

投资评级 **优于大市** 首次覆盖

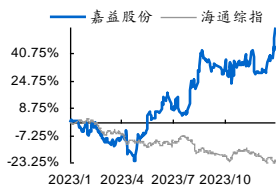
# 匠心成就优质客群，需求景气+产能释放驱动业绩持续高增

## 股票数据

03月06日收盘价(元)	60.10
52周股价波动(元)	26.65-53.33
总股本/流通A股(百万股)	104/26
总市值/流通市值(百万元)	5448/1369

## 相关研究

## 市场表现



沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	19.8	16.5	20.4
相对涨幅(%)	24.0	24.9	31.7

资料来源: 海通证券研究所

分析师: 郭庆龙

Email: gq13820@haitong.com

证书: S0850521050003

分析师: 高翮然

Email: gpr14257@haitong.com

证书: S0850522030002

## 投资要点:

- 嘉益股份是国内领先的不锈钢杯壶制造商**，产品分为不锈钢真空保温器皿和非真空器皿两大系列，涵盖保温杯、保温瓶、焖烧罐、保温壶、智能杯、汽车杯、玻璃杯、塑料杯等多种类型产品。公司注重研发投入，自主研发核心技术，不断提升产品竞争力，2017-2022年研发费用率持续保持在3%以上。
- 盈利能力优异，海外需求爆发驱动业绩高增**。2017-2022年，公司营收从3.40亿元增长至12.60亿元，CAGR达29.94%；归母净利润从0.26亿元增长至2.72亿元，CAGR达60.13%。23年前三季度公司实现营收12.28亿元，同增46.90%；实现归母净利润3.14亿元，同增87.34%；归母净利率25.55%，同增5.52pct。23年全年，受益于终端市场持续向好公司订单饱和，内部管理精益化，规模化效应显著，公司预计实现归母净利润4.5-4.75亿元，同增65.50%-74.70%。
- 公司开展实施大客户战略，将现有产能和资源优先配置给优质客户和优质订单，确保主要客户的响应速度、产品质量和服务水平**。公司前五大客户以海外客户为主，多为合作多年的国际知名不锈钢真空保温器皿品牌商，公司为其提供不锈钢真空保温器皿的OEM、ODM生产服务。主要客户包括美国PMI(星巴克、Stanley、aladdin)、S'well公司、ETS等国际知名不锈钢真空保温器皿品牌商。2018-2020年，上述四大核心客户销售收入合计占公司总收入的比例为87%、80%、76%。
- 海内外协同布局，产能释放在即**。2018-2022年，公司产品产销率分别为97.8%/96.2%/104.6%/92.0%/99.8%，均维持在90%以上。2023年5月，公司公告拟发行可转债募资约1亿元继续完善1000万只保温杯产能建设，同时募资约2亿元投入越南1350万只保温杯产能建设。公司在越南投资建厂，一方面是处于自身供应链原产地全球均衡布局的考虑，另一方面越南具备较好的五金产业基础且距离中国较近，便于国内协同。
- 盈利预测与评级**：我们预计公司23-24年归母净利润为4.73、5.42亿元，同比增加73.82%、14.73%，对应当前PE分别为13.22倍、11.53倍。公司开展大客户战略维持长期稳定发展，自主研发核心技术、不断提高智能化生产水平以提高产品竞争力，给予24年13-15倍PE，对应合理价值区间为67.78-78.21元/股，首次覆盖给予“优于大市”评级。
- 风险提示**：客户需求不及预期，全球贸易风险，海运费、汇率、原材料大幅波动风险，行业竞争加剧

## 主要财务数据及预测

	2021	2022	2023A/E	2024E	2025E
营业收入(百万)	586	1260	1807	2164	2489
(+/-)YoY(%)	64.7%	115.1%	43.5%	19.8%	15.0%
净利润(百万元)	82	272	473	542	604
(+/-)YoY(%)	26.7%	230.9%	73.8%	14.7%	11.5%
全面摊薄EPS(元)	0.79	2.61	4.54	5.21	5.81
毛利率(%)	28.7%	34.3%	39.2%	38.3%	37.4%
净资产收益率(%)	13.6%	31.3%	35.2%	28.8%	24.3%

资料来源: 公司年报(2021-2022), 海通证券研究所

备注: 净利润为归属母公司所有者的净利润

## 目 录

---

1. 盈利能力优异，海外需求爆发驱动业绩高增 .....	5
2. 盈利预测 .....	7
3. 风险提示 .....	8
财务报表分析和预测 .....	9

## 图目录

图 1	公司不锈钢器皿产品.....	5
图 2	公司塑料及玻璃器皿产品.....	5
图 3	公司营业收入及增速.....	5
图 4	公司归母净利润及增速.....	5
图 5	公司对主要客户销售收入占比(%).....	6
图 6	公司对主要客户销售收入及同比增速.....	6

## 表目录

---

表 1	嘉益股份主要客户情况 .....	6
表 2	嘉益股份产能扩张情况 .....	7
表 3	分业务盈利预测表 (亿元) .....	7
表 4	同类公司对比估值表 .....	8

## 1. 盈利能力优异，海外需求爆发驱动业绩高增

嘉益股份是国内领先的不锈钢杯壶制造商，产品分为不锈钢真空保温器皿和非真空器皿两大系列，涵盖保温杯、保温瓶、焖烧罐、保温壶、智能杯、汽车杯、玻璃杯、塑料杯等多种类型产品。公司注重研发投入，自主研发核心技术，不断提升产品竞争力，2017-2022 年研发费用率持续保持在 3% 以上。

图1 公司不锈钢器皿产品



资料来源：公司招股书，海通证券研究所

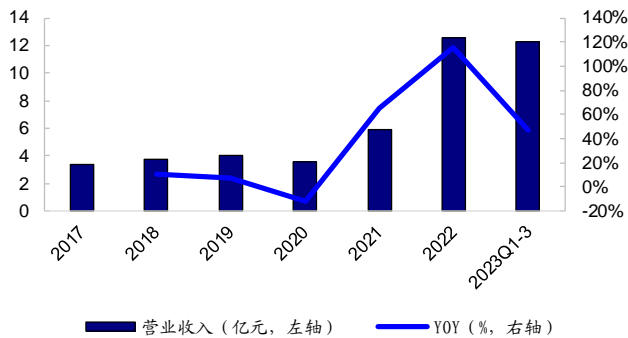
图2 公司塑料及玻璃器皿产品



资料来源：公司招股书，海通证券研究所

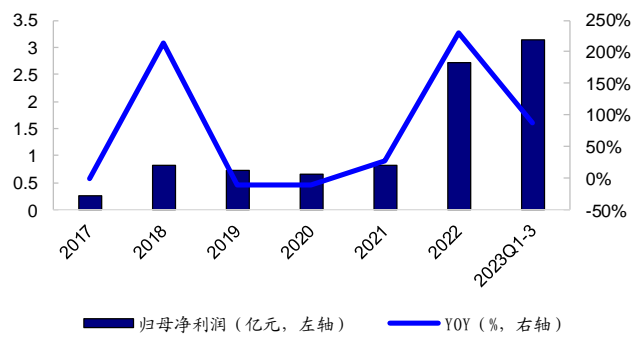
2017-2022 年，公司营收从 3.40 亿元增长至 12.60 亿元，CAGR 达 29.94%；归母净利润从 0.26 亿元增长至 2.72 亿元，CAGR 达 60.13%。23 年前三季度公司实现营收 12.28 亿元，同增 46.90%；实现归母净利润 3.14 亿元，同增 87.34%；归母净利率 25.55%，同增 5.52pct。23 年全年，受益于终端市场持续向好，公司订单饱和，内部管理精益化，规模化效应显著，公司预计实现归母净利润 4.5-4.75 亿元，同增 65.50%-74.70%。

