

2022 年 08 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新增订单大幅增长，看好后续增长潜力

—万业企业（600641.SH）公司中报点评报告

买入（首次）

事件

分析师：范益民 S1050521110003

fanyim@cfsc.com.cn

联系人：丁祎 S1050122030004

dingyi@cfsc.com.cn

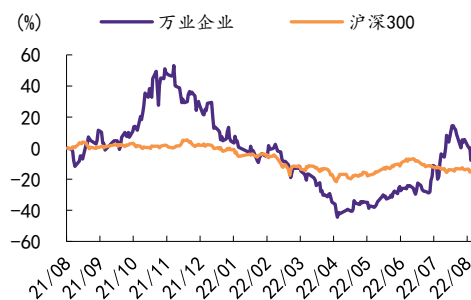
万业企业发布公告：公司上半年实现营业收入 1.66 亿元，同比减少 72.7%；归母净利润 0.28 亿元，同比减少 89.8%；扣非归母净利润 0.24 亿元，同比减少 87.6%。

基本数据

2022-08-26

当前股价（元）	23.88
总市值（亿元）	229
总股本（百万股）	958
流通股本（百万股）	958
52 周价格范围（元）	14.27-39.34
日均成交额（百万元）	463.98

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

投资要点

■ 房地产业务收入下降，转型集成电路业务打开新增长极

公司上半年实现营业收入 1.66 亿元，同比减少 72.7%，其中房地产业务 0.78 亿元，同比下降 86.4%，上半年在建工程宝山 B2 项目预计下半年有望竣工；半导体设备 0.88 亿元，同比增长 151.4%，占收入比重 53%，转型发展持续推进。

■ 凯士通新增订单超 7.5 亿元，生产积极交付顺利

订单方面，凯士通上半年新增获得 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人民币 7.5 亿元；其中一季度获得重要客户的批量订单，包含 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，并与另一家集成电路制造厂签订了一台低能大束流离子注入机订单；二季度获得第三家集成电路制造工厂的 3 台低能大束流离子注入机订单。生产方面，凯世通 2 季度运营平稳积极统筹，4 月向重要客户成功交付了批量订单中的首批多套低能大束流离子注入机，并相继完成包括 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在内的多套设备的交付。为应对客户需求，凯世通设备验证团队搬至客户所在地，同时引进多名资深离子注入工艺专家与研发团队共同缩短设备调试周期。凯士通已从 0-1 的阶段迈入了 1-N 的高速成长阶段，未来有望进一步受益设备国产化加速实现需求快速增长。

■ 嘉芯半导体新增订单超 3.4 亿元，Compant Systems 打入顶级设备公司

订单方面，嘉芯半导体旗下新增获得多台设备订单，累计新增订单金额超人民币 3.4 亿元。7-8 月嘉芯半导体子公司嘉芯润扬中标 4 台快速热处理（RTP）设备、4 台氮化硅等离子刻蚀机、1 台金属等离子刻蚀机。子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。生产方面，嘉善县厂房正在建造中，产能释放后有望进一步推动“1+N”设备平台发展。Compart Systems 国内市场开拓持续推进，相关产品进入另一全球顶级半导体设备公司供应链，预计有望下半年获得更多订单。

■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 14.8、20.6、25.9 亿元，归母净利润分别为 4.81、6.08、7.08 亿元，当前股价对应 PE 分别为 48、38、32 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

半导体市场需求不及预期；下游晶圆制造产能扩产不及预期；零部件短缺风险；新设备研发进度不及预期等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	880	1,478	2,059	2,590
增长率（%）	-5.5%	68.0%	39.3%	25.8%
归母净利润（百万元）	377	481	608	708
增长率（%）	19.4%	27.9%	26.3%	16.3%
摊薄每股收益（元）	0.39	0.50	0.63	0.74
ROE（%）	4.9%	6.0%	7.2%	7.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产：					营业收入	880	1,478	2,059	2,590
现金及现金等价物	2,796	2,458	2,279	2,246	营业成本	385	696	1,040	1,360
应收款	506	850	1,184	1,490	营业税金及附加	63	89	124	155
存货	706	1,438	2,132	2,777	销售费用	19	30	37	47
其他流动资产	1,614	1,727	1,837	1,938	管理费用	140	148	185	207
流动资产合计	5,622	6,474	7,432	8,451	财务费用	-56	-69	-64	-63
非流动资产：					研发费用	46	77	103	130
金融类资产	1,447	1,447	1,447	1,447	费用合计	148	185	261	320
固定资产	47	70	105	145	资产减值损失	-3	0	0	0
在建工程	10	34	44	47	公允价值变动	28	0	0	0
无形资产	122	126	130	124	投资收益	175	115	140	150
长期股权投资	651	651	651	651	营业利润	495	630	782	912
其他非流动资产	2,715	2,715	2,715	2,715	加：营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	3,545	3,596	3,645	3,682	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	9,167	10,069	11,077	12,132	利润总额	497	633	784	914
流动负债：					所得税费用	120	151	175	206
短期借款	85	-0	-0	-0	净利润	377	482	609	708
应付账款、票据	164	334	495	645	少数股东损益	0	1	1	1
其他流动负债	225	225	225	225	归母净利润	377	481	608	708
流动负债合计	1,091	1,636	2,192	2,721					
非流动负债：					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	445	445	445	445	营业收入增长率	-5.5%	68.0%	39.3%	25.8%
非流动负债合计	445	445	445	445	归母净利润增长率	19.4%	27.9%	26.3%	16.3%
负债合计	1,536	2,081	2,637	3,167	盈利能力				
所有者权益					毛利率	56.2%	52.9%	49.5%	47.5%
股本	958	958	958	958	四项费用/营收	16.9%	12.5%	12.7%	12.4%
股东权益	7,631	7,988	8,440	8,966	净利率	42.8%	32.6%	29.6%	27.3%
负债和所有者权益	9,167	10,069	11,077	12,132	ROE	4.9%	6.0%	7.2%	7.9%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	16.8%	20.7%	23.8%	26.1%
净利润	377	482	609	708	营运能力				
少数股东权益	0	1	1	1	总资产周转率	0.1	0.1	0.2	0.2
折旧摊销	25	9	11	14	应收账款周转率	1.7	1.7	1.7	1.7
公允价值变动	28	0	0	0	存货周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
营运资金变动	-71	-560	-582	-522	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	359	-68	39	201	EPS	0.39	0.50	0.63	0.74
投资活动现金净流量	173	-47	-45	-43	P/E	60.8	47.5	37.6	32.3
筹资活动现金净流量	-870	-209	-157	-183	P/S	26.0	15.5	11.1	8.8
现金流量净额	-338	-324	-164	-25	P/B	3.0	2.9	2.7	2.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，7 年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。