



Présentation - CATL

Lundi 19 février 2024



Contents

1	Thèse d'investissement	3
2	Présentation de CATL	9
3	Annexes	15

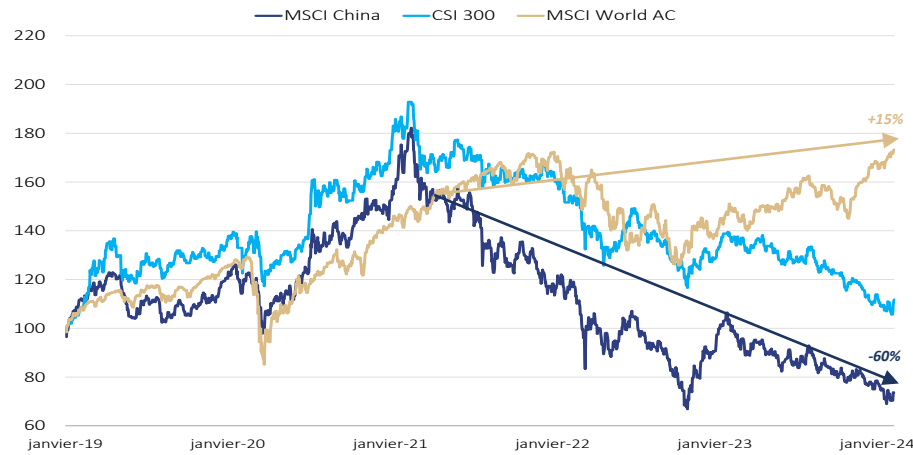
1

Thèse d'investissement



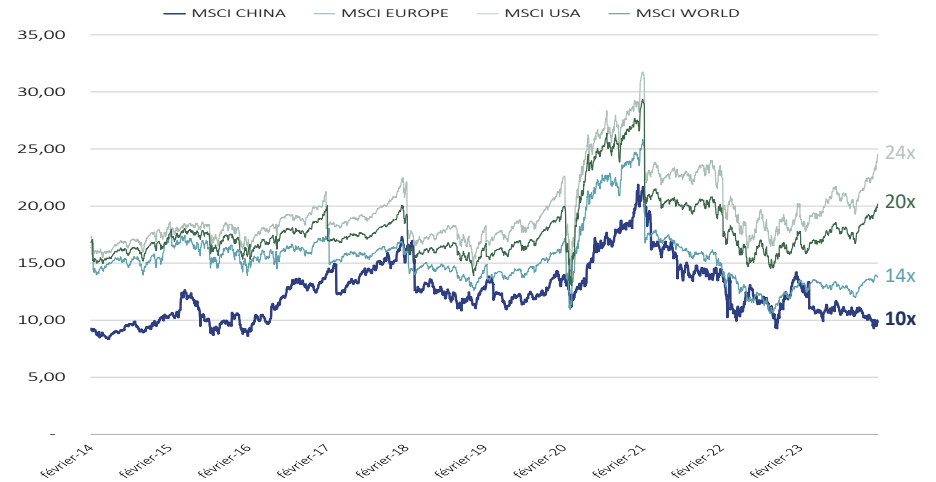
Le marché chinois

Chine : indices actions (en dollars) depuis fin 2018



Source : Bloomberg, February 2024

Évolution du P/E 12 mois forward sur 10 ans



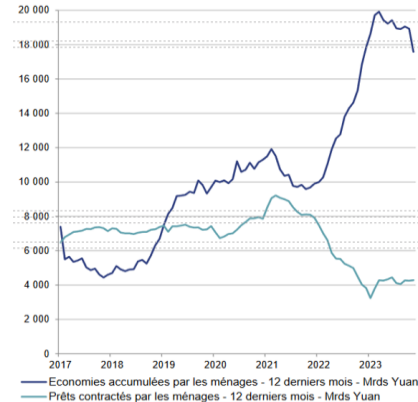
Source : Bloomberg, February 2024

Indice de confiance des ménages et leur épargne (en Md ¥)

Confiance des ménages



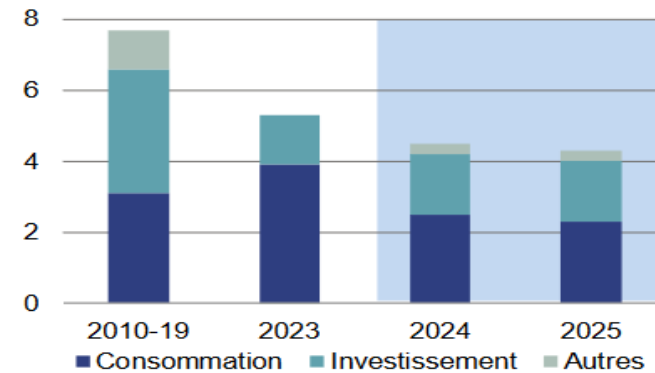
Épargne des ménages



Source : National Bureau of Statistics of China, Bloomberg, Rothschild & Co AM – 12/2023

Composition de la croissance en Chine (en %)

Composition de la croissance en Chine (%)

