

ELI LILLY & Co

ELI LILLY & Co · FY26 Q1 (2026-03-31)

LLY

US Equity

현재 판단

기다림

현재 가격은 보수적 기준의 14.96배

사업가치 기준 ↔ 시장가격

\$125 → \$1218

보수적 기준 \$81 · 격차 +1396%

시가총액 \$1,091B	여러 해를 반영한 주인 이익 \$9B	영업이익률 0.0%	수익 안정성 B등급
BVPS \$34.84	PBR 35.0배	현금이익 기준 배수 10.9배	10년 국채 4.59%

판단을 만든 네 가지 근거

- **사업.** 영업이익률은 0.0%이고, 현금이익의 안정성은 B등급이다.
- **현금.** 여러 해를 함께 반영한 주인 이익은 \$9B다.

한 장 요약

사업가치 기준 \$125 주인 이익 \$9B 기준	보수적 기준 \$81 계산 오차와 사업 위험 반영	시장 가격 \$1218 보수적 기준의 14.96배
--	--	--

리프의 판단
ELI LILLY & Co는 여러 해를 함께 반영한 주인 이익이 **\$8.7B**이고 현금이익의 안정성은 **안정**(B등급)이다. 현재 시장가격은 보수적 기준의 **14.96배**다. 좋은 사업인지와 지금 가격이 편안한지는 따로 판단해야 한다.

질문	현재 답
현재 시가총액	\$1,091B
현재 시장가격	\$1218.05
주당순자산	\$34.84
PBR	35.0배
여러 해를 반영한 주인 이익	\$8.7B
현재 판단	기다림

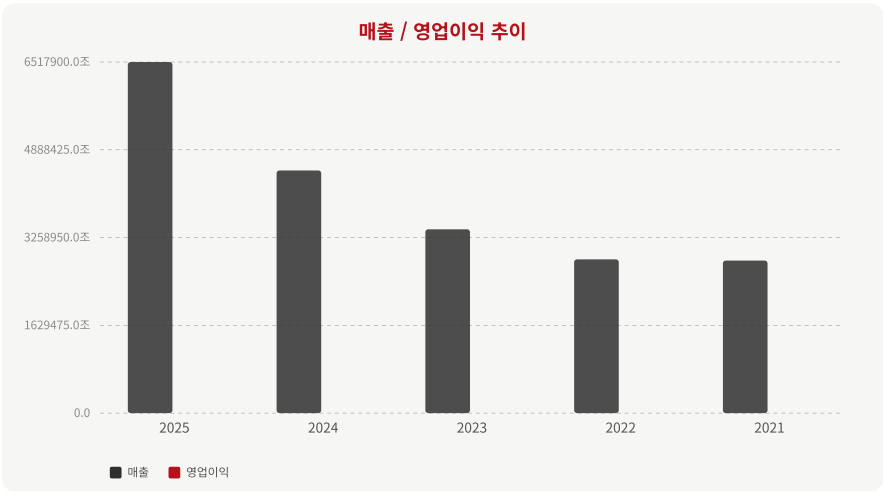
최근 실적은 좋아지고 있는가

FY26 Q1 (2026-03-31) 기준 (전년 동기 대비 전년 대비(YoY))

항목	금액	전년 대비(YoY)
매출	\$19.8B	+55.5%
매출원가	\$3.6B	+60.8%
순이익	\$7.4B	+168.1%
판관비(SG&A)	\$2.9B	+18.9%
희석 EPS	\$8.26	—

마진 구조

- 매출총이익률: 81.9%
- 영업이익률: 계산 불가
- 순이익률: 37.4%



5년 매출 추이

이 회사는 누구에게 무엇을 팔아 돈을 버는가

쉽게 말하면, 매출은 고객이 회사에 낸 돈의 합계입니다. 이 숫자가 오래 늘어야 이익도 커질 여지가 생깁니다.

- 매출: \$19.8B (전년 대비 +55.5%)
- 5년 매출 연평균 성장률(CAGR): 23.2%

성장은 여러 해에 걸쳐 이어졌는가

연평균 성장률은 시작값과 끝값을 기준으로 매년 얼마나 커졌는지 보여주는 숫자다.

5년과 3년 성장률

지표	5yr 연평균 성장률(CAGR)	3yr 연평균 성장률(CAGR)
매출	23.2%	31.7%
영업이익	—%	—%
순이익	38.7%	49.0%
Owner Earnings	26.3%	—

마진 안정성 (5년 평균 / 범위)

- 영업이익률 평균: —% (범위 —)
- 순이익률 평균: **22.4%** (범위 15.4% - 31.7%)

자기자본이익률(ROE)

- 5년 평균 자기자본이익률(ROE): **64.4%** (자사주 매입이 자본총계를 줄이면 자기자본이익률(ROE)가 끌어올려지는 효과가 있으므로, 자본 배분 효율은 다른 지표와 함께 봐야 함.)

