

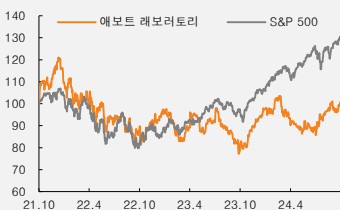
Not Rated

Refinitiv 평균목표주가	USD 128
현재주가(24/10/17)	USD 117.89
상승여력	8.3%

S&P 500(p)	5,841.47
EPS 성장률(24F, %)	4.8
P/E(24F, x)	34.2
배당수익률(%)	1.9

시가총액(십억USD)	205.12
시가총액(조원)	279.72
상장주식수(백만주)	1,739.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	608.63
52주 최저가(USD)	92.14
52주 최고가(USD)	120.96

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.2	11.3	27.9
상대주가	-3.7	-4.3	-4.2



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA

choonghyun.kim@miraeeasset.com

박선영

seunyoung.park@miraeeasset.com

애보트 래보러토리

지속되는 의료기기 모멘텀

3Q24 Review: 매출액 및 조정 순이익 시장기대치 부합

3Q24 매출액은 전년 대비 5% 증가한 106.4억 달러로 시장기대치에 부합하였다. 코로나 키트 관련 매출을 제외한 유기적 매출 성장은 8.2%를 기록했다. 영업이익은 18.6억 달러로 전년 대비 13% 증가하였고, 영업이익률은 17.5%를 기록하였다. 조정 순이익은 21.2억 달러로 시장기대치에 부합했다. 4Q24 가이드نس로 조정 EPS 1.31~1.37달러를 제시했다.

12개월 선행 P/E 23배로 글로벌 Peer 대비 저평가

2024년 들어 4개 사업부문 모두 견조한 실적을 이어나가고 있다. 특히 의료기기 사업부문은 핵심 제품인 Freestyle Libre가 성장을 주도하는 가운데, 대부분 사업부문에서 고성장 포트폴리오를 확보하고 있다. 연속혈당측정기는 지난 분기 경쟁사의 CGM 사업의 부진으로 CGM 시장 성장성에 대한 우려가 있었으나, 이를 상쇄할만한 수준의 높은 성장세를 기록했다. 의료기기는 12~18개월 이후에도 출시될 파이프라인을 다수 확보하고 있어 장기 성장동력을 확보하고 있는 것도 강점이다.

의료기기는 4개 사업부문 중 가장 마진이 높고, 최근 출시되는 신제품들은 기존 제품보다 마진이 더 높아 매출 비중이 늘어날수록 매출총이익률 개선에도 기여할 수 있다. 2024년에는 의료기기 사업의 선전을 중심으로 마진 개선이 기대된다.

진단과 영양사업은 다소 부진했는데, 진단은 중국 VBP 정책과 국제 영양사업의 재고조정에 의한 일시적 부진으로 크게 걱정할 수준은 아닌 것으로 판단된다.

동사의 주요 파이프라인 중 블록버스터인 연속혈당측정기 Freestyle Libre의 고성장을 뒷받침해 줄 Lingo가 미국에서 출시되었다. 연속혈당측정기의 TAM을 당뇨병환자에서 일반인으로 확대할 수 있는 장비라는 점에서 주목할만하다. 출시 초기라 아직 성과를 판단하기는 이르나 초기 고객 피드백은 좋은 편이라고 밝혔다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 23배로 글로벌 Peer(24배) 대비 저평가되고 있으며, 동사의 지난 3년 평균(23배)과 유사하다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (백만USD)	43,653	40,109	42,047	44,990	47,382
영업이익 (백만USD)	8,317	6,439	6,960	7,830	8,455
영업이익률 (%)	19.1	16.1	16.6	17.4	17.8
순이익 (백만USD)	6,933	5,723	5,999	7,002	7,539
EPS (USD)	3.95	3.29	3.45	4.02	4.33
ROE (%)	19.2	15.3	16.2	19.4	18.8
P/E (배)	27.8	33.5	34.2	29.3	27.2
P/B (배)	3.7	3.5	4.0	3.9	3.5

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 애보트 래보러토리, 미래에셋증권 리서치센터

3Q24 Review

매출액 및 조정 순이익 시장기대치 부합

3Q24 매출액은 전년 대비 5% 증가한 106.4억 달러로 시장기대치에 부합하였다. 코로나 키트 관련 매출을 제외한 유기적 매출 성장은 8.2%를 기록했다. 영업이익은 18.6억 달러로 전년 대비 13% 증가하였고, 영업이익률은 17.5%를 기록하였다. 조정 순이익은 21.2억 달러로 시장기대치에 부합했다.

4Q24 가이드ansom으로 조정 EPS 1.31~1.37달러를 제시했다.

밸류에이션 및 투자전략

2024년 들어 4개 사업부문 모두 견조한 실적을 이어나가고 있다. 특히 의료기기 사업부문은 핵심 제품인 Freestyle Libre가 성장을 주도하는 가운데, 대부분 사업부문에서 고성장 포트폴리오를 확보하고 있다. 연속혈당측정기는 지난분기 경쟁사의 CGM 사업의 부진으로 CGM 시장 성장성에 대한 우려가 있었으나, 이를 상쇄할만한 수준의 높은 성장세를 기록했다. 의료기기는 12~18개월 이후에도 출시될 파이프라인을 다수 확보하고 있어 장기 성장 동력을 확보하고 있는 것도 강점이다.

의료기기는 4개 사업부문 중 가장 마진이 높고, 최근 출시되는 신제품들은 기존 제품보다 마진이 더 높아 매출 비중이 늘어날수록 매출총이익률 개선에도 기여할 수 있다. 2024년에는 의료기기 사업의 선전을 중심으로 마진 개선이 기대된다.

진단과 영양사업은 다소 부진했는데, 진단은 중국 VBP 정책과 국제 영양사업의 재고조정에 의한 일시적 부진으로 크게 걱정할 수준은 아닌 것으로 판단된다.

동사의 주요 파이프라인 중 블록버스터인 연속혈당측정기 Freestyle Libre의 고성장을 뒷받침해 줄 Lingo가 미국에서 출시되었다. 연속혈당측정기의 TAM을 당뇨병환자에서 일반인으로 확대할 수 있는 장비라는 점에서 주목할만하다. 출시 초기라 아직 성과를 판단하기는 이르나 초기 고객 피드백은 좋은 편이라고 밝혔다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 23배로 글로벌 Peer(24배) 대비 저평가되고 있으며, 동사의 지난 3년 평균(23배)과 유사하다.

Q) 매출총이익에 대한 코멘트?

A) 올해 약 70bp의 개선이 있을 것으로 예상한다. 제품 Mix 개선을 통해 매출총이익을 개선하는 것이 중요한데, 의료기기 사업부가 성장할수록 매출총이익률에 긍정적이다. 또한 영양사업부에서 비용 절감도 기대된다.

Q) 3Q24 의료기기는 강세를 보였지만, 영양 및 진단은 기대치에 미치지 못했는데 연간 가이던스를 유지했다. 그 이유는?

A) 우리는 17개에 가까운 광범위한 사업부문을 가지고 있다. 분산된 포트폴리오를 갖는 것의 이점 중 하나는 다른 사업부분의 부진을 다른 사업부분을 메울 수 있다는 것이다.

영양이나 진단사업의 3Q24 부진은 일회성 성격이라고 생각한다. 영양사업에서 해외 소아과 사업을 제외하고 전체 사업이 모두 좋았다. 우리의 해외 시장 중 일부에서 분기 초 약세를 보였다. 우리는 인력을 조정하고 수요를 창출했다. 또한, 재고를 조절했다. 진단 사업부분은 대용량 진단에서 중국 VBP 영향이 있었다. 중국을 제외한 해외 대용량 진단 사업은 두 자릿수 성장을 기록했다. 원래 VBP는 4월에 영향을 미칠 것으로 기대했으나 지연되어 3Q24에 영향을 미쳤다.

Q) 내년 컨센서스가 7~10% 성장인데, 이에 대한 견해는?

A) 구체적인 지침을 제공하기에는 아직 이르다. 2025년에는 COVID 관련 기저효과가 사라진다. EPS의 10%은 매우 합리적인 시작점이라고 생각한다.

우리가 참여하는 시장을 몇 가지로 구분할 수 있는데, 첫번째로 성장률은 다소 낮지만 엄청난 규모와 입지를 가지고 있는 시장이다. 이는 우리에게 재정적 안정성을 제공한다. 또한, 우리는 TAVR, LAA, 새로운 진단 등 매우 흥미롭고 고성장하는 시장도 있다. 여기서 점유율을 늘리는 것이 목표다. 마지막으로 Lingo, TBI 검사, 무선 심방박동기, 신홍 시장의 바이오시밀러 등 완전히 새로운 시장을 창출하는 것이다. 이러한 시장의 조합은 우리가 꾸준한 성장을 유지할 수 있게 한다.

또다른 부분은 파이프라인이다. 올해 출시된 제품은 약 10억 달러의 수익을 기여할 것이고, 그것은 2023년의 두 배이다. 게다가 우리는 고성장 분야에 투자를 늘렸고, 지난 5년 동안 10억 달러 이상의 지출 레버리지를 창출했다.

Q) 자사주 매입 프로그램은 주식수를 줄일 것인가?

A) 결론적으로 주식수는 줄어든 것이다. 그러나 우리는 주식수를 줄여 EPS를 끌어올리기보다는 궁극적으로 매출 성장을 통해 EPS를 개선시키고자 한다.

표 1. 3Q24 실적 비교표

(백만달러, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	10,143	10,377	10,635	10,554	4.9	2.5
영업이익	1,647	1,669	1,859	2,411	12.9	11.4
영업이익률 (%)	16.2	16.1	17.5	22.8	1.2	1.4
순이익	1,436	1,302	1,646	1,559	14.6	26.4

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

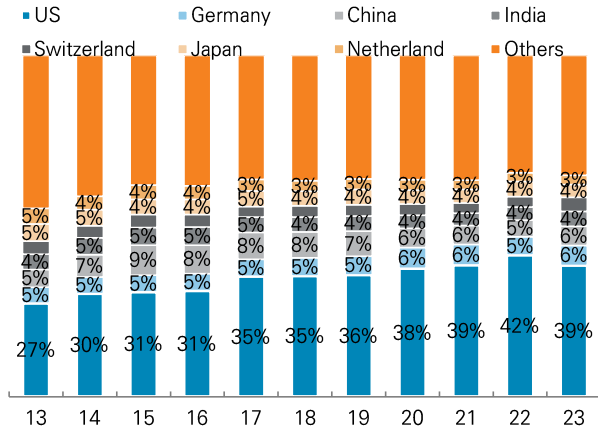
표 2. 분기별 실적 전망표

(백만달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	9,747	9,978	10,143	10,241	9,964	10,377	10,635	11,071	40,109	42,047	44,990
Medical	3,900	4,295	4,249	4,443	4,453	4,734	4,757	5,103	16,887	19,047	20,869
Rhythm Management	527	583	563	582	562	607	597	631	2,255	2,397	2,564
Electrophysiology	505	553	544	593	587	627	610	652	2,195	2,476	2,639
Heart Failure	281	295	284	301	305	321	322	339	1,161	1,287	1,375
Vascular	617	715	672	677	689	724	699	755	2,681	2,867	3,044
Structural Heart	461	498	487	498	515	564	558	585	1,944	2,222	2,385
Neuromodulation	196	227	227	240	226	243	236	252	890	957	1,021
Diabete Care	1,313	1,424	1,472	1,552	1,569	1,648	1,725	1,888	5,761	6,830	7,841
Dx	2,688	2,317	2,449	2,534	2,214	2,195	2,412	2,437	9,988	9,258	9,932
Core Lab	1,182	1,293	1,314	1,370	1,205	1,329	1,314	1,375	5,159	5,223	5,612
MDx	147	141	133	153	129	127	128	137	574	521	551
POC	134	142	140	149	139	156	146	158	565	599	640
Rapid Dx	1,225	741	862	862	741	583	824	768	3,690	2,916	3,130
Nutrition	1,967	2,076	2,073	2,038	2,068	2,150	2,066	2,128	8,154	8,412	8,421
EPD	924	1,024	1,001	985	1,009	1,059	955	1,082	3,934	4,105	4,311
영업이익	1,509	1,542	1,647	1,741	1,386	1,669	1,859	2,046	6,439	6,960	7,830
순이익	1,318	1,375	1,436	1,594	1,225	1,302	1,646	1,826	5,723	5,999	7,002
매출 성장률 (%)	-18%	-11%	-3%	1%	2%	4%	5%	8%	-8%	5%	7%
Medical	9%	13%	18%	18%	14%	10%	12%	15%	15%	13%	10%
Rhythm Management	1%	6%	6%	13%	7%	4%	6%	8%	6%	6%	7%
Electrophysiology	4%	14%	16%	22%	16%	13%	12%	10%	14%	13%	7%
Heart Failure	12%	10%	10%	17%	9%	9%	13%	13%	12%	11%	7%
Vascular	0%	9%	11%	12%	12%	1%	4%	12%	8%	7%	6%
Structural Heart	12%	13%	16%	13%	12%	13%	15%	17%	14%	14%	7%
Neuromodulation	9%	15%	18%	19%	15%	7%	4%	5%	16%	8%	7%
Diabete Care	17%	19%	26%	22%	19%	16%	17%	22%	21%	19%	15%
Dx	-49%	-46%	-33%	-23%	-18%	-5%	-2%	-4%	-40%	-7%	7%
Core Lab	0%	6%	8%	8%	2%	3%	0%	0%	6%	1%	7%
MDx	-65%	-33%	-27%	-15%	-12%	-10%	-4%	-10%	-42%	-9%	6%
POC	5%	2%	10%	14%	4%	10%	4%	6%	8%	6%	7%
Rapid Dx	-65%	-73%	-59%	-49%	-40%	-21%	-4%	-11%	-63%	-21%	7%
Nutrition	4%	6%	15%	12%	5%	4%	0%	4%	9%	3%	0%
EPD	4%	5%	3%	0%	3%	1%	3%	15%	3%	5%	8%
영업이익률 (%)	15%	15%	16%	17%	14%	16%	17%	18%	16%	17%	17%
순이익률 (%)	14%	14%	14%	16%	12%	13%	15%	16%	14%	14%	16%

