



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА: ПРОСТЫЕ АКЦИИ JOHNSON & JOHNSON



Общие сведения

Johnson & Johnson – американская холдинговая компания, возглавляющая группу из более чем 250 дочерних компаний по всему миру, производящих лекарственные препараты, санитарно-гигиенические товары и медицинское оборудование. Компания входит в список Dow Jones Global Titans 50 и занимает 37 место в списке Fortune 500. Johnson & Johnson занимает 10 место по капитализации рынка. Бренды Johnson & Johnson включают в себя многочисленные наименования лекарств и предметов первой помощи для дома.

Деятельность Johnson & Johnson делится на три основных сегмента:

Изделия народного потребления	Медоборудование	Лекарственные препараты
Детская гигиена	Biosense Webster	Иммунология
Уход за кожей и волосами	DePuy Synthes	Онкология
Уход за ранами и препараты местного применения	Ethicon, Inc.	Неврология
Женская гигиена	Janssen Diagnostics BVBA	Легочная гипертензия
Безрецептурные препараты	Johnson & Johnson Vision Care	Сердечно-сосудистые и метаболические заболевания
Биологически активные добавки (БАДы)		

По всем трем сегментам Johnson & Johnson входит в число крупнейших игроков в секторе.

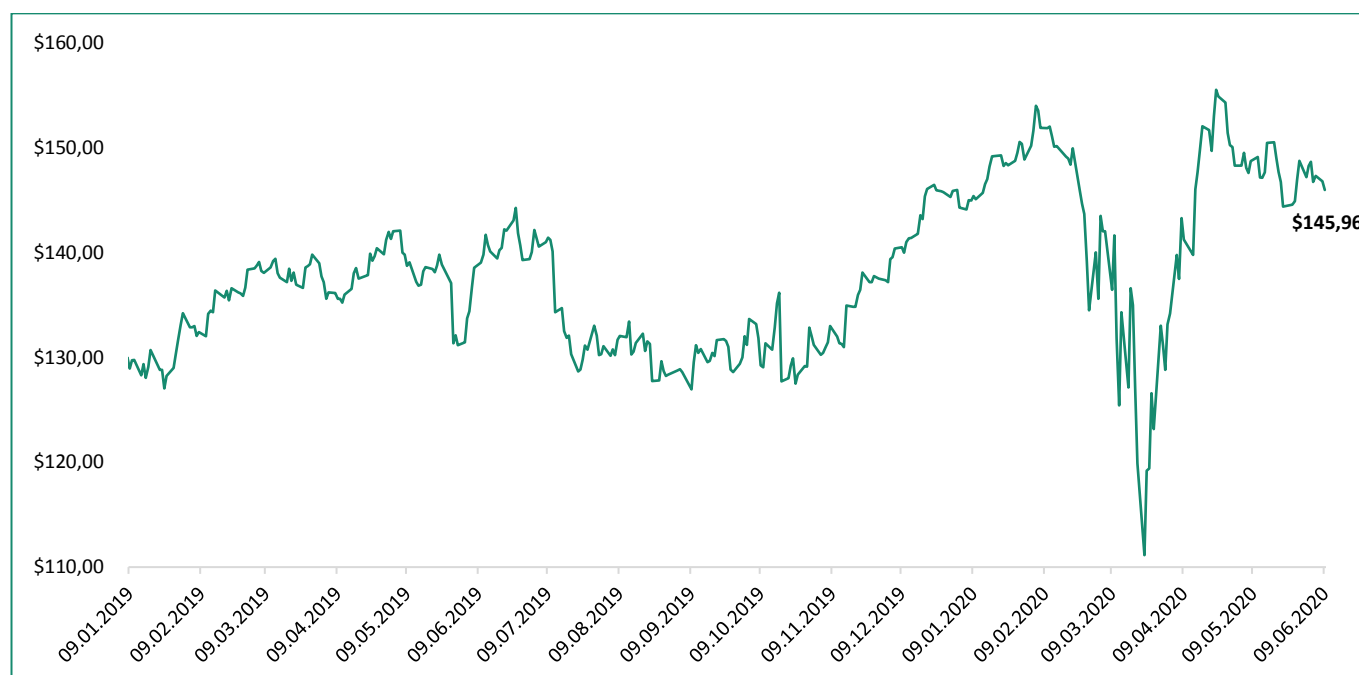
Рейтинги компании

Johnson & Johnson имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	Aaa	Негативный
S&P Rating Services	AAA	Стабильный

