

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
15.07.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz

CATL

Обзор компании CATL (3750 HK)

Сектор	Промышленность
Отрасль	Электрооборудование
Торговая площадка	Гонконгская биржа (HKEX)
ISIN	CNE100006WS8
Валюта отчетности	Китайский юань (¥)
Капитализация (\$ млрд)	260.0
Сред. объем торгов (¥ млн)	3 137.5
Бета акции, (x)	н/д
Максимальная цена за 52 недели, \$HKD	794.5
Минимальная цена за 52 недели, \$HKD	365.8
Дата следующей отчетности	24.07.2026
Кредитные рейтинги за последние 12M:	
Moody's	A3 (стабильный)
Standard & Poor's	A- (стабильный)

Источник – Bloomberg

Текущая цена: \$HKD 622.0

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$HKD 746.4

(3 месяца)

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)

	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, ¥ млн	362 013	423 702	468 128	610 458	740 030
EBITDA, ¥ млн	79 080	98 780	-	139 246	169 205
ЧП, ¥ млн	50 745	72 201	78 976	96 302	118 557
EPS, ¥/акцию	11.58	16.14	17.65	21.05	26.13
Валовая марж-ть	24%	26%	26%	25%	26%
Опер. марж-ть	15%	17%	18%	17%	18%
EBITDA марж-ть	22%	23%	-	23%	23%
Чистая марж-ть	14%	17%	17%	16%	16%
ROA	7%	8%	8%	9%	10%
P/S	4.9	4.2	3.8	2.9	2.4

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

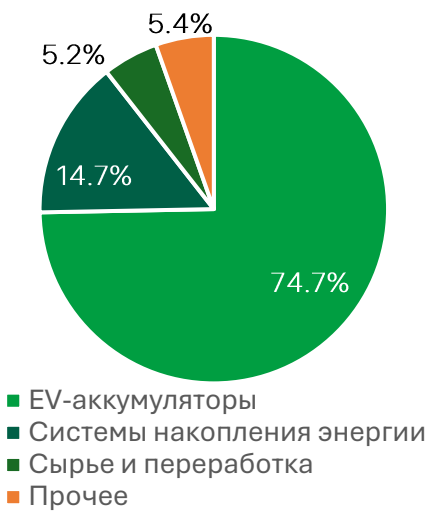
Halyk Research

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

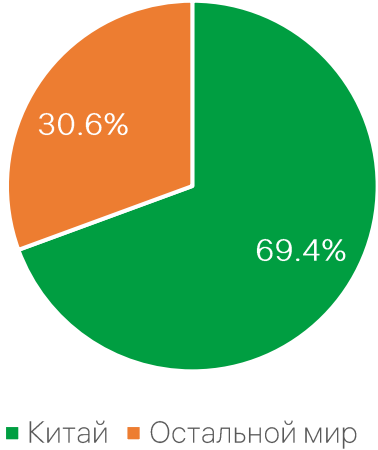
Описание компании

Contemporary Amperex Technology Co., Limited (CATL) является крупнейшим в мире производителем литий-ионных аккумуляторов с долей около 39% глобального рынка батарей для электромобилей и около 30% рынка систем накопления энергии. Компания разрабатывает и производит аккумуляторные ячейки, модули и готовые системы для электротранспорта (около 75% выручки) и стационарных накопителей (около 15%), а также занимается переработкой батарей и производством материалов.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые сегменты

EV-аккумуляторы	Ядро бизнеса, около 75% выручки. CATL поставляет батареи для легковых и коммерческих электромобилей, удерживая 47% китайского рынка легковых NEV и 34% рынка за пределами Китая по итогам пяти месяцев 2026 года. Сегмент растёт вместе с электрификацией транспорта, отгрузки EV-батарей увеличатся с 541 GWh в 2025 году до 687 GWh в 2026 году по оценке Goldman Sachs.
Системы накопления энергии	Самый быстрорастущий сегмент, около 15% выручки. Отгрузки вырастут с 121 GWh в 2025 году до 232 GWh в 2026 году (+92% г/г). Компания переходит от продажи ячеек к поставке готовых интегрированных систем хранения с долгосрочными сервисными контрактами, что повышает удельную прибыль и качество выручки.
Сырье и переработка	Около 5% выручки. Замыкает цикл производства через переработку отработанных батарей и выпуск катодных материалов, снижая зависимость от цен на сырьё и укрепляя ESG-профиль компании.
Прочее	Около 5% выручки. Инвестиции в добычу и переработку лития, а также стратегические доли в смежных компаниях, включая операторов дата-центров и производителей силовой электроники, формируют экосистему будущих энергорешений.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (¥ млн)	2024	2025	3М2025	3М2026	% изм. 3М26/3М25
Выручка	362 013	423 702	84 705	129 131	52.4%
Себестоимость	-273 519	-312 383	-64 030	-97 086	51.6%
Валовая прибыль	88 494	111 319	20 674	32 045	55.0%
Операционные расходы	-32 562	-37 710	-6 961	-8 019	15.2%
Операционная прибыль	55 932	73 608	13 713	24 025	75.2%
Неоперационные доходы	3 988	11 333	2 763	657	-76.2%
Налоги на прибыль	-9 175	-12 740	-2 513	-3 944	56.9%
Чистая прибыль	50 745	72 201	13 963	20 738	48.5%
Прибыль на акцию	11.58	16.14	3.18	4.58	44.0%