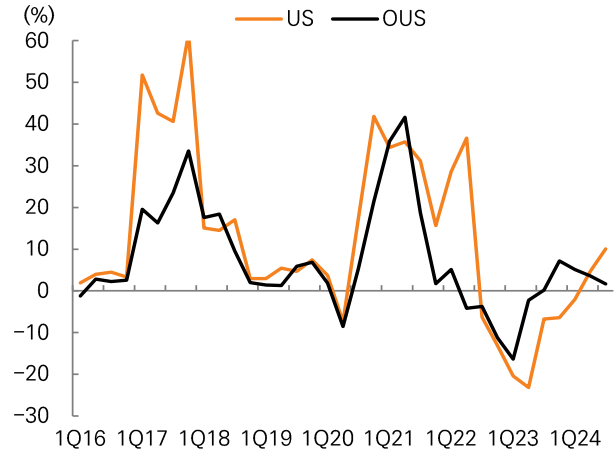
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지역별 매출 비중



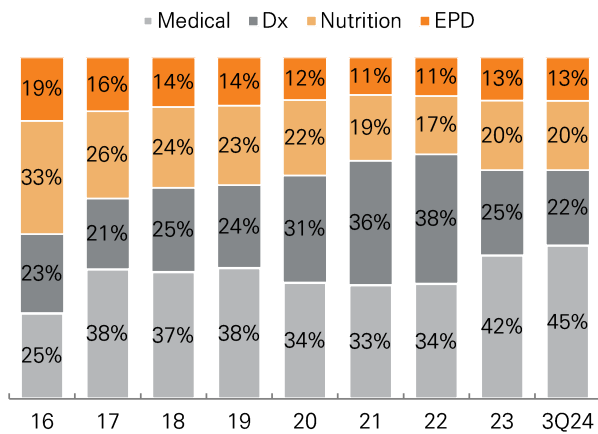
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지역별 매출 성장률 추이



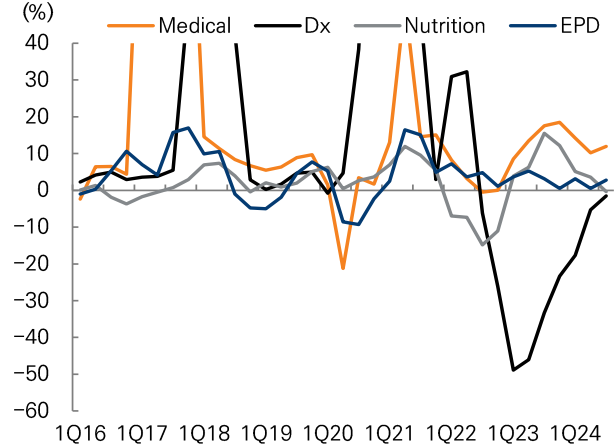
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



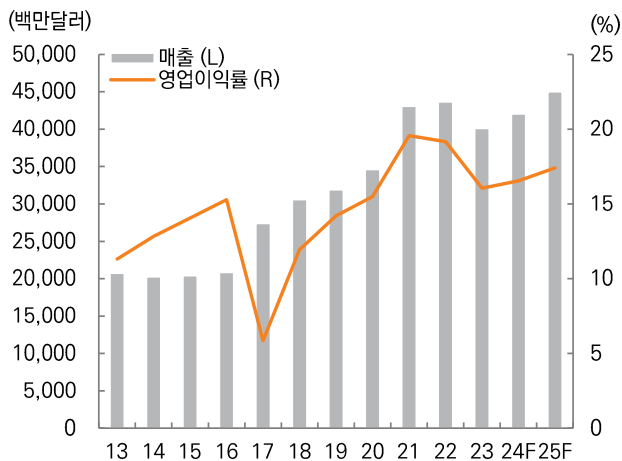
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출 성장률 추이



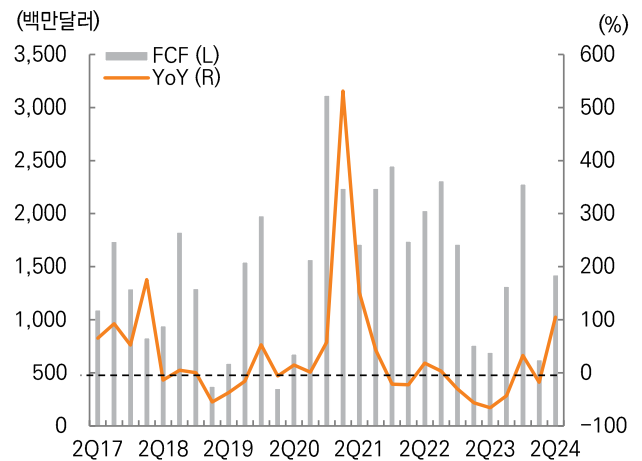
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 매출 및 영업이익률 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. FCF 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율

