R-Advisory Team
raymond@konnect-ai.net

이삭엔지니어링 ISSUE NOTE

CATL·NEPC3 3자 MOU, 근접 계약 2건 900억원

- 세계 1위 배터리사 CATL·중국 국영 EPC NEPC3와 3자 MOU 체결 (2026.10.12). 동사는 목표국 BESS 사업 발굴·개발 주도
- 베트남 PV EPC 약 400억원·키르기스스탄 약 500억원+(회사 측 설명, 계약 전). Base 2027년 이슈 영업이익 23.7억원

WHAT'S THE ISSUE?

시장 전망: 세계 ESS 신규 설치는 2025년 92GW/247GWh에서 2026년 123GW/360GWh(+33%)로 증가 예정임(BNEF). MOU 대상국 루마니아의 BESS 개발 건은 9,147MW, 필리핀은 태양광 입찰에 BESS 연계를 의무화함.

CATL: 2011년 중국 닝더에서 설립된 세계 최대 배터리사로 선전(2018)·홍콩(2025) 상장, 임직원 약 13.2만명임. 2025년 매출 4,237억위안·순이익 722억위안, ESS 배터리 출하 점유율 30.4%로 5년 연속 1위이고, 독일·헝가리·스페인·인도네시아에 공장을 둠.

NEPC3: 1949년 출범한 중국 국영 전력건설사로, 국무원 국자위가 관리하는 중앙 국유기업 중국에너지건설(CEEC, 140개국 이상 사업)의 계열사임. 등록자본 3.77억위안, 해외 공사 도급 자격을 보유하고 파키스탄 석탄화력(2×66MW) 등 해외 EPC를 수행함.

동사의 위상: 3자 구도에서 사업을 찾아 개발하는 앞단을 동사가 주도함(체결본 2.2.1). 「동사 발굴·개발 → NEPC3 시공 → CATL 배터리」 순서이며, 동사는 ESS 제어(PCS·EMS) 공급 실적과 C&I BESS KC 인증을 보유함.

▶ AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
목표주가	—
기준일 종가	3,395원 (10.12)
시가총액	281.4억원
발행주식수	8,288,520주
CB 잠재주식	1,499,700주 (15.3%)
50일 거래대금	1.18억원/일
체결일 등락	-1.7% (10.08→10.12)

▶ ISSUE TYPE

주 유형	A4 수주·사업계획
부 유형	A1 신사업 · A3 증자계획
이벤트	3자 MOU 체결 (10.12)
본계약	0건 (계약 전 2건)

▶ SCENARIO STRIP (2027)

(억원)	이슈 OP	PER
Bear	0.0	적자
Base	23.7	적자
Bull	112.5	적자

▶ NEXT CHECKPOINT

2026.10 중	베트남 LNTP 약 40억원
2026.11.15	키르기스스탄 기공식
2026.12	루마니아 BESS 계약

Not Rated — 투자의견·목표주가를 제시하지 않음

이 리포트가 답하는 4가지

질문	답
① 무슨 일인가	3자 MOU 체결(비구속·비독점). 근접 계약 베트남 약 400억·키르기스스탄 약 500억원+(계약 전)
② 이익으로 얼마짜리인가	Base 2027 이슈 매출 570억원, 이슈 영업이익 23.7억원(Bear 0 ~ Bull 112.5억원)
③ 이미 반영됐는가	체결일 시총 -1.7%. 체결 사실 미공시·미보도로 반영 여부 판단 단서 없음
④ 언제 확인하는가	2026.10 베트남 LNTP 계약 → 2026.11.15 키르기스스탄 기공식(회사 계획)

자료: MOU 체결본(회사 제공), BNEF, ESS News, 이삭엔지니어링, R-Advisory 추정

1. 무슨 일인가

세계 ESS 2025
92GW
247GWh · +23%

세계 ESS 2026F
123GW
360GWh · +33%

루마니아 BESS 개발
9,147MW
143건

CATL ESS 점유율
30.4%
5년 연속 1위

3자 MOU의 가치사슬 — 누가 무엇을 맡는가(체결본 2.2조)

이삭엔지니어링
발굴·개발
부지·계통·인허가·금융 개발 총괄. EMS·PCS는 별도 합의 시

→

NEPC3
EPC 원청
발주처 대상 풀 턴키 설계·조달·시공

→

CATL
배터리
DC측 배터리 설계·제조·공급·A/S. PCS·EMS는 별도 합의 시

가치사슬 순서는 「동사 발굴·개발 → NEPC3 시공 → CATL 배터리 공급」. 동사 매출은 NEPC3 원청 공사의 하도급·참여분과 별도 합의된 EMS·PCS 공급분임.