Балансовый отчет (¥ млн)	2024	2025	3М2025	3М2026	% изм. 3М26/25
Денежные средства	294 455	373 616	342 745	412 350	10.4%
Дебиторская задолженность	117 649	121 158	104 262	133 900	10.5%
Запасы	59 836	94 526	65 640	108 941	15.2%
Прочие оборотные активы	157 943	191 598	159 240	203 033	6.0%
Основные средства	156 776	193 928	148 210	188 105	-3.0%
Активы	786 658	974 828	820 097	1 046 329	7.3%
Кредиторская задолженность	175 284	205 774	168 714	225 068	9.4%
Долг	203 703	222 878	215 952	246 305	10.5%
Прочие обязательства	134 215	175 149	146 292	180 723	3.2%
Обязательства	513 202	603 801	530 958	652 097	8.0%
Капитал	273 456	371 026	289 139	394 232	6.3%

Отчет о движении ден. ср. (¥ млн)	2024	2025	3М2025	3М2026	% изм. 3М26/3М25
Операционный денежный поток	95 605	132 821	32 445	33 286	2.6%
Инвест. денежный поток	-50 713	-96 756	-17 954	-14 850	-17.3%
в т.ч. капитальные затраты	-31 180	-42 345	-10 343	-12 416	20.1%
Финансовый денежный поток	-11 301	-3 630	1 307	9 383	617.7%
Свободный денежный поток	64 425	90 476	22 103	20 870	-5.6%

Маржинальность (%)	2024	2025	3М2025	3М2026
Валовая маржинальность	24%	26%	24%	25%
Операционная маржинальность	15%	17%	16%	19%
Чистая маржинальность	14%	17%	16%	16%
Маржинальность FCF	18%	21%	26%	16%

Пояснение к отчетности

Компания отчитывается в китайских юанях. Выручка за 1Q2026 выросла на 52.4% г/г до 129 131 млн юаней, при этом себестоимость увеличилась медленнее (51.6%), что обеспечило рост валовой прибыли на 55.0% и расширение валовой маржи до 25% против 24% годом ранее. Ускорение выручки до 52.4% против 17.0% за весь 2025 год частично отражает эффект базы и восстановление цен на литий, но при сезонно слабом первом квартале указывает на сильный годовой run-rate. Денежная позиция 412 350 млн (около 39% активов) при чистом кэше порядка 166 000 млн, что финансирует возобновившийся рост капзатрат (+20.1%) без давления на ликвидность.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw. P/E	Forw. PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA
3750	260.0	30.8	20.8	1.1	15.5	6.9	5.2	26%	8%
373220	52.5	-	46.8	548.4	22.7	3.6	3.3	-7%	-2%
600660	19.6	15.3	11.5	1.0	11.6	3.5	3.0	23%	13%
300014	16.8	24.0	12.0	0.4	22.3	2.5	1.6	11%	4%

Текущая цена: \$622.0

Целевая цена: \$746.4

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

Котировки скорректировались на 25% от июньского пика (~HKD\$780) до HKD\$587, включая падение на 8% за сессию 10 июля на опасениях по прибыли за 2Q26. Долгосрочный восходящий тренд с момента листинга в мае 2025 года (рост с HKD\$319) сохраняется, цена вернулась в зону консолидации первого квартала HKD\$560-660, которая выступает поддержкой. Индикатор RSI в нижней части экрана показывает значение около 41.0, вплотную приблизившись к границе зоны перепроданности. Совокупность технического отскока от ключевого уровня Фибоначчи и низких значений RSI создает предпосылки для краткосрочного разворота или стабилизации цены.

