



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Eli Lilly (NYSE: LLY)

3Q24 실적 시사점

◎ Eli Lilly

)) 실적 발표일 2024/10/30 발표 후, 주가 -6.28% 하락.

#국내 관련주: 비만 관련 종목

Eli Lilly 실적 발표 주요 내용

| 구분 | 3Q24 | YoY | 2024 가이던스 | 주요 제품 | (\\$ mn) |
|------|--------|------|-------------------------|---|----------|
| 매출 | 11,439 | 20% | \$45.4~46.0bn (하향) | Mounjaro(제2형 당뇨병, 비만) \$3,113mn vs 3Q23 \$1,409mn | |
| 영업이익 | 1,526 | 239% | EPS: \$12.05~12.55 (하향) | Zepbound(비만) \$1,258mn Verzenio(유방암) \$1,369mn YoY +32% Trulicity(당뇨병) \$1,301mn YoY -22% | |

실적 주요 내용

- 당뇨병치료제 'Mounjaro' 및 비만 치료제 'Zepbound'의 실적이 컨센서스 하회
3분기 Mounjaro 매출은 \$3.11bn/ Zepbound의 매출은 \$1.26bn을 기록하며 각각 컨센서스 \$3.77bn, \$1.76bn 하회
→ 회사는 주된 원인으로 **도매업체의 재고 문제를 언급**. (마운자로와 쟁바운드의 12개 용량 모두 확보에 어려움)
릴리 CEO는 쟁바운드/마운자로에 대한 **수요 감소 문제는 없고**, 올해말까지 인크레틴 공급을 **1.5배 이상 늘릴 계획**.
- 추가로 지난 7월 \$3.2bn 규모로 진행한 'Morphic Holding' 인수와 관련된 비용 \$2.83bn 또한 3Q에 반영
- 주요 파이프라인 업데이트:** 1일 1회 경구 비만 치료제 'Orforglipron', **2년 이내 품목허가 및 출시** 기대
- 장중 한때 주가 -13%까지 급락하기도 했으나, 이날 주가는 -6.3% 하락 마감

(코멘트) 릴리 CEO는 비만 치료제에 대한 수요는 여전히 강하다고 언급하면서도 11월 중순부터 본격 쟁바운드 수요 촉진 마케팅 활동을 펼칠 것이라고 전해 시장에서 수요 둔화 우려가 해소되지 않았음. 다만, 이러한 이유에 대해 릴리는 **공급 확대로 수요를 뒷받침 할 수 있기 때문**이라고 언급.
높은 기대치를 하회하는 실적으로 주가 하락하였으나, 비만 치료제 생산용량 확대와 광범위한 사용을 뒷받침하는 **적응증 확대 결과 지속 발표** 예상. 경구제형 Orforglipron **2025년 중반 3상 데이터 발표**도 예정되어 있어 비만 치료제 여전히 메가 트렌드로 지속 될 것으로 보임. **'25년에는 경구제형 제품간의 데이터 싸움이 될 것**.

국내 관련 KEY POINTS !

- 국내 비만 관련주, 전일 **대체로 주가 약세**를 나타냄.
10/31일 펠트론 0%, 디엔디파마텍 -5.4%, 올릭스 -6.6%, 인벤티지랩 -3.45%, 삼천당제약 +6.2% 마감
- 릴리의 EPS 가이던스 감소 요인은 주로 연구개발 관련 지출(IPR&D)로 인한 것인데, 성장에 따른 R&D 재투자는 필수적으로 4분기부터 비만 치료제 생산 공급 확대 및 '25년 실적 개선에 따른 **기술 도입 등 활발해 질 것**으로 기대
- 경구 비만 치료제 # **디엔디파마텍**이 기술 이전한 미국 Metsera '25년 상반기 GLP-1 경구 제형 1상 결과 발표 예상되어 2025년 글로벌 경구제형 비만 경쟁 트렌드에 부합

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 상기 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- "Eli Lilly (NYSE: LLY)" 종목은 10월 28일 해외추천종목에 언급된 바 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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 일제의 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.