



일라이 릴리 (LLY.US)

미국을 넘어

- 일라이 릴리는 글로벌 제약 기업 중 시가총액 1위의 기업
- FY1Q26 실적은 주사형 비만약 성장과 경구약 출시로 호실적
- 생산 설비 기반 폭발적 수요 대응 및 국제 시장 영향력을 감안할 때 긍정적 흐름 전망

FY1Q26 실적 Review

FY1Q26(3 월말) 실적은 매출액 197.99 억달러(YoY +55.5%, QoQ +2.6%, 컨센서스 대비 +11.4%), 영업이익률 47.1%(YoY +16.8%p, QoQ +2.6%p, 컨센서스 대비 +4.1%p), 순이익 76.6 억달러(YoY +155.1%, QoQ +13.2%, 컨센서스 대비 +24.1%)를 기록했다.

가격 하락을 압도한 물량

FY1Q26 실적은 매출 +56%, 물량이 +65%, 가격이 -13%를 기록했다. 즉 가격이 빠지는 속도보다 물량이 늘어나는 속도가 다섯 배쯤 빨랐다. 약가 하락폭은 미국 기준 -7%, 국제 기준 -25%를 기록했지만, 국제 약가 하락은 China NRDL 등재에 따른 일회성 효과였다. FY25 실적에서 확인되었듯 비만치료제는 자가부담 비중이 높은 카테고리라, 가격을 깎으면 오히려 수요가 더 따라붙는다. 다만 수요가 폭발한다고 모두가 매출을 받는 건 아니다. 생산능력이 부족한 회사는 가격만 깎이지만, 설비를 미리 확보한 회사는 가격 인하가 매출 확장으로 이어진다. 동사가 그 케이스다. 1분기 CapEx만 \$2.3B을 썼고, 같은 분기에 펜실베이니아 Lehigh Valley 신규 생산기지 발표, 위스콘신 Kenosha County 공장 가동까지 한꺼번에 알렸다. 사전 투자된 생산설비가 곧 가격 압력 흡수력으로 작동하는 구조다. 가이드نس 상향도 같은 맥락이다. 동사는 매출 가이드نس를 +\$2B 끌어올렸는데, 상향분 대부분이 Foundayo 효과가 아닌 기존 Mounjaro·Zepbound 호조 효과라 밝혔다. 즉 깎아둔 생산능력이 초과 수요를 받아내고 있어 긍정적 실적을 견인한 것이다.

Foundayo, 새 시장을 열다

FY1Q26 핵심은 경구용 비만 치료제 Foundayo 출시다. 4월 9일 미국 약국에 풀렸고, 12개 이상의 원격의료 플랫폼도 동시에 시작했다. 첫 몇 주 처방의 80% 이상이 인크레틴 신규 환자인 만큼 기존 GLP-1 시장을 넓히는 방향으로 작용했다. 처방의 약 35%는 Lilly Direct 및 원격의료 채널에서 나왔고, 5월 중순부터 미국 3대 PBM 중 두 곳에서 상업보험 접근이 열릴 계획이다. 7월 1일에는 Medicare GLP-1 Bridge가 시작돼 시니어도 월 \$50 본인부담으로 Foundayo를 받을 수 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.01): \$963.33
 목표주가 컨센서스: \$1,128.81

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
86%	11%	3%

Stock Data

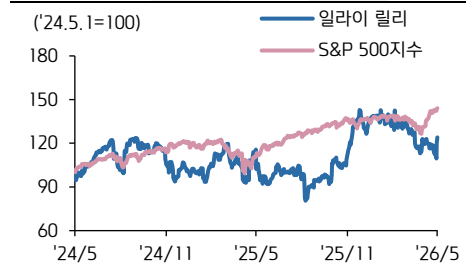
산업분류	제약
S&P 500(05/01)	7,230.12
현재주가/목표주가(\$)	963.33 / 1218.81
52주 최고/최저(\$)	1133.95 / 623.78
시가총액(백만\$)	907,208
유통주식 수(백만주)	942
일평균거래량(3M)	3,272,008