Отраслевой прогноз

Отгрузки аккумуляторов в Китае удвоятся к 2030 году до 3.64 TWh (прогноз Goldman Sachs), мировое производство в 2026 году достигнет около 3 TWh. Сегмент накопителей энергии растёт быстрее всех: двухлетний CAGR отгрузок ESS в Китае в 2026-2027 годах составит 35%, а официальная цель NDRC предполагает 180 GW установленной мощности накопителей к 2027 году против ~75 GW в 2024 году. EV-батареи растут со среднегодовым темпом 17% до 2030 года. Конкуренция среди второго эшелона усиливается на фоне расширения мощностей, однако консолидация рынка работает в пользу лидера: качество батарей напрямую определяет экономику проектов накопления, и разрыв CATL в технологиях и себестоимости расширяется.

Инвестиционные драйверы

Трансформация в интегратор систем накопления энергии	CATL переходит от продажи аккумуляторных ячеек к поставке готовых систем хранения энергии и долгосрочному сервису. Интегрированные решения вырастут с трети до почти двух третей отгрузок BESS к 2030 году, что позволит компании захватывать в 1.7–3.5 раза больше стоимости проекта, чем при продаже только ячеек. Сервисные контракты LTSA приносят 1.5–2.5% от капитальных затрат проекта ежегодно на протяжении всего жизненного цикла с валовой маржой более чем вдвое выше продажи оборудования.
Экосистема энергоснабжения AI-дата-центров	За пять недель весны 2026 года CATL собрала вертикальную цепочку для энергоснабжения дата-центров: доля 49% в материнской компании Zhongheng Electric (силовая электроника HVDC), крупнейший в мире заказ на 60 GWh натрий-ионных систем с Hyperstrong с поставками с 4Q26 и покупка до 38,1% оператора дата-центров VNET за ~\$942 млн. VNET с 889 MW действующих мощностей и растущим портфелем AI-проектов становится якорным каналом сбыта систем хранения. Натрий-ионная платформа CATL с КПД системы 97%, ресурсом 15 000+ циклов и диапазоном температур от –40 до +70°C структурно превосходит LFP для задач дата-центров, где скачки нагрузки 40 MW+ и требование бесперебойности 99,999% диктуют мгновенный отклик накопителя. Это открывает новый крупный рынок за пределами классических EV и сетевых накопителей.
Ближайшие катализаторы	Отчёт за 2Q26 выйдет 24 июля, и заниженные ожидания (консенсус ¥22–23 млрд чистой прибыли) создают почву для позитивного сюрприза либо успокаивающих комментариев менеджмента по удельной марже. Осенью-зимой компания традиционно согласует с поставщиками план производства на 2027 год, который станет главным индикатором спроса: текущий

	консенсус закладывает лишь около 20% роста мирового спроса на батареи в 2027 году, тогда как J.P. Morgan оценивает рост в 24% и видит риск смещённым вверх. Подтверждение уверенного плана на 2027 год способно снять главный страх рынка и дать восходящую динамику для котировок, как это уже происходило после аналогичных эпизодов заниженных ожиданий.
--	---

Ключевые риски

Замедление китайского рынка накопителей с 2028 года	J.P. Morgan прогнозирует замедление роста установок накопителей в Китае с +25% в 2027 году до +4% в 2028 году, а отгрузки батарей опережают установки примерно на полгода, поэтому торможение может проявиться уже во втором полугодии 2027 года. Goldman Sachs ожидает пика отгрузок ESS в Китае в 2027 году. Если спрос замедлится раньше или глубже ожиданий, выручка сегмента и мультипликатор компании окажутся под давлением, хотя китайский ESS формирует менее 20% совокупного спроса на батареи, а зарубежные рынки продолжают расти.
Новая волна расширения мощностей отрасли	Эффективные мощности отрасли вырастут примерно на 40% в 2027 году, а капитальные затраты сектора достигнут рекордных ¥140 млрд. Если рост спроса замедлится при продолжающемся вводе мощностей, загрузка и цены снизятся, повторяя болезненный цикл 2023–2024 годов с компрессией маржи по всей цепочке. Смягчающий фактор: концентрация расширений у лидеров и государственный контроль предложения делают возврат к прошлой ценовой войне менее вероятным.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».