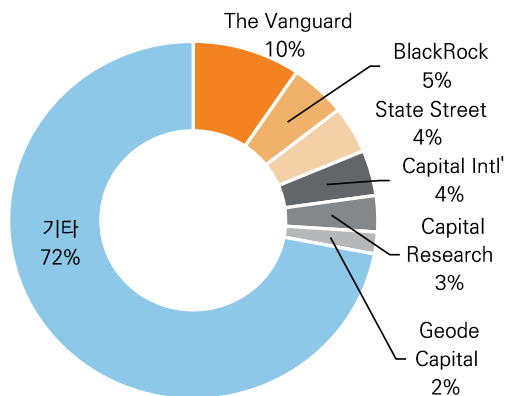
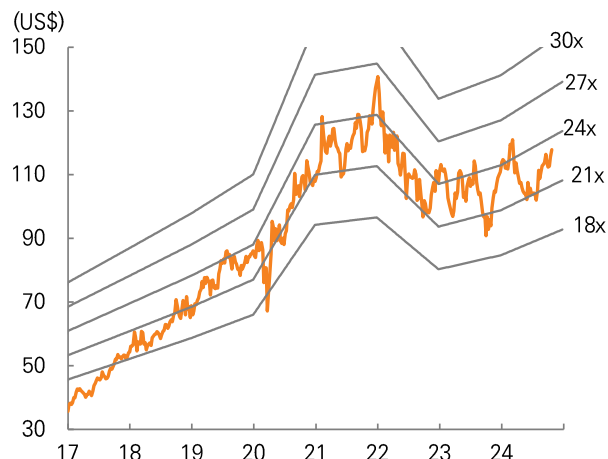


그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (X)			P/S (X)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
로슈	352,187	26.2	33.0	33.8	20.4	14.7	13.5	3.7	3.7	3.5	12.6	11.1	10.3	85,436	95,861	100,863
써모 피셔	313,954	16.0	22.6	23.2	36.2	27.6	25.1	5.4	5.3	5.0	22.6	23.7	21.9	56,000	58,543	61,949
에보트 래보러토리	281,336	16.2	22.2	23.1	32.4	25.2	22.9	5.0	4.9	4.6	19.3	19.8	18.1	52,409	57,282	61,361
다나허	269,418	21.8	29.1	30.3	44.6	35.8	31.8	8.1	8.3	7.7	26.3	27.7	24.9	31,216	32,425	34,862
홀로직	25,636	16.6	30.3	31.2	26.2	19.7	18.5	4.8	4.7	4.4	16.6	14.3	13.4	5,304	5,430	5,693
Labcorp	24,775	6.0	14.0	14.0	17.9	14.8	13.5	1.5	1.4	1.3	16.9	10.4	9.9	15,891	17,676	18,714
퀘스트	22,743	13.6	15.8	15.9	18.6	16.8	15.4	1.8	1.7	1.6	11.7	10.9	9.9	12,089	13,201	14,112
Revvity	20,139	10.9	28.3	29.3	46.7	25.1	23.1	5.4	5.3	5.0	21.2	19.4	18.1	3,594	3,785	4,017
비오메리외	18,751	11.9	15.9	16.7	30.5	26.2	23.4	3.3	3.2	3.0	11.5	14.5	13.1	5,192	5,866	6,275
시스맥스	16,360	17.0	17.4	18.0	34.1	31.1	27.3	3.7	3.5	3.2	13.4	13.8	12.7	4,219	4,650	5,037
퀴아젠	13,110	20.9	28.3	28.2	24.8	20.0	18.9	4.9	4.8	4.6	33.8	14.4	13.1	2,568	2,703	2,861
바이오래드	13,087	12.6	11.5	14.1	30.2	36.2	30.6	3.9	3.7	3.5	13.7	21.1	17.9	3,490	3,476	3,538
디아소린	8,784	18.8	23.0	24.4	35.2	29.0	25.2	5.1	5.0	4.6	16.3	17.0	15.4	1,622	1,766	1,906
퀴델	3,695	4.6	11.6	15.2	279.3	23.1	14.6	0.9	1.0	1.0	-	9.5	8.1	3,917	3,706	3,727
씨젠	1,295	-8.2	-2.3	4.0	49.6	39.5	48.4	3.0	3.2	2.9	11.8	15.9	12.3	367	400	453
에스디바이오센서	1,199	-37.8	-9.9	-8.7	-	-	-	1.6	1.7	1.5	-	16.0	16.6	656	717	818
전체 평균		10.4	18.2	19.5	48.4	25.6	23.5	3.9	3.8	3.6	17.7	16.2	14.7	17,748	19,218	20,387

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

의료기기 사업부문

매출액은 전년 대비 12% 증가한 47.6억 달러로 다시 한 번 사상최대 실적을 경신했다.

1) 당뇨 사업부문

당뇨 사업은 전년 대비 17% 성장한 17.3억 달러를 기록했다. 이 중 연속혈당측정기인 FreeStyle Libre 매출은 16억 달러를 넘어섰고, 유기적으로 전년 대비 21% 성장했다. 동사는 지난 8월 MDT의 인슐린 주입기에 Freestyle Libre를 연동시키는 파트너십을 체결하였다. 이로써 동사는 인슐린 주입기 회사 5곳과 파트너십을 체결하였다. 지난 9월에는 처방전 없이 구입가능한 CGM인 Lingo를 미국에서 출시하였다.

Q) 전반적인 CGM 시장 현황은?

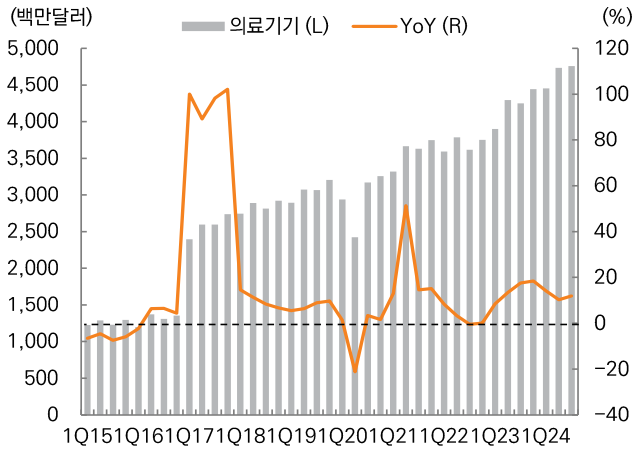
A) Libre는 미국에서 DME 채널뿐만 아니라 모든 채널에서 강력한 성과를 보여주고 있다. 우리는 3Q24 유기적으로 21% 성장했다. 미국은 26% 성장했다. 우리는 아직 Libre 3의 공급 문제를 겪고 있고, 성장의 대부분은 Libre 2와 관련이 있다. 우리는 연말을 목표로 완전히 새로운 제조 시설에 투자하고 있다. CGM 시장이 기저 및 경구 약물, GLP-1 사용자로 확장됨에 따라 TAM이 커지고 있다. 늘어난 TAM에 따라 보험 커버도 늘리기 위해서는 가격을 조정해야 하는데, 이를 위해서는 비용을 낮추는 것이 중요하다. 우리의 매출 총이익은 지속적으로 개선되어 왔다. 또한, 규모의 경제가 이룩되면서 생산 비용의 일부는 자동화로 인해 개선될 것이다.

우리는 여전히 시장을 긍정적으로 생각한다. 전 세계적으로 약 1,000만 명의 CGM 사용자가 있다고 생각한다. 선진국에는 1억 명이 넘는 당뇨병 환자가 있고 전 세계적으로 5억 명이 넘는 당뇨병 환자가 있다. 우리는 내년뿐 아니라 10년 후에 어떻게 이 시장이 변할지에 대해 우리의 포트폴리오와 위치를 생각해왔다. Libre는 60억 달러 이상의 제품이 될 것이며, 올해 20% 성장할 것이다. 우리가 2028년 100억 달러 목표를 제시했을 때 우리는 15%의 연평균 성장률에 대해 이야기했다. 우리는 그보다 앞서 있고, 지속적으로 앞서 나가기 위해 열심히 노력할 것이며, 계속해서 점유율을 늘릴 것이다. 올해는 작년보다 10억 달러 이상의 매출이 증가할 것이며, 100만 명의 사용자를 추가할 것이다.

Q) 지금까지 Lingo에서 보고 있는 내용에 대해 좀 설명해 주시겠습니까?

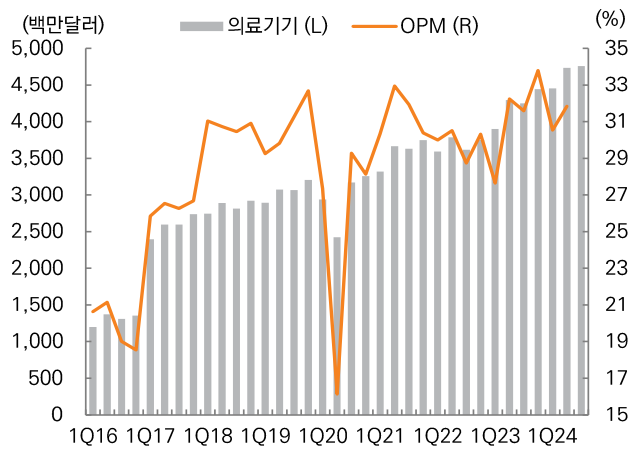
A) 앱, 데이터, 웹사이트, Hello Lingo 웹사이트, 배송 등에서 좋은 피드백을 받고 있다. 가장 인기 있는 패키지는 2센서다. 재주문율은 영국보다 높다. Libre의 경험을 복기해보면, 환자 및 의사와 소통하는 것이 중요했다. 이처럼 당뇨병이 없는 사람들에게도 소통이 매우 중요하다. 여기서 중요한 것은 활용도다. 당뇨병이 없는 사람들이 일년 내내 CGM 센서를 사용한다고 보기는 어려울 것이다. 일년에 2번 정도 사용한다면 효용이 있을 것이고 시간이 지남에 따라 이들이 데이터를 생성할 것이다. 중요한 것은 정보와 데이터를 통해 어떻게 개인화된 코칭을 제공할 것인가다. 우리는 대대적 TV 광고를 통해서 이 제품들이 인기를 얻을 것이라 생각하지 않는다. 기존 Libre 영업팀과 분리된 별도의 영업팀을 구성하여 Rio와 Lingo의 전략을 실행할 것이다.

그림 9. 의료기기 사업부문 매출 추이



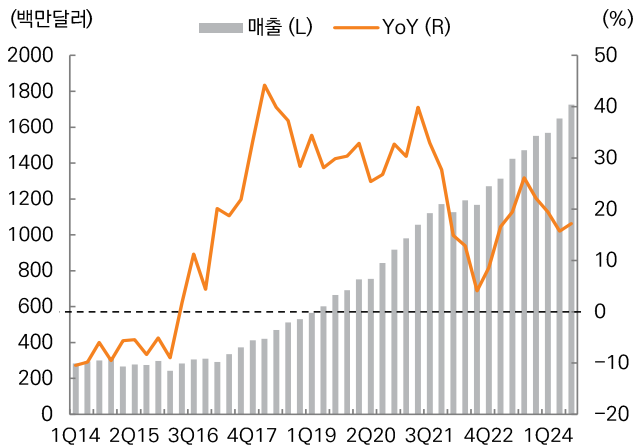
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 의료기기 사업부문 매출 및 영업이익률 추이



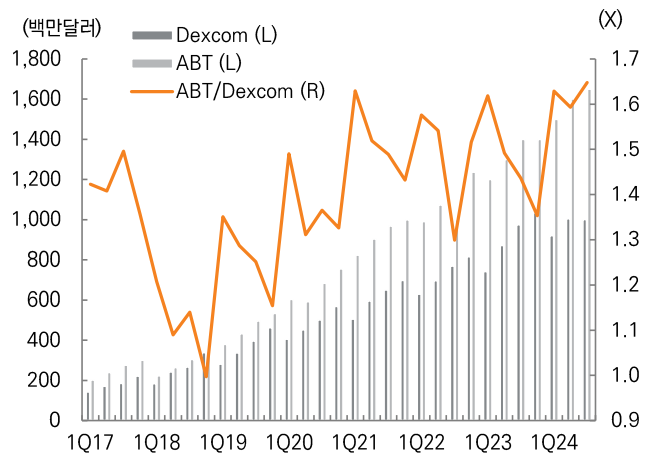
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 당뇨 매출 추이 (핵심제품: Freestyle Libre)



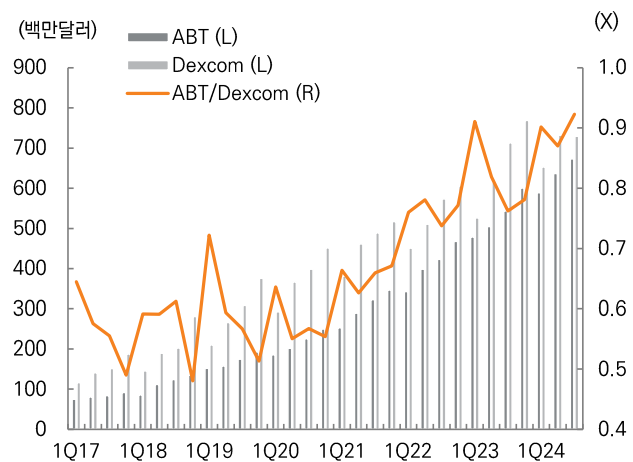
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. Dexcom과 매출 추이 비교



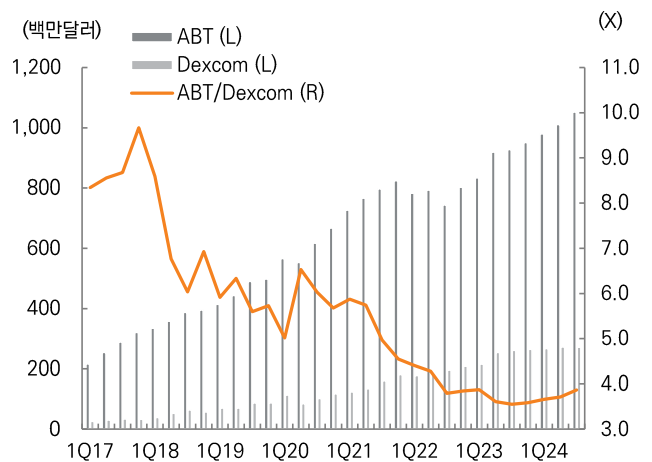
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 매출 vs. Dexcom



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 해외 당뇨 매출 vs. Dexcom



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

2) 심장 리듬

심장 리듬 사업부문은 무선 심장박동기인 Aveir가 실적을 견인하며, 전년 대비 6% 성장한 6.0억 달러를 기록했다.

3) 전기 생리학

전기 생리학 사업부문은 모든 지역에서 두 자릿수로 성장하며 전년 대비 12% 성장한 6.1억 달러를 기록했다. PFA 제품인 Volt의 FDA 임상시험을 허가받아 환자 등록을 완료했다.

4) 인공 판막

인공 판막사업은 전년 대비 15% 성장한 5.6억 달러를 기록했다. 과거에는 성장의 대부분을 MitraClip에 의존했으나, 최근 Amulet, TriClip 및 Navitor 등 여러 신제품이 두 자릿수 성장을 주도했다. TriClip의 미국 공보험 전국 보장 적용을 위한 평가가 시작되었다.

5) 신경 조절

당뇨병성 신경병증이나 만성 허리통증 같은 통증 관리를 위한 최초의 충전식 신경 자극 장치인 Eterna가 성장을 주도하며, 전년 대비 4% 성장한 2.4억 달러를 기록했다.

6) 심부전 및 심혈관

이외에도 심부전 사업부문은 전년 대비 13% 성장한 3.2억 달러, 심혈관 사업부문은 전년 대비 4% 성장한 7.0억 달러를 기록했다.

Q) 향후에도 의료기기에서 높은 성장을 지속할 수 있는 이유는?

A) 우리는 중단기적으로 신규 출시가 가능한 파이프라인을 보유하고 있다. 크게 3가지 카테고리가 있다. 첫번째는 지금 당장 기여할 수 있는 파이프라인이다. Freestyle Libre, Alinity, Navitor, TriClip, Amulet, Protality, MitraClip, Cardio MEMS가 여기에 포함된다. 두번째는 향후 12~18개월 내에 출시될 제품이다. Lingo 및 이중 분석 센서, PFA 시스템인 Volt, Esprit, Alinity(신규 진단), 신흥 시장에서 바이오시밀러 등이 포함된다. 마지막으로 2026년 이후에 출시될 제품으로 PFA 카테터와 2세대 Amulet, Coronary DCB, TAVR, 바이오웨어러블 등이 포함된다.

Q) TAVR 시장에 대한 우려에 대한 생각은?

A) 우리는 시술 병목현상을 경험하지 못하고 있으며, 공급에 대한 걱정은 하지 않는다. 우리는 인공판막 사업부분을 여전히 좋게보고 있다. 우리는 모든 폐색 및 부속기, 승모판, 삼첨판, 대동맥 판막을 대응할 수 있고, 수리와 교체술을 모두 수행할 수 있는 포트폴리오를 갖춘 회사다. 지금 우리의 초점은 이 사업이 성장할 수 있도록 임상현장에서 지원하는 것이다.

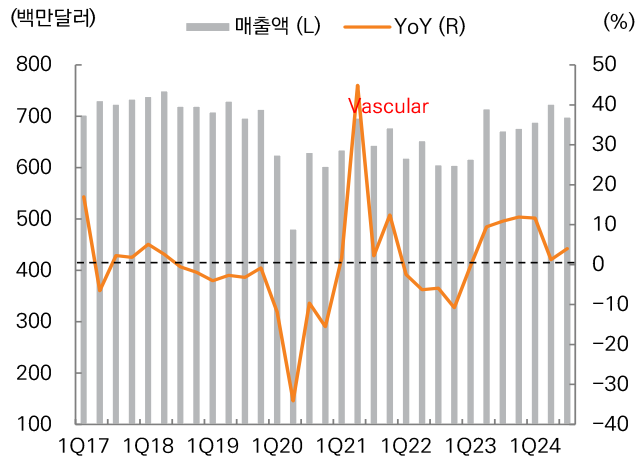
Amulet은 이번 분기 전 세계적으로 25%, 미국에서 40% 성장했다. 우리의 임상데이터는 굉장히 좋다. 현재 심방세동 위험이 있는 사람들에게 Amulet과 항응고제를 비교하는 CATALYST 시험을 진행하고 있으며, 내년에 그 시험을 완료할 것으로 예상된다.

삼첨판 쪽에서는 앞으로 12, 24개월 동안 많은 데이터가 나올 것이다. 최근 ESC에서 발표된 TriClip에 대한 연구는 TRILUMINATE RCT가 보여준 것을 확인하는 두 번째 RCT로, TriClip이 약물 치료보다 훨씬 우수하고 TR을 줄이는 데 매우 효과적임을 입증했다. TriClip의 미국 공보험 전국보장 적용을 위한 평가가 시작되었다.

Q) 전기생리학 시장 현황은?

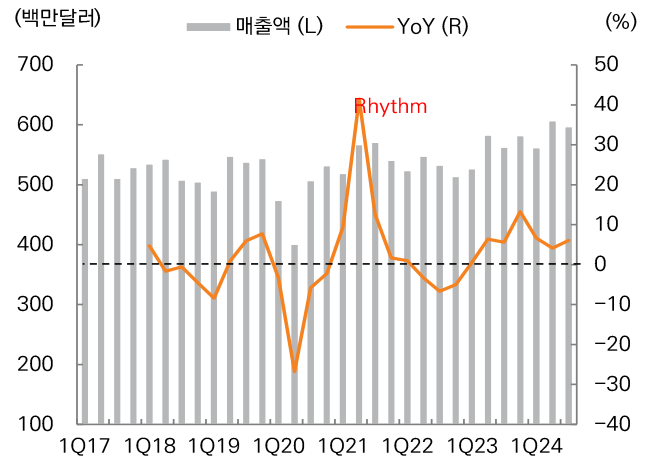
A) 시장은 PFA가 도입되면서 훨씬 빠르게 성장하고 있다. 시장은 20% 이상 성장하고 있는 것 같다. 우리의 성장률인 17%는 시장보다는 낮아 보이지만, 실제로 팬데믹 이전보다 빠르게 성장하고 있는 수치다. 시장의 성장이 빨라진 첫번째 이유는 심장 매핑이다. 미국에서는 90% 이상의 시술에서 매핑이 적용되고 있다. 우리는 RF 시술에서 과거 25~30%에 매핑을 적용하였으나 현재는 50% 이상에 적용하고 있다. 우리에게 RF부분은 여전히 성장하는 영역이다. 우리는 FOCALFLEX 시험을 시작해서 PFA와 RF 사이를 전환할 수 있는 선택권을 가질 수 있게 했다. PFA 제품인 Volt는 2025년 출시 예정이다.

