



simpla.club

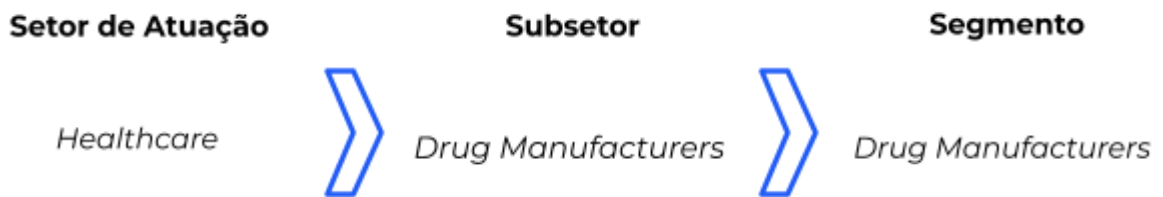
Análise

Johnson & Johnson
JNJ B34 | JNJ

Produzido por SIMPLA CLUB

Thiago Affonso Armentano

Área de Atuação



A **Johnson & Johnson** é uma das maiores e mais diversificadas empresas de cuidados com a saúde do mundo. A companhia, que foi fundada em 1887, no Estado de Nova Jersey, nos EUA, realiza negócios em praticamente todos os países do globo.

Antes da cisão de um dos seus segmentos, a Johnson & Johnson (JNJ) se organizava em três linhas de negócios: *Consumer Health* (saúde do consumidor), *Pharmaceutical* (produtos farmacêuticos) e *Medical Devices* (dispositivos médicos). Após a reorganização operacional, a companhia mudou as nomenclaturas e passou a chamar o segmento *Pharmaceutical* de Innovative Medicine e o segmento *Medical Devices* de MedTech.

Marcas e produtos famosos fazem parte do portfólio da empresa e são usados no nosso dia a dia; como Band-Aid, Hipoglós, Listerine, Tylenol, Cotonetes, Sundown e muitas outras.

Consumer Health

O **segmento Consumer Health** inclui uma ampla gama de produtos focados em cuidados com a saúde pessoal, tanto para homens como para mulheres. Essa gama inclui produtos para a saúde e beleza da pele, medicamentos, cuidados com o bebê, cuidados bucais, saúde da mulher e cuidados com machucados e feridas.

O segmento possui diversas marcas usadas no cotidiano do consumidor. Os principais e mais conhecidos produtos são Tylenol, Paracetamol, Johnson 's, Aveeno, Listerine, O.b e Band-aid.

Em novembro de 2021, a companhia anunciou sua intenção de desvincular o segmento de *Consumer Health*, com a intenção de criar uma nova empresa de capital aberto para essa linha de negócios. O objetivo da separação do segmento era reorientar os negócios e simplificar as operações da Johnson & Johnson.

A Kenvue, nome dado à nova empresa criada para o segmento de consumo, chegou na bolsa de Nova York em maio de 2023. Ao remover o braço de consumo, a Johnson & Johnson passou a investir mais no desenvolvimento de medicamentos e dispositivos médicos, que lhe renderam a parte mais significativa de suas receitas, cerca de US\$80 bilhões no ano passado.

Innovative Medicine

O **segmento Innovative Medicine** é voltado para a pesquisa, desenvolvimento e comercialização de produtos farmacêuticos inovadores. A J&J possui uma vasta gama de medicamentos que tratam diversas condições, incluindo oncologia, imunologia, doenças infecciosas, neurociência, cardiovascular e metabólica. Alguns dos medicamentos mais conhecidos incluem Stelara (para tratamento de psoríase), Darzalex (para tratamento de mieloma múltiplo) e Tremfya (para tratamento de artrite psoriática).

O segmento é dividido e focado basicamente em seis áreas terapêuticas: Imunologia (inclui artrite reumatóide, artrite psoriática, doença inflamatória intestinal e psoríase), Doenças Infecciosas (HIV/AIDS e COVID-19), Neurociência (transtornos do humor, distúrbios neurodegenerativos e esquizofrenia), Oncologia (câncer de próstata, malignidades hematológicas, câncer de pulmão e câncer de bexiga), Cardiovascular e Metabolismo (trombose, diabetes e degeneração macular) e Hipertensão Pulmonar (Hipertensão Arterial Pulmonar).

