

投资评级 **优于大市** 维持

# 1Q23 毛利率恢复至疫前，数字化供应链建设显成效

**股票数据**

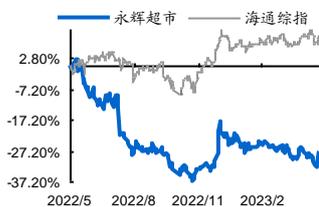
05月05日收盘价(元)	3.40
52周股价波动(元)	2.85-5.01
总股本/流通A股(百万股)	9075/9075
总市值/流通市值(百万元)	30855/30855

**相关研究**

《门店调整致3Q22收入降4%，经营调优毛利提效》2022.11.08

《收入增4%同店企稳，逐步修复利润弹性》2022.09.02

《1Q22扣非净利增长263%，竞争力与成长确定性提升》2022.05.02

**市场表现**


沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-3.2	-3.8	-5.1
相对涨幅(%)	-1.4	-1.3	-2.4

资料来源：海通证券研究所

分析师:汪立亭

Tel:(021)23219399

Email:wanglt@haitong.com

证书:S0850511040005

分析师:李宏科

Tel:(021)23154125

Email:lhk11523@haitong.com

证书:S0850517040002

联系人:毛弘毅

Tel:(021)23219583

Email:mhy13205@haitong.com

**投资要点:**

**公司4月29日发布2022年报。**2022年实现收入900.91亿元，同比下降1.07%；利润总额-32.18亿元，同比减亏31.84%；归母净利润-27.63亿元，同比减亏29.94%，扣非净利润-25.65亿元，同比减亏33.08%。摊薄EPS -0.30元，净资产收益率-30.21%。2022年公司回购股份2.63亿元，视同现金红利，鉴于连续两年亏损，2022年不另分配现金股利。

**公司4月29日发布2023年一季报。**一季度实现收入238.02亿元，同比下降12.63%，归母净利润7.04亿元，同比增长40.24%，扣非净利润6.18亿元，同比下降1.58%。

**简评及投资建议。**

我们认为，与净利润相比，毛利率是更能体现公司经营策略和盈利稳定性的核心指标，公司1Q23毛利率已略超疫前(1Q19)，具备持续盈利的基础条件，建议后续季度跟踪同店趋势与费用指标。我们预计随着YHDOS系统全面上线和数字化供应链持续强化，公司从2023年开始有望迎来降本提效的经营拐点。

**1. 2022年收入901亿元，同比下降1.07%。**2022年收入900.91亿元，同比下降1.07%，主要由于2022年受国内外社会经济环境的变化，居民消费习惯变化以及消费能力受限等方面的影响。其中1-4Q各增长3.45%、4.86%、-3.62%、-9.62%。**分产品：**生鲜及加工收入同比下降2.27%、食品用品(含服装)收入同比增长0.22%，各占比主营收入47.4%、52.6%。

**开店降速调优。**2022年新开bravo门店36家、闭店60家，新签门店10家，储备门店111家，2022年末门店总数1033家。公司通过精选+优选优质门店物业、淘汰关闭部分尾部门店，开启门店迭代时代。2023年一季度新开门店2家。

**2. 2022年毛利率增0.97pct。**全年综合毛利率19.68%同比增加0.97pct。**分产品，**生鲜及加工毛利率增加1.09pct至12.45%；食品用品毛利率增加0.79pct至16.04%。**分区域，**2022年公司除在华西地区毛利率降0.05pct外，在东南、华北、华东、西南、华南、华中地区毛利率均有所上升，同比各增1.20、2.11、1.60、0.12、1.19、0.84pct。

**3. 2022年期间费用率减少0.7pct。**2022年期间费用率22.11%，同比减少0.7pct。其中销售费用率17.59%，同比减少0.67pct；管理费用率2.27%，同比减少0.1pct；财务费用率1.71%，同比基本持平；研发费用率0.53%，同比增加0.06pct。

**4. 收入下滑、公允价值损益变动及计提资产减值等，致2022年亏损28亿元。**金融资产公允价值较年初下跌5.09亿元，处置金融资产产生的投资损失1.15

**主要财务数据及预测**

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	91062	90091	87788	91670	95005
(+/-)YoY(%)	-2.3%	-1.1%	-2.6%	4.4%	3.6%
净利润(百万元)	-3944	-2763	451	997	1193
(+/-)YoY(%)	-319.8%	29.9%	116.3%	120.9%	19.6%
全面摊薄EPS(元)	-0.43	-0.30	0.05	0.11	0.13
毛利率(%)	18.7%	19.7%	20.7%	20.9%	21.2%
净资产收益率(%)	-37.0%	-37.0%	5.7%	11.1%	12.2%

