

浙商证券股份有限公司张建民,汪洁近期对意华股份进行研究并发布了研究报告《意华股份2022年三季报点评报告：Q3业绩好于市场预期，光伏业务欧/美/国内齐发力》，本报告对意华股份给出买入评级，当前股价为54.77元。

意华股份(002897)

投资要点

Q3扣非利润同比增96%，好于市场预期

1-9月公司收入39.32亿元同比增28.1%；归母净利润2.30亿元同比增113.1%；1-9月公司投资收益0.40亿元，主要系处置湖南意华股权的投资收益（0.63亿元），扣非归母净利润1.94亿元同比增97.43%。

Q3单季公司收入15.41亿元同比增34.17%；归母净利润0.50亿元，同比增22.97%；扣非归母净利润0.75亿元，同比增96.12%。

光伏：优化产能布局，美&欧&国内齐发力

公司此前9月28日公告董事会审议通过设立2家美国子公司：泰华新能源（泰国）在美国设立2家子公司“CZTENERGYINC”和“NEXTRISEINC”，注册地美国特拉华州，公司均持股75%。公司主要客户涵盖NT、GCS、FTC等北美头部跟踪支架厂商，此次在美国设立子公司，利于公司进一步提升综合竞争力，此外美国子公司发展亦有望受益美国新能源补贴等政策。

欧洲&国内：积极拓展PVH、SOLTEC等欧洲客户，WoodMackenzie数据2021年PVH、SOLTEC光伏跟踪器出货量全球占比分别9%、6%位列全球第三、第五；天津晟维在张家口、安徽等地设立子公司，其中张家口子公司合资方为张家口中合新能源集团，有望通过与合资方的合作以及属地的布局，进一步加速国内市场的拓展。

此前公司公告拟定增募资不超6.08亿用于乐清光伏支架核心部件生产基地建设项目（总投资/募投资金4.05/3.74亿）、光伏支架全场景应用研发及实验基地建设项目（总投资/募投资金0.69/0.54亿）、补充流动资金（1.8亿）。10月30日公司公告该非公开发行股票申请获得中国证监会受理。

连接器：汽车连接器高增长有望提升估值

连接器业务受行业需求不景气以及疫情等影响承压，汽车连接器高增长有望提升估

值，公司子公司苏州远野已开发ADAS、MDC、5GT-BOX等多系列连接器，客户涵盖华为、APTIV、比亚迪、吉利等，2022年上半年苏州远野收入6483万元，净利润1450万元，去年同期收入3287万元，净利润72万元。

投资建议

考虑海外光伏政策、美国设厂等影响，下调2022年盈利预测，预计2022-24年归母净利润2.80、4.46、6.01亿元，PE31、19、14倍，维持“买入”。

风险提示

美国建厂进度不及预期；订单获取不及预期；连接器业务发展不及预期等。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中信建投证券孟东晖研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为74.67%，其预测2022年度归属净利润为盈利3.6亿。

最新盈利预测明细如下：