

方正证券研究所证券研究报告

万业企业(600641)

公司研究

房地产行业

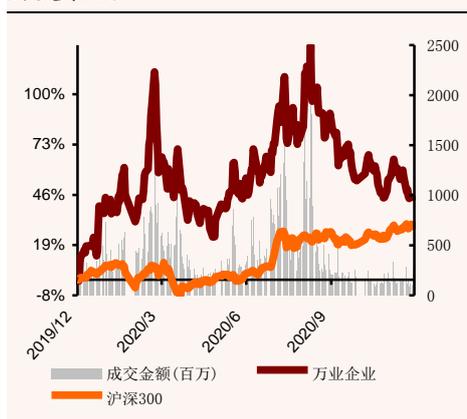
事件点评报告

2020.12.01/推荐(维持)

分析师： 陈杭
执业证书编号： S1220519110008
E-mail chenhang@foundersc.com

事件： 公司公告控股孙公司北京凯世通拟向公司关联方芯成科技(绍兴)出售3款12英寸集成电路设备：低能大束流重金属离子注入机、低能大束流超低温离子注入机以及高能离子注入机，总交易金额人民币超1亿元(含13%增值税)。

历史表现：



数据来源：wind 方正证券研究所

相关研究

《万业企业：入股富乐德科技，布局集成电路设备洗净服务》2020.10.29
 《万业企业：IC前道设备积极导入，半导体业务迈入正轨》2020.08.29
 《万业企业：进军半导体设备》2020.01.17

请务必阅读最后特别声明与免责条款

点评

关键制程环节突破，行业地位巩固。 离子注入机是解决芯片国产化设备卡脖子的关键环节，该行业存在较高竞争壁垒，技术集中度较高，主要由美国厂商垄断，应用材料(Applied Materials)、亚舍立(Axcelis)合计占据全球85%-90%的市场。万业企业旗下凯世通是全球唯一一家全领域离子注入机提供商，产品覆盖集成电路、光伏、AMOLED领域。而此次凯世通集成电路离子注入机获得客户多款设备采购，表明国内客户对凯世通低能大束流离子注入机、高能离子注入机进入全面商用化的认可。

后续持续供货可期，助力国产替代进程。 凯世通多款12英寸晶圆集成电路设备，包括低能大束流重金属离子注入机、低能大束流超低温离子注入机以及高能离子注入机的验证及销售，将会增强公司在集成电路装备领域核心竞争力，同时进一步扩大凯世通产品的覆盖范围和供货能力，从而更迅速地向全球芯片制造工厂提供产品。随着下一代工艺设备完成验证以及商用推进，国内半导体设备制造商有望进行新一轮晶圆制造投资，凯世通的离子注入机在国内市场的需求有望持续增长，获得更具成长性的市场空间。

投资建议： 我们预计20-22年营收10.5/15.3/20.3亿元，归母净利润4.0/5.2/6.2亿元，看好公司在浦东科投带领下，做成半导体平台型公司，成为“南方华创”，维持“推荐”评级。
风险提示： 1) 设备验收时点延后；2) 受到国际贸易摩擦大环境影响；2) 国内晶圆厂建设进度放慢。

盈利预测：

单位/百万	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	1868.83	1053.25	1525.47	2025.00
(+/-) (%)	-30.25	-43.64	44.83	32.75
净利润	572.79	396.00	518.55	620.69
(+/-) (%)	-41.08	-30.86	30.95	19.70
EPS(元)	0.60	0.41	0.54	0.65
P/E	34.45	41.07	31.37	26.21

数据来源：wind 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道, 分析逻辑基于作者的执业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、量化方法、或行业比较分析所得出的结论, 但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放, 并仅为提供信息而发放, 概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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。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。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此, 投资者应注意, 在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下, 本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“方正证券研究所”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明:

强烈推荐: 分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅;

推荐: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅;

中性: 分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动;

减持: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明:

推荐: 分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数;

中性: 分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平;

减持: 分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址:	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com