



[半年报点评]纳科诺尔 (832522)：上半年实现净利润 1675.84万元，现金流净流出符合市场特点

张小曼

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，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，公司在国内高端加热型辊压机市场占有率达 70% 以上，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。

纳科诺尔于 2015 年 5 月 28 日在新三板挂牌，做市方式交易。截至 2017 年 6 月 12 日，公司总股本 5060 万股，总市值 40530.6 万元。

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、公告：

7 月 28 日公司披露 17 年半年报，17 年上半年营业收入 10583.76 万元，同比增长 38.82%；归属于挂牌公司股东净利润预计 1675.84 万元，同比增长 175.76%，毛利率上涨 1.2 个百分点，为 34.81%。



表格 1 纳科诺尔主要财务数据一览

科目	2017 年 1-6 月	2016 年 1-6 月	增长比例 (%)
营业收入 (万元)	10,583.76	7,623.92	38.82
归属股东的净利润 (万元)	1675.84	607.71	175.76
经营活动现金净额 (万元)	-4045.18	-958.41	——
毛利率	34.81%	33.60%	——

数据来源：wind，新三板智库

三、简评：

1.行业景气度持续高涨，高质量产品保证业绩高增长

新能源汽车市场迅猛发展引发对动力电池大幅需求，各大电池生产商纷纷扩产，同时下游对电池性能的要求也越来越高，倒逼电池生产商更新电池生产设备，提高电池性能。在巨大社会需求及生产设备高标准要求下，生产性能更好的设备盈利空间巨大。2017 年 4 月，公司与株式会社日立电力签订《辊压机合作合同书》，通过产品合作、技术合作等方式，研发制造世界最先进的锂电池极片辊压设备，以满足中国及世界锂电新能源产业技术进步和发展需要。报告期内，公司实现营收 10,583.76 万元，同比增长 38.82%，净利润 1675.84，同比增长 175.76%，在产能充足情况下，2017 年全年，公司业绩有望超预期。

2.企业经营向好，现金流净额为-4045.18 万元

由于公司属于生产制造业，且报告期内企业规模不断扩大，存货逐渐增长，企业产品扩产，原材料支付现金增加较大，同时销售商品有部分款项收取为银行承兑汇票和商业承兑汇票，暂未变现，现金流净额为-4045.18 万元，同比增长 3086.77 万元。公司持续扩产匹配快速增长的市场需求，未来公司发展向好。

3.资产负债率同比下降 12 个百分点，短期偿债能力有望进一步改善

公司为改善流动资金不足的问题，分别以低压、担保等方式向三家银行借款融资，均为一年到期的短期借款，截止 2017 年 6 月 30 日，短期借款共计 4600 万元。2017 年上半年公司资产负债率为 57.40，同比去年下降 12 个百分点，主要由于公司为补充流动资金不足，于 2017 年 4 月 27 日发行新股募资 2800 万元，优化公司资本结构，降低资产负债率，随着公司扩产效益变现，短期偿债能力有望进一步改善。



想进一步了解公司的可以看我们的往期报告：

《3 个月上涨 60%，为何做市商还对他青睐有加？》

《纳科诺尔（832522）：电极辊压设备龙头，业绩引爆二级市场》

《纳科诺尔大涨 7.33%，谁说做市企业不能绽放》

《纳科诺尔（832522）调研纪要：电极辊压设备龙头，技术迭代引爆业绩》

《【年报点评】纳科诺尔（832522）：辊压机垄断小霸主，乘新能源东风再起》

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。