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

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

亿元，长期股权投资计提减值 1.97 亿元，对长期亏损及准备闭店门店计提资产减值准备 4.37 亿元，2022 年利润总额-32.18 亿元，有效所得税率 6.80%，最终归母净利润-27.63 亿元，同比减亏 29.94%，扣非净利润-25.65 亿元，同比减亏 33.08%。

**5. 1Q23 收入降 12.6%，归母净利润增 40.2%。**2023 年一季度，公司实现收入 238.02 亿元，同比下降 12.63%，我们认为主因春节节前旺季缩短及 22 年 3 月保供高基数的共同影响。一季度毛利率 22.88%，同比增加 1.6pct，期间费用率 19.61%，同比增加 1.29pct。一季度归母净利润 7.04 亿元，同比增长 40.24%，扣非净利润 6.18 亿元，同比下降 1.58%。经营活动现金流净额 10.96 亿元，同比下降 57.66%。

## 6. 深耕数字化和供应链，推进全渠道业务战略转型

**(1) 全渠道战略转型。**2022 年公司线上销售额 159.36 亿元，占比 17.69%，日均单量 51.8 万单。其中自营到家业务“永辉生活”销售额 88 亿元，同比增长 24%，日均单量 31.6 万单，2022 年末已覆盖 984 家门店，会员数突破 1.01 亿，线上平均月活数 1260.7 万。第三方平台到家业务覆盖 958 家门店，销售额 71.2 亿元，日均单量 20.2 万单。

**(2) 数字化建设。**搭建 YHDOS 系统，全面实现业务上线化、在线化，22 年 12 月 31 日前已完成所有门店切换，形成全面在线化业务治理数字治理。2023 年 3 月 31 日前，要实现所有门店的后场卖场到家仓、商品库存、货架堆头、采购订单、员工任务，以及组织绩效，都纳入 YHDOS 的数字化管理。

**(3) 深耕生鲜特色供应链。**基于长短半径机制优化采购模式，推动标品建设、预制菜项目等保障商品力，推动生意增长。通过科技工具运用、调优供应链流程与机制、强化生鲜人才梯队建设，持续提升中长期供应链能力。从差异化角度出发，优化供应链；2022 年自有品牌淘汰 54 家供应商，引进更有竞争力和创新力的供应商；全年聚焦 122 个重点发展商品，销售占比 50%。2022 年自有品牌销售额达 32.7 亿元，同比增长 23.40%。

**(4) 发展战略与 2023 年经营计划。**①推进商品供应链数字化工作，建设阳光供应链。利用科技与数据赋能，制定品类管理规则，明确品类发展目标与定位，对品类进行优胜劣汰。②开高质量门店，关闭淘汰尾部门店，开启门店迭代与优化；打造新时代有消费者口碑、市场影响力的标杆门店。③不断提升用户体验，推动自营平台——永辉生活深度+广度的发展，挖掘潜在客户，加快“永辉生活”仓端改造，加强数字化商品能力。

**维持对公司的判断。**我们认为，2022 年以来公司毛利率已有显著改善，建议后续关注同店趋势和降本提效下的利润修复弹性。①**门店调优：**公司通过精选+优选优质门店物业、淘汰关闭部分尾部门店，开启门店迭代时代，减缓开店速度，但提高门店质量；②**强化生鲜供应链：**生鲜板块垂直管理，采用长短半径机制，搭建生鲜自有平台“富平供应链”，提高源头直采渗透率；食品用品强化与品牌商协同。③**打造数字化中台：**2022 年完成 YHDOS 系统全面上线，提升全流程数字化运营效率。

**更新盈利预测。**预计 2023-2025 年归母净利润各 4.51 亿元、9.97 亿元、11.93 亿元，同比增长 116.3%、120.9%、19.6%；当前市值对应 2023-2025 年 PS 各 0.35 倍、0.33 倍、0.32 倍。考虑到公司净利率仍在修复初期，我们维持 PS 估值方式，给予 2023 年 0.4-0.5 倍 PS，对应合理市值区间 351 亿元-439 亿元，合理价值区间 3.87-4.84 元，维持“优于大市”的投资评级。

