meritz Securities

Industry Brief

이차전지

CATL 1Q26 Review

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 16

Neutral

CATL 1Q26 Review: ESS 판매량 +110% YoY 증가

CATL은 1Q26 매출액 1,291.3억위안(+52% YoY), 영업이익 239.3억위안(이익률 17%, +27% YoY), 순이익 207.4억위안(이익률 16%, +49% YoY)을 달성했다.

[특이사항] 당분기 CATL의 배터리 출하량 202Gwh(+63% YoY/-10% QoQ): ESS 51Gwh(+110% YoY/+55% QoQ), EV 151Gwh(+52% YoY/-21% QoQ), 이다. 판매단가 동향은 EV 및 ESS 각각 -6% YoY, +2% YoY가 반영되었을 것이다. 지난 6개월간 반등했던 주요 광물가격을 고객사향 판매단가로 후행적 반영 중이다.

이차전지 산업 최선호주 CATL: 중국 외 시장 지배력 ↑

CATL 역시 AI 전력수요에 기반한 ESS 사업에 낙관적 전망(출하량 가이던스 +70% YoY)을 유지한다. 2026년 3개월 누적 글로벌 ESS 설치량 64.4Gwh(중국 30.8, 미국 8.8, 유럽 8.5 등), LFP 비중 93%이다. 동사는 2025년 연간 ESS 출하량 121Gwh 달성, 26년 국내/외 시장 대응을 통해 200Gwh 이상의 판매가 예상된다.

EV부문은 연초 고객사들의 강한 재고확보 움직임, 최근 전기트럭향 출하가 본격화되며 차량 Segment별 대응으로 높은 시장 지배력을 시현 중이다(중국 CAEV 통계기준 CATL의 점유율은 48%). 또한 당분기 헝가리 No.1 생산설비 가동 개시로 점진적 해외 시장 매출 비중 상향은 CATL 주가에 Re-rating 변수가 되겠다. 동사가 구축한 중국 외 생산기지는 유럽(독일, 헝가리), 동남아(인니, 태국), 향후 유럽(스페인), 미국 등 추가 시장 확보가 예상된다.

Bloomberg 컨센서스 기준, CATL의 향후 2개년 평균 멀티플은 한국 배터리 셀 기업들 대비 할인 중, EV/ESS 시장 지배력 및 향후 중국 외 시장 기반 영업실적 기여도 증가를 감안 시 여전히 주가 상승여력은 높다고 판단한다.

표1 1Q26 영업실적 비교: CATL Vs. LG에너지솔루션

(십억원)	CATL	LG에너지솔루션
매출액	**27,916.6**	**6,555.0**
% YoY	*52.4*	*-2.5*
% QoQ	*-8.2*	*1.2*
영업이익	**4,774.6**	**-207.8**
영업이익률	17.1%	-3.2%
% YoY	*27.4*	*적자전환*
% QoQ	*-23.7*	*적자확대*
순이익	**4,482.7**	
순이익률	16.1%	
% YoY	*48.5*	
% QoQ	*-10.5*	

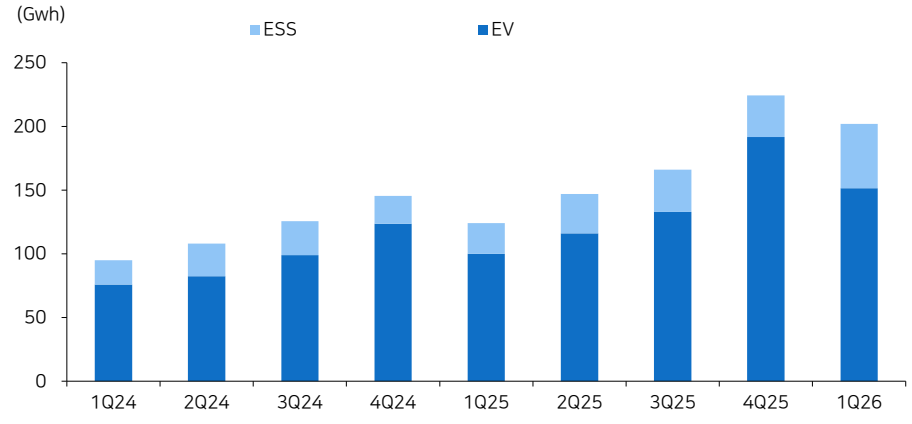
자료: 메리츠증권 리서치센터
설명: LG에너지솔루션은 1Q26 잠정실적 공시 기준, CATL의 원화 기준 영업실적은 환율 1위안=216.2원 기준

표2 CATL 분기별 실적 Table

(백만위안)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
매출액	**84,705**	**94,182**	**104,186**	**140,630**	**129,131**	**52.4**	**-8.2**
EV	62,000	69,573	79,800	109,922	87,870	41.7	-20.1
ESS	12,480	15,920	16,500	16,880	26,765	114.5	58.6
기타	10,225	8,689	7,886	13,828	14,496	41.8	4.8
영업이익	**17,340**	**21,480**	**21,732**	**28,966**	**22,089**	**27.4**	**-23.7**
%OP	*20.5*	*22.8*	*20.9*	*20.6*	*17.1*	*-3.5*	*-3.4*
순이익	**13,963**	**16,523**	**18,549**	**23,167**	**20,738**	**48.5**	**-10.5**

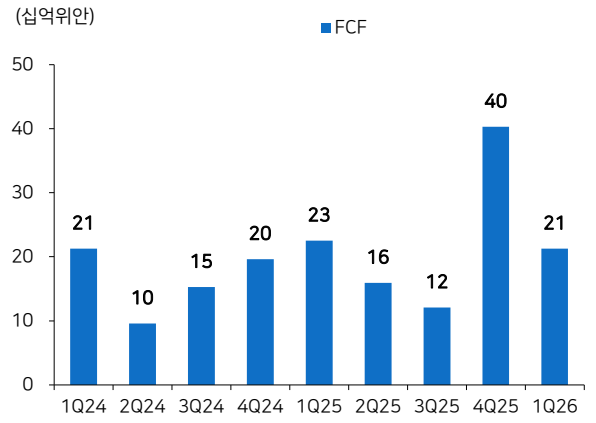
자료: CATL, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CATL의 분기별 출하량



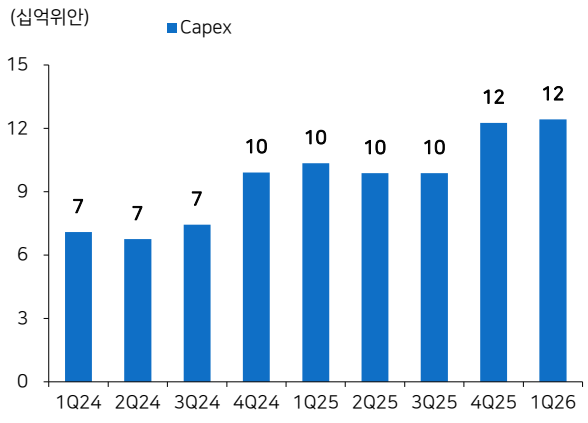
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 CATL FCF 추이



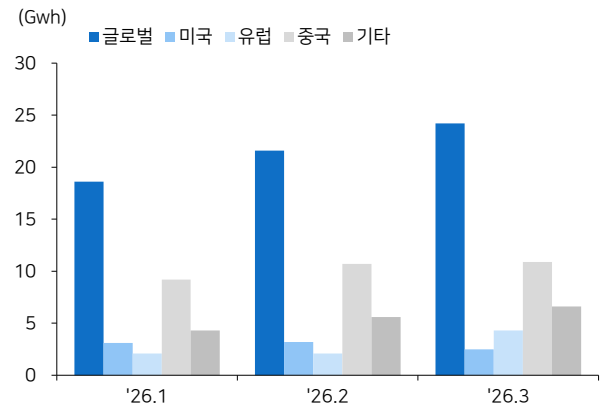
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 CATL Capex 추이



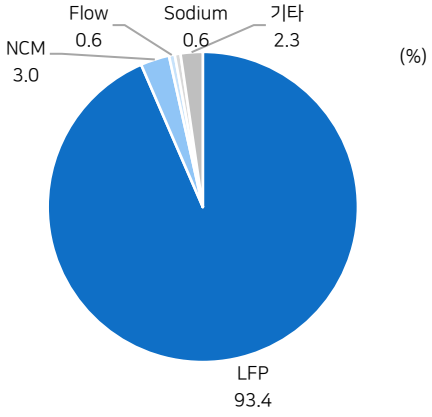
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 2026년 월간 글로벌 ESS 설치량



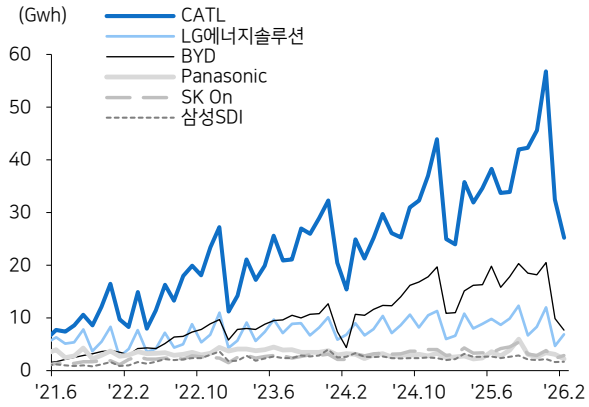
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 2026년 3월 기준 글로벌 ESS 배터리 Chemistry



