

拓普集团 (601689)

事件：公司发布2018年半年报，报告期内，公司实现营业收入30.75亿元，同比增长31.61%，实现归母净利润4.37亿元，同比增长12.86%。

下游客户销量增长叠加福多纳并表，公司营业收入保持高速增长。报告期内，公司实现营业收入30.75亿元，同比增长31.61%。其中减震器业务营收11.75亿元，同比增长15.60%；内饰功能件业务营收11.99亿元，同比增长11.04%；底盘系统业务营收5.90亿元，同比增长277.73%；智能刹车系统业务营收0.68亿元，同比增长31.08%。主要原因是公司下游主要配套客户吉利、上汽的销量保持高速增长以及福多纳的并表，其中并表的四川迈高以及浙江拓为合计营业收入3.94亿元，增厚公司的业绩。

毛利率短期承压，净利润增速落后营收。报告期内，公司销售毛利率为27.99%，比上年同期下降1.92pct。具体来说，公司内饰功能件毛利率同比下降2.79pct，底盘系统毛利率同比下降2.67pct，智能刹车系统业务毛利率同比下降6.21pct，造成净利润增速落后营收增速。期间费用方面，期间费用率保持相对稳定，对业绩影响较小，其中销售费用率同比微降0.31pct，管理费用率同比微降0.33pct，而财务费用因利息支出增加而出现增长。

公司产品线不断丰富，打开中长期成长空间。在原有减震器与内饰功能件业务的基础上，公司完成了汽车底盘、智能驾驶两大新兴业务模块的布局。其中，底盘业务在整合福多纳的基础上，在杭州湾、湘潭、西安建立三大底盘生产基地；智能驾驶业务方面，公司布局智能刹车及智能转向，电子真空泵产品完成升级换代，IBS系统研发顺利。公司不断丰富中长期产品线，打开了未来的成长空间。

盈利预测及评级：预计公司2018-2020年归母净利润分别为9.50亿、10.93亿、12.64亿，EPS分别为1.31元、1.50元、1.74元，市盈率分别为14.62倍、12.71倍、10.98倍，给予“增持”评级。

风险提示：配套客户车型销量不及预期、智能驾驶研发不及预期。

本文源自证券市场红周刊

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)