

이차전지

CATL 2Q25 Review

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

CATL의 1H25 주요 영업실적: 출하량 +47% YoY, 가동률 89.9%

2Q25 CATL의 영업실적은 매출액 94.2십억위안/순이익 16.5십억위안을 발표. 글로벌 전기차 수요 둔화 및 배터리 가격 하락 영향에도 불구하고, 매출액은 +8.0% YoY, +11.1%QoQ 성장. 당분기 EV 및 ESS용 배터리는 총 147Gwh 출하(+36.1% YoY, +18.5% QoQ), 설비 가동률 89.9%(+24.6%pYoY)

CATL의 EV 및 ESS용 배터리부문 매출총이익은 각각 +11% YoY, +3% 성장. 1H25 특이사항은 EV 배터리 매출총이익 +11% YoY 증가, 반면 전년 하반기 대비 -14% HoH 기록하며 GPM 22.4% 달성. ESS 배터리 매출총이익은 +3% YoY, -13% HoH으로 GPM 25.5%(+1.1%p YoY, -3.8%p HoH)

2025년 CATL의 해외 시장 영업실적 비중 증가: 1H25 기준 34% 매출 기여. CATL의 해외 시장 영업실적 비중 증가의 주역은 ESS부문. 1H25 중국 외 시장 매출액은 61.2십억위안, ESS부문 기여도가 절반 가량을 차지. CATL의 해외 공장 가동 일정: (1) 1H25 독일 생산설비 가동 개시(생산Capa 14Gwh)하며 2H25 수익성 정상화 예상, (2) 2H25 이후 헝가리 생산설비 Phase 1부터 순차적 가동 예정(총 생산Capa 100Gwh). 지난 5월 홍콩 주식시장 상장으로 마련한 재원으로 향후 스페인(총 생산Capa 50Gwh), 인니(총 생산Capa 15gwh) 등 해외 생산거점 마련, 이후 해외부문 영업실적 기여도 지속 증가 전망

2H25 혼재된 영업환경: LG에너지솔루션의 북미 ESS 수주의 나비효과 등

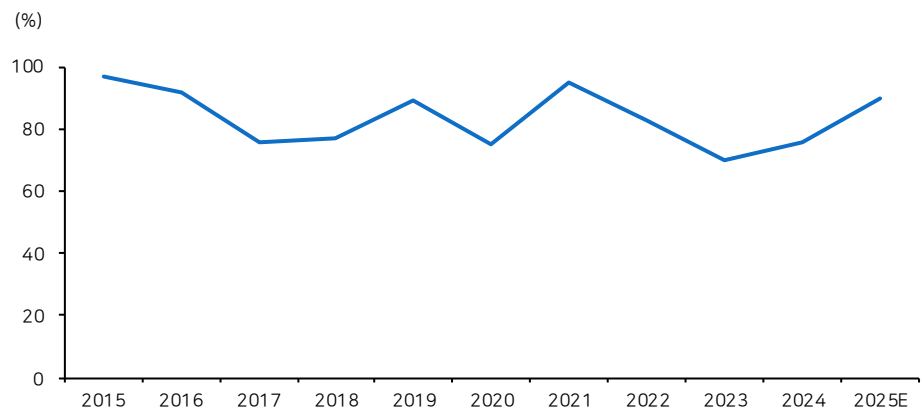
CATL은 2H25 낙관적 영업환경을 유지, 상반기와 유사한 정상 가동률 수준을 제시. EV배터리 출하 증가 변수는 (1) 고객사 신차 출시 및 신제품: 자동차 샤오미 YU7, 리오토 i8, 아이토 M8 탑재 및 소디움 이온 전지(Naxtra) 양산 예정, (2) 유럽: 독일 공장 가동률 추가 반등 등. 반면 미국 ESS 수요 단기 둔화(기존 재고 소진 움직임) 우려 및 중국산 ESS 관세 정책(2025년 총 40.9%, 2026년 58.4%로 상향)에 CATL을 비롯한 중국 배터리 기업들의 미국 ESS 시장 점유율 하락 예상. 특히 7/30 경쟁사 LG에너지솔루션의 북미 고객사향 LFP 기반 ESS 수주확정은 미국 고객사들의 ESS분야 탈-중국 공급망 시도의 예시로 중장기 미국 ESS 시장 내 한국 기업들의 점진적 증가 예상

표1 CATL의 분기별 영업실적 추이

(백만 위안)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
매출액	79,771	86,996	92,278	102,968	84,705	94,182
전기차 배터리	54,684	57,965	62,894	77,499	62,000	69,573
ESS	12,334	16,491	17,594	10,871	12,480	15,920
기타	12,540	11,790	14,598	10,225	8,689	12,540
매출총이익	18,548	20,561	25,583	23,801	20,674	24,088
전기차 배터리	12,000	13,350	17,263	17,967	14,500	15,959
ESS	3,416	4,718	5,067	2,177	2,400	3,875
기타	2,493	3,253	3,657	3,774	4,254	2,493
매출총이익률	23.3%	23.6%	27.7%	23.1%	24.4%	25.6%
전기차 배터리	21.9%	23.0%	27.4%	23.2%	23.4%	22.9%
ESS	27.7%	28.6%	28.8%	20.0%	19.2%	24.3%

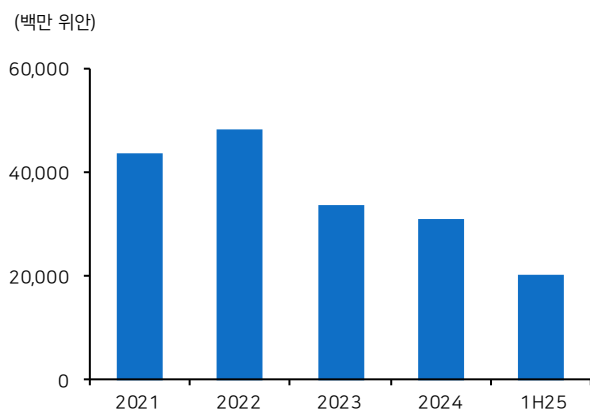
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 CATL의 분기별 총 설비 가동률 현황



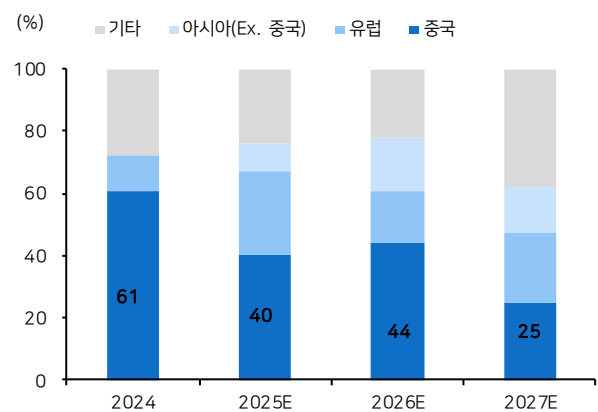
자료: CATL, 메리츠증권 리서치센터

그림2 CATL의 분기별 Capex 현황



자료: CATL, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CATL의 연간 판매시장 비중(%)



자료: CATL, 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 자료를 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.