



CATL(300750 CH)

계속 높아지는 눈높이

이미 작년과 유사한 수준까지 올라온 상반기 ESS 배터리 판매량

CATL의 2분기 매출액은 전년 대비 57% 증가한 1,478억위안, 지배주주순이익은 37% 증가한 225억위안을 기록함(실적 발표 7/24). 순이익 기준 시장 기대치(238억 위안)는 소폭 하회하였는데, 이는 원재료 가격 상승과 믹스 변동에 따른 단기적인 매출총이익률 하락에 기인한 것으로 추정함(전년 대비 -2.4%p). 상반기 배터리 판매량은 약 430GWh로 전년 대비 약 60% 증가한 것으로 추정하며, 그 중 ESS 배터리는 109GWh로 전년 동기 대비 2배 이상 증가한 동시에 올해 상반기만에 작년 판매량과 유사한 수준을 기록함. ESS 신규 라인 가동 효과와 작년 하반기부터 누적된 대규모 수주에 힘입어 ESS 배터리 판매 성장은 지속될 전망이다

본격 양산에 앞서 빠르게 수주로 이어지고 있는 나트륨 배터리

올해 9월 양산을 시작하는 동사 나트륨 배터리가 조기에 가시적인 수주로 이어지고 있다는 점도 긍정적임. 올해 창안자동차 산하 브랜드 EV용 양산을 본격화할 계획이며, 4월에는 ESS 제품으로도 Hyperstrong과 3년간 60GWh 규모 계약을 체결함. 이외 다수의 수 GWh 규모 유럽 프로젝트에도 공급할 계획임(Alfen, Solarpro). 동사 제품은 수명, 사이클, 저온 특성을 보완한 제품으로 설명하며 대량 양산 체제가 구축될 경우 저가 EV 및 ESS 시장 침투를 가속화할 전망이다. 현재 동사 생산 라인은 기존 제품과 나트륨 배터리를 유연하게 전환하여 생산할 수 있음을 언급하였으며, 양산 이후 선도 업체로서의 경쟁력이 부각될 전망이다

해외 시장의 정책 환경 변화가 변수

금번 발표를 통해 향후 5년 연평균 매출 성장률 20~30% 목표를 제시하였으며, 이를 통해 회사의 견조한 수주 잔고를 재확인함. 동사의 2026~2028년 지배주주순이익은 블룸버그 컨센서스 기준 961억위안, 1,193억위안, 1,442억위안으로 증가할 전망이며, 향후 3년 평균 20% 이상 순이익 증가율을 감안하면 현재 2027년 P/E 밸류에이션 15배는 저평가 구간으로 판단함. 다만 해외 시장 정책 환경 변화는 장기 변수로 판단하며, 현재 약 50%를 점유하고 있는 유럽 점유율이 장기적으로도 유지 가능할지가 관건임. 올해~내년 헝가리, 스페인 공장 가동을 앞두고 있지만 EU 역내 공급망 정책으로 비중국 업체들과의 경쟁 강도는 심화될 전망임

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2Q25	2Q26
매출액(bil CNY)	362.0	423.7	620.0	94.2	147.8
영업이익(bil CNY)	55.9	73.6	111.5	16.4	24.9
영업이익률	15.4	17.4	18.0	17.4	16.8
순이익(bil CNY)	50.7	72.2	96.2	16.5	22.5
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.8	3.7	4.9
ROE	22.1	22.8	24.9	23.0	22.2
PER	23.0	22.8	18.9	19.0	21.1

주: GAAP / Non-GAAP / 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

Update

2026. 07. 29

Bloomberg 평균목표주가
CNY 571.17

현재주가: 391.82(상승여력 45.8%)

Buy	Hold	Sell
100.0%	0.0%	0.0%

최고목표주가 CNY 800.00

최저목표주가 CNY 450.00

* Bloomberg 기준

At a glance

(기준일: 2026. 7. 28)

