



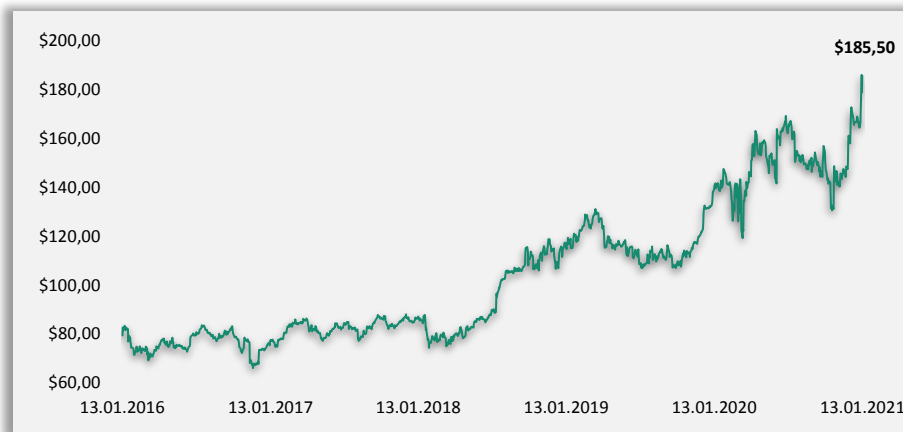
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ELI LILLY AND COMPANY

США | Биотехнологии и лекарства



<b>Тикер:</b>	<b>LLY US</b>
Последняя цена	\$185,50
<b>Целевая цена</b>	<b>\$195,00</b>
Капитализация, в млн \$	\$177 445,9 млн
Коэффициент P/E	28,0
Коэффициент P/B	36,76
<b>Потенциал доходности</b>	<b>+5,12%</b>
Дивидендная доходность, %	1,80%

Динамика цен акций LLY за последние 5 лет



**Eli Lilly and Company** – американская фармацевтическая компания, продукция которой продается в 125 странах. Компания была основана в 1876 году и названа в честь полковника Эли Лилли, химика-фармацевта, ветерана гражданской войны. Производит лекарства для пациентов с ревматоидным артритом, псориазом, дерматитом, онкологией и другими заболеваниями.

В декабре 2020 года компания сообщила о покупке биотеха **Prevail Therapeutics**, который занимается разработкой генной терапии пациентов с нейродегенеративными заболеваниями, в том числе с болезнью Паркинсона и некоторыми видами деменции. Ожидается, что сделка будет закрыта в I квартале 2021 года. Сумма сделки **оценивается в \$1,04 млрд**.

За 5 лет котировки **LLY.US** выросли на 133,9%.

На торгах 11 января цена акций **LLY.US** выросла на 11,7%. Это связано с публикацией результатов успешного испытания препарата против болезни Альцгеймера. Согласно предварительным результатам лекарство значительно замедляет ухудшение памяти, чего ранее не удавалось препаратам других компаний.

### Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Совет Директоров компании в декабре 2020 года одобрил квартальный дивиденд в размере \$0,85 на акцию, что отражает 14,9% увеличение в сравнении с дивидендом прошлого квартала (\$0,74). Дивидендная доходность составляет 1,8%.

### Наше мнение

Eli Lilly and Company – это зрелый фармацевтический гигант. Компания имеет прочные позиции на быстрорастущем рынке в области диабетических препаратов. Мы считаем, что несмотря на высокий уровень долга, у компании отличные перспективы для дальнейшего роста.

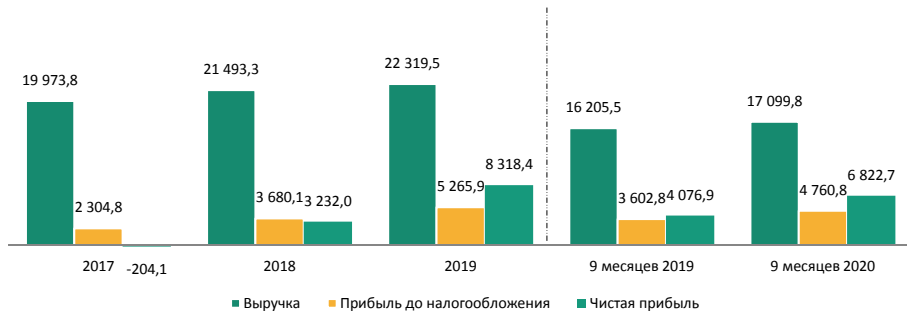
Компания обладает множеством препаратов, которые проходят клинические испытания. Всего в портфеле компании 25 лекарств на I стадии испытаний, 13 – на II стадии и 18 на III стадии.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ELI LILLY AND COMPANY**

