

投资评级 **买入** 维持

销售结转大幅增加推升靓丽业绩

股票数据

6个月内目标价(元)	15.30
01月20日收盘价(元, 停牌)	8.51
52周股价波动(元)	8.02-10.35
总股本/流通A股(百万股)	1194/1139
总市值/流通市值(百万元)	10163/9692

主要估值指标

	2016	2017E	2018E
市盈率	33.1	24.8	19.0
市净率	2.0	2.0	1.8
市销率	1.82	1.49	1.21
EV/EBITDA	26.2	17.9	14.0
分红率(%)	—	—	—

相关研究

《销售结转大幅增长推升业绩高增长》
2016.10.28

《房产结转和股权投资收益推动业绩劲升》
2016.08.16

《房产销售结转和土地收储推升业绩》
2016.04.27

市场表现



沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	0.0	-5.8	-7.0
相对涨幅(%)	-2.1	-10.2	-4.0

资料来源: 海通证券研究所

分析师:涂力磊
Tel:(021)23219747
Email:tl5535@htsec.com
证书:S0850510120001
分析师:谢盐
Tel:(021)23219436
Email:xiey@htsec.com
证书:S0850511010019

投资要点:

- 事件。**公司公布2016年年报。报告期内,公司实现营业收入55.8亿元,同比大增71.8%;归属于上市公司股东的净利润3.07亿元,同比增加60.4%。公司年度分红政策为每10股派发现金红利0.78元(含税)。
- 2016年,受销售结转大幅增加推动,公司营收大增72%,同期公司净利润大增60%。**2016年,公司全年完成商品房合同销售面积53.35万平、合同销售金额67.74亿元,同比分别增长81.27%、151.74%。截止报告期末,公司竣工在售、在建、拟建商品房总可售面积103.62万平。2016年,公司全年旅游项目实现入园人数391万人次,实现收入3.35亿元,较去年分别增长30.33%、0.30%。2016年,公司控股子公司高新污水全年完成污水处理量6659万吨,同比增长6.95%,实现营业收入1.547亿元,同比增长15.19%。2016年,公司发起设立的融联新兴产业基金目前规模3.34亿元,公司已完成第三期出资,累计出资比例100%,截至2016年底,该基金完成15个投资项目,投资金额1.725亿元。
- 2016年8月,公司参股大盛银行15%的股权。2016年9月,公司2亿元增资参股苏高新创投集团14.97%。2017年2月,公司2亿元认购九州证券0.48%股权。2016年10月,公司拟转让徐州苏科49%股权。2016年7月,公司与北控水务集团签署了《战略合作框架协议》。2016年9月,公司竞得苏州建筑面积4.22万平的综合用地。2016年10月,公司竞得合肥建筑面积41万平的商住用地。2016年12月,公司与清华大学新闻与传播学院签订战略合作协议。2017年1月,公司苏州乐园再被收储70亩。**
- 2017年,公司商品房项目计划施工面积51.97万平,新开工面积15万平。2017年,预计公司资金需求43亿元。**
- 投资建议。**参股公司上市有望提速,维持“买入”评级。公司主要在苏高新区和徐州从事旅游地产开发,主要涉足开发、基础设施、旅游业和产业投资,并积极推动“开发+旅游+投资+环保”组合扩张和转型。公司强化文化旅游及酒店服务产业,徐州彭城乐园开始贡献业绩。而公司产业基金所投资的金埔园林等正加快上市进程。我们预计公司2017、2018年EPS分别是0.34和0.45元,对应RNAV是6.60元。公司参股多家苏州高新区内企业,多家企业正加快A股上市步伐,未来有望受益。我们认为公司属目前创新类园区标的(2017年平均动态43.6XPE),考虑目前该主题处于持续升温阶段,给予公司2017年45XPE,对应目标价15.3元,维持“买入”评级。

- 风险提示:** 行业面临加息和政策调控两大风险。

主要财务数据及预测

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3250.72	5583.38	6841.36	8372.16	10751.40
(+/-)YoY(%)	-9.06%	71.76%	22.53%	22.38%	28.42%
净利润(百万元)	191.42	307.11	456.42	596.14	771.33
(+/-)YoY(%)	12.63%	60.44%	48.62%	30.61%	29.39%
全面摊薄EPS(元)	0.16	0.26	0.34	0.45	0.58
毛利率(%)	14.85%	21.27%	34.93%	36.83%	35.79%
净资产收益率(%)	3.88%	5.93%	8.10%	9.57%	11.02%

资料来源: 公司年报(2015-2016), 海通证券研究所

备注: 按发行后总股本测算, 净利润为归属母公司所有者的净利润

事件:

公司公布 2016 年年报。报告期内, 公司实现营业收入 55.8 亿元, 同比大增 71.8%; 归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元, 同比增加 60.4%。公司年度分红政策为每 10 股派发现金红利 0.78 元 (含税)。

点评:

2016 年, 受销售结转大幅增加推动, 公司营收大增 72%, 同期公司净利润大增 60%。2016 年, 公司房产销售结转大幅度增加, 这使得报告期内公司实现营业收入 55.8 亿元, 同比大增 71.8%; 同期, 公司实现净利润 3.07 亿元, 同比增加 60.4%。

表 1 公司资产负债表、现金流量表和其他核心财务数据分析

(%)	2015	2016	Ppt	海通分析
毛利率	14.85	21.27	6.42	本期公司结转房产毛利率较高
净利率	5.89	5.50	-0.39	
资产负债率	70.79	68.98	-1.81	本期公司负债水平下降
有息负债率	67.82	65.44	-2.38	
三项费用占收入比	21.05	12.71	-8.34	本期公司费用水平下降
ROE	5.04	7.50	2.46	本期公司销售结转大幅度增加
(百万元)	2015	2016	YOY%	海通分析
总资产	20242.59	20449.90	1.02	本期公司资产规模增加
净资产	4928.69	5325.24	8.05	
货币现金	1783.21	1276.28	-28.43	本期公司销售大幅度增加
预收账款	600.78	723.48	20.42	
一年内到期的非流动负债	2342.15	2222.73	-5.10	本期公司销售回笼资金大幅度增加
经营活动现金流净额	1.03	1580.34	—	

资料来源: 2015 年年报、2016 年年报、海通证券研究所

2016 年, 公司全年完成商品房合同销售面积 53.35 万平、合同销售金额 67.74 亿元, 同比分别增长 81.27%、151.74%, 其中: 住宅合同销售面积 52.32 万平、合同销售金额 66.80 亿元, 住宅销售同比分别增长 80.74%和 154.19%。全年共结转商品房项目面积 45.54 万平, 同比增长 54.24%。全年商品房项目施工面积 85.23 万平, 同比下降 40.09%。截止报告期末, 公司竣工在售、在建、拟建商品房总可售面积 103.62 万平, 其中: 住宅 68.73 万平, 商业 34.89 万平。此外, 公司还承接区域动迁房及代建业务, 全年施工面积 42.74 万平, 主要在建项目包括: 华通花园七区以及新区一中新疆班宿舍楼改扩建、狮山科技馆等。

2016 年, 公司全年旅游项目实现入园人数 391 万人次, 实现收入 3.35 亿元, 较去年分别增长 30.33%、0.30%, 其中: 苏州地区接待游客总数 336 万人次, 实现收入 2.77 亿元; 徐州地区接待游客总数 55 万人次, 实现收入 0.58 亿元。

2016 年, 公司控股子公司高新污水全年完成污水处理量 6659 万吨, 同比增长 6.95%, 实现营业收入 1.547 亿元, 同比增长 15.19%。

2016 年, 公司旗下高新福瑞上半年取得外管局核定外债额度 3.33 亿美元 (约合 21 亿人民币), 全年完成项目投放 10.29 亿元; 并成为苏州高新区首家获得第二类、第三类医疗器械经营资质、兼营商业保理资质的融资租赁企业。公司发起设立的融联新兴产业基金目前规模 3.34 亿元, 公司已完成第三期出资, 累计出资比例 100%, 截至 2016 年底, 该基金完成 15 个投资项目, 投资金额 1.725 亿元。

公司利润表分析如下:

表 2 公司利润表对比

单位: 百万元	2015	2016	YOY%	海通分析
一、营业总收入	3250.72	5583.38	71.76	本期公司销售增加推动结转大幅度增加
二、营业总成本	3924.05	5404.21	37.72	
营业成本	2768.02	4395.61	58.80	本期公司结转房产毛利率较高
营业税金及附加	295.45	264.84	-10.36	
销售费用	180.88	202.02	11.69	本期公司销售支出增加
管理费用	200.40	169.29	-15.52	本期公司合并报表范围变化引起
财务费用	302.98	338.50	11.73	本期公司存量房占比高, 利息支出资本化比例减少所引起
资产减值损失	176.33	33.94	-80.75	
投资净收益	369.45	166.78	-54.86	
三、营业利润	-303.88	345.96	—	本期公司销售结转大增使得营业利润大幅增加
加: 营业外收入	738.94	206.99	-71.99	本期政府收储子公司苏州乐园部分经营用地减少
减: 营业外支出	7.93	12.99	63.85	
四、利润总额	427.12	539.96	26.42	同上
减: 所得税	192.66	137.35	-28.71	
五、净利润	234.47	402.61	71.71	同上
减: 少数股东损益	43.05	95.50	121.82	
归属母公司净利润	191.42	307.11	60.44	同上
六、每股收益				
全面摊薄每股收益(元)	0.17	0.26	52.94	同上

资料来源: 2015 年年报、2016 年年报、海通证券研究所

2016 年 8 月, 公司参股大盛银行 15% 的股权。2016 年 8 月 16 日, 公司公告称, 公司拟以现金出资认缴 750 万美元, 参与设立中华大盛银行股份有限公司 (拼音缩写 DSB; 英文名 Bank of Dasheng China, 简称 Bank of Dasheng (缩写为 BOD)), 公司认缴金额占比 15%。大盛银行总行拟设在坦桑尼亚达累斯萨拉姆, 资本金初设 5000 万美元, 后续根据实际情况可以增资。本次参股投资中华大盛银行股份有限公司项目以取得坦桑尼亚央行筹建批复为实施前提。该银行定位: 多功能银行定位, 立足实体经济, 面向中资华资和城乡居民, 紧密围绕中资在坦桑尼亚公司、当地华人企业及当地和中国有经贸往来的企业开展公司业务。我们认为, 坦桑尼亚作为非洲重要经济体, 随着中国“一带一路”发展战略, 中坦之间经济合作日趋紧密。公司参股投资大盛银行有利于把握“一带一路”国家发展战略的重要机遇。

2016 年 9 月, 公司 2 亿元增资参股苏高新创投集团 14.97%。2016 年 9 月 15 日, 公司公告称, 公司对苏州高新创业投资集团有限公司现金增资 20,000 万元取得其 14.97% 股权。2015 年 9 月 30 日, 苏州高新创业投资集团有限公司净资产账面价值为 91,661.74 万元, 评估价值为 113,621.53 万元, 本次增资以该评估价值作价, 即以 1.42 元/股出资额为对价, 出资金额 20,000 万元中 14,084.51 万元计入苏高新创投的注册资本, 其余部分计入资本公积。增资完成后, 苏高新创投注册资本由 80,000 万元增至 94,084.51 万元。苏高新创投是一家集合各类股权投资基金、综合金融服务平台和金融服务业载体建设为一体的科技金融服务集团。其主营业务主要分为三大板块: (1) 包括天使基金、VC 基金、PE 基金、产业基金等覆盖企业成长不同阶段的股权投资业务; (2) 包括融资担保、小额贷款、商业保理、一站式服务中心、融资租赁等的综合金融平台业务; (3) 与全国中小企业股份转让系统合作的“太湖金谷”第三方服务机构为引领的金融服务业载体建设。

我们认为, 这将有助于优化公司产业结构、稳步提升公司金融业务比重, 推进公司金融产业延伸。

表 3 增资前后苏高新创投股权结构变动表

股东名称	增资前			增资后		
	出资 (万元)	股权比例 (%)	本次增资 (万元)	出资 (万元)	股权比例 (%)	
苏高新集团	52000.00	65.00	0.00	52000.00	55.27	
国资公司	28000.00	35.00	0.00	28000.00	29.76	
苏州高新	0.00	0.00	14084.51	14084.51	14.97	
合计	80000.00	100.00	14084.51	94084.51	100.00	

资料来源: 2016.9.15 日公司对苏州高新创业投资集团有限公司进行现金增资公告、海通证券研究所

2017 年 2 月, 公司 2 亿元认购九州证券 0.48% 股权。2017 年 2 月 18 日, 公司公告称, 公司拟出资 2 亿元人民币参与九州证券股份有限公司增资扩股计划 (占完成增资扩股后九州证券总股本的 0.48%), 认购价格为每股 3.6 元。九州证券增资扩股募集资金用于补充资本金, 补充营运资金, 以扩大业务范围和规模, 优化业务结构, 提高自身综合竞争力。我们认为, 九州证券作为九鼎集团旗下一家证券公司, 拥有较强的股东背景和项目资源, 公司投资入股九州证券有助于公司拓展金融投资业务, 有利于扩大投资收益来源, 并建立与九州证券进一步合作的基础。

表 4 2016 年三季度以来公司股权投资变动情况

公告时间	相关公司	变动前股份 (万股)	变动前股份比例 (%)	变动后股份 (万股)	变动后股份比例 (%)	投资金额 (万元)	投资盈亏 (亿元)
2016-8-16	中华大盛银行股份有限公司	—	0.00	—	15.00	5000 万美元	
2016-9-15	苏州高新创业投资集团有限公司	—	0.00	—	14.97	20000	
2017-2-18	九州证券股份有限公司	—	0.00	—	0.48	20000	
合计							

注: 投资金额中负号标识撤资。

资料来源: 2016.1.19 - 2017.2.18 日公司公告、海通证券研究所

2016 年 10 月, 公司拟转让徐州苏科 49% 股权。2016 年 10 月 28 日, 公司公告称, 公司全资子公司苏州高新 (徐州) 投资发展有限公司拟转让徐州苏科置业有限公司 49% 股权, 并以徐州苏科净资产评估价值 10,063.96 万元为作价依据, 按照股权比例以不低于 4,931.34 万元的价格在徐州产权交易所进行公开挂牌。徐州苏科注册资本为人民币 10,000 万元, 流动资产评估增值 5,473.58 万元, 主要是因徐州苏科的存货——开发成本中的面积为 49,448.3 平米宗地评估增值。目前徐州苏科主要负责开发位于徐州市三环南路西南侧、玉带河西侧, 宗地面积 49,448.3 平米 (合 74.17 亩) 的存量地块 D-1, 拟开发的项目名称“彭城欢乐世界·万悦城四期 D-1 项目”, 是公司旅游地产项目配套的住宅项目之一。公司拟通过转让徐州苏科部分股权的方式, 与有实力的品牌房地产开发商合作开发该地块, 进一步提升市场竞争力和对万悦城存量项目的带动。本次股权转让预计对上市公司形成约 2000 万元的税后收益。