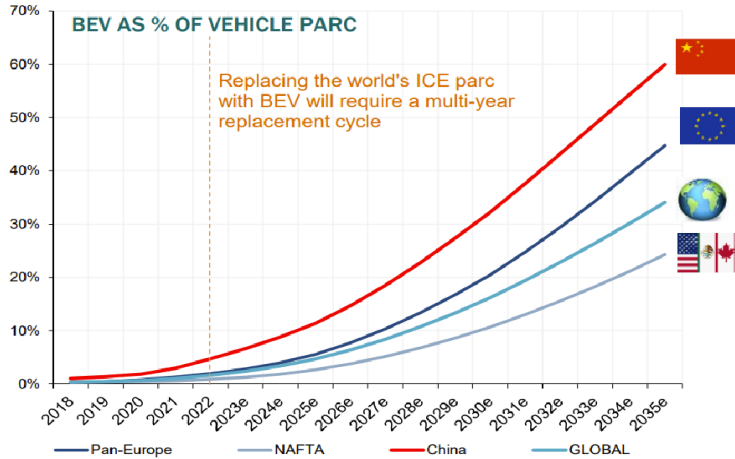


Source : Banque mondiale, Rothschild & Co AM



Le marché des véhicules électriques

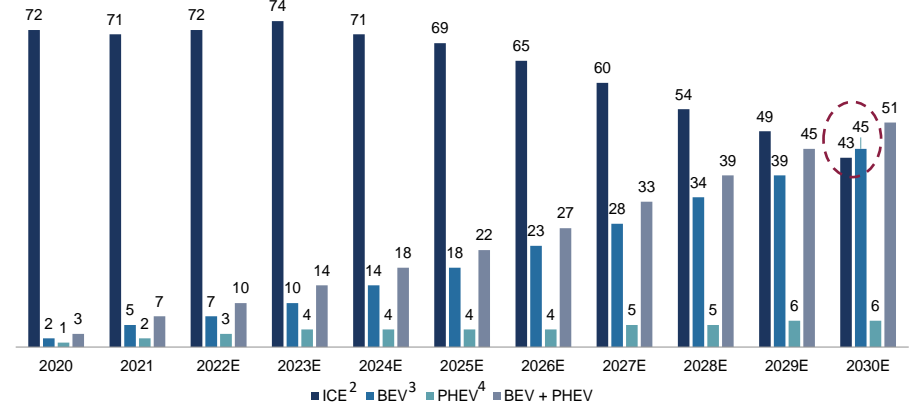
Évolution (%) des VE¹ dans le parc automobile par régions (2018-35)



Source : BNP Paribas Exane, Septembre 2023

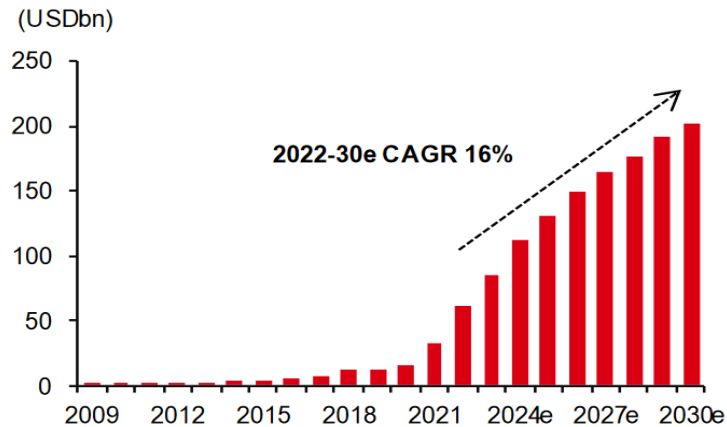
Le nombre de VE va dépasser celui des véhicules à combustible d'ici 2030

ICE vs EV Units (in mm)



Source : BNP Paribas Exane, Septembre 2023

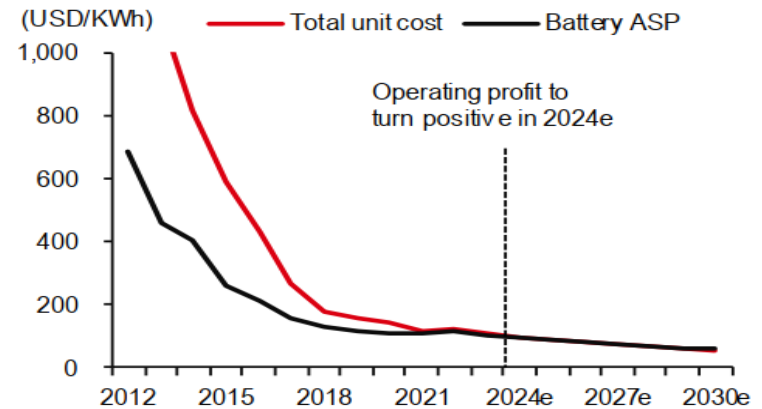
Le chiffre d'affaires des BVE devrait croître de 16% par an entre 2022 et 2030



Source : Macquarie Research, December 2023

(1) Véhicules électriques; (2) Moteurs à combustion interne; (3) Véhicule à batterie électrique; (4) Véhicule électrique hybride rechargeable