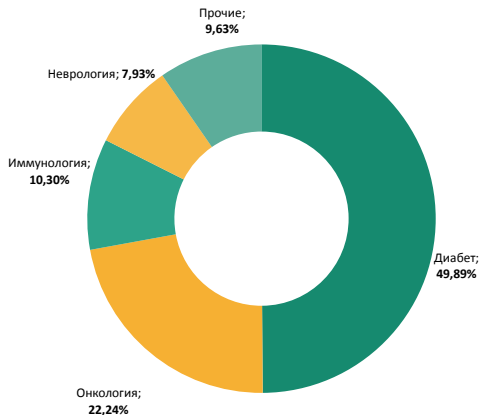
**США** | Биотехнологии и лекарства

**Динамика основных финансовых показателей Eli Lilly and Company, в млн \$**

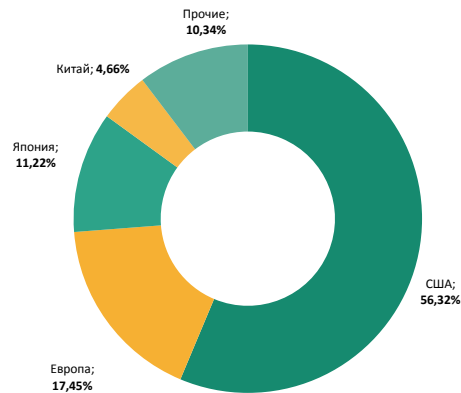


**Структура выручки Eli Lilly and Company, в %**

**По операционным сегментам**



**По географическим сегментам**



**Финансовые показатели Eli Lilly and Company**

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в октябре. Всего в портфеле компании 25 лекарств на I стадии испытаний, 13 на II стадии и 18 на III стадии. Для сравнения, на данный момент в продаже одобренных 5 препаратов и 7 условно одобренных препаратов.

Выручка компании по итогам 9 месяцев 2020 года составила **\$17,1 млрд**, что на **5,5%** выше, чем по итогам 9 месяцев 2019 года. Рост выручки обусловлен увеличением объемов реализации, частично компенсированных снижением цен реализации.

В структуре выручки компании почти 50% составляют доходы от реализации диабетических лекарств, которые по итогам 9 месяцев 2020 года составили **\$8,5 млрд**, увеличившись в годовом исчислении на 6,27%.

По данным FDA, примерно 34,2 млн американцев страдают диабетом, а 88 млн – пред-диабетом. Препарат компании **Trulicity** является одним из самых продаваемых препаратов, который помогает пациентам контролировать уровень сахара в крови. Продажи **Trulicity** по итогам 9 месяцев 2020 года продемонстрировали рост в 22,1% г/г и составили **\$3,57 млрд**.

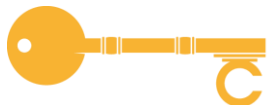
В структуре выручки 22% составляют доходы от реализации лекарств в сегменте онкологии. По итогам 9 месяцев 2020 года выручка составила **\$3,8 млрд**, увеличившись на 13,3% в годовом исчислении.

Сегмент иммунологии занимает 10% в структуре общей выручки компании. Данный сегмент в течение рассматриваемого периода продемонстрировал увеличение на 41,4% г/г и составил **\$1,76 млрд**.

В разрезе географических сегментов:

- 56,32% выручки **Eli Lilly and Company** приходится на США;
- 17,45% выручки – на Европу;
- 11,22% выручки – на Японию.

Наибольший прирост г/г в размере 12,7% по итогам 9 месяцев 2020 года приходится на Китай.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ELI LILLY AND COMPANY

США | Биотехнологии и лекарства

### Отчет о прибылях и убытках по итогам 9 месяцев 2020 года

в миллионах \$	За 9 месяцев, закончившихся	
	30.09.2019	30.09.2020
<b>Выручка</b>	<b>16 205,5</b>	<b>17 099,8</b>
Себестоимость реализации	3 438,6	3 763,5
Расходы на НИОКР	4 013,6	4 247,7
Административные, маркетинговые и коммерческие расходы	4 515,7	4 567,3
Расходы на приобретенные незавершенные НИОКР	239,6	294,1
Расходы на обесценение активов, реструктуризацию и тд	423,9	161,3
Прочие (доходы) / расходы	(28,7)	(694,9)
	<b>12 602,7</b>	<b>12 339,0</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3 602,8</b>	<b>4 760,8</b>
Расходы по подоходному налогу	460,6	683,9
<b>Чистая прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>3 142,2</b>	<b>4 076,9</b>
Чистая прибыль от прекращенной деятельности	3 680,5	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>6 822,7</b>	<b>4 076,9</b>
<b>Прибыль на акцию</b>		
- Базовая	\$7,27	\$4,49
- Разводненная	\$7,24	\$4,47

### Анализ отчета о прибылях и убытках за 9 месяцев 2020 года

Операционные расходы компании, включающие расходы на НИОКР, маркетинговые, коммерческие и административные расходы, по итогам 9 месяцев 2020 года составили **\$8,8 млрд**, что на 3,35% выше, чем по итогам 9 месяцев 2019 года.

Расходы на приобретенные незавершенные НИОКР в размере **\$294,1 млн** связаны как с приобретением компании доклинической стадии, так и с сотрудничеством с **Sitryx Therapeutics Limited, AbCellera Biologics Inc. (AbCellera), Evox Therapeutics Ltd (Evox), и Shanghai Junshi Biosciences Co., Ltd. (Junshi Biosciences)**.

Снижение чистой прибыли на 40% в течение рассматриваемых периодов обусловлено ростом операционных расходов и более высокими расходами на обесценение активов, реструктуризацию и прочие расходы, что было частично компенсировано более высокими прочими доходами, в первую очередь за счет более высокой чистой прибыли по ценным бумагам.

Снижение чистой прибыли и прибыли на акцию за 9 месяцев 2020 года было, в основном, обусловлено прибылью в **\$3,7 млрд**, признанной при отчуждении фармкомпании **Elanco Animal Health** в первом квартале 2019 года.

15 декабря 2020 года компания **Eli Lilly and Company** презентовала обновленные прогнозы финансовых показателей на 2020 год и рассказала об ожидаемых показателях в 2021 году.

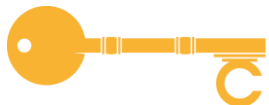
Компания планирует отчитаться о годовой выручке в **\$24,2-24,7 млрд (+9,5% г/г)**.

Прибыль на акцию была скорректирована с \$7,2-7,4 до **\$7,45-7,65 на акцию**.

Маржа валовой прибыли по результатам 2020 года ожидается на уровне **78%**.

В 2021 году компания ждет сильных финансовых и операционных результатов. Выручка прогнозируется в размере **\$26,5-28 млрд (+11.5% г/г)**. Eli Lilly рассчитывает получить \$1-2 млрд от лечения COVID-19.

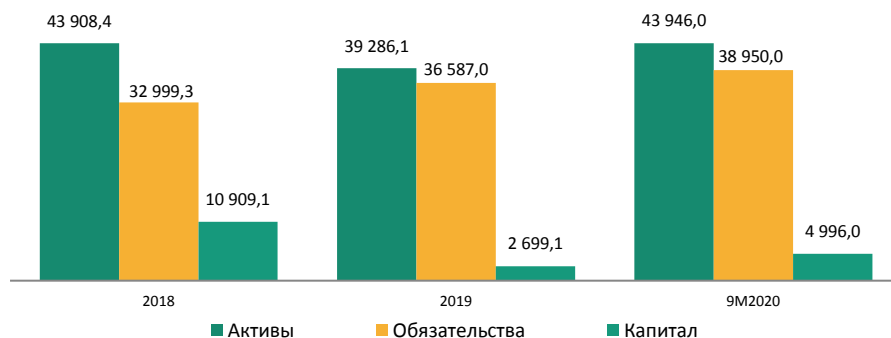
Также, компания ожидает роста на 12,3% расходов на НИОКР до **\$6,5-6,7 млрд**.



