

# DR Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้น DR

### Johnson & Johnson บริษัทยาชั้นนำระดับโลก

- JNJ03 บริษัทด้านสุขภาพระดับโลก ที่มีผลิตภัณฑ์ยาและเทคโนโลยีการแพทย์ หลากหลาย product
- ผลประกอบการปี 2025 กำไรสุทธิอยู่ที่ \$26.8bn เติบโต +8.1% YoY และ EPS ที่ \$10.79/หุ้น
- แนวโน้มปี 2026 แข็งแกร่ง คาดกำไรสุทธิ \$28.1bn เติบโต 7% YoY พอร์ตโฟลิโอในด้านยารักษามะเร็งยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.09 บาท/หุ้น upside +1.26% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus

### ประเด็นการลงทุน

- Johnson & Johnson คือบริษัทด้านสุขภาพระดับโลกที่ดำเนินธุรกิจเป็น 2 กลุ่มหลัก 1. กลุ่มยาและนวัตกรรมทางการแพทย์ (Innovative Medicine) ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ในหลากหลายกลุ่มการรักษา ได้แก่ ยารักษาโรคมะเร็ง เช่น DARZALEX (ยารักษาโรคมะเร็งไขกระดูก), ยาในด้านภูมิคุ้มกัน เช่น STELARA (ยารักษาโรคสะเก็ดเงิน) อีกทั้งยังมียาในด้านระบบประสาทและจิตวิทยา และยารักษาความดันโลหิต 2. กลุ่มเทคโนโลยีทางการแพทย์ (MedTech) ครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลายรูปแบบเช่นกัน ได้แก่ กลุ่มหัวใจและหลอดเลือด เช่น Abiomed ปัมหัวใจขนาดเล็กล้ำสำหรับผู้ป่วยหัวใจล้มเหลว, Electrophysiology ใช้รักษาภาวะหัวใจเต้นผิดจังหวะ และ Shockwave Medical เทคโนโลยีที่ใช้คลื่นเสียงในการรักษาคราบหินปูนในหลอดเลือด
- ผลิตภัณฑ์หลักอย่าง DARZALEX ยังคงเป็นยาที่ยังเป็นมาตรฐานในการรักษาโรคมะเร็งไขกระดูก ความได้เปรียบสำคัญคือแพทย์นิยมใช้ยาตัวนี้ร่วมกับยาตัวอื่นในสูตรผสม ทำให้ยาตัวนี้ฝังอยู่ในโปรโตคอลการรักษาแบบถาวร และในด้านมะเร็งไขกระดูกยังมี CARVYKTI ที่เป็นยาในกลุ่ม BCMA CAR-T therapy ซึ่งเป็นการนำเซลล์ T ของผู้ป่วยออกมาดัดแปลงพันธุกรรมให้โจมตีเซลล์มะเร็ง แล้วฉีดกลับเข้าไป เป็นการรักษาแบบ one-time therapy ที่ผู้ป่วยหลายรายนิยมเพราะไม่ต้องฉีดยาซ้ำเรื่อยๆ และ TECVAYLI เป็นยาในกลุ่ม BCMA Bispecific Antibody ที่ออกฤทธิ์โดยดึงเซลล์เม็ดเลือดขาวของผู้ป่วยมาทำลายเซลล์มะเร็งโดยตรง สามารถใช้ได้ ในคลินิกทั่วไปโดยไม่ต้องพึ่งโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ทำให้มีความสะดวกในการบริหารจัดการ และผู้ป่วยสูงอายุหรืออ่อนแอที่ไม่เหมาะกับ CAR-T สามารถใช้ได้ และไม่ต้องรอผลผลิตยาเฉพาะตัว ทำให้ JNJ มีผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและครบวงจรในตลาดมะเร็งไขกระดูก
- JNJ ปิด 4Q25 ด้วยการทำรายได้ไปมากถึง \$24.6bn เติบโต +9.1% YoY รายได้ทั้งปี 2025 อยู่ที่ \$94.2bn เติบโต +6% YoY ในส่วนของกำไรสุทธิอยู่ที่ \$26.8bn เติบโต +8.1% YoY และ EPS ที่ \$10.79/หุ้น โดยในด้านของยารักษาโรคมะเร็งยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ยารักษาโรคมะเร็งไขกระดูกที่มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ในด้านเทคโนโลยีการแพทย์ในกลุ่มหัวใจและหลอดเลือด เช่น Abiomed เติบโตแบบ Double-digit growth
- ในปี 2026 คาดการณ์กำไรที่ \$28.1bn และ EPS ที่ \$11.57/หุ้น เพิ่มขึ้น 7% YoY รายได้คาดที่ \$101bn เพิ่มขึ้นราว 7% YoY จากพอร์ตโฟลิโอในด้านยารักษาโรคมะเร็งที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง และมีการเปลี่ยนผันจากการทำเคมีในสมัยก่อน ไปสู่ Targeted Immunotherapy ซึ่งยา TECVAYLI และ CARVYKTI ตอบโจทย์ในด้านนี้มาก อีกทั้ง TECVAYLI ยังสามารถใช้ในคลินิกชุมชนโดยไม่ต้องใช้ในศูนย์เฉพาะทางยิ่งส่งเสริมการเติบโตขึ้นไปอีก
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$248.04/หุ้น มี upside +1.47% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus เป็นหุ้น Defensive กระแสเงินสดมั่นคง และปันผลต่อเนื่อง เหมาะสำหรับช่วงนี้ที่ตลาดผันผวน โดยราคาปัจจุบันเทียบเท่า FY2026 P/E 21x

#### นิยามศัพท์

##### BCMA CAR-T therapy

- คือการรักษามะเร็งด้วยการ ดัดแปลงเซลล์ภูมิคุ้มกันของผู้ป่วยเอง ให้กลายเป็นอาวุธโจมตีเซลล์มะเร็งไขกระดูก โดยเฉพาะ แต่มีกระบวนการผลิตที่ซับซ้อน และใช้เวลาผลิตหลายสัปดาห์

##### BCMA Bispecific Antibody

- คือยาที่ทำหน้าที่เป็นสะพานเชื่อมต่อกับเซลล์เม็ดเลือดขาวของผู้ป่วยเข้ากับเซลล์มะเร็งไขกระดูกโดยตรง โดยไม่ต้องผ่านกระบวนการผลิตที่ซับซ้อนแบบ CAR-T