자료: 3자 MOU 체결본(2026.10.12, 회사 제공)

당사자 소개

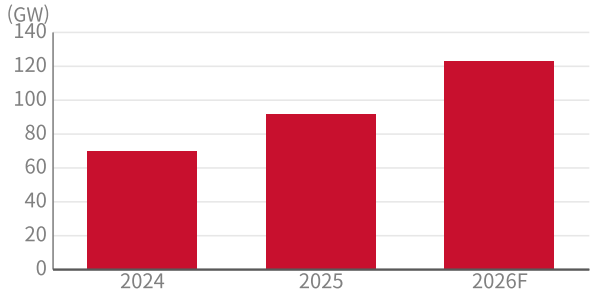
당사자	소개	출처
CATL	寧德時代. 2011년 중국 푸젠성 닝더 설립, 쩡위천(Robin Zeng) 회장. 선전(300750, 2018.06)·홍콩(3750, 2025.05) 상장, 임직원 131,988명(2025). 2025년 매출 4,237억위안, 순이익 722억위안(+42%), 리튬이온 배터리 661GWh 판매. ESS 배터리 출하 점유율 30.4%로 5년 연속 1위(SNE리서치), EV 배터리 점유율 36.8%(2023). 독일·헝가리·스페인·인도네시아 공장, 테슬라·BMW·폭스바겐 등 공급	ESS News 2026.03.09 · Wikipedia
NEPC3	중국에너지건설 동북전력 제3공정(China Energy Engineering Group Northeast No.3 Electric Power Construction). 1949년 출범한 중국 최초기 전력건설 기업 중 하나로 중국 국영 전력건설사. 텐진 본사, 1인 출자 유한회사, 등록자본 3.77억위안, 임직원 2,485명, 해외 공사 도급 자격 보유. 해외 실적: 파키스탄 잠쇼로 석탄화력 2×66MW(2019 계약). 모회사 중국에너지건설(CEEC)은 국무원 국자위 직접 관리 중앙 국유기업으로 홍콩(3996)·상하이 상장, 임직원 16만명 이상, 140개국 이상 사업	cnverify · Xinhua Silk Road(2019.02.21) · 대학 채용공지 · Wikipedia
이삭엔지니어링	코스닥 상장 산업자동화·전력제어 SI(시스템 통합) 기업. ESS 관련 PCS·EMS·PMS 공급 실적 14건, C&I급 BESS KC 인증(2026.07, 회사 기재)	정본 §62

MOU 사실 카드

항목	내용
발효·서명	2026.10.12 발효(NDA 10.11). 김범수 대표이사 · Chang Qixuan NEPC3 부총경리 · Wang Tianjiao CATL 남아프리카 지역총괄
대상	필리핀(5MW ILLECO III·배전급 약 150MW·하이브리드 약 500MW) · 루마니아 336MW BESS · 불가리아(개별 10MW 이하) · 키르기스스탄 하이브리드
동사 경로	NEPC3 원청 EPC의 하도급·참여 → 공사수익(진행률 인식) + 프로젝트별 별도 합의 시 EMS·PCS 공급. MOU 자체 매출은 없음
조건	제3조 비밀유지 외 비구속, 비독점(2.1), 용량·일정은 예비 목표(1.1), 각자 비용·참여권은 본계약(4.1), CATL 계열사 계약 가능(5.3), 존속 2년

자료: MOU 체결본

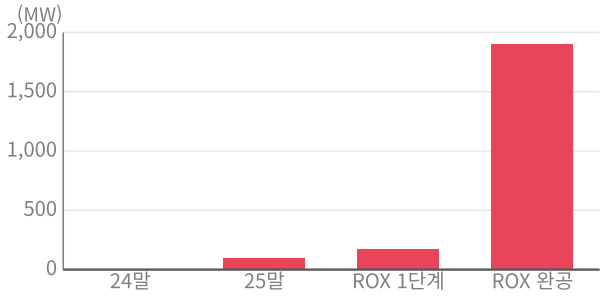
세계 ESS 신규 설치 (BNEF)



2035년 누적 2TW/7.3TWh, 2035년까지 연평균 23% 성장 전망. 양수발전 제외.

