



纳科诺尔 (832522.OC) 一季报点评, 受益锂电产能扩张, 业绩持续上涨

2018 年 6 月 22 日

赵巧敏 (分析师)

电话: 020-88836110

执业编号: A1310514080001

邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn

投资要点

【事件】

2018 年一季度收入为 4372.3 万元, 同比增长 52.96%, 归母净利润为 480.79 万, 同比增长 122.48%。

【点评】

(1) 公司为国内最大锂电池极片辊压设备生产厂商, 受益于近几年动力电池产能扩产, 公司业绩快速上涨。营业收入从 2014 年 7500 万上涨至 2017 年的 2.43 亿元, 复合增长率为 34.16%, 净利润从 2014 年 646.75 万上涨至 2017 年的 3356.83 万, 复合增长率为 50.94%。

(2) 下游客户优质, 锂电领域辊压机市占率高达 30%。公司下游客户包括宁德时代、比亚迪、珠海银隆等行业龙头, 随着锂电产能的进一步集中, 公司未来有望持续受益。

根据锂电大数据, 前十五大锂电池厂商 2020 年锂电池产能为 286GW, 而 2017 年底为 120.3GW, 未来三年国内锂电投产产能约为 165.7GW, 对应辊压机的投资额为 26.5 亿元。

(3) 与国际龙头日立电力协同合作。公司 2017 年与日立电力签订战略合作协议, 协议约定日立电力将中国境内销售的辊压机部分或者全部的制作和组装委托给纳科诺尔, 而公司将部分产品的设计委托给日立电力。公司通过与日立电力合作实现双方渠道、技术、成本等各方面的互补。

(4) 积极扩展辊压机非锂电应用领域。公司自 2015 年以来开始积极拓展非锂电用的辊压机设备, 目前已经在高分子材料、相变多孔材料等领域已有产品试用及数据积累, 未来在非锂电领域订单有望快速增长。

【风险提示】

1. 锂电扩产不及预期导致业绩增速放缓
2. 应收账款回收困难风险
3. 流动资金不足, 难以支撑业绩高速增长
4. 行业竞争激烈导致市场份额下降

纳科诺尔公司数据

收盘价 (元)	4.40
总股本 (亿股)	0.51
流通股本 (亿股)	0.21
总市值 (亿元)	2.31
流通市值 (亿元)	0.93
净资产 (亿元)	1.55
总资产 (亿元)	3.80
每股净资产 (元)	3.07

相关报告

- 1、高镍电极开始放量, 废旧电池回收市场逐步打开——2018 锂电产业链中期策略;
- 2、新三板锂电材料年报亮眼, 重点关注龙头企业

广证恒生

做中国新三板研究极客





新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖,携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景,曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):南京大学硕士,理工科和经管类复合专业背景,七年运营商工作经验,四年市场分析经验,擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞(新三板副团队长/新三板教育行业负责人):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

陆彬彬(新三板主题策略研究员):美国约翰霍普金斯大学金融硕士,负责新三板市场政策、私募机构、投后管理等领域研究,擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜(新三板TMT行业研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐(新三板医药行业研究员):中国科学技术大学有机化学硕士,具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验,对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识,重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

陈凯(新三板传媒行业研究员):厦门大学经济学硕士,具有国内知名券商投行、研究所工作经验,主要研究方向为游戏、电竞、影视等泛娱乐领域相关产业。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

于栋(新三板高端装备行业研究员):华南理工大学物理学硕士,厦门大学材料学学士,具有丰富的 一二级市场研究经验,重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

联系我们:

邮箱: lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832292



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。