

## 万业企业 (600641.SH) 在手订单饱满, 成长动力充足

2022年08月26日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

刘翔 (分析师)

罗通 (分析师)

liuxiang2@kysec.cn

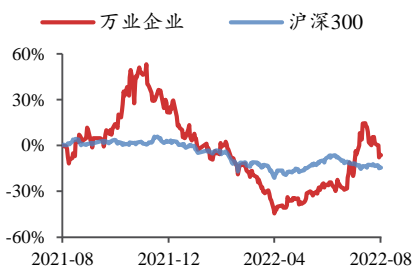
luotong@kysec.cn

证书编号: S0790520070002

证书编号: S0790522070002

日期	2022/8/26
当前股价(元)	23.88
一年最高最低(元)	39.69/13.80
总市值(亿元)	228.75
流通市值(亿元)	228.75
总股本(亿股)	9.58
流通股本(亿股)	9.58
近3个月换手率(%)	174.68

### 股价走势图



数据来源: 聚源

### 相关研究报告

《国内离子注入机龙头, 设备业务高速增长——公司信息更新报告》  
-2022.5.1

《签署离子注入机高额订单, 步入加速发展期——公司信息更新报告》  
-2022.2.8

《下游需求旺盛, 离子注入机国产替代空间广阔——公司信息更新报告》  
-2021.11.1

### ● 国内离子注入机龙头, 设备营收持续增长, 维持“买入”评级

2022年8月25日公司发布半年报, 2022H1 营收 1.66 亿元, 归母净利润 0.28 亿元。计算得 2022Q2 单季度营收 0.69 亿元, 归母净利润 112.72 万元。公司处于由房地产公司向半导体设备公司转型期, 房地产收入放缓, 但集成电路收入迅速提升, 2022H1 公司房地产收入 0.78 亿元, 同比-86.36%; 专用设备制造收入 0.88 亿元, 同比+150.86%, 我们下调盈利预测, 2022-2024 年归母净利润预计为 4.39 (-0.77) / 5.60 (-0.85) / 6.66 (-0.50) 亿元, EPS 预计为 0.46 (-0.08) / 0.58 (-0.09) / 0.70 (-0.05) 元, 当前股价对应 PE 为 52.1/40.8/34.4 倍, 公司为国内离子注入机龙头, 国产替代背景下, 成长动力充足, 维持“买入”评级。

### ● 在手订单充足, 产品线持续扩张, 前景可期

2022H1 公司合同负债为 9.07 亿元, 维持高位, 显示在手订单充足, 旗下凯世通及嘉芯半导体共获订单近 11 亿元。2022H1 凯世通新增 3 家客户多台低能大束流离子注入机采购订单, 累计新增集成电路设备订单超 7.5 亿元。2022Q1 凯世通获得重要客户的批量订单, 包含 12 寸低能大束流和低能大束流超低温离子注入机, 并与另一家集成电路厂签订了一台低能大束流订单。2022Q2 凯世通获得第三家客户 3 台低能大束流订单。公司旗下的嘉芯半导体 2021Q4 正式运行并已实现营业收入, 项目将覆盖刻蚀机、快速热处理/褪火、薄膜沉积等领域的 8、12 寸设备, 正积极扩产, 已累计新增订单超 3.4 亿元。7-8 月, 公司控股孙公司嘉芯阎扬成功中标 4 台 RTP 设备、4 台氮化硅等离子刻蚀机、1 台金属等离子刻蚀机; 公司控股孙公司嘉芯迦能成功中标 6 台高密度等离子薄膜沉积设备、1 台二氧化硅等离子薄膜沉积设备、2 台金属等离子刻蚀机、3 台侧墙等离子刻蚀机。公司参股子公司浙江镭芯旗下 Compart Systems 国内市场开拓持续推进, 成功进入另一全球顶级半导体设备公司供应链, 并有望于下半年释放更多订单。

● 风险提示: 下游景气度不及预期、技术研发不及预期、行业竞争加剧。

### 财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	931	880	1,463	1,842	2,314
YOY(%)	-50.2	-5.5	66.3	25.9	25.7
归母净利润(百万元)	315	377	439	560	666
YOY(%)	-45.0	19.4	16.7	27.5	18.9
毛利率(%)	45.3	56.2	48.2	49.8	49.9
净利率(%)	31.7	42.8	29.4	29.5	28.3
ROE(%)	4.4	4.9	5.4	6.5	7.3
EPS(摊薄/元)	0.33	0.39	0.46	0.58	0.70
P/E(倍)	72.6	60.8	52.1	40.8	34.4
P/B(倍)	3.4	3.0	2.9	2.7	2.5