자료: BNEF(energy-storage.news, 2025.10.21)

키르기스스탄 태양광 설비 (MOU 대상국)



2025말은 IRENA 집계, ROX는 단일 단지 용량. 중국 컨소시엄 250MW 투자협약(2027 완공 예정) 별도.

자료: pv magazine(2026.06.16)

동사 실행 단계 사업계획 — 확인된 사실 / 회사 계획

건	규모	동사 범위	금액	시점	상태
베트남 PV	40MW	EPC(LNTP = EPC의 10%)	약 400억원(역산)	2026.10 중 LNTP	○ 계획
키르기스스탄 PV	144MW	EPC 참여(원청 NEPC3)	약 500억원 이상	2026.11.15 기공식	○ 계획
루마니아 BESS	336MW/672MWh	NEPC3 하도급 EPC	약 200억~600억원	2026.12	○ 계획
국내 육상풍력	42MW	전기사업허가(EBL)	—	2026.11.13	○ 계획
3자 MOU	4개국	발굴·개발 주도	—	2026.10.12	● 체결

● 확인된 사실 ○ 회사 계획(계약 전) · LNTP — 본계약 전 설계·조달 착수를 허용하는 제한적 착공 지시

자료: 김범수 대표 전달(2026.10.13), 회사 입력(정본 §68-15·§70)

왜 지금인가: 동사는 2030년 이후 리유즈 배터리 ESS가 매출로 이어지기 전까지 신품 BESS·태양광 EPC로 실적과 판로를 확보하는 1단계 REP(2026~2029)를 중기 사업계획으로 제시함(회사 설명). 이 MOU는 그 해외 실행 틀이며, 회사 제시 2026년 전사 매출 목표는 800억원 이상임.

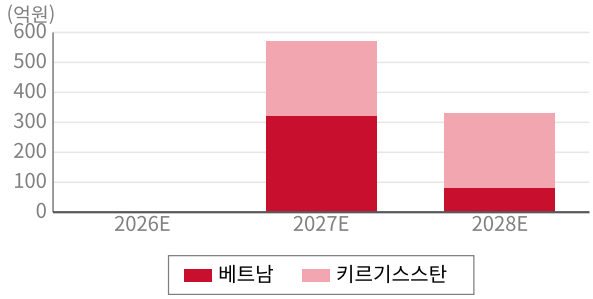
손익 경로와 시차: 매출은 MOU가 아니라 프로젝트별 본계약에서 생기고 공사 진행률에 따라 인식됨. 계획대로면 인식은 2026.4분기 시작, 2027년이 정점임. 다만, 키르기스스탄 동사 몫은 원청 계약(144MW, 9,860만 달러 — 회사 메일 설명)의 약 34%로 추정됨(1,480원/달러 가정).

2. 이익으로 얼마짜리인가

가정표 — 모든 행에 출처 (억원)

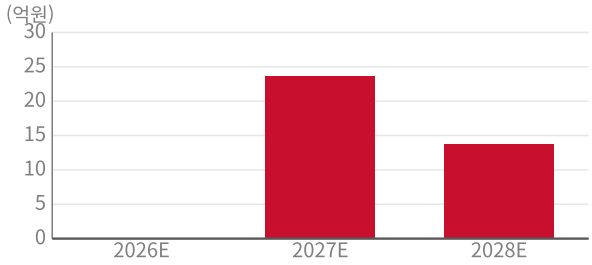
#	변수	Base		근거	기준일
①	베트남 40MW EPC		400	LNTP 약 40억원 = EPC의 10% → 역산. 회사 측 설명, 계약 전	2026.10.13
②	키르기스스탄 144MW EPC		500	「약 500억원 이상」의 하단. 회사 측 설명, 계약 전	2026.10.13
③	매출 인식 기간	베트남 27년 80%·28년 20% / 키르 27·28년 각 50%		착공 시점은 회사 일정, 공사기간 12~18개월은 가정	2026.10.13
④	영업이익률		4.15%	EPC Peer 중위: A사(대형 전력 EPC) 4.41% · B사(태양광 EPC) 3.88%, TTM	2026.07~08
⑤	기존 사업	매출 651·OP -80·순이익 -122		1H26 연결 ×2, 27~28년 동일(직전 실적 연장)	2026.08.14
—	제외		—	루마니아(범위·12월), 필리핀·불가리아(금액 미기재), 국내 풍력(허가 단계)	2026.10.13

연도별 매출 인식 — 「수주액 ≠ 매출」



자료: R-Advisory 추정

Q1. 이슈 영업이익 (Base)



자료: issue_calc.py(R-Advisory)

Q1. 이슈 손익 (Base) (억원)

연도	이슈 매출	이슈 영업이익	이슈 영업이익률	이슈 지배순이익
2026E	0.0	**0.0**	—	0.0
2027E	570.0	**23.7**	4.15%	18.5
2028E	330.0	**13.7**	4.15%	10.7

자료: issue_calc.py 산출(R-Advisory)

판독: Base 2027년 이슈 매출은 570억원, 이슈 영업이익은 23.7억원(마진 4.15%)임. 매출은 2년에 걸쳐 진행률로 인식됨. 다만, Base는 계약 전 회사 측 설명 2건을 전제로 하며, 체결 확인분만 넣으면 이슈 매출은 0원임.

3. 틀리면 얼마나 바뀌는가

Q2. 민감도 — 2027년 이슈 영업이익 (억원)

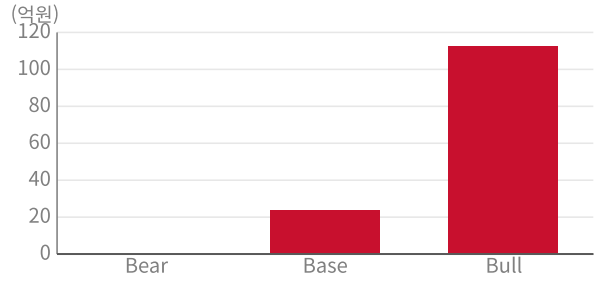
영업마진 \ 2027 이슈 매출	0	250(키르만)	320(베트남만)	570(Base)	870(+루마니아)
0% (B사 FY24)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.88% (B사 TTM)	0.0	9.7	12.4	22.1	33.8
4.15% ◀Base	0.0	10.4	13.3	**23.7**	36.1
4.41% (A사 TTM)	0.0	11.0	14.1	25.1	38.4
14.8% (동사 공사 GPM)	0.0	37.0	47.4	84.4	128.8
15% (회사 목표)	0.0	37.5	48.0	85.5	130.5

870 = Base + 루마니아 2027 인식분 300억원(Bull 가정, 상단 600억원의 50%). 14.8%는 판관비 전 매출총이익률(2025 별도 공사수익)이라 상한으로만 읽음.

자료: issue_calc.py 산출(R-Advisory)

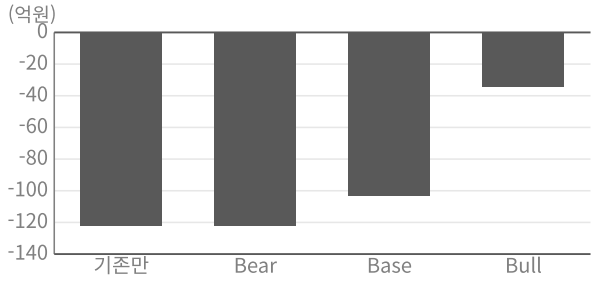
확장 경로: 루마니아 BESS 2027년 인식분 300억원이 더해지면(870억원 열) Base 마진 4.15%에서 이슈 영업이익은 36.1억원으로 Base의 1.5배가 됨. 회사 REP 목표 마진 15%가 달성되면 같은 매출에서 130.5억원임.

Q3. 시나리오별 2027년 이슈 영업이익



자료: R-Advisory 추정

Q3. 시나리오별 2027년 전사 지배순이익



자료: R-Advisory 추정

Q3. 시나리오 — 지배순이익 · EPS · 현재가 기준 PER (억원)

시나리오	27 순이익	27 EPS(원)	27 PER	28 순이익	28 EPS(원)	28 PER
기존 사업만	-122.0	-1,049	적자	-122.0	-1,049	적자
Bear	-122.0	-1,049	적자	-122.0	-1,049	적자
Base	**-103.5**	**-890**	**적자**	**-111.3**	**-957**	**적자**
Bull	-34.2	-294	적자	-57.6	-496	적자

EPS는 희석 후 11,630,113주 기준(현재 8,288,520 + 증자 가정 1,841,893 + CB 1,499,700). EPC Peer PER: A사 7.62배(TTM), B사 18.27배(12개월 예상이익).

자료: issue_calc.py 산출(R-Advisory)

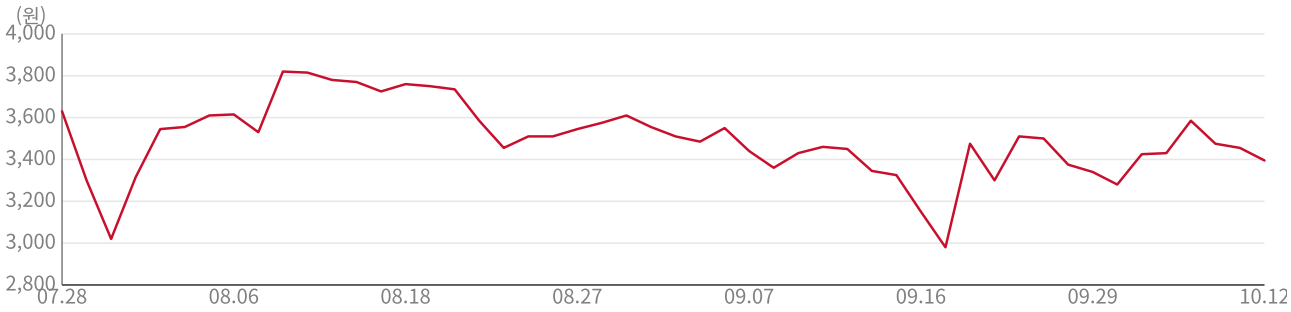
시나리오 가정

변수	Bear	Base	Bull
이슈 매출(26/27/28)	0 / 0 / 570 — 두 건 1년 지연	**0 / 570 / 330**	200 / 750 / 550 — 베트남 26년 50% 인식(회사 목표)+루마니아 600억
영업마진	0%(B사 FY24)	**4.15%(Peer 중위)**	15%(회사 REP 목표)

자료: R-Advisory

4. 지금 가격에 얼마나 들어 있는가

주가 추이 — 최근 50거래일, 마지막 점 10.12가 MOU 체결일



체결 직전 거래일(10.08) 3,455원 → 체결일(10.12) 3,395원, -1.7%. 10.12 거래량 17,290주. 같은 기간 코스닥 지수 비교는 자료 미확보.

자료: stockanalysis.com 일별 시세

Q4. 이벤트 전후 시가총액 변화 vs 이슈 순가치 (2027년 기준) (억원)

시나리오	27 이슈 순이익	적용 PER	이슈 가치	투입 비용	이슈 순가치	시총 대비	판정
Bear	0.0	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0%	순가치 ≤ 0
Base	**18.5**	**12.9**	**238.0**	**0.0**	**238.0**	**84.6%**	**시총 감소**
Bull	87.8	12.9	1,132.0	0.0	1,132.0	402.3%	시총 감소

적용 PER 12.9배 = EPC Peer 2곳 평균(A사 7.62배 TTM, B사 18.27배 예상이익 — B사 TTM 적자로 기준 상이). 투입 비용 0 = MOU상 각자 비용 부담 외 지분·설비 투자 없음. 운전자본은 선수금 조건 미공개로 차감하지 못함.

