

# Global Stock Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้นหุ้นต่างประเทศ/DR

### Gilead Sciences เจ้าตลาดยา HIV

- Gild บริษัทยาและไบโอเทคโนโลยีที่เน้นการค้นคว้า พัฒนา และจำหน่ายยารักษาโรคอันตราย
- ผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2026 กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.5bn โตถึง +12% มากกว่าที่คาดการณ์ถึง 8% ธุรกิจหลัก HIV ยังคงแข็งแกร่ง
- แนวโน้มปี 2026 คาดการณ์รายได้ที่ \$30bn เพิ่มขึ้นราว +3% YoY Gross Margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 87% จากปีก่อนที่ 86.4% Yeztugo จะเป็น S-Curve ตัวใหม่ที่สำคัญ
- แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย \$161/หุ้น upside +20% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus

### ประเด็นการลงทุน

- Gilead Sciences คือบริษัทยาและไบโอเทคโนโลยีที่เน้นการค้นคว้า พัฒนา และจำหน่ายยารักษาโรคอันตราย เช่น HIV, โรคตับ, โรคมะเร็ง, โรคที่เกี่ยวข้องกับการอักเสบ และโรคหัวใจ โดยผลิตภัณฑ์หลักจะเป็นยากลับ HIV ที่มีสัดส่วนรายได้กว่า 75% ได้แก่ Biktarvy ยาต้านไวรัส HIV-1 แบบเม็ดรวม 3 ตัวยาในเม็ดเดียว ใช้เป็นยารักษา HIV โดยทั่วไปกิน วันละ 1 เม็ด มีประสิทธิภาพค่อนข้างสูง โดยไม่ต้องกินยาต้าน HIV ตัวอื่นร่วม จากการผลานการออกฤทธิ์ 3 รูปแบบไว้ และยังมี Descovy คือยาต้านไวรัส HIV ที่รวม 2 ตัวยาในเม็ดเดียว สามารถใช้ได้ในการรักษา HIV-1 รวมไปถึงใช้ป้องกันเชื้อ HIV ในผู้ป่วยที่ยังไม่ติดเชื้อ
- ผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2026 กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.5bn โตถึง +12% มากกว่าที่คาดการณ์ถึง 8% ธุรกิจหลัก HIV ยังคงแข็งแกร่ง Biktarvy โต +7% YoY ส่วน Descovy โต +38% YoY Yeztugo เป็นยาฉีดป้องกัน HIV รูปแบบใหม่ ไร่ใช้ก่อนการสัมผัสเชื้อ โตถึง +73% QoQ และกำลังแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่ง โดยคนที่เคยใช้ยาอื่นแล้วเปลี่ยนมาใช้ Yeztugo มากที่สุด นอกจากนี้ยังมีผู้ที่ไม่เคยใช้ยา PrEP มาก่อนเริ่มใช้มากกว่าที่คาด สะท้อนว่า Yeztugo กำลัง expand ตลาดใหม่ ไม่ใช่แค่แย่งส่วนแบ่งเดิม ซึ่ง Gild ปรับ guidance ของ Yeztugo จาก \$800mn เป็น \$1bn สะท้อนความมั่นใจต่อยาตัวนี้สูงมาก
- ในภาพรวมบริษัทปรับ guidance รายได้ขึ้นจากเดิม \$29.6-30bn เป็น \$30-30.4bn อีกทั้งบริษัทยังปรับ HIV sales growth guidance ขึ้นเป็น 8% YoY จาก 6% แต่ในส่วนของ EPS จะลดลงจาก IPR&D charge ของ ACLX deal ที่ปิดในช่วงปลายเดือนเมษายน ซึ่งจะลด EPS ลง \$5.57-\$5.67 ทำให้ EPS โดยรวมคาดเป็น net loss ที่ \$1.05-0.65 อย่างไรก็ตาม เป็นแค่ one-time item ที่ไม่กระทบธุรกิจหลัก
- แนวโน้มปี 2026 คาดการณ์รายได้ที่ \$30bn เพิ่มขึ้นราว +3% YoY Gross Margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 87% จากปีก่อนที่ 86.4% ในส่วนของกำไรสุทธิคาดว่าจะติดลบจาก IPR&D charge Yeztugo จะเป็น S-Curve ตัวใหม่ที่สำคัญทั้งจากความสามารถในการแย่งส่วนแบ่งจากคู่แข่ง การดึงดูดลูกค้าใหม่ที่ไม่เคยใช้ยาประเภทนี้ และตลาดยังโตอีกมากเพราะมีผู้ที่มีความเสี่ยงสูงต่อ HIV จำนวนมากที่ยังไม่ได้รับการป้องกัน อย่างไรก็ตาม consensus คาดว่าจะกลับมาทำกำไรในปี 2027 ที่ \$12bn และ EPS ที่ \$9.57/หุ้น
- ความเสี่ยงด้านนโยบายภาครัฐเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตาเนื่องจากธุรกิจ HIV และ PrEP พึ่งพากระบวนการรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นผู้จ่ายเงินหลัก การเปลี่ยนแปลงทางด้านนโยบายจึงส่งผลกระทบได้มาก โดยความเสี่ยงหลักคือการลดความครอบคลุมของ ACA (Affordable Care Act) หรือเพิ่ม cost-sharing กับผู้ป่วย ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการยาลดลง เนื่องจากผู้ป่วยต้องจ่ายเงินเอง อย่างไรก็ตาม Gild ได้คาดการณ์ผลกระทบของ ACA ไว้ในส่วนของ HIV sales growth แล้วจากเดิมที่โตได้ +10% เหลือ +8% YoY
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$161/หุ้น มี upside +20% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus ราคาปัจจุบันเทียบเท่า FY2027 P/E 13.6x เป็นหุ้นที่มูลค่าไม่แพง อีกทั้งนอกจาก upside ที่สูง Gild ยังมี dividend yield ที่ 2.4% แสดงให้เห็นถึง free cash flow ที่แข็งแกร่ง

#### นิยามศัพท์

##### PrEP

คือยาที่กินที่ ยังไม่ติด HIV แต่มีความเสี่ยงสูง กินยาหรือฉีด ยาป้องกันล่วงหน้า เพื่อไม่ให้ติดเชื้อ

Figure 1: Business Performance

Strong Base Business Performance in Q126

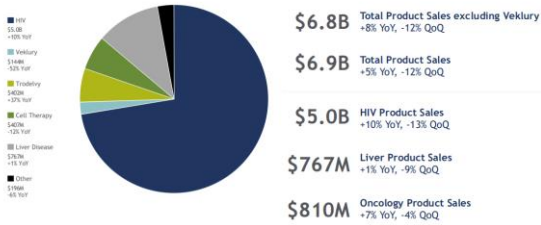


Figure 2: HIV Product Sales

HIV: Demand-Driven Growth Exceeds Expectations

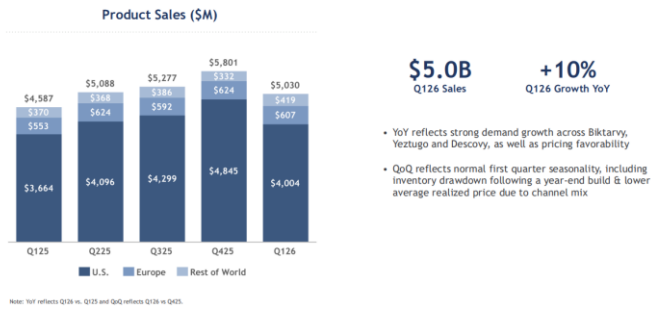


Figure 3: HIV Treatment Sales

HIV Treatment: Building on Leadership

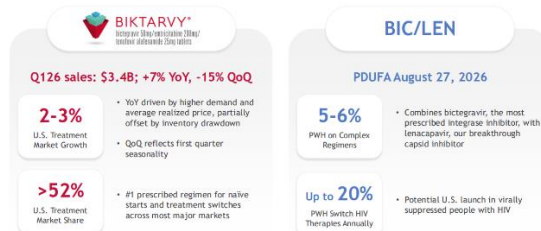


Figure 4: Leading Oral and Injectable HIV PrEP Sales

Leading Oral & Injectable HIV PrEP Portfolio



Figure 5: 2026 Updated Guidance

2026 Updated Guidance



Figure 6: EPS Guidance

May 2026 Non-GAAP EPS Guidance

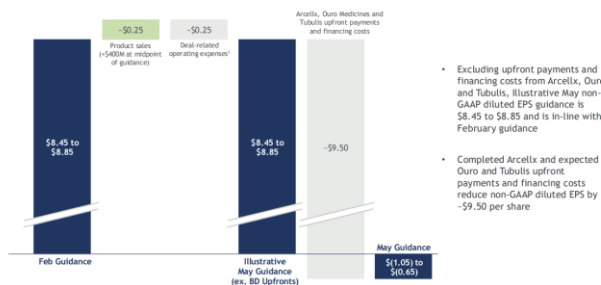


Figure 7: FY2027 PE Ratio

GILD US Equity > PE Ratio [2GBF Est]



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แลนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และหรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และหรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ทับซ้อน กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาคัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางที่ผิด