

Johnson & Johnson (JNJ) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: Resultados ligeiramente acima das expectativas, forte impulso em oncologia e elevação do guidance para o ano

Resultados ligeiramente acima das expectativas e guidance elevado; a expansão do Tremfya em imunologia e o avanço dos anticorpos bispecíficos em oncologia compensam a erosão acelerada do Stelara e sustentam uma perspectiva mais sólida para 2026.

A Johnson & Johnson apresentou um desempenho ligeiramente acima do esperado no 2º trimestre de 2026, com receita de US\$ 25,31 bilhões, 1,1% acima do consenso, e LPA ajustado de US\$ 2,90, superando as expectativas em aproximadamente 1,2%. As vendas operacionais cresceram 5,6%, enquanto o crescimento operacional ajustado atingiu 5,7%, confirmando um crescimento subjacente saudável, sustentado pelas operações e não por efeitos cambiais ou mudanças de portfólio. O LPA reportado permaneceu amplamente estável em relação ao ano anterior, com a diferença refletindo principalmente uma alíquota tributária mais elevada e custos não recorrentes relacionados à reestruturação, a litígios e à separação da divisão de Ortopedia.

Oncologia e Neurociência foram os principais impulsionadores do crescimento. A receita do Carvykti aumentou 49%, para US\$ 657 milhões; a do Darzalex subiu 19%, para US\$ 4,21 bilhões; e a do Tremfya aumentou 73%, para US\$ 2,05 bilhões. Esses ganhos, juntamente com a contribuição da Caplyta, mais do que compensaram a contínua erosão do Stelara, cuja receita caiu 55% devido à concorrência de biossimilares. O mix de produtos está, portanto, mudando para franquias de crescimento mais rápido e mais duradouras.

A administração elevou o guidance para o ano inteiro, aumentando o ponto médio do LPA ajustado para US\$ 11,68 e o ponto médio das vendas para US\$ 101,1 bilhões, ligeiramente acima do consenso atual. Isso marcaria o primeiro ano da J&J com receita anual acima de US\$ 100 bilhões. A forte execução no primeiro semestre, o progresso contínuo do pipeline e o aumento da produção do Carvykti reforçam a confiança nas perspectivas, embora a separação planejada da divisão de Ortopedia para o final do ano acrescente alguma complexidade à execução.

Análise do 2T26

Vendas e desempenho regional. A Johnson & Johnson divulgou vendas no 2º trimestre de 2026 de US\$ 25,3 bilhões, um aumento de 6,6% em termos reportados e de 5,6% em termos operacionais. A receita nos EUA

15 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

cresceu 7,3%, enquanto as vendas internacionais aumentaram 5,7%, incluindo uma contribuição cambial positiva. A receita do primeiro semestre atingiu US\$ 49,4 bilhões, um aumento de 6,0% em termos operacionais.

Medicina Inovadora. A receita farmacêutica aumentou 7,8%, para US\$ 16,4 bilhões, e continuou sendo o principal motor de crescimento. As vendas na área de oncologia subiram 17,3%, para US\$ 7,4 bilhões, lideradas pelo Darzalex, com alta de 19%, para US\$ 4,2 bilhões, e pelo Carvykti, com alta de 49%, para US\$ 657 milhões. O Tecvayli, o Talvey e o Rybrevant/Lazcluze também apresentaram forte crescimento, parcialmente compensado pelo declínio contínuo do Imbruvica.

A receita da área de Imunologia caiu 3,7% devido a um declínio de 55% no Stelara, em decorrência da concorrência de biossimilares. No entanto, o Tremfya registrou um aumento de 73%, para US\$ 2,0 bilhões, fortalecendo significativamente o portfólio do segmento. A receita da área de Neurociência aumentou 14%, impulsionada pelo crescimento de 41% do Spravato e pela inclusão do Caplyta. A receita de Hipertensão Pulmonar permaneceu estável, enquanto as áreas de Doenças Infecciosas e CVM/Outros apresentaram um declínio modesto.

MedTech. A receita da MedTech cresceu apenas 4,5%, para US\$ 8,9 bilhões, impulsionada por uma recuperação generalizada dos volumes de procedimentos. A receita da área cardiovascular aumentou 4%, com o Shockwave registrando crescimento de 15%, enquanto a Eletrofisiologia avançou 4%. Cirurgia cresceu 4%, Visão avançou 6% e Ortopedia aumentou 5%, com destaque para Traumatologia. A separação planejada da área de Ortopedia gerou US\$ 258 milhões em despesas antes dos impostos, excluídas dos resultados ajustados.

