



일라이 릴리 (LLY.US)

매도 먼저 맞는게 좋다

- 일라이 릴리는 글로벌 제약 기업 중 시가총액 1위의 기업
- 긍정적 실적이 공개되었으나 약재에 시장이 더욱 민감하게 반응하며 주가는 하락
- 동사는 가이던스를 오히려 상향하여 향후 실적에 대한 긍정적 자신감을 보임

FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(6 월말) 실적은 매출액 155.6 억달러(YoY +37.6%, QoQ +22.2%, 컨센서스 대비 +5.8%), 영업이익률 44.9%(YoY +7.0%p, QoQ +14.7%p, 컨센서스 대비 +2.9%p), Non-GAAP EPS 6.31 달러(YoY +61.0%, QoQ +88.9%, 컨센서스 대비 +13.4%)를 기록했다.

약재와 호재가 혼재된 실적 발표

동사 실적은 켈바운드(YoY +172%)와 마운자로(YoY +68%)의 판매량 증가에 힘입어 긍정적 결과를 보였다. 인크레틴 시장에서의 처방량 역시 YoY +41% 성장했고, 동사의 시장 점유율은 57%(QoQ +3.8%p) 올랐다. 위 결과에도 실적 발표 후 주가는 -14% 급락했다. 1)CVS 의 보험 플랜 속 켈바운드 제외, 2)높은 경구용 비만약(올포글리프론) 임상 중단율, 3) 정부 약가 인하 정책 등이 주가 하락 원인으로 작용했다. 호재와 약재가 공존했지만, 시장은 부정적 이슈에 더욱 민감하게 반응했다.

시장 우려에도 긍정적으로 제시된 가이던스

시장은 약재에 민감하게 반응했지만, 동사는 오히려 FY25 가이던스를 매출액 기준 600~620 억 달러(기존 대비 +2.52%), EPS(GAAP) 기준 20.9~22.1 달러(기존 대비 +2.65%)로 상향했다. 마운자로가 처방량 기준 인크레틴 시장에서 가장 높은 점유율을 달성했고, 인크레틴 제제(마운자로+켈바운드) 생산량이 전년 대비 1.6 배 확대된 것을 근거로 삼았다. 또한 추가 생산을 위한 신규 공장 2 곳을 하반기에 공개할 것이라 언급했다. CVS 보험 플랜 제외로 인한 볼륨 성장을 제한을 우려한 시장과 달리, 오히려 추가 생산 설비를 늘린 것이다. 22~24% 수준의 올포글리프론 임상 중단율 관련해서도 위고비 임상시험 당시 기록한 수준과 유사한 수치이며, 이상 반응으로 인한 중단율은 5~10% 수준일 뿐이라 선을 그었다. 나아가 연말까지 올포글리프론에 대한 신약 허가 신청을 진행할 것이라 밝혔다. 이처럼 약재와 호재가 혼재된 상황에서 약재를 먼저 반영한 시장인 만큼, 동사가 주장한 긍정적 이벤트가 점차 확인될 경우 오히려 상승 탄력도가 높을 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.07): \$640.86

목표주가 컨센서스: \$942.15

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
76%	19%	5%

Stock Data

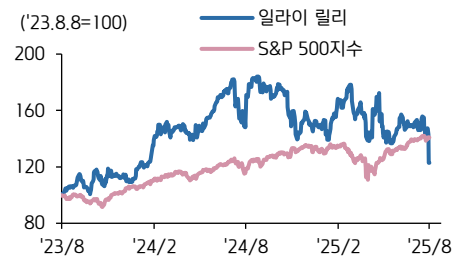
산업분류	제약
S&P 500(08/07)	6,340.00
현재주가/목표주가(\$)	640.86 / 942.15
52주 최고/최저(\$)	972.53 / 633.2
시가총액(백만\$)	607,366
유통주식 수(백만주)	948
일평균거래량(3M)	3,726,656

