

CATL (3750 HK)

2Q26 Review

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

2Q26 영업실적 특이사항

CATL의 2Q26 영업실적은 시장 예상치에 부합, 매출액 1,477억위안(+5% YoY, +14% QoQ), 영업이익 290억위안(+35% YoY, +9% QoQ)/이익률19.6%를 달성했다. 당분기 사업 특이사항은 (1) 배터리 출하량은 230Gwh(+56% YoY, +12% QoQ): EV 172.5Gwh(+12% QoQ), ESS 57.5(+12% QoQ), (2) 가동률 95%(+6%p YoY), (3) 해외 시장 기여도 31%, (4) EU 침투율 43% 등이다.

Meritz Research 2026. 7. 28

CATL은 5개년간 수요 성장률 +20~30% 가이드런스

CATL은 2026년 연말 기준 생산Capa 764Gwh 구축 예정, 경영진은 2026~30년 5개년간 연간 수요 성장률 +20~30%의 가이드언스를 제공했다. 특히 올 하반기 해외 EV/ESS의 고른 성장으로 향후 5개년 수요 성장률을 상회하는 강력한 Q 기반 성장 전망치를 제시했다. 또한 광물가격 변동성 축소를 위한 Upstream 공급망 확대 중, 최근 당국의 재가동 승인을 득한 Jianxiao 리튬 광산(탄산리튬 4.6만톤, 글로벌 생산량 3%) 운영으로 원가 경쟁력을 확보할 계획이다.

2026년 CATL의 3가지 마일스톤, 단순 배터리 제조를 넘어서

2026년 연간 CATL의 마일스톤은 (1) AI 생태계 구축을 위한 전략적 투자: BESS 노하우 → HVDC 전력기기 기업 투자 → DC 운영 역량 확보 → DeepSeek AI 투자의 수직 계열화로 단순 제조기업의 틀을 넘어서고 있다. (2) 올 하반기 소듐 전지 대량 양산 전환으로 기존 LFP/삼원계 시장 위협, (3) 주주환원: 자사주 20~40억위안(주당 573위안) 매입 및 올 상반기 중간배당 주당 1.411위안 결정(배당성향 15%)이다. 압도적 경쟁력 기반을 갖춘 CATL은 이차전지 섹터 최선호주로 유지한다.

표1 2Q26 영업실적 비교: CATL Vs. LG에너지솔루션

(십억원)	CATL	LG에너지솔루션
매출액	31,958.7	7,560.2
% YoY	56.9	24.8
% QoQ	14.4	15.3
영업이익	6,274.1	113.3
영업이익률	19.6	1.5
% YoY	35.1	-77.0
% QoQ	31.3	흑자전환
순이익	4,875.6	
순이익률	15.3	
% YoY	36.5	
% QoQ	8.7	

자료: 메리츠증권 리서치센터

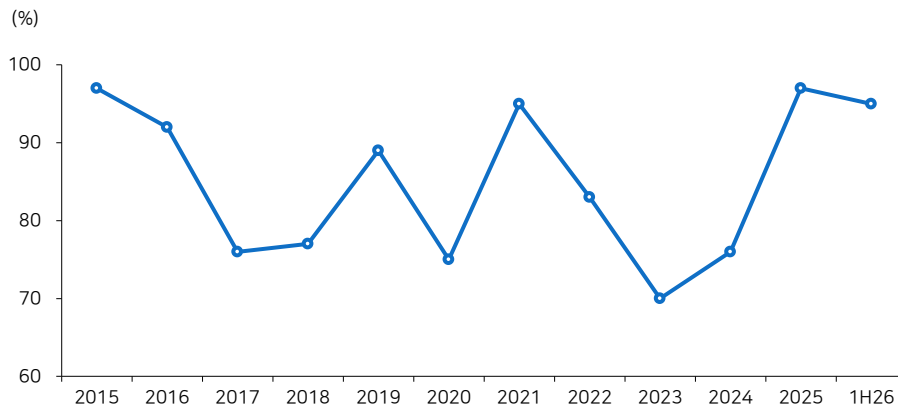
설명: LG에너지솔루션은 2Q26 잠정실적 공시 기준, CATL의 원화 기준 영업실적은 환율 1위안=216.25원으로 환산

표2 CATL 분기별 실적 Table

(백만 위안)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
매출액	84,705	94,182	104,186	140,630	129,131	147,786	56.9	14.4
EV	62,000	69,573	79,800	109,922	87,870	104,255	49.8	18.6
ESS	12,480	15,920	16,500	16,880	26,765	26,496	66.4	-1.0
기타	10,225	8,689	7,886	13,828	14,496	17,035	96.1	17.5
영업이익	17,340	21,480	21,732	28,966	22,089	29,013	35.1	31.3
%OP	20.5	22.8	20.9	20.6	17.1	19.6	-13.9	14.8
순이익	13,963	16,523	18,549	23,167	20,738	22,546	36.5	8.7

