



일라이 릴리 (LLY.US)

다이어트의 계절...여름

- 일라이 릴리는 글로벌 제약 기업 중 시가총액 1위의 기업
- FY2Q26는 판매가격 하락을 판매량 증가가 압도해 매출과 수익성이 예상치를 상회
- 가이던스 상회 가능성은 열려 있으나, 하반기 판매량과 Founday로 처방 성과 확인 필요

FY2Q26 실적 Review

FY26 2Q(6 월 말) 실적은 매출액 229.7 억달러(YoY +47.7%, QoQ +16.0%, 컨센서스 대비 +11.6%), 영업이익률 42.7%(YoY -2.2%p, QoQ -4.4%p, 컨센서스 대비 +8.0%p), 순이익 74.9 억달러(YoY +31.9%, QoQ -2.2%, 컨센서스 대비 +38.6%)를 기록했다.

판매가 인하를 압도한 판매량 증가

2Q의 매출 성장은 판매량 60% 증가, 판매가격이 13% 하락의 조합이다. 특히 Mounjaro 매출(99.43 억 달러) 91% 증가와 Zepbound(49.28 억 달러)의 46% 성장이 판매가격 하락을 방어했고, 두 제품은 전체 매출의 64.7%를 차지했다. 한편 점유율에서도 격차가 벌어졌다. 미국 인크레틴 시장 처방은 31% 늘었는데, 동사 점유율은 60.9%로 경쟁사 38.8%를 웃돈다. 해외 시장도 74% 성장하는 동안 동사 점유율은 54.9%로 45.1%를 앞섰다. 2025 년 초 경쟁사를 처음 추월한 뒤 미국과 해외 모두에서 선두를 확고히 하고 있는 것이다. 다만 점유율 선두를 이미 확보한 만큼, 향후 성장은 시장 자체 파이가 커져야 가능하다. 비만 치료를 받는 인구 비중이 아직 한 자릿수 초중반에 머물러 있기에 상방은 여전히 높다. 또한 공급 부족 문제가 이번 분기에는 언급되지 않았다. 그간 진행되어 온 신규 공장 가동으로 인해 물량 제약이 일부분 해소된 점이 판매량이 판매가 하락을 압도할 수 있던 이유다.

아직 판단하기 이른 Founday 성공 여부

한편 Founday 매출은 미국 6,700 만 달러와 UAE 3,100 만 달러를 합쳐 9,800 만 달러를 기록했다. 미국 기준 위 수치는 시장 기대보다 부진한 결과다. Founday 는 주사제보다 생산과 유통이 쉬운 경구제로 동사는 주사제에 접근하기 어려웠던 환자의 신규 유입 효과를 기대하고 있다. 다만, 7 월 시작된 보험 프로그램에서 신규 환자의 약 80%가 여전히 주사제를 선택했다. 아직 초기 수요가 경구제로 빠르게 이동하고 있지는 않은 셈이다. 물론 아직 출시 실패로 판단하기는 이르다. 30 일 무료 샘플이 실제 복용 환자가 처방 통계에 잡히는 시점을 늦췄고, 처방 의사 수는 전분기 8,000 명에서 36,000 명으로 급증했기 때문이다. 또한 7 월 마지막 주 처방량은 한 달 전보다 약 두 배 늘었다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.05): \$1169.86

목표주가 컨센서스: \$1294.26

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
80%	17%	3%

Stock Data

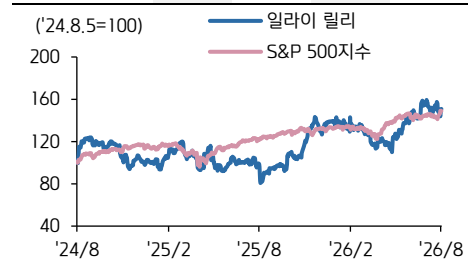
산업분류	제약
S&P 500(08/05)	7,723.55
현재주가/목표주가(\$)	1169.86 / 1294.26
52주 최고/최저(\$)	1249.45 / 623.78
시가총액(백만\$)	1,101,256
유통주식 수(백만주)	941
일평균거래량(3M)	3,069,344

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,043	65,179	86,057	100,002
영업이익	14,313	27,273	38,962	49,697
OPM(%)	31.8	41.8	45.3	49.7
순이익	11,747	21,768	30,565	40,644
EPS	12.99	24.21	34.70	45.56
증가율(%)	105.5	86.4	43.3	31.3
PER(배)	50.9	41.1	33.7	25.7
PBR(배)	51.3	38.3	21.0	13.3
ROE(%)	84.6	101.2	81.8	66.3
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.6	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	8.9	-2.5	10.6	56.7
S&P Index	12.8	2.5	11.4	21.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

한편 Foundayo UAE 매출은 3,100 만 달러로 미국 매출의 절반에 가까운 규모를 기록하며 긍정적 수치를 기록했다. 다만, 3,100 만 달러라는 매출에는 출시 초기 유통업체의 재고 확보가 포함되어 있기에 최종 수요로 해석하기 어렵다. 따라서 Foundayo 성공 여부는 무료 복용이 끝난 환자가 유료 재처방으로 이어지는지 여부와 해외 시장에서의 처방 증가가 이어지는지가 확인되어야 한다. 주사 처방에 대한 관심이 언제 악화될지 여부가 다음 분기 중요 관전 포인트다.