MedTech

O **segmento MedTech** abrange dispositivos médicos e tecnologias de ponta que visam transformar a prática médica. Ele inclui intervenções cirúrgicas, ortopédicas, soluções de visão e intervenções cardiovasculares. A integração da Shockwave Medical e sua tecnologia de litotripsia intravascular (IVL) é um exemplo do compromisso da J&J em liderar o campo das intervenções cardiovasculares. Outros produtos que chamam atenção neste segmento incluem sistemas de cirurgia robótica como o OTTAVA e a plataforma MONARCH para broncoscopia.

Os Dispositivos Médicos em Soluções de Intervenção incluem produtos de eletrofisiologia (Biosense Webster) para tratamento de doenças cardiovasculares, cuidados neurovasculares (Cerenovus) que tratam AVC hemorrágico e isquêmico. O portfólio de ortopedia (DePuy Synthes) é composto por produtos de apoio aos quadris, joelhos, trauma e coluna, esportes e outros.

Já o portfólio de cirurgia inclui produtos de cirurgia geral e avançada (Ethicon), soluções que focam em procedimentos de estética de mama, de ouvido, nariz e garganta (Acclarent). Por fim, os produtos da Johnson & Johnson Vision incluem lentes de contato descartáveis da marca Acuvue e produtos oftálmicos relacionados à catarata e cirurgia refrativa a laser.

História da Empresa

Em 1887, os irmãos Robert, James e Edward Johnson criaram uma pequena empresa para produção de compressas pós-cirúrgicas assépticas, prontas para serem usadas, diminuindo o risco de infecções - na época, as taxas de mortalidade por causa de infecções em pacientes que se submetiam à cirurgia chegavam a incríveis 90%. Nascia a empresa Johnson & Johnson.

Em 1894, a empresa lançou o famoso talco Johnson's Baby, reconhecido pela sua qualidade, eficácia e confiabilidade, principalmente no uso em recém-nascidos.

Em 1898, a Johnson & Johnson lançou um dos produtos para higiene bucal mais usados até hoje: o fio dental, que foi um dos recordistas de vendas por anos.

Em 1920, a empresa lançou o hidratante infantil Johnson's Baby Cream. No ano seguinte, em 1921, foi a vez do famoso Band-Aid entrar em cena.

Em 1933, a Johnson & Johnson chegou ao Brasil, considerado um mercado bastante promissor. Em 1937, os preservativos da marca Jontex foram lançados, bem como a primeira escova de dentes com cerdas de náilon, em 1938.

Em 1947, um dos produtos de maior sucesso global foi lançado: os famosos Cotonetes. Já em 1955, a Johnson & Johnson lançou um dos medicamentos mais conhecidos do planeta: o Tylenol.

Em 1984, o lançamento do protetor solar Sundown fez sucesso entre as pessoas que queriam se proteger dos raios UV. Com o passar dos anos, diversas marcas foram adquiridas pela Johnson & Johnson.

Após a crise mundial de 2008, a empresa resolveu se transformar: fez uma revisão geral de seus negócios, adquirindo empresas estratégicas, além de vender marcas e subsidiárias.

Em 2013, a empresa vendeu por US\$185 milhões as marcas Stayfree, Carefree e O.B. (somente nos mercados americanos, canadense e caribenho) para a Edgewell Personal Care, proprietária dos bronzeadores e protetores Banana Boat e dos aparelhos de barbear Schick.

Em 2018, a Johnson & Johnson concluiu a venda da subsidiária LifeScan (líder mundial no monitoramento da glicose do sangue e fabricante dos produtos da marca OneTouch) para a Platinum Equity, por aproximadamente US\$2,1 bilhões.

Em fevereiro de 2021, a Johnson & Johnson foi uma das pioneiras a desenvolver vacinas contra a COVID-19, desenvolvida por sua farmacêutica Janssen e liberada para uso emergencial nos Estados Unidos. No mês de novembro de 2021, anunciou a separação do setor de saúde ao consumidor, que vende desde curativos a talco para bebês.

Em 2022, a companhia aumentou seu dividendo pelo 60º ano consecutivo. No ano seguinte, a divisão de consumo da Johnson & Johnson passou por uma cisão e foi criada uma nova empresa chamada Kenvue Inc., listada na bolsa de Nova York com o ticker KVUE. A Kenvue tornou-se uma empresa independente focada em produtos de consumo, enquanto a J&J continuou focada em farmacêuticos e tecnologias médicas.

