

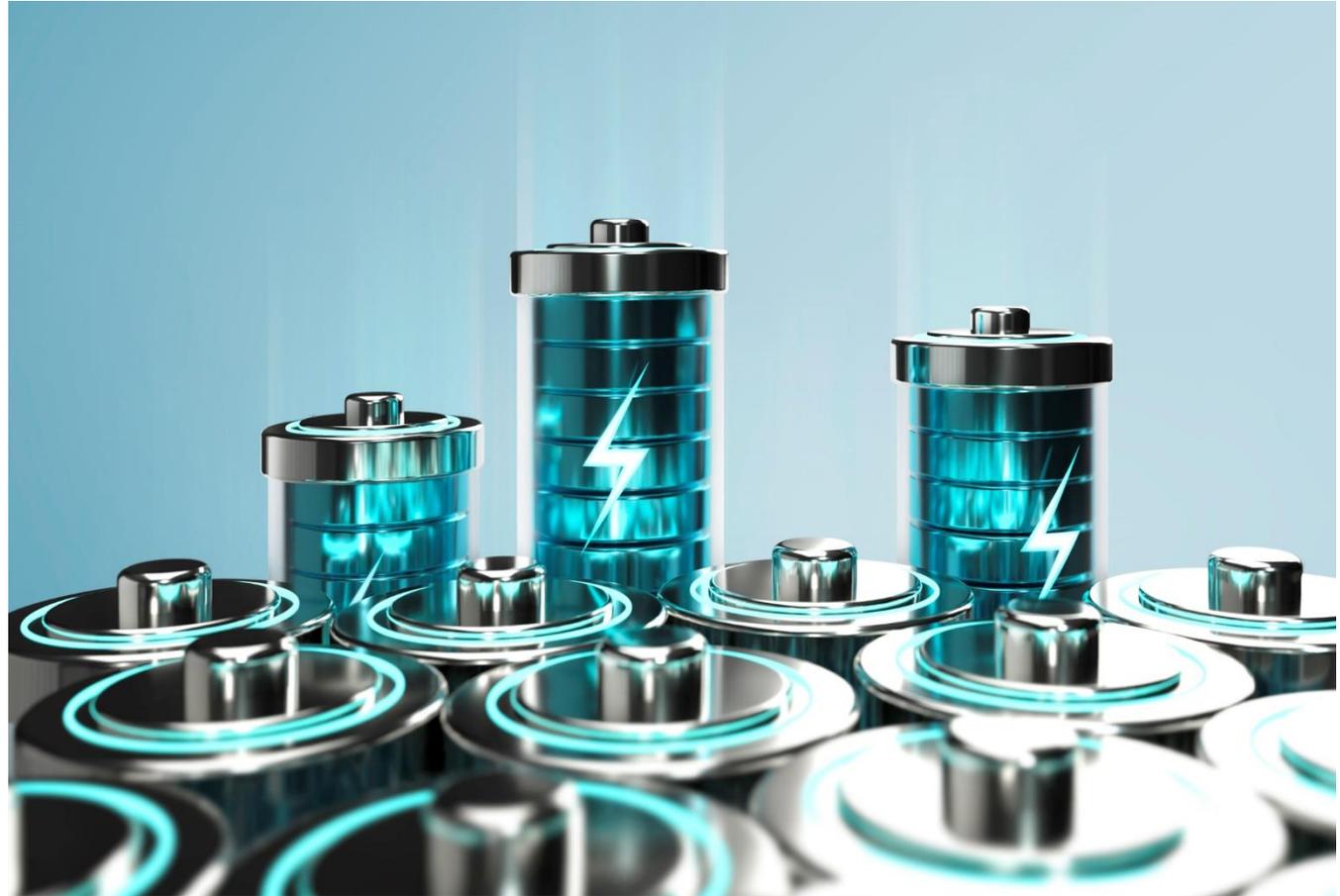
# ETF Strategy

## 앨버말(ALB), 글로벌 리튬/2차전지 ETF

# 신고가, 신저가 ETF

# ETF 투자전략

ETF/파생 강승철 Tel. 02)368-6153\_ buykkang@eugenefn.com



## 2차전지 ETF 추가 반등

국내 2차전지 주가가 반등했다. 국내 2차전지 ETF의 최근 1~3개월 수익률은 +20~30%로 전체 ETF 중 최상위권이다. 최근 1년간은 주가가 가장 부진했던 ETF였다.