보수적 가이던스의 배경

동사 연간 매출 가이던스는 기존 820~850 억 달러에서 850~870 억 달러로 상향됐다. 중간값 기준 25 억 달러 높아진 수준이며 이는 전년 대비 32% 성장에 해당한다. 다만 상반기 성장률 51%와 비교하면 하반기에는 성장 속도가 크게 낮아진다는 가정이 깔려 있다. 7 월부터 보험 적용 대상이 확대됐고 경구제 판매도 본격화된다는 점을 고려하면 보수적인 전망인 것이다.

동사는 이에 대한 이유로 높은 비교 기준과 일회성 효과를 제시했다. 상반기 미국 매출에는 리베이트 추정치 조정으로 인해 판매가격 일시적 상승 효과가 포함됐다. 이 효과는 하반기에 반복되지 않는다. 또한 지난해 하반기에는 Mounjaro 가 여러 국가에 새로 출시되면서 매출이 한꺼번에 늘었다. 올해는 신규 출시보다 기존 국가의 판매 확대가 중심이어서 전년 대비 성장률이 낮아질 가능성이 높다. 이에 더해 3 분기 유럽 휴가철과 4 분기 미국 당뇨 시장의 계절적 둔화 역시 보수적 가이던스 설정 이유다.

보수적 가이던스 기준 연간 중간값 860 억 달러를 달성하려면 하반기에 432.3 억 달러가 필요하다. 분기 평균으로는 216.1 억 달러다. 이는 2 분기 매출 229.7 억 달러보다 낮다. 즉 2 분기 매출 수준만 유지해도 가이던스 중간값을 넘어설 수 있다는 의미이며 일회성 효과가 반영된 성장률의 상대적 둔화와 가이던스 비트가 동시에 연출될 가능성이 있다. 노이즈가 걷어진 실적을 확인하기 위해서는 판매량 증가 연장 여부를 확인해야 한다.

일라이 릴리 FY26 2Q ('26.04.01~06.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	22,974	20,590	11.6%	15,558	47.7%	19,799	16.0%
영업이익	9,806	7,134	37.5%	6,989	40.3%	9,322	5.2%
영업이익률(%)	42.7%	34.6%	8.0%p	44.9%	-2.2%p	47.1%	-4.4%p
순이익	7,493	5,407	38.6%	5,679	31.9%	7,663	-2.2%
EPS(USD)	8.38	6.01	39.6%	6.31	32.8%	8.55	-2.0%

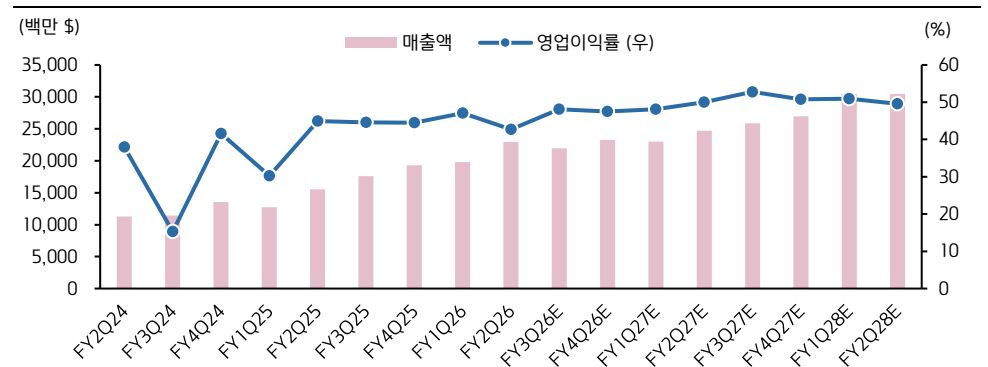
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	21,930	24.6%	23,230	20.4%	86,057	32.0%	100,002	16.2%
영업이익	10,560	34.5%	11,030	28.5%	38,962	42.9%	49,697	27.6%
영업이익률(%)	48.2%	3.6%p	47.5%	3.0%p	45.3%	3.4%p	49.7%	4.4%p
순이익	8,606	36.3%	8,903	31.5%	30,565	40.4%	40,644	33.0%
EPS(USD)	9.56	36.2%	9.94	31.8%	34.70	43.3%	45.56	31.3%

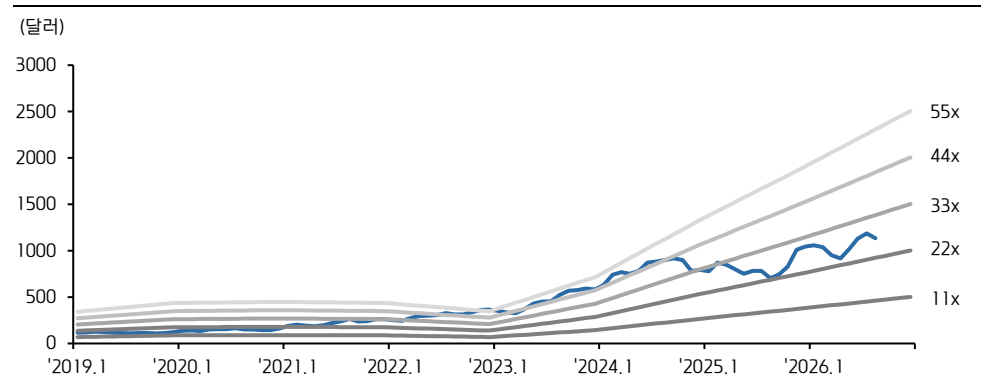
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 분기 실적 추이



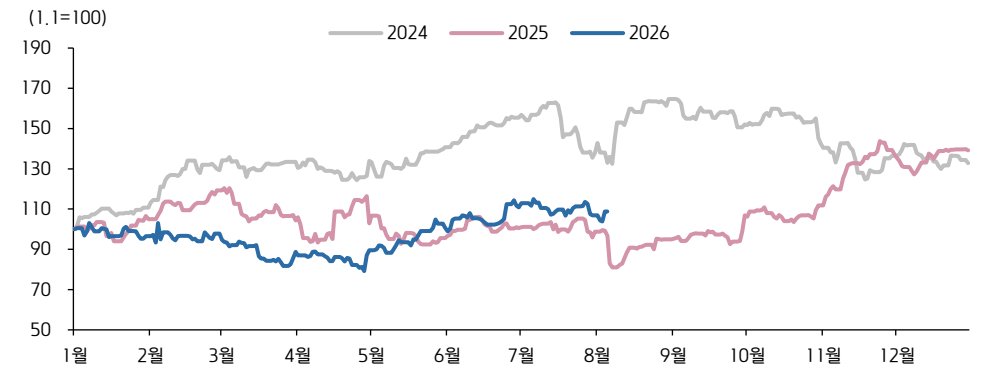
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

일라이 릴리 최근 3 개년 연도별 주가 추이



일라이 릴리 상세실적표

(백만 달러)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	15,558	19,799	22,974	47.7	16.0
매출원가	2,448	3,577	3,268	33.5	-8.6
R&D	3,336	3,510	3,819	14.5	8.8
판관비	2,753	2,934	3,430	24.6	16.9
취득 진행 R&D	154	584	2,776	1702.6	375.3
기타 영업비용	-	279	703		
영업이익	6,867	8,915	8,978	30.7	0.7
순이자비용	-209	-253	-274		
영업외이익	119	188	543		
세전이익	6,777	8,850	9,247		
법인세비용	1,116	1,454	2,152		
순이익	5,661	7,396	7,095	25.3	-4.1
회석 EPS(달러/주)	6.29	8.26	7.94	26.2	-3.9
회석 가중평균주수 (백만)	900	896	894	-0.7	-0.3
주요 실적지표 [Non-GAAP]					
매출총이익	13,232	16,350	19,831	49.9	21.3
순이익	5,679	7,663	7,493	31.9	-2.2
회석 EPS(달러/주)	6.31	8.55	8.38	32.8	-2.0
주요 제품군별 매출액					
심장대사질환	11,343	15,761	18,353	61.8	16.4
Basaglar	145	206	143	-1.4	-30.6
Foundayo	-	-	98		
Humalog	503	442	410	-18.5	-7.2
Humulin	175	160	153	-12.7	-4.4
Jardiance	690	1,114	1,232	78.6	10.6
Mounjaro	5,199	8,662	9,943	91.3	14.8
Trajenta	92	76	73	-20.5	-3.9
Trulicity	1,092	919	1,219	11.6	32.6
Zepbound	3,381	4,160	4,928	45.7	18.5
기타 심장대사질환	65	22	154	135.5	600.0
면역질환	1,256	1,204	1,417	12.9	17.7
Ebglyss	87	145	201	131.6	38.6
Oluminant	246	246	258	4.7	4.9
OmvoH	75	80	102	36.4	27.5
Taltz	848	733	856	1.0	16.8
신경질환	344	382	429	24.7	12.3
Cymbalta	24	-	-		
Emgality	201	174	191	-5.0	9.8
Kisunla	49	124	167	243.6	34.7
Reyvow	8	5	2	-75.0	-60.0
기타 신경질환	62	79	69	10.9	-12.7
종양질환	2,413	2,270	2,570	6.5	13.2
Alimta	28	35	11	-60.7	-68.6
Cyramza	254	231	256	0.9	10.8
Elunate	21	26	31	47.6	19.2
Erbitux	184	178	215	17.0	20.8
Inluriyo	-	35	75	-	114.3
Jaypirca	123	165	192	55.7	16.4
Retevmo	125	130	144	14.9	10.8
Tyvyt	137	120	130	-5.3	8.3
Verzenio	1,489	1,302	1,474	-1.0	13.2
기타 종양질환	51	48	42	-17.6	-12.5
기타	202	187	205	1.7	9.6

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.