图3 公司营业收入及增速



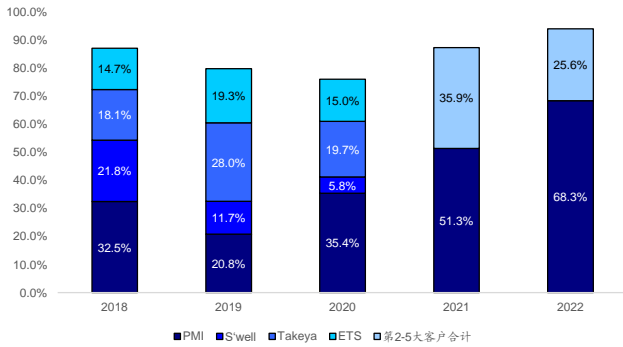
资料来源：wind，海通证券研究所

图4 公司归母净利润及增速

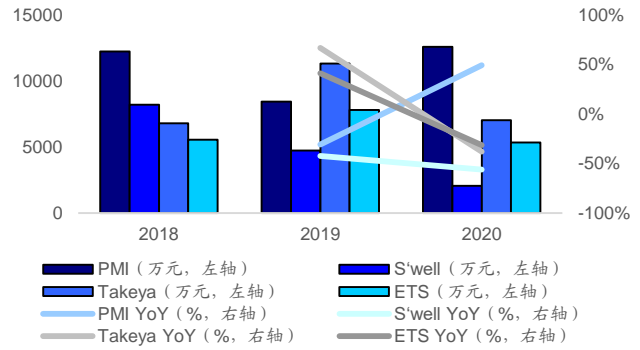


资料来源：wind，海通证券研究所

公司开展实施大客户战略，将现有产能和资源优先配置给优质客户和优质订单，确保主要客户的响应速度、产品质量和服务水平。公司前五大客户以海外客户为主，多为合作多年的国际知名不锈钢真空保温器皿品牌商，公司为其提供不锈钢真空保温器皿的 OEM、ODM 生产服务。主要客户包括美国 PMI(星巴克、Stanley、aladdin)、S'well 公司、ETS 等国际知名不锈钢真空保温器皿品牌商。2018-2020 年，上述四大核心客户销售收入合计占公司总收入的比例为 87%、80%、76%。

**图5 公司对主要客户销售收入占比 (%)**


资料来源：公司招股书，21、22 年报，海通证券研究所

**图6 公司对主要客户销售收入及同比增速**


资料来源：公司招股书，海通证券研究所

**表 1 嘉益股份主要客户情况**

客户名称	成立时间	注册资本	主要业务	销售情况	合作时长	嘉益在其采购体系中所处地位	签订合同情况
Takeya	1961	3640 万日元	不锈钢真空保温器皿及密封容器的销售	2019 年销售额超 6000 万美元	5 年	主要供应商	双方未签订长期合作框架协议，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
PMI	1983	5 万美元	销售不锈钢真空保温器皿为主，同时销售塑料杯、玻璃杯、不锈钢杯等	2019 年销售额超 3 亿美元	10 年	主要供应商	双方于 2019 年 12 月 4 日签订《MANUFACTURING AGREEMENT》，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
奔迈国际	2003	20 万美元					
ETS	1985	2.5 万美元	销售不锈钢真空保温器皿为主，同时销售塑料杯、玻璃杯、不锈钢杯等	2019 年销售额超 1.2 亿美元	16 年	主要供应商	双方未签订长期合作框架协议，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
S'well 公司	2010	2 万美元	保温容器的批发和销售	2019 年销售额超 3000 万美元	7 年	第一大供应商	双方未签订长期合作框架协议，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
Jordane	2016	1 万美元	不锈钢真空保温器皿销售	2018 年销售额 400 万美元左右	3 年	第一大供应商	双方未签订长期合作框架协议，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
上海朵麦	2017	100 万元人民币	不锈钢真空保温器皿销售	2018 年销售额约 8000 万元人民币	4 年	主要供应商	双方未签订长期合作框架协议，在每笔采购时向嘉益股份下达采购订单
麦腾国际	2014	500 万元人民币					

资料来源：公司招股书，海通证券研究所

2018-2022 年，公司产品产销率分别为 97.8%/96.2%/104.6%/92.0%/99.8%，均维持在 90% 以上。截至 23H1，公司通过 IPO 募集资金建设的“年产 1000 万只不锈钢真空保温杯生产基地建设项目”进度 62%。**2023 年 5 月，公司公告拟发行可转债募资约 1 亿元继续完善 1000 万只保温杯产能建设，同时募资约 2 亿元投入越南 1350 万只保温杯产能建设。**公司在越南投资建厂，一方面是处于自身供应链原产地全球均衡布局的考虑，另一方面越南具备较好的五金产业基础且距离中国较近，便于国内协同。截至 24 年 1 月，公司的越南工厂厂房主体已经结项，其它还在建设当中。该项目建成后，公司将新增年产 1350 万只不锈钢真空保温器皿的生产能力，有效突破因现有产能不足造成的发展瓶颈，满足下游市场不断增长的需求，保障公司业务规模的扩张。同时，我们认为公司将充分利用越南政府对于外商投资的优惠政策，以及越南当地具有竞争力的劳动力成本优势，进一步降低产品生产成本，持续提升公司盈利水平，巩固并进一步提升公司在行业中的竞争力。



**表 2 嘉益股份产能扩张情况**

项目名称及地点	资金来源及募资时间	项目总投资	使用募集资金	完工后预计总产能	项目进度
				公司 IPO 前产能 1600 万只	
年产 1000 万只不锈钢真空保温杯生产基地建设项目 地址: 浙江省金华市武义县	2021 年 6 月 IPO 2023 年 6 月发布可转债募集说明书(申报稿)	3.1 亿元	1.1 亿元 1 亿元	2600 万只	项目延期至 23 年底。主体基建工程已完工, 先行启动一栋注塑厂房, 并已进入试生产阶段, 同时第二栋厂房已完成大部分设备采购。
越南年产 1350 万只不锈钢真空保温杯生产建设项目 地址: 越南北宁省安丰县安丰 II-C 工业区	2023 年 6 月发布可转债募集说明书(申报稿)	2.4 亿元	2 亿元	3950 万只	截至 24 年 1 月, 公司的越南工厂厂房主体已经结项, 其它还在建设当中。

资料来源: 公司招股书, 投资者关系活动记录表, 可转债募集说明书, 海通证券研究所

## 2. 盈利预测

### 主要盈利预测假设:

- 嘉益股份开展大客户战略维持长期稳定发展, 自主研发核心技术、不断提高智能化生产水平以提高产品竞争力。海外需求持续高景气, 随着公司产能逐渐释放, 规模化效率提升, 利润端弹性释放可期。我们预计, 23-25 年不锈钢真空保温器皿收入增速为 45%/20%/15%, 毛利率为 39%/38%/37%; 不锈钢器皿收入增速为 8%/3%/3%, 毛利率为 15%/15%/15%; 塑料杯收入增速为 0%/0%/0%, 毛利率为 10%/10%/10%; 玻璃器皿收入增速为 0%/0%/0%, 毛利率为 50%/50%/50%; 不锈钢真空保温器皿配件收入增速为 20%/20%/20%, 毛利率为 45%/45%/45%。
- 综合来看, 我们预计 23-25 年收入分别为 18.07/ 21.64/24.89 亿元, 同比增速 43.46%/19.77%/15.02%; 归母净利润分别为 4.73/5.42/6.04 亿元, 同比增速 73.8%/14.7%/11.5%。

**表 3 分业务盈利预测表 (亿元)**

单位: 亿元	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业总收入</b>	4.05	3.56	5.86	12.60	18.07	21.64	24.89
yoy	7.57%	-12.19%	64.69%	115.08%	43.46%	19.77%	15.02%
<b>不锈钢真空保温器皿</b>	3.44	3.23	5.42	11.96	17.34	20.81	23.94
yoy	8.55%	-6.12%	67.89%	120.63%	45.00%	20.00%	15.00%
of 营收	84.95%	90.82%	92.58%	94.97%	95.99%	96.17%	96.16%
<b>不锈钢器皿</b>	0.25	0.12	0.14	0.13	0.14	0.14	0.15
yoy	-5.97%	-51.17%	16.01%	-9.84%	8.00%	3.00%	3.00%
of 营收	6.26%	3.48%	2.45%	1.03%	0.77%	0.67%	0.60%
<b>塑料杯</b>	0.18	0.08	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07
yoy	10.09%	-59.33%	-26.18%	30.07%	0.00%	0.00%	0.00%
of 营收	4.56%	2.11%	0.95%	0.57%	0.40%	0.33%	0.29%
<b>玻璃器皿</b>	0.06	0.05	0.05	0.03	0.03	0.03	0.03
yoy	-28.84%	-18.54%	1.41%	-37.44%	0.00%	0.00%	0.00%
of 营收	1.48%	1.38%	0.85%	0.25%	0.17%	0.14%	0.12%
<b>不锈钢真空保温器皿配件</b>		0.03	0.04	0.10	0.12	0.14	0.17
yoy			53.34%	138.36%	20.00%	20.00%	20.00%
of 营收		0.77%	0.72%	0.79%	0.66%	0.67%	0.69%
<b>归母净利润</b>	0.72	0.65	0.82	2.72	4.73	5.42	6.04
yoy		-9.80%	26.70%	230.90%	73.82%	14.73%	11.47%
归母净利率	17.75%	18.23%	14.03%	21.59%	26.16%	25.05%	24.28%

资料来源: wind, 海通证券研究所

- **盈利预测与评级:** 我们预计公司 23-24 年归母净利润为 4.73、5.42 亿元, 同比增加 73.82%、14.73%, 对应当前 PE 分别为 13.22 倍、11.53 倍, 选取 A 股上市公司哈尔斯 (从事不锈钢真空保温器皿的研发设计、生产与销售)、新宝股份 (电热水壶、电热咖啡机等小家电产品研发、生产和销售) 及苏泊尔 (炊具及厨房小家电产品研发、生产和销售) 作为可比公司。公司开展大客户战略维持长期稳定发展, 自主研发核心技术、不断提高智能化生产水平以提高产品竞争力, 给予 24 年 13-15 倍 PE, 对应合理价值区间为 67.78-78.21 元/股, 首次覆盖给予“优于大市”评级。

表 4 同类公司对比估值表

证券代码	上市公司	主营业务	市值 (亿元)	PE (2023E, 倍)	PE (2024E, 倍)
002615.SZ	哈尔斯	从事不锈钢真空保温器皿的研发设计、生产与销售	28	13.47	11.72
002705.SZ	新宝股份	电热水壶、电热咖啡机等小家电产品研发、生产和销售	126	12.26	11.07
002032.SZ	苏泊尔	炊具及厨房小家电产品研发、生产和销售	452	19.62	18.76
平均			202	15.12	13.85

资料来源: Wind, 海通证券研究所

注: PE 为 Wind 一致预期, 日期为 2024 年 03 月 06 日

### 3. 风险提示

客户集中度较高及大客户依赖风险, 新增产能无法消化风险, 全球贸易风险, 海运费、汇率、原材料大幅波动风险, 行业竞争加剧。



## 财务报表分析和预测

主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>每股指标 (元)</b>					<b>营业总收入</b>	1260	1807	2164	2489
每股收益	2.61	4.54	5.21	5.81	营业成本	828	1099	1336	1559
每股净资产	8.41	12.90	18.11	23.92	毛利率%	34.3%	39.2%	38.3%	37.4%
每股经营现金流	2.56	2.70	8.46	4.37	营业税金及附加	5	8	9	10
每股股利	1.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
<b>价值评估 (倍)</b>					营业费用	22	36	43	50
P/E	22.99	13.22	11.53	10.34	营业费用率%	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%
P/B	7.15	4.66	3.32	2.51	管理费用	56	74	87	100
P/S	4.92	3.46	2.89	2.51	管理费用率%	4.5%	4.1%	4.0%	4.0%
EV/EBITDA	8.31	9.20	6.91	5.79	EBIT	297	545	625	697
股息率%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	-26	0	0	0
<b>盈利能力指标 (%)</b>					财务费用率%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	34.3%	39.2%	38.3%	37.4%	资产减值损失	-17	0	0	0
净利润率	21.6%	26.2%	25.1%	24.3%	投资收益	9	13	17	19
净资产收益率	31.3%	35.2%	28.8%	24.3%	<b>营业利润</b>	<b>311</b>	<b>557</b>	<b>639</b>	<b>712</b>
资产回报率	24.0%	27.7%	24.1%	20.2%	营业外收支	-1	0	-1	-1
投资回报率	29.9%	34.5%	28.2%	23.8%	<b>利润总额</b>	<b>310</b>	<b>556</b>	<b>638</b>	<b>711</b>
<b>盈利增长 (%)</b>					EBITDA	316	606	714	697
营业收入增长率	115.1%	43.5%	19.8%	15.0%	所得税	39	83	96	107
EBIT 增长率	210.2%	83.3%	14.6%	11.6%	有效所得税率%	12.6%	15.0%	15.0%	15.0%
净利润增长率	230.9%	73.8%	14.7%	11.5%	少数股东损益	-1	0	0	0
<b>偿债能力指标</b>					<b>归属母公司所有者净利润</b>	<b>272</b>	<b>473</b>	<b>542</b>	<b>604</b>
资产负债率	23.3%	21.3%	16.2%	16.7%					
流动比率	3.04	3.41	4.46	4.31	<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
速动比率	2.36	2.44	3.82	3.43	货币资金	443	536	1179	1298
现金比率	1.71	1.49	3.28	2.63	应收账款及应收票据	120	284	133	331
<b>经营效率指标</b>					存货	150	321	195	393
应收账款周转天数	25.75	40.23	34.67	33.55	其它流动资产	79	82	99	105
存货周转天数	57.03	77.13	69.55	67.90	流动资产合计	791	1224	1606	2128
总资产周转率	1.35	1.27	1.10	0.95	长期股权投资	1	1	1	1
固定资产周转率	7.01	6.20	5.52	4.43	固定资产	260	323	462	662
					在建工程	17	94	115	132
					无形资产	45	45	45	45
					非流动资产合计	341	480	641	858
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>资产总计</b>	<b>1132</b>	<b>1704</b>	<b>2247</b>	<b>2986</b>
净利润	272	473	542	604	短期借款	0	0	0	0
少数股东损益	-1	0	0	0	应付票据及应付账款	145	209	170	277
非现金支出	41	61	89	133	预收账款	0	0	0	0
非经营收益	-20	-11	-13	-14	其它流动负债	115	150	189	216
营运资金变动	-28	-241	262	-269	流动负债合计	260	359	360	494
<b>经营活动现金流</b>	<b>265</b>	<b>281</b>	<b>880</b>	<b>455</b>	长期借款	0	0	0	0
资产	-125	-202	-254	-354	其它长期负债	4	4	4	4
投资	10	0	0	0	非流动负债合计	4	4	4	4
其他	0	13	17	19	<b>负债总计</b>	<b>264</b>	<b>363</b>	<b>364</b>	<b>498</b>
<b>投资活动现金流</b>	<b>-115</b>	<b>-189</b>	<b>-237</b>	<b>-336</b>	实收资本	103	104	104	104
债权募资	0	0	0	0	归属于母公司所有者权益	868	1341	1883	2384
股权募资	35	1	0	0	少数股东权益	0	0	0	0
其他	-31	-0	0	0	<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>1132</b>	<b>1704</b>	<b>2247</b>	<b>2882</b>
<b>融资活动现金流</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>					
<b>现金净流量</b>	<b>166</b>	<b>93</b>	<b>643</b>	<b>119</b>					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 03 月 06 日; (2) 以上各表均为简表

资料来源: 公司年报 (2022), 海通证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

郭庆龙 造纸轻工行业  
高翩然 造纸轻工行业

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：喜临门,江山欧派,公牛集团,仙鹤股份,爱玛科技,致欧科技,箭牌家居,慕思股份,太阳纸业,居然之家,恒安国际,中宠股份,五洲特纸,王力安防,家联科技,绿源控股集团,联翔股份,奥瑞金,索菲亚,晨光股份,共创草坪,麒盛科技,奥普家居,思摩尔国际,朝云集团,泉峰控股,玛格家居,皇派家居,裕同科技,欧派家居

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准:</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅;	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
<b>2. 市场基准指数的比较标准:</b> A 股市场以海通综指为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%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。