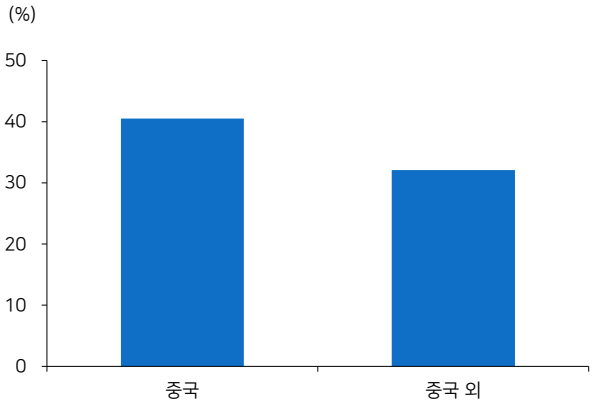
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 기업별 배터리 월간 출하량



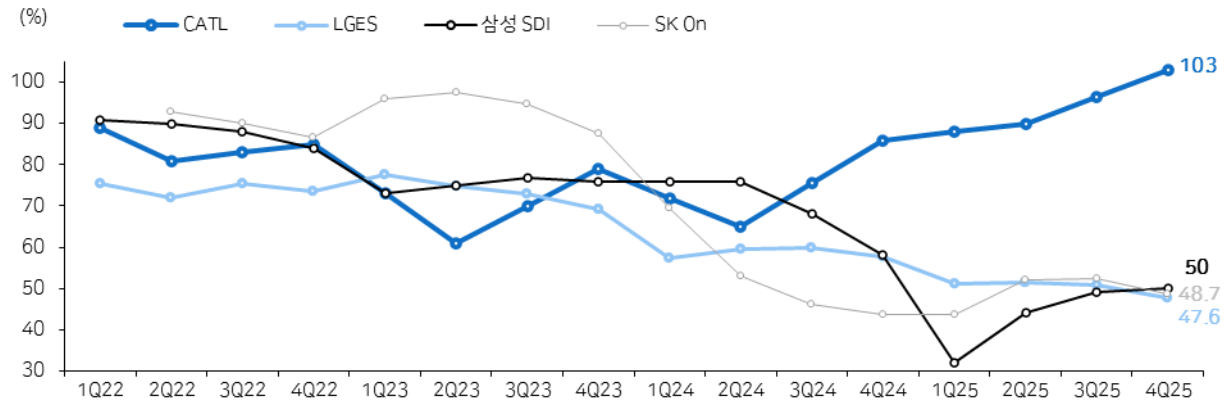
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림7 CATL의 시장 점유율



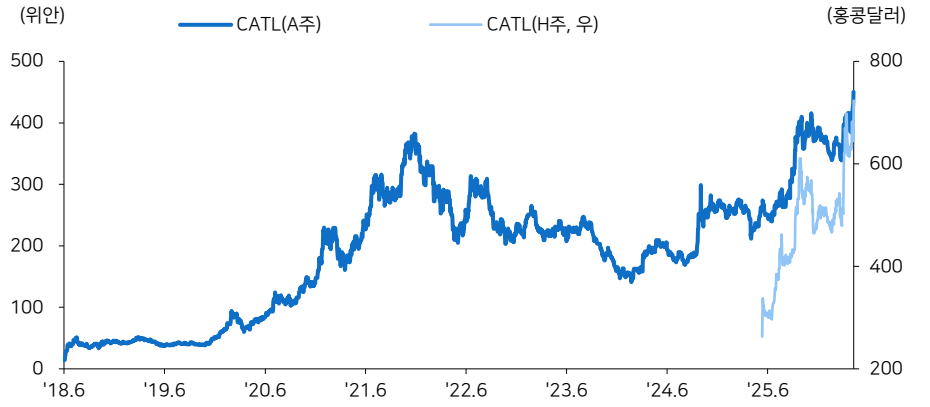
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 **배터리 생산기업별 설비 평균 가동률**



주: CATL은 반기 단위 가동률 공개. 1Q, 3Q 값은 전후 분기의 평균값 적용
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림9 **CATL의 주가 추이**



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 **배터리 셀 기업 멀티플 table**

기업명	P/E(배)			P/B(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y
CATL	**29.6**	**22.4**	**18.4**	**6.6**	**5.2**	**4.4**	**19.5**	**14.5**	**12.1**	**23.4**	**24.8**	**25.7**
LG에너지솔루션	N/A	293.5	56.2	4.7	4.7	4.3	25.2	21.1	14.9	-3.8	1.5	7.4
삼성SDI	N/A	486.3	31.5	1.8	1.8	1.7	100.2	23.0	13.3	-2.7	0.4	5.5
SK이노베이션	N/A	56.7	31.7	0.9	0.9	0.8	16.5	11.3	9.9	-5.1	0.7	2.5
파나소닉	21.7	26.8	15.3	1.4	1.4	1.3	10.2	12.0	8.4	6.8	5.2	9.0
EVE에너지	32.3	20.2	15.7	3.5	3.0	2.6	21.1	14.8	12.2	11.2	15.6	17.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.