시가총액(bil CNY)	1,841
시가총액(억원)	3,977,844
Shares	4,408 (백만주)
52주 최고/최저(CNY)	468.75 / 254.96
평균거래대금(90일, CNY)	14.4 (십억위안)
MKT PER(26F, 배)	18.8
배당수익률(26F, %)	2.7
국가	CH
상장거래소	Shenzhen
산업	Auto Parts&Equipment
주요주주(%)	

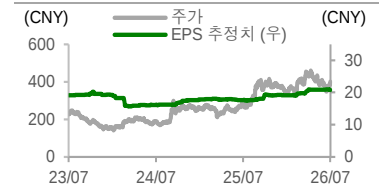
1. XIAMEN RUITING INV 23.3
2. HONG KONG SECURITIES 13.8
3. Huang Shilin 10.6

주: PER은 시장 컨센서스 기준

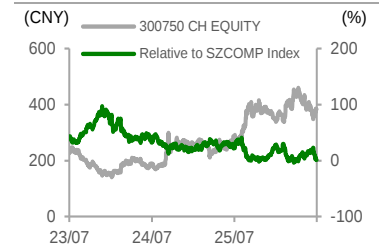
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.8	15.2	36.8
상대주가	18.9	29.9	25.6

주가 vs EPS 추정치



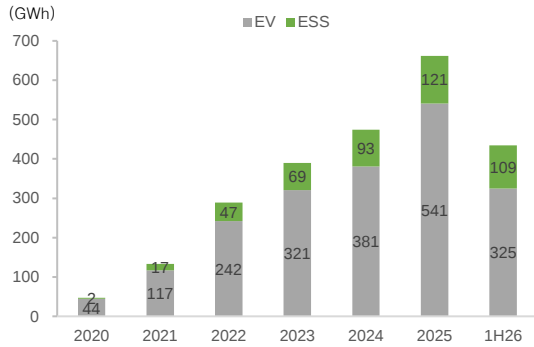
Company vs SZCOMP Index composite



이차전지 담당 박진수

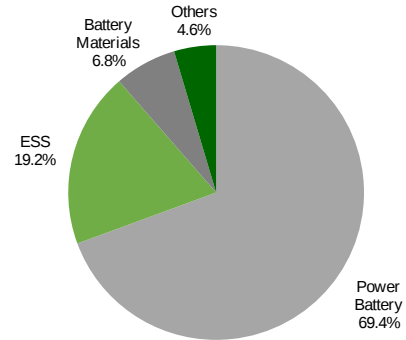
T.02)2004-9851 / park.jin-soo@shinyoung.com

도표 1. CATL 부문별 배터리 판매량(GWh)



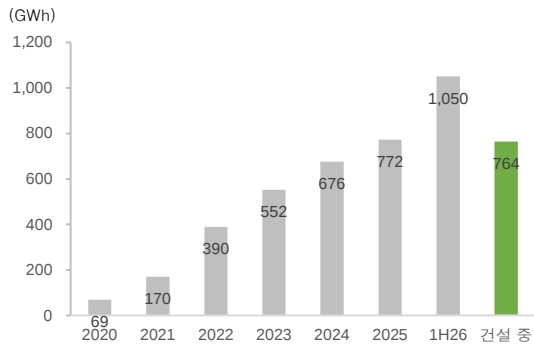
자료 : CATL, 신영증권 리서치센터

도표 2. CATL 매출 구성(1H26)



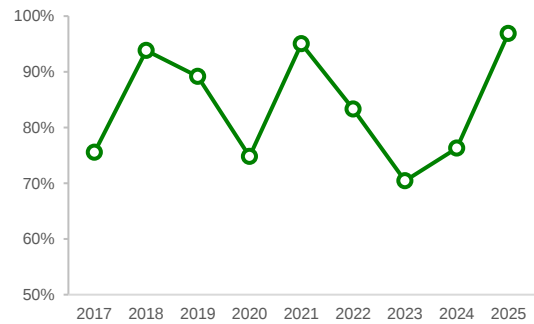
자료 : CATL, 신영증권 리서치센터

도표 3. CATL 종대형 CAPA 추이(GWh)



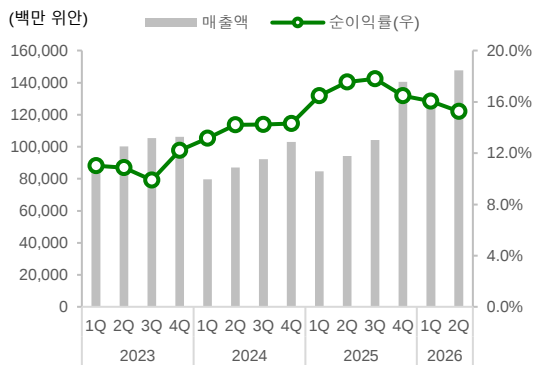
자료 : CATL, 신영증권 리서치센터

도표 4. CATL 전사 배터리 가동률 추이(%)



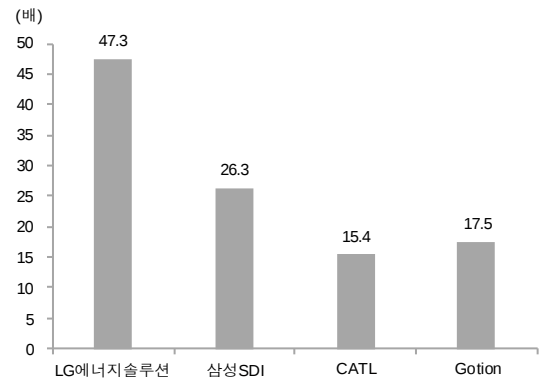
자료 : CATL, 신영증권 리서치센터

도표 5. CATL 분기 실적 추이



자료 : CATL, Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 6. CATL 및 셀 업체 27F P/E 비교 (7/28)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 7. CATL 실적 추이

(단위 : 백만 위안, %)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	84,705	94,182	104,186	140,630	129,131	147,786	362,013	423,702	617,238	752,539	891,965
매출총이익	20,674	24,088	26,882	39,674	32,045	34,217	88,494	111,319	152,575	188,940	226,059
매출총이익률	24.4%	25.6%	25.8%	28.2%	24.8%	23.2%	24.4%	26.3%	24.7%	25.1%	25.3%
판매관리비	10,044	10,655	10,339	17,272	11,302	10,668	42,529	48,311	41,001	48,926	56,664
판매비율	11.9%	11.3%	9.9%	12.3%	8.8%	7.2%	11.7%	11.4%	6.6%	6.5%	6.4%
영업이익	13,713	16,410	18,177	25,309	24,025	24,856	55,932	73,608	111,574	140,014	169,395
영업이익률	16.2%	17.4%	17.4%	18.0%	18.6%	16.8%	15.5%	17.4%	18.1%	18.6%	19.0%
세전이익	17,375	21,437	21,900	28,814	26,682	29,085	63,182	89,527	120,512	149,842	181,032
지배순이익	13,963	16,523	18,549	23,167	20,738	22,546	50,745	72,201	96,073	119,281	144,168
순이익률	16.5%	17.5%	17.8%	16.5%	16.1%	15.3%	14.0%	17.0%	15.6%	15.9%	16.2%
YoY											
매출액(YoY)	6.2%	8.3%	12.9%	36.6%	52.4%	56.9%	-9.7%	17.0%	45.7%	21.9%	18.5%
매출총이익(YoY)	11.5%	17.2%	5.1%	156.3%	55.0%	42.0%	-3.7%	25.8%	37.1%	23.8%	19.6%
판매관리비(YoY)	12.5%	15.1%	-21.3%	497.5%	12.5%	0.1%	-19.0%	13.6%	-15.1%	19.3%	15.8%
영업이익(YoY)	6.9%	21.9%	31.6%	59.9%	75.2%	51.5%	22.7%	31.6%	51.6%	25.5%	21.0%
지배순이익(YoY)	32.9%	33.7%	41.2%	57.1%	48.5%	36.5%	15.0%	42.3%	33.1%	24.2%	20.9%

자료 : CATL, Bloomberg, 신영증권 리서치센터 / 26년~28년은 Bloomberg 컨센서스 기준

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 등 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.