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	34,124	45,043	60,368	72,323
영업이익	7,032	14,313	24,441	32,568
OPM(%)	20.6	31.8	40.5	45.0
순이익	5,713	11,747	19,935	26,947
EPS	6.32	12.99	22.08	29.73
증가율(%)	-20.4	105.5	70.0	34.7
PER(배)	63.7	50.2	29.0	21.6
PBR(배)	51.4	51.5	21.9	12.8
ROE(%)	48.9	84.8	97.4	79.6
배당수익률(%)	0.9	0.9	0.9	1.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-17.0	-17.1	-27.0	-17.0
S&P Index	7.8	1.8	5.2	21.9



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) Non-GAAP 기준

일라이 릴리 FY25 2Q ('25.04.01~06.30)

구분	FY25 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률	FY25 1Q
매출액	15,558	14,698	5.8%	11,303	37.6%	12,729	22.2%
영업이익	6,989	6,172	13.2%	4,289	63.0%	3,853	81.4%
영업이익률(%)	44.9	42.0	2.9	37.9	7.0	30.3	14.7
순이익	5,679	5,022	13.1%	3,541	60.4%	3,004	89.0%
EPS(USD)	6.31	5.57	13.4%	3.92	61.0%	3.34	88.9%

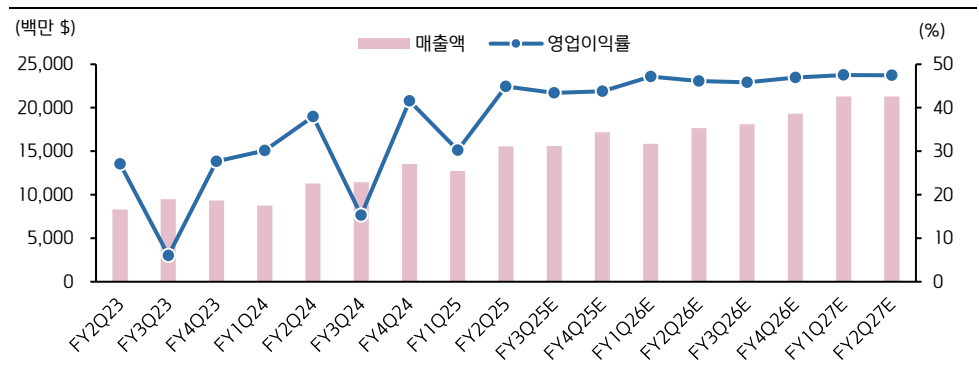
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	15,590	36.3%	17,174	26.9%	60,368	34.0%	72,323	19.8%
영업이익	6,770	287.5%	7,516	33.6%	24,441	70.8%	32,568	33.3%
영업이익률(%)	43.4	28.2	43.8	2.2	40.5	8.7	45.0	4.5
순이익	5,542	420.6%	6,122	27.4%	19,935	69.7%	26,947	35.2%
EPS(USD)	6.09	416.4%	6.78	27.4%	22.08	70.0%	29.73	34.7%

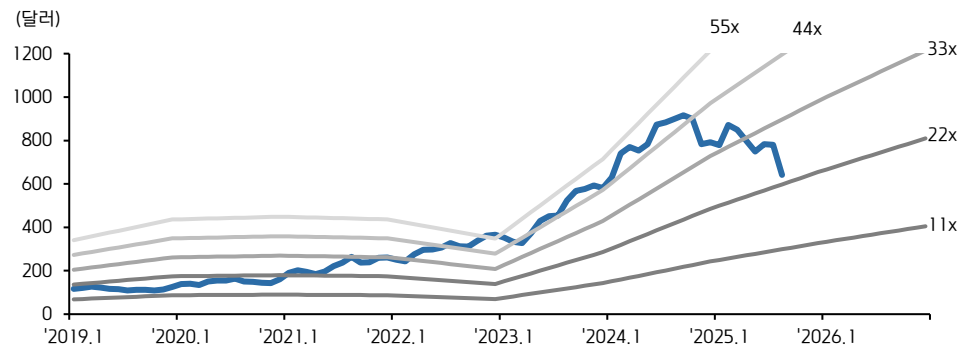
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 분기 실적 추이