Информация о финансовом инструменте

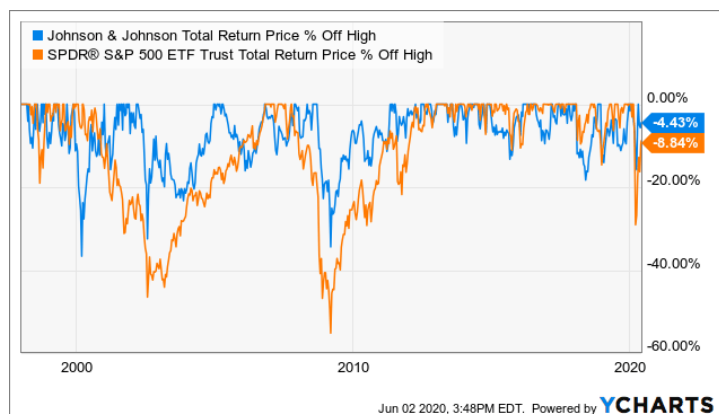
Динамика цен акций Johnson & Johnson



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/B	P/E
JNJ	\$127,75	\$145,97	\$147,30	\$388,075 млрд	8,68	6,33	22,61

Исторический перформанс



Акции Johnson & Johnson показали себя относительно хорошо в сложных рыночных условиях в прошлом. В то время как фондовый рынок (SPY) упал почти на 40% в 2001 году, JNJ был относительным оплотом силы, упав на ~ 24% в тот год на пике.

Аналогичным образом, когда рынок упал на ~ 58% в 2008-2009 гг., JNJ оставался относительно сильным с ~ 36% потерь на пике.

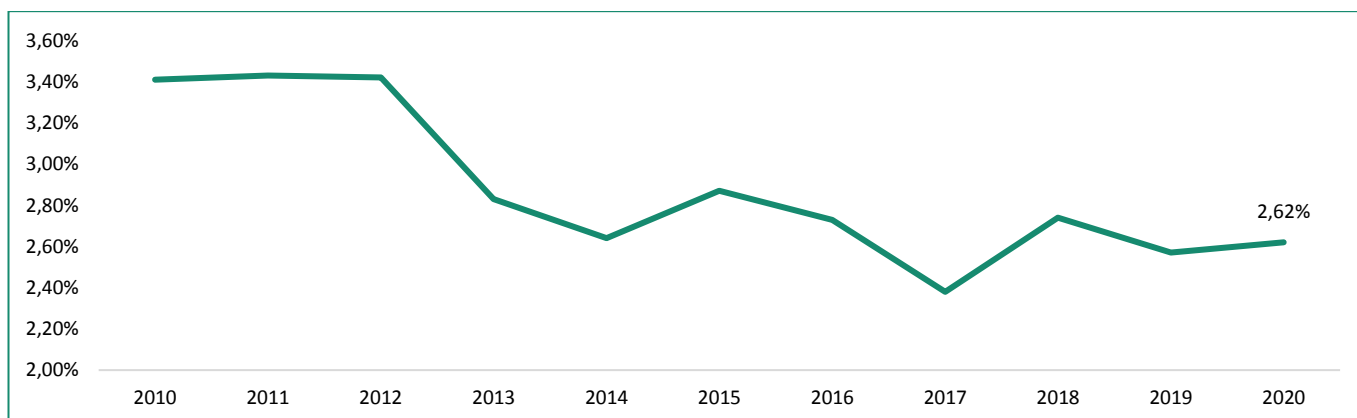
В обоих случаях компания изолировала своих инвесторов от худшего из этих падений, и акции восстановились до новых максимумов быстрее, чем рынок в целом.