**风险提示。**线上业务的不确定性，行业竞争加剧，投资收益和减值损失等的不确定性。

表 1 永辉超市 2022 年分产品收入及毛利率情况

分品类	收入 (百万元)			毛利率 (%)		
	2021	2022	同比增长 (%)	2021	2022	变动 (pct)
生鲜及加工	40826	39900	-2.27	11.36	12.45	1.09
食品用品 (含服装)	44132	44228	0.22	15.25	16.04	0.79
主营业务	84958	84128	-0.98	13.38	14.34	0.96
其他业务	6104	5963	-2.32	92.83	95.05	2.22
营业总收入	91062	90091	-1.07	18.71	19.68	0.97

资料来源：公司 2021-2022 年报，海通证券研究所

**表 2 永辉超市分季度利润拆分表 (1Q2021-1Q2023)**

	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	1Q2023
营业总收入 (万元)	2633448	2049262	2300816	2122664	2724328	2148835	2217530	1918388	2380204
同比增长 (%)	-9.99	-3.61	3.86	3.40	3.45	4.86	-3.62	-9.62	-12.63
营业总成本 (万元)	2623722	2190572	2407885	2371800	2653513	2216738	2312603	2140776	2307535
营业成本 (万元)	2101543	1699920	1872893	1728365	2144582	1736929	1795522	1559027	1835685
营业成本/营业收入 (%)	79.80	82.95	81.40	81.42	78.72	80.83	80.97	81.27	77.12
营业税金及附加 (万元)	5482	4462	5411	5939	5298	4422	4593	6115	5912
营业税金及附加/营业收入 (%)	0.21	0.22	0.24	0.28	0.19	0.21	0.21	0.32	0.25
销售费用 (万元)	410171	394158	426464	432158	401014	381363	408708	393889	364202
销售费用/营业收入 (%)	15.58	19.23	18.54	20.36	14.72	17.75	18.43	20.53	15.30
管理费用 (万元)	63586	39005	56095	56859	45085	44401	53105	62051	55926
管理费用/营业收入 (%)	2.41	1.90	2.44	2.68	1.65	2.07	2.39	3.23	2.35
财务费用 (万元)	38940	38129	39040	39061	40020	36422	39568	37810	35080
资产减值损失 (万元)	0	0	0	-77744	0	0	0	-63521	0
非经营性净收益 (万元)	-28709	649	-33172	42581	-24713	-18208	-18031	-9044	-1113
营业利润 (万元)	-16581	-134936	-138158	-193084	58177	-78323	-93890	-215742	85340
同比增长 (%)	-108.67	-575.91	-820.28	-1775.87	450.87	41.96	32.04	-11.74	46.69
营业外收入 (万元)	9734	2333	13144	9183	8399	8172	6288	10351	6947
营业外支出 (万元)	2143	4844	2591	14266	892	1444	5133	17810	1742
利润总额 (万元)	-8990	-137446	-127604	-198167	65684	-71595	-92735	-223201	90544
同比增长 (%)	-104.70	-469.57	-637.97	-467.46	830.62	47.91	27.33	-12.63	37.85
所得税费用 (万元)	4172	-16300	-10345	-276	16926	-3851	-9205	-25749	22659
有效所得税率 (%)	-46.41	11.86	8.11	0.14	25.77	5.38	9.93	11.54	25.03
净利润 (万元)	-13162	-121146	-117258	-197891	48758	-67744	-83530	-197452	67885
同比增长 (%)	-108.27	-544.23	-820.17	429.64	-470.44	-44.08	-28.76	-0.22	39.23
净利润率 (%)	-0.50	-5.91	-5.10	-9.32	1.79	-3.15	-3.77	-10.29	2.85
归属于母公司所有者的净利润 (万元)	2332	-110602	-109516	-176601	50217	-61395	-77479	-187660	70423
同比增长 (%)	-98.51	-486.61	-726.56	-655.01	2053.54	44.49	29.25	-6.26	40.24
少数股东损益 (万元)	-15494	-10544	-7742	-21290	-1459	-6349	-6051	-9792	-2537