5년 실적 시계열 표

최근 5개 회계연도 실적 (연간 보고서 기준)

회계연도	매출	영업이익	순이익	Owner Earnings
2025	\$65.2B	—	\$20.6B	\$14.8B
2024	\$45.0B	—	\$10.6B	\$7.3B
2023	\$34.1B	—	\$5.2B	\$3.3B
2022	\$28.5B	—	\$6.2B	\$5.9B
2021	\$28.3B	—	\$5.6B	\$5.8B

최근 4분기 흐름

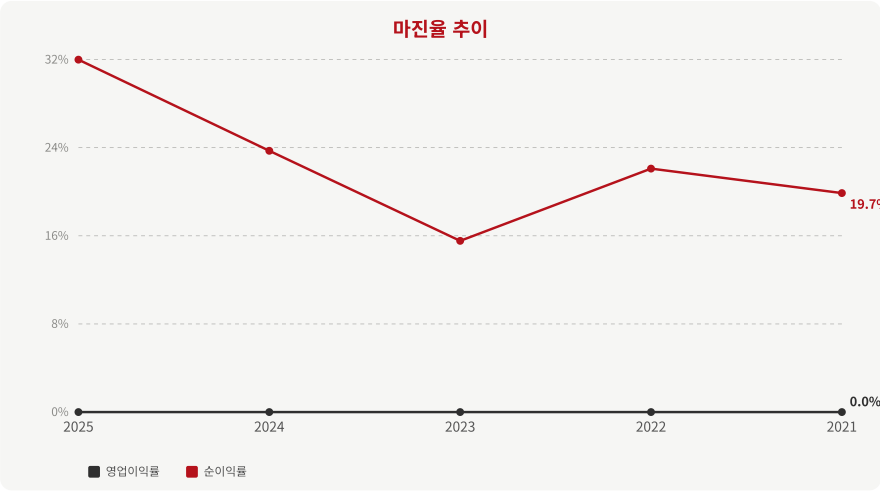
최근 4개 분기 실적 추이

분기	매출	영업이익	순이익	영업이익률
2026Q1	\$19.8B	—	\$7.4B	—
2025Q3	\$17.6B	—	\$5.6B	—
2025Q2	\$15.6B	—	\$5.7B	—
2025Q1	\$12.7B	—	\$2.8B	—

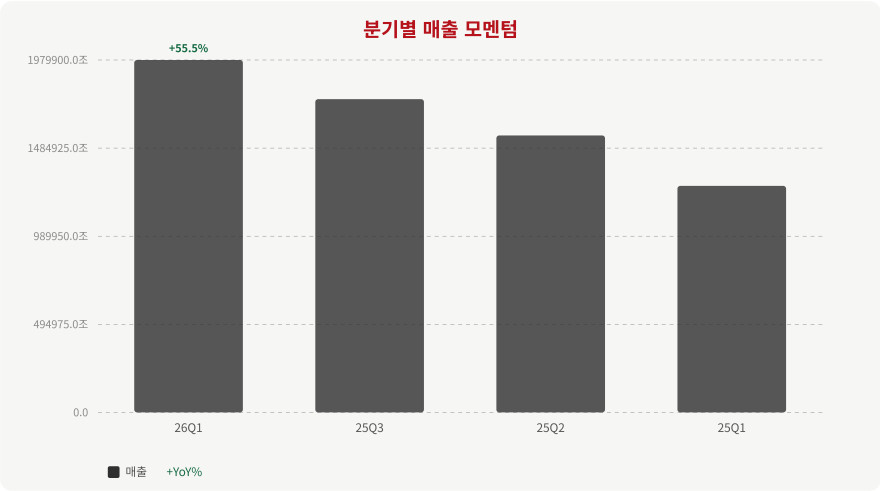
추세 평가

- 매출 추세: consistent_growth

- 자본 추세: 확장 중



5년 마진 추이



분기 momentum

Section 4: 현금흐름 분석

2026-03-31 기준 · 최근 3개월 누적(YTD) · 단위 \$B

활동 구분	항목	금액
영업 활동	영업활동 현금흐름	\$5.3B
	(참고) 순이익	\$7.4B · 분기
투자 활동	설비투자	(\$2.3B)
	투자활동 현금흐름	\$-3.9B
재무 활동	자사주 매입	(\$2.4B)
	배당 지급	(\$1.5B)
	재무활동 현금흐름	\$-3.5B

잉여현금흐름(FREE CASH FLOW) 근사

\$3.0B = 영업활동 현금흐름 \$5.3B - 설비투자 \$2.3B | FCF ≈ 영업현금의 56% (설비투자가 영업현금을 크게 소진)

고객이 쉽게 떠나지 못하게 하는 힘은 있는가

해자는 경쟁사가 쉽게 빼앗기 어려운 장점입니다. 높은 이익률이 여러 해 이어진다면 가격 결정력이나 낮은 비용 구조가 있는지 살펴볼 근거가 됩니다.