Информация по дивидендам

Johnson & Johnson выплачивает дивиденды ежеквартально. Ниже приведена сводная информация по денежным дивидендам, выплаченным за последние 2 года, а также о недавно объявленных Советом Директоров дивидендам, которые будут выплачены в июне 2020 года.

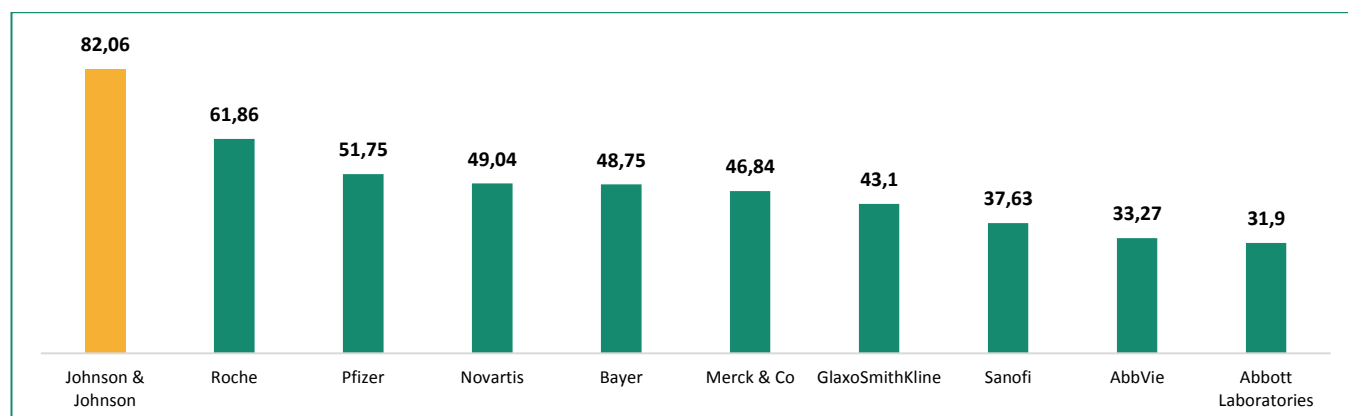
Экс-дивиденд	Дивиденд	Тип	Дата выплаты	Доход
22.05.2020	\$1,01	Квартальный	09.06.2020	5,31%
24.02.2020	\$0,95	Квартальный	10.03.2020	5,96%
25.11.2019	\$0,95	Квартальный	10.12.2019	0,85%
26.08.2019	\$0,95	Квартальный	10.09.2019	0,43%
24.05.2019	\$0,95	Квартальный	11.06.2019	0,65%
25.02.2019	\$0,90	Квартальный	12.03.2019	0,76%

Динамика годовой дивидендной доходности (%)



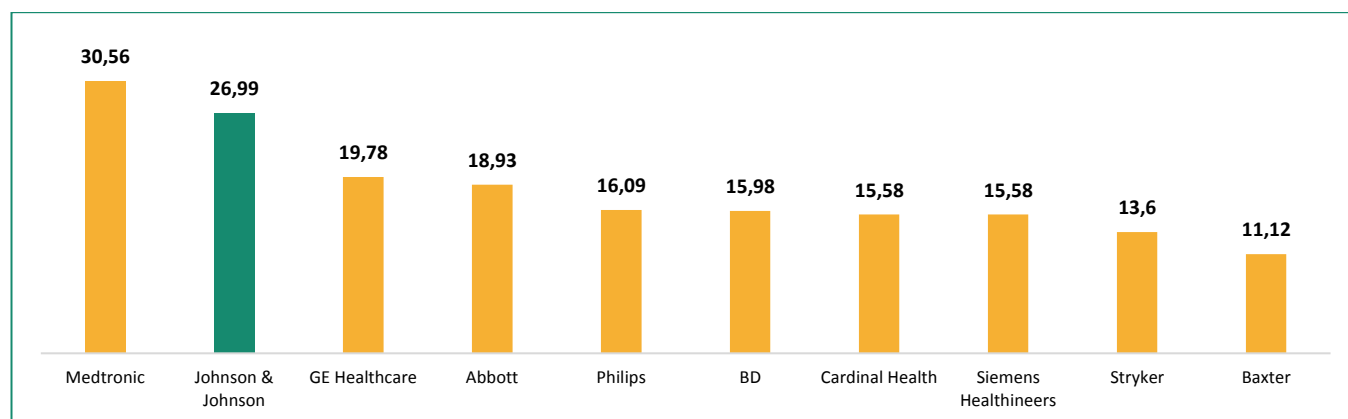
Позиции Johnson & Johnson на рынке

Крупнейшие фармацевтические компании и по объему общей выручки (US\$ млрд)



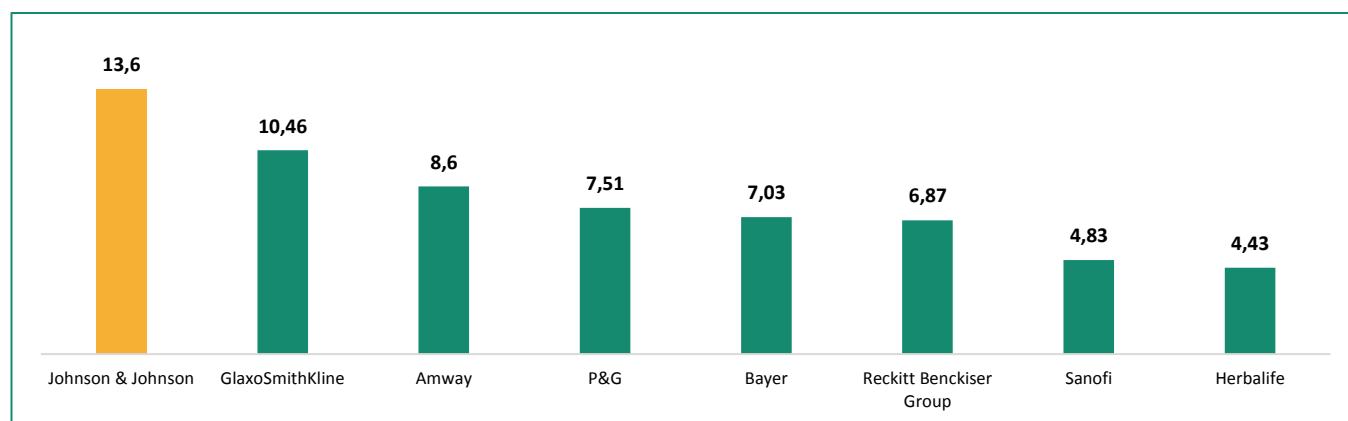
По производству фармацевтической продукции Johnson & Johnson является лидером отрасли с выручкой в US\$82,06 млрд. Компания сохраняет свои лидерские позиции на рынке фармацевтической продукции по объемам выручки с 2011 года.

Крупнейшие компании в сегменте медоборудования по объемам выручки (US\$ млрд)



В секторе медицинского оборудования Johnson & Johnson находится на втором месте после Medtronic.

Крупнейшие компании в сегменте изделий народного потребления по объемам выручки 2017 (US\$ млрд)



В секторе изделий потребительского потребления Johnson & Johnson тоже является безоговорочным лидером.