Margens e rentabilidade. O lucro ajustado antes dos impostos atingiu US\$ 8,7 bilhões, com uma margem de 34,2%, ligeiramente abaixo do ano anterior, mas significativamente superior em relação ao trimestre anterior. O lucro líquido ajustado cresceu 5,7%, para US\$ 7,1 bilhões, enquanto a margem bruta ajustada, de aproximadamente 75%, ficou basicamente em linha com o consenso. A pressão sobre as margens refletiu principalmente o investimento contínuo no lançamento e na comercialização de produtos oncológicos e na capacidade de fabricação do Carvykti.

Fluxo de caixa. O fluxo de caixa livre do primeiro semestre aumentou aproximadamente 40% em relação ao mesmo período do ano anterior, para US\$ 8,7 bilhões, apoiado pela melhora no capital de giro e pela redução das saídas de caixa relacionadas a litígios.

Guidance revisado para cima. A administração elevou a previsão de vendas para o ano inteiro para US\$ 100,8–101,4 bilhões, com um valor médio de US\$ 101,1 bilhões, e elevou a projeção de LPA ajustado para a faixa de US\$ 11,60 a US\$ 11,75, com um valor médio de US\$ 11,68. O

aumento foi impulsionado principalmente por operações subjacentes mais sólidas, e não por movimentos cambiais favoráveis.

Implicações para o investimento

Os resultados do segundo trimestre de 2026 reforçam nossa visão positiva sobre a Johnson & Johnson como uma das empresas de grande capitalização mais diversificadas e defensivas do setor de saúde e com posicionamento defensivo, em um ponto de inflexão crítico na transformação de seu portfólio. O ciclo de perda de exclusividade do Stelara continua sendo um obstáculo significativo, com as vendas do segundo trimestre caindo 55,2%, para US\$ 740 milhões. No entanto, o impacto parece administrável dentro das perspectivas atualizadas da Johnson & Johnson para o ano inteiro, já que o forte crescimento do Tremfya, da área de Oncologia e da área de Neurociência continua a compensar a erosão de seu antigo carro-chefe. A compensação estrutural está se mostrando mais rápida e de maior magnitude do que se antecipava no início do ano, e a disposição da administração em elevar o guidance reflete uma alavancagem operacional genuína na infraestrutura comercial da divisão de Medicamentos Inovadores.

A ação da JNJ negocia a aproximadamente 21,0x o P/L e 16,4x o EV/EBITDA futuro, um desconto modesto em relação às empresas farmacêuticas de grande capitalização do setor, apesar da maior visibilidade sobre a trajetória de lucros e da solidez do balanço patrimonial (dívida líquida de US\$ 29,2 bilhões, compatível com sua capacidade de geração de fluxo de caixa livre).

Tabela 1 – Resultados financeiros da Johnson & Johnson – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	25.310	25.035	1,1%	24.062	5,2%	23.743	6,6%
Gross margin	75,0%	73,2%	177bps	71,6%	333bps	73,3%	165bps
Operational expenses	10.085	-	-	9.597	5,1%	9.405	7,2%
EBIT	8.891	8.399	5,9%	6.359	39,8%	6.710	32,5%
Tax rate	18,0%	17,0%	98bps	12,6%	537bps	14,7%	328bps
Net income	5.534	5.795	-4,5%	5.235	5,7%	5.537	-0,1%
Adj. EPS (USD/share)	2,90	2,87	1,2%	2,70	7,4%	2,77	4,7%
Dividend payout	59,1%	50,1%	903bps	59,8%	-73bps	56,5%	259bps

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A."), um banco regulamentado no Brasil, e está sendo fornecido de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos pelo BTG Pactual US Capital, LLC ("BTG Pactual"), uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e SIPC. Este documento não deve ser considerado, de nenhuma forma, como aconselhamento jurídico, fiscal ou contábil. Este não é um relatório de análise de valores mobiliários e as informações aqui contidas não constituem uma oferta de venda ou solicitação de compra de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento. Qualquer oferta ou solicitação só pode ser feita por meio da entrega de um memorando de oferta aprovado, prospecto, termo de emissão ou outro documento oficial, e somente nas jurisdições permitidas por lei.