L'industrie des BVE deviendra rentable dès 2024



Source : Macquarie Research, December 2023

2

Présentation de CATL



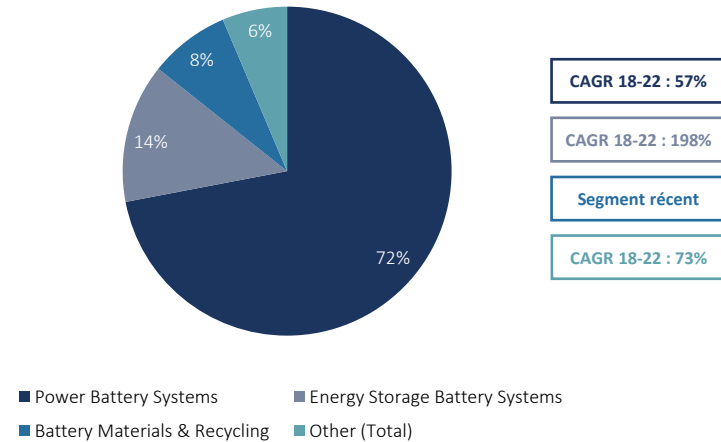
Contemporary Amperex Technology - CATL

Capitalisation boursière de 99,1 Mds\$ - 3^{ème} valeur du CSI 300

Présentation de l'entreprise

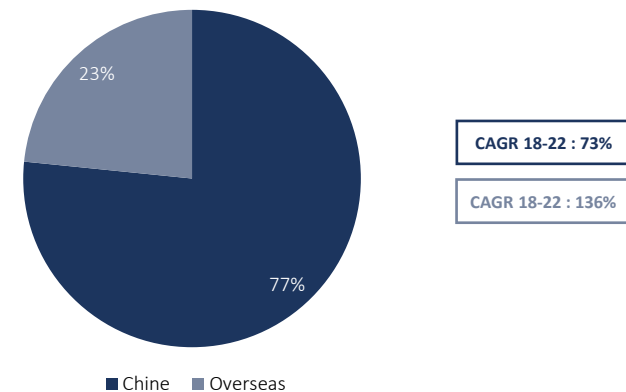
- Fondé en Chine en 2011, CATL est le plus grand fabricant mondial de batteries pour véhicules électriques (BEV), avec une part de marché de **30% au niveau mondial** et une part de marché de **50% en Chine**
- Les activités de l'entreprise couvrent **l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement**, la fabrication, les systèmes de stockage d'énergie, les matériaux et le recyclage
- L'entreprise est divisée en trois segments :
 - **Drive Battery**, qui s'occupe des cellules, des modules et des systèmes de gestion des batteries (**72% CA**) ;
 - **Energy Storage Systems (14% CA)** ; et
 - **Battery Materials (8% CA)**
- Acteur de grande qualité en termes de résultats, de trésorerie et de bilan
- CATL offre la gamme de produits la plus complète, du bas de gamme (batterie sodium-ion) à l'ultra-haut de gamme (batterie condensée)
 - **Position dominante sur les produits haut de gamme** avec plus de 80% des parts de marché
- Dans le domaine des systèmes de stockage d'énergie (ESS), CATL a pris la tête de l'industrie avec une durée de vie de **12 000 cycles pour les batteries LFP⁽¹⁾(contre 7 à 8 000 cycles pour NCM)⁽²⁾**

Pourcentage de revenus par segment



Source : Factset as of Dec'22

Répartition géographique des ventes



Source : Factset as of Dec'22

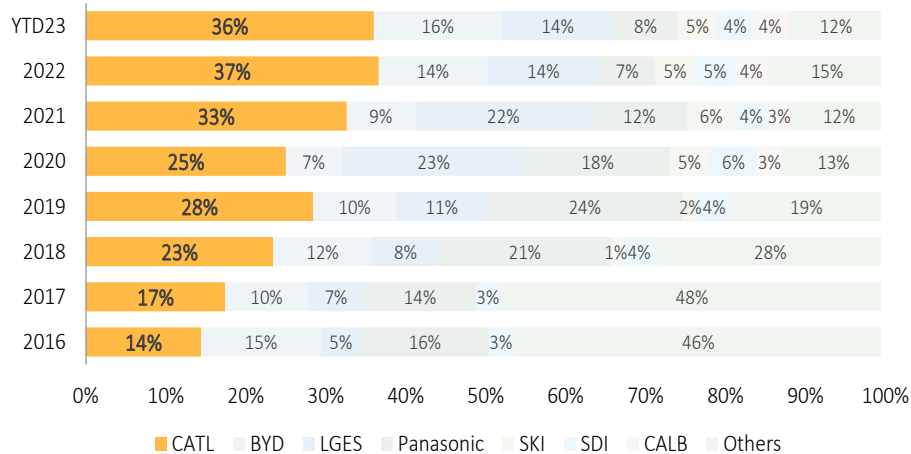
(1) Lithium-Fer-Phosphate ; (2) Nickel-Cobalt-Manganèse



