

联合研究 | 公司点评 | 万业企业 (600641.SH)

万业企业：新材料业务快速增长，半导体业务稳步推进

报告要点

2025年8月28日，万业企业发布2025年半年度报告。

2025H1 公司实现营业收入 6.99 亿元，同比增加 247.76%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比增加 157.63%；实现扣非净利润-0.01 亿元，同比增加 84.76%；毛利率为 27.52%，同比减少 32.3pct。2025Q2 公司实现营业收入 5.07 亿元，同比增加 397.30%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增加 213.21%；实现扣非净利润 0.03 亿元，同比增加 113.65%；毛利率为 24.18%，同比减少 18.6pct。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



倪燕

SAC: S0490520030003



王泽昱

SAC: S0490521120001

万业企业 (600641.SH)

万业企业：新材料业务快速增长，半导体业务稳步推进

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2025年8月28日，万业企业发布2025年半年度报告。

2025H1 公司实现营业收入 6.99 亿元，同比增加 247.76%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比增加 157.63%；实现扣非净利润-0.01 亿元，同比增加 84.76%；毛利率为 27.52%，同比减少 32.3pct。2025Q2 公司实现营业收入 5.07 亿元，同比增加 397.30%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增加 213.21%；实现扣非净利润 0.03 亿元，同比增加 113.65%；毛利率为 24.18%，同比减少 18.6pct。

事件评论

- 核心业务收入大幅增长。**先导科技集团成为新实控人后，公司成立了全资子公司安徽万导电子科技有限公司开展铋材料业务，包括但不限于铋金属制品、铋的氧化物、铋的化合物，成为先导科技集团旗下唯一的铋金属深加工及化合物产品的平台。2025H1 公司铋业务表现亮眼，实现销售收入 5.25 亿元，占整体营业收入的 75.14%；并且产能与销量实现逐季爬升，二季度收入环比一季度增长 449.82%。2025H1 凯世通实现营业收入 0.71 亿元，同比增加 313.92%，已交付 8 台 12 英寸离子注入机，自主研发生产的 CIS 器件掺杂的低能大束流离子注入机首台设备已通过验收。在客户端，凯世通低能大束流离子注入机客户已突破 12 家；超低温离子注入机客户突破 7 家；高能离子注入机客户也突破 3 家。
- 新材料成为公司未来重要增长驱动力。**公司铋化合物材料生产基地现涵盖广东清远、安徽五河、湖北荆州、浙江衢州等地，其中广东清远与安徽五河基地处于正式生产阶段，湖北荆州与浙江衢州基地正处于新产能推进阶段，并计划于今年年底前完成新增产能扩张，全年产能及销量规模在铋材料市场处于领先地位。2024 年中国精铋生产量在 2.2 万吨，同比去年实现稳健增长，2023 年全球铋消费量达到 1.68 万吨，同比增长 6%，预计到 2025 年全球铋消费量突破 2 万吨。一方面，下游新兴产业对铋基材料的需求持续增长，为市场空间扩大提供了有力支撑；另一方面，资源稀缺性、环保政策趋严以及出口管制政策等因素将持续收紧供给端，铋材料价格预计一段时间内将处于高位。
- 加速业务转型，半导体前景可期。**公司持续推进房地产业务去化库存和资金回笼，现阶段地产项目已进入尾盘阶段，后续增速相对有限。半导体设备业务有望成为公司未来成长的核心驱动力，产品已通过了国内多家晶圆厂客户验证验收及形成商业化订单，未来确认收入规模及盈利能力均有望实现快速提升。此外，公司整合先导集团供应链资源，赋能铋材料业务，推动公司材料业务扩大市场占有率，提升业务盈利能力。我们预计公司 2025-2027 年实现归母净利润分别为 2.4 亿元、3.4 亿元、3.7 亿元，对应当前股价市盈率水平分别为 60x、43x、40x，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、半导体设备验证节奏不及预期；
- 2、国内晶圆厂招标不及预期。

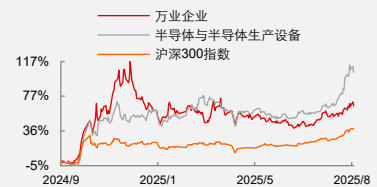
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	15.64
总股本(万股)	93,063
流通A股/B股(万股)	93,063/0
每股净资产(元)	8.79
近12月最高/最低价(元)	20.65/9.14

注：股价为 2025 年 9 月 2 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《万业企业：业务转型加速，打造半导体设备与材料综合平台》2025-05-03
- 《万业企业：房地产交付减少拖累业绩，看好后续半导体业务成长空间》2024-11-03
- 《万业企业：业绩短期波动，离子注入机持续拓展新产品》2024-09-03



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、半导体设备验证节奏不及预期。晶圆制造属于高精密制造领域，对产线上各环节的良率要求极高，任何进入量产线的设备均需经过长时间工艺验证和产线联调联试，若公司的半导体设备验证节奏受到影响，可能会影响到公司整体营收与利润表现。
- 2、国内晶圆厂招标不及预期。公司的订单表现与下游晶圆厂招标有较强的相关性，若晶圆厂招标的计划发生变化，可能对公司近期的订单变现产生影响，从而影响到公司未来确认收入的节奏。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。