

이차전지

CATL 2026 Tech Day

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

2026 CATL Tech Day: Deep-dive & Leadership

매년 CATL은 Tech Day를 진행, 배터리 셀/패키징/충전 기술(속도)/안전성을 기준으로 기술 로드맵 우위를 선도 중이다. CATL은 기술과 상용/사업화 방향성을 구분하여 Application별 즉시 대응가능한 현실적 솔루션을 제시한다. 전일 행사 역시 과거에 지속 공개된 제품별 기술 Depth를 확인 가능했다. (1) 3세대 Qilin Battery: 팩 용량 (125kWh)/에너지 밀도 280Wh/kg 기준 주행거리 1,000Km, (2) 3세대 Shenxing Battery 급속충전(10C, 최대 15C) 및 안전성, (3) 2세대 Freevoy 듀얼 배터리 시스템: LFP 기반 에너지 밀도 230Wh/kg(기존 LFP 대비 20% 개선), (4) Choco-Swap, (5) 소듐 배터리 출시로 배터리 트렌드를 선도한다.

CATL은 2026년 4Q 소듐 전지 대량 양산 예정

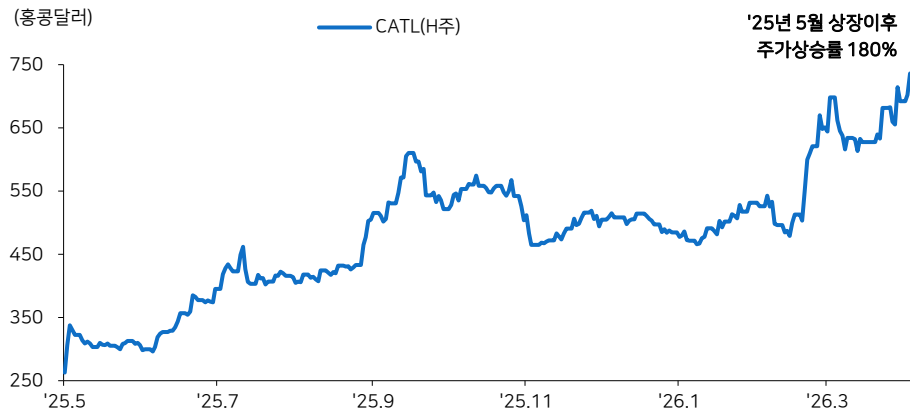
CATL 회장(Rubin Zeng)은 기술 리더십은 '규모'→ '혁신(기술 및 반증)'을 통한 제품 신뢰성을 강조했다. 특히 사업화 모멘텀을 확보한 소듐 전지에 대해 "resource-resilient option for future large-scale and wide-reaching energy transitions"라 언급, 연내 대량 양산 계획을 공유했다. 기술(에너지 밀도 175wh/kg 이상) 및 가격(50\$/kWh) 경쟁력으로 초소형 승용차(Cherry 등)부터 상용차(밴, 트럭)에 탑재, 이후 ESS에도 적용될 예정이다. CATL은 기존 계획(LFP 시장 점유율 50% 대체)을 유지한다. 가격 경쟁력 기반 기술 상향이 진행되는 소듐 전지의 저변 확대 가능성은 저가형 배터리 시장 추세적 확장을 확신하게 된다.

2026년 CATL ex-중국 시장 외형 확대, Multiple Re-rating 가능

1Q26 배터리 출하량 202Gwh(EV 151Gwh, ESS 51Gwh)를 기록한 CATL의 시장 점유율(26.2월 기준)은 중국 40.5%/중국 외 32.1%이다. 중국 정부의 반내권 정책으로 CATL 역시 중국 외 시장 확장, 25년 평균 해외 시장 매출비중 31%는 점진적 우상향이 예상된다. 결국 해외 시장 점유율 확대는 Multiple Re-rating 가능한 변수이다.