Este material é um resumo não vinculante de certos termos e não pretende ser exaustivo. Os investidores devem se informar e buscar aconselhamento adequado sobre requisitos legais, regulamentação fiscal e controle de câmbio aplicáveis nos países onde possuem cidadania, residência ou domicílio, pois podem impactar a subscrição, compra, posse, troca, resgate ou venda de investimentos.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e tenham sido obtidas de fontes tidas como confiáveis, nem o BTG Pactual nem suas afiliadas garantem, expressa ou implicitamente, a exatidão, razoabilidade ou completude das informações e opiniões. Todas as informações, opiniões e valores indicados podem ser alterados sem aviso prévio. O BTG Pactual não tem a obrigação de atualizar, modificar ou corrigir este documento, nem de notificar os destinatários caso qualquer informação, projeção ou estimativa se torne imprecisa. Se este documento contiver links para fontes externas, o BTG Pactual não garante a verificação, monitoramento ou aprovação do conteúdo. Caso o destinatário decida acessar qualquer site externo, o faz por sua conta e risco, estando sujeito aos Termos e Condições e Políticas de Privacidade do respectivo site, sobre os quais o BTG Pactual não tem controle. O BTG Pactual não se responsabiliza por qualquer informação ou conteúdo presente nesses sites.

Este material foi fornecido a você pelo BTG Pactual e suas afiliadas e é para uso pessoal apenas. A informação contida deve ser tratada como confidencial e não pode ser reproduzida, copiada ou distribuída sem autorização prévia do BTG Pactual.

Este material não deve ser a única fonte de informação no processo de tomada de decisão de um investidor. Os investidores são fortemente aconselhados a analisar todos os riscos de acordo com seus objetivos pessoais e perfil de risco ("Suitability"). Nada neste documento representa uma garantia de que qualquer estratégia de investimento é adequada para determinado investidor. Antes de investir, os investidores devem analisar cuidadosamente o memorando de oferta e consultar seus assessores financeiros, jurídicos e fiscais para avaliar se o investimento é apropriado para seu perfil. Ao aceitar este documento e/ou seus anexos, você declara que atende a todas as qualificações de investidor exigidas pela legislação aplicável na(s) jurisdição(ões) onde está sujeito às normas estatutárias relacionadas ao investimento no tipo de fundo descrito neste documento. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O BTG Pactual não garante lucros, não compartilha ganhos e não se responsabiliza por eventuais perdas de investimentos. Não há qualquer garantia de que os objetivos do investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, os resultados reais podem ser significativamente diferentes das projeções ou estimativas apresentadas.

Este documento reflete as condições econômicas no momento de sua criação, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos parâmetros econômicos aqui especificados. Investimentos envolvem riscos, e os investidores devem agir com cautela ao tomar decisões de investimento. As informações de desempenho apresentadas neste documento não foram auditadas e refletem retornos estimados líquidos de despesas, incluindo taxas de administração e performance, a menos que indicado de outra forma. O BTG Pactual, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, negociar em nome próprio, coordenar ou administrar operações ou ofertas de emissores mencionados neste documento, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios do BTG Pactual e suas afiliadas operam independentemente umas das outras e podem restringir o acesso de determinados profissionais a certas informações para evitar conflitos de interesse.

O BTG Pactual atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários para seus clientes. Cada vez que um cliente realiza uma transação de compra ou venda, o BTG Pactual pode cobrar comissões, taxas de subscrição e/ou taxas de indicação. Além disso, podem ser cobradas taxas de distribuição e taxas relacionadas à compensação e liquidação de transações. O BTG Pactual pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em vez de produtos de terceiros, pois obtém taxas tanto da transação do cliente quanto dos lucros gerados pelo investimento.

Para mais informações, visite e leia atentamente as informações disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, incluindo o **FORM CRS** e outras informações relevantes no **FINRA Brokercheck**. Este documento é aprovado e emitido pelo BTG Pactual, sendo estritamente proibida a reprodução ou transcrição, total ou parcial, sem autorização prévia por escrito. Caso você não seja o destinatário pretendido deste documento, fica expressamente proibido divulgar, copiar, distribuir ou tomar qualquer ação com base no conteúdo deste documento.

NÃO É ASSEGURADO PELO FDIC. NÃO É ASSEGURADO PELO GOVERNO FEDERAL OU QUALQUER AGÊNCIA DO GOVERNO FEDERAL. SUJEITO A RISCO DE INVESTIMENTO, INCLUINDO POSSÍVEL PERDA DO CAPITAL INVESTIDO