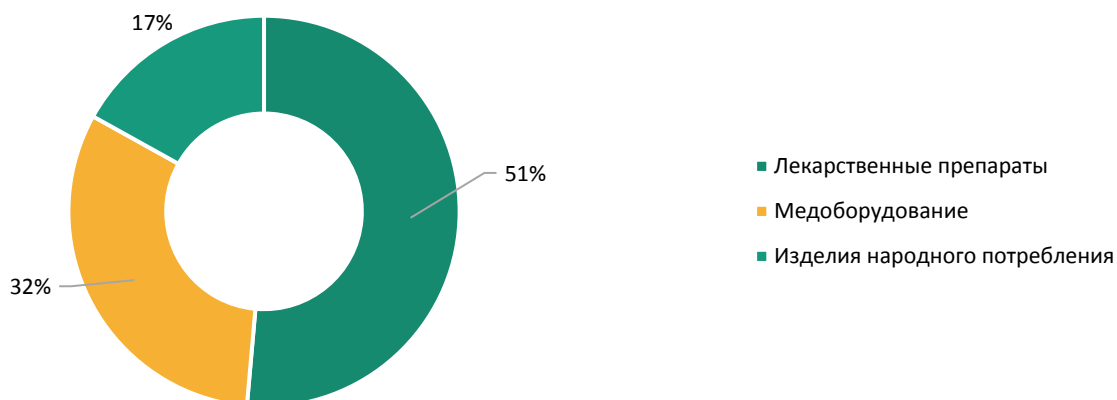
Текущее финансовое состояние компании

Отчет о прибылях и убытках

в миллионах долларов США	2017	2018	2019	2017 / 2018		2018 / 2019	
				+/-	%	+/-	%
Выручка	76 450,0	81 581,0	82 059,0	+6,71%		+0,59%	
Валовая прибыль	51 011,0	54 490,0	54 503,0	+6,82%		+0,02%	
Валовая прибыль, маржа %	66,7%	66,8%	66,4%				
Операционная прибыль	18 897,0	21 175,0	21 070,0	+12,05%		-0,50%	
Операционная прибыль, маржа %	24,72%	25,96%	25,68%				
Чистая прибыль	1 300,0	15 297,0	15 119,0	+1076,69%		-1,16%	

Выручка компании по итогам 2019 года составила \$82,1 млрд, увеличившись на 0,59%, в сравнении с выручкой по итогам 2018 года, которая составляла \$81,6 млрд.

Выручка Johnson & Johnson по операционным сегментам



Продажи в потребительском сегменте в 2019 году составили \$13,9 млрд, увеличившись на 0,3% по сравнению с 2018 годом, что включало в себя операционный рост на 3,0% и отрицательное валютное влияние на 2,7%.

В миллионах US\$	2018	2019	% изменение
Красота	4 593	4 382	4,8%
Безрецептурные препараты	4 444	4 334	2,5%
Детская гигиена	1 675	1 858	(9,9%)
Уход за полостью рта	1 528	1 555	(1,7%)
Женское здоровье	986	1 049	(6,0%)
Уход за ранами	671	675	(0,6%)
Итого товары народного потребления	13 898	13 853	0,3%

Продажи лекарственных препаратов в 2019 году составили \$42,2 млрд, увеличившись на 3,6% по сравнению с 2018 годом, что включало операционный рост на 5,8% и негативное валютное влияние на 2,2%.