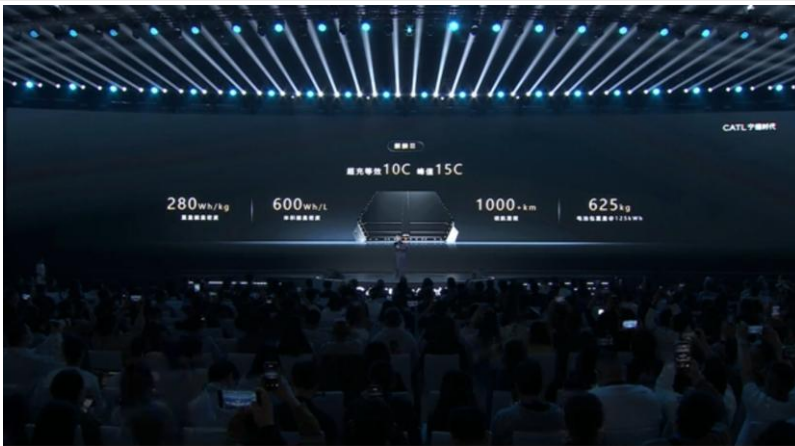
Meritz Research 2026. 4. 22

그림1 CATL H주 기준 주가



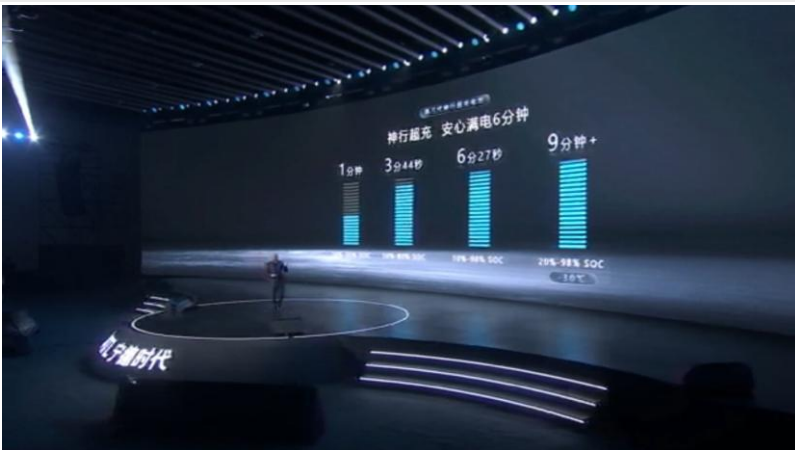
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 3세대 Qilin 배터리 소개



자료: CATL

그림3 3세대 Shenxing 배터리 소개



자료: CATL

표1 CATL 2026 Tech Day에 소개된 배터리 제품별 특징

제품	특이사항
소디움 전지	4Q26 양산예정
2nd Freevoy	LFP 에너지 밀도 230wh/kg 확보 LFP 배터리 기반 주행거리 500Km 이상 NCM 배터리 기반 주행거리 650km 이상 하이브리드 주행거리 2,000Km 이상
3rd Shenxing	급속충전 10C 제공 주행거리 최대 1,000km
3rd Qilin	CTP 3.0 기술 기반 공간활용률 72% 이상 에너지 밀도: 셀 285Wh/kg, 팩 255Wh/kg 이상 주행거리 1,000Km 이상
3rd Qilin condensing	CATL의 High-end 제품 기술력 보유 에너지 밀도 500wh/kg 고가 전기차 및 항공용 Application 대응 주행거리 1,200~1,500Km

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 글로벌 배터리 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	29.5	21.9	18.0	6.6	5.1	4.3	19.4	14.4	12.0	23.4	24.6	25.6
LG에너지솔루션	N/A	349.2	65.6	5.5	5.4	5.0	28.5	23.8	16.7	-3.8	1.5	7.4
삼성SDI	N/A	664.2	42.6	2.5	2.4	2.3	131.4	30.2	17.3	-2.7	0.5	5.7
SK이노베이션	N/A	43.2	22.9	0.9	1.0	0.9	16.7	11.2	9.9	-5.1	0.9	2.9
파나소닉	21.9	27.0	15.4	1.5	1.4	1.3	10.3	12.1	8.4	6.8	5.2	9.0
EVE에너지	32.7	20.5	15.9	3.6	3.1	2.6	21.8	15.4	12.6	11.2	15.5	17.4
테슬라	240.8	202.8	150.1	15.9	15.1	13.9	109.3	98.6	77.1	6.5	6.5	7.6

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, 배포될 수 없습니다.