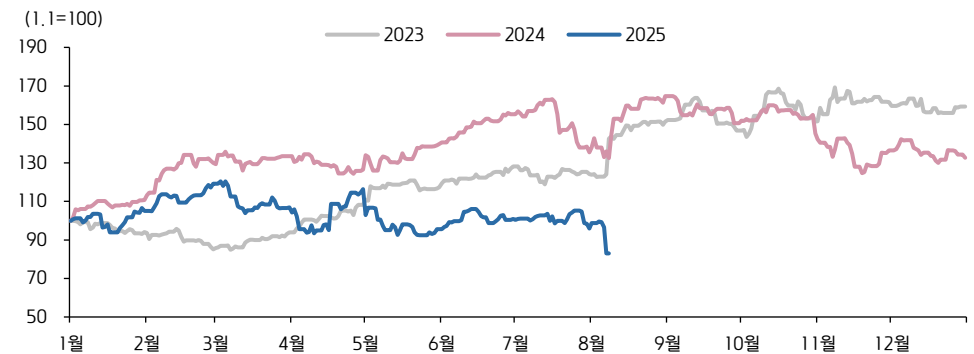
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

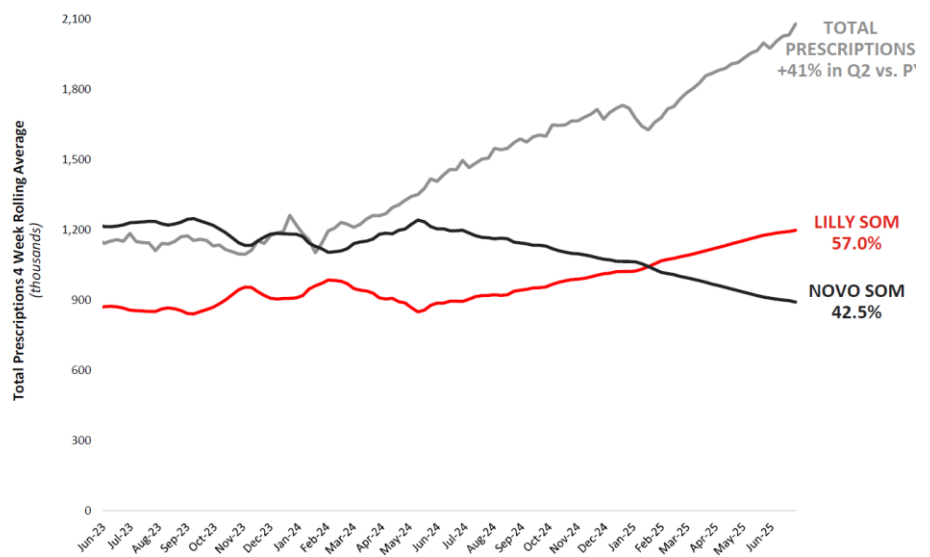
일라이 릴리 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