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)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	4780	5622	10295	9892	14719
现金	2212	2796	4649	5851	7353
应收票据及应收账款	44	76	0	0	0
其他应收款	938	430	1845	1018	2580
预付账款	11	124	100	181	172
存货	778	706	2212	1347	3119
其他流动资产	798	1491	1490	1495	1495
<b>非流动资产</b>	2943	3545	3637	3720	3800
长期投资	627	651	712	772	832
固定资产	93	47	63	70	79
无形资产	72	122	134	149	157
其他非流动资产	2151	2725	2728	2729	2732
<b>资产总计</b>	7723	9167	13932	13612	18519
<b>流动负债</b>	828	1091	5543	4751	9100
短期借款	12	85	4625	3882	8134
应付票据及应付账款	256	164	0	0	0
其他流动负债	561	842	918	869	966
<b>非流动负债</b>	224	445	445	446	446
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	224	445	445	445	445
<b>负债合计</b>	1052	1536	5988	5197	9546
少数股东权益	4	16	6	-10	-21
股本	958	958	958	958	958
资本公积	89	161	161	161	161
留存收益	6068	6349	6689	7080	7561
<b>归属母公司股东权益</b>	6667	7615	7938	8425	8995
<b>负债和股东权益</b>	7723	9167	13932	13612	18519

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	500	359	-2657	1908	-2754
净利润	295	377	430	544	655
折旧摊销	23	26	24	32	39
财务费用	-57	-56	31	100	166
投资损失	-90	-175	-236	-316	-376
营运资金变动	289	169	-2894	1566	-3213
其他经营现金流	40	18	-12	-17	-25
<b>投资活动现金流</b>	-1369	173	125	209	267
资本支出	18	108	57	54	59
长期投资	-480	-391	-60	-60	-60
其他投资现金流	-871	673	242	324	386
<b>筹资活动现金流</b>	20	178	-155	-173	-263
短期借款	2	73	4541	-743	4252
长期借款	-18	0	0	0	0
普通股增加	152	0	0	0	0
资本公积增加	-102	72	0	0	0
其他筹资现金流	-13	33	-4696	571	-4515
<b>现金净增加额</b>	-850	710	-2687	1945	-2749

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	931	880	1463	1842	2314
营业成本	509	385	757	924	1159
营业税金及附加	-20	63	104	131	165
营业费用	17	19	26	33	42
管理费用	95	140	146	157	185
研发费用	49	46	67	79	100
财务费用	-57	-56	31	100	166
资产减值损失	-9	-13	0	0	0
其他收益	8	7	7	7	7
公允价值变动收益	11	28	0	0	0
投资净收益	90	175	236	316	376
资产处置收益	0	17	6	8	10
<b>营业利润</b>	423	495	573	738	876
营业外收入	5	2	17	8	9
营业外支出	11	0	4	5	3
<b>利润总额</b>	417	497	586	741	882
所得税	122	120	156	198	228
<b>净利润</b>	295	377	430	544	655
少数股东损益	-20	0	-9	-16	-11
<b>归属母公司净利润</b>	315	377	439	560	666
EBITDA	373	444	641	874	1088
EPS(元)	0.33	0.39	0.46	0.58	0.70

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-50.2	-5.5	66.3	25.9	25.7
营业利润(%)	-42.6	17.1	15.7	29.0	18.7
归属于母公司净利润(%)	-45.0	19.4	16.7	27.5	18.9
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	45.3	56.2	48.2	49.8	49.9
净利率(%)	31.7	42.8	29.4	29.5	28.3
ROE(%)	4.4	4.9	5.4	6.5	7.3
ROIC(%)	9.1	12.6	8.3	15.7	10.8
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	13.6	16.8	43.0	38.2	51.5
净负债比率(%)	-31.9	-34.0	1.1	-22.1	9.9
流动比率	5.8	5.2	1.9	2.1	1.6
速动比率	4.8	4.4	1.4	1.8	1.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
应收账款周转率	18.4	19.4	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.0	1.8	9.2	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.33	0.39	0.46	0.58	0.70
每股经营现金流(最新摊薄)	0.52	0.37	-2.77	1.99	-2.88
每股净资产(最新摊薄)	6.96	7.95	8.29	8.80	9.39
<b>估值比率</b>					
P/E	72.6	60.8	52.1	40.8	34.4
P/B	3.4	3.0	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	53.5	42.4	33.6	22.4	20.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

## 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，属于机密材料，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16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