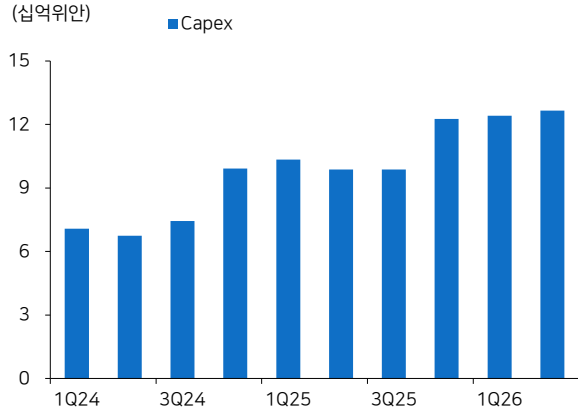
자료: CATL, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CATL의 생산설비 가동률 추이



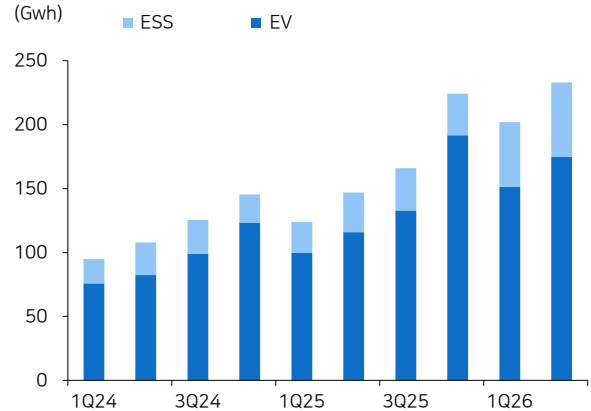
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 CATL Capex 추이



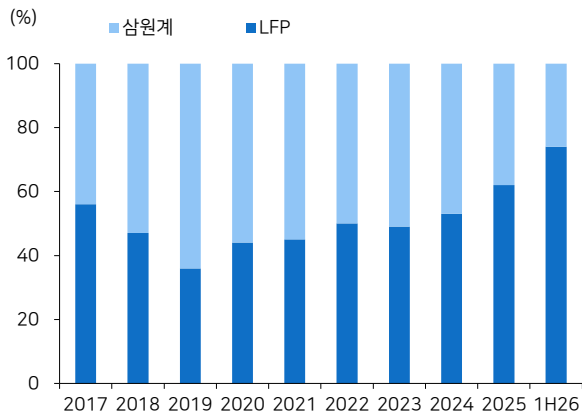
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 CATL의 분기별 배터리 출하추이: EV & ESS



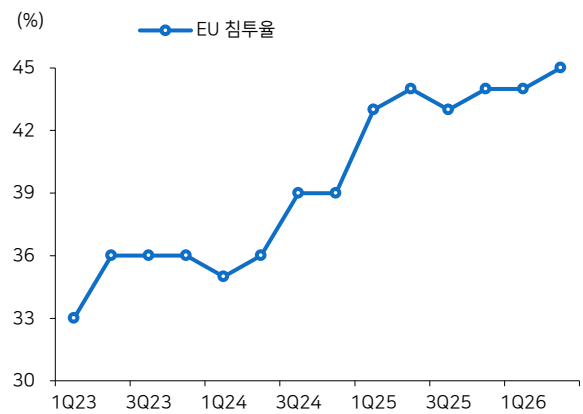
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 CATL의 배터리 Chemistry별 출하비중(%)



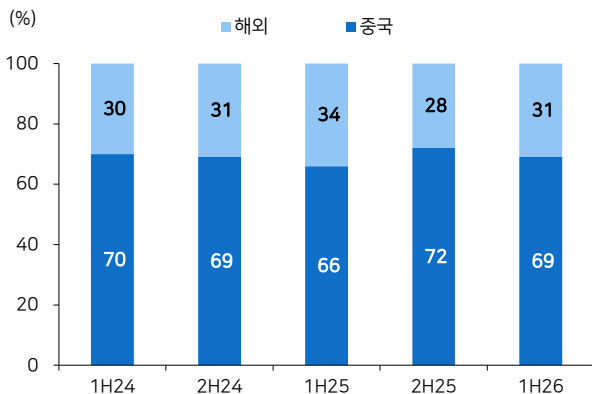
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 CATL의 유럽 내 시장 침투율(%)



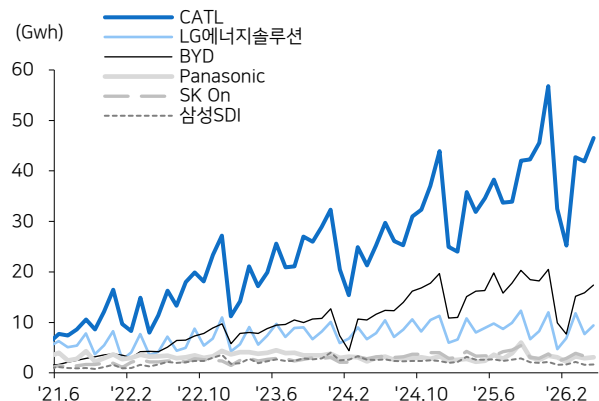
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 CATL의 중국 Vs. 해외 지역 매출액 기여도(%)



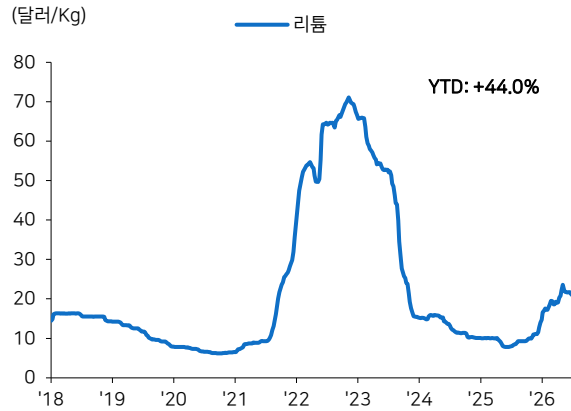
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 월간 글로벌 배터리 기업별 출하량 추이



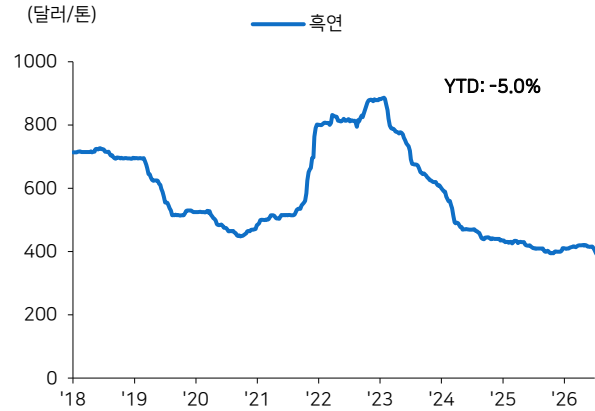
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림8 리튬 가격 추이



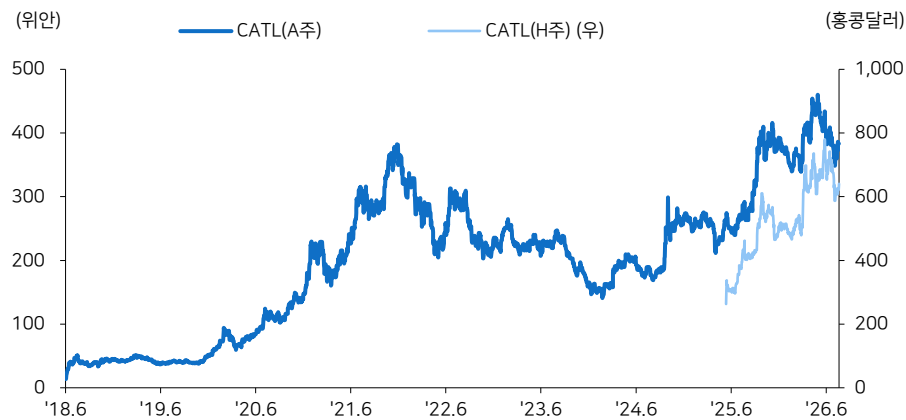
자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림9 흑연 가격 추이



자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림10 CATL 주가 추이



자료: 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	25.2	18.4	14.7	5.6	4.3	3.6	17.1	12.2	10.0	23.4	25.0	26.0
LG에너지솔루션	N/A	N/A	46.8	3.8	3.8	3.4	21.5	18.6	12.4	-3.8	-0.1	7.1
삼성SDI	N/A	97.1	25.7	1.6	1.5	1.4	96.4	20.1	12.3	-2.7	1.7	6.0
SK이노베이션	N/A	13.1	18.1	0.8	0.8	0.8	16.7	8.4	9.2	-5.1	6.5	4.3
파나소닉	28.6	36.7	19.8	1.9	1.9	1.6	12.7	15.1	10.3	6.8	5.2	8.6
EVE에너지	24.5	16.4	12.4	2.7	2.3	2.0	17.6	12.9	10.2	11.2	14.8	17.1

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.
