

## Eli Lilly & Co. (LLY US)

### 3 เหตุผล.. ทำไม Eli Lilly & Co. (LLY US) ถึงน่าสนใจ

- 1) ผู้นำตลาดยาโรคเบาหวาน
- 2) Pipeline ยาเบาหวานและอัลไซเมอร์แข็งแกร่ง
- 3) ความต้องการของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นในช่วง Covid19

### Company Profile

หนึ่งในผู้นำธุรกิจผลิตยาที่ใหญ่ที่สุดในโลก มุ่งเน้นการวิจัย พัฒนาและจำหน่ายยาที่เกี่ยวข้องกับโรคเบาหวานเป็นหลัก รวมถึงยารักษาเมเร็ง, สมอและระบบประสาท, ระบบภูมิคุ้มกัน ไปจนถึงยาปฏิชีวนะที่ใช้รักษา Covid-19 โดยรายได้ราว 60% มาจากสหรัฐอเมริกา, รองลงมา เป็นประเทศแถบยุโรป, ญี่ปุ่น จีนและอื่นๆ

LLY เป็นหุ้น Defensive ที่รายได้เติบโตไม่หวือหวา แต่มี Gross Profit Margin สูงที่ 70-80% อย่างสม่ำเสมอ โดยเมื่อ 3Q21 เติบโตแข็งแกร่ง รายได้และกำไรสุทธิเติบโต 18% และ 24% ตามลำดับ หนุนจากยอดขายยาที่โตได้ 15% และยาที่เกี่ยวข้องกับCovid-19 ราว 7%

### ผู้นำตลาดยาโรคเบาหวาน

ประมาณ 50% จากยอดขายรวมมาจากยาโรคเบาหวานที่ใช้กันในวงกว้างอย่างเช่น Trulicity ซึ่งช่วยควบคุมระดับน้ำตาลในเลือด คิดเป็นสัดส่วนราว 1 ใน 4 ของรายได้ทั้งหมด และคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 50% ของยาโรคเบาหวาน

แม้ว่าปัจจุบันผู้คนหันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้น แต่ในภาพรวมแล้วจำนวนผู้คนที่น้ำหนักเกินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อ้างอิงข้อมูลจาก American Obesity Treatment Association คาดว่า 86% ของประชากรอเมริกันจะมีน้ำหนักเกินในปี 2030 สอดคล้องกับข้อมูลจากศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคสหรัฐฯ (CDC) ระบุว่าปัจจุบันมีชาวอเมริกันถึง 1 ใน 10 เป็นโรคเบาหวาน อีกทั้งมีการประเมินว่าตลาดอินซูลินในทวีปอเมริกาเหนือจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี 4.4% ในอีก 5 ปีข้างหน้า ซึ่งคาดว่าผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทอาจเป็นที่ต้องการเพิ่มขึ้น โดยทาง JPMorgan ประเมินว่ารายได้จากยาเบาหวานจะเพิ่มขึ้นราว 7-10% ในอนาคต

### Pipeline ยาเบาหวานและอัลไซเมอร์แข็งแกร่ง

บริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนา 2 ตัว ซึ่งมีโอกาสสร้างมูลค่าให้บริษัทมากกว่า \$20bn ซึ่งสูงที่สุดในอุตสาหกรรมยา ตัวแรกเป็นยารักษาอาการอัลไซเมอร์ระยะแรก โดยปัจจุบันยารักษาโรคนี้มีเพียงไม่กี่ตัว ขณะที่จำนวนผู้ป่วยมากกว่าล้านคนทั่วประเทศ ซึ่งถือเป็นตลาดที่ใหญ่มาก โดยผลการทดลองที่ผ่านมา ยาดังกล่าวมีประสิทธิภาพสูงกว่าและคาดว่าราคาจะถูกกว่าราว \$6,000 ต่อปี เมื่อเทียบกับยาอัลไซเมอร์ของบริษัทคู่แข่งอย่าง Biogen โดยล่าสุด บริษัทได้ยื่นขอคำอนุมัติทะเบียนตำรับของยาดังกล่าวจาก FDA โดยคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายในสิ้นปีนี้ และพร้อมจำหน่ายในปีหน้า

ส่วนอีกตัวคือ ยาใช้รักษาโรคเบาหวานชนิด2 และผู้ป่วยโรคอ้วน ซึ่งได้เริ่มยื่นขออนุมัติยาเป็นที่เรียบร้อยแล้วคาดว่าจะเริ่มจัดจำหน่ายได้ในช่วงปีหน้าเช่นเดียวกัน