중국 정부의 과잉 경쟁, 가격 하락 규제 소식과 함께 리튬 가격이 더 하락하지 않고 있다. 중국 탄산 리튬 가격은 5월과 6월 최대 톤당 9천\$을 하회했지만, 8월 들어서는 톤당 1만\$ 수준을 회복했다. 글로벌 전기차 판매도 판매 증가율이 반등했다. 올해 들어 6월까지 글로벌 전기차 판매는 yoy 24% 증가율을 기록해(최근 6개월 판매 증가율 연율 환산), 작년 6월~8월 증가율이 16%~18% 까지 떨어지며 가장 낮은 수준을 기록한 후 반등했다. 중국 판매가 계속 늘고, 유럽 전기차 판매가 올해 들어 증가 반전하면서, 글로벌 전기차 판매가 회복세를 보이고 있다.

20%대 전기차 판매 증가에, 전기차 외에 ESS 성장에 따른 배터리 수요 증가, 그리고 중국 외 기업은 “탈 중국 배터리(LFP) 수요”도 수요 증가 요인으로 감안할 수 있을 것이다. 국내 배터리 기업: LG 에너지솔루션, 삼성 SDI의 올해와 내년 예상 밸류에이션(EV/EBITDA)은 20배~10배 수준인데, 시장 성장을 감안하면 과도하게 높지 않아 보인다. 미국 리튬 기업 앨버말(ALB)의 올해, 내년 예상 밸류에이션은 14배, 13배 수준으로, 마찬가지로 20%대 시장 growth를 가정한다면 과하게 높지 않은 수준이다. 다만 국내 기업에만 투자하는 ETF보다는 글로벌(해외) 기업에 투자하는 ETF가 리스크가 덜 할 것으로 생각된다.

고점 대비 주가가 큰 폭 하락한 앨버말(ALB)은 최근 4월 저점 대비 30% 넘게 주가가 반등했는데, 2022년 말부터 이어진 주가 하락세가 끝났음을 알리는 신호일 수 있다. 배당을 주고 있고, 주가 80\$, 이하 수준에서 배당수익률은 2%를 조금 넘는 정도인데, 과거 해당 배당수익률 수준에서 이후 주가는 6개월 뒤 82% 확률로 하락보다 상승이 더 많았다. 리튬 가격 바닥 통과 가능성을 염두에 두고 앨버말(ALB)이나 글로벌 리튬/2차전지 ETF(A394670, LIT)에 일부 자금을 투자해 볼 수 있을 것으로 생각한다.

# ETF STRATEGY

01

## 52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF

*\* 차트 및 데이터는 8월 15일 마감 기준입니다.*

# 52주 신고가 ETF

## 이더리움: ETHA (iShares Ethereum Trust ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 유럽 금융주: EUFN (iShares MSCI Europe Financials ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## ARK 웹: ARKW (ARK Web x.0 ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 생성 AI: CHAT (Roundhill Generative AI & Technology ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

# 52주 신고가 ETF

## ARK 핀테크: ARKF (ARK Fintech Innovation ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 글로벌 가치주: JIVE (JPMorgan International Value ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 일본: DXJ (WisdomTree Japan Hedged Equity Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

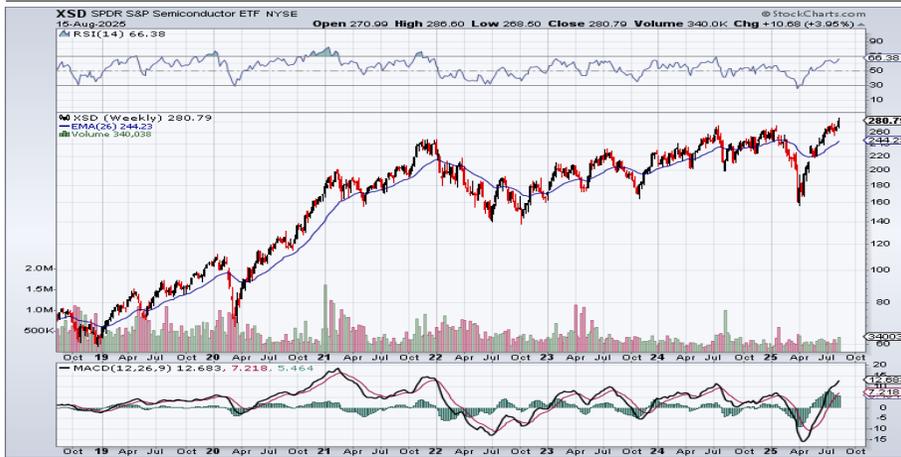
## 비트코인: IBIT (iShares Bitcoin Trust Beneficial Interest)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

# 52주 신고가 ETF

## 반도체: XSD (SPDR S&P Semiconductor ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 미국 제조업: AIRR (First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## IPO: IPO (Renaissance IPO ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

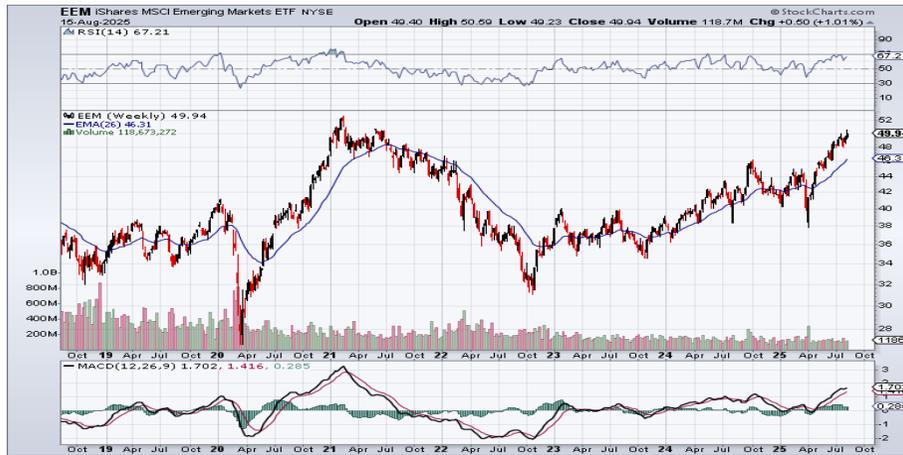
## 필라델피아 반도체: SOXX (iShares Semiconductor ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

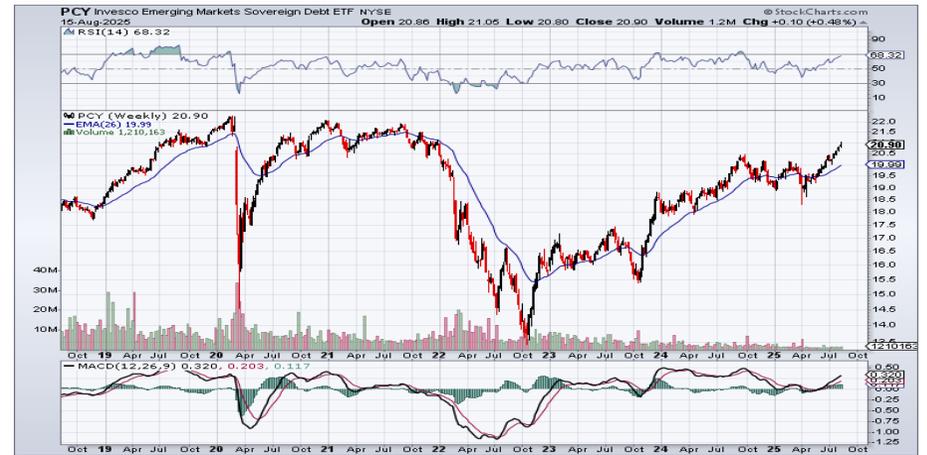
# 52주 신고가 ETF

## 신흥국 주식: EEM (iShares MSCI Emerging Markets ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 신흥국 국채: PCY (Invesco Emerging Markets Sovereign Debt ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

# 52주 신저가 ETF

## 미국 천연가스: UNG (United States Natural Gas Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

## 밀: WEAT (Teucrium Wheat Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

# ETF STRATEGY

## 02 ETF 투자전략

2차전지 ETF 추가 반등  
리튬 가격, 글로벌 전기차 판매  
배터리/리튬 기업 밸류에이션  
국내, 해외 기업 2차전지 ETF  
앨버말(ALB)

# 2차전지 ETF

## 주가 반등

- ETF를 통해 시장 동향을 파악해 볼 수 있음. 국내 상장된 거래가 활발한 ETF들을 대상으로, 최근 1년간 주가가 가장 부진했던 ETF는 아래 표와 같음 (8월 14일 마감 기준)
- 인버스 ETF를 빼면 국내 2차전지, 미국 30년 국채, 반도체 소부장 등이 최근 1년간 주가가 가장 부진했던 ETF였음,
- 이 중 국내 2차전지 주식 주가가 상승 반전함. 최근 1년간 주가가 가장 부진했지만, 최근 1~3개월은 주가가 +20~30% 반등,
- 최근 1~3개월 수익률은 국내 ETF 들 중 최상위권, 모멘텀(수익률 순위)이 상승함

### 국내 상장 ETF: 최근 1년 수익률 최하위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	1M 모멘텀	3M 모멘텀	수익률(%)				Fund flow(억원)	
						1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월
A462330	KODEX 2차전지산업레버리지	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	25.1	54.4	2.6	-46.1	93	595
A412570	TIGER 2차전지TOP10레버리지	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	12.4	48.8	-1.2	-45.1	124	240
A252670	KODEX 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		↘↘	-2.5	-36.4	-43.0	-38.7	1,259	8,439
A252710	TIGER 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		↘↘	-2.2	-36.5	-43.1	-38.6	57	371
A462010	TIGER 2차전지소재Fn	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	15.8	32.7	11.8	-21.8	-61	72
A461950	KODEX 2차전지핵심소재10	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	15.1	31.5	11.9	-21.6	-167	-78
A455860	SOL 2차전지소부장Fn	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	12.8	29.5	11.7	-20.1	-26	-30
A422420	RISE 2차전지액티브	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	15.3	23.4	-0.8	-19.6	-158	-69
A123310	TIGER 인버스	주식/시장대표	국내		↘↘	-1.0	-19.7	-23.2	-19.1	15	104
A114800	KODEX 인버스	주식/시장대표	국내		↘↘	-1.0	-19.7	-23.1	-19.0	680	3,254
A458250	TIGER 미국30년국채스트립액티브(합성 H)	채권	해외	↗		3.5	1.7	-4.7	-18.5	116	1,036
A305720	KODEX 2차전지산업	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	13.1	27.0	7.0	-18.4	432	1,166
A364980	TIGER 2차전지TOP10	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	7.9	25.4	6.0	-17.3	512	1,006
A465330	RISE 2차전지TOP10	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	13.8	26.4	6.5	-16.8	-247	-147
A305540	TIGER 2차전지테마	주식/테마	국내	↗↗	↗↗	11.9	28.7	9.3	-13.7	-122	-41
A472870	RISE 미국30년국채엔화노출(합성 H)	채권	해외	↗	↘↘	3.0	-0.8	-2.2	-10.8	-264	364
A304660	KODEX 미국30년국채울트라선물(H)	채권	해외	↗		2.6	2.2	0.1	-9.4	-99	-114
A453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	채권	해외	↗		2.5	2.0	-0.2	-9.2	108	1,967
A471760	TIGER AI반도체핵심공정	주식/테마	국내	↘	↗	1.8	15.5	0.1	-9.0	-56	23
A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내		↘↘	-5.2	-13.8	-8.3	-8.7	24	316

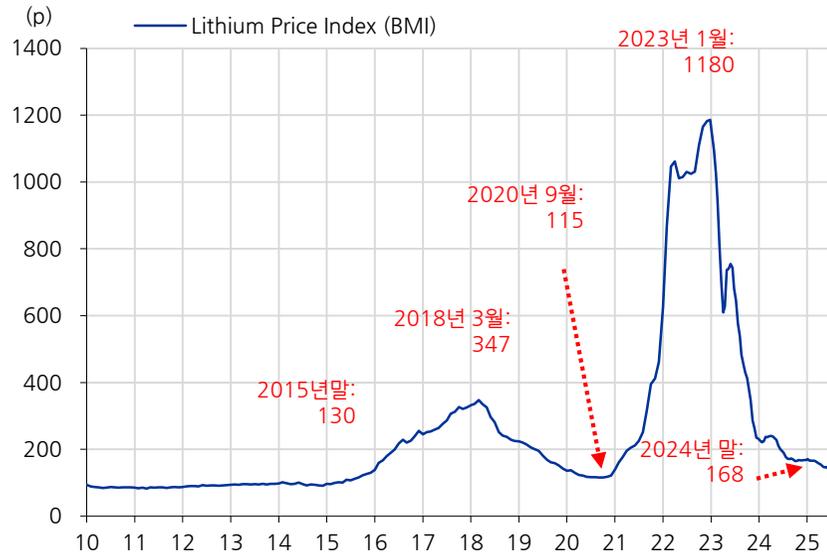
자료: Fnguide, 유진투자증권. 8월 14일 마감 기준. 일평균 거래 10억원 이상 ETF 대상

# 리튬 가격

## 작년 말 수준 회복

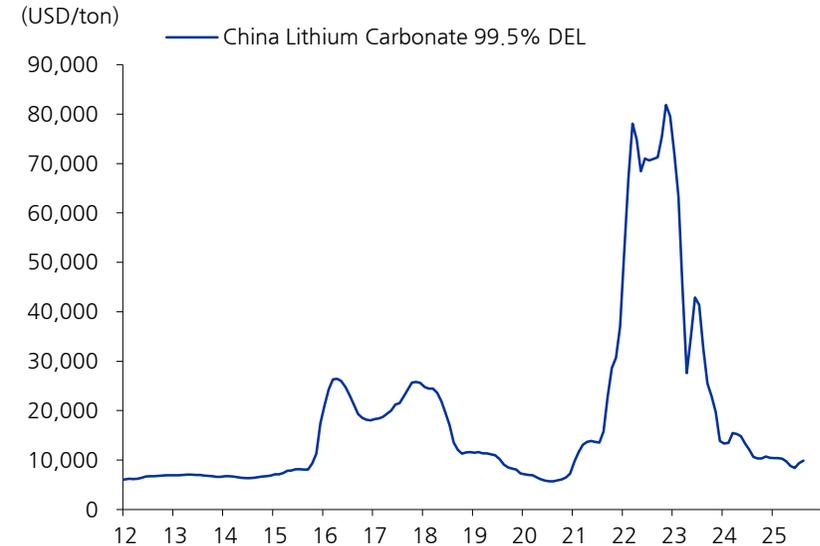
- 중국 탄산 리튬 가격은 8월 들어 달러 환산 시 톤당 1만\$ 수준을 회복함.
- 작년 12월 리튬 가격은 톤당 10,450\$였음(월간 평균). 올해 4월 이후 리튬 가격은 다시 하락해 5월과 6월에 최대 톤당 9천\$을 하회함.
- 7월 이후 반등, 8월 들어서는 평균 10,460\$로(~8/15일), 작년 말 수준을 회복함
- 긍정적인 면을 본다면 톤당 1만\$ 밑으로 가격이 더 하락하지 않고 있음

### Lithium Price



자료: BMI, Bloomberg

### 중국 탄산 리튬 가격



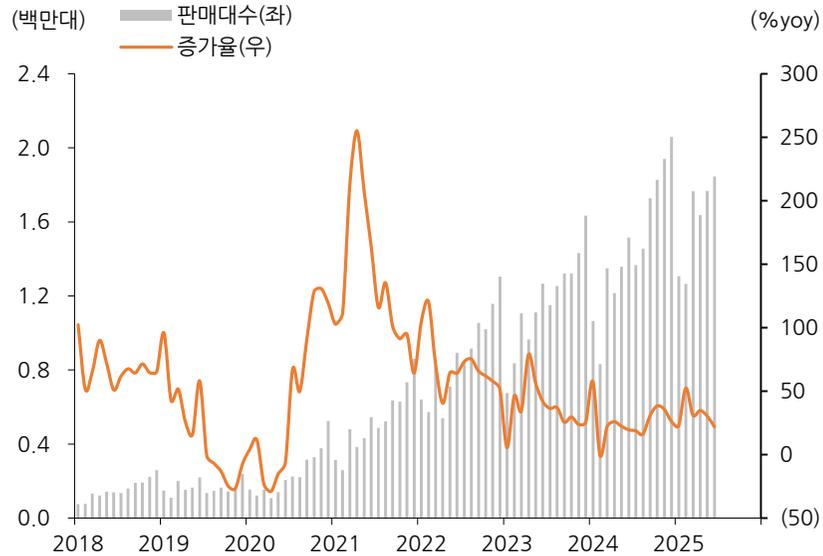
자료: Bloomberg, 유진투자증권

# 글로벌 전기차 판매

## 판매 증가율 반등

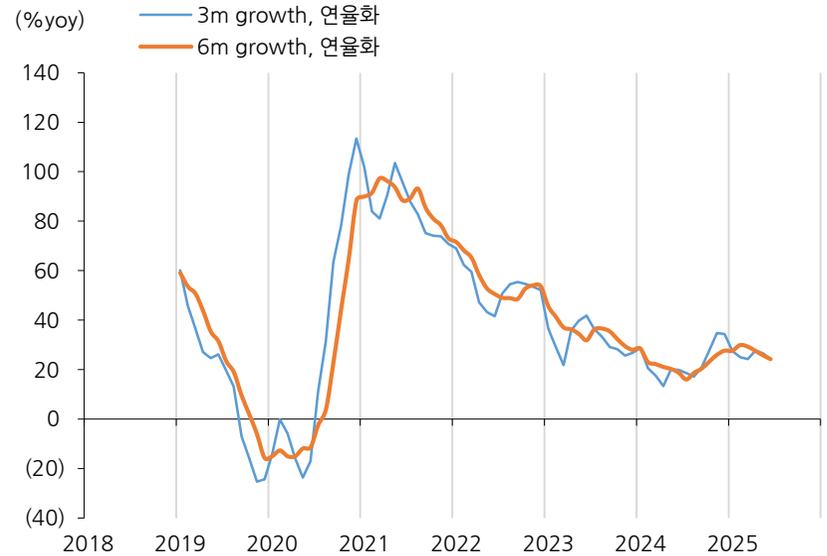
- 올해 6월까지 최근 12개월간 글로벌 전기차(BEV+PHEV)는 1,996만대가 판매됨(Markline 자료)
- 올해 들어 6월까지 6개월간 평균 판매 증가율을 연율로 환산하면, yoy 24% 판매 증가율을 기록하고 있음
- 글로벌 전기차 판매는 작년(2024) 6월~8월에 증가율이 yoy 16%~18% 까지 떨어지며 가장 낮은 수준을 기록한 후, 반등했음

### 글로벌 전기차 판매, 월간



자료: Markline, 유진투자증권

### 글로벌 전기차 판매 증가율



자료: Markline, 유진투자증권

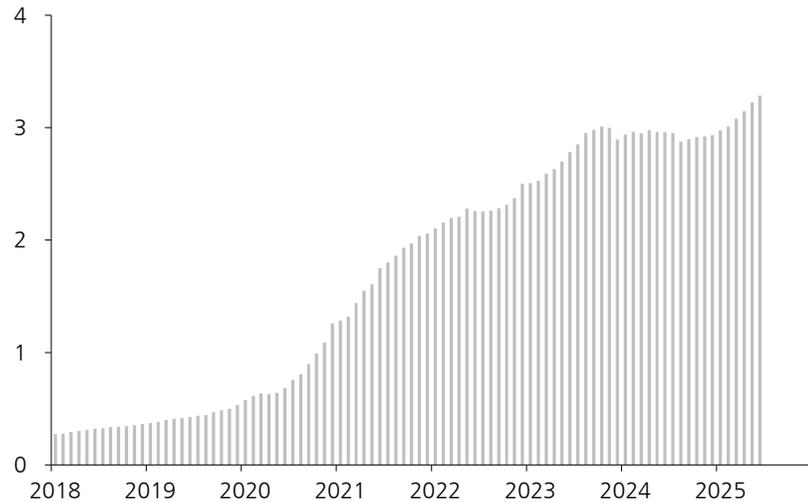
# 글로벌 전기차 판매

## 유럽 전기차 판매 증가

- 지역 별로 보면, 유럽(글로벌 전기차 판매의 16%) 전기차 판매는 작년 하반기에 증가율 (-)을 기록(판매 감소)했으나, 올해 들어 증가 반전. 판매 증가율 20% 수준을 회복
- 판매가 가장 많은 중국(글로벌 전기차 판매 70%)은 여전히 20% 후반~30%대 증가율을 기록하고 있음
- 반면 미국(글로벌 전기차 판매 8%)은 판매가 둔화되고 있는 지역. 올해 5월과 6월 미국 전기차 판매는 전년 대비 감소 기록
- 미국은 부진하지만 전체 전기차 판매에서 차지하는 비중은 중국이나 유럽보다 작음. 중국 판매가 계속 늘고, 유럽 전기차 판매가 올해 들어 증가 반전 하면서, 글로벌 전기차 판매가 회복세를 보이고 있음

### 유럽: 전기차 판매, 최근 12개월 합산(TTM) 추이

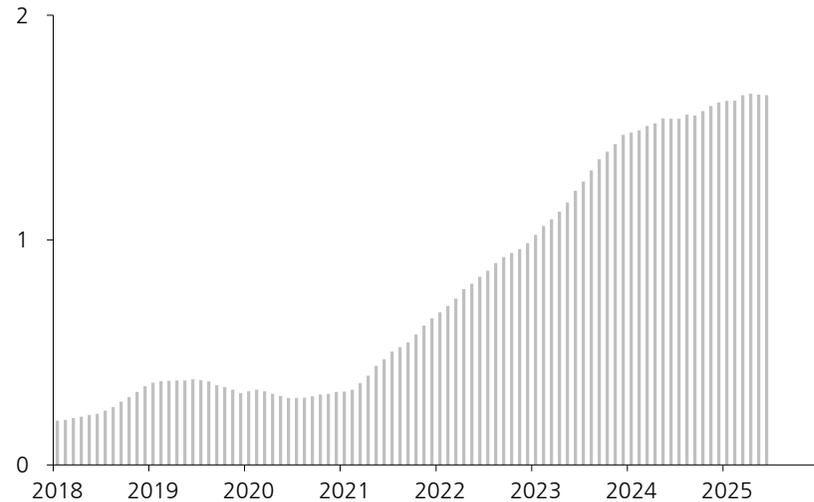
(백만대) ■ 유럽: TTM 판매대수(좌)



자료: Markline, 유진투자증권

### 미국: 전기차 판매, 최근 12개월 합산(TTM) 추이

(백만대) ■ 미국: TTM 판매대수(좌)



자료: Markline, 유진투자증권

# 배터리/리튬 기업 밸류에이션

## 국내외 기업 밸류에이션

- 올해 들어 6월까지 글로벌 전기차 판매 증가율은 yoy 20% 수준을 회복(24%, 1월~6월 판매 증가율 연율화, 12p)
- 여기에 전기차 외에 ESS 성장에 따른 배터리 수요 증가, 그리고 중국 외 기업은 “탈 중국 배터리(LFP) 수요”도 수요 증가 요인으로 감안할 수 있을 것
- 국내 배터리 기업: LG에너지솔루션, 삼성 SDI의 올해와 내년 예상 밸류에이션(EV/EBITDA)은 8/14일 주가 기준, 각각 21배와 15배(LGE), 23배와 9배(SDI) 수준인데, 시장 성장을 감안하면 밸류에이션이 과도하게 높지 않아 보임,
- 미국 리튬 기업 앨버말(ALB): 올해, 내년 예상 밸류에이션(EV/EBITDA) 14배, 13배 수준,
- 마찬가지로 20%대 시장 growth를 가정한다면, 과하게 높지 않은 수준

## 국내외 전기차, 배터리/리튬 기업 밸류에이션

(단위: 백만 달러, 배)

기업	시가총액	2024			2025F 컨센			2026F 컨센			2025F 밸류에이션			2026F 밸류에이션		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
Tesla	1,066,204	99,601	8,382	8,260	92,906	4,625	5,850	109,006	7,909	8,369	189.8	13.9	82.1	134.3	12.6	66.6
CATL	180,294	51,406	8,589	7,114	60,100	10,899	9,154	71,973	13,115	11,034	19.2	4.2	11.0	16.0	3.5	8.7
BYD	133,308	105,705	6,586	5,453	134,584	8,706	7,489	149,616	10,772	9,127	17.5	3.4	6.8	13.8	2.8	5.4
LG에너지솔루션	66,380	17,585	395	-460	17,470	1,348	173	21,216	2,486	1,024	357.4	4.3	21.0	64.7	3.9	15.1
LG화학	14,358	33,851	845	281	33,377	1,382	154	37,546	2,794	995	118.2	0.6	8.3	15.2	0.6	6.2
삼성 SDI	12,997	12,191	514	690	9,957	-679	-326	12,066	583	575		0.8	22.7	21.5	0.8	9.4
SK 이노베이션	11,864	51,018	305	-946	56,780	126	-838	57,448	1,469	66		0.7	17.1	70.1	0.7	11.2
포스코퓨처엠	10,451	2,726	32	30	2,552	39	17	3,256	112	63	529.2	3.9	56.4	153.4	3.8	37.9
에코프로비엠	9,774	1,996	-33	-56	2,227	59	3	3,026	119	43	2333.3	8.1	69.8	228.1	7.8	44.3
POSCO홀딩스	17,918	50,539	1,912	1,242	51,349	1,889	913	53,488	2,521	1,366	19.1	0.4	6.2	12.6	0.4	5.5
Albermarle	9,672	5,522	-600	-189	4,908	54	-150	5,271	221	79		1.0	15.1	613.4	1.0	13.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권. 8월 15일 기준

# 국내, 해외 기업 2차전지 ETF

## 국내 기업 vs. 글로벌 기업

- 국내 2차전지 기업에 투자하는 대표 ETF 상품(ex. Tiger 2차전지테마)의 편입 기업 비중을 보면 상위 5개 기업이 전체 비중의 60% 이상 차지
- 이 중 LG화학, POSCO, SK이노베이션은 2차전지 외에 다른 사업이 매출의 상당 부분을 차지
- 다음으로 비중이 높은 포스코퓨처엠, 에코프로비엠 등은 밸류에이션이 여전히 낮지 않아 보이는 수준
- 국내 기업에만 투자하는 ETF보다는 글로벌(해외) 기업에 투자하는 ETF가 리스크가 덜 할 것으로 생각됨

TIGER 2차전지테마(A305540): 구성종목 Top 10

종목	비중
LG에너지솔루션	16.8%
LG화학	13.2%
POSCO홀딩스	12.4%
SK이노베이션	11.5%
삼성SDI	10.0%
포스코퓨처엠	8.4%
에코프로비엠	8.2%
에코프로	4.8%
에코프로머티	2.3%
SKC	2.2%

자료: ETF CHECK, 유진투자증권. 8월 14일 기준

TIGER 글로벌 리튬&2차전지(LIT, A394670): 구성종목 Top 10

종목	통화	비중
ALB	USD	8.6%
SQM	USD	5.9%
천저리튬(텐치리튬)	CNY	5.1%
TSLA	USD	4.3%
에코프로비엠	KRW	4.2%
TDK	JPY	4.1%
강봉이업(리튬)	CNY	4.1%
Pilbara Minerals Ltd	AUD	4.0%
삼성SDI	KRW	4.0%
Mineral Resources Ltd	AUD	3.8%

자료: ETF CHECK, 유진투자증권. 8월 14일 기준

# 국내, 해외 기업 2차전지 ETF

## 국내 기업 vs. 글로벌 기업

- 국내 2차전지 기업(ETF) 주가는 2022년까지 글로벌 기업 주가와 동행했으나,
- 2023년 홀로 주가 급등, 과도한 자금 쏠림과 함께 “버블” 형성, 이후 고점 대비 최대 -70% 주가 하락. 올해 5월 이후 반등
- 국내 기업(ETF)과 글로벌 기업(ETF) 간 주가 격차가 줄었지만, 아직 국내 기업 ETF 주가가 글로벌 대비 10% 가량 높은 수준
- 최소한 국내 2차전지 관련 기업이 글로벌 기업 대비 아직 주가가 싸다고는 할 수 없을 것...

### LIT, TIGER 2차전지테마 ETF 주가 추이

(2019.01.01=100)



자료: Bloomberg, 유진투자증권. 2025년은 6월 20일까지. IEMG, EEM, EWY 합산

# 앨버말(ALB)

## 주가 반등

- 앨버말(ALB)도 고점 대비 큰 폭 주가 하락.
- 최근 주가는 80\$ 상회(8/15일 82\$), 올해 4월 60\$ 수준을 저점이라고 보면 저점 대비 30% 넘게 주가 반등,
- 25% 넘는 상승은 2022년 말부터 이어진 주가 하락세가 끝났음을 알리는 신호일 수 있음

### 앨버말(ALB US) 주가 추이



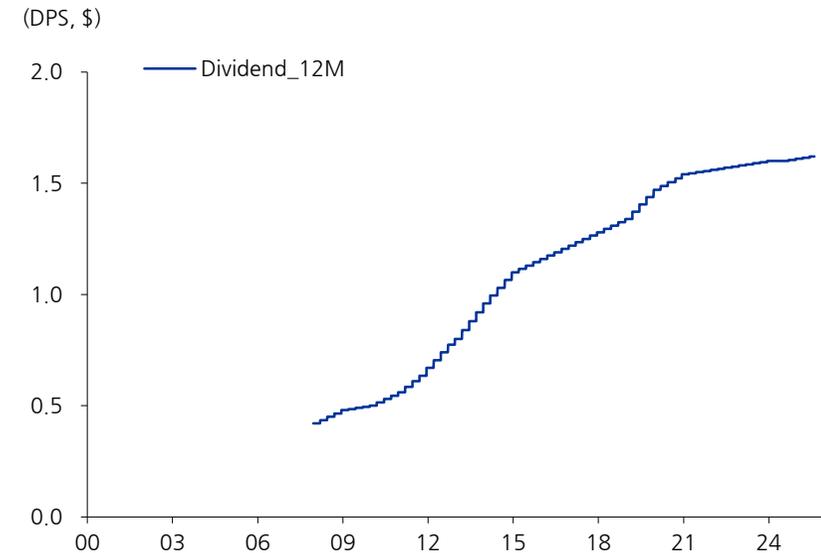
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

# 앨버말(ALB)

## 배당수익률과 이후 주가

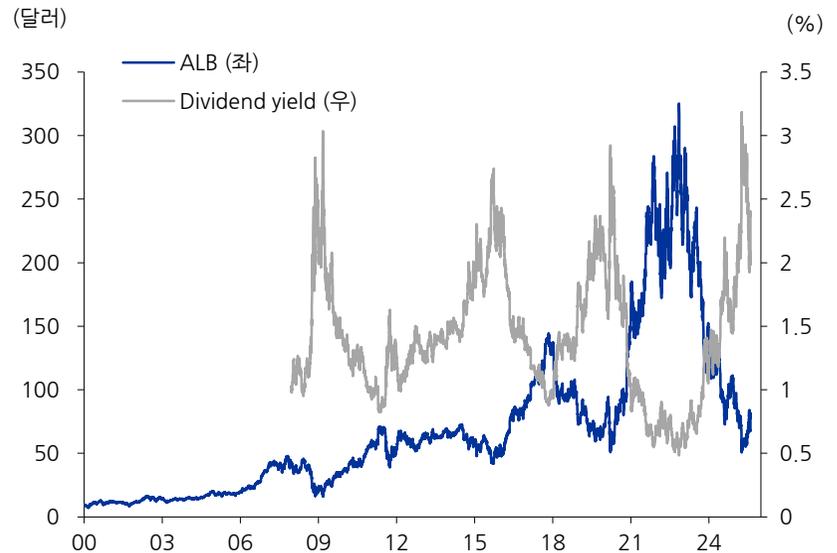
- 배당을 하고(주고) 있음. 앨버말은 배당귀족(Dividend Aristocrats) 기업으로, 20년 이상 기간 동안 매년 배당을 늘려 옴
- 주가 80\$, 이하 수준에서 배당수익률 2% 상회(최근 12개월 배당/주가)
- 앨버말의 경우 배당수익률 2%는 과거 배당수익률과 비교하면 상위 85% 이상에 해당하는 (높은)수준인데,
- 과거 해당 수준에서 주가는 이후 6개월 뒤 82% 확률로 하락보다 상승이 많았음(평균 +37% 주가 상승, 6개월 뒤)
- 리튬 가격 바닥 통과 가능성을 염두에 두고 앨버말(ALB)이나 글로벌 리튬/2차전지 ETF(A394670, LIT)에 일부 자금을 투자해 볼 수 있을 것

앨버말(ALB): 지급 배당 추이(최근 12개월 합계, 주당 배당)



자료: Seeking Alpha, 유진투자증권

배당 수익률, 주가 추이



자료: Seeking Alpha, 유진투자증권. 배당수익률: 최근 12개월 배당/현재 주가

# Compliance Notice

---

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다