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,043	65,179	83,530	97,001
영업이익	14,313	27,273	39,670	47,254
OPM(%)	31.8	41.8	47.5	48.7
순이익	11,747	21,768	31,648	38,622
EPS	12.99	24.21	35.63	43.34
증가율(%)	105.5	86.4	47.2	21.6
PER(배)	50.9	41.1	27.0	22.2
PBR(배)	51.3	38.3	17.4	11.3
ROE(%)	84.6	101.2	80.9	62.2
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.7	0.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-10.4	3.0	11.6	17.0
S&P Index	5.6	9.8	6.8	27.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-05-01 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

나아가 Foundayo 의 마지막 Phase 3 임상(ACHIEVE-4) 결과도 좋았다. 제 2 형 당뇨 + 비만 환자를 대상으로 기존 당뇨 치료제(인슐린 글라진)와 비교한 임상이고, 심근경색·뇌졸중 같은 주요 심혈관 사고 위험이 16% 낮게 나왔다. 추가 분석에선 어떤 요인 으로든 사망할 위험이 57% 낮은 결과가 나왔다. 비만 치료제로 나온 먹는 GLP-1 한 알이 심혈관 안전성과 사망률 감소까지 보여준 셈이다.

미국을 넘어 세계로

미국이 매출의 61%를 차지하지만, 이번 분기 성장의 실질 동력은 국제다. 국제 매출 \$7.7B(YoY +81%, 물량 +95%)의 성장 폭은 미국 +43%를 크게 웃돈다. Mounjaro 국제 매출은 전년 동기 \$1.2B 에서 \$4.4B 로 약 4 배 가까이 늘었다. 동사는 4Q25 에 이미 국제 인크레틴 시장 1 위에 올라섰고, 1Q26 기준 점유율 53.2%를 기록 중이다. Brazil·한국처럼 2025 년 하반기에 출시한 시장에서도 60% 수준 점유율을 빠르게 가져갔다. 특히 눈에 띄는 건 인도다. generic semaglutide 출시 직후인데도 Mounjaro 처방이 오히려 약 10% 늘었다. 가격 우위를 가진 복제약이 들어왔는데도 동사의 제품이 더 잘 팔린 셈이다. 이에 Foundayo 가 같은 40 여개국에 순차적으로 풀리는 흐름까지 더해지면, 국제 동력이 향후 지속될 여지가 있다.

비만 외 카테고리도 같이 움직였다. Retatrutide 는 첫 제 2 형 당뇨 Phase 3 에서 혈당 지표(A1c)가 최대 -2.0%p, 체중이 평균 -16.6kg(약 37 파운드) 빠졌다. 효능은 동사 기존 약(tirzepatide)와 비슷한데, 체중 감소까지 더 따라온다. 제 2 형 당뇨 환자의 가장 큰 숙제가 "당뇨도 잡고 살도 빼주는 약"이라, 동사는 여기에 또 하나의 무기를 더한 셈이다. 항암 쪽에서는 Jaypirca 가 혈액암(CLL) 분야에서 기존 표준치료 조합을 이긴 최초의 약이 됐다. 1 차 치료부터 기존 표적치료제 이후 단계까지 4 건의 Phase 3 에서 모두 성공해, Jaypirca 를 CLL 표준치료로 세울 발판이 깔렸다.

여기에 외부 인수·라이선스(BD)도 4 건이 동시에 발표됐다. Orna, Centessa, Kelonia, Ajax 등이다. 모두 임상 단계 자산을 직접 사들이는 형태로, 면역·신경·종양에서 중장기 동력을 같이 깔아두려는 의도다. 동사는 이번 분기에만 R&D \$2.9B(세후), CapEx \$2.3B, BD \$1.5B, 배당 \$1.5B, 자사주 매입 \$2.4B, 합계 \$10.6B 를 자본 배분에 동원했다. 빠르게 만드는 약과 빠르게 사오는 약을 같이 굴리는 그림이다. 종합하면 동사는 비만이 만든 현금흐름을 차세대 카테고리로 점차 분산시키고 있다. 가격 인하 속에서도 물량과 가이드언스가 함께 올라갔고, Foundayo 가 새 환자를 끌어왔으며, 생산설비를 사전에 준비했던 전략이 현 시점에는 타사에게 진입장벽으로 작동하고 있다.

일라이 릴리 FY26 1Q ('26.01.01~3.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	19,799	17,774	11.4%	12,729	55.5%	19,292	2.6%
영업이익	9,322	7,648	21.9%	3,853	141.9%	8,581	8.6%
영업이익률(%)	47.1%	43.0%	4.1%p	30.3%	16.8%p	44.5%	2.6%p
순이익	7,663	6,173	24.1%	3,004	155.1%	6,771	13.2%
EPS(USD)	8.55	6.84	25.1%	3.34	156.0%	7.54	13.4%

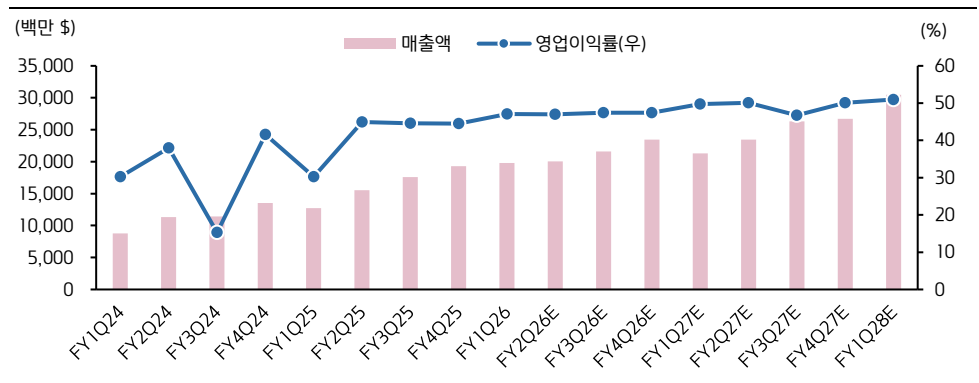
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-01 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	20,038	28.8%	21,594	22.7%	83,530	28.2%	97,001	16.1%
영업이익	9,415	34.7%	10,249	30.6%	39,670	45.5%	47,254	19.1%
영업이익률(%)	47.0%	2.1%p	47.5%	2.9%p	47.5%	5.6%p	48.7%	1.2%p
순이익	7,600	33.8%	8,238	30.5%	31,648	45.4%	38,622	22.0%
EPS(USD)	8.52	35.1%	9.26	31.9%	35.63	47.2%	43.34	21.6%

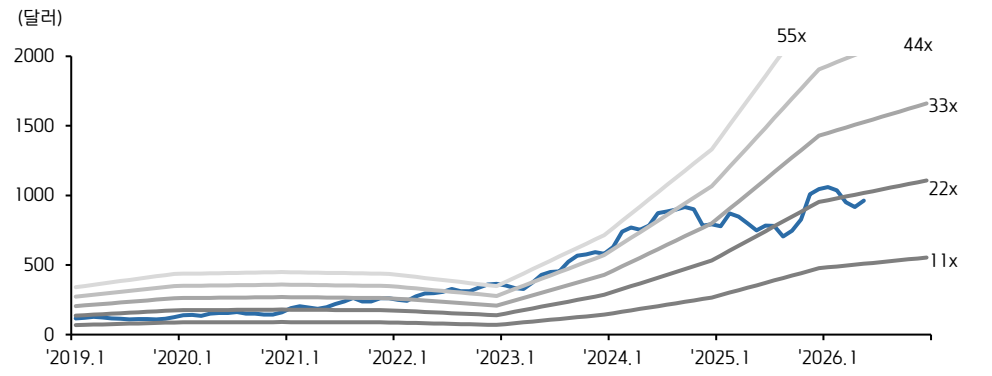
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-01 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 분기 실적 추이