그림 15. Vascular 사업부문 매출 추이



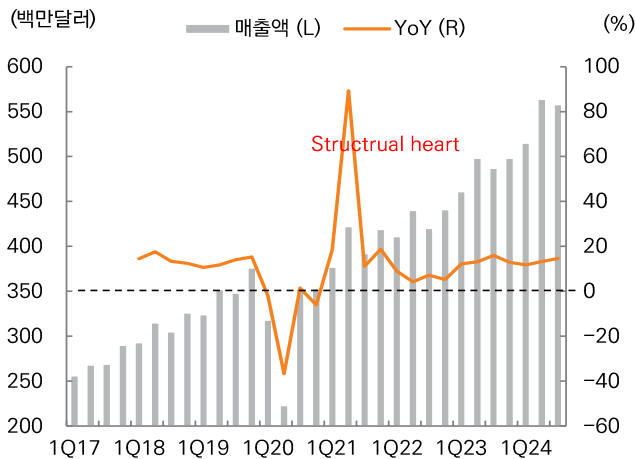
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Rhythm Management 사업부문 매출 추이



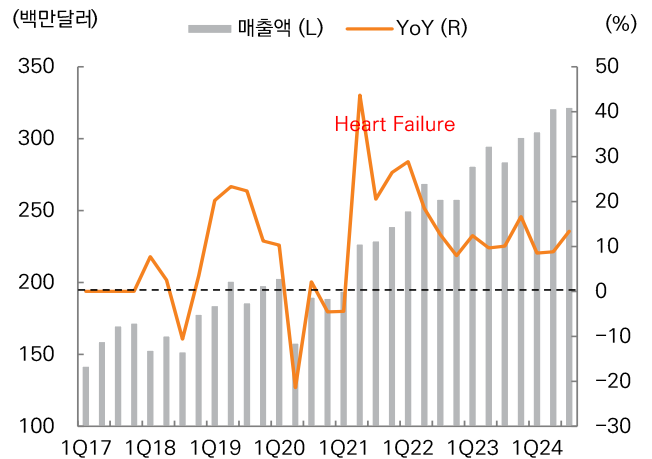
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Structural Heart 부문 매출 추이 (핵심제품: Mitraclip)



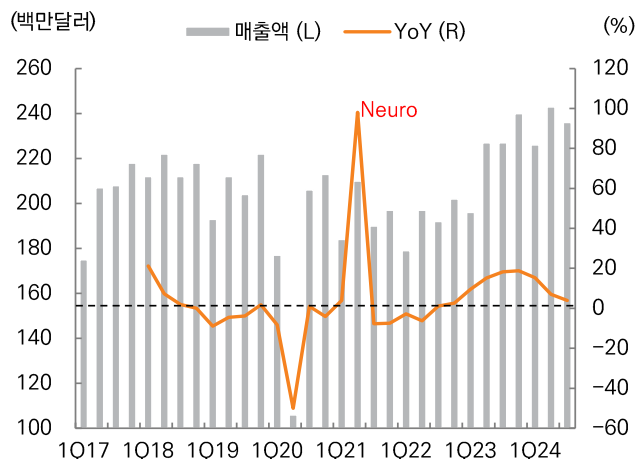
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. Heart Failure 부문 매출 추이 (핵심제품: Heartmate 3)



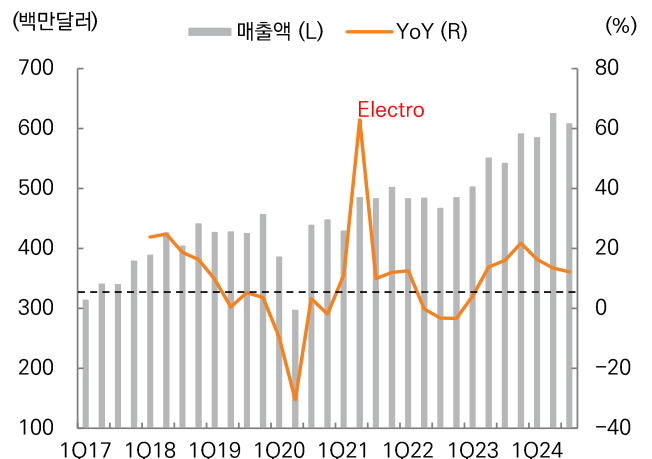
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Neuromodulation 사업부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Electrophysiology 사업부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

체외진단 사업부문

동사의 체외진단 매출은 전년 대비 2% 감소한 24.1억 달러를 기록했다. 코로나관련 매출은 2.6억 달러를 기록했다. 코로나 키트를 제외하면 체외진단 사업은 전년과 유사했다. 부문별(코로나 제외)로 대용량진단 13.1억 달러(0.2% YoY), 분자진단 1.25억 달러(-4% YoY), 현장진단 1.46억 달러(4% YoY), 신속진단 8.24억 달러(-4% YoY)를 기록했다.

기타 사업부문

1) 영양 사업부문

영양 사업 매출은 미국 시장의 두 자릿수 성장에 힘입어 전년과 유사한 20.7억 달러를 기록했다. 미국 소아 시장은 전년 대비 12% 성장했다. Ensure 및 Glucerna 브랜드가 외형 성장을 주도한 미국 성인 시장은 전년 대비 8% 성장했다.

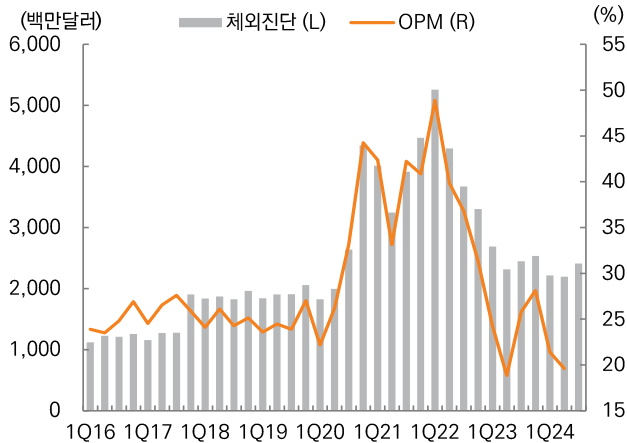
2) 일반의약품 사업부문

일반의약품 사업은 전년 대비 3% 증가한 14.1억 달러를 기록했다. 동사는 바이오시밀러를 일반의약품 사업의 새로운 성장 전략으로 보고 있다. 2024년 종양학 및 여성건강 분야에서 바이오 시밀러를 상용화할 계획을 발표했다. 최근 자가면역질환 및 GLP-1에 대해서도 추가 계약을 완료했다. 동사의 첫번째 바이오시밀러 제품은 2025년에 출시할 예정이다.