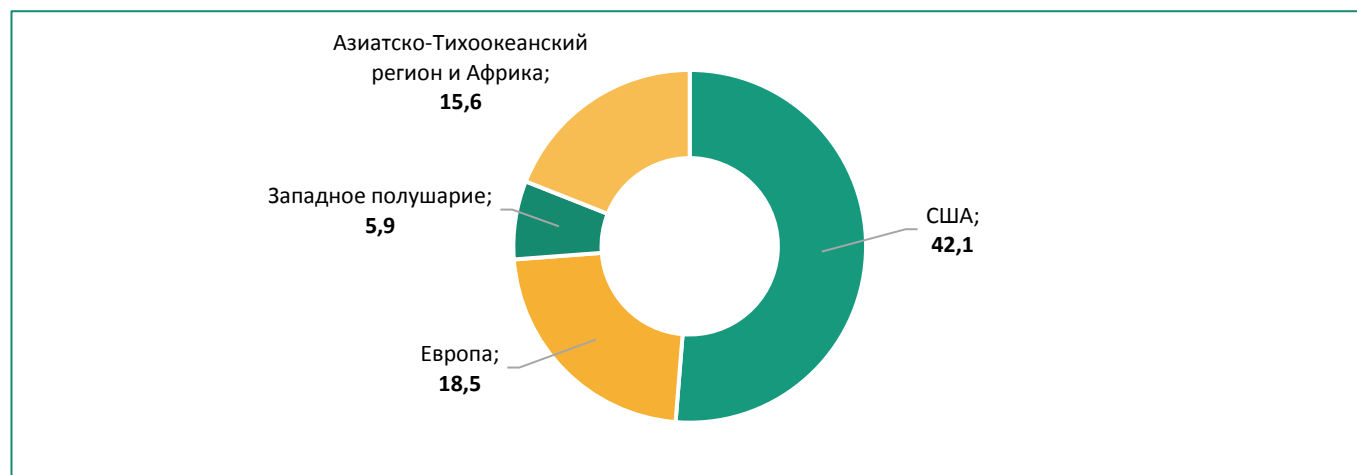
В миллионах US\$	2018	2019	% изменение
Иммунология	13 120	13 950	6,3%
Онкология	9 844	10 692	8,6%
Неврология	6 077	6 328	4,1%
Легочная гипертензия	2 573	2 623	1,9%
Сердечно-сосудистые и метаболические заболевания	5 816	5 192	(10,7%)
Инфекционные заболевания	3 304	3 413	3,3%
Итого лекарственные препараты	40 734	42 198	3,6%

Продажи сегмента медицинского оборудования в 2019 году составили \$26,0 млрд, что на 3,8% меньше, чем в 2018 году, что включает операционное снижение на 1,7% и негативное влияние на валюту на 2,1%.

В миллионах US\$	2018	2019	% изменение
Хирургия	9 901	9 501	6,3%
Ортопедия	8 885	8 839	8,6%
Видение	4 553	4 624	4,1%

Интервенционные решения	2 646	2 997	1,9%
Лечение диабета	1 009	-	(10,7%)
Итого медицинское оборудование	26 994	25 963	3,6%

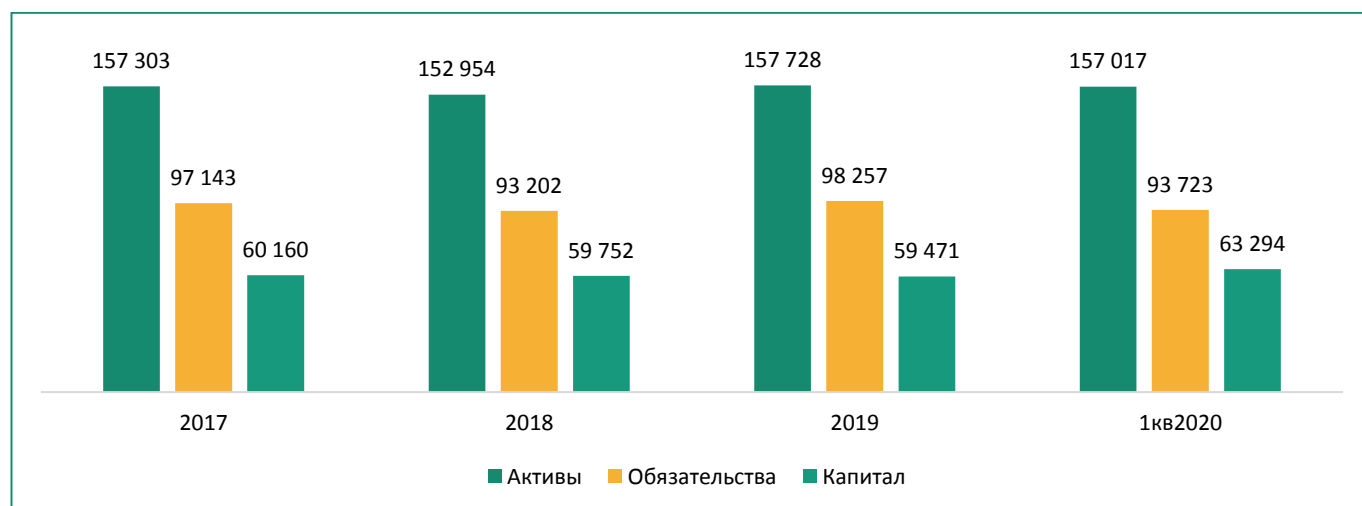
Выручка Johnson & Johnson по географическим сегментам



Результаты за 1 квартал 2020 года

в миллионах долларов США	2019	2020	2019 / 2020 +/- %
Выручка	20 021,0	20 691,0	+3,35%
Валовая прибыль	13 429,0	13 644,0	+1,60%
Валовая прибыль, маржа %	67,07%	65,94%	
Операционная прибыль	5 448,0	5 934,0	+8,92%
Операционная прибыль, маржа %	27,21%	28,68%	
Чистая прибыль	3 749,0	5 796,0	+54,60%

Отчет о финансовом положении



По состоянию на 31 марта у JNJ было \$18 млрд наличными и \$25 млрд в долг, а чистый долг составлял всего \$7 млрд. За прошедший год компания потратила только 1% от своего операционного дохода на процентные расходы. Этот чрезвычайно низкий левередж делает JNJ намного более безопасным, чем компании, обремененные долгами.

Johnson & Johnson показала хорошие результаты как во время пандемии COVID-19, так и во время прошлых рыночных катастроф. Бизнес-модель Johnson & Johnson является причиной таких высоких показателей: производственные линии компании, ориентированные на медицинское обслуживание, обычно не имеют сильной корреляции с более широкой экономикой, а спрос на ее продукцию имеет тенденцию быть относительно стабильным во времени.

Текущая ситуация

Несмотря на это, Johnson & Johnson не застрахован от экономических последствий. Кризис COVID-19 задержал выборные операции для многих людей во всем мире. Меньшее количество операций и выборных процедур означает, что сегмент медицинского оборудования JNJ, вероятно, будет слабым во втором квартале. Как и прежде, этот сегмент составляет примерно треть продаж Johnson & Johnson. Компания ожидает стабилизации в третьем квартале и начала восстановления в конце 2020 года, когда больницы нормализуют работу.

Из-за COVID-19 Johnson & Johnson был вынужден снизить свои прогнозы на 2020 год в апреле. Например, компания снизила ожидаемую скорректированную прибыль на акцию с 9,08 долл. США на акцию до 7,85 долл. США на акцию в 2020 году.

Выводы

Johnson & Johnson является хорошей идеей, рассчитанной на длительный срок. Компания имеет различные источники дохода в разных сегментах и регионах. Многие из ее продуктов имеют длительные конкурентные преимущества от умеренных до сильных, включая лучшие торговые марки и защищенные патентом медицинские технологии.

Акции JNJ недешевы, но их долговечность и безопасность гарантируют их премиальные цены. У компании надежный баланс с рейтингом AAA от Moody's и S&P. JNJ имеет рекордные дивиденды с 58-летним ростом дивидендов подряд. Эта безупречная история дает доходным инвесторам существенную уверенность в том, что JNJ будет продолжать предоставлять им доход.

Сокращения прогнозов по показателям деятельности за 2020 год имеют скорее разовый эффект. Акции JNJ хорошо зарекомендовали себя как во время пандемии COVID-19, так и во время прошлых рыночных бедствий.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».