

**投资评级 优于大市 维持**

## 1Q23 盈利环比大幅改善

### 股票数据

04月20日收盘价(元)	12.46
52周股价波动(元)	10.70-24.83
总股本/流通A股(百万股)	6611/5500
总市值/流通市值(百万元)	82376/68526

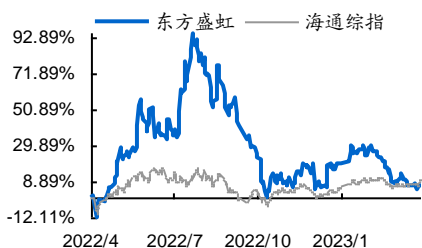
### 相关研究

 《短期盈利承压, 炼化、新材料稳步推进》  
 2022.10.31

 《EVA 高景气, 构建“炼化+聚酯+新材料”产业矩阵》  
 2022.08.21

 《1Q22 归母净利润环比小幅改善》  
 2022.04.30

### 市场表现



沪深 300 对	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-6.5	-21.0	-15.1
相对涨幅(%)	-10.9	-20.5	-13.5

资料来源: 海通证券研究所

分析师: 邓勇

Tel: (021) 23219404

Email: dengyong@haitong.com

证书: S0850511010010

分析师: 朱建军

Tel: (021) 23154143

Email: zjj10419@haitong.com

证书: S0850517070005

分析师: 胡歆

Tel: (021) 23154505

Email: hx11853@haitong.com

证书: S0850519080001

分析师: 刘威

Tel: (0755) 82764281

Email: lw10053@haitong.com

证书: S0850515040001

联系人: 张海榕

Tel: (021) 23219635

Email: zhr14674@haitong.com

### 投资要点:

- 1Q23 盈利环比大幅改善。**2022年, 公司实现营业收入 638.22 亿元, 同比增长 21.13%; 实现归母净利润 5.48 亿元, 同比-88.02%。单季度看, 1Q22-4Q22 公司归母净利润分别为 6.88 亿元、9.48 亿元、-0.59 亿元、-10.29 亿元。2023 年一季度, 公司实现营业收入 295.34 亿元, 同比增长 114.44%; 实现归母净利润 7.17 亿元, 同比+4.75%, 环比大幅扭亏。我们认为一季度公司盈利环比改善, 主要由于 1600 万吨/年大炼化项目 2022 年底全面投产后, 逐步释放效益。
- EVA 维持景气, 丙烯腈、DTY 盈利下滑。**2022 年, 公司 EVA、化纤产量相对稳定, 全年产量分别为 35.04 万吨、223.33 万吨; PTA、丙烯腈由于产能稳步扩张, 产量提升, 2022 年产量分别为 210.67 万吨(同比+34.99%)、75.29 万吨(同比+38.99%)。从主要产品盈利看, 2022 年公司 EVA 实现毛利 27.52 亿元, 同比基本持平; 丙烯腈毛利-2.00 亿元, 同比减少 23.64 亿元(同比-109.26%); 化纤毛利 12.50 亿元, 同比减少 15.58 亿元(同比-55.49%)。分子公司看, 2022 年斯尔邦实现净利润 14.28 亿元, 同比减少 23.48 亿元(同比-62%); 盛虹炼化产生亏损 7.86 亿元; 虹港石化 (PTA) 净利润 1.94 亿元。
- 资产减值拖累盈利。**2022 年, 公司产生资产减值损失 10.00 亿元(均为存货跌价损失), 同比增加 7.85 亿元, 其中四季度产生 8.15 亿元。
- 重点项目稳步推进, 构建“炼化+聚酯+新材料”产品矩阵。**公司上游拥有 240 万吨/年甲醇制烯烃装置 (MTO)、70 万吨/年 PDH 装置, 1600 万吨/年炼化一体化项目于 2022 年 12 月全面投产, 实现“油、煤、气”三种烯烃制取工艺路线全覆盖。公司加快布局新材料产业链, 包括 70 万吨/年 EVA、30 万吨/年 POE 及 20 万吨/年  $\alpha$ -烯烃、2 万吨/年超高分子量聚乙烯、26 万吨/年丙烯腈、9 万吨/年 MMA、“乙二醇+苯酚丙酮”、POSM 及多元醇、可降解塑料一期、磷酸铁锂等, 提供未来增量。
- 盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 60 亿元、80 亿元和 104 亿元, EPS 分别为 0.91、1.20、1.58 元, 2023 年 BPS 为 6.21 元。参考可比公司估值水平, 给予其 2023 年 2.5-3.0 倍 PB, 对应合理价值区间 15.53-18.63 元(对应 2023 年 PEG 为 0.06-0.07), 维持“优于大市”评级。
- 风险提示:** 原油价格大幅波动; 产品价格大幅波动; 在建项目进度不及预期。

