GLOBAL
EQUITY

2026. 4. 17.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

CATL (300750 SZ, 03750 HK)

ESS 확대와 나트륨 전지 EV용 상업화 기대감

- 1분기 배터리 출하량이 전년비 60% 늘어나며 사상 최대 실적 기록
- ESS는 전년비 2배 늘어나며 GP 마진은 24.8%로 수익성 개선 견인
- 2분기 나트륨 배터리 상업화 차량 출시 등으로 기대감 상승

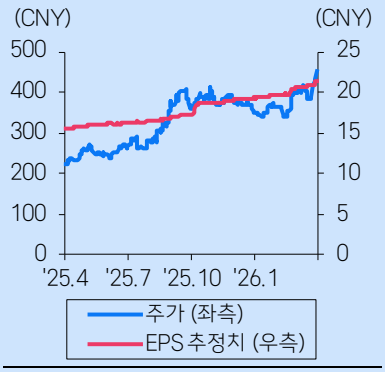
▶ 종목 정보

현재주가	453.98 CNY
블룸버그 평균목표주가	525.3 CNY
시가총액 (달러)	2098.4 십억 CNY
시가총액 (원)	455 조원
Shares (float)	2378.1 백만주 (53.9%)
52주 최저/최고	222.2 / 460 CNY
90일-평균거래대금	12.8 십억 CNY
국가	CH
상장거래소	Shenzhen
산업	Auto Parts&Equipment

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
CATL (%)	12.1	26.8	100.9
창업판 대비	1.5	3.2	10.9

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적 사상 최대 기록: 16일 공개된 1분기 실적에 따르면, 매출은 전년 동기 대비 52.45% 증가한 1,291억 위안(약 27.9조원), 지배주주 순이익은 동 기간 48.5% 늘어난 207.38억 위안(약 4.5원)을 기록하며 1분기 기준 사상 최대 실적을 기록. GP 마진은 24.82%로 전년 대비로 소폭 상승했으나, 전분기 대비로는 하락. GP 마진의 상승은 원가 이점이 높은 대용량 ESS 판매 영향으로 풀이.

1분기 출하량 전년비 60% 증가: 언론 보도에 따르면 1분기 배터리 출하량은 전년 동기 대비 60% 늘어난 200GWh 수준을, EV 배터리는 대당 배터리 용량 증가와 시장 점유율 확대에 힘입어 동 기간 50% 늘어나 150GWh를 기록. ESS는 신규 캐파 확대에 따라 출하량이 전년비 두 배 늘어난 50GWh 규모로서, 1분기 중국 내 EV 배터리 시장 점유율은 47%로 1위 유지.

2분기 나트륨 배터리의 EV용 상업화와 헝가리 공장 양산 확대: 2분기 GAC Aion은 동사의 나트륨 이온 배터리인 'Naxtra' 셀을 탑재해 고객 인도에 나설 것으로 알려졌고, Changan 역시 전 브랜드에 나트륨 배터리를 탑재해 2026년 중반 출시에 나섬에 따라 나트륨 배터리의 EV용 상업화에 박차. 한편, CATL은 유럽 생산 캐파를 확대해 가고 있는데, 독일 튀링겐 캐파 외에 헝가리 데브레첸 공장은 1분기 셀 생산을 시작해 현재 2개 라인에서 순차적으로 확대 예정. 스페인 사라고사의 Stellantis와 합작 공장은 연말까지 시운전을 목표로 하고 있는 상황.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	129,131	116,298	11.0	52.4	(8.2)
영업이익	23,762	19,892	19.5	73.9	(14.5)
순이익(GAAP)	20,738	17,595	17.9	48.5	(10.5)
EPS (위안, GAAP)	4.58	4.00	14.6	52.6	(21.2)
순이익(조정)	18,094	17,921	1.0	44	(9.8)
EPS (위안, 조정)	3.96	3.80	4.2	46.8	(21.2)
이익률 (%)					
영업이익	18.4				
순이익(GAAP)	16.1				
순이익(조정)	14.0				

자료: 기업명, 삼성증권 추정

밸류에이션: CATL의 현 주가는 블룸버그 기준 2026년 예상 P/E 22.6배, EV/EBITDA 13.8배에서 거래되고 있음. 중국 Peer (EVE Energy: P/E 20.2배, EV/EBTIDA 14배) 대비 비슷하나, 수익성은 영업 마진 기준으로 2배 이상 높은 상황. 한국 셀업체(LG에너지솔루션: P/E 293.5배, EV/EBITDA 21.5배)와 비교하면 저평가. 유럽 ESS 수요 확대에 따른 ESS 매출 비중 증가와 2분기 이후 나트륨 배터리 탑재 차량 출시를 앞두고 있어 주가에는 긍정적인 환경.

참고: CATL 유럽 배터리 공장 현황 및 계획

국가	지역	현황	생산캐파(GWh)	비고
독일	튀링겐	운영 중 (2022년 말 가동)	14	CATL의 첫 해외 공장
헝가리	데브레첸	양산 개시 (2026년 1분기)	100	메르세데스-벤츠, BMW(뉴클라세) 핵심 공급처
스페인	사라고사	건설 중	50	스텔란티스와 합작, 보급형 전기차용 LFP 배터리 전용

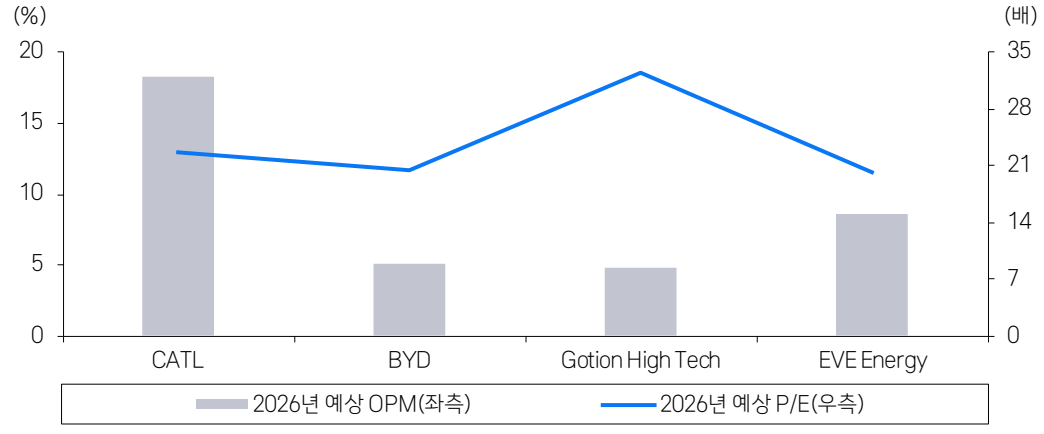
자료: CATL, 언론 보도 종합, 삼성증권 정리

참고: CATL 나트륨 배터리 탑재 출시 예정인 전기차

브랜드	출시 예정	배터리 특징	비고
Changan	2026년 중반	Naxtra	세계 최초 양산형 나트륨 배터리 승용차
GAC Aion	2026년 2분기	Techrans II 기반 팩(45kWh)	CATL의 2분기 나트륨 배터리 승용차 첫 파트너
Li Auto	2026년 내	리튬-나트륨 하이브리드	프리미엄 브랜드 중 최초

