



기업명

Eli Lilly and Company

티커

LLY

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	1,285.67 / Not Rated
현재 주가(8/5, 달러)	1,169.86
상승여력	▲9.9%
시가총액(백만 달러)	1,101,256
발행주식수(천주)	941,357
52주 최고가 / 최저가(달러)	1249.45 / 623.78
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	3,304.4
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	LLY US EQUITY
산업	헬스케어

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-5.3	18.3	52.7
상대수익률(S&P500)	-8.2	11.9	30.1

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	15,558	19,799	22,974	47.7	16.0	20,590	11.6
조정 영업이익	6,989	9,322	9,806	40.3	5.2	7,134	37.5
조정 EPS	6.31	8.55	8.38	32.8	-2.0	6.01	39.6

▶ Review Comment

- 매출액 230억 달러(YoY +47.7%), 조정 EPS 8.38달러(YoY +32.8%)로 각각 예상치 11.6%, 39.6% 상회. 판매량이 전년 대비 60% 증가하며 약가 하락에 따른 -13% 영향을 상쇄
- 조정 *성과마진 54.8%(YoY +8.9%p), 조정 OPM 42.7%(YoY -2.2%p). 인수 관련 IPR&D 비용이 급증하며 OPM 하락
- 지역별 매출: 미국 144.1억 달러(YoY +33%), 유럽 41.2억 달러(YoY +60%), 일본 6.3억 달러(YoY +21%), 중국 9.4억 달러(YoY +102%), 기타 지역 29억 달러(YoY +143%) 기록. 중국은 마운자로의 국가급여의약품목록 편입에 따른 가격 하락에도 판매량이 큰 폭으로 증가
- 마운자로 99.4억 달러(YoY +91.3%), 첼바운드 49.3억 달러(YoY +45.8%)로 각각 예상치 12.6%, 19% 상회. 경구용 비만치료제 Foundayo는 출시 첫 분기 매출 약 1억 달러 기록. 면역·항암·신경과학 핵심제품 매출도 YoY 121% 증가
- 2분기 Orna Therapeutics, Ajax Therapeutics, Centessa Pharmaceuticals, Kelonia Therapeutics 인수 완료

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- 마운자로·첼바운드 판매 호조에 따른 어닝 서프라이즈와 연간 매출 가이던스 상황에 힘입어 4.9% 상승 마감

* 성과마진(Performance Margin): 매출총이익 - 연구개발비, 마케팅·판매·관리비, 자산손상비, 구조조정비 및 기타 특별비용

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

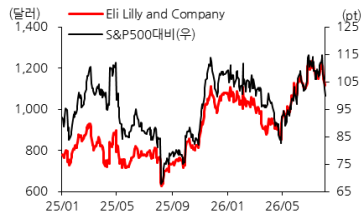
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	65,180	86,000	31.9	86,360	-0.4
조정 EPS	24.21	36.00	48.7	35.11	2.5

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

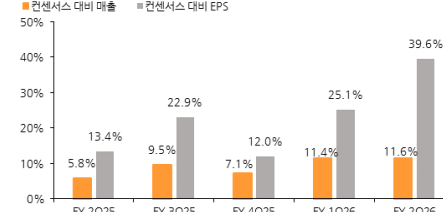
- FY2026 연간 매출액 가이던스는 중간값 기준 835억에서 860억으로 상향. 조정 성과마진 가이던스도 기존 47.0~48.5%에서 49.0~50.5%로 조정
- 연간 조정 EPS 가이던스는 기존 35.50~37.00달러에서 35.50~36.50달러로 상단 하향. 사업 성장으로 2.78달러의 상향 요인 발생했으나, 2분기 인수 관련 비용 3.03달러가 반영되며 상쇄된 결과
- 미국 메디케어 GLP-1 브릿지 프로그램 시행으로 약 2,000만 명이 월 50달러에 비만치료제를 이용할 수 있게 됐으며, 릴리 비만치료제의 보험 적용 인구는 약 35% 증가. 프로그램 환자의 60~70%가 *인크레틴 치료제의 신규 환자로, 하반기 처방 확대에 기여할 전망
- Foundayo는 7월 마지막 주 처방량이 한 달 전보다 약 두 배 증가했으며, 처방 의사 수도 기존 8,000명에서 3만6,000명으로 확대. 해외 주요 시장 출시는 대부분 2027년 진행할 계획
- 차세대 비만치료제 Retatrutide의 비만·수면무호흡증·무릎 골관절염 관련 3상 임상 데이터 패키지 확보. 2027년 1분기 미국 FDA 허가 신청 예정
- 인디애나 생산시설에 45억 달러를 추가 투자. 중장기 인크레틴 공급능력 확대 지속

* 인크레틴 치료제: 마운자로·첼바운드 등 GLP-1 계열 약물

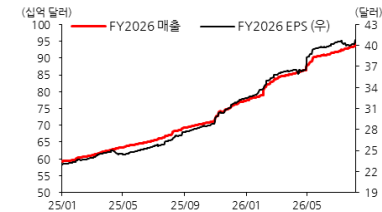
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

증권투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목에 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)