Em março de 2024, a Johnson & Johnson adquiriu a Ambrx Biopharma Inc. Essa aquisição foi realizada para fortalecer o compromisso da empresa com a inovação em tratamentos oncológicos, particularmente através da plataforma de biologia sintética da Ambrx para desenvolver conjugados anticorpos-droga (ADCs).

A J&J também concluiu a aquisição da Shockwave Medical em maio de 2024. A Shockwave agora opera como uma unidade de negócios dentro da Johnson & Johnson MedTech. A tecnologia de litotripsia intravascular (IVL) da Shockwave, essencial para tratar doenças arteriais coronarianas e periféricas, foi um fator chave nessa aquisição, com o objetivo de expandir a liderança da J&J em intervenções cardiovasculares.

Riscos do Negócio

Certos fatores podem ter efeitos adversos no negócio, nas condições financeiras e nos resultados operacionais da Johnson & Johnson. Os investidores devem considerar cuidadosamente os fatores de riscos que envolvem a empresa, além disso, devem estar cientes de que não é possível prever ou identificar todos esses fatores.

A companhia enfrenta concorrência substancial nos segmentos operacionais e em todos os mercados geográficos em que atua. A Johnson & Johnson compete com empresas de todos os portes e deve se manter competitiva em custo-benefício, inovações tecnológicas, direitos de propriedade intelectual, desempenho do produto e preço.

Para os negócios farmacêuticos da empresa, a perda de exclusividade de patente para um produto geralmente é seguida por uma redução substancial nas vendas. Pois, os concorrentes obtêm aprovação regulatória para ofertarem produtos genéricos, além de outros produtos concorrentes entrarem no mercado.

Além disso, a empresa depende de terceiros para fabricar alguns de seus produtos. Qualquer falha ou perda de um fabricante terceirizado pode resultar em atrasos e aumento de custos, o que pode afetar adversamente os negócios da companhia.

Outro ponto importante a ser mencionado são os riscos relacionados às regulações governamentais. Mudanças nas leis tributárias ou exposições às obrigações fiscais adicionais podem impactar negativamente os resultados operacionais da companhia. As atividades da empresa passam por procedimentos regulatórios significativos, que impõem custos significativos de conformidade e exposição às investigações governamentais, ações legais e penalidades.

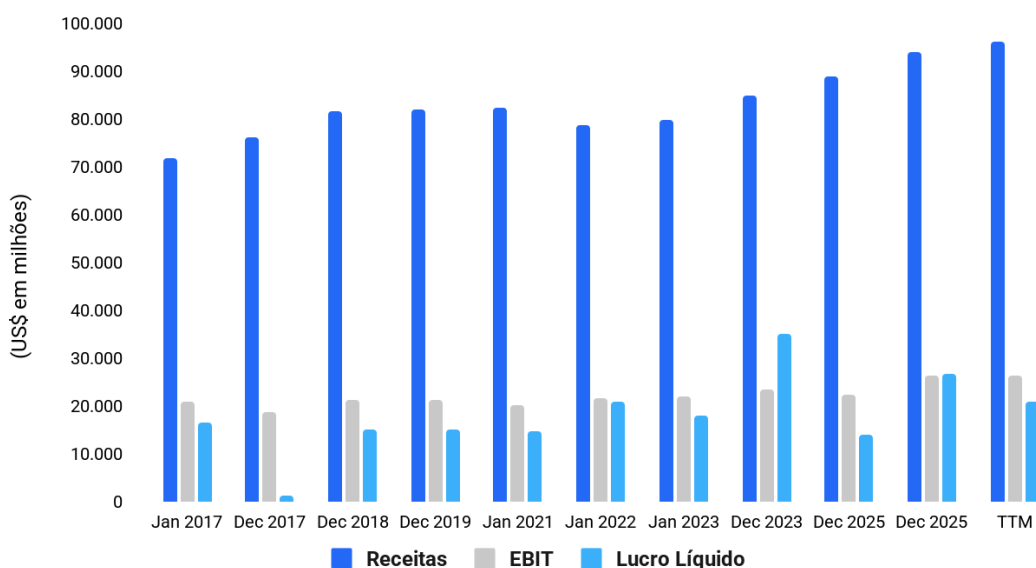
Importante destacar que caso a companhia não continue investindo e fornecendo produtos inovadores, pode não permanecer competitiva, o que prejudicaria os negócios e resultados operacionais. A empresa deve continuar a investir recursos significativos em P&D, inclusive por meio de aquisições, a fim de aprimorar sua tecnologia, produtos e serviços novos e existentes.