- 매출총이익률: **81.9%**
- 영업이익률: **계산 불가**
- 5년 평균 ROE: **64.4%**

회사의 설명과 숫자를 따로 본다

회사가 10-K에서 설명한 강점은 출발점일 뿐이다. 고객이 오래 남는지, 마진과 현금흐름이 여러 해 동안 유지되는지 숫자로 다시 확인한다.

경영진은 번 돈을 어디에 쓰는가

- 자사주 매입: **\$2.4B**
- 현금 배당: **\$1.5B**
- 주주환원 합계: **\$3.9B**

배당과 자사주 매입은 회사 안의 현금을 주주에게 돌려주는 두 방법입니다. 다만 사업에 필요한 투자를 줄여서 만든 환원이라면 오래가기 어렵기 때문에 현금흐름과 함께 봐야 합니다.

회계이익이 실제 현금으로 남는가

주인 이익은 회사가 영업으로 번 현금에서 사업을 지금 수준으로 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다. 쉽게 말하면 주주 몫으로 남길 수 있는 현금에 가깝다. 영업으로 번 현금을 쓰기 때문에, 순이익에 섞이는 비현금 평가손익(예: 보유 주식 가치 변동)은 여기서 자동으로 빠진다.

아래 현금 항목은 2026-03-31 기준 최근 3개월 누적(YTD)이다.

계산 항목	금액
영업활동 현금흐름	\$5.3B
유지 설비투자 추정	\$2.3B
주인 이익	\$3.0B

한 해의 숫자만 믿지 않는다

- 5년 평균 주인 이익: **\$7.4B**
- 최근 12개월(TTM) 기준: **\$11.8B**
- 두 값을 함께 반영한 기준: **\$8.7B**

현재 가격은 얼마나 큰 미래를 요구하는가

좋은 회사와 좋은 가격은 같은 말이 아니다. 현재 확인되는 현금이익을 기준으로 사업가치를 계산하고, 시장가격에 이미 반영된 기대의 크기를 비교한다.

질문	값
현재 시가총액	\$1,091B
리프가 계산한 사업가치 기준	\$112B
사업가치 기준의 주당 값	\$125
계산 오차를 감안한 보수적 기준	\$81
현재 시장가격	\$1218.05

현재 시장가격은 보수적 기준의 **14.96배**다. 이것은 정답 가격이 아니라, 현재 가격을 정당화하려면 사업과 현금이 얼마나 더 좋아져야 하는지 묻기 위한 비교 기준이다.

무엇이 틀리면 판단을 바꿔야 하는가

분석의 품질은 맞힌 숫자보다 틀렸을 때 무엇을 확인할지 정해두는 데서 갈린다.

- 향후 10년 경쟁우위(해자)가 지금처럼 유지될 수 있는가
- 주력 시장의 규제·정책 변화가 사업 모델을 얼마나 바꿀 것인가
- 현재의 마진 수준이 경쟁 심화 후에도 지속 가능한가
- 신규 투자(설비·R&D·신사업)의 자본수익률이 회수될 것인가
- 핵심 성장 동력이 둔화될 때 이를 대체할 동력이 있는가

회사 공시 위험 요인 (Item 1A)

이번 분기 보고서(10-Q)에는 위험 요인(Item 1A) 전문이 포함되지 않습니다. 전체 위험 요인은 직전 연간 10-K Item 1A를 참조하세요.

자료 기준과 계산 방식

공시에서 확인한 숫자와 리프가 계산한 값을 구분해 읽어야 한다.

구분	기준	용도
회사 공시	ELI LILLY & Co 10-Q · 2026-04-30 · SEC EDGAR	사업, 재무제표, 위험
시장 데이터	2026-07-28 종가 기준	종가, 시가총액, 10년 국채 수익률
리프 계산	공시 숫자를 아래 방식으로 재계산	주인 이익과 가격 판단

리프 계산

- **주인 이익:** 영업에서 들어온 현금에서 사업을 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다.
- **여러 해를 반영한 주인 이익:** 한 해의 일시적 변동을 줄이기 위해 5년 평균과 최근 값을 함께 본다.
- **사업가치 기준:** 주인 이익을 요구수익률로 나눈 값과 현금이익 배수를 적용한 값을 함께 본다.
- **보수적 기준:** 계산 오차와 사업 위험을 감안해 사업가치 기준보다 낮게 잡는다.

이 리포트는 공개 자료를 바탕으로 사업과 가격을 함께 살펴본 교육·분석 자료입니다. 리프의 계산에는 추정이 포함되며 실제 결과와 다를 수 있습니다. 본 자료는 특정 종목의 매매를 권유하거나 자문하지 않으며, 최종 판단과 그 결과의 책임은 독자 본인에게 있습니다.