자료: issue_calc.py 산출(R-Advisory)

판독: 체결일 이후 주가는 이슈 가치와 무관한 요인이 지배함. MOU 체결 사실이 2026.10.13 기준 공시·보도로 확인되지 않고, 최근 50거래일 평균 거래대금이 1.18억원으로 거래가 얇음. 시가총액 -5.0억원(-1.7%)을 이 이슈에 대한 시장 평가로 읽을 수 없음. 기존 사업만의 내재 PER은 지배순이익이 음수라 산출되지 않음.

흔한 오해 — 「계약 900억원이면 시가총액(281억원)의 3배」

비교 기준은 수주액이 아니라 이익임. Base 2027년 이슈 영업이익은 **23.7억원**(마진 4.15%)이고 2년에 걸쳐 인식됨. Base 순가치 238억원도 계약 2건 체결과 Peer 중위 마진을 전제로 한 값이라, 「시가총액의 84.6%」를 현재 가치로 읽으면 안 됨.

5. 주주가 치르는 비용 — 유상증자 계획과 전환사채

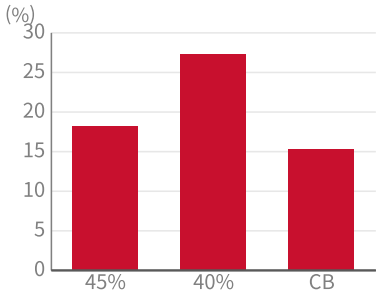
사실: 대표이사는 루마니아 계약 확정 시점(2027년 상반기)에 유상증자를 하고 대주주 5인 지분 55%를 40~45%로 낮추겠다고 진술함(인터뷰 2026.09.15). 이사회 결의·공시는 없음. 아래는 지분 45% 하단(적은 희석)과 기준일 종가 대비 20% 할인을 가정한 계산임.

Q5. 희석·권리락 이론가·신주 물량 (가정)

항목	값	비고
신주 / 기존 주식수	1,841,893 / 8,288,520주	증자비율 22.2%
지분 희석률	18.2%	미참여 시 상대 감소
발행가(가정)	2,716원	종가 대비 -20.0%
조달 금액	50.0억원	
권리락 이론가(TERP)	3,272원	종가 대비 -3.6%
BPS 전 → 후	3,451 → 3,317원	자본총계 286억원
신주 ÷ 평균 거래대금	51.1일분	신주 60.3억원 ÷ 1.18억원/일

자료: issue_calc.py 산출(R-Advisory)

희석률 — 지분 목표 45%·40%, CB 완전희석



자료: R-Advisory 계산

청약하지 않으면

보유 지분율이 45% 가정에서 **18.2%**, 40% 가정에서 **27.3%** 상대적으로 줄어듦(예: 1.00% → 0.82%). 권리락일 기준가는 이론상 3.6% 조정됨(45%·할인 20% 가정). 전환사채는 전환가 6,668원으로 기준일 주가가 전환가의 50.9%라 전환 유인이 낮음. 청약 여부를 권하지 않음.

6. 실행 리스크 — 확인된 사실 / 회사 계획 / 미확인

실행 점검표

●	**3자 MOU**	2026.10.12 3사 서명 체결본(비구속·비독점) — 확인된 사실
●	**CATL 배터리 역할**	DC측 배터리 공급 역할 명시(MOU 문구). 가격·물량·보증은 본계약 사항
○	베트남 LNTP 약 40억원	10월 중 계약 예정(회사 계획). 베트남은 MOU 대상국 아님, 원청·발주처 미기재
○	키르기스스탄 약 500억원+	11.15 기공식(회사 계획). 원청 NEPC3, 동사 계약 체결일·공종 미기재
○	루마니아 약 200억~600억원	중국산 PCS 사용 가능 여부로 금액 3배 차이. 2026.12 예상(회사 계획)
?	EMS·PCS 공급권	동사(2.2.1)·CATL(2.2.3) 모두 「별도 합의 시」 — 프로젝트별 경쟁
?	원가·마진 계획	REP 연도별 매출·원가 계획 회사 자료에 없음(정본 §68-10)
!	공개 범위	MOU 조건 비밀(3.2). 존재 사실만 공개 가능

● 확인된 사실 ○ 회사 계획 ? 미확인 ! 제약

자료: MOU 체결본, 회사 측 설명, 정본

실행 규모: Base 2027년 이슈 매출 570억원은 2025년 동사 별도 공사수익 488억원의 1.2배를 해외에서 추가로 수행하는 규모임. 키르기스스탄 500억원은 NEPC3 원청 공사이고 MOU 대상 사업은 모두 NEPC3 EPC를 거치는 구조임.

7. 언제, 무엇으로, 틀렸다고 알 수 있는가

확인 일정 (발간 후 12개월)

- **2026.10 중** ● **베트남 40MW EPC LNTP 계약(회사 계획)**
  확인: LNTP 약 40억원, EPC 총액·본계약 시점 — 회사 발표·공시
- **2026.11.13** ● 국내 육상풍력 42MW EBL 허가(회사 계획)
  확인: 허가 여부·설비용량 — 전기위원회·회사 발표
- **2026.11.15** ● **키르기스스탄 144MW 기공식(회사 계획)**
  확인: 동사 EPC 참여 계약금액(약 500억원+)·상대방
- **2026.11 중순** ● 3Q26 분기보고서
  확인: 수주잔고 중 해외 EPC 계약, 매출 — DART
- **2026.12** ● 루마니아 BESS 계약(회사 계획)
  확인: 계약금액(200억 vs 600억원)·수행 범위
- **2027.01.01** ● 상장유지 시가총액 요건 300억원 시행
  확인: 시가총액 — KRX
- **2027 상반기** ● 유상증자(대표이사 진술)
  확인: 신주 수·발행가·최대주주 참여율 — 증권신고서
- **2027.03** ● FY2026 사업보고서
  확인: 해외 공사수익·원가율 — DART

자료: 회사 측 설명, KRX, DART

철회 신호 — 아래 기준을 넘으면 이 리포트의 계산 전제가 깨짐

#	관측할 것	기준	넘으면 의미
1	베트남 EPC LNTP·본계약(회사 발표·공시)	2026.12.31까지 미체결	2027 이슈 매출 570 → 250억원, 이슈 영업이익 23.7 → 10.4억원
2	키르기스스탄 동사 계약금액	500억원 미만 또는 2027.03.31까지 미체결	이슈 영업이익 = (320 + 계약금액×50%)×4.15%. 300억원이면 19.5억원, 미체결이면 13.3억원
3	분기·사업보고서 공사 매출총이익률(별도)	2027 누계 4.15% 미만	판관비 전 이익률이 Base 영업마진보다 낮음 → Bear 쪽 이동(0원)
4	유상증자 결의(증권신고서)	신주 3,108,195주 초과(지분 40% 하회)	희석률 27.3% 초과 — Q5 재계산

철회 신호는 매매 기준이 아니라, 계산 전제가 어떻게 바뀌는지만 알림

자료: issue_calc.py Q2·Q5(R-Advisory)

기대와 다르게 흘러가는 경로

1. MOU가 비독점이므로 NEPC3·CATL이 대상국 프로젝트를 다른 개발사와 진행할 수 있음. 동사 몫은 본계약에서만 정해짐
2. EMS·PCS 공급권이 CATL 통합 공급(2.2.3)으로 넘어가면 동사 매출은 하도급 공사수익에 한정되고 마진은 Peer 수준(4% 안팎)에 머묾
3. 기준일 시가총액 281.4억원은 2027.01 시행 300억원 요건에 못 미침. 사업 성과와 무관하게 상장유지 요건과 증자 일정이 주가 해석을 지배할 수 있음

부록 1. 압축 재무

이슈 연결 압축 재무

(억원)	2024A	2025A	1H26A	2026E	2027E(Base)
매출액	**685**	**790**	**325**	**651**	**1,221**
영업이익	**-45**	**-72**	**-40**	**-80**	**-56.3**
지배순이익	**-70**	**-86**	**-61**	**-122**	**-103.5**
EPS(원)	-839(공시)	-1,040(공시)	—	-1,472	-890(희석 후)
차입부채+전환사채	49	197	229	—	—
현금및현금성자산	77	131	100	—	—
자본총계	408	346	286	—	—
주식수(백만주)	—	8.29	8.29	8.29	11.63(희석 후)
공사수익(별도, 이슈 연결 행)	—	488	—	—	+570(이슈)

E = 자체 추정(2026E = 1H26×2, 2027E = 기존 사업 + Base 이슈). EPS 공시값은 가중평균 주식수 기준.

