

LLY80

Eli Lilly and Company : LLY US

Lilly

โตแรงสุดในกลุ่มยาโลก และฯาโตใหม่่นอกกลุ่ม GLP-1 กำลังก่อตัว



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Eli Lilly เป็นบริษัทยาที่โตเร็วที่สุดในกลุ่มยาใหญ่ของโลก จากยาในกลุ่ม Incretin ที่รักษาเบาหวานและโรคอ้วน รายได้ปี 2025 รว 72% มาจากกลุ่ม Endocrinology นำโดย Mounjaro 35% และ Zepbound 21% ที่เหลือเป็นยา มะเร็ง ภูมิคุ้มกัน และระบบประสาท จุดที่คู่แข่งตามยากคือกำลังการผลิตยาติดตัว ลงทุนล่วงหน้าหลายปี พร้อมอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 86.3% ส่วน Foundayo ยาเม็ดตัวใหม่ได้สิทธิเบิกจ่ายครบทั้งสาม PBM ใหญ่ตั้งแต่ มิ.ย. และรอผลอนุมัติเบาหวานในสหรัฐฯ ปลายปี 2026



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

ตลาดโรคอ้วนยังอยู่ช่วงต้นของวัฏจักร และ Lilly คุมเกมทั้งยาติดและยาเม็ด ผู้มี ภาวะโรคอ้วนทั่วโลกคาดเพิ่มจาก 1 เป็น 4 พันล้านคนภายในปี 2035 ขณะที่ Foundayo ยาเม็ดตัวใหม่ได้สิทธิเบิกจ่ายครบทั้งสาม PBM ใหญ่ตั้งแต่ มิ.ย. และรอผลอนุมัติเบาหวานในสหรัฐฯ ปลายปี 2026

งบ 2Q26 โต 48% เหนือคาด และยก Guidance ทั้งปีขึ้นเป็นรอบที่สอง บริษัท ยกเป้ารายได้ทั้งปีเป็น 85-87 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมยกเป้ากำไรต่อหุ้น หลังงบ 5 ส.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาด การเติบโตกระจายทุกภูมิภาค ยุโรปโต 55% จีน 93% กลุ่มประเทศอื่นโต 136%

ฯาโตถัดไปคือยานอกกลุ่ม GLP-1 ที่ตัวลงรายงานยังกลบไว้ ผู้บริหารเผยว่า ยาหลักรุ่นใหม่กลุ่มมะเร็ง ภูมิคุ้มกัน และระบบประสาทรวมกันโต 121% เกือบปี ก่อน แต่ยอดรวมที่รายงานยังโตเพียง 6-13% เพราะยารุ่นเก่าที่หมดสิทธิบัตร หดตัวกลบ เมื่อฐานยาเก่าเล็กลง การเติบโตนี้จะไหลในงบ ขณะที่ตลาดยังโมเดล กลุ่มมะเร็งโตเพียงราว 5% ต่อปีถึงปี 2028



ความเสี่ยงที่สำคัญ

แรงกดดันราคาขายในสหรัฐฯ เสี่ยงลามเป็นบรรทัดฐานใหม่ ราคาขายในสหรัฐฯ ไตรมาสล่าสุด -3% และเป็น -9% ถ้าตัดผลการปรับประมาณการส่วนลด ขณะที่อัตราเหมาจ่ายของ Medicare เสี่ยงเป็นมาตรฐานฝั่ง Commercial โดย Consensus มองรายได้ชะลอจากโต 35% ปีนี้เหลือ 15% ปี 2027

Valuation พลั้เบียมที่ต้องพิสูจน์ด้วยผลงานต่อเนื่อง หุ่นเทรดที่ Forward P/E 26.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยห้าปีของตัวเองที่ 38.8 เท่า และหลุดต่ำกว่าระดับ -1SD ที่ 29.0 เท่า แต่ยังสูงเทียบกลุ่มยาโดยรวม ขณะที่ Novo Nordisk เร่งเกม ราคาและยาเม็ด และผู้ป่วยราว 15% เลิกยาจากผลข้างเคียงทางเดินอาหาร

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โกมมาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386

ภาณรินทร์ สื่อจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Raimond Spekking / Wikimedia Commons (CC BY-SA 4.0)

Upside: 18.51%

1.85

DR Last Price (฿)

2.19

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 20,000: 1 และ Fx Spot Rate = 32.884 THB/USD

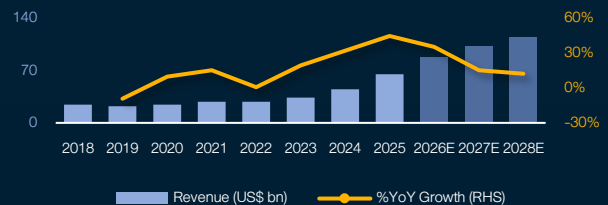
ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

Mounjaro
(35% of rev.)Zepbound
(21% of rev.)Foundayo
(Oral GLP-1)

Verzenio

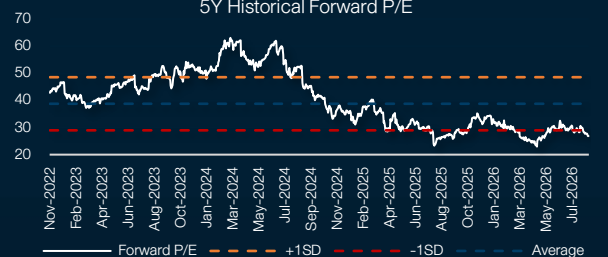
รายได้รายปี และอัตราการเติบโต

Annual Revenue (US\$ bn) and %YoY Growth



Valuation ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ -1SD

5Y Historical Forward P/E



มุมมองการลงทุน: กว่ยยสะสม

เรามีมุมมอง Positive แนะนำทยอยสะสม ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยหนุนใหม่ จนกว่างบ 3Q26 วันที่ 29 ต.ค. จุดที่ต้องเฝ้าคือราคาขายในสหรัฐฯ ที่ยังติดลบ ส่วนระยะยาวการเติบโตของยานอกกลุ่มลดน้ำหนักยังไม่สะท้อนในราคาหุ้น ในเชิงมูลค่า Forward P/E* 26.9 เท่า หลุดต่ำกว่า -1SD ของตัวเอง เกือบ CAGR กำไรต่อหุ้น 3 ปีที่ 32% คิดเป็น PEG** 0.84 เท่า ทั้งนี้ หากมีการลดราคาขายรุนแรงจนการเติบโตของรายได้ปี 2027 ต่ำกว่าที่ตลาดมองที่ราว 15% อย่างมีนัย จะเป็จุดที่ราคาบทวนมุมมองใหม่

*Forward P/E ปัจจุบัน | **PEG = P/E หาร CAGR กำไร 3 ปี ที่มา: Bloomberg, Earnings Call, SET | ข้อมูล ณ วันที่ 10 ก.ย. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 10 ก.ย. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

