2025. 6. 30

Li Auto (LI US/2015 HK)

2분기 전기차 판매 가이던스 하향 조정

Quick Comment

Key Message

- 판매 시스템 업그레이드로 2Q25 판매량 가이던스 하향 조정
- 3Q25 출시 예정인 Li Auto의 BEV 모델이 성장 재가속의 Catalyst 될 전망
- EREV 모델 수요 둔화가 가시화된 만큼 BEV 역량 확보 필요

판매 시스템 업그레이드로 2Q25 판매량 가이던스 하향 조정

- 2Q25 판매량 가이던스를 기존 123,000~128,000대에서 108,000대로 하향 조정. 4~5월 판매량이 각각 33,939대(+32% YoY), 40,856대(+17% YoY)를 기록한 것을 고려하면 6월 판매량은 33,205대(-30% YoY)로 추정
- Li Auto는 이번 조정은 장기 성장을 위한 판매 시스템 업그레이드에 따른 일시적 영향이라고 설명했으며, 첫 BEV SUV 모델인 Li i8 출시 전까지 조직 개편을 마무리해 신차 주기에 더욱 효과적으로 대응할 수 있을 것이라고 밝힘

성장 재가속의 Catalyst는 BEV 역량 확보

- 3Q25 출시 예정인 BEV 모델이 성장 재가속의 Catalyst가 될 전망. 3Q25부터 Mega 생산이 본격화되고 i8 인도가 시작되면서 수익성 개선 기대. i8은 7월 공개, 8월부터 인도 시작, i6는 9월 공개, 4Q25 중 인도가 예정되어 있음
- BEV와 더불어 자율주행 역량 강화도 Li Auto의 장기 전략 핵심. Li Auto는 i8 출시와 함께 VLA(Visual-Language-Action) 기반 자율주행 모델도 공개할 예정이며, 이는 향후 동사의 자율주행 시스템인 AD Max 탑재 차량에도 순차 적용될 계획임
- BEV 전략이 명확해진 것은 긍정적이나, BEV 출시를 앞두고 R&D 지출 확대는 불가피할 전망. 또한, 주요 매출원이었던 EREV 모델의 수요 둔화로 2025년 판매량 가이던스가 하향 조정된 바 있으며, 중국 내 전기차 경쟁이 심화되는 상황에서 BEV 후발 주자로서 BEV 역량이 가시화될 때까지 보수적으로 접근할 것을 추천

Stock Data

주가(6/27, 달러)	27.5
시가총액(십억달러)	29.4
52주 최고/최저가(달러)	33.1/17.4

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	22.3	21.7	21.3
PBR(x)	4.4	4.7	3.7
EPS(위안)	11.1	7.6	9.1
BPS(위안)	60.6	37.4	52.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.1)	14.5	53.6
NASDAQ 대비(%p)	(8.6)	9.1	34.4

글로벌 모빌리티/플랫폼

이지수

jisoolee@koreainvestment.com

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 1월 8일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.