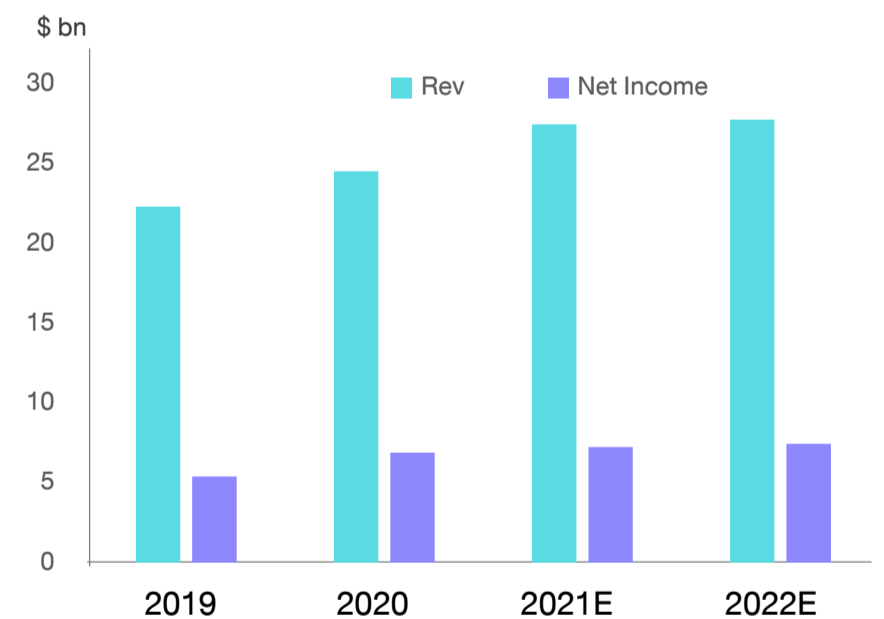


Last Price : \$249.13  
 Cons. Target Price: \$273.47 (+9.8%)  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Market Cap: \$238.3bn  
 Stock Exchange: NYSE

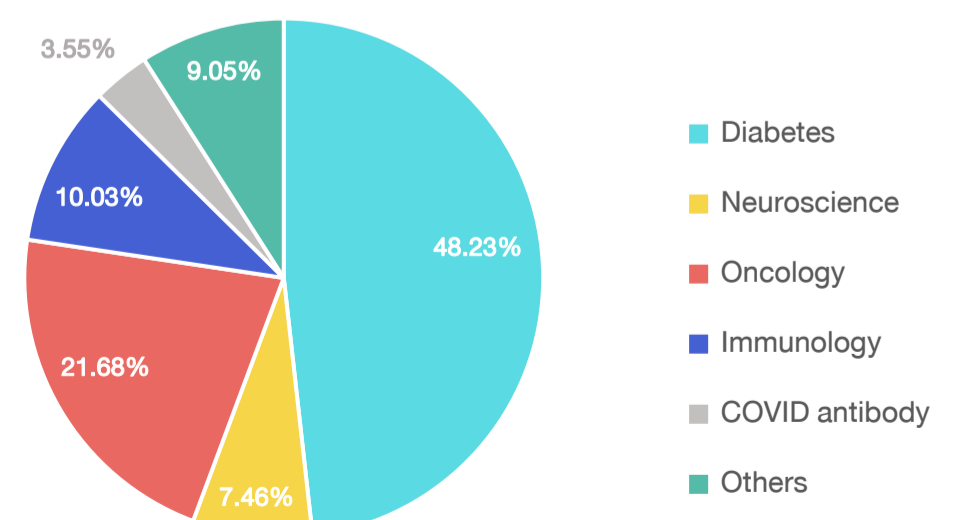
### Key Information

	20A	21E	22E
PE:	29.5x	31.2x	30.2x
EPS Growth:	31.3%	0.7%	3.3%
ROE:	150.2%	101.3%	79.4%
Dividend Yield :	1.3%	1.3%	1.5%

### Financials



### Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, JPMorgan, Mizuho, American Obesity Treatment Association, CDC as of 2/12/21

2 DEC 2021

## ความต้องการของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นในช่วง Covid-19

ในภาวะระยะสั้นถึงกลาง บริษัทได้รับประโยชน์จากการผลิตยาปฏิชีวนะใช้รักษาผู้ป่วย Covid-19 และลดอัตราการเสียชีวิตได้ราว 70% ซึ่งมีคำสั่งซื้อจากทั้งรัฐบาลสหรัฐฯและยุโรป โดยล่าสุดบริษัทได้ปรับประมาณการณรายได้ทั้งปีขึ้น หนุ่จากรายได้ส่วนนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ สอดคล้องกับ JPMorgan ที่ประเมินว่าปีนี้จะมียาได้จากผลิตภัณฑ์นี้ราว \$2bn

ทั้งนี้ หากสถานการณ์ Covid-19 ยังคงยืดเยื้อ รวมถึงข้อมูลระดับความรุนแรงของอาการผู้ติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่ Omicron ยังไม่เป็นที่แน่ชัด และบริษัทวัคซีนใช้เวลาในการพัฒนาวัคซีนป้องกันมากขึ้น ผลิตภัณฑ์ของบริษัทอาจเป็นที่ต้องการเพิ่มขึ้นในระยะนี้



Source: BioWorld

## 3 ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. ผลการทดลองที่อาจล้มเหลวสำหรับผลิตภัณฑ์ใน Pipeline
2. การแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาด Insulin ระหว่างเจ้าใหญ่อย่าง Novo Nordisk (NVO US) และ Sanofi (SNY US) เป็นต้น รวมถึงตลาดยาอื่นๆ
3. การหมดอายุของสิทธิบัตร



Source: National Association Manufacturers

## Technical View by ASP Research



**Technical Comment:** ภาพรายสัปดาห์ หลุด EMA 10 สัปดาห์ด้วยแท่งเทียนแดงยาว เสี่ยงเปิด Downside คาดแนวรับที่ \$239 และ \$220 โดยมีแนวต้านที่ \$271



Source: evaluate

Source: Company Data, Bloomberg, JPMorgan, Mizuho, American Obesity Treatment Association, CDC as of 2/12/21

2 DEC 2021

## Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุภาพใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด