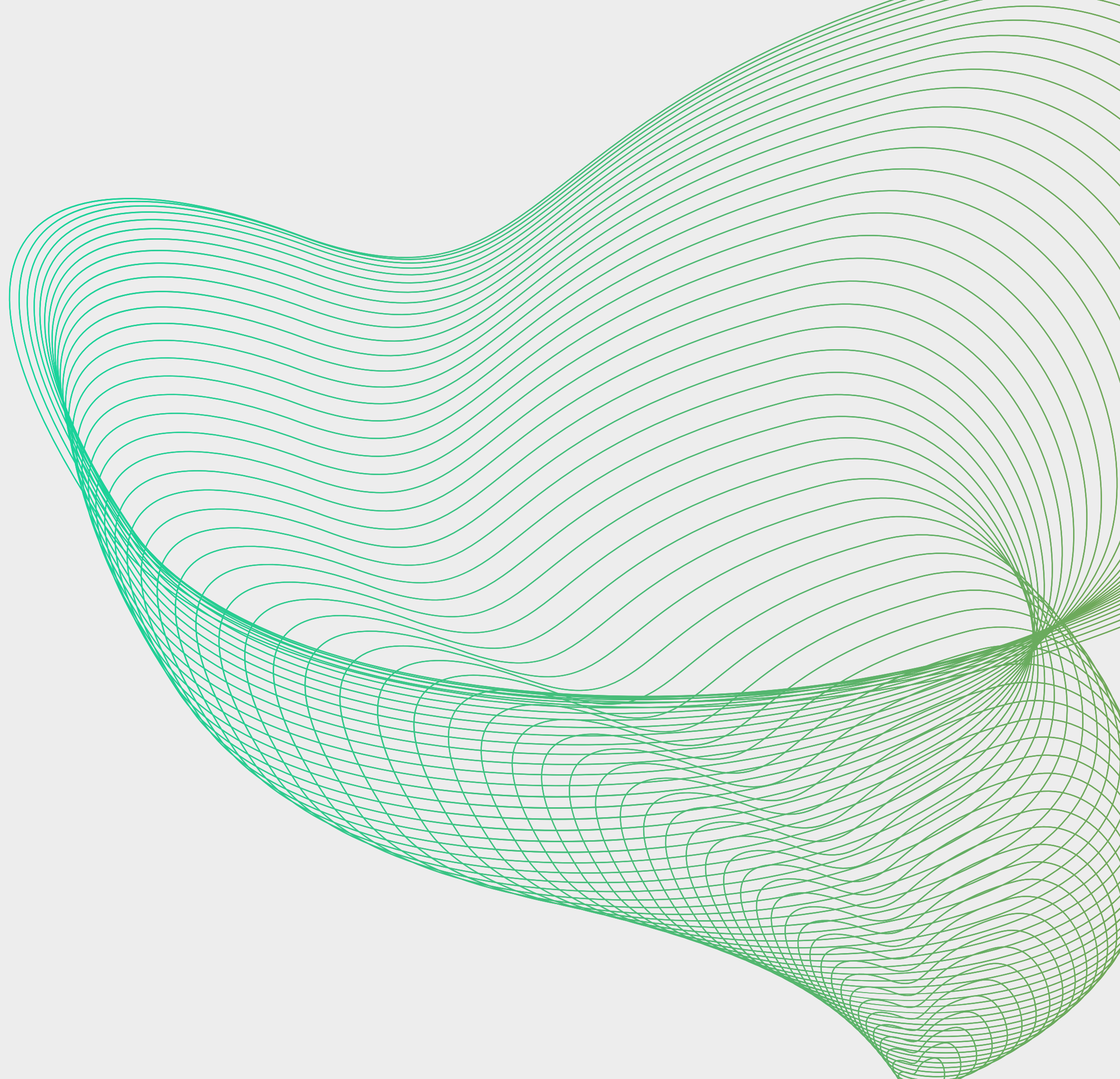




# Eli Lilly



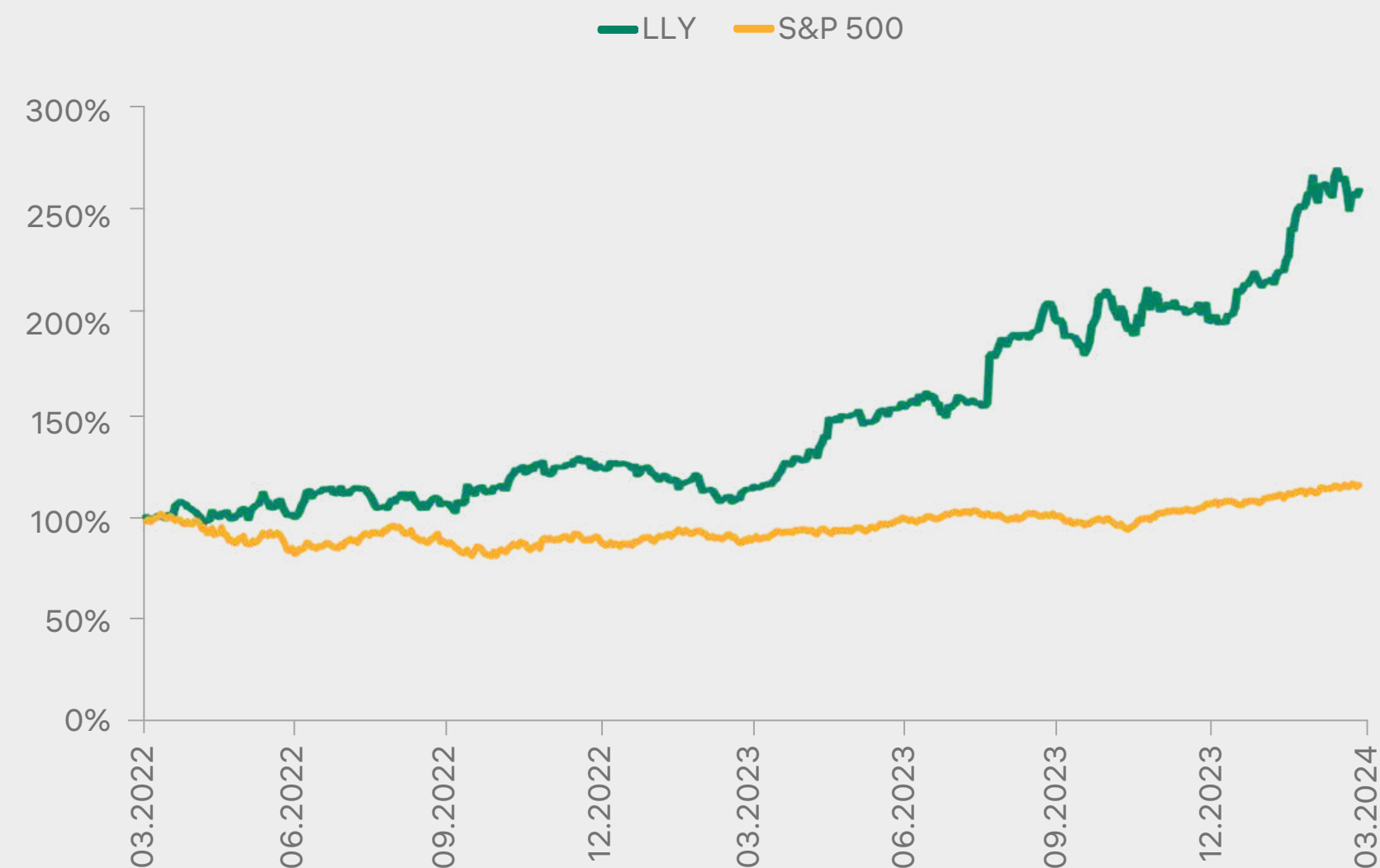
Торговая идея





**Eli Lilly & Co (Lilly)** — это компания в сфере здравоохранения, занимающаяся исследованием и разработкой лекарств. Компания предлагает лекарства для сердечно-сосудистых заболеваний, диабета, эндокринологии, онкологии, неврологических проблем, иммунных заболеваний и проблем опорно-двигательной системы. Большая часть выручки (58%) приходится на лекарства от лишнего веса и диабета. Самыми продаваемыми препаратами компании являются Trulicity (объем продаж в 2023 году составил 21 % от общей выручки), Mounjaro (15%), Verzenio (11.4%), Taltz (8.2%), Jardiance (8%) и Humalog (5%). В совокупности эти шесть препаратов составили 68% от общего объема продаж в 2023 году. Компания была основана 1876 году. Штаб-квартира Lilly находится в Индианаполисе, США.

График изменения цены за 03.2022-03.2024



# Резюме о компании

- **Огромный потенциал рынка препаратов от лишнего веса и диабета (GLP-1).** Согласно аналитикам Morgan Stanley, мировой рынок медикаментов от лишнего веса и диабета может вырасти с \$2.4 млрд в 2022 году до \$70 млрд в 2030 году, а аналитики J.P Morgan считают, что к 2030 году рынок может вырасти до \$100 млрд при среднегодовом темпе роста (CAGR) свыше 53%.
- **Рынок сохранит дуополию Eli Lilly и Novo Nordisk в ближайшее время.** Почти 90% доли рынка GLP-1 принадлежит компаниям Eli Lilly и Novo Nordisk. Учитывая, что для регистрации лекарственных препаратов необходимо пройти четыре фазы клинических испытаний (в среднем процесс занимает от 3 до 5 лет), то на данный момент в мире нет компании, чьи разработки GLP-1 находятся на финальной стадии.
- **Препарат Zerbound от Eli Lilly может стать самым продаваемым лекарством от лишнего веса и диабета.** Zerbound по итогу 3 фазы клинических исследований продемонстрировал значительный результат в потере веса (-21%) за год использования. Многие аналитики ставят на то, что Zerbound станет самой продаваемой инъекцией для борьбы с лишним весом в последующие годы.
- **Перспективный портфель новых лекарств.** На данный момент на 2 стадии клинических испытаний у компании находятся 17 лекарств, а на 3 стадии - 13. Линейка новых лекарств включает в себя препараты для лечения как от редких, так и распространенных заболеваний. Одобрение данных лекарств со стороны надзорных органов увеличит выручку компании.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем **“Покупать”** акции Eli Lilly с 3м ЦЦ **\$934 за акцию.**

текущая цена

**\$778**

целевая цена

**\$934**

потенциал роста

**20%**

52 недельная мин-  
макс цена

**\$334 -  
\$800**

кредитные рейтинги

**A-1** Moody's

**A+** S&P

тикер

**LLY US**

ISIN

**US5324571083**

торговая площадка

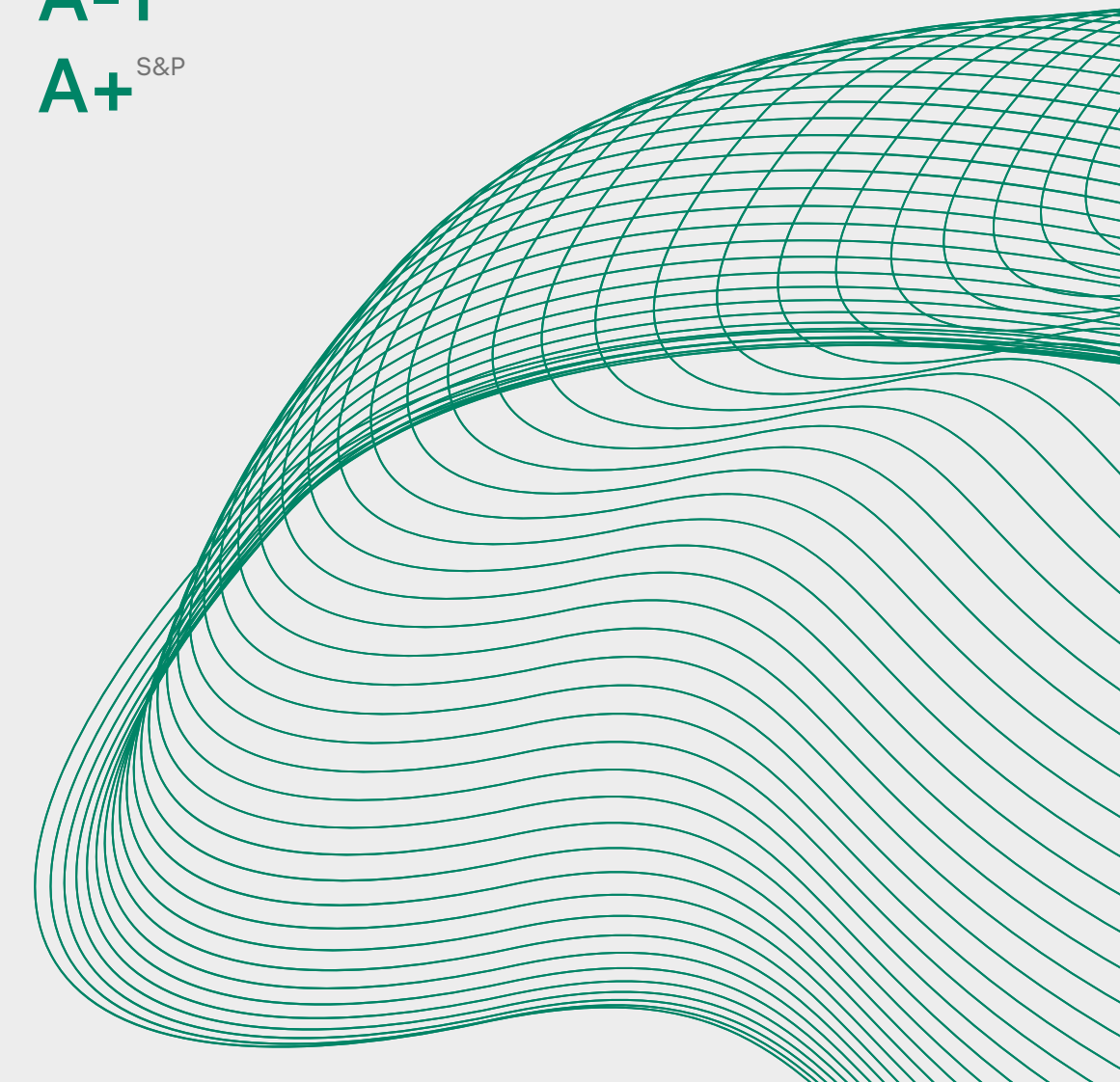
**NYSE**

средний ежедневный  
объем торгов (млрд)

**\$3.2**

рыночная капитализация  
(млрд)

**\$740**

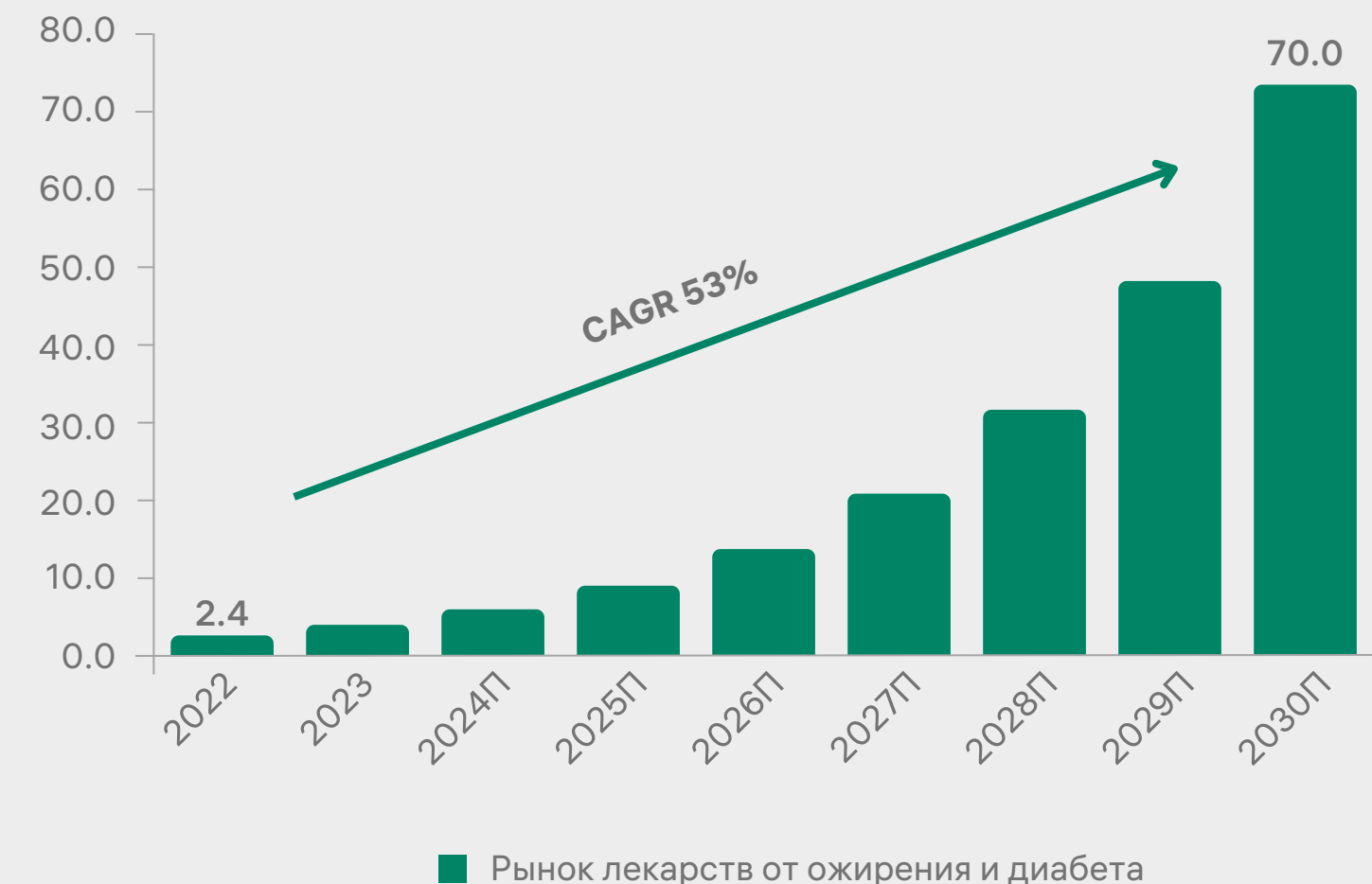


# Драйверы роста и сильные стороны

## Огромный потенциал рынка медикаментов от лишнего веса и диабета.

Учитывая большее количество людей, страдающих ожирением и диабетом (более 420 млн человек), многие аналитики позитивно оценивают потенциал данного рынка. Согласно исследованию Morgan Stanley, несмотря на то, что на данный момент нехватка производственных мощностей сдерживает рост продаж, мировой рынок медикаментов от ожирения и диабета может вырасти с \$2.4 млрд в 2022 году до \$70 млрд в 2030 году. В свою очередь, аналитики J.P Morgan считают, что к 2030 году рынок может вырасти еще больше и достигнуть оценки в \$100 млрд при среднегодовом темпе роста (CAGR) свыше 53%. При этом, при оценке банка, Novo Nordisk и Eli Lilly сохраняют за собой доминирующее положение на рынке.

Рынок GLP-1 2022 - 2030П (\$ млрд)



Источник: Morgan Stanley

# Драйверы роста и сильные стороны

Рынок сохранит дуополию Eli Lilly и Novo Nordisk в ближайшее время.



Почти 90% доли рынка GLP-1 принадлежит компаниям Eli Lilly и Novo Nordisk. Учитывая, что для регистрации лекарственных препаратов необходимо пройти четыре фазы клинических испытаний (в среднем процесс занимает от 3 до 5 лет), то на данный момент в мире нет компании, чьи разработки GLP-1 находятся на финальной стадии. Так, Pfizer провалил испытания 2 фазы таблеток на базе GLP-1 в декабре 2023 года из-за многочисленных побочных эффектов у пациентов (тошнота и головокружение). У других компаний (AstraZeneca и Amgen) таблетки GLP-1 находятся только на 1 фазе испытаний, а препарат от Carmot Therapeutics находится на 2 фазе клинических испытаний. Потенциальным новым игроком рынка может стать Viking Therapeutics, которая успешно получила одобрение от FDA для прохождения 3 фазы препарата VK2735 GLP-1, которая продлится как минимум полтора года.

Препараты GLP-1

	DOSAGE	DOSAGE FORM	APPROVED FOR	WHO CAN TAKE IT?	OTHER BENEFITS
Ozempic (SEMAGLUTIDE)	1 WEEKLY		TYPE 2 DIABETES	ADULTS	HEART, KIDNEYS, WEIGHT LOSS
Rybelsus (SEMAGLUTIDE)	1 DAILY		TYPE 2 DIABETES	ADULTS	WEIGHT LOSS
Wegovy (SEMAGLUTIDE)	1 WEEKLY		WEIGHT LOSS	12+ KIDS + ADULTS	N/A
Trulicity (DULAGLUTIDE)	1 WEEKLY		TYPE 2 DIABETES	10+ KIDS + ADULTS	HEART, KIDNEYS, WEIGHT LOSS
Victoza (LIRAGLUTIDE)	1 DAILY		TYPE 2 DIABETES	10+ KIDS + ADULTS	HEART, KIDNEYS, WEIGHT LOSS
Saxenda (LIRAGLUTIDE)	1 DAILY		WEIGHT LOSS	12+ KIDS + ADULTS	N/A
Byetta (EXENATIDE)	2 DAILY		TYPE 2 DIABETES	ADULTS	WEIGHT LOSS
Bydureon BCise (EXENATIDE)	1 WEEKLY		TYPE 2 DIABETES	10+ KIDS + ADULTS	WEIGHT LOSS
Mounjaro (TIRZEPATIDE)	1 WEEKLY		TYPE 2 DIABETES	ADULTS	WEIGHT LOSS

Источник: Yahoo Finance

# Драйверы роста и сильные стороны

Zerbound от Eli Lilly может стать самым продаваемым лекарством от лишнего веса и диабета.

Wegovy от Novo Nordisk продемонстрировал самые высокие показатели потери веса (-15%) за год использования среди всех других средств на рынке. В то же время Zerbound, хоть и менее известный, в клинических исследованиях продемонстрировал еще более значительные результаты в потере веса (-21%). Напомним, что Zerbound только в ноябре 2023 г. получил одобрение от Управления по контролю за продуктами и лекарствами (FDA). В США продажи данного лекарства стартовали в 4 кв 2023 года и многие аналитики ставят на то, что Zerbound станет самой продаваемой инъекцией для борьбы с лишним весом в ближайшее время. Кроме этого, цена на Zerbound в США ниже на \$300, нежели чем у Wegovy, что является еще одним его преимуществом.

Препараты Novo Nordisk и Eli Lilly

Novo Nordisk		Lilly	
wegovy	\$1 349	zepbound	\$1 060
OZEMPIC semaglutide injection	\$936	mounjaro	\$1 023

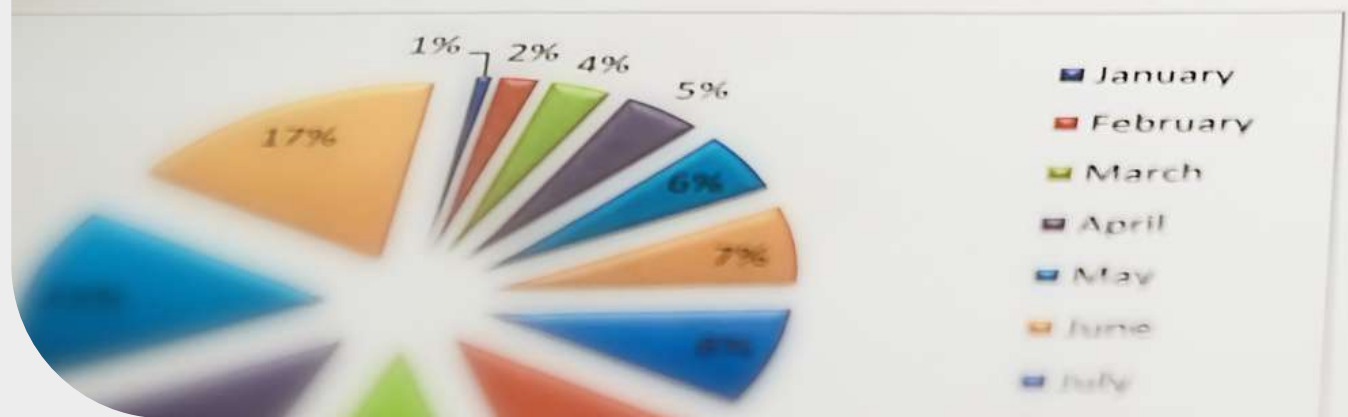
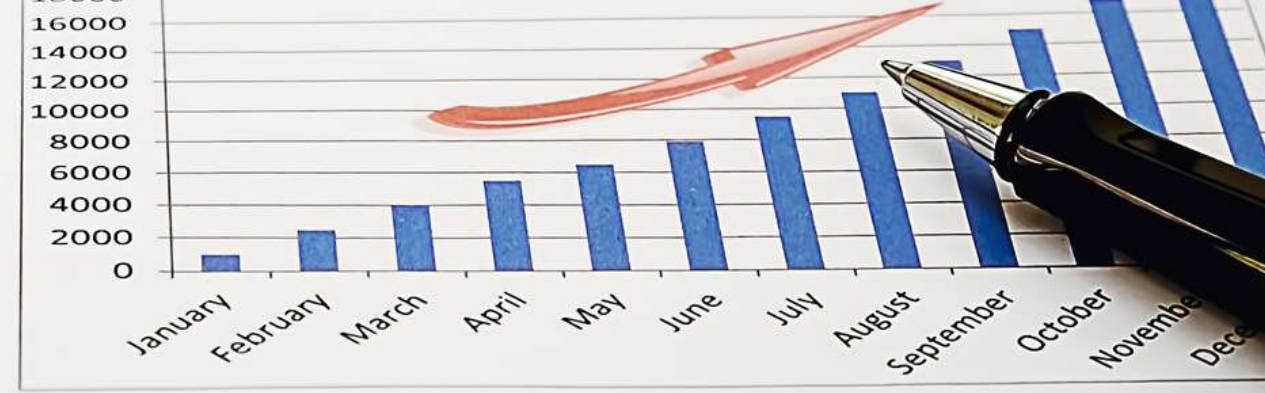
Источник: Yahoo Finance

# Драйверы роста и сильные стороны

## Перспективный портфель новых лекарств, способный увеличить выручку Eli Lilly

На данный момент на 2 стадии клинических испытаний у компании находятся 17 лекарств, а на 3 стадии - 13. Линейка новых лекарств включает в себя препараты для лечения как от редких, так и распространенных заболеваний. Помимо старта продаж Zerbound в 2024 году, одним из наиболее значимых событий для компании может стать полное одобрение препарата Donanemab со стороны FDA для лечения болезни Альцгеймера. В 2023 году LLY объявила об успешных результатах исследований 3 фазы по препарату Donanemab. В соответствии с их результатами, препарат значительно замедлял когнитивное и функциональное ухудшение у пациентов с ранним началом болезни Альцгеймера по сравнению с пациентами, получавшими плацебо. В случае одобрения данного лекарства, LLY может еще сильнее нарастить выручку.

