

# Aktieninfo Johnson & Johnson

Branche: Gesundheit - Pharma

29. Juli 2010

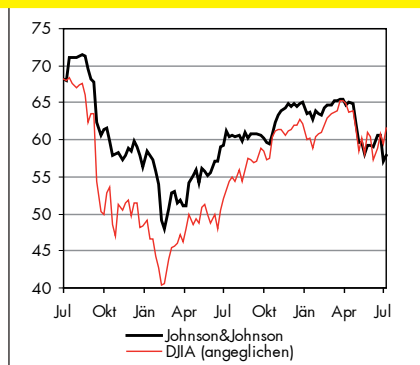


## Einschätzung:

**Halten** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	57,83
ISIN	US4781601046
Hauptbörse	New York
Homepage	www.johnsonandjohnson.de
Marktkap. in Mio. EUR	122.550
Umsatz in Mio. EUR	47.558
Verschuldungsgrad	22,1%
Anzahl der Mitarbeiter	115.500
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	4,2%

## J&J versus DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Connie Schümann  
Christine Nowak  
**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**  
Raiffeisen RESEARCH GmbH  
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## Rückrufe, Schließungen – Ausblick weiter gesenkt

Johnson & Johnson (J&J) ist der weltweit größte Hersteller von Drogerie- und Gesundheitsprodukten. Das Unternehmen gliedert sich in drei Geschäftsbereiche: medizinische Geräte, Pharma und Konsumgüter/Hygieneprodukte. Reges Interesse zeigt der Konzern immer wieder an der Übernahme kleinerer Biotechfirmen sowie Medizintechnik-Unternehmen.

### Pharma und Biotechnologie

- + Zunehmende Alterung der Bevölkerung.
- + Kosteneinsparungen.
- + Starkes Wachstum in den Emerging Markets.
- Bedrohung noch laufender Patente durch Generika und Patentausläufe.
- Zunehmende Produktkonkurrenz für denselben Anwendungsbereich.

### Johnson & Johnson (J&J)

- + J&J wird das Unternehmen Micrus Endovascular (Schlaganfallspezialist) übernehmen, wodurch der Konzern die Nummer zwei in diesem Markt wird.
- o Der Umsatz in Höhe von USD 15,3 Mrd. bedeutet zwar im Jahresvergleich ein Plus von 0,6 %, doch die Analystenschätzungen in Höhe von USD 15,6 Mrd. konnten nicht erreicht werden. Während die Umsätze außerhalb der USA gesteigert werden konnten, musste das Unternehmen in den USA in zwei von seinen drei Geschäftsbereichen Umsatzrückgänge hinnehmen (Konsumgüter -14,3 %, Pharma -2 %).
- o Die Sparte Konsumgüter litt vor allem an etlichen Produktrückrufaktionen, u. a. des Produktes Tylenol (Schmerzmittel), und unter der Schließung der Produktionsstätte Fort Washington in Pennsylvania. Es ist der einzige Geschäftsbereich, der im zweiten Quartal sowohl international wie auch national kein Wachstum verzeichnen konnte.
- Während im zweiten Quartal der Gewinn je Aktie mit USD 1,21 (exklusive Sondergewinne) genau die Analystenschätzungen traf, wurde der Ausblick erneut heruntergesetzt. Es wird nunmehr für 2010 ein Gewinn pro Aktie in einer Spanne von USD 4,65 - 4,75 in Aussicht gestellt.

**Fazit:** Nachdem im ersten Quartal die amerikanische Gesundheitsreform das dominierende Thema war, sind es im zweiten Quartal die europäischen Sparprogramme. Dazu ein schwächerer Euro, Produktrückrufaktionen, sowie die Schließung der Produktionsstätte Fort Washington und eine mögliche weitere Produktionsstättenschließung haben J&J ein wenig den Wind aus den Segeln genommen. Nur die weiterhin vielversprechende Pipeline gibt, trotz der erwarteten zusätzlichen Kosten (erwartete finanzielle Auswirkungen für 2010: Preisdruck in Europa = USD 200 Mio., Produktrückrufaktionen = USD 600 Mio.) und den bevorstehenden Patentausläufen, weiterhin Hoffnung. Wir belassen unsere „Halten“-Einschätzung weiterhin aufrecht.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	12,5	4,63	1,8%	2,58	3,15	3,3%	1,93
2010e	12,3	4,70	1,5%	2,55	2,78	3,6%	2,08
2011f	11,5	5,03	7,0%	2,46	2,50	3,8%	2,20

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters