

CATL (300750.SZ / 03750.HK)

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

2Q26 Review: 2차 전지+ESS=고성장

컨센서스 TP

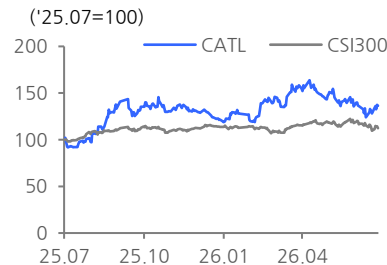
544.6CNY

현재주가(7/24)	383CNY
상승여력	42.2%
상장거래소	심천/홍콩거래소
기업성격	민영기업
섹터	전기설비
시가총액	18060.8억CNY
유통주식수	42.6억주
후/선구통 비중	20.3%
52주 최고/저가	460.0/263.1CNY
일평균 거래량	35.7백만주

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.7	-13.9	13.7
상대주가(%p)	8.7	-5.2	22.0

※Wind기준, CSI300지수 대비

최근 12개월 주가수익률



자료: Wind, 현대차증권

1H26 및 2Q26 실적 정리

- 1H26 실적은 매출액 2769.2억 위안(YoY +54.8%), 지배주주귀속순이익 432.8억 위안(YoY +41.98%) 고성장
- 2Q26 실적은 매출액 1477.9억 위안(YoY +56.9%), 지배주주귀속순이익 225.5억 위안(YoY +36.5%)를 기록하며 컨센서스에 부합
- 1H26 기준 2차 전지 매출은 1921.25억 위안(YoY +46%), ESS시스템 매출은 532.6억 위안(YoY +87.5%), 배터리 소재 및 재활용 매출은 188.1억 위안(YoY +67.2%)로 전 사업부가 고성장

투자포인트

- **2차 전지 세계 1위:** 동사는 5월 누적기준 2차 전지 글로벌 M/S 40.2%(188.4GWh)로 확고한 1위 자리 유지하고 있고, VW, Tesla와 협업 외 독일과 튀르키예의 주요 자동차 기업들을 중심으로 유럽시장 배터리 공급을 확대할 전망
- **ESS로 AI 산업 성장 수혜:** 글로벌 AI Infra 투자 확대에 따라 동사의 ESS(Energy Storage System) 1H26 ESS사업의 매출이 급증했고, 글로벌 시장 점유율도 29.9%까지 상승했음. AI 데이터센터의 핵심 중 일부가 전력 시스템인만큼 AI 산업 성장 수혜가 지속될 것으로 예상됨
- **기술 리딩을 위한 투자 지속:** 매출액의 증가로 연구개발비 비중이 낮아보이나, 1H26 연구개발비 규모는 113.8억 위안으로 전년 동기대비 12.7% 증가하며 기술 리딩을 위한 노력을 지속 중. 4월에는 3세대 선성 초고속 충전 배터리, 삼원계 기반 3세대 기린 배터리, 기린 응집물질 배터리, 2세대 샤오야오 슈퍼 하이브리드 배터리, 양산을 위한 신형 나트륨 배터리를 발표

주가전망 및 Valuation

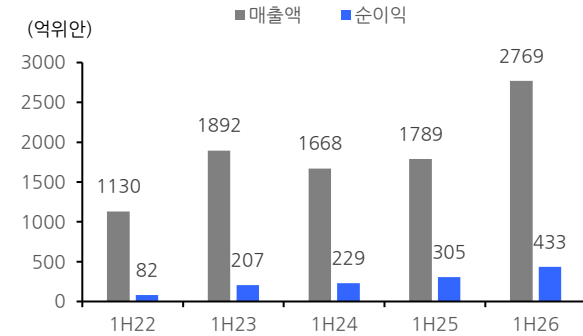
- 현재 주가 P/E(TTM기준)는 과거 3년 평균 21.8배를 소폭 상회하는 22.4배 수준으로 밸류에이션 부담은 없음. 중국 전기차 시장의 부진 상황에도 글로벌 2차 전지 1위 기업의 우위 및 ESS사업 고성장이 주가 상승 모멘텀을 확인시켜줬다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억CNY)	영업이익 (억CNY)	순이익 (억CNY)	증감율 (%)	EPS (CNY)	BPS (CNY)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	3620.1	640.5	507.4	15.0	11.6	56.1	23.9	4.9	12.2	23.4	2.2
FY 2025	4237.0	895.2	722.0	42.3	16.1	73.9	26.3	5.3	13.6	24.7	2.2
FY 2026E	5922.9	1157.1	945.1	30.9	20.4	87.5	18.8	4.4	13.9	24.0	-
FY 2027E	7199.7	1428.8	1162.2	23.0	25.1	105.1	15.2	3.6	11.5	25.0	-

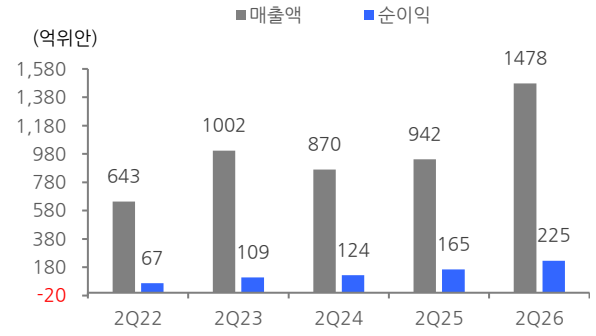
자료: Wind, 현대차증권

〈그림1〉 과거 5년 상반기 매출액과 순이익 규모



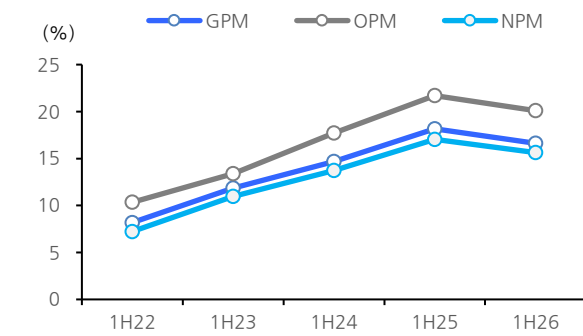
자료: CATL, 현대차증권

〈그림2〉 과거 5년 2분기 매출액과 순이익 규모



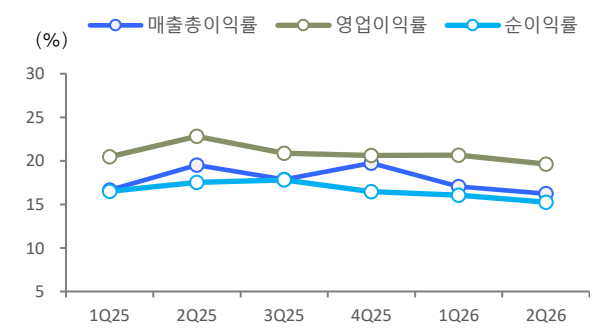
자료: CATL, 현대차증권

〈그림3〉 과거 5년 상반기 GPM, OPM, NPM Ratio



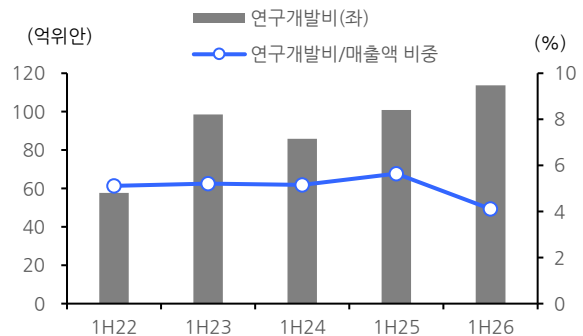
자료: CATL, 현대차증권

〈그림4〉 과거 5년 2분기 GPM, OPM, NPM Ratio



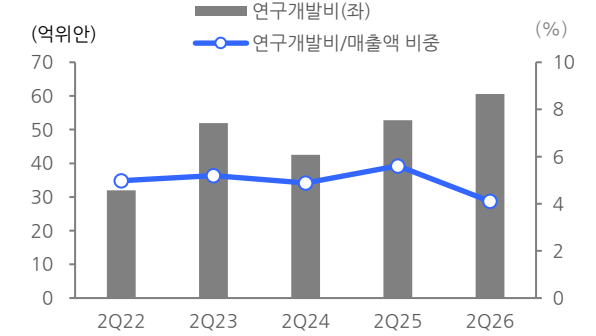
자료: CATL, 현대차증권

〈그림5〉 과거 5년 상반기 연구개발비 규모 및 비중



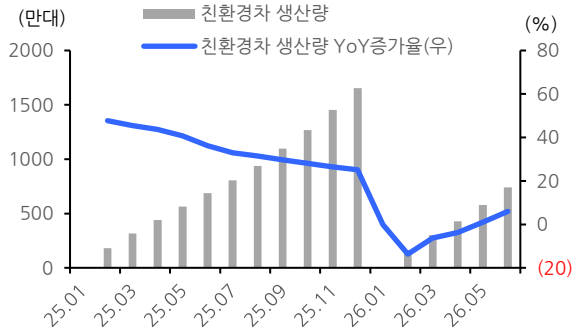
자료: CATL, 현대차증권

〈그림6〉 과거 5년 2분기 연구개발비 규모 및 비중



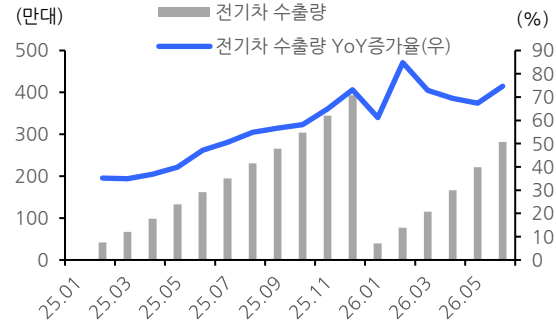
자료: CATL, 현대차증권

〈그림7〉 중국 친환경차 생산량 및 YoY증가율 추이



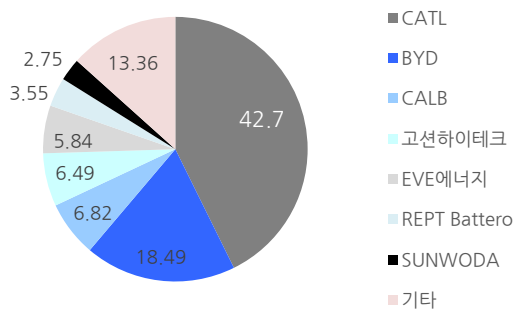
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림8〉 중국 전기차 수출량 및 YoY증가율 추이



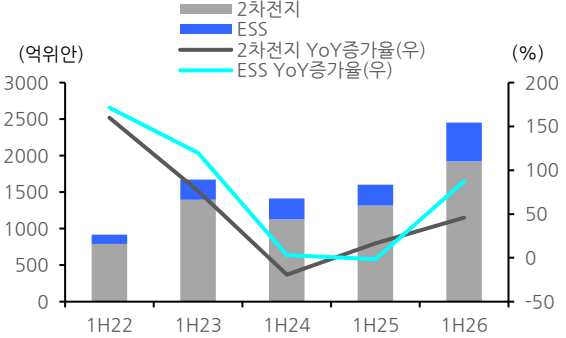
자료: Wind, 해관총서, 현대차증권

〈그림9〉 2026년 6월 중국 2차 전지 기업별 M/S



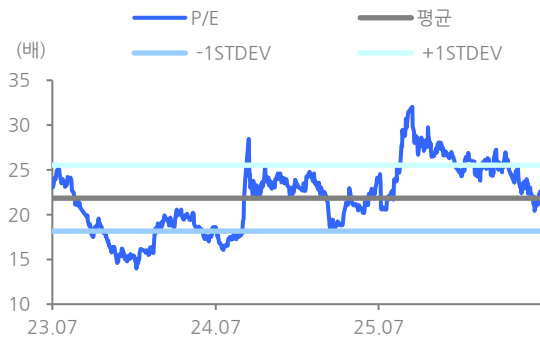
자료: CABA, 현대차증권

〈그림10〉 과거 5년 상반기 2차 전지 및 ESS매출 추이



자료: CATL, 현대차증권

〈그림11〉 과거 3년 P/E Valuation 추이



자료: Wind, 현대차증권

〈그림12〉 과거 3년 P/B Valuation 추이



자료: Wind, 현대차증권

► Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
 - 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-