

# 万业企业 (600641.SH) 2023H1 业绩增速亮眼, 在手订单充沛

2023年08月26日

——公司信息更新报告

**投资评级: 买入 (维持)**
**罗通 (分析师)**
**刘书珣 (联系人)**

luotong@kysec.cn

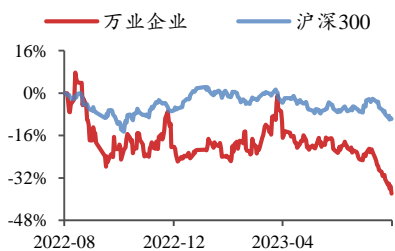
liushuxun@kysec.cn

证书编号: S0790522070002

证书编号: S0790122030106

日期	2023/8/25
当前股价(元)	14.70
一年最高最低(元)	26.59/14.44
总市值(亿元)	136.80
流通市值(亿元)	136.80
总股本(亿股)	9.31
流通股本(亿股)	9.31
近3个月换手率(%)	67.42

## 股价走势图



数据来源: 聚源

## 相关研究报告

《营收业绩稳定增长, “1+N” 设备平台优势凸显——公司信息更新报告》-2023.4.29

《在手订单饱满, 成长动力充足——公司信息更新报告》-2022.8.26

### ● 公司 2023H1 业绩增速亮眼, 维持“买入”评级

公司 2023 年 H1 实现营业收入 3.89 亿元, YoY+134.34%; 归母净利润实现 1.19 亿元, YoY+318.1%; 扣非净利润 0.25 亿元, YoY+1.03%; 毛利率 48.78%, YoY-12.54pcts。其中 2023Q2 实现营收 2.65 亿元, YoY+285.81%, QoQ+113.22%; 实现归母净利润 0.38 亿元, YoY+3295.91%, QoQ-52.34%; 扣非净利润 0.12 亿元, YoY+0.12 亿元, QoQ-5.8%。考虑到半导体行业景气度仍较低迷, 我们下调公司盈利预测, 预计 2023/2024/2025 年归母净利润为 3.96/5.04/6.87 亿元 (前值为 5.6/6.66/7.48 亿元), 预计 2023/2024/2025 年 EPS 为 0.43/0.54/0.74 元 (前值为 0.6/0.72/0.8 元), 当前股价对应 PE 为 34.5/27.1/19.9 倍, 我们看好公司作为离子注入机国产龙头, 在国产化进程中具有领先优势, 维持“买入”评级。

### ● 2023H1 新增半导体设备订单近 3 亿元, 保障业绩稳定增长

2023H1 公司旗下凯世通及嘉芯半导体共获得集成电路设备订单近 3 亿元, 两家公司累计集成电路设备订单金额近 15 亿元。公司 2023Q2 合同负债 4.24 亿元, 较 2023Q1 增长 2.17 亿元。**分控股子公司看, 凯世通**已生产、交付多款高端离子注入机系列产品, 2023H1 新增两家 12 英寸芯片晶圆制造厂客户, 新增订单超 1.6 亿元, 覆盖逻辑、存储、及功率等多个应用领域;**嘉芯半导体**产品覆盖刻蚀机、薄膜沉积、快速热处理/褪火等领域的成熟工艺设备。2023H1 新增订单金额超 1.3 亿元, 成立后累计获取订单金额超 4.7 亿元, 继续保持高增态势。

### ● 加大研发投入, 金桥基地助力产品技术升级

2023H1 公司研发费用 0.54 亿元, 同比增加 109.2%。主要系子公司凯世通研发投入增加所致。2023 年 5 月凯世通启用上海浦东金桥研发制造基地, 总面积超过 4,400 平米, 涵盖了技术研发、CIP 改进、零部件组装与验证生产制造等功能, 并可向客户及合作伙伴提供低能大束流、超低温低能大束流、重金属低能大束流、高能离子注入机等全系列产品的评估, 缩短从技术验证到客户导入的时间。

● **风险提示:** 行业需求下降风险; 晶圆厂资本开支下滑风险; 技术研发不及预期。

## 财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	880	1,158	1,315	2,132	2,702
YOY(%)	-5.5	31.6	13.6	62.1	26.8
归母净利润(百万元)	377	424	396	504	687
YOY(%)	19.4	12.5	-6.4	27.3	36.2
毛利率(%)	56.2	54.4	39.6	40.0	44.7
净利率(%)	42.8	33.4	28.6	22.5	23.8
ROE(%)	4.9	4.6	4.4	5.3	6.8
EPS(摊薄/元)	0.40	0.46	0.43	0.54	0.74
P/E(倍)	36.3	32.3	34.5	27.1	19.9
P/B(倍)	1.8	1.6	1.6	1.5	1.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	5622	5450	6693	9835	11095
现金	2796	2744	3118	5053	6405
应收票据及应收账款	76	63	0	0	0
其他应收款	430	8	490	317	705
预付账款	124	362	190	705	429
存货	706	900	1519	2378	2171
其他流动资产	1491	1372	1377	1383	1385
<b>非流动资产</b>	3545	4312	4494	4725	4927
长期投资	651	762	928	1094	1260
固定资产	47	47	75	132	163
无形资产	122	125	138	144	153
其他非流动资产	2725	3378	3353	3355	3350
<b>资产总计</b>	9167	9762	11188	14560	16022
<b>流动负债</b>	1091	828	2012	5022	5964
短期借款	85	217	1545	4527	5468
应付票据及应付账款	164	174	0	0	0
其他流动负债	842	437	467	495	496
<b>非流动负债</b>	445	549	546	544	541
长期借款	0	15	12	10	7
其他非流动负债	445	534	534	534	534
<b>负债合计</b>	1536	1377	2558	5566	6505
少数股东权益	16	72	51	28	-15
股本	958	958	958	958	958
资本公积	161	345	345	345	345
留存收益	6349	6659	6917	7248	7692
<b>归属母公司股东权益</b>	7615	8313	8578	8966	9532
<b>负债和股东权益</b>	9167	9762	11188	14560	16022

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	359	-671	-901	-944	518
净利润	377	387	376	481	644
折旧摊销	26	34	23	34	48
财务费用	-56	-51	-34	62	131
投资损失	-175	-118	-255	-335	-395
营运资金变动	169	-796	-1000	-1167	109
其他经营现金流	18	-126	-12	-20	-21
<b>投资活动现金流</b>	173	356	56	77	149
资本支出	108	175	39	99	85
长期投资	-391	37	-166	-166	-166
其他投资现金流	673	495	261	342	399
<b>筹资活动现金流</b>	178	247	-108	-180	-256
短期借款	73	133	1328	2982	941
长期借款	0	15	-3	-2	-3
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	72	184	0	0	0
其他筹资现金流	33	-85	-1433	-3159	-1194
<b>现金净增加额</b>	710	-67	-954	-1046	411

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	880	1158	1315	2132	2702
营业成本	385	527	794	1279	1493
营业税金及附加	63	82	93	151	192
营业费用	19	13	24	38	49
管理费用	140	160	132	203	243
研发费用	46	108	61	98	124
财务费用	-56	-51	-34	62	131
资产减值损失	-13	-4	0	0	0
其他收益	7	9	8	8	8
公允价值变动收益	28	71	0	0	0
投资净收益	175	118	255	335	395
资产处置收益	17	0	6	8	5
<b>营业利润</b>	495	511	509	639	861
营业外收入	2	5	4	4	4
营业外支出	0	2	4	2	3
<b>利润总额</b>	497	514	508	641	862
所得税	120	127	132	160	218
<b>净利润</b>	377	387	376	481	644
少数股东损益	0	-37	-20	-24	-43
<b>归属母公司净利润</b>	377	424	396	504	687
EBITDA	444	479	497	737	1042
EPS(元)	0.40	0.46	0.43	0.54	0.74

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-5.5	31.6	13.6	62.1	26.8
营业利润(%)	17.1	3.3	-0.5	25.7	34.7
归属于母公司净利润(%)	19.4	12.5	-6.4	27.3	36.2
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	56.2	54.4	39.6	40.0	44.7
净利率(%)	42.8	33.4	28.6	22.5	23.8
ROE(%)	4.9	4.6	4.4	5.3	6.8
ROIC(%)	12.6	9.8	7.8	9.2	13.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	16.8	14.1	22.9	38.2	40.6
净负债比率(%)	-34.0	-28.3	-16.6	-4.3	-8.4
流动比率	5.2	6.6	3.3	2.0	1.9
速动比率	4.4	5.0	2.5	1.3	1.4
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
应收账款周转率	19.4	21.3	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	1.8	3.1	9.1	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.40	0.46	0.43	0.54	0.74
每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	-0.72	-0.97	-1.01	0.56
每股净资产(最新摊薄)	8.18	8.93	9.22	9.63	10.24
<b>估值比率</b>					
P/E	36.3	32.3	34.5	27.1	19.9
P/B	1.8	1.6	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	22.6	21.8	22.9	16.8	11.5

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn