



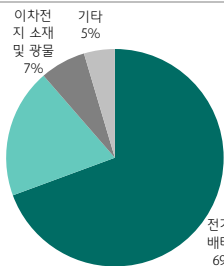
중국

TP(컨센서스) 793.14 HKD
CP(9.16) 501.00 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.catl.com
시가총액(십억HKD)	109
시가총액(조원)	19.2
52주최고/최저(HKD)	779.5/465.0
주요주주 지분율(%)	
YUQUN ZENG	22.19
HongKong Exchanges and Clearing	12.01
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(23.2) (25.2) 5.0
상대	(20.3) (20.9) 11.6

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	362,013	423,702	619,400	757,641
영업이익	55,932	73,608	113,383	142,035
순이익	50,745	72,201	95,818	119,099
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.7	25.9
EPS(YoY, %)	(1.8)	39.4	28.6	25.1
ROE(%)	22.8	24.7	25.8	26.6
PER(배)	23.0	22.8	24.2	14.8
PBR(배)	4.7	5.0	6.2	5.3
배당률(%)	2.2	2.2	1.9	2.2

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 17일 | Global Equity

CATL(3750.HK)

주가 약세 코멘트

A/H주 주가 이틀간 9% 급락

CATL 주가가 9월 이후 가파른 조정을 받고 있다. A/H주 주가는 9/15~16 이틀간 9% 하락했으며, 최근 고점 대비로는 각각 36%/34% 하락했다. 최근 주가 부진은 1) 완성차 업체의 배터리 공급망 다변화, 2) 중국 정부의 신규 배터리 증설 규제 강화, 3) 9월 생산량 감소 루머가 복합적으로 작용한 결과로 판단한다.

완성차 업체들의 공급망 다변화, 신규 ESS 배터리 증설 규제가 원인

완성차: 최근 중국 완성차 업체들은 배터리 공급처를 빠르게 다변화하고 있다. 샤오미는 9월 CALB 및 Sunwoda와 자체 배터리 개발을 위한 협력을 확대했고, 신형 Sky Nomad 라인업에는 CALB/Sunwoda 배터리가 탑재되며 CATL은 공급 업체에서 제외됐다. 9/7 리오토 역시 자체 개발 배터리를 하반기부터 전 차종에 순차적으로 적용할 계획이라고 발표했으며, 신형 Li Mega도 기존 CATL 배터리에서 자체 개발 배터리로 전환할 예정이다. 이는 완성차 업체들의 수익성 압박이 지속되는 가운데, 배터리 공급망 다변화를 통해 조달 비용을 낮추고 공급업체에 대한 가격 협상력을 강화하려는 움직임으로 해석된다. CATL의 고객 기반은 이미 다변화되어있고 샤오미/리오토가 전체 출하량에서 차지하는 비중이 낮은 한 자리 수인 점을 감안하면, 단기적으로 CATL의 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 또한, 완성차 업체들이 CATL 의존도를 낮추기 위한 공급망 다변화를 지속해왔음에도 CATL의 중국 동력 배터리 시장 점유율은 8월 41%(2위 21%)로 여전히 압도적인 1위를 유지하고 있다.

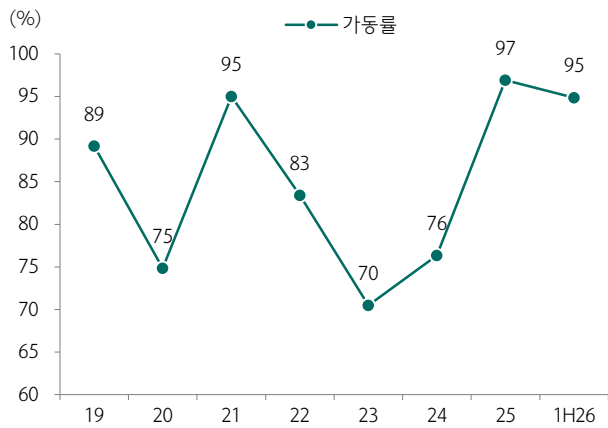
정부 규제: 9/7 중국 정부는 배터리 산업의 과잉 생산능력과 과도한 가격 경쟁을 억제하기 위해 신규 ESS 배터리 프로젝트 건설 승인을 일시 중단했다. 단기적으로는 신규 증설 제한이 배터리 산업의 성장성에 대한 우려로 이어질 수 있으나, 중장기적으로는 높은 가동률(1H26 95%)과 규모의 경제를 확보한 CATL에는 상대적으로 우호적인 산업 환경이 조성될 것으로 판단한다.

생산량: CATL의 9월 생산량이 전월 대비 약 10% 감소할 수 있다는 전망도 제기됐다. 통상 9월은 성수기로 생산량이 전월 대비 증가할 것으로 예상됐다는 점에서 감산 가능성이 투자심리에 부정적으로 작용했다. 다만, 이는 동박 등 일부 원재료의 공급 부족에 따른 생산 차질일 것으로 추정되며 생산량 감소가 최종 수요 둔화를 의미하는지는 아직 불확실하다.