Contemporary Amperex Technology - CATL

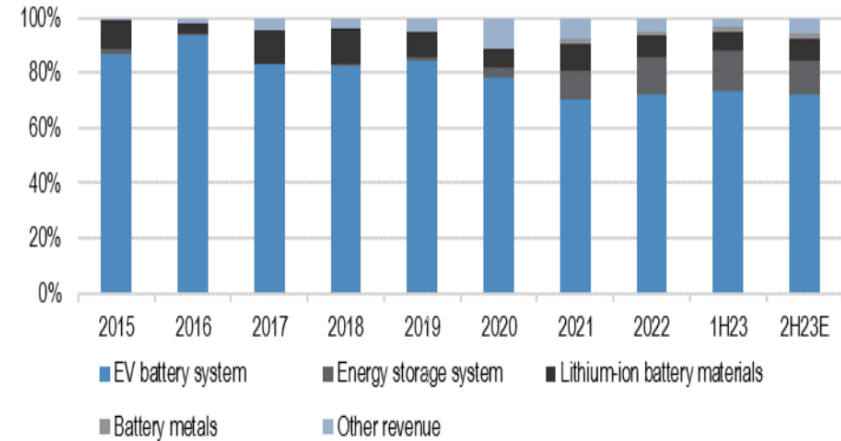
Augmentation de la part des marchés à marges plus élevées et réduction des prix

Parts de marché au niveau mondial des fournisseurs de BVE



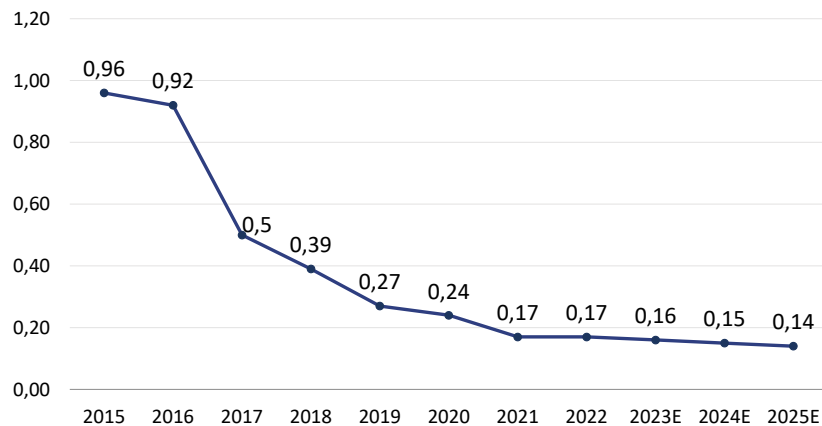
Source : Company data, J.P. Morgan estimate

Ventilation des revenus de CATL par secteur d'activité



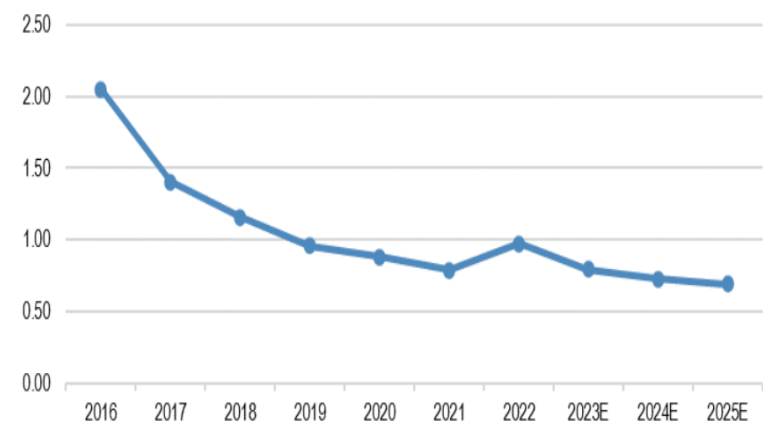
Source : Company data, J.P. Morgan estimate

Prix de revient de CATL par unité (batterie VE uniquement) (Rmb/kwh)



Source : Company data, J.P. Morgan estimate

Prix moyen de vente de CATL tous types de batteries (Rmb/kwh)



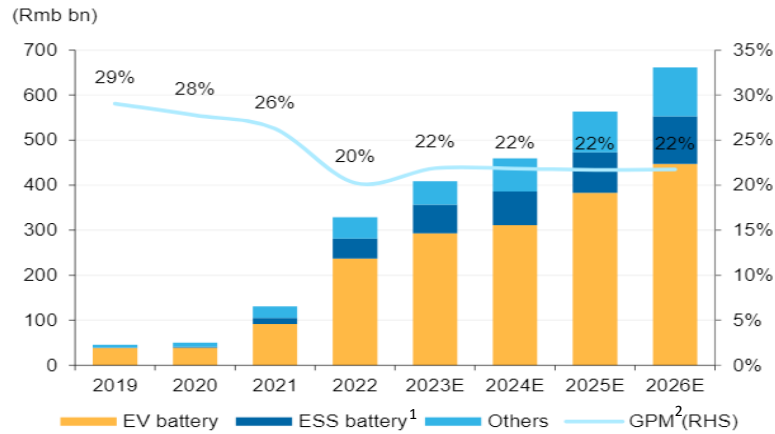
Source : Company data, J.P. Morgan estimate