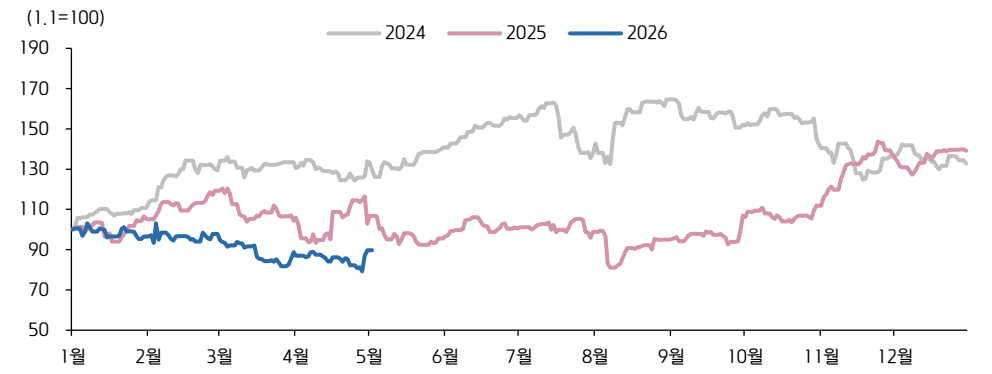
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-01 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-01 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

일라이 릴리 최근 3개년 연도별 주가 추이

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	12,729	19,292	19,799	55.5	2.6
매출원가	2,225	3,248	3,577	60.8	10.1
매출총이익	10,504	16,044	16,222	54.4	1.1
영업비용	6,809	7,463	7,307	7.3	-2.1
R&D	2,734	3,802	3,510	28.4	-7.7
판매비	2,468	3,132	2,934	18.9	-6.3
취득 진행 R&D	1,572	529	584	-62.8	10.4
기타 영업비용	35	0	279		
영업이익	3,695	8,581	8,915	141.3	3.9
순이자비용	-195	-123	-253		
영업외이익	-44	-24	188		
세전이익	3,456	8,434	8,850		
법인세비용	697	1,663	1,454		
순이익	2,759	6,771	7,396	168.1	9.2
회석 EPS	3.06	7.54	8.26	169.9	9.5
회석 가중평균주수 (백만)	901	898	896	-0.6	-0.2
[영업 데이터]					
주요 제품군별 매출액					
심장대사질환	9,207	14,492	15,761	71.2	8.8
Basaglar	174	145	206	18.4	42.1
Humalog	537	529	442	-17.7	-16.4
Humulin	173	180	160	-7.5	-11.1
Jardiance	1,014	768	1,114	9.9	45.1
Mounjaro	3,842	7,409	8,662	125.5	16.9
Trajenta	76	79	76	0.0	-3.8
Trulicity	1,095	1,037	919	-16.1	-11.4
Zepbound	2,312	4,261	4,160	79.9	-2.4
기타 심장대사질환	-16	84	22	-237.5	-73.8
면역질환	1,088	1,540	1,204	10.7	-21.8
Ebglyss	60	134	145	141.7	8.2
Oluminant	229	267	246	7.4	-7.9
Omvoh	37	88	80	116.2	-9.1
Taltz	762	1,051	733	-3.8	-30.3
신경질환	272	460	382	40.4	-17.0
Cymbalta	31	3	-		
Emgality	125	246	174	39.2	-29.3
Kisunia	22	109	124	463.6	13.8
Reyvow	5	16	5	0.0	-68.8
기타 신경질환	89	86	79	-11.2	-8.1
종양질환	1,948	2,609	2,270	16.5	-13.0
Alimta	28	32	35	25.0	9.4
Cynamza	225	262	231	2.7	-11.8
Elunate	19	32	26	36.8	-18.8
Erbitux	149	196	178	19.5	-9.2
Inturiyo	-	14	35	-	150.0
Jayprica	92	148	165	79.3	11.5
Retevmo	91	128	130	42.9	1.6
Tyvvyt	138	134	120	-13.0	-10.4
Verzenio	1,159	1,604	1,302	12.3	-18.8
기타 종양질환	47	59	48	2.1	-18.6

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.