson и индекса S&P500



Показатели выручки JNJ и динамика сопоставимых продаж



Выручка J&J в разрезе основных сегментов, \$ млрд.



Рекомендация

Стабильные показатели продаж крупнейшего в мире производителя товаров для здоровья с более чем 130-летней историей, а также недавний положительный пересмотр менеджментом J&J прогнозов годовой выручки, дают инвесторам хорошую возможность воспользоваться текущей просадкой котировок акций, находящихся вблизи минимальных уровней с начала года. Открытие позиций на текущих уровнях дает также возможность зафиксировать дополнительную дивидендную доходность около 3%.

Основные финансовые показатели компании

\$ млрд.	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	CAGR 2015-2020
Выручка	70,1	71,9	76,5	81,6	81,5	85,0	3,9%
EBITDA, скорр.	20,6	25,9	27,0	30,7	29,5	32,2	9,3%
Чистая прибыль, скорр.	15,0	17,9	17,6	18,4	23,1	24,3	10,1%
EPS, \$/акция	5,33	6,41	6,39	6,76	8,60	9,11	11,3%
Net Debt	-0,85	-0,59	0,67	0,4	-	-	

Мультипликаторы

	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	Медиана сектора
P/E	19,28	17,97	21,86	18,84	14,74	13,92	13,78
EV/EBITDA	12,13	11,93	16,21	12,96	11,85	10,85	11,04
Net Debt/EBITDA	-0,85	-0,59	0,67	0,4	-	-	1,45
Чистая рентабельность	21,4%	24,9%	23,0%	22,6%	28,4%	28,5%	23,0%
EBITDA рентабельность	29,4%	36,0%	35,4%	37,6%	36,2%	37,9%	31,4%

Мировые бренды J&J