Q) FDA, CDC, NIH가 미숙아용 영양제품과 과사성 장염사이의 인과관계가 없을 수도 있다는 공동성명을 발표했는데 이에 대한 영향은?

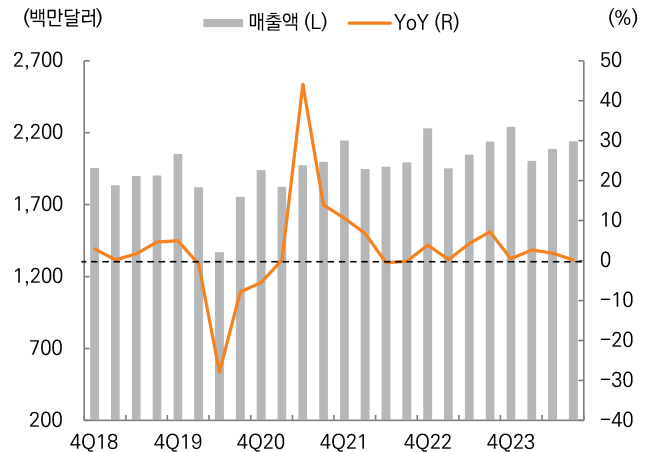
A) 해당 성명은 우리가 시장에서 들은 것, 의사들에게 들은 것과 일치한다. 그들은 조산아 분유가 치료의 표준이라는 중요성을 거듭 강조했으며, 분유가 과사성 장염을 유발한다는 결정적인 증거가 없다고 밝혔다. 그러나 우리 재판의 판사는 공동 진술서나 기본 보고서가 증거로 제출되는 것을 허용하지 않았다. 따라서 우리는 이 사건의 배심원이 그 중요한 증거의 중요성을 고려할 수 있기를 기대한다.

그림 21. 체외진단 사업부문 매출 및 영업이익률 추이



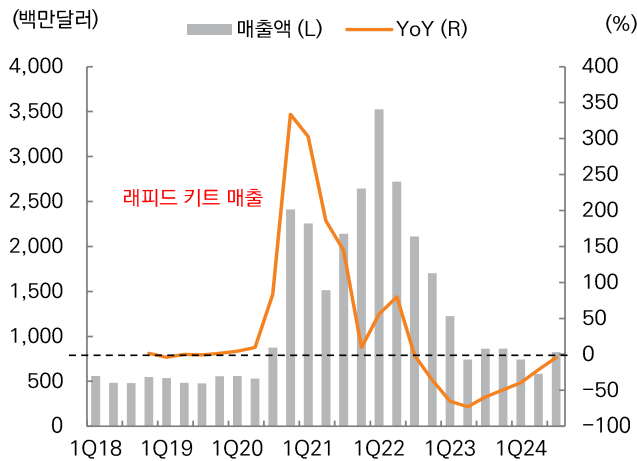
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 체외진단 사업부문 매출 추이(코로나 제외)



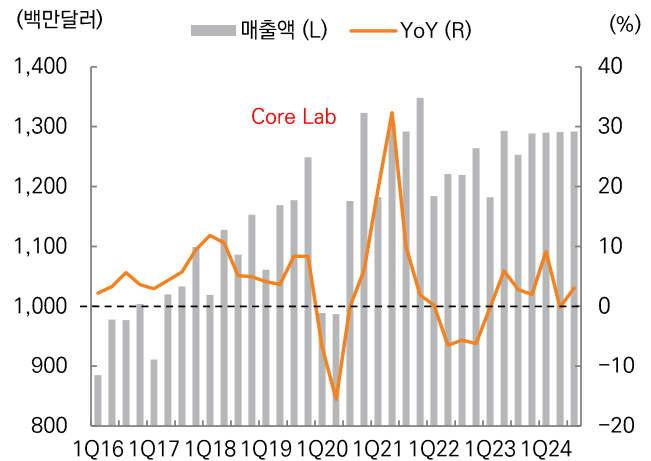
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. Rapid Dx 사업부문 매출 추이(핵심제품: Binax)



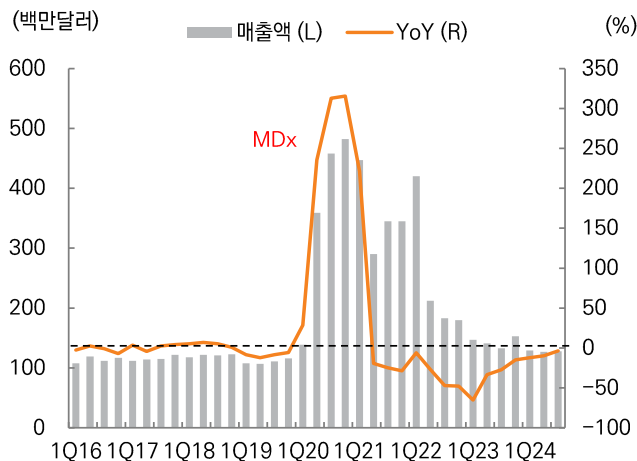
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. Core Lab 사업부문 매출 추이(핵심제품: Alinity)



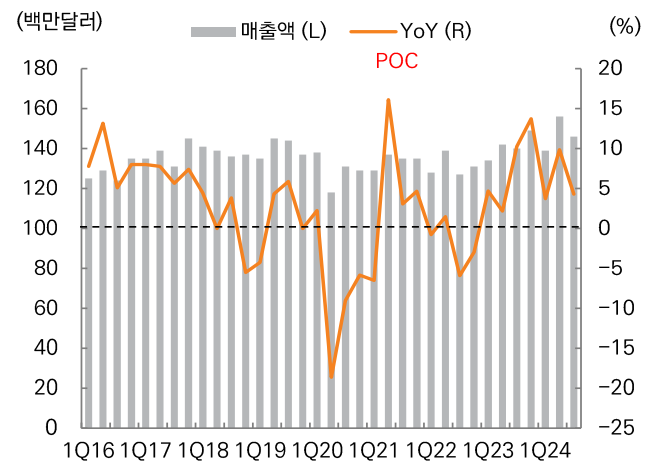
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 분자진단 사업부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 현장진단 사업부문 매출추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.