### 主要财务数据及预测

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	52690	63822	124509	134132	138989
(+/-)YoY(%)	56.4%	21.1%	95.1%	7.7%	3.6%
净利润(百万元)	4575	548	6022	7964	10415
(+/-)YoY(%)	496.7%	-88.0%	998.6%	32.3%	30.8%
全面摊薄 EPS(元)	0.69	0.08	0.91	1.20	1.58
毛利率(%)	16.5%	7.7%	11.3%	12.8%	14.7%
净资产收益率(%)	16.5%	1.5%	14.7%	16.5%	17.9%

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

**2022 年盈利承压。**2022 年,公司实现营业收入 638.22 亿元,同比增长 21.13%;实现归母净利润 5.48 亿元,同比-88.02%。单季度看,1Q22-4Q22 公司归母净利润分别为 6.88 亿元、9.48 亿元、-0.59 亿元、-10.29 亿元。公司盈利承压主要由于,受俄乌冲突、疫情等因素影响,国际原油、煤炭等原材料价格上涨,同时下游需求疲软,产品价格较弱,价差收窄。2022 年,公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)。

**EVA 维持景气,丙烯腈、DTY 盈利下滑。**2022 年,公司 EVA、化纤产量相对稳定,全年产量分别为 35.04 万吨、223.33 万吨;PTA、丙烯腈由于产能稳步扩张,产量提升,2022 年产量分别为 210.67 万吨(同比+34.99%)、75.29 万吨(同比+38.99%)。从主要产品盈利看,2022 年公司 EVA 实现毛利 27.52 亿元,同比基本持平;丙烯腈毛利-2.00 亿元,同比减少 23.64 亿元(同比-109.26%);化纤毛利 12.50 亿元,同比减少 15.58 亿元(同比-55.49%)。

分子公司看,2022 年斯尔邦实现净利润 14.28 亿元,同比减少 23.48 亿元(同比-62%);盛虹炼化产生亏损 7.86 亿元;虹港石化(PTA)净利润 1.94 亿元。

表 1 东方盛虹主要产品产销量

产品	2022 年	2021 年	2022 年同比
<b>产量</b>			
化纤	223.33	222.17	0.52%
PTA	210.67	156.06	34.99%
丙烯腈	75.29	54.17	38.99%
EVA	35.04	35.10	-0.17%
<b>销量</b>			
化纤	218.54	221.04	-1.13%
PTA	215.80	167.92	28.51%
丙烯腈	75.05	54.67	37.28%
EVA	34.23	34.36	-0.38%

资料来源:东方盛虹 2021-2022 年报,海通证券研究所

**资产减值拖累盈利。**2022 年,公司产生资产减值损失 10.00 亿元(均为存货跌价损失),同比增加 7.85 亿元,其中四季度产生 8.15 亿元。

**1Q23 盈利环比大幅改善。**2023 年一季度,公司实现营业收入 295.34 亿元,同比增长 114.44%;实现归母净利润 7.17 亿元,同比+4.75%,环比大幅扭亏。我们认为一季度公司盈利环比改善,主要由于 1600 万吨/年大炼化项目 2022 年底全面投产后,逐步释放效益。

### 重点项目稳步推进,构建“炼化+聚酯+新材料”产品矩阵。

**上游端,**公司拥有 240 万吨/年甲醇制烯烃装置(MTO)、70 万吨/年 PDH 装置,1600 万吨/年炼化一体化项目于 2022 年 12 月全面投产,实现“油、煤、气”三种烯烃制取工艺路线全覆盖,原料选择灵活性强,降低周期波动风险。下游端,公司依托上游原材料平台,构建聚酯及新能源新材料产业链。

**聚酯产业链,**公司现拥有 390 万吨/年 PTA、310 万吨/年以高端 DTY 为主的差别化纤维(含超过 30 万吨/年再生纤维),公司在建及规划 240 万吨/年 PTA 三期项目,涤纶长丝方面计划 2023 年底形成 400 万吨规模、中期达到 500 万吨。

**新材料产业链,**公司依托斯尔邦,现拥有 78 万吨/年丙烯腈、30 万吨/年 EVA(光伏级 21.6 万吨以上)、25.5 万吨/年 MMA、30 万吨/年环氧乙烷(EO)产能,是全球最大的光伏 EVA 企业,也是国内最大的丙烯腈生产企业。

公司打造光伏胶膜原料生产基地,积极推进“百万吨级 EVA”战略目标,同时规划建设 30 万吨/年 POE 及 20 万吨/年  $\alpha$ -烯烃工业化装置。此外,公司其他新材料项目包括:

- (1) 超高分子量聚乙烯项目,斯尔邦 2 万吨/年超高分子量聚乙烯项目于 2022 年底投产;
- (2) 乙二醇+苯酚/丙酮项目:盛虹炼化 2#乙二醇+苯酚/丙酮项目,包括 10/90 万吨/年乙二醇装置和 40/25 万吨/年苯酚/丙酮装置,于 2023 年 3 月投产;
- (3) POSM 及多元醇项目:虹威化工 POSM 及多元醇项目,包括 50.8 万吨/年乙苯装置、20/45 万吨/年 POSM 装置、11.25 万吨/年 PPG 装置、2.5 万吨/年 POP 装置,目前已开工建设;

(4) 可降解塑料项目: 虹科新材料可降解材料项目(一期)工程, 包括 34 万吨/年顺酐装置, 30 万吨/年 BDO 装置和 18 万吨/年 PBAT 装置, 截至 2022 年报期末尚处于项目前期阶段;

(5) 磷酸铁锂项目: 海格斯新能源配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目, 包括 180 万吨/年选矿装置、50 万吨/年磷酸铁装置、30 万吨/年磷酸铁锂装置等, 截至 2022 年报期末尚处于项目前期阶段。

**表 2 东方盛虹现有主要产品产能**

业务板块	产品	产能(万吨/年)
炼化	-	1600 万吨炼油+280 万吨 PX+110 万吨乙烯
聚酯产业链	PTA	390
	涤纶长丝	310
新材料(斯尔邦)	EVA	30
	丙烯腈	78
	MMA	25.5
	EO	30

资料来源: 东方盛虹 2022 年报, 海通证券研究所

**表 3 东方盛虹主要新材料项目**

产品	项目	项目进展
EVA	70 万吨/年项目	计划 2024 年底开始逐步投产, 到 2025 年投产完毕
POE	30 万吨/年 POE 及 20 万吨/年 $\alpha$ -烯烃工业化装置	800 吨 POE 中试装置 2022 年 9 月 27 日一次开车成功
超高分子量聚乙烯	2 万吨项目	2022 年底投产
乙二醇+苯酚丙酮	10/90 万吨/年乙二醇 40/25 万吨/年苯酚/丙酮	2023 年 3 月投产
POSM 及多元醇	50.8 万吨/年乙苯装置 20/45 万吨/年 POSM 装置 11.25 万吨/年 PPG 装置 2.5 万吨/年 POP 装置	已开工建设, 计划 2024 年投产
可降解塑料(一期)	34 万吨/年顺酐 30 万吨/年 BDO 18 万吨/年 PBAT	项目前期
磷酸铁锂	180 万吨/年选矿装置 50 万吨/年磷酸铁装置 30 万吨/年磷酸铁锂装置	项目前期
丙烯腈	26 万吨/年项目	计划 2023 年投产
MMA	9 万吨/年项目	计划 2023 年投产

资料来源: 东方盛虹 2022 年报, 《东方盛虹调研活动信息 20221101(二)》, 海通证券研究所

**盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 60 亿元、80 亿元和 104 亿元, EPS 分别为 0.91、1.20、1.58 元, 2023 年 BPS 为 6.21 元。参考可比公司估值水平, 给予其 2023 年 2.5-3.0 倍 PB, 对应合理价值区间 15.53-18.63 元(对应 2023 年 PEG 为 0.06-0.07), 维持“优于大市”评级。

盈利预测主要假设:

- (1) 假设随着下游需求复苏, 2023-2025 年公司毛利率逐步改善;
- (2) 1600 万吨/年大炼化项目于 2022 年 12 月全面投产, 假设从 2023 年起逐步贡献盈利, 其他石化及化工新材料板块收入及毛利率提升;
- (3) 假设公司化纤、丙烯腈、EVA 等在建产能稳步推进, 2023-2025 年逐步落地投产。

表 4 东方盛虹分业务盈利预测

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>化纤</b>				
营业收入 (百万元)	19987	21998	26928	27601
营业成本 (百万元)	18738	20244	24580	24965
毛利率	6.3%	8.0%	8.7%	9.6%
<b>PTA</b>				
营业收入 (百万元)	11870	9830	6220	4482
营业成本 (百万元)	11417	9436	5957	4282
毛利率	3.8%	4.0%	4.2%	4.5%
<b>EVA</b>				
营业收入 (百万元)	6571	6374	5896	9470
营业成本 (百万元)	3819	3630	3495	6285
毛利率	41.9%	43.0%	40.7%	33.6%
<b>丙烯腈</b>				
营业收入 (百万元)	7142	7894	10279	10726
营业成本 (百万元)	7342	7493	9279	9226
毛利率	-2.8%	5.1%	9.7%	14.0%
<b>其他石化及化工新材料</b>				
营业收入 (百万元)	16430	76500	82800	84600
营业成本 (百万元)	16096	68000	72000	72000
毛利率	2.0%	11.1%	13.0%	14.9%
<b>其他业务</b>				
营业收入 (百万元)	1822	1913	2008	2109
营业成本 (百万元)	1517	1626	1707	1793
毛利率	16.7%	15.0%	15.0%	15.0%
<b>合计</b>				
营业收入 (百万元)	63822	124509	134132	138989
营业成本 (百万元)	58930	110429	117018	118550
毛利率	7.7%	11.3%	12.8%	14.7%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 5 可比公司估值表

代码	简称	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE (倍)			PB (倍)	PEG
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2023E	2023E
600346.SH	恒力石化	1161	0.93	1.76	2.46	17.73	9.37	6.70	1.7	0.15
601233.SH	桐昆股份	323	0.89	1.93	2.58	15.06	6.94	5.19	0.8	0.10
000703.SZ	恒逸石化	317	-0.29	0.82	0.99	-	10.55	8.74	1.1	-
002493.SZ	荣盛石化	1402	0.33	0.93	1.37	41.97	14.89	10.11	2.4	0.14
003022.SZ	联泓新科	357	0.65	0.94	1.24	41.17	28.47	21.58	4.5	0.75
	均值		0.50	1.28	1.73	28.98	14.04	10.46	2.1	0.28

注: (1) 收盘价为 2023 年 4 月 20 日价格, EPS 为 Wind 一致预期; (2) PEG=PE (2023) /2022-2024 年 EPS 年均复合增速。

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**风险提示:** 原油价格大幅波动; 产品价格大幅波动; 在建项目进度不及预期。

## 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>	<b>63822</b>	<b>124509</b>	<b>134132</b>	<b>138989</b>
每股收益	0.08	0.91	1.20	1.58	营业成本	58930	110429	117018	118550
每股净资产	5.40	6.21	7.32	8.79	毛利率%	7.7%	11.3%	12.8%	14.7%
每股经营现金流	0.21	3.10	3.19	3.42	营业税金及附加	702	1370	1476	1530
每股股利	0.10	0.10	0.10	0.10	营业税金率%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
<b>价值评估 (倍)</b>					营业费用	217	423	456	472
P/E	150.28	13.68	10.34	7.91	营业费用率%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
P/B	2.31	2.01	1.70	1.42	管理费用	652	1272	1371	1420
P/S	1.87	0.96	0.89	0.86	管理费用率%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
EV/EBITDA	41.79	10.98	8.81	7.17	EBIT	1920	10254	12991	16167
股息率%	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>	财务费用	1955	3058	3353	3442
<b>盈利能力指标 (%)</b>					财务费用率%	3.1%	2.5%	2.5%	2.5%
毛利率	7.7%	11.3%	12.8%	14.7%	资产减值损失	-1001	-200	-200	-200
净利润率	0.9%	4.8%	5.9%	7.5%	投资收益	-30	25	27	28
净资产收益率	1.5%	14.7%	16.5%	17.9%	<b>营业利润</b>	<b>416</b>	<b>7558</b>	<b>10006</b>	<b>13094</b>
资产回报率	0.3%	3.4%	4.3%	5.2%	营业外收支	31	30	30	30
投资回报率	1.6%	5.5%	6.7%	7.8%	<b>利润总额</b>	<b>447</b>	<b>7588</b>	<b>10036</b>	<b>13124</b>
<b>盈利增长 (%)</b>					EBITDA	4347	16147	20009	24195
营业收入增长率	21.1%	95.1%	7.7%	3.6%	所得税	-96	1518	2007	2625
EBIT 增长率	-73.1%	434.2%	26.7%	24.4%	有效所得税率%	-21.5%	20.0%	20.0%	20.0%
净利润增长率	-88.0%	998.6%	32.3%	30.8%	少数股东损益	-5	49	64	84
<b>偿债能力指标</b>					<b>归属母公司所有者净利润</b>	<b>548</b>	<b>6022</b>	<b>7964</b>	<b>10415</b>
资产负债率	78.6%	76.8%	74.1%	70.6%					
流动比率	0.62	0.58	0.58	0.63	<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	0.26	0.27	0.29	0.33	货币资金	12244	12763	13838	16468
现金比率	0.23	0.21	0.22	0.26	应收账款及应收票据	786	1635	1718	1833
<b>经营效率指标</b>					存货	17533	16009	16096	16435
应收账款周转天数	3.46	3.00	3.80	3.90	其它流动资产	3023	4137	4697	5291
存货周转天数	72.14	55.00	50.00	50.00	流动资产合计	33586	34545	36349	40027
总资产周转率	0.43	0.72	0.74	0.72	长期股权投资	111	111	111	111
固定资产周转率	1.79	2.40	1.84	1.56	固定资产	39954	63948	82125	96009
					在建工程	80122	64485	53540	45878
					无形资产	4182	5082	5982	6882
					非流动资产合计	132926	142533	151015	158487
<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>166512</b>	<b>177078</b>	<b>187364</b>	<b>198513</b>
净利润	548	6022	7964	10415	短期借款	26155	26155	26155	26155
少数股东损益	-5	49	64	84	应付票据及应付账款	15533	18209	20797	22013
非现金支出	3439	6093	7218	8228	预收账款	31	61	65	68
非经营收益	1333	3188	3183	3181	其它流动负债	12690	15141	15467	15560
营运资金变动	-3924	5167	2639	714	流动负债合计	54409	59566	62485	63796
<b>经营活动现金流</b>	<b>1391</b>	<b>20519</b>	<b>21069</b>	<b>22622</b>	长期借款	66235	66235	66235	66235
资产	-31104	-15433	-15430	-15428	其它长期负债	10170	10170	10170	10170
投资	-2079	-500	-500	-500	非流动负债合计	76405	76405	76405	76405
其他	1034	375	377	378	<b>负债总计</b>	<b>130814</b>	<b>135971</b>	<b>138890</b>	<b>140201</b>
<b>投资活动现金流</b>	<b>-32149</b>	<b>-15558</b>	<b>-15553</b>	<b>-15551</b>	实收资本	9600	9600	9600	9600
债权募资	30491	0	0	0	归属于母公司所有者权益	35701	41062	48365	58119
股权募资	9076	0	0	0	少数股东权益	-3	45	109	193
其他	-8578	-4442	-4442	-4442	<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>166512</b>	<b>177078</b>	<b>187364</b>	<b>198513</b>
<b>融资活动现金流</b>	<b>30989</b>	<b>-4442</b>	<b>-4442</b>	<b>-4442</b>					
<b>现金净流量</b>	<b>325</b>	<b>520</b>	<b>1074</b>	<b>2630</b>					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 04 月 20 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

邓勇 石油化工行业  
朱军军 石油化工行业  
胡歆 石油化工行业  
刘威 基础化工行业

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： 恒力石化,卫星化学,扬农化工,滨化股份,湘潭电化,百傲化学,华光新材,七彩化学,东华能源,上海石化,东方盛虹,鲁西化工,巨化股份,卓越新能,赛轮轮胎,桐昆股份,兴化股份,和邦生物,广汇能源,永东股份,华润材料,维远股份,中国石化,元利科技,新凤鸣,永和股份,中油工程,泰和新材,嘉化能源,华锦股份

### 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。