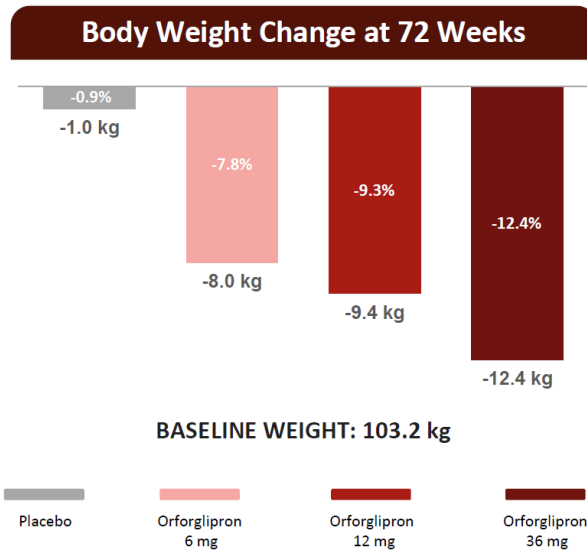
인크레틴 유사체 시장 규모 및 일라이 릴리 시장 점유율

U.S. Incretin Analogs Market



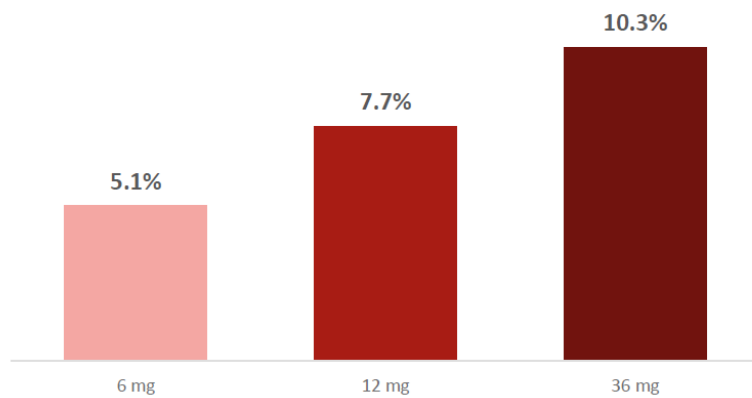
자료: LLY, 키움증권 리서치

Orforglipron 임상시험 주요 결과 발표



자료: LLY, 키움증권 리서치

Orforglipron 이상반응으로 인한 중도 중단율



자료: LLY, 키움증권 리서치

일라이 릴리 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[Non-GAAP]					
매출액	11,303	12,729	15,558	37.6	22.2
매출원가	2,031	2,101	2,326	14.5	10.7
매출총이익	9,272	10,627	13,232	42.7	24.5
영업비용	4,983	6,774	6,243	25.3	-7.8
R&D	2,711	2,734	3,336	23.0	22.0
판관비	2,117	2,469	2,753	30.0	11.5
취득 진행 R&D	154	1,572	154	-0.3	-90.2
기타 영업비용	0	0	0		
영업이익	4,289	3,853	6,989	63.0	81.4
영업외이익	-50	-87	-189		
세전이익	4,239	3,766	6,800		
법인세비용	698	762	1,121		
순이익	3,541	3,004	5,679	60.4	89.0
회석 EPS(달러/주)	3.92	3.34	6.31	61.0	88.9
회석 가중평균주수(백만주)	904	901	900	-0.5	-0.1
[영업 데이터]					
주요 제품군별 매출액					
심장대사질환	1,799	2,631	2,980	65.7	13.2
Basaglar	76	75	77	2.0	2.9
Humalog	197	202	199	1.0	-1.6
Humulin	54	48	53	-2.2	10.6
Jardiance	341	705	308	-9.7	-56.3
Mounjaro	677	1,186	1,897	180.1	60.0
Trajenta	61	68	78	28.4	14.3
Trulicity	369	325	348	-5.6	7.3
Zepbound	0	7	2	-	-76.9
기타 심장대사질환	24	16	18	-27.4	6.7
면역질환	483	510	555	14.9	8.7
Ebglyss	4	21	27	532.6	28.9
Olumiant	183	182	191	4.5	4.9
Omvoh	10	21	37	279.6	76.3
Taltz	285	285	299	4.7	4.7
신경질환	148	83	96	-34.8	16.2
Cymbalta	43	25	19	-56.5	-26.9
Emgality	54	20	45	-16.9	122.7
Kisunla	0	3	9	-	187.1
Reyvow	0	0	0	-	-
기타 면역질환	50	34	24	-53.0	-30.4
종양질환	884	902	994	12.5	10.3
Alimta	21	20	21	-1.9	2.9
Cyramza	133	125	132	-0.7	5.8
Elunate	29	19	21	-26.8	10.5
Erbix	13	9	18	39.2	103.4
Jaypirca	21	17	17	-16.0	3.6
Retevmo	30	39	49	61.1	25.6
Tyvyt	123	138	137	11.6	-0.1
Verzenio	471	501	560	19.1	11.8
기타 종양질환	43	35	39	-10.4	12.8

자료: 일라이 릴리, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- "일라이릴리" 종목은 08월 04일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.