

Analyse Fondamentale

Vendredi 12 septembre 2025 | 09h30



Eli Lilly & Co. (756,28 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	885 USD
Potentiel de hausse	+17%
Profil de risque	Moderé
Pays	États-Unis
Secteur	Santé
Symbole ISIN	LLY US5324571083
Marché	NYSE
Capitalisation	716 mld. USD
Cours/Bénéfices	33x
Cours/Actif Net	39x
Rendement	0,79%

Profil

Fondée en 1876 par le chimiste Eli Lilly, Eli Lilly and Company est l'un des principaux groupes pharmaceutiques mondiaux, basé à Indianapolis, aux États-Unis. La société se consacre au développement, à la production et à la vente de produits pharmaceutiques et est principalement active dans les domaines de l'endocrinologie, de l'oncologie, des maladies immunitaires et de la neurologie.

La répartition géographique de son chiffre d'affaires est la suivante : États-Unis (67 %), Europe (15 %), Japon (4 %), Chine (4 %) et autres (10 %).

Fin 2024, l'entreprise comptait environ 47.000 employés.

Les patients maigrissent, l'action prend du poids

Eli Lilly ?

Aujourd'hui, Eli Lilly se concentre de plus en plus sur les médicaments contre le diabète et l'obésité, une évolution motivée par la demande mondiale croissante pour des solutions efficaces (outre le sport et une alimentation plus saine, bien sûr). En effet, depuis le début des années 2000, le nombre de décès liés à l'obésité et aux maladies associées au surpoids, telles que les maladies cardiovasculaires, les accidents vasculaires cérébraux et le diabète, dépasse celui des décès liés à la malnutrition dans le monde, et ce problème ne s'améliore pas. Selon une étude menée par l'*Institute for Health Metrics and Evaluation*, le nombre annuel de décès dus à l'obésité pourrait atteindre environ 7,4 millions dans le monde d'ici 2030, soit une augmentation de +42% par rapport à 2019. Ce phénomène touche principalement les pays à revenus élevés comme les États-Unis, où, selon le CDC américain, 73,60% de la population est en surpoids (IMC > 25) et 40,30% est obèse (IMC > 30). Mais ce problème est également très prononcé en Belgique. Selon une étude de Sciensano, en 2023, 49% des Belges seraient en surpoids et 18% obèses. Chez nous aussi, la tendance est à la hausse.

Les produits amaigrissants, un marché en plein essor ?

Le marché total des produits amaigrissants était estimé à environ 15 milliards de dollars à la fin de 2024 et devrait grandir jusqu'à 150 milliards de dollars au cours des dix prochaines années, selon Morgan Stanley. Si la plupart des gens connaissent principalement le produit amaigrissant Ozempic, du danois Novo Nordisk, Eli Lilly est également très présent sur ce marché et les produits amaigrissants Mounjaro (principalement destiné à lutter contre le diabète de type 2) et Zepbound connaissent une croissance explosive. Actuellement, Novo Nordisk est encore leader dans ce segment, mais le vent pourrait bien tourner rapidement. Fin juillet, le géant pharmaceutique danois a annoncé pour la deuxième fois consécutive qu'il n'atteindrait pas ses prévisions de croissance pour cette année. Novo Nordisk estime désormais la croissance de son chiffre d'affaires pour l'année entre 8% et 14%, contre 16% à 24% au début de l'année 2025.

Pour Eli Lilly, il n'y a pour l'instant aucune raison de paniquer en matière de croissance. En 2024, le chiffre d'affaires a augmenté de 32%, tandis que le bénéfice par action (BPA) a progressé de 102%. Près de 75% de ce chiffre d'affaires provenait du segment « santé cardio-métabolique », c'est-à-dire des produits amaigrissants. La tendance s'est poursuivie en 2025, avec une croissance du chiffre d'affaires de 45% et une croissance du BPA de 29% au premier trimestre. Il est également frappant de constater que Mounjaro et Zepbound gagnent de plus en plus de parts de marché. En termes de part de marché totale dans le domaine des produits amaigrissants prescrits, celle de Mounjaro est passée de 37% au quatrième

trimestre 2024 à 39% au premier trimestre 2025. Pour Zepbound (le médicament amaigrissant le plus efficace, dont c'est l'objectif principal), l'augmentation est encore plus impressionnante, passant de 48% à plus de 60% sur la même période, ce qui témoigne d'une domination du marché. Le deuxième trimestre a également enregistré une croissance du chiffre d'affaires supérieure aux prévisions, à 38%, tandis que le BPA a augmenté de 61%. Une fois de plus, les produits amaigrissants Mounjaro et Zepbound, dont le chiffre d'affaires a augmenté respectivement de 68% et même de 172%, en sont en grande partie à l'origine.

Des résultats décevants ?

L'administration des produits amaigrissants susmentionnés se fait actuellement uniquement par injection hebdomadaire dans l'abdomen du patient. On peut imaginer que tout le monde n'est pas enthousiaste à cette idée, mais une solution est en cours d'élaboration depuis un certain temps déjà. Le produit amaigrissant sous forme de pilule appelé Orforglipron est actuellement en phase finale d'essai clinique et devrait être approuvé fin 2025, pour être commercialisé début 2026. Son efficacité a déjà été prouvée lors de précédents essais, les patients ayant perdu en moyenne environ 14,5% de leur poids (selon la dose). Cependant, les résultats de la dernière phase clinique (phase 3) ont été publiés récemment, en même temps que les derniers résultats trimestriels. Ceux-ci n'ont pas été bien accueillis par les investisseurs et l'action a chuté de plus de 14% en une journée. À la dose la plus élevée, les participants ont perdu en moyenne environ 12,4% de leur poids, alors que l'on espérait à nouveau un résultat avoisinant les 15%. Entre-temps, l'action s'est largement redressée après la publication de nouveaux résultats sur le médicament amaigrissant oral, qui ont prouvé son efficacité tant pour les patients obèses que pour les diabétiques, apaisant ainsi les inquiétudes des investisseurs.

Évaluation et conclusion

Enfin, si l'on examine la valorisation d'Eli Lilly, la société est cotée avec un PE prévisionnel de 33x, ce qui représente une prime importante de presque 100% par rapport à ses concurrents, même si, d'un point de vue historique, ce niveau est souvent encore plus élevé. En outre, elle connaît une croissance à nul autre pareil dans son secteur, ce qui justifie cette prime. La société continue de grignoter des parts de marché à son concurrent Novo Nordisk et dispose en outre de nombreux produits intéressants en cours de développement et d'un potentiel de hausse d'environ 20% à l'heure actuelle.

Maxim Van Loocke
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.