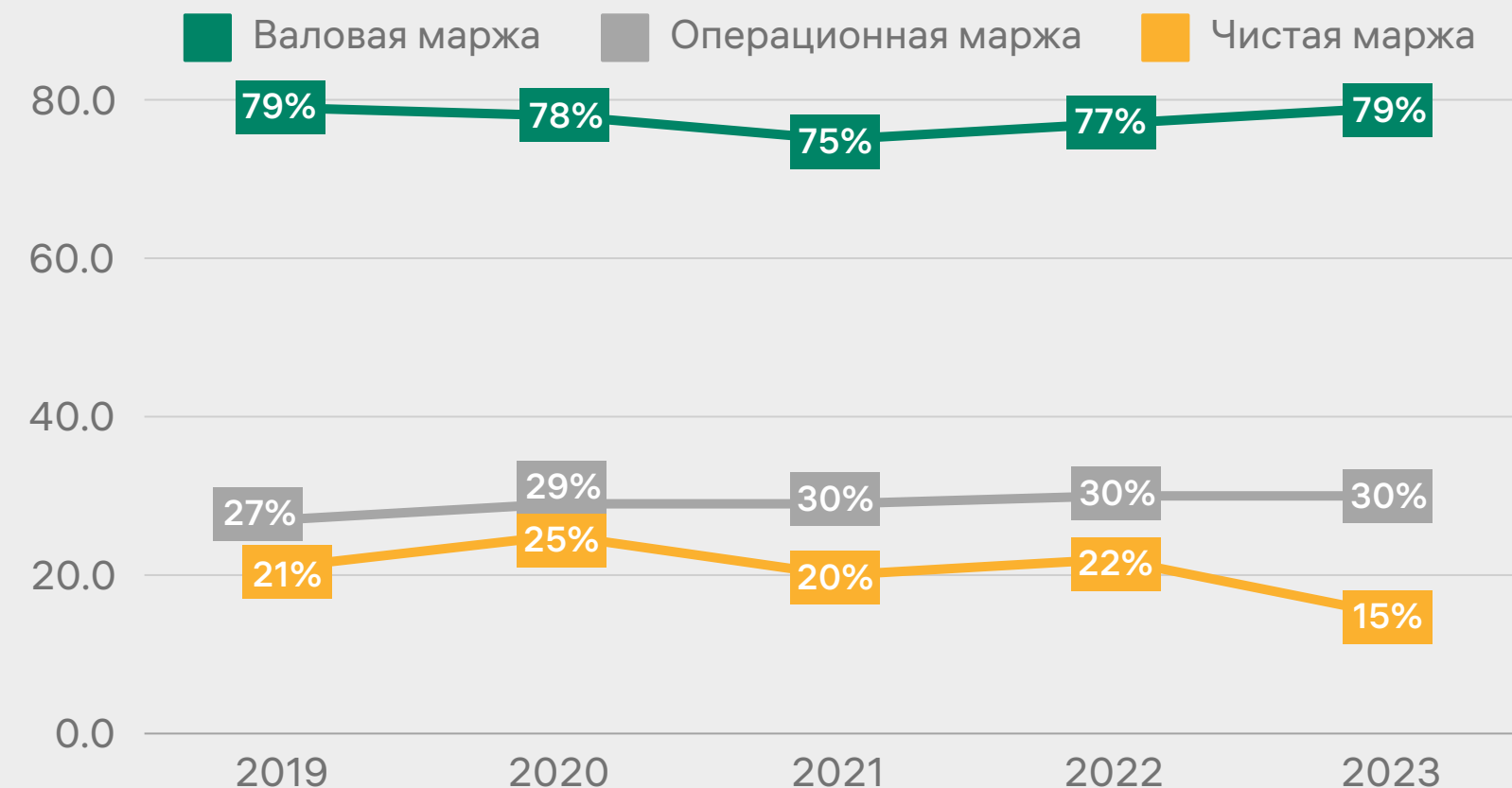
Ожидаемое событие	Лекарство	Болезнь	Предстоящее события
2024			
1кв24	Donanemab	Альцгеймер	Ожидание результатов от FDA
1п24	Tirzepatide	Диабет и ожирение	Ожидание результатов от FDA
1п24	Tirzepatide	Диабет и ожирение	Ожидание результатов от FDA
1п24	Donanemab 2	Альцгеймер	Результаты 3 фазы
1п24	Lebrikizumab	Иммунное заболевание	Результаты 3 фазы
1п24	Imlunestrant	Рак	Результаты 3 фазы
1п24	Selpercatinib	Рак	Результаты 1/2 фазы
1п24	Tirzepatide 2	Диабет и ожирение	Подготовка к 1 фазе
2п24	Tirzepatide 3	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2п24	Tirzepatide 4	Диабет и ожирение	Подготовка к 1 фазе
2п24	Tirzepatide 5	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2п24	Tirzepatide 6	Диабет и ожирение	Результаты 2 фазы
2п24	Pirtobrutinib	Рак	Результаты 3 фазы
2025			
2025	Remternetug	Альцгеймер	Результаты 3 фазы
2025	Orforglipron	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2025	Retatrutide	Диабет и ожирение	Результаты 2 фазы
2025	Verzenio	Рак	Подготовка к 1 фазе
2026			
2026	Tirzepatide 7	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2026	Tirzepatide 8	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2026	Tirzepatide 9	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы
2026	Retatrutide 2	Диабет и ожирение	Результаты 3 фазы



# Финансовые результаты

- За 2023 год выручка компании увеличилась на 19.6% г/г и составила \$34 млрд. При этом операционные расходы увеличились на 6.8% г/г до \$7 млрд., а операционная прибыль увеличилась на 23.4% г/г до \$27 млрд. Маржа операционной прибыли улучшилась с 76.8% в 2022 году до 79.2% в 2023 году. Операционная прибыль увеличилась на 19.3% и составила 10.3 млрд, а операционная маржа осталась без изменений на уровне 30.3%. Чистая прибыль снизилась на 3.7% г/г \$6.5 млрд. Маржинальность чистой прибыли снизилась на 4.6 п.п до 15.4%
- Благодаря новым лекарствам от лишнего веса Monjuro и Zerbound, а также учитывая лекарства, которые находятся на 3 фазе клинических испытаний, компания ожидает рост выручки в 2024 году до \$40-41 млрд (+20% г/г), а EPS сложится в районе 12.2 – 12.7 (+100%).

Маржинальность Eli Lilly 2018 - 2023 г. (%)

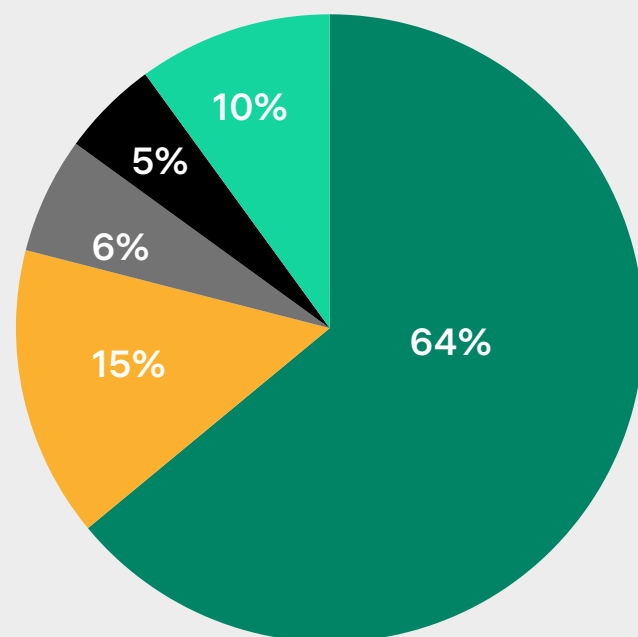




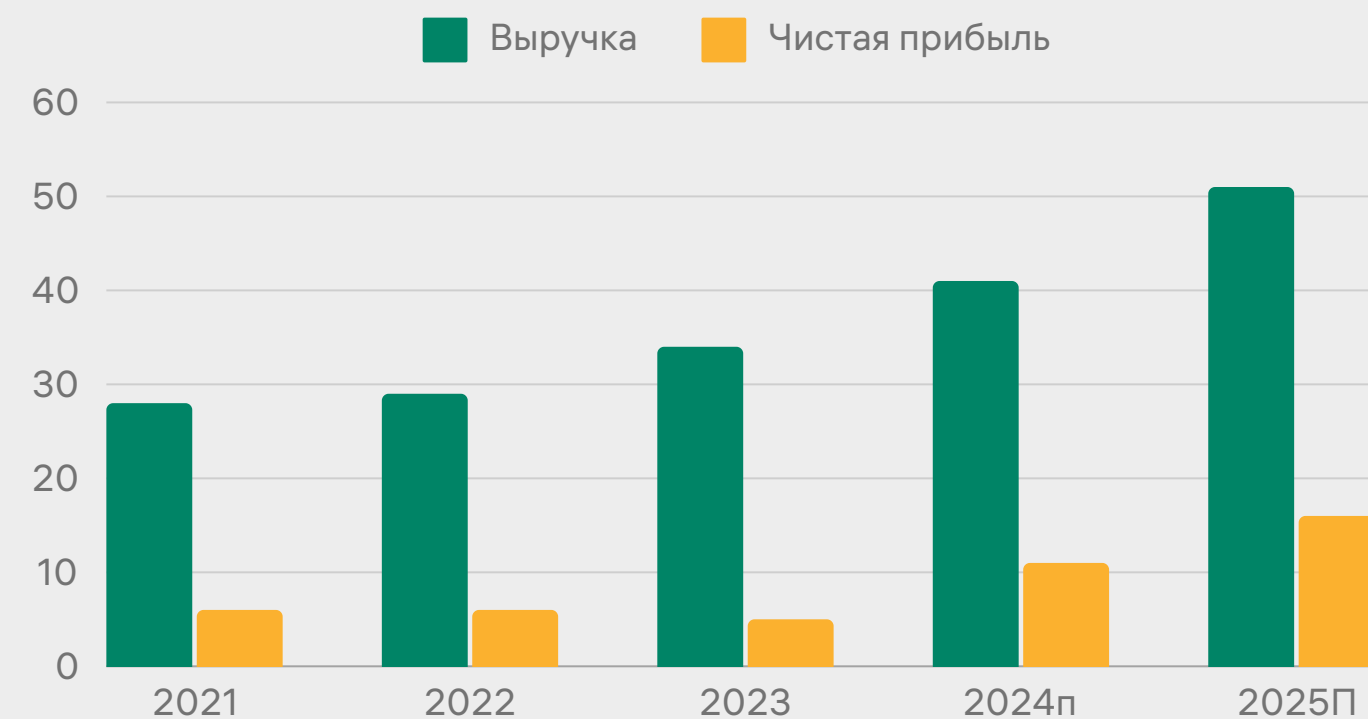
# Финансовые показатели

Выручка по географии

■ США ■ Европа ■ Япония  
■ Китай ■ Остальной мир

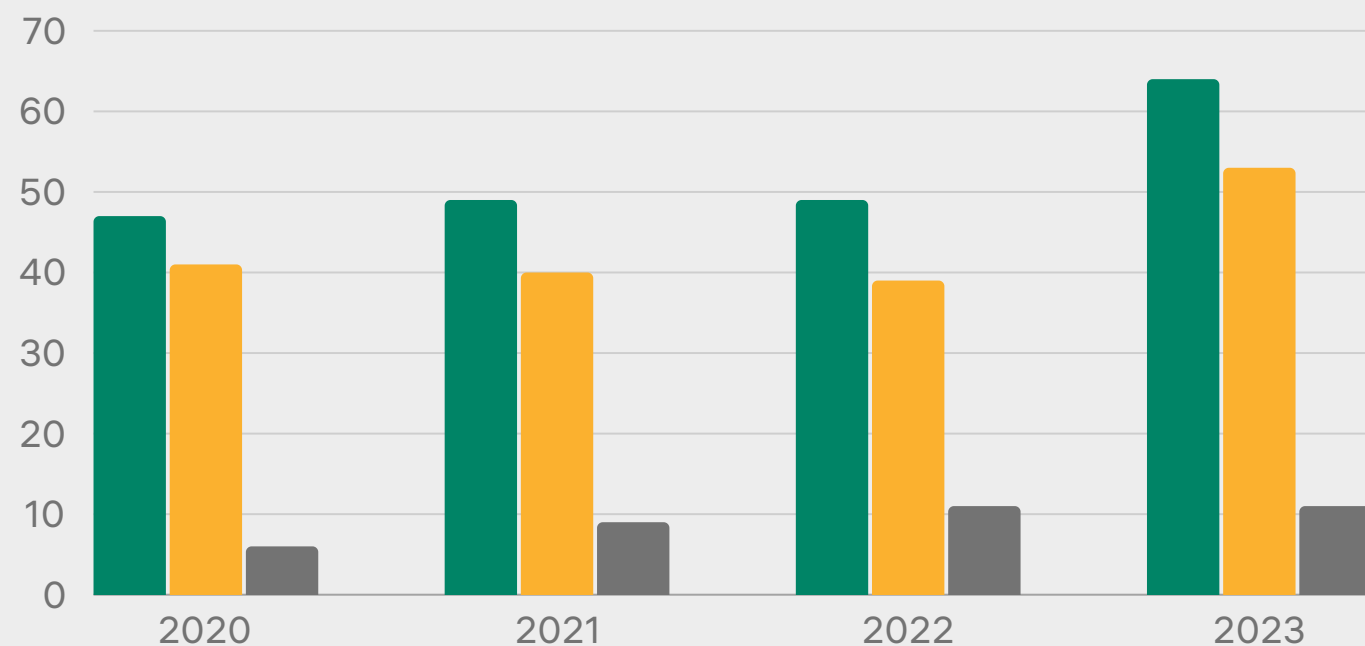


Динамика выручки и чистой прибыли 2021–2025П гг (\$ млрд)



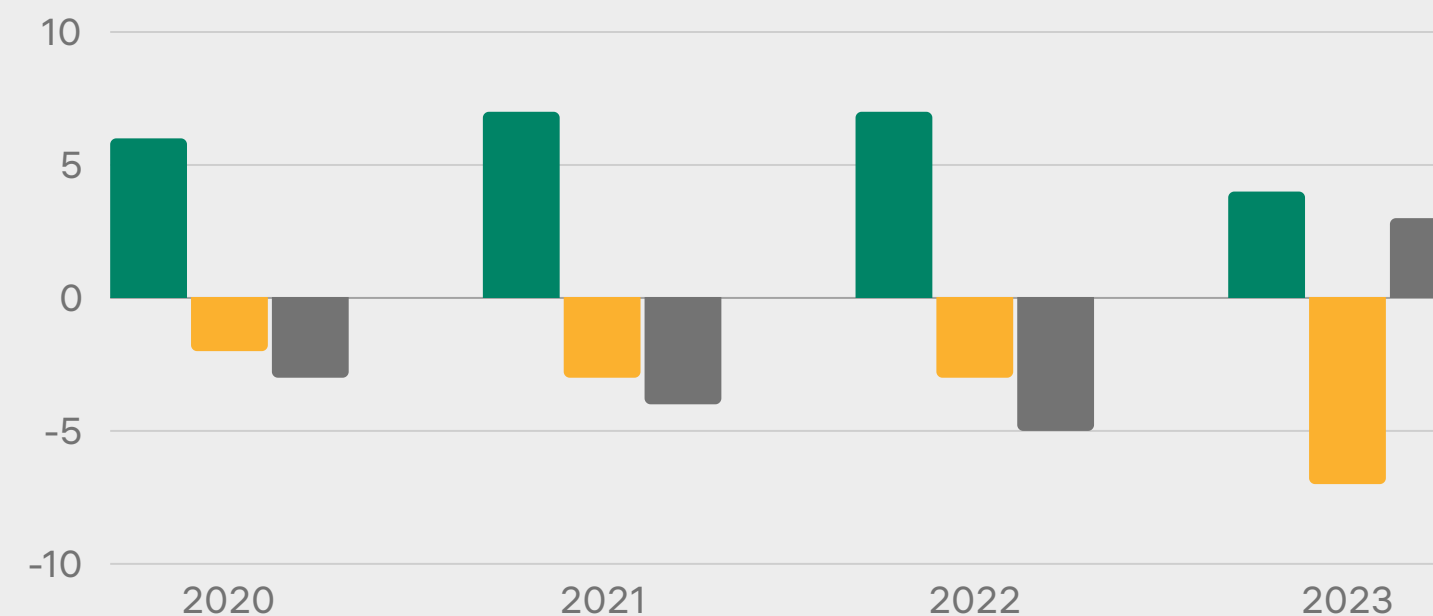
Активы, обязательства и капитал 2020–2023 (\$ млрд)

■ Активы ■ Обязательства ■ Капитал



CFO, CFF, CFI 2020–2023 гг. (\$ млрд)

■ Операционная деятельность ■ Инвестиционная деятельность  
■ Финансовая деятельность



# Риски

- **Ценовое регулирование.** Закон о снижении инфляции (IRA) позволяет государству напрямую влиять на цены на 10 эффективных и популярных лекарств. В Августе 2023 года в данный список вошли препараты Eli Lilly. Максимальные цены на эти препараты будут опубликованы к 1 сентября 2024 года, а новые цены вступят в силу в январе 2026 года. Число лекарств, подпадающих под данный закон, в дальнейшем, расширится до 20 в 2028 году. Компании не смогут повышать цены на лекарства выше установленной цены, что может сказаться на их маржинальности.
- **Нехватка производственных мощностей Eli Lilly.** В своей отчетности за 4 квартал 2023 года компания отметила, что спрос на инъекции, вероятно, превысит предложение в 2024 году и ей может не хватить производственных мощностей для полного выполнения заказов. С данной проблемой также столкнулся главный конкурент Eli Lilly (Novo Nordisk). Обе компании планируют нарастить капитальные затраты для приобретения компаний по производству лекарств.
- **Риск неодобрения лекарств от FDA.** Самый главный риск любой фармацевтической компании, занимающийся разработкой новых лекарств, является отказ в одобрении со стороны надзорных органов. При таком исходе LLY придется скорректировать будущие прогнозы, что безусловно скажется на динамике акций компании.

# Контактная информация

Департамент торговых идей  
E-mail [dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

Bloomberg  
HLFN

Factset  
Halyk Finance

Департамент продаж  
E-mail [sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

Refinitiv  
Halyk Finance

Capital IQ  
Halyk Finance



[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