Por fim, as operações internacionais são significativas para as receitas da empresa. Restrições e controles cambiais rigorosos podem impedir a companhia de repatriar o dinheiro ganho em países fora dos EUA; outro ponto importante é que um cenário de política externa pode afetar adversamente as suas receitas e sujeitar a novos custos e desafios regulatórios.

Resultados Anteriores

Durante as últimas décadas, a empresa tem alocado bilhões de dólares em Pesquisa e Desenvolvimento (P&D) como parte de seu compromisso contínuo com a inovação. Apesar do estágio de maturidade, esse investimento constante tem demonstrado um impacto positivo no crescimento das receitas e, principalmente, nos lucros da empresa. Esse resultado é reflexo da aquisição e desenvolvimento contínuo de novas patentes, que refletem a evolução constante da companhia.

Por conta de seu estado de maturidade a J&J cresce suas receitas de forma modesta. De 2016 a 2025, a empresa saiu de US\$71,89 bilhões para US\$94,19 bilhões de receita líquida, um CAGR de 2,74% ao ano nos últimos dez anos. O seu lucro operacional EBIT saiu de US\$21,16 bilhões para US\$26,33 bilhões, o que representa CAGR de 2,21% ao ano.



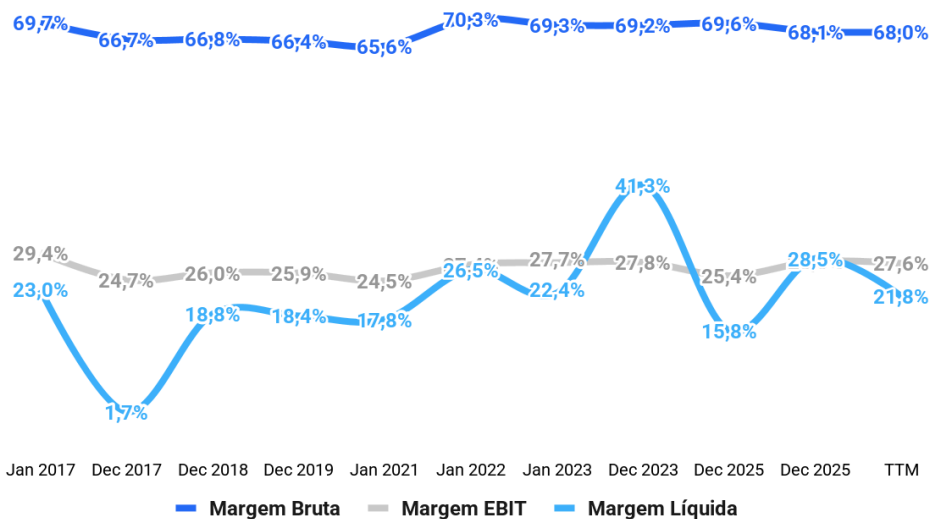
*Resultado operacional.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.*

Os ganhos da Johnson & Johnson provenientes de operações descontinuadas aumentaram significativamente nos últimos anos, principalmente devido à separação de sua unidade de saúde do consumidor. Em 2023, a companhia reconheceu um ganho não monetário de aproximadamente US\$21 bilhões relacionado à finalização da separação da Kenvue, o que impactou diretamente os lucros reportados como operações descontinuadas neste ano.

Dando continuidade, a companhia tem entregado uma margem de lucro bruta excelente. Entre o ano de 2016 e 2025, manteve-se com variações relativamente baixas, entre 65,6% e 70,3%. Em relação à margem líquida, a companhia tem mostrado uma ótima eficiência operacional, entregando pouca variação no período, com exceção do ano de 2017.

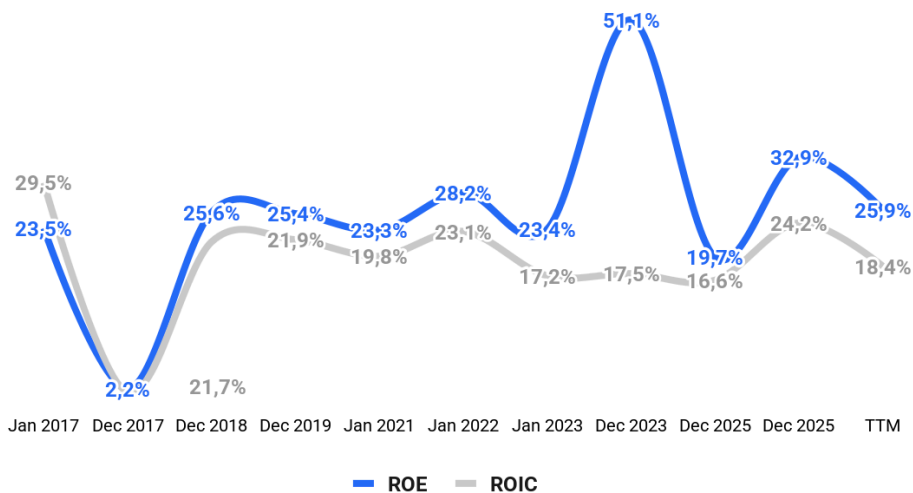
A Johnson & Johnson reportou despesas elevadas, relacionadas majoritariamente a itens especiais e amortizações intangíveis após a reforma tributária dos EUA de 2017. Estes encargos incluíram a reavaliação dos seus ativos e passivos fiscais diferidos, o que resultou em um grande

impacto contábil, principalmente nos impostos a serem pagos naquele ano.



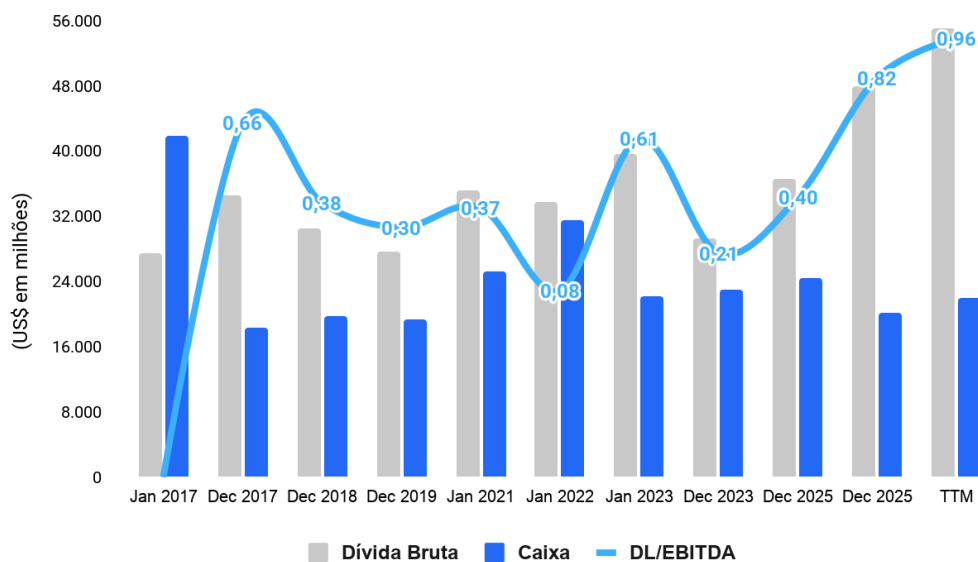
Margens de lucratividade.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

Conforme ilustrado no gráfico, a empresa possui um ROE elevado, com uma média de 29,1% nos últimos 5 anos, mesmo diante de um patrimônio relativamente elevado. Além disso, o crescimento da empresa é pautado em uma filosofia de endividamento controlado, com bastante recursos em caixa.



Indicadores de rentabilidade.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

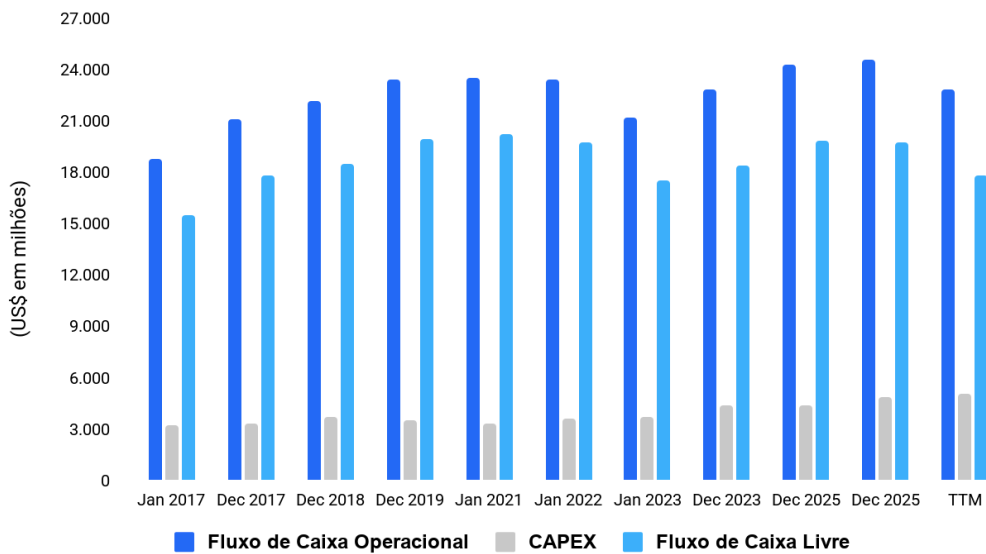
Em relação ao seu balanço, a companhia se mantém com uma posição forte em caixa e um nível de endividamento saudável. Em 2026, a J&J fechou com uma relação dívida líquida sobre EBITDA em patamares próximos ao 0,96 vezes, como ilustrado no gráfico de endividamento..



Nível de endividamento e caixa.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

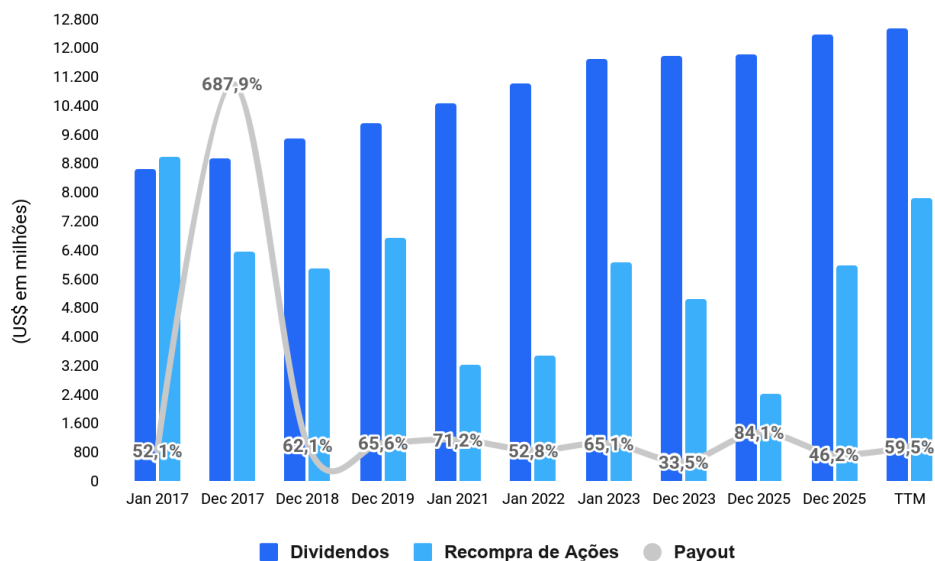
Analisar os lucros da empresa de forma histórica é importante, como fizemos até aqui, entretanto, eles podem ter algumas distorções e ajustes na DRE até seu número final. Por esse motivo, é importante olharmos para a geração de caixa operacional e livre da empresa em cada exercício, que representa de forma mais transparente os recursos que estão entrando para a companhia.

Em dezembro de 2025, a sua geração de fluxo de caixa operacional atingiu US\$24,53 bilhões, com os níveis de investimentos em CAPEX chegando a US\$4,83 bilhões. Desta forma, a empresa consegue entregar uma forte capacidade de geração de caixa livre, reportando US\$19,69 bilhões no exercício completo de 2025.



Geração de caixa de livre.
 Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

Pela maturidade operacional e consolidação de lucros histórica, a empresa é famosa por pagar bons dividendos e fazer recompras contínuas de suas próprias ações, o que beneficia seus acionistas. No gráfico do retorno ao acionista, temos o histórico de distribuição de dividendos nos últimos dez anos, em que podemos perceber que a empresa entrega um crescimento composto de 3,69% no período.



Dividendos distribuídos, recompra de ações e payout.
 Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

A Johnson & Johnson mantém um impressionante histórico de crescimento de dividendos por mais de 60 anos. Isso a coloca no seleto grupo de empresas conhecidas como *Dividend Kings*, que são empresas que sustentam o crescimento na distribuição de dividendos por mais de 50 anos.

Para aqueles investidores que buscam fluxos de recebimentos constantes e provenientes de uma operação mais previsível, a empresa oferece justamente essas características.

Opinião do Analista

A Johnson & Johnson se destaca por uma sólida diversificação de fontes de receita, o que a torna altamente resiliente diante de adversidades. Sua liderança global abrange os setores farmacêutico e médico, consolidando sua posição como uma gigante na indústria de saúde.

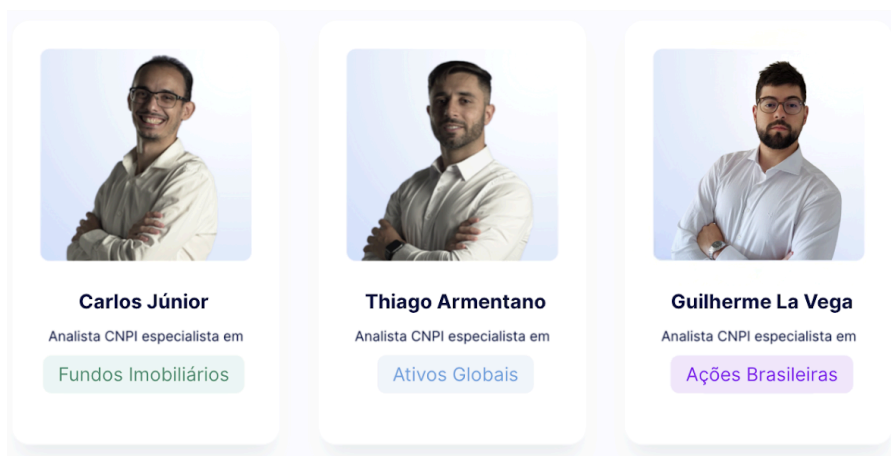
Um dos aspectos mais atrativos para investidores de longo prazo é o histórico impressionante da empresa em relação ao crescimento de dividendos. A Johnson & Johnson tem mantido essa trajetória positiva de crescimento por mais de seis décadas, o que pode ser atrativo para investidores de longo prazo que buscam dividendos em dólar de empresas consolidadas.

Atualmente, a empresa se beneficia do crescimento nos mercados emergentes, que oferecem oportunidades significativas de expansão. No entanto, também enfrenta desafios, como a recente alta de juros, a concorrência global no setor de saúde e a regulamentação rigorosa, que pode aumentar os custos e dificultar as vendas da companhia. Além disso, a inflação pode impactar o poder de compra dos consumidores.

Em resumo, a Johnson & Johnson é uma escolha atrativa para investidores de longo prazo, graças à sua diversificação, histórico de crescimento de

dividendos, fundamentos sólidos e compromisso com a inovação. Embora haja riscos a serem considerados, temos a recomendação de compra para as ações da companhia (JNJ).

Equipe



Acompanhamento

relatório atualizado em 01.05.2026

Nossa equipe de analistas está atenta a todas as movimentações relevantes, mantendo os rankings e seus respectivos fundamentos atualizados todas as semanas. Em caso de grandes mudanças, os relatórios também podem ser atualizados. Já em caso do ativo receber recomendação de venda, nossa sugestão se refere, única e exclusivamente, à retirada do ativo da carteira do investidor, uma vez que não incentivamos a prática de venda à descoberto.

Disclaimer

Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Thiago Affonso Armentano - CNPI EM-8454, com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, Os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório (e/ou seus cônjuges ou companheiros) são, ou podem ser, titulares de valores mobiliários objeto do relatório, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros. Na emissão deste relatório, a Simpla Invest, controladora do Simpla Club, poderá estar agindo em conflito de interesses em relação ao emissor, podendo (i) ter interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou (ii) estar envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.

