



纳科诺尔（832522）年报点评： 辊压机垄断小霸主，乘新能源东风再起

作者：陈月雯

一、企业简介：

纳科诺尔（832522）是一家销售高精度粉磨电池极片原材料的辊压机设备公司。公司深耕生产辊压机 17 年，目前阶段市场全面技术替代，公司的加热辊压机世界一流，目前所对接的下游客户主要是锂电池生产商，据统计，公司在国内高端加热型辊压机市场占有率达 70% 以上，公司重点优质客户包括：日本松下能源、韩国三星 SDI、天津力神、比亚迪等，公司在加热辊压机生产方面居于国内领先水平，领先世界先进水平。

图表 1 公司情况



图表 2 公司产品：高精度辊压机



资料来源：互联网、新三板智库

二、事件：

4 月 14 日公司披露 16 年年报，业绩翻倍增长。16 年营业总收入高达 18,184.43 万元，同比增长 80.98%；扣非后归属母公司股东的净利润 2,122.08 万元，同比增长 127.95%。

表格 1 纳科诺尔主要财务数据一览

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
报告期	年报	年报	年报	年报	年报
数据来源	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要					
营业总收入	18,184.43	10,047.85	7,536.35	6,785.89	4,544.82
同比(%)	80.98	33.33	11.06	49.31	
扣非后归属母公司股东的净利润	2,122.08	930.94	491.68	240.65	-108.87
同比(%)	127.95	89.34	104.31	321.05	



研发费用	793.68	444.35	533.31	650.66	556.18
销售商品提供劳务收到的现金	13,330.77	10,100.80	5,456.24	6,756.75	6,105.05
经营活动现金净流量	237.51	5,314.93	-2,017.55	761.27	488.65
销售毛利率(%)	34.59	36.02	39.51	39.60	40.13

数据来源：wind·新三板智库

三、年报点评：

乘新能源汽车东风再起，新增大电池厂商大额订单引爆业绩。

2016 年整个新能源汽车市场发展迅猛，从而引发对动力电池的增长，各大电池生产商扩产，这带动了公司订单的大幅度增长，公司在 2016 年报告期内同时完成了深圳比亚迪、宁德时代新能源、中航锂电等大额订单及交付，实现了销售收入的大幅度增长，业绩得到兑现。

技术研发持续发力，保证辊压机占据行业龙头地位。

2016 年公司的研发费用支出共计 793.68 万元，占营业收入的比重为 4.36%，正是研发实力上的持续发力，才能保证纳科诺尔产的大辊压机每分钟能辊压 80~120 米电极，电极厚度误差在 1~1.5 μm ，同行小辊压机每分钟辊压 30 米电极，误差也大很多。在效率上纳科诺尔每分钟 80~120 米，同行大多在 40~70 米；精度上纳科诺尔 0.001mm~0.003mm，同行 0.003mm 以上；另外同行在稳定性和产能上都跟纳科诺尔还有差距。

四百余家大中小型客户资源，产能在建为后续发展积淀持续动力。

公司在发展历程中积累了四百余家大中小型客户资源，韩国三星、比亚迪、天津力神、中航锂电、中信国安、多氟多、亿纬锂能等国内外著名的锂电池企业客户，同时目前公司在建二期项目一号厂房建筑工程，产能充分，客户优质将为后续发展积淀力量。



重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。