

13 AUG 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

เส้นทางสดใส ปรับเป้ากำไร 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2024 (งวดบัญชีเดือน เม.ย.-มิ.ย. 2024) รายได้อยู่ที่ 1.13 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+36.0% YoY, +28.9% QoQ) ได้ปัจจัยหนุนจากปากกาลดน้ำหนักที่มียอดขายเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.28 ดอลลาร์ (+66.4% YoY, +32.3% QoQ) โดยบริษัทได้ปรับขึ้นคาดการณ์แนวโน้มงบปี 2024 ให้สะท้อนปัจจัยบวกทั้งการเติบโตของยอดขาย ซัพพลายที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง อีกทั้งมีโอกาสเติบโตได้อีกภายหลังยารักษาอัลไซเมอร์ได้รับการอนุมัติให้จัดจำหน่ายในสหรัฐฯ ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$978.12 อัฟไซด์ +10.60%

รายได้และกำไร

- รายได้ไตรมาส 2/2024 อยู่ที่ 1.13 หมื่นล้านดอลลาร์ (+36.0% YoY, +28.9% QoQ) สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 1 หมื่นล้านดอลลาร์ ด้วยแรงหนุนจากยอดขาย Mounjaro และ Zepbound ปากกาลดน้ำหนักและเบาหวาน เช่นเดียวกับ Verzenio ยารักษาโรคมะเร็งเต้านมระยะลุกลาม
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.28 ดอลลาร์ (+66.4% YoY, +32.3% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 2.74 ดอลลาร์
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 80.8% ปรับขึ้นจาก 78.3% เมื่อปีที่แล้ว ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 26.3% ปรับขึ้นจาก 21.2%

ปรับเพิ่มเป้า 2024 ทั้งรายได้และกำไร

- LLY ปรับขึ้นคาดการณ์รายได้เต็มปี 2024 อยู่ที่ 4.54-4.66 หมื่นล้านดอลลาร์ (+24-28% YoY) จากคาดการณ์เดิม 4.24-4.36 หมื่นล้านดอลลาร์ และปรับขึ้นคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 เป็น 16.10-16.60 ดอลลาร์ (+177-186% YoY) จากคาดการณ์เดิมที่ 13.50-14.00 ดอลลาร์ โดยปรับขึ้นทั้งรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นให้สะท้อนการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของยอดขายปากกาลดน้ำหนัก ขณะที่ซัพพลายจะเพิ่มขึ้นหลังเพิ่มกำลังการผลิต และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับตัวลง
- นอกจากนี้ LLY ระบุว่า Kisunla ยารักษาโรคอัลไซเมอร์ ผ่านการอนุมัติและเริ่มจัดจำหน่ายได้แล้ว เป็นโอกาสสร้างรายได้ใหม่

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดว่ารายได้ LLY ปี 2024 และ 2025 จะอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านดอลลาร์ (+26.0% YoY) และ 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์ (+23.3% YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 13.18 ดอลลาร์ (+127.2%) และ 18.71 ดอลลาร์ (+42.0% YoY) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น LLY: US เป็น “ซื้อ” Rating อยู่ที่ 4.53 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$978.12 อัฟไซด์ +10.60%

BUY

Target Price: US\$978.12

Last Price: US\$884.38

Upside (Downside): +10.60%

Key Statistics

Market Cap	US\$840.5Bn
Industry	Healthcare
P/E (Trailing)	72.40
P/E (Forward)	56.34
P/BV (Trailing)	61.98
P/BV (Forward)	42.27
Dividend Yield	0.55%

Bloomberg Consensus

Buy	81.3%
Hold	15.6%
Sell	3.1%
Last Price (US\$)	884.38
Target Price (US\$)	978.12
Upside	10.60%
Rating (out of 5)	4.53

Data as of 13 Aug 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



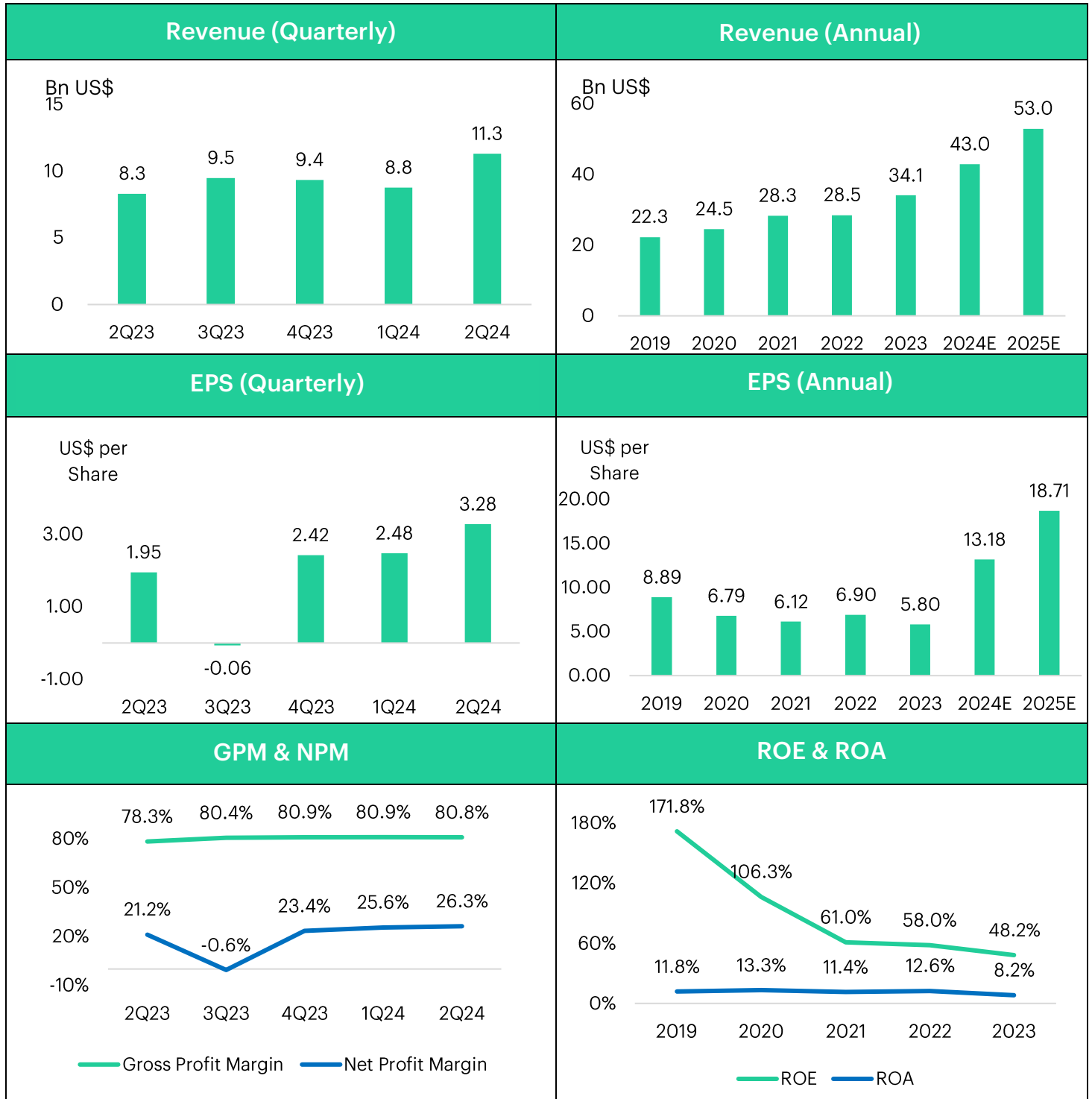
Global Stock Update

pi

13 AUG 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update

pi

13 AUG 2024

Eli Lilly and Company (LLY: US)

Income Statement (Quarterly)

	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Revenue	8,312.1	9,498.6	9,353.4	8,768.0	11,302.8
Cost of Revenue	1,807.4	1,860.1	1,788.0	1,673.5	2,170.2
Gross Profit	6,504.7	7,638.5	7,565.4	7,094.5	9,132.6
Operating Expenses	4,379.0	7,188.1	5,177.6	4,585.5	5,417.8
Operating Income	2,125.7	450.4	2,387.8	2,509.0	3,714.8
Other Income / (expense) net	(36.8)	(23.2)	121.0	27.1	(197.6)
Earnings Before Tax	2,088.9	427.2	2,508.8	2,536.1	3,517.2
Tax Expenses	325.7	484.6	319.2	293.2	550.2
Net Profit	1,763.2	(57.4)	2,189.6	2,242.9	2,967.0
Earnings per Share	1.95	(0.06)	2.42	2.48	3.28

Unit: m US\$ except earnings per share

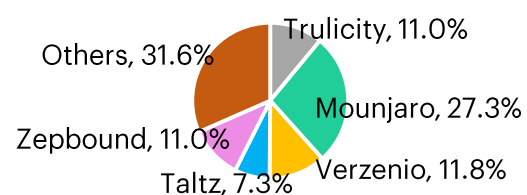
Income Statement (Annual)

	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
	2019	2020	2021	2022	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