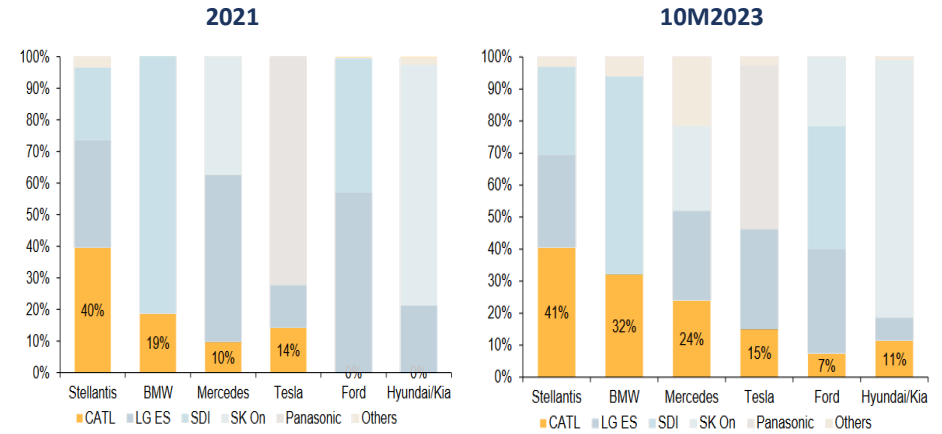
Contemporary Amperex Technology - CATL

Augmentation du CA et des parts de marché

Évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute



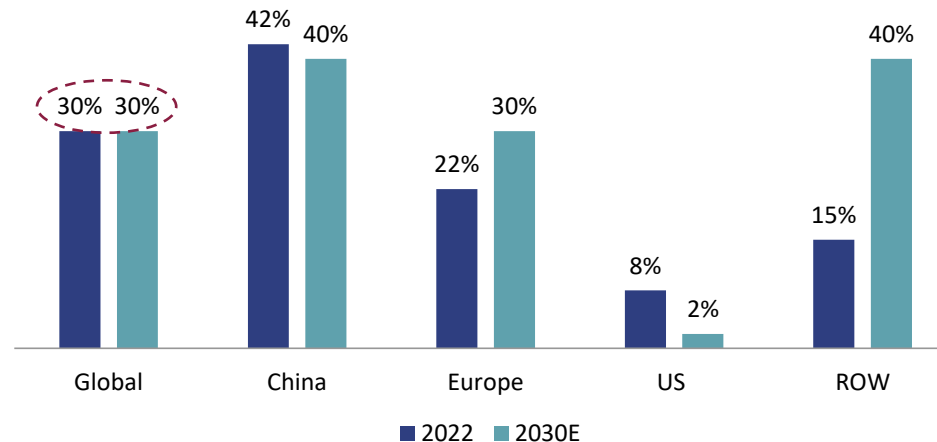
Parts de CATL dans les ventes mondiales des constructeurs auto hors Chine



Source: Company Data, Macquarie Research, December 2023

Source: EV-Volumes, Macquarie Research, December 2023

Parts de marché des BVE de CATL sur chaque marché : 2022 vs 2030E



Source: Company data, EV-Volumes, CPCA, ThinkerCar, Macquarie Research, December 2023

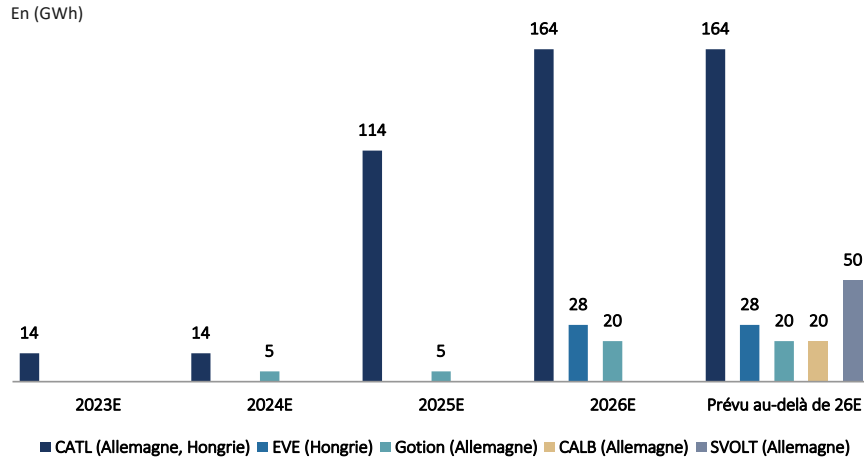
1 : Système de stockage d'énergie ; 2 : Marge brute



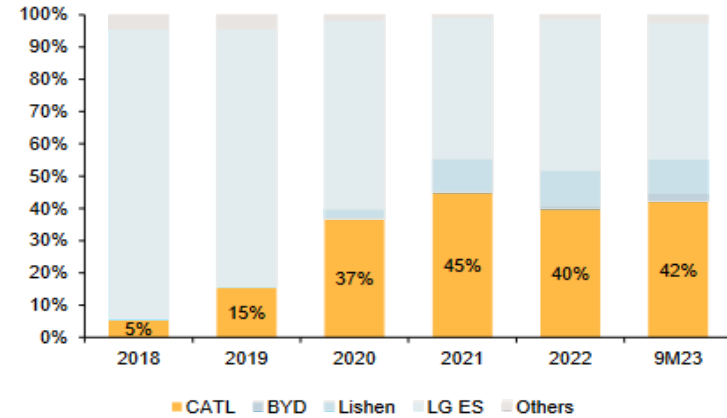
Contemporary Amperex Technology - CATL

Focus Europe

Plan d'expansion des fabricants chinois de batteries en Europe



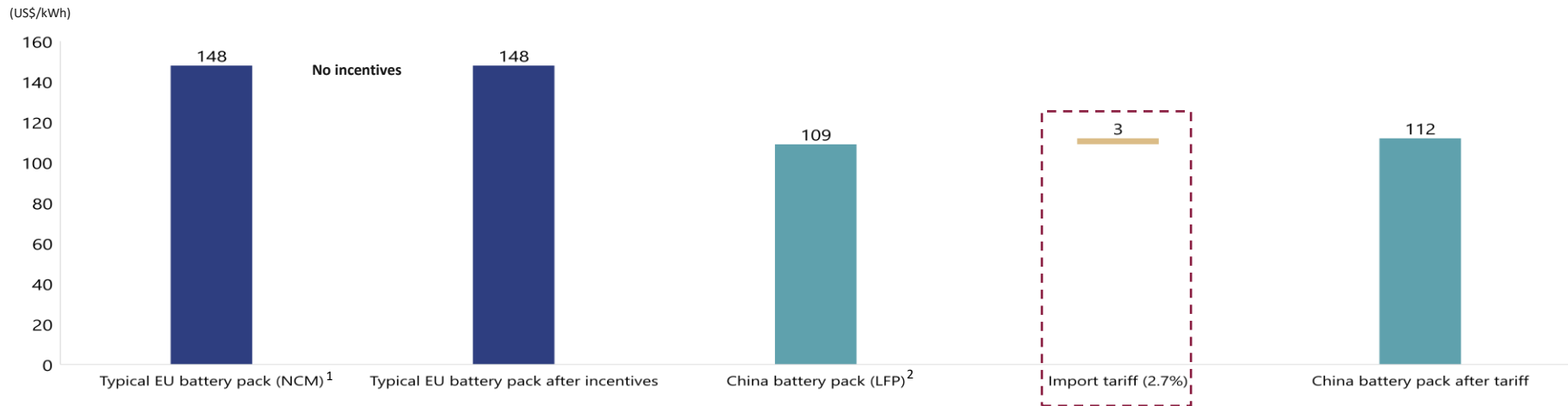
Parts des fabricants de BVE dans les exportations chinoises de VE vers l'Europe



Based on number of EVs (BEV + PHEV) sold in Europe
 Source : EV-Volumes, Macquarie Research, December 2023

Source : Macquarie Research, December 2023

L'Europe n'a pas pris de mesures pour freiner l'afflux de batteries chinoises



Source : Macquarie Research, December 2023

(1) : Nickel-Cobalt-Manganèse ; (2) : Lithium-Fer-Phosphate



Contemporary Amperex Technology - CATL

Profil de la société – SWOT analysis

- ❖ Leader technologique (production et performance)
- ❖ Partenariats stratégiques
- ❖ Acquisition de mines
- ❖ Chaîne d'approvisionnement renforcée



- ❖ Contrats de fourniture basés sur le volume
- ❖ Retard sur les produits compatibles avec les batteries LFP

- ❖ L'Europe, un marché à fort potentiel
- ❖ Expansion des marchés d'outre-mer
- ❖ Accords d'approvisionnement avec des fabricants de véhicules électriques
- ❖ Développement de nouvelles chimies (batteries LFP, batteries M3P, batterie condensée)
- ❖ Soutien de la Chine pour les producteurs de VE

- ❖ Enquête anti-subsidations de l'Europe sur les VE chinois
- ❖ Gestion des usines d'outre-mer difficile
- ❖ Perte de parts de marché sur le marché national chinois
- ❖ Diversification des chaînes d'approvisionnement par les fabricants de VE



Contemporary Amperex Technology - CATL

Évolution sur 5 ans – EV/EBITDA et P/E

EV/EBITDA – Évolution sur 5 ans



P/E – Évolution sur 5 ans



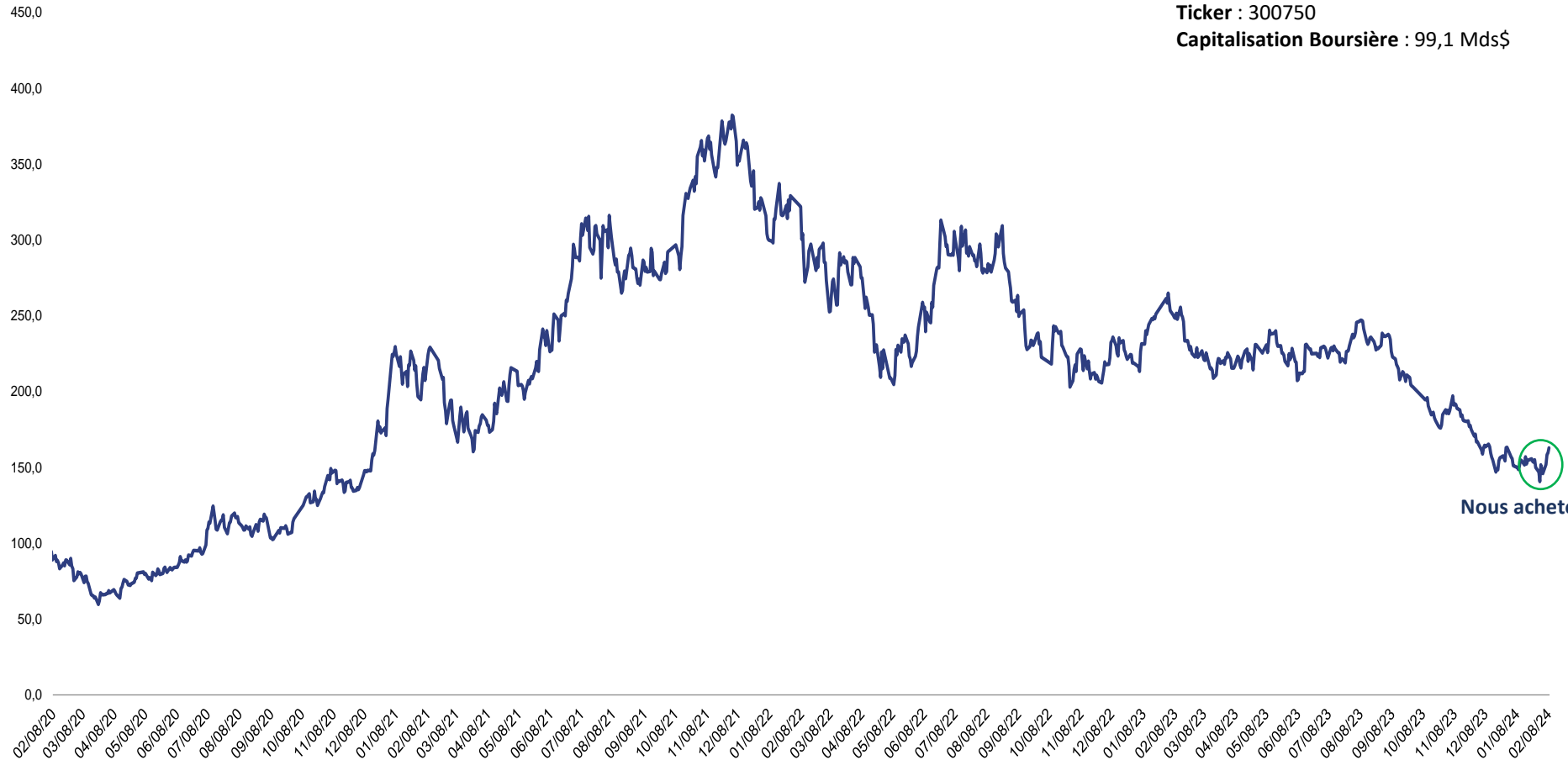
Source : Bloomberg, February 2024



Contemporary Amperex Technology - CATL

Share Price Evolution

Isin : CNE100003662
Ticker : 300750
Capitalisation Boursière : 99,1 Mds\$



Source : Factset as of 8 February 2024

3

Annexes



Contemporary Amperex Technology - CATL

Éléments financiers

Income Statement Dec FY	2022A	2023E	2024E	2025E	Q3/23A	Q4/23E	Balance Sheet	2022A	2023E	2024E	2025E
Revenue	328.6	408.6	459.7	563.1	105.4	113.9	Cash	191.0	325.7	348.4	401.8
Cost of Goods Sold	262.0	319.2	359.3	440.9	81.8	89.1	Receivables	58.0	91.1	103.4	133.4
Gross Profit	66.5	89.4	100.5	122.2	23.6	24.8	Inventories	76.7	59.4	67.3	87.0
EBITDA	44.2	64.3	76.5	97.4	17.1	18.3	Investments	40.6	60.4	60.4	60.4
Depreciation	12.0	19.1	21.8	25.6	4.8	4.8	Fixed Assets	124.5	141.4	169.6	194.0
Amortisation	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	Intangibles	9.5	16.5	16.2	15.9
EBIT	32.0	44.9	54.5	71.5	12.2	13.4	Other Assets	100.6	83.2	83.2	83.2
Net Interest Income	1.9	4.7	5.2	5.2	1.2	1.3	Total Assets	601.0	777.6	848.5	975.6
Associates	(4.0)	(2.9)	0.0	0.0	(1.4)	0.0	Payables	94.5	209.7	237.6	306.9
Exceptionals	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	Short Term Debt	21.6	16.0	16.0	16.0
Forex Gains / Losses	1.2	1.7	0.0	0.0	0.6	0.0	Long Term Debt	78.3	78.3	78.3	78.3
Other Pre-Tax Income	5.6	3.6	0.0	0.0	(0.9)	0.0	Other Liabilities	229.6	264.6	264.6	264.6
Pre-Tax Profit	36.7	51.9	59.7	76.7	11.7	14.7	Total Liabilities	424.0	568.5	596.5	665.8
Tax Expense	(3.2)	(6.1)	(6.0)	(7.7)	(0.7)	(1.5)	Shareholders' Funds	155.8	183.4	226.3	284.2
Net Profit	33.5	45.8	53.7	69.0	11.0	13.3	Minority Interests	12.4	21.9	21.9	21.9
Minority Interests	(2.7)	(2.0)	(2.4)	(2.4)	(0.6)	(0.6)	Other	8.7	3.8	3.8	3.8
Reported Earnings	30.7	43.8	51.3	66.6	10.4	12.7	Total S/H Equity	176.9	209.1	252.0	309.9
Adjusted Earnings	30.7	43.8	51.3	66.6	10.4	12.7	Total Liab & S/H Funds	601.0	777.6	848.5	975.6
Basic Shares Outstanding	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	Net Debt / Equity (%)	(51.5)	(110.7)	(100.8)	(99.2)
Diluted Shares Outstanding	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	Interest Cover (x)	NM	NM	NM	NM
EPS (rep) [CNY]	7.1	10.0	11.7	15.2	2.4	2.9	ROE (%)	24.7	24.9	24.6	25.7
EPS (adj) [CNY]	7.1	10.0	11.7	15.2	2.4	2.9	ROA (%)	7.1	6.5	6.7	7.8
Total DPS [CNY]	1.4	1.9	2.0	2.4	0.0	1.9	ROIC (%)	51.1	46.2	(219.8)	(3,018.8)
Ratio	2022A	2023E	2024E	2025E			Cash Flow Analysis	2022A	2023E	2024E	2025E
Revenue Growth (%)	152.1	24.4	12.5	22.5	-	-	EBITDA	44.2	64.3	76.5	97.4
EBITDA Growth (%)	81.4	45.3	19.0	27.3	-	-	Tax Paid	(3.2)	(6.1)	(6.0)	(7.7)
EBIT Growth (%)	74.7	40.1	21.3	31.3	-	-	Chgs in Working Cap	(24.9)	99.2	7.8	19.7
EPS Growth (adj) (%)	85.9	41.1	17.1	29.9	-	-	Net Interest Paid	1.9	4.7	5.2	5.2
Gross Profit Margin (%)	20.3	21.9	21.9	21.7	-	-	Other	43.3	(25.4)	0.0	0.0
EBITDA Margin (%)	13.5	15.7	16.6	17.3	-	-	Operating Cashflow	61.2	136.6	83.5	114.5
EBIT Margin (%)	9.8	11.0	11.9	12.7	-	-	Acquisitions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Profit Margin (%)	9.4	10.7	11.2	11.8	-	-	Capex	(48.2)	(38.2)	(50.0)	(50.0)
Payout Ratio (%)	19.8	19.1	17.1	15.8	-	-	Other	(15.9)	26.2	(2.4)	(2.4)
PE (rep) (x)	21.7	15.5	13.3	10.2	-	-	Investing Cashflow	(64.1)	(12.0)	(52.4)	(52.4)
PE (adj) (x)	21.9	15.5	13.3	10.2	-	-	Dividend (Ordinary)	0.0	(6.2)	(8.4)	(8.8)
EV/EBITDA (x)	14.2	9.3	7.5	5.9	-	-	Equity Raised	45.9	(7.0)	0.0	0.0
EV/EBIT (x)	20.3	13.6	10.5	8.0	-	-	Debt Movements	46.3	(5.7)	0.0	0.0
Price/Book (x)	4.1	3.6	3.0	2.4	-	-	Other	(9.9)	34.6	0.0	0.0
Total Div Yield (%)	0.9	1.2	1.3	1.6	-	-	Financing Cashflow	82.3	15.7	(8.4)	(8.8)
							Net Chg in Cash/Debt	102.0	134.6	22.8	53.3
							Free Cashflow	13.0	98.4	33.5	64.5

Source : Company data, Macquarie Research January 2024



Contemporary Amperex Technology - CATL

Note ESG

Score attribution by key issue

This chart highlights the company's positioning relative to the industry average for each Key Issue that contributed to its ESG Rating as of August 25, 2023.



Source : MSCI ESG Research

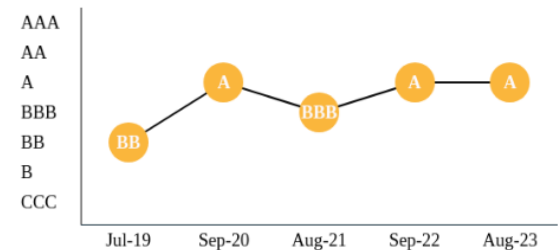
MSCI ESG RATINGS



CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	----------	----	-----

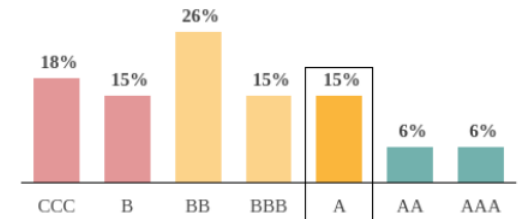
RATING ACTION DATE: August 25, 2023
 LAST REPORT UPDATE: August 25, 2023

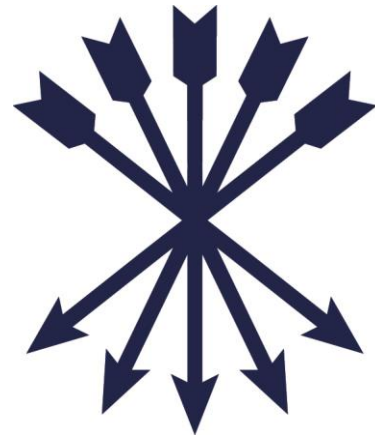
ESG Rating history



ESG Rating distribution

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Auto Components, n=34





Internal