2016 年 7 月, 公司与北控水务集团签署了《战略合作框架协议》。2016 年 7 月 16 日, 公司公告称, 公司与北控水务集团有限公司签署了《战略合作框架协议》。框架协议的主要内容: 双方拟合作事项范围包括但不限于: 1、双方共同开展城镇水务 (原水、自来水、污水、中水回用)、污泥处置、水环境综合开发治理、固体废物资源化利用、危险废弃物处置、海绵城市等业务, 采取科学有效的方式推进。2、双方积极推进、共同合作参与环保行业内企业的混合所有制改革、企业收购、并购业务。3、双方就企业技术、运营、管理与人才等方面加强交流学习, 共同发展。

2016 年 9 月, 公司竞得苏州建筑面积 4.22 万平的综合用地。2016 年 9 月 24 日, 公司公告称, 公司竞得编号为苏地 2016-WG-68 号宗地土地使用权, 该地块位于苏州市高新区镇湖街道大贡山, 土地面积 49,597 平米, 土地用途为住宿餐饮 (旅馆) 用地, 容积率 ≤ 0.85 , 建筑密度 $\leq 50\%$ 。该地块成交总价为 6944 万元, 按最大容积率计算可建建筑面积为 42,157.45 平米。

2016 年 10 月, 公司竞得合肥建筑面积 41 万平的商住用地。2016 年 10 月 29 日, 公司公告称, 公司控股 84.94% 的子公司苏州高新地产集团有限公司联合成都星辉实业开发有限责任公司, 通过市场竞拍方式取得安徽省合肥市长丰县 CF201612 号地块国有建设用地使用权。CF201612 号地块位于丰泽路以北、蒙城北路以东, 占地面积 318.766 亩 (商业

26.392 亩、居住 292.374 亩），综合容积率 1.93，计容建筑面积 41.05 万平，规划用途：商业、居住，商业出让年限 40 年，居住出让年限 70 年。该地块成交总价为 321,953.66 万元，土地单价 1010 万元/亩。苏州高新地产集团有限公司拥有该宗地块 51% 权益，成都星辉实业开发有限责任公司拥有该宗地块 49% 权益。

表 5 2016 年三季度以来公司土地储备变更情况

时间	地区	项目名称	转让/购买	用地性质	公司权益 (%)	占地面积 (万平)	建筑面积 (万平)	权益建面 (万平)	土地成本/转让价 (亿元)
2016-9-24	苏州	苏地 2016-WG-68 号宗地	购买	综合	100.00	4.96	4.22	4.22	0.69
2016-10-29	合肥	合肥市长丰县 CF201612 号地块	购买	商住	43.32	21.25	41.05	17.78	32.20

资料来源：2016.9.24-10.29 日公司获得土地公告、海通证券研究所

2016 年 12 月，公司与清华大学新闻与传播学院签订战略合作协议。2016 年 12 月 29 日，公司公告称，公司与清华大学新闻与传播学院于 2016 年 12 月 28 日正式签署了《合作框架协议书》。经双方同意，双方可在协议合作期内，并在框架协议下，由双方协商确定时间，适时开展旅游与文化相结合的相关项目的合作：1、结合苏州乐园森林世界的特点，进行旅游与文化融合的相关课题研究，文创产品开发，深化和挖掘苏州乐园森林世界的文化旅游资源，提高其综合竞争力；2、针对特色小镇进行文化挖掘和创新及相关的文创产品开发；3、根据公司其他项目的各自特点，将相关文化旅游资源进行产业化组合，建立大旅游产业结构体系，一方面发挥其独特的旅游吸引功能，另一方面把相关的文化产业发展成为新的经济增长点。协议双方合作期限为三年，合作周期自 2016 年 12 月 1 日始至 2019 年 12 月 1 日止。我们认为，本协议的签署，是基于公司产业转型升级的战略需要，有利于借助高校智力资源及研究能力，结合公司自身运营经验，深度打造具有市场竞争力、影响力的旅游产品。

2017 年 1 月，公司苏州乐园再被收储 70 亩。2017 年 1 月 24 日，公司公告称，根据苏州市高新区城市规划调整及“退二进三”政策指引的部署要求，为加快区域产业转型升级，苏州高新区（虎丘区）土地储备中心、苏州国家高新技术产业开发区管理委员会拟继续收储苏州乐园发展有限公司位于苏州高新区长江路 397 号宗地上面积为 46,888.5 平方米（合 70.3 亩）的国有土地使用权及其附着物。本次土地收购补偿总价为 18,418.5024 万元。该地块是苏州高新区长江路 397 号宗地（苏新国用（2015）第 1206799 号）上的一部分，该宗地已收储 428.07 亩。我们认为，本次土地收储可进一步盘活公司存量资产，预计将增加公司归属于母公司净利润 8000 多万元。截止目前，苏州乐园发展有限公司累计收储面积为 606.14 亩。

2017 年，公司商品房项目计划施工面积 51.97 万平，新开工面积 15 万平，计划新开工商品房项目为徐州万悦城 D 地块；旅游产业板块，重点计划开发项目包括苏州大阳山森林世界项目、徐州欢乐世界等。基础设施开发与经营板块，重点建设项目包括狮山科技馆、苏州实验中学重建项目等。2017 年，预计公司资金需求 43 亿元。

投资建议：参股公司上市有望提速，维持“买入”评级。公司主要在苏高新区和徐州从事旅游地产开发，主要涉足开发、基础设施、旅游业和产业投资，并积极推动“开发+旅游+投资+环保”组合扩张和转型。公司强化文化旅游及酒店服务产业，徐州彭城乐园开始贡献业绩。而公司产业基金所投资的金埔园林等正加快上市进程。我们预计公司 2017、2018 年 EPS 分别是 0.34 和 0.45 元，对应 RNAV 是 6.60 元。公司参股多家苏州高新区内企业，多家企业正加快 A 股上市步伐，未来有望受益。我们认为公司属目前创新类园区标的（**2017 年平均动态 43.6XPE**），考虑目前该主题处于持续升温阶段，给予公司 2017 年 45XPE，对应目标价 15.3 元，维持“买入”评级。

表 6 创新类园区公司估值情况

公司名称	收盘价(2017.3.2) (元/股)	EPS(元/股)		PE (倍)	
		2016E	2017E	2016E	2017E
市北高新	19.15	0.31	0.39	61.77	49.10
张江高科	18.28	0.39	0.48	46.87	38.08
均值				54.32	43.59

注：表中市北高新和张江高科业绩预测值来自海通预测。

资料来源：Wind 资讯、海通证券研究所

风险提示：行业面临加息和政策调控两大风险。

信息披露

分析师声明

涂力磊 房地产行业
谢盐 房地产行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：荣盛发展,浦东金桥,海航基础,黑牡丹,中国国贸,顺发恒业,新湖中宝,中国恒大,*ST 中企,国创高新,嘉凯城,西藏城投,华侨城 A,*ST 亚星,福星股份,绵世股份,格力地产,天健集团,万通地产,南山控股,粤泰股份,金科股份,中华企业,莱茵体育,三湘印象,万业企业,中洲控股,北京城建,金融街,彩生活,招商蛇口,京汉股份,华发股份,蓝光发展,金地集团,张江高科,北辰实业,栖霞建设,鲁商置业,南国置业,华联控股,万里股份,天保基建,宋都股份,亚通股份,华鑫股份,大名城,保利地产,中南建设,华夏幸福,万科 A,首开股份,陆家嘴,新城控股,恒大地产,上海临港,天津松江,嘉宝集团,广东明珠,阳光城,滨江集团,苏州高新,市北高新,世联行,南京高科,银润投资,城投控股,泰禾集团

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较标准	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
2. 投资建议的评级标准	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。