자료: 사업·반기보고서(정본 §3·§4·§14-9), issue_calc.py

부록 2. 용어 · 출처

용어

용어	뜻
MOU	양해각서. 본계약 전 협력 의사를 적은 문서. 이 건은 비밀유지 외 구속력 없음
EPC	설계·조달·시공 일괄 수행
LNTP	본계약 전 일부 착수를 허용하는 제한적 착공 지시. 본 건은 EPC 금액의 10%
하도급	원청(NEPC3)이 받은 공사의 일부를 수행하는 계약
BESS / ESS	배터리 에너지 저장장치 / 에너지 저장장치
PCS / EMS	전력변환장치(직류↔교류) / 에너지관리시스템(충·방전 제어)
EBL	전기사업허가(Electricity Business License)
진행률 인식	공사 원가 투입 비율에 따라 매출을 나눠 잡는 방식
TERP	권리락 이론가 — 증자로 늘어난 주식만큼 주가가 기계적으로 조정되는 이론상 가격
Peer / TTM	비교 대상 동종기업(A사 대형 전력 EPC, B사 태양광 EPC) / 최근 12개월 실적 기준

출처

구분	자료
1차	3자 MOU 체결본(스캔 8쪽, 2026.10.12, 회사 제공) · 김범수 대표 전달 일정(2026.10.13, 회사 측 설명) · 대표이사 인터뷰(2026.09.15) · 반기보고서(2026.08.14) · 사업보고서(2026.03.23)
시장·기업	BNEF via energy-storage.news(2025.10.21) · ESS News — CATL 2025 실적(2026.03.09) · 沈阳农业大学 채용공지(NEPC3) · Wikipedia(CEEC) · Romania Insider(2026.07) · ESS News(필리핀 GEA-7, 2026.04) · pv magazine(키르기스스탄, 2026.06.16)
시세·Peer	stockanalysis.com 일별 시세(351330) · A사·B사 지표 stockanalysis.com·screener.in(2026.07~08) — 기업명은 계산 파일에 보관

발행 전 회사에 요청할 자료

#	자료	쓰이는 곳
1	베트남·키르기스스탄 계약서 — 계약금액·공종·선수금·기성 조건, 베트남 원청·발주처	Base 확정, 운전자본 차감(Q4)
2	루마니아 계약 조건 — 중국산 PCS 사용 가능 여부, 동사 수행 범위	Bull 상단 200억 vs 600억원
3	REP 연도별 매출·원가 계획	마진 가정 4.15% 검증(Q2)
4	유상증자 규모·시점·최대주주 참여 계획	Q5 재계산
5	MOU 조건 공개 동의(제3.2조, 상대방 포함)	표지·1·6장 외부 배포

자료: R-Advisory

Compliance notice

- 본 자료는 투자의견·목표주가를 제시하지 않으며(Not Rated), 특정 종목의 매매를 권유하지 않습니다. 시나리오별 배수는 판단 재료이며 가격 전망이 아닙니다.
- 본 자료의 수치는 2026년 10월 13일 현재 회사 제공 자료·공시·공개 자료에 근거하며, 회사 계획·목표는 미확정 사항입니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성자의 분석이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 신뢰할 만한 자료로부터 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 R-Advisory의 저작물로서, 동의 없이 복제·배포·전송·변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 대상기업 또는 제3자로부터 작성 대가를 받고 작성된 자료가 아님. **[발행 전 확인 필요 — 발행사와 대상기업 간 IR 컨설팅 관계(정본 §59-2)]**
- **[발행 전 확인 필요 — MOU 제3.2조]** MOU 조건(대상국·용량·역할)은 비밀유지 대상으로, 외부 배포 전 회사(및 상대방)의 공개 동의가 필요합니다. 동의 전에는 체결 사실·체결일·당사자만 공개할 수 있습니다.

R – Advisory

BY KONNECT

KONNECT
https://index.konnect-ai.net

R-Advisory Team: raymond@konnect-ai.net