

Depository Receipt (DR): LLY23



ลงทุนผู้นำยา GLP-1 ระดับโลก เจ้าของ Mounjaro และ Zepbound ผ่าน LLY23

Eli Lilly and Company

Eli Lilly and Company เป็นบริษัทยาระดับโลกจากสหรัฐฯ ที่ทำธุรกิจยาสำหรับมนุษย์แบบครบวงจร ตั้งแต่ค้นคว้า พัฒนา ผลิต ไปจนถึงการตลาด ครอบคลุมกลุ่มหัวใจ-หลอดเลือดและระบบเผาผลาญ (Cardiometabolic), มะเร็ง (Oncology), ภูมิคุ้มกัน (Immunology) และระบบประสาท (Neuroscience) ขายในราว 90 ประเทศ จุดเปลี่ยนสำคัญปี 2025 คือการเติบโตแรงของยา Mounjaro สำหรับเบาหวานชนิดที่ 2 และ Zepbound สำหรับโรคอ้วน ทำให้ Lilly เปลี่ยนจากบริษัทยาเบาหวานและมะเร็งดั้งเดิม สู่ผู้นำตลาดยากลุ่มเผาผลาญรุ่นใหม่ พร้อมลงทุนหนักด้านวิจัยและพัฒนา (R&D) และขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับดีมานด์ในอนาคต

จุดเด่นบริษัท

1) ผู้นำตลาด cardiometabolic ที่โตเร็ว

Mounjaro และ Zepbound รวมกันเกินครึ่งของรายได้บริษัท (Mounjaro ราว 2.3 หมื่นล้านดอลลาร์ Zepbound ราว 1.35 หมื่นล้านดอลลาร์) ทำให้มี exposure สูงต่ออินเบาหวาน โรคอ้วน และระบบเผาผลาญ

2) รายได้โตจากปริมาณ ไม่ใช่การขึ้นราคา

รายได้รวมปี 2025 เพิ่มขึ้น 45% จากปริมาณขายที่โต 50% ขณะที่ราคาติดลบ 6% สะท้อนการใช้ยาจริง โดยอัตราการใช้ขึ้นต้นยังสูงราว 83%

3) พอร์ตยาดีกว่ายาโรคอ้วน

นอกจากกลุ่มเผาผลาญ ยังมีกลุ่มมะเร็ง ภูมิคุ้มกัน และระบบประสาท เช่น Verzenio, Taltz, Omvoh, Ebglyss และ Kisunla ทำให้ไม่พึ่งยาเพียงตัวเดียว

4) แรงลงทุนขยายการผลิตและช่องทางขายตรง

ลงทุนขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับดีมานด์ Mounjaro/Zepbound พร้อมเพิ่มการเข้าถึงผู้ป่วยผ่านแพลตฟอร์ม LillyDirect และพันธมิตรในบางผลิตภัณฑ์

5) ฐานธุรกิจระดับโลกแบบครบวงจร

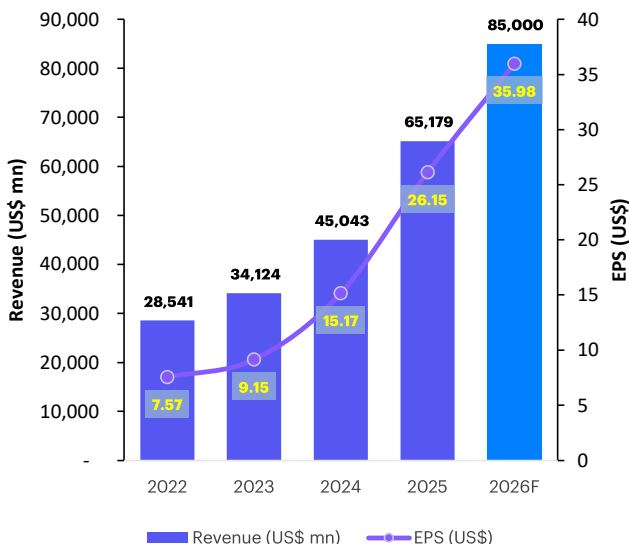
ดำเนินธุรกิจครบตั้งแต่ค้นคว้า พัฒนา ผลิต ถึงการตลาด ขายในราว 90 ประเทศ ช่วยกระจายความเสี่ยงเชิงภูมิศาสตร์

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	LLY23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Eli Lilly and Company (LLY) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Eli Lilly and Company ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เฮลท์แคร์ (Health Care)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.6% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 10,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	3.34 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 20 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering Price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities
ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 1,066 bn
P/E (TTM)	36.9x
Forward P/E (2026F)	29.5x
Forward P/BV (2026F)	19.0x
Dividend Yield (TTM)	0.57%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุสุดวิสัย ซึ่งอาจทำให้ขาดทุนได้
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk)**
การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนและเงินปันผล แม้ผู้ออกตราสารอาจป้องกันความเสี่ยง แต่ก็มีความเสี่ยง
- สภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)**
ผู้ลงทุนอาจขาย DR ไม่ได้ตามราคาหรือเวลาที่ต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องลดลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความต้องการซื้อขาย หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลื่อมกัน
- ความเสี่ยงตลาดต่างประเทศ (Country Risk)**
หลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งมีปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจ กฎหมาย และระเบียบที่แตกต่าง อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน