

Eli Lilly

ธุรกิจยาเติบโตแกร่ง
แต่ภาษีการค้าดันต้นทุน

TH LLY80 | US LLY

บริษัทเภสัชกรรมระดับโลกจากสหรัฐฯ เชี่ยวชาญด้านการวิจัยและผลิตยาโรคเรื้อรัง เช่น เบาหวาน โรคอ้วน และมะเร็ง โดยมีผลิตภัณฑ์เด่นอย่าง Mounjaro และ Zepbound

8 พฤษภาคม 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- Eli Lilly รายงานกำไร 1Q 2025 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากต้นทุน R&D อย่างไรก็ดี ธุรกิจหลักเติบโตต่อเนื่อง จากยาโรคอ้วนและเบาหวาน GLP-1 ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนราว 50% ของยอดขายทั้งหมด
- สงครามการค้าเป็นความเสี่ยงสำคัญของ Eli Lilly เนื่องจากมีฐานการผลิตหลักในยุโรป และต้องพึ่งพาวัตถุดิบสำคัญจากจีนและอินเดีย

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

- ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าคาดว่า Eli Lilly จะต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้น และจำเป็นต้องลงทุนใน Supply Chain ฝั่งสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงภาษีการค้า การร่อนการเติบโตของกำไร จะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15-25% ต่อปี
- Eli Lilly มี Valuation อยู่ที่ 35x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 28x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Health Care ที่ 14.2x อย่างมีนัยสำคัญ

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

รอซื้อ
เมื่อย่อตัว

Eli Lilly เป็นหุ้น Secular Growth ที่มีขีดความสามารถในการสร้างนวัตกรรมใหม่ พร้อมมีแรงส่งของสังคมผู้สูงอายุช่วยหนุน เหมาะจะเป็นการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ดี ระวังความเสี่ยงหลักคือต้นทุนที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า นักลงทุนที่สนใจอาจรอจังหวะ เข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ

United States



67%

Europe



15%

China



4%

Japan



4%

Rest of the World

10%

FY2024
45.0
Billion USD

Source: Bloomberg, FSS; as of 7 May 2025

กำไรต่อหุ้น

40.0

Actual (USD)

Forecast

20.0

0.0

2022

2023

2024

2025

2026

7.9

6.3

13.0

21.8

29.6

Source: Bloomberg, FSS; as of 7 May 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Health Care
Industry : Pharmaceuticals
Mkt. Cap : 779bn USD (26tn THB)

Last Price Target Price

DR THB

1.3

1.7

NTM P/E

35x

P/B

46x

DIV.

0.7%

UL USD

775

970

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 7 May 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