자료: CATL, 언론 보도 종합, 삼성증권 정리

참고: CATL과 중국 Peer 업체들 수익성과 밸류에이션 비교



자료: Bloomberg

CATL: 실적 요약

(백만위안)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	19,997	29,611	45,788	50,319	130,356	328,594	400,917	362,013	423,702	579,721	696,837
매출총이익	7,257	9,709	13,305	13,970	34,262	66,544	91,847	88,494	111,319	148,055	179,296
영업이익	3,529.9	3,704.3	5,056.8	6,364.5	17,949.8	31,507.5	46,268.8	55,932.1	73,608.2	106,579.1	131,692.2
세전이익	4,848.1	4,204.8	5,760.8	6,982.6	19,887.1	36,672.9	53,914.1	63,182.0	89,526.5	115,399.8	140,328.2
당기순이익	3,878.0	3,387.0	4,560.3	5,583.3	15,931.3	30,729.2	44,702.2	50,744.7	72,201.3	92,974.7	112,699.8
이익률 (%)											
매출총이익	36.3	32.8	29.1	27.8	26.3	20.3	22.9	24.4	26.3	25.5	25.7
영업이익	17.7	12.5	11.0	12.6	13.8	9.6	11.5	15.5	17.4	18.4	18.9
당기순이익	19.4	11.4	10.0	11.1	12.2	9.4	11.1	14.0	17.0	16.0	16.2
총자산	49,663	73,884	101,352	156,618	307,667	600,952	717,168	786,658	974,828		
유동자산	33,033	53,911	71,695	112,865	177,735	387,735	449,788	510,142	638,482		
비유동자산	16,630	19,972	29,657	43,753	129,932	213,217	267,380	276,516	336,346		
현금성 자산	14,081	3,689	23,200	63,432	75,506	158,533	261,711	280,172	314,623		
총부채	23,192	38,684	59,164	87,424	215,045	424,043	497,285	513,202	603,801		
유동부채	17,890	31,085	45,607	54,977	149,345	295,761	287,001	317,172	399,626		
비유동부채	5,302	7,599	13,557	32,447	65,700	128,282	210,284	196,030	204,175		
차입금	13,620	17,494	27,136	43,815	112,353	226,727	178,753	203,703	222,878		
영업현금흐름	2,370	11,104	13,210	18,046	42,127	59,991	92,826	95,605	132,821		
투자현금흐름	-7,747	-19,491	1,854	-15,077	-54,010	-64,880	-29,188	-50,713	-96,756		
Capex	-7,180	-6,629	-9,627	-13,302	-43,768	-48,215	-33,625	-31,180	-42,345		
재무현금흐름	9,001	7,286	4,448	37,263	23,956	87,013	16,898	-12,897	-6,294		
FCF	-4,810	4,475	3,583	4,743	-1,641	11,776	58,034	64,425	90,476		
Valuation (배)											
P/E		45.0	50.8	140.8	85.5	30.5	16.0	23.0	22.8	22.5	18.5
P/B		4.9	6.1	12.6	16.1	5.8	3.6	4.7	5.0	5.2	4.4

자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만위안)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**130,356**	**328,594**	**400,917**	**362,013**	**423,702**
매출원가	96,094	262,050	323,982	273,519	312,383
매출총이익	**34,262**	**66,544**	**76,935**	**88,494**	**111,319**
판매관리비	7,106	17,150	13,569	11,193	13,739
R&D비용	7,691	15,510	18,356	18,607	22,147
기타영업비용	2,544	3,339	5,704	9,797	10,344
EBITDA	**24,046**	**43,866**	**68,637**	**79,080**	**98,780**
유무형자산상각비	6,096	12,358	22,368	23,148	25,172
영업이익	**17,950**	**31,507**	**46,269**	**55,932**	**73,608**
영업외손실	-1,937	-5,165	-8,226	-7,250	-15,918
세전이익 (조정)	**18,329**	**36,621**	**54,495**	**63,182**	**89,527**
비경상손실	-1,558	-52	11,558	-3,906	-8,513
세전이익 (GAAP)	**19,887**	**36,673**	**54,495**	**63,182**	**89,527**
법인세비용	2,026	3,216	7,153	9,175	12,740
비지배지분귀속 순익	1,929	2,728	2,640	3,262	4,585
당기순이익 (GAAP)	**15,931**	**30,729**	**44,702**	**50,745**	**72,201**
EPS (GAAP, 위안)	**3.8**	**7.2**	**10.2**	**11.6**	**16.1**
희석 EPS (위안)	**3.5**	**7.2**	**12.2**	**11.2**	**14.9**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만위안)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**177,735**	**387,735**	**449,788**	**510,142**	**638,482**
현금 및 현금성자산	76,870	160,514	317,008	294,455	373,616
매출채권	31,704	80,458	65,772	117,649	121,158
재고자산	40,200	76,669	45,434	59,836	94,526
비유동자산 총계	**129,932**	**213,217**	**267,380**	**276,516**	**336,346**
순 유형자산	77,190	134,433	154,112	156,776	193,928
기타 비유동자산	39,210	55,621	96,314	104,552	120,834
자산 총계	307,667	600,952	717,168	786,658	974,828
유동부채 총계	**149,345**	**295,761**	**287,001**	**317,172**	**399,626**
매입채권	62,581	123,818	149,031	175,284	205,774
단기차입금	73,984	147,877	99,681	109,879	138,395
기타 유동부채	12,780	24,067	38,289	32,009	55,457
비유동부채 총계	**65,700**	**128,282**	**210,284**	**196,030**	**204,175**
장기차입금	38,369	78,850	79,072	93,824	84,483
기타 비유동부채	27,330	49,432	131,212	102,207	119,692
부채 총계	**215,045**	**424,043**	**497,285**	**513,202**	**603,801**
보통주자본금/주식발행초과금	43,664	89,438	4,399	116,240	157,714
이익잉여금	35,254	64,457	106,018	128,796	176,904
자본 총계	**92,622**	**176,909**	**219,883**	**273,456**	**371,026**
부채 및 자본 총계	**307,667**	**600,952**	**717,168**	**786,658**	**974,828**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만위안)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**42,127**	**59,991**	**92,826**	**95,605**	**132,821**
당기순이익	15,931	30,729	44,702	50,745	72,201
감가상각비 & 무형자산상각비	6,096	12,358	22,368	23,148	25,172
비현금항목	2,916	60	25,756	6,478	2,231
비현금 운전자본 변동	17,183	16,843	#N/A N/A	15,235	33,216
투자활동에서의 현금흐름	**-54,010**	**-64,880**	**-29,188**	**-50,713**	**-96,756**
고정&무형자산 변동	-43,765	-48,215	-33,612	-31,105	-42,133
인수&사업매각	-237	0	1,683	-244	-2,026
기타	-10,008	-16,666	2,741	-19,365	-52,597
재무활동에서의 현금흐름	**24,668**	**84,225**	**14,716**	**-11,301**	**-3,630**
배당금	-558	-1,593	-6,121	-22,088	-29,941
차입금의 증가(감소)	20,819	33,352	22,800	10,568	-11,912
자본금의 증가(감소)	756	45,363	0	601	38,719
기타	3,652	7,103	-1,963	-381	-496
현금증감	12,074	82,124	80,536	31,994	29,770
기초현금	63,432	75,506	157,629	238,165	270,160
기말현금	75,506	158,533	261,711	280,172	314,623
Free cash flow	**-1,641**	**11,776**	**59,201**	**64,425**	**90,476**

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	159.1	152.1	22.0	-9.7	17.0
영업이익	182.0	75.5	46.9	20.9	31.6
순이익	185.3	92.9	45.5	13.5	42.3
희석 EPS	156.7	104.7	69.9	-8.0	32.9
주당지표					
희석 EPS	3.8	7.2	10.2	11.6	16.1
BPS	20.3	37.5	44.9	56.4	73.9
DPS (보통주)	0.0	1.8	5.0	4.6	8.0
Valuations (배)					
P/E*	85.5	30.5	16.0	23.0	22.8
P/B*	16.1	5.8	3.6	4.7	5.0
EV/EBITDA	58.5	23.6	8.8	14.0	15.7
비율 (%)					
ROE	21.4	24.7	24.7	22.8	24.7
ROA	6.9	6.8	6.8	6.7	8.2
ROIC	10.2	9.9	10.0	11.3	12.1
배당성향	0.0	25.2	49.5	50.0	50.0
배당수익률 (보통주)	0.0	0.2	0.9	0.8	0.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA