

2022年07月31日

万业企业 (600641.SH)

中标上海积塔多台设备，半导体设备订单饱满

■ **中标上海积塔多台设备，嘉芯半导体步入快速发展期：**7月19日，在上海积塔的招标项目中，万业企业旗下孙公司嘉芯闵扬中标4台快速热处理设备。7月25日，嘉芯迦能中标了上海积塔的薄膜沉积设备。7月29日，嘉芯迦能和嘉芯闵扬中标上海积塔多台刻蚀机。嘉芯闵扬敦和嘉芯迦能均为嘉芯半导体子公司，其中嘉芯半导体是公司在2021年12月与宁波芯恩合作成立的项目公司，主要覆盖刻蚀、薄膜沉积、快速热处理及退火、清洗设备等多款集成电路核心前道设备。此次中标积塔的多款设备，标志着嘉芯半导体已经步入快速发展期，公司从离子注入顺利往更多前道设备品类拓展，半导体装备平台逐步完善。

■ **半导体设备收入大增，在手订单饱满：**公司发布公告，22H1 半导体设备收入较上年同期增加约 150%，公司及控股子公司累计新增半导体设备订单超人民币 7.5 亿元。公司半导体收入快速成长，在手订单饱满，在半导体设备国产替代推进，公司营收以及订单有望迎来持续高增长。

■ **投资建议：**预计公司 2022 年~2024 年收入分别为 15.71 亿元、20.63 亿元、25.84 亿元，归母净利润分别为 5.11 亿元、6.32 亿元、7.30 亿元，EPS 分别为 0.53 元、0.66 元和 0.76 元，维持“买入-A”投资评级。

■ **风险提示：**全球半导体景气度不及预期；晶圆厂资本开支不及预期；国内设备公司技术研发不及预期；国产化进度不及预期风险。

(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
主营收入	931.5	879.9	1,571.0	2,062.5	2,584.0
净利润	315.3	376.5	510.6	631.7	729.8
每股收益(元)	0.33	0.39	0.53	0.66	0.76
每股净资产(元)	6.96	7.95	8.22	9.30	9.86
盈利和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
市盈率(倍)	73.0	61.1	45.1	36.4	31.5
市净率(倍)	3.5	3.0	2.9	2.6	2.4
净利润率	33.8%	42.8%	32.5%	30.6%	28.2%
净资产收益率	4.7%	4.9%	6.5%	7.1%	7.7%
股息收益率	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%	0.8%
ROIC	42.6%	18.6%	46.9%	28.0%	22.5%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

公司快报

证券研究报告

投资评级 **买入-A**
维持评级

6 个月目标价：**28.55 元**
股价 (2022-07-29) **24.03 元**

交易数据	
总市值(百万元)	23,019.07
流通市值(百万元)	23,019.07
总股本(百万股)	957.93
流通股本(百万股)	957.93
12 个月价格区间	14.27/39.34 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	27.45	50.09	-1.65
绝对收益	24.23	56.85	-5.89

马良 分析师
SAC 执业证书编号：S1450518060001
maliang2@essence.com.cn
021-35082935

郭旺 分析师
SAC 执业证书编号：S1450521080002
guowang@essence.com.cn

相关报告

- 万业企业：离子注入收入大增，在手订单饱满/马良 2022-05-04
- 万业企业：大基金拟增资旗下镭芯，集成电路转型有望加速/马良 2022-04-01
- 万业企业：签署大额离子注入机订单，公司步入加速发展期/马良 2022-02-08
- 万业企业：成立嘉芯半导体，半导体核心设备平台型公司布局逐渐完善/马良 2021-12-23
- 万业企业：离子注入迎黄金发展期，Compart Systems 有望加速半导体零部件国产化/马良 2021-10-29

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会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，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034