

# IBKS Spot Comment

화학/정유

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

## [화학/정유]

### 금일 세계 리튬 업체들 주가 급락세 기록

#### 단기적으로 리튬 하락 사이클 지속 전망

오늘 세계 최대 리튬 생산업체인 Albemarle의 주가가 10% 이상 급락하였다. 이는 S&P 500 지수가 보합세를 유지하고, 다우존스 산업평균지수가 소폭 하락한 것과 비교해도 이례적인 움직임이다.

Albemarle 주가는 이번 주 초까지 4월 저점 대비 약 30% 상승하며 강한 반등세를 보였다. 리튬 선물 가격이 최근 톤당 8,200달러에서 10,300달러로 회복된 데 따른 결과로 풀이된다. 그러나 이는 2022년 말 전기차 수요 급증 당시 기록했던 톤당 8만 달러 수준에는 크게 미치지 못한다. 당시 Albemarle 주가는 300달러를 상회했었다.

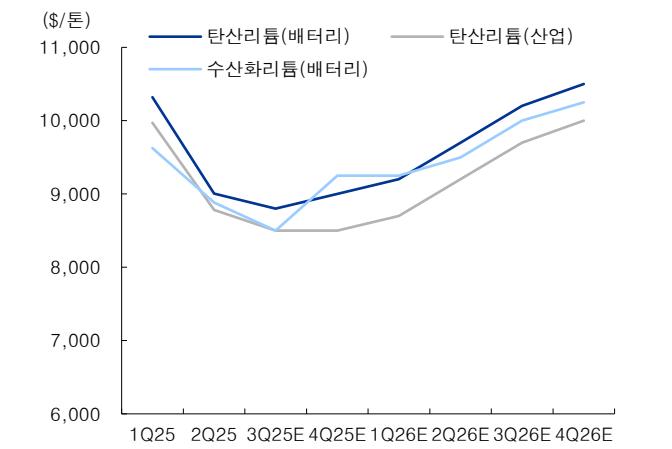
금일 하락은 최근 급등에 따른 차익 실현 매물이 출회된 것으로 보인다. Albemarle뿐 아니라 Lithium Americas, Ganfeng Lithium, SQM 등 주요 리튬 관련주도 동반 하락하며 리튬 업종 전반에 약세 흐름이 나타났다.

한편 리튬 산업의 사이클을 고려할 필요가 있다. 2011년 이후 리튬 시장은 평균 13개월의 상승기와 18개월의 하락기를 반복해 왔다. 현재 하락 국면은 23개월에서 최대 30개월 지속되고 있으며, 이는 역사상 가장 긴 하락기인 36개월에 근접하고 있다.

중장기적으로 EV 및 ESS 수요 증가로 리튬 수요의 구조적 성장이 지속될 것으로 전망된다. 그러나 2028년까지는 신증설 확대로 공급 초과 상황이 이어질 가능성이 높으며, 수요가 공급을 초과하는 시점은 2029년경이 될 가능성이 높다.

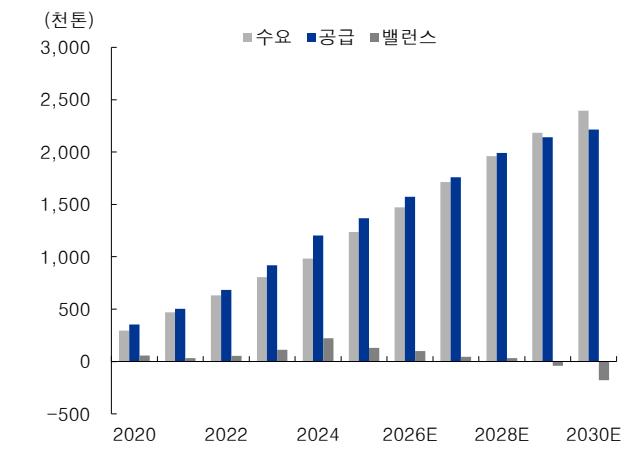
최근 소문에 주도된 탄산리튬과 수산화리튬 현물 가격은 2025년 3분기 톤당 각각 8,800달러와 8,500달러로, 전 분기 대비 하락할 전망이다. 이는 일부 공급 프로젝트가 가동에 들어가고, 하류 수요처의 가격 수용도가 낮으며, 재고 축적도 부족한 상황으로 전망되기 때문이다.

그림 1. 중국 리튬 가격 추이/전망



자료: Bloomberg 등, IBK투자증권

그림 2. 세계 리튬 수요/공급/밸런스 추이/전망



자료: Bloomberg 등, IBK투자증권

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.