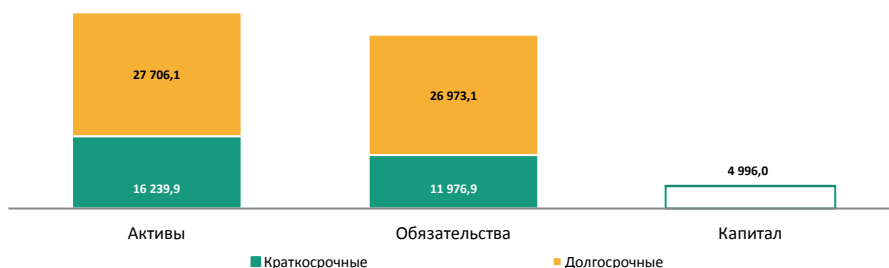
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ELI LILLY AND COMPANYY

США | Биотехнологии и лекарства

### Динамика основных финансовых показателей Eli Lilly and Company, в млн \$



### Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в млн \$



### Ключевые коэффициенты:

	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	19,26%	13,62%
Рентабельность капитала, %	96,58%	135,76%

### Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 30.09.2020 года активы компании составили **\$43 946 млн**, продемонстрировав **увеличение на 11,9%** с начала года.

В структуре активов компании, 37% составляют краткосрочные активы и 63% - долгосрочные активы.

Рост активов связан с ростом балансовой стоимости краткосрочных активов на **18,5%** с **\$13 709,6 млн** по состоянию на 31.12.2019 года до **\$16 239,9 млн** по состоянию на 30.09.2020 года.

Это связано с увеличением на балансе компании денежных средств и их эквивалентов с **\$2 337,5 млн до \$3 595,3 млн** по итогам 9 месяцев 2020 года (рост на 53,8%).

По состоянию на 30.09.2020 года обязательства компании составили **\$38 950 млн**, продемонстрировав **увеличение на 6,5%** с начала года.

В структуре обязательств компании 30% составляют краткосрочные обязательства и 70% - долгосрочные обязательства.

- ✓ Коэффициент текущей ликвидности на 30.09.2020 года составил **1,36**;
- ✓ Коэффициент абсолютной ликвидности на 30.09.2020 года составил **0,30**.

По состоянию на 30.09.2020 года общий объем займов компании составил **\$17 млрд**, это 39% стоимости совокупных активов. За последние 5 лет долговая нагрузка увеличилась на 203%.

Собственный капитал **Eli Lilly and Company** по состоянию на 30.09.2020 года составил **\$4 996 млн**, увеличившись на 85% с начала года.

Коэффициент финансового левериджа (Debt to Equity) по состоянию на 30.09.2020 года составил **338,71%**, что говорит о высокой зависимости компании от заемных средств.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ELI LILLY AND COMPANY

США | Биотехнологии и лекарства



### Преимущества компании

#### Вакцина Eli Lilly and Company от COVID-19

Весной 2020 года компания **Eli Lilly** объединилась с **AbCellera** и **Junshi Biosciences**, чтобы разработать вакцины от коронавируса.

9 ноября FDA разрешил к использованию в экстренных случаях препарата **bamlanivimab** от компании.

Исследования безопасности и эффективности **bamlanivimab** еще не завершены, однако в ходе испытаний препарат снижал количество случаев госпитализаций и визитов в отделения неотложной помощи медицинских учреждений среди 465 пациентов с высоким риском прогрессирования COVID-19.

Компания предупредила, что препарат еще не одобрен FDA, однако правительство США уже заключило договор на поставку, с этим и связано позитивное изменение прогноза по выручке.

#### Высокие темпы роста

**Eli Lilly** продемонстрировала смелые прогнозы на будущее. Для компании, находящейся на рынке с XIX века, рост в 12% г/г выглядит весьма впечатляющим. Компания активно продолжает работу над новыми препаратами и увеличением объемов продаж старых.

Рост выручки **Eli Lilly and Company** обусловлен ростом объемов реализации, а не роста цен. Это отличает компанию от большинства других крупных фармацевтических компаний, поскольку многие из них генерирует часть роста своих доходов за счет повышения цен.

Также, финансовый директор компании Джош Смайли в прогнозе анонсировал планируемое **увеличение дивидендов на 15% в 2021 году**.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

### Контактная информация

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».