

1 NOV 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

จบไม่มาตามคาด แต่อัพไซด์เปิดกว้าง

BUY

Eli Lilly and Company (LLY: US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2024 (งวดบัญชีเดือน ก.ค.-ก.ย. 2024) รายได้อยู่ที่ 1.14 หมื่นล้านดอลลาร์ (+20.4% YoY, +1.2% QoQ) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.07 ดอลลาร์ ซึ่งจบที่ออกมาต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ทั้งรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นจากยอดขายปากกาลดน้ำหนักที่ยังคงเติบโตแต่ไม่เป็นไปตามความคาดหวังของตลาดจากปัจจัยกดดันด้านการแข่งขันและสินค้าคงคลัง ขณะเดียวกันบริษัทปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับในปี 2024 ให้สะท้อนปัจจัยรายการพิเศษจากการซื้อกิจการ แต่อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ย US\$1013.92 อัพไซด์ +22.20%

Target Price: US\$1013.92

Last Price: US\$829.74

Upside (Downside): +22.20%

Key Statistics

Market Cap	US\$787.7Bn
Industry	Healthcare
P/E (Trailing)	63.21
P/E (Forward)	62.37
P/BV (Trailing)	55.31
P/BV (Forward)	40.71
Dividend Yield	0.61%

รายได้และกำไร

- รายได้ไตรมาส 3/2024 อยู่ที่ 1.14 หมื่นล้านดอลลาร์ (+20.4% YoY, +1.2% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 1.22 หมื่นล้านดอลลาร์
- ภาพรวมยอดขายเติบโตด้วยปัจจัยหนุนจากจำนวนหน่วยขาย +15% และราคาขาย +6% นำโดยยอดขายปากกาลดน้ำหนัก Mounjaro และ Zepbound เช่นเดียวกับ Verzenio ยารักษาโรคมะเร็งเต้านมระยะลุกลาม
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.07 ดอลลาร์ พลิกจากขาดทุน 0.06 ดอลลาร์ เมื่อปีที่แล้ว แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 2.36 ดอลลาร์
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 81% ปรับขึ้นจากระดับ 80.4% เมื่อปีที่แล้ว ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 8.5%

ปรับลดคาดการณ์งบ 2024

- LLY ปรับลดคาดการณ์รายได้เต็มปี 2024 อยู่ที่ 4.54-4.6 หมื่นล้านดอลลาร์ จากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 4.54-4.66 หมื่นล้านดอลลาร์
- ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 เป็น 13.02-13.52 ดอลลาร์ จากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 16.10-16.60 ดอลลาร์ ให้รับปัจจัยค่าใช้จ่ายพิเศษและการเข้าซื้อกิจการ Morphic Holding เพื่อขยายพอร์ตเข้าสู่ยาเกี่ยวกับภูมิคุ้มกัน

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้ LLY เต็มปี 2024 และ 2025 จะอยู่ที่ 4.62 หมื่นล้านดอลลาร์ (+35.4% YoY) และ 5.86 หมื่นล้านดอลลาร์ (+26.9% YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 12.85 ดอลลาร์ (+121.6% YoY) และ 22.65 ดอลลาร์ (+76.3% YoY) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น LLY: US เป็น "ซื้อ" Rating อยู่ที่ 4.48 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$1013.92 อัพไซด์ +22.20%

Bloomberg Consensus

Buy	78.8%
Hold	18.2%
Sell	3.0%
Last Price (US\$)	829.74
Target Price (US\$)	1013.92
Upside	22.20%
Rating (out of 5)	4.48

Data as of 1 Nov 2024

Top 5 Shareholders

Lilly Endowment, Inc	10.40%
Vanguard Group Inc	7.53%
Blackrock Inc.	6.77%
PNC Financial Services Group, Inc.	5.42%
Capital Group Cos Inc	4.38%

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



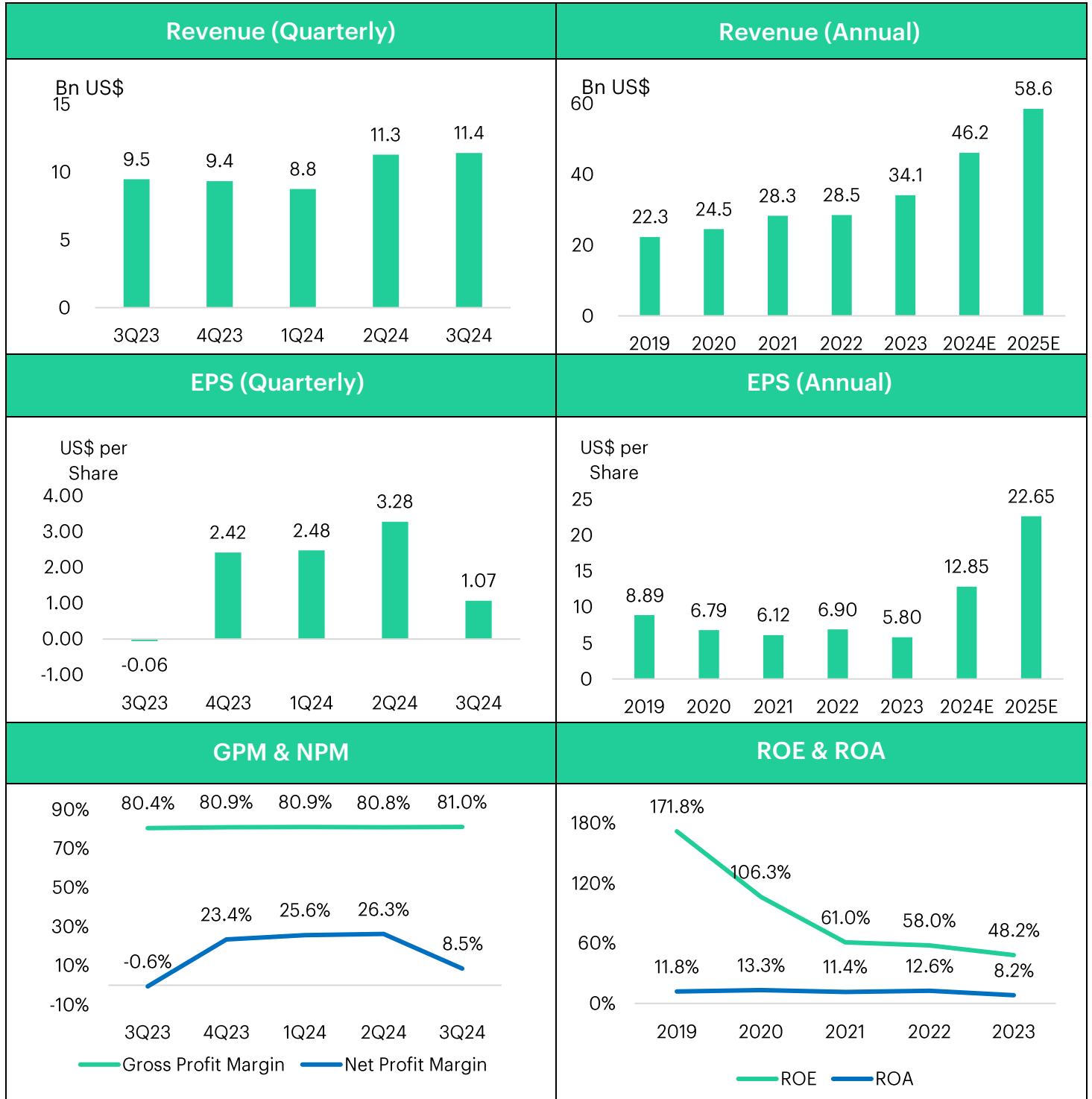
Global Stock Update

pi

1 NOV 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update

pi

1 NOV 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

Income Statement (Quarterly)

	Sep-23 3Q23	Dec-23 4Q23	Mar-24 1Q24	Jun-24 2Q24	Sep-24 3Q24
Revenue	9,498.6	9,353.4	8,768.0	11,302.8	11,439.1
Cost of Revenue	1,860.1	1,788.0	1,673.5	2,170.2	2,170.8
Gross Profit	7,638.5	7,565.4	7,094.5	9,132.6	9,268.3
Operating Expenses	7,188.1	5,177.6	4,585.5	5,417.8	7,741.9
Operating Income	450.4	2,387.8	2,509.0	3,714.8	1,526.4
Other Income / (expense) net	(23.2)	121.0	27.1	(197.6)	62.0
Earnings Before Tax	427.2	2,508.8	2,536.1	3,517.2	1,588.4
Tax Expenses	484.6	319.2	293.2	550.2	618.1
Net Profit	(57.4)	2,189.6	2,242.9	2,967.0	970.3
Earnings per Share	(0.06)	2.42	2.48	3.28	1.07

Unit: m US\$ except earnings per share

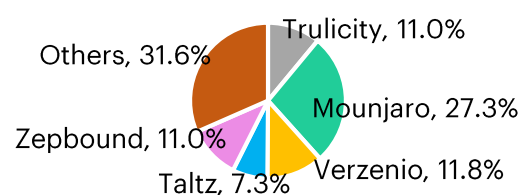
Income Statement (Annual)

	Dec-19 2019	Dec-20 2020	Dec-21 2021	Dec-22 2022	Dec-23 2023
Revenue	22,319.5	24,539.8	28,318.4	28,541.4	34,124.1
Cost of Revenue	4,721.2	5,483.3	7,312.8	6,629.8	7,082.2
Gross Profit	17,598.3	19,056.5	21,005.6	21,911.6	27,041.9
Operating Expenses	12,624.0	12,998.5	14,648.5	14,784.3	20,584.0
Operating Income	4,974.3	6,058.0	6,357.1	7,127.3	6,457.9
Other Income / (expense) net	291.6	1,171.9	(201.6)	(320.9)	96.7
Earnings Before Tax	5,265.9	7,229.9	6,155.5	6,806.4	6,554.6
Tax Expenses	628.0	1,036.5	573.8	561.6	1,314.2
Net Profit from continuing operations	4,637.9	6,193.4	5,581.7	6,244.8	5,240.4
Net Profit from discontinued operations	3,680.5				
Net Profit	8,318.4	6,193.4	5,581.7	6,244.8	5,240.4
Earnings per Share	8.89	6.79	6.12	6.90	5.80

Unit: m US\$ except earnings per share

Company Profile

Eli Lilly and Company เป็นบริษัทยาขนาดใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยมีตัวอย่างยา เช่น Mounjaro และ Trulicity ยารักษาโรคเบาหวานและลดน้ำหนัก และ Verzenio ยารักษาโรคมะเร็งเต้านมระยะลุกลาม นอกจากนี้ยังมียาอีกหลายชนิดที่กำลังได้รับการอนุมัติแล้ว และยังอยู่ระหว่างการพัฒนาเพื่อรออนุมัติ



Data as of Jun 24

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research