

大额订单签署，离子注入放量在即

2022 年 02 月 08 日

2 月 7 日，万业企业发布公告，控股孙公司北京凯世通签署重大合同，拟向重要客户出售多台 12 英寸集成电路设备，总交易金额达 6.58 亿元。

➤ **大额订单签署，离子注入有望快速起量。**北京凯世通为万业子公司上海凯世通的全资子公司，2021 年上半年，首台前道离子注入设备通过客户验证并确认收入，上半年上海凯世通实现营收 3501.53 万元。本次新签订单金额高达 6.58 亿元，包括多台 12 英寸低能大束流离子注入机和低能大束流超低温离子注入机，并将在 1 年交货期限内完成交付。公司在首台设备验收后迅速实现订单突破，足见产品竞争力，大额订单将成为公司 2022 年收入高增保障。

➤ **平台化延伸不断，多种设备品类蓄势待发。**凯世通为万业在投资并购转型半导体业务进程中的第一次成功尝试，公司亦在不断推进并购转型，壮大业务版图。2020 年 12 月完成收购全球半导体设备气体子系统龙头 Compant Systems，并于 2021 年 6 月宣布投资 30 亿建设海宁生产基地，推进设备零部件国产化。2021 年 4 月万业与宁波芯恩携手成立子公司嘉芯半导体，并于 12 月宣布投资 20 亿元，建设年产 2450 台套新设备和 50 台套翻新装备项目。嘉芯半导体将包括 6 个子公司，2 个事业部，业务范围涵盖刻蚀机、RTP、薄膜、单片/槽式清洗、尾气处理、机械臂等。据公司公告，项目将于 2023 年底投产，2025 年达产，进一步完善公司半导体设备领域布局，实现平台化发展。

➤ **投资建议：**我们预计公司 2021/22/23 年，营收分别为 10.01/15.93/20.28 亿元，对应当前股价 PS 分别为 22/15/12 倍。考虑到公司作为国内稀缺性的集成电路离子注入设备供应商，设备业务处于快速起步阶段，国产替代确定性强，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**产品验证不及预期；下游行业周期性波动；市场竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	931	1,130	1,690	2,078
增长率 (%)	-50.2	21.3	49.6	22.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	315	402	532	652
增长率 (%)	-45.0	27.4	32.5	22.6
每股收益 (元)	0.35	0.42	0.56	0.68
PE	75	62	47	38
PS	27	22	15	12

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 2 月 7 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

26.0 元



分析师：方竞

执业证号：S0100521120004

电话：15618995441

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1. 万业企业(600641):强强联手 打造 1+N 型设备平台

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	931	1,130	1,690	2,078
营业成本	509	588	885	1,044
营业税金及附加	-20	79	118	145
销售费用	17	20	30	37
管理费用	95	113	169	208
研发费用	49	56	84	104
EBIT	325	273	403	539
财务费用	-57	-54	-50	-49
资产减值损失	-9	0	0	0
投资收益	90	169	228	249
营业利润	423	545	718	878
营业外收支	-6	-10	-9	-9
利润总额	417	535	709	870
所得税	122	134	177	217
净利润	295	402	532	652
归属于母公司净利润	315	402	532	652
EBITDA	347	288	419	556

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	2,212	2,197	1,882	2,103
应收账款及票据	44	56	83	97
预付款项	11	15	22	26
存货	778	725	1,091	1,259
其他流动资产	1,736	1,937	2,472	2,713
流动资产合计	4,781	4,929	5,550	6,197
长期股权投资	627	627	627	627
固定资产	93	104	114	117
无形资产	72	67	67	67
非流动资产合计	2,934	3,044	3,253	3,456
资产合计	7,715	7,973	8,803	9,653
短期借款	12	50	20	20
应付账款及票据	256	242	364	429
其他流动负债	557	390	596	728
流动负债合计	824	682	979	1,177
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	219	219	219	219
非流动负债合计	219	219	219	219
负债合计	1,043	901	1,198	1,396
股本	958	958	958	958
少数股东权益	4	4	4	4
股东权益合计	6,671	7,073	7,605	8,257
负债和股东权益合计	7,715	7,973	8,803	9,653

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-50.16	21.30	49.56	22.95
EBIT 增长率	-51.35	-15.97	47.57	33.77
净利润增长率	-44.96	27.35	32.50	22.61
盈利能力 (%)				
毛利率	45.31	47.96	47.64	49.74
净利润率	31.67	35.54	31.48	31.40
总资产收益率 ROA	4.09	5.04	6.04	6.76
净资产收益率 ROE	4.73	5.68	7.00	7.90
偿债能力				
流动比率	5.80	7.23	5.67	5.27
速动比率	4.84	6.15	4.53	4.17
现金比率	2.68	3.22	1.92	1.79
资产负债率 (%)	13.53	11.30	13.61	14.46
经营效率				
应收账款周转天数	14.51	15.00	15.00	14.00
存货周转天数	557.46	450.00	450.00	440.00
总资产周转率	0.12	0.14	0.19	0.22
每股指标 (元)				
每股收益	0.35	0.42	0.56	0.68
每股净资产	6.96	7.38	7.93	8.62
每股经营现金流	0.52	0.41	0.02	0.42
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	75	62	47	38
PB	2.9	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA	49.28	79.11	55.00	41.05
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	295	402	532	652
折旧和摊销	23	15	16	17
营运资金变动	324	176	-288	-9
经营活动现金流	500	396	21	400
资本开支	-18	-18	-34	-29
投资	-480	-620	-520	-420
投资活动现金流	-1,369	-448	-305	-179
股权募资	40	0	0	0
债务募资	-19	38	-30	0
筹资活动现金流	20	38	-31	-1
现金净流量	-850	-15	-315	221

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001