현재 이슈 영향, 중장기적으로는 제한적

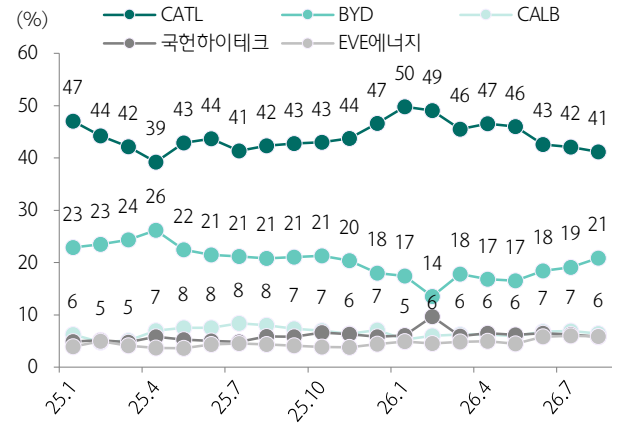
중장기적으로 현재 거론되는 이슈들이 CATL의 펀더멘털에 미치는 실질적인 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 또한, 7월 발표한 200~400억위안 규모의 자사주 매입 계획에 따라 추가 매입 여력이 충분히 남아 있다는 점도 향후 주가 하락을 제한하는 요인으로 작용할 전망이다.

도표 1. CATL 가동률 추이



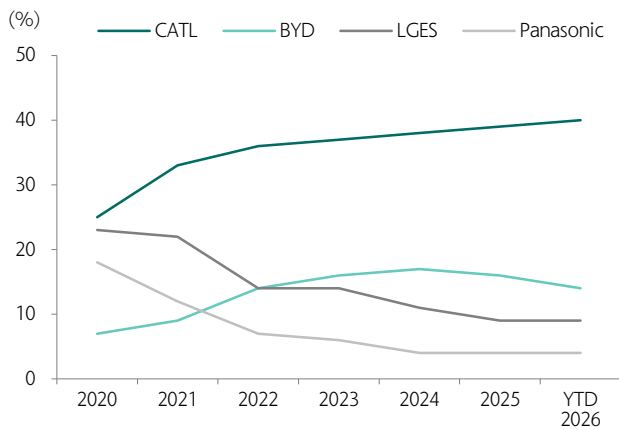
자료: CATL, 하나증권

도표 2. 중국 EV 배터리 월간 탑재량 점유율 추이



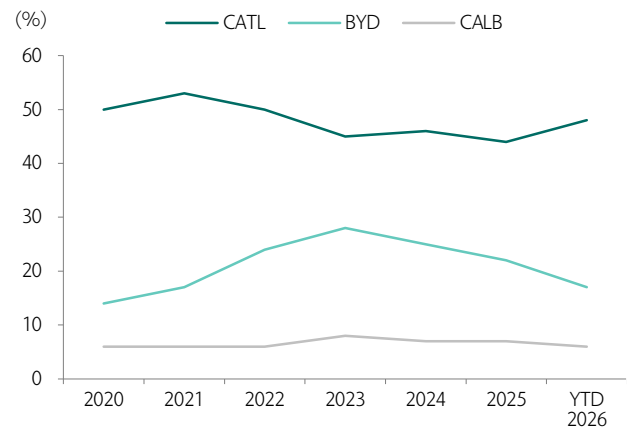
자료: WIND, 하나증권

도표 3. 글로벌 EV 배터리 연간 탑재량 점유율 추이



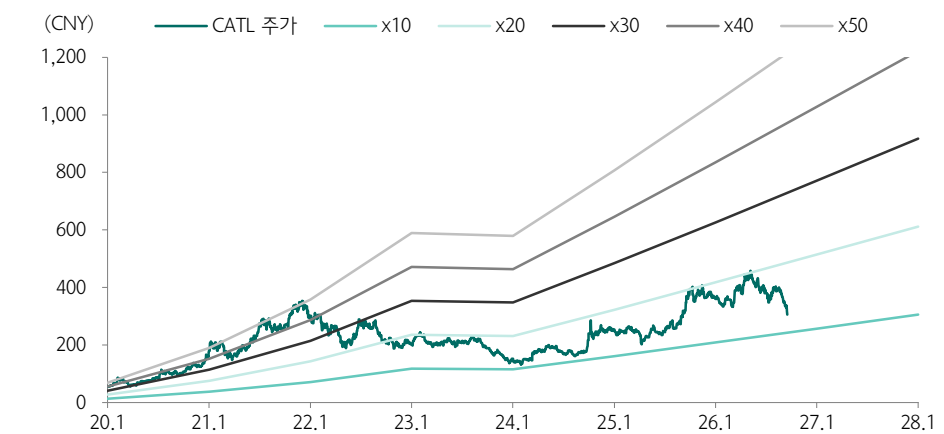
자료: SNE, 하나증권

도표 4. 중국 EV 배터리 연간 탑재량 점유율 추이



자료: GGII, 하나증권

도표 5. CATL A주 역사적 P/E 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. CATL H주 역사적 P/E 밴드



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- CATL(3750.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.