



일라이 릴리 (LLY.US)

해외를 향해

- 일라이 릴리는 글로벌 제약 기업 중 시가총액 1위의 기업
- 판매량 증가와 글로벌 침투력 상승에 따른 긍정적 실적 연출
- FDA 승인절차, 메디케어 커버리지 확대, 긍정적 신약 임상 결과 기반 견고한 성장 전망

FY4Q25 실적 Review

FY4Q25(12 월말) 실적은 매출액 192.9 억달러(YoY +42.6%, QoQ +9.6%, 컨센서스 대비 +7.1%), 영업이익률 44.5%(YoY +2.9%p, QoQ -0.1%p, 컨센서스 대비 +3.3%p), 순이익 67.7 억달러(YoY +40.9%, QoQ +7.3%, 컨센서스 대비 +13.1%)를 기록했다.

발 빠른 생산 증가가 이끈 실적

동사의 FY4Q25 실적은 550 억 달러 규모의 설비 투자가 '생산량 주도 성장'으로 결실을 맺었음을 증명했다. 이번 실적 호조는 판가의 5% 하락에도 판매량이 46% 급증한 결과다. 주력인 마운자로와 젠프바운드는 각각 110%, 122% 성장하며 인크레틴 시장 지배력을 확인했고, 특히 젠프바운드는 미국 신규 처방의 70%를 점유했다. 하반기 생산능력을 전년 대비 1.8 배 확충하여 공급 병목을 사전에 해소한 점도 향후 Lilly Direct 기반 공격적인 수요를 충족시킬 수 있는 긍정적 요인이다.

메디케어 커버리지 확대와 다양한 형태의 R&D

FY26 기대 요인은 메디케어 커버리지 확대와 가격 접근성이다. 올해 7 월 시행 예정인 메디케어 비만 치료 보장은 환자 본인 부담금을 월 50 달러로 고정했기에, 과거 인슐린 사례와 유사한 폭발적 수요가 발생할 수 있다. 이미 Lilly Direct 이용자의 10~20%가 잠재 수요층으로 파악되며, 바이알 형태의 마운자로의 가격을 인하(\$299)하는 과정에서 높은 가격 탄력성이 확인됐다. 50 달러로의 가격 부담 완화를 뜻하는 메디케어가 7 월 이후 즉각적인 매출 반등을 견인할 수 있다는 의미이다.

나아가 동사는 R&D 파이프라인을 많은 경로로 강화 중이다. 올해 4 월 FDA 승인이 유력한 경구용 비만 치료제 '오르포글리프론'은 주사 장벽을 해소했고, 시장은 출시 첫해에 10 억 달러 이상의 매출이 발생할 것으로 기대하고 있다. 아밀린 작용제 '엘로랄린타이드'도 구토 등의 부작용을 억제해 기존 비만 치료제 투여 중단 환자(전체 실험 환자 중 5~10%)를 흡수할 수 있는 대안으로 떠올랐다. 나아가 3 중 작용제인 '레타트루타이드'는 32kg 감량 효과를 보이며 단순히 미용 목적을 위한 비만 치료제를 넘어 지방간 등의 질병 치료를 위해 필수적으로 활용되어야 하는 약이라는 정체성을 확보 중이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.04): \$1,107.12

목표주가 컨센서스: \$1,175.00

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
76%	21%	3%

Stock Data

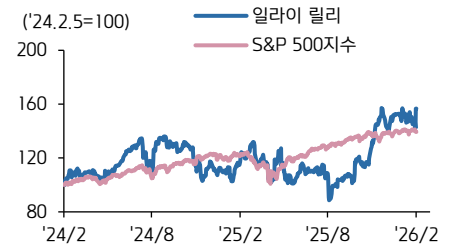
산업분류	제약
S&P 500(02/04)	6,882.72
현재주가/목표주가(\$)	1107.12 / 1175
52주 최고/최저(\$)	1133.95 / 623.78
시가총액(백만\$)	1,046,653
유통주식 수(백만주)	945
일평균거래량(3M)	3,496,462

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,043	65,179	77,978	91,118
영업이익	14,313	27,273	36,276	44,357
OPM(%)	31.8	41.8	46.5	48.7
순이익	11,747	21,768	29,862	36,629
EPS	12.99	24.21	33.05	40.85
증가율(%)	105.5	86.4	36.5	23.6
PER(배)	50.2	40.8	33.5	27.1
PBR(배)	51.5	-	21.2	13.5
ROE(%)	84.8	-	80.5	60.5
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.6	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	3.0	2.5	44.0	34.0
S&P Index	0.5	0.4	8.7	14.0



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

매출 가이드선 상향의 비밀

동사는 FY26 매출 가이드선으로 800 억~830 억 달러(약 YoY +25%)를 제시했다. 경구용 치료제의 FDA 승인 효과, Lilly Direct 기반 수요 점점 확대, 7 월 시행 예정인 메디케어 등이 높은 성장 가이드선의 기초로 작용한다. 올해 1 월 발효된 중국 NRDL 등재는 가격 하락을 압도할 만큼의 아시아 물량 확대를 만들어 낼 수 있으며, UAE 등 일부 국가의 조기 승인과 2027 년 글로벌 순차 출시는 중장기 모멘텀을 지지한다. 해외 매출의 75%가 자가 결제 기반이라는 점은 견고한 해외 수요를 반영하며, 해외 지출에서 매출 인식까지의 리드타임이 오래 걸리지 않을 수 있음을 보증한다. AI 기반 신약 개발을 위해 엔비디아와 'Co-Innovation AI Lab'을 설립했으며, Ventyx Biosciences 인수 계약을 체결한 점 역시 향후 성장성에 대한 기대가 높아지는 요인이다.

일라이 릴리 FY25 4Q ('25.10.01~12.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	19,292	18,008	7.1%	13,533	42.6%	17,601	9.6%
영업이익	8,581	7,415	15.7%	5,628	52.5%	7,850	9.3%
영업이익률(%)	44.5%	41.2%	3.3%p	41.6%	2.9%p	44.6%	-0.1%p
순이익	6,771	5,985	13.1%	4,806	40.9%	6,312	7.3%
EPS(USD)	7.54	6.73	12.0%	5.32	41.7%	7.02	7.4%

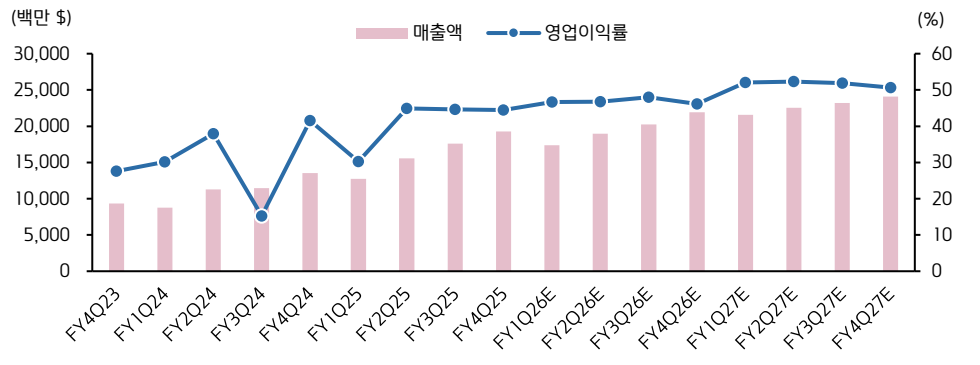
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	17,368	36.4%	18,962	21.9%	77,978	19.6%	91,118	16.9%
영업이익	8,101	110.3%	8,866	26.9%	36,276	33.0%	44,357	22.3%
영업이익률(%)	46.6%	16.4%p	46.8%	1.8%p	46.5%	4.7%p	48.7%	2.2%p
순이익	6,752	124.7%	7,267	28.0%	29,862	37.2%	36,629	22.7%
EPS(USD)	7.44	122.6%	8.03	27.3%	33.05	36.5%	40.85	23.6%

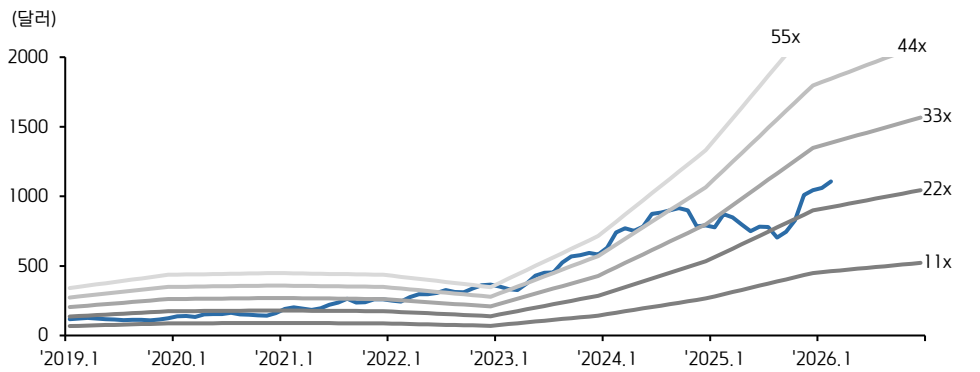
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 분기 실적 추이

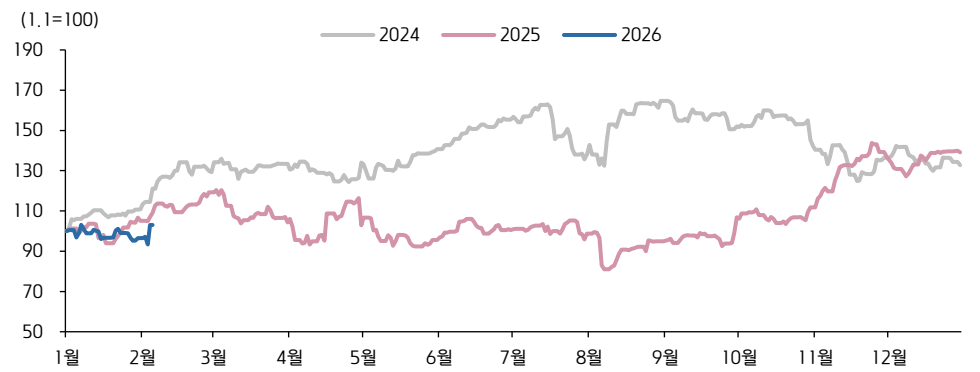


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 12M FWD PER 밴드

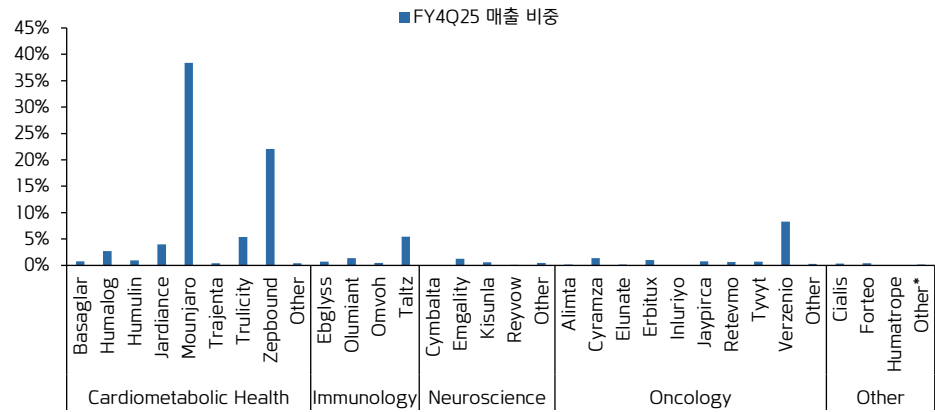


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

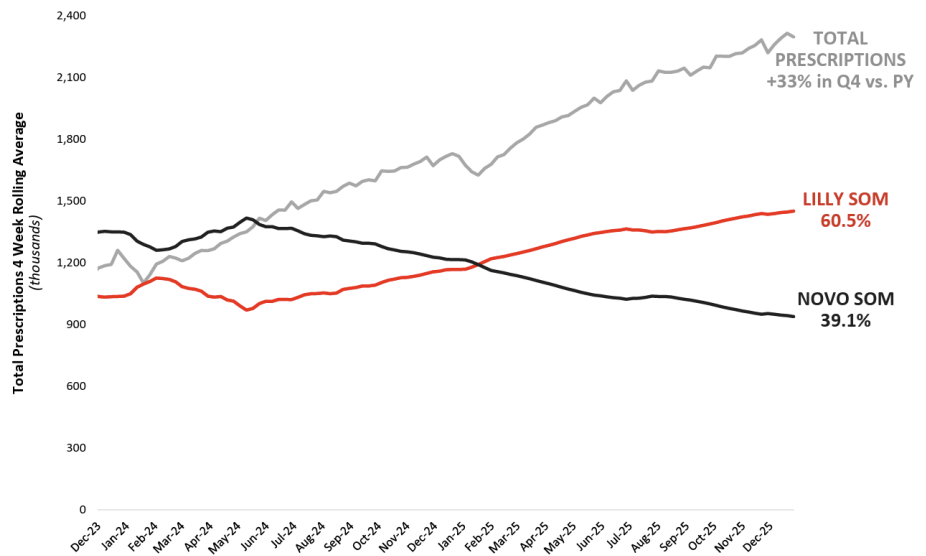
일라이 릴리 제약 별 매출 비중



자료: LLY, 키움증권 리서치

인크레틴 유사체 시장 규모 및 일라이 릴리 시장 점유율

U.S. Incretin Analogs Market

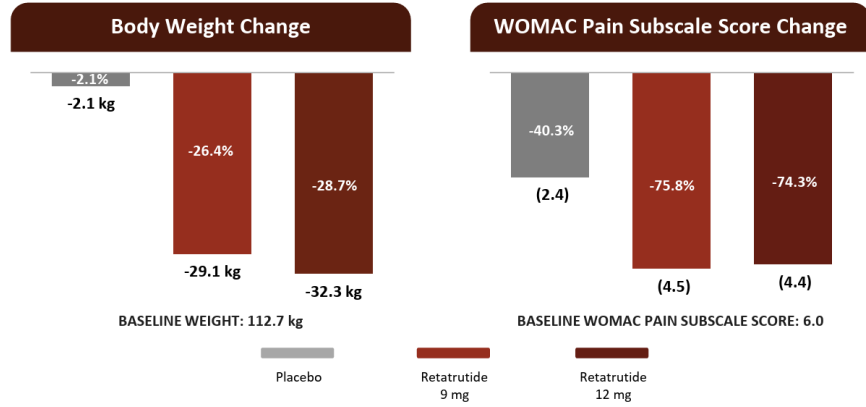


자료: LLY, 키움증권 리서치

레타트루타이드 TRIUMPH-4 임상 결과

Retatrutide TRIUMPH-4 Topline Results

Co-Primary Endpoint Change at 68 Weeks

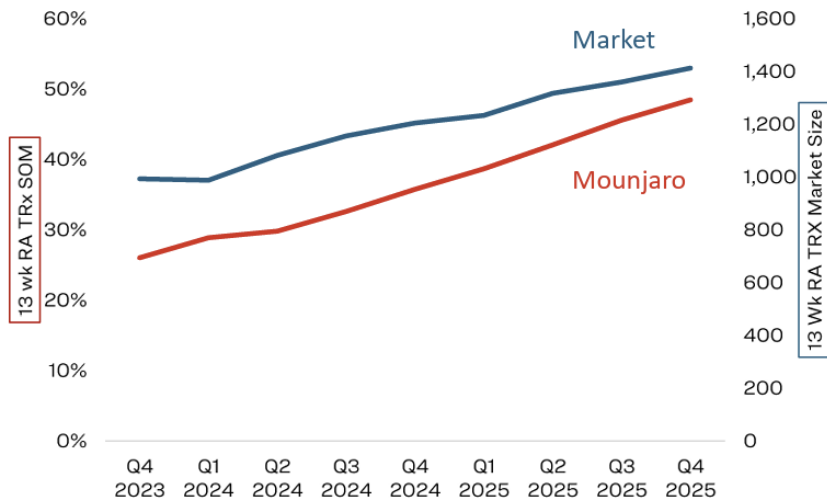


Discontinuation rates due to AEs 4-18% across all participants and 5-12% in participants with BMI ≥ 35

자료: LLY, 키움증권 리서치

미국 처방 시장 규모 및 마운자로 점유율 추이

U.S. TRx SOM and Market Volume



자료: LLY, 키움증권 리서치

일라이 릴리 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[Non-GAAP]					
매출액	13,533	17,601	19,292	42.6	9.6
매출원가	2,268	2,889	3,248	43.2	12.4
매출총이익	11,265	14,712	16,044	42.4	9.1
영업비용	5,636	6,862	7,463	32.4	8.8
R&D	3,023	3,466	3,802	25.8	9.7
판관비	2,424	2,741	3,132	29.2	14.3
취득 진행 R&D	189	656	529	179.9	-19.3
기타 영업비용	0	0	0		
영업이익	5,629	7,850	8,581	52.4	9.3
순이자비용	181	115	123		
영업외이익	88	-66	-24		
세전이익	5,536	7,669	8,434		
법인세비용	730	1,357	1,663		
순이익	4,806	6,312	6,771	40.9	7.3
회석 EPS(달러/주)	5.32	7.02	7.54	41.7	7.4
회석 가중평균주수(백만주)	903	899	898	-0.6	-0.1
[영업 데이터]					
주요 제품군별 매출액					
심장대사질환	9,106	13,178	14,492	59.1	10.0
Basaglar	177	162	145	-18.0	-10.6
Humalog	620	599	529	-14.7	-11.7
Humulin	280	177	180	-35.8	1.9
Jardiance	1,198	959	768	-35.9	-19.9
Mounjaro	3,530	6,515	7,409	109.9	13.7
Trajenta	97	71	79	-18.2	10.8
Trulicity	1,250	1,052	1,037	-17.1	-1.4
Zepbound	1,907	3,588	4,261	123.4	18.8
기타 심장대사질환	47	55	84	80.3	54.1
면역질환	1,291	1,362	1,540	19.3	13.0
Ebglyss	20	127	134	556.9	5.4
Olumiant	262	269	267	2.1	-0.7
Omvoh	57	65	88	54.7	35.6
Taltz	952	902	1,051	10.4	16.6
신경질환	393	316	460	17.0	45.8
Cymbalta	50	4	3	-94.0	-26.8
Emgality	250	176	246	-1.5	40.0
Kisunla	8	70	109	1279.7	54.8
Reyvow	11	8	16	50.9	92.8
기타 면역질환	75	57	86	15.3	50.6
종양질환	2,552	2,408	2,609	2.2	8.4
Alimta	39	26	32	-17.5	24.5
Cyramza	259	246	262	1.3	6.7
Elunate	23	23	32	41.0	37.3
Erbix	175	199	196	12.0	-1.3
Inluriyo	0	0	14		
Jaypirca	114	143	148	30.3	3.6
Retevmo	90	112	128	42.2	14.3
Tyvyt	136	142	134	-1.5	-5.5
Verzenio	1,555	1,470	1,604	3.1	9.1
기타 종양질환	162	48	59	-63.6	23.4

자료: 일라이 릴리, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.