발간자료

• **바이오시밀러 8월 미국 처방 실적:** 8월 바이오시밀러 처방 실적 전반적 부진. Infliximab 시밀러 Inflectra(셀트리온)는 수량 및 처방액 기준 M/S 소폭 상승세로 전환. Bevacizumab 시밀러 Zirabev(PFE)는 생산 재개 효과로 빠른 회복세 시현, Vegzelma(셀트리온)는 M/S 8% 돌파하며 직판 효과 확인 중. Rituximab 시밀러 Ruxience(PFE)는 M/S 1위 유지, Truxima(셀트리온)는 상대적으로 높은 ASP 유지에도 불구 안정적인 30%대 M/S 지속. Ranibizumab 시밀러 Cimerli(SDZ)는 마케팅 활동 지연, Byooviz(SB)는 파트너 전환 과정에서 공급 공백이 이어진 것으로 파악. Adalimumab 시밀러 Hadlima(SB)는 수량 기준 M/S 11% 돌파, Zymfentra(셀트리온)는 기관 기준 처방 소폭 둔화되었으나 소매 기준으로는 상승세 지속

(제약/바이오 이지수)

• **HL홀딩스_BUY/5.8만원:** 투자의견 BUY를 유지하며 적정주가는 58,000원으로 상향. 1)자체사업 순항에 따른 영업이익률 정상화 2)자사주 매입소각 적극 시행에 따른 지주사 디스카운트 해소 3)6% 수준에 달하는 배당매력이 핵심 투자포인트. 동사는 1Q25실적을 저점으로 실적 반등 시도 중. 특히 자체사업의 경우 2.9%까지 상승. 한편 Fleet On 사업은 초반 성과가 확인됨에 따라 생산능력 확대가 진행 중이고, 2021년부터 집중해온 수입차용 부품의 2025년 구조적 매출성장 재확인 기대. HL로보틱스의 경우, 2026년 들어서는 총 210억원의 매출전망. HL그룹 자체기술에 해당되는 Parkie의 경우 2026년 15대 출하 예정. 3Q25 동사 실적은 매출액 3,709억원(YoY +18.4%), 영업이익 258억원(YoY 흑전)기록 예상. 12개월 Forward EPS 기준 현재 P/E는 5.7배 수준에서 거래 중

(자동차/이차전지 유지웅)

• **하나투어_BUY/7.0만원:** 1Q25 및 2Q25의 GMV는 각각 5,805억원(-5.4% YoY, +4.6% QoQ), 4,908억원(-6.2% YoY, -15.5% QoQ). 매출액은 1,685억원(-8.1% YoY, +18.5% QoQ), 1,199억원(-8.9% YoY, -28.8% QoQ) 기록. 전년 대비 GMV와 매출액 감소는 2024년 12월부터 이어진 불확실한 국내 정치적 상황과 항공기 사고로 인한 여행 심리 위축 때문이라고 판단. 3분기 휴가 시즌에 반등이 가능했으나 7월 일본 대지진 우려 때문에 예약률이 감소했을 전망. 일본 지역 GMV의 비중은 통상 15% 내외이기 때문에 전체 GMV에서는 소폭의 영향이 있을 전망

(인터넷/게임/레저 김혜영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치