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**表 3 永辉超市合并损益表及预测**

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	91062	90091	87788	91670	95005
同比增长 (%)	-2.3%	-1.1%	-2.6%	4.4%	3.6%
营业总成本 (百万元)					
营业成本 (百万元)	74027	72361	69581	72492	74893
毛利率 (%)	18.7%	19.7%	20.7%	20.9%	21.2%
营业税金及附加 (百万元)	213	204	176	211	219
营业税金及附加/营业收入 (%)	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
销售费用 (百万元)	16630	15850	14297	14427	14936
销售费用率 (%)	18.3%	17.6%	16.3%	15.7%	15.7%
管理费用 (百万元)	2155	2046	2103	2213	2335
管理费用率 (%)	2.4%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%
财务费用 (百万元)	1552	1538	1223	1082	1001
财务费用率 (%)	1.7%	1.7%	1.4%	1.2%	1.1%
资产减值损失 (百万元)	-777	-635	-192	-187	-182
投资收益 (百万元)	192	-105	132	138	143
营业利润 (百万元)	-4828	-3298	139	1024	1403
同比增长 (%)	-311.3%	31.7%	104.2%	634.5%	37.1%
营业外收入 (百万元)	344	332	350	300	300
营业外支出 (百万元)	238	253	100	100	100
利润总额 (百万元)	-4722	-3218	389	1224	1603
同比增长 (%)	-317.2%	31.8%	112.1%	214.3%	31.0%
所得税费用 (百万元)	-227	-219	78	281	401

有效所得税率 (%)	4.8%	6.8%	20.0%	23.0%	25.0%
净利润 (百万元)	-4495	-3000	312	942	1203
少数股东损益 (百万元)	-551	-237	-140	-55	10
归属于母公司所有者的净利润 (百万元)	-3944	-2763	451	997	1193
同比增长 (%)	-319.8%	29.9%	116.3%	120.9%	19.6%
净利润率 (%)	-4.3%	-3.1%	0.5%	1.1%	1.3%
摊薄每股收益 (元)	-0.43	-0.30	0.05	0.11	0.13

资料来源: Wind, 2021-2022 公司年报, 海通证券研究所

表 4 可比公司估值表 (倍)

简称	红旗连锁	家家悦	中百集团	平均
PE (倍, 2023)	15.74	31.96	134.77	23.85
PS (倍, 2023)	0.71	0.63	0.47	0.60

资料来源: 股价选取日期为 2023.05.05. Wind 一致预期, 海通证券研究所

备注: PE 均值计算剔除中百集团异常值

## 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>90091</b>	<b>87788</b>	<b>91670</b>	<b>95005</b>
每股收益	-0.30	0.05	0.11	0.13	营业成本	72361	69581	72492	74893
每股净资产	0.82	0.88	0.99	1.07	毛利率%	19.7%	20.7%	20.9%	21.2%
每股经营现金流	0.65	0.71	0.51	0.61	营业税金及附加	204	176	211	219
每股股利	0.02	0.00	0.00	0.05	营业税金率%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
<b>价值评估 (倍)</b>					营业费用	15850	14297	14427	14936
P/E	-10.97	67.14	30.39	25.41	营业费用率%	17.6%	16.3%	15.7%	15.7%
P/B	4.06	3.80	3.38	3.11	管理费用	2046	2103	2213	2335
P/S	0.34	0.35	0.33	0.32	管理费用率%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%
EV/EBITDA	18.44	13.32	11.12	10.05	EBIT	-760	1192	1868	2148
股息率%	<b>0.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.5%</b>	财务费用	1538	1223	1082	1001
<b>盈利能力指标 (%)</b>					财务费用率%	1.7%	1.4%	1.2%	1.1%
毛利率	19.7%	20.7%	20.9%	21.2%	资产减值损失	-635	-192	-187	-182
净利润率	-3.1%	0.5%	1.1%	1.3%	投资收益	-105	132	138	143
净资产收益率	-37.0%	5.7%	11.1%	12.2%	<b>营业利润</b>	<b>-3298</b>	<b>139</b>	<b>1024</b>	<b>1403</b>
资产回报率	-4.4%	0.8%	1.7%	2.1%	营业外收支	79	250	200	200
投资回报率	-1.7%	2.6%	4.1%	4.7%	<b>利润总额</b>	<b>-3218</b>	<b>389</b>	<b>1224</b>	<b>1603</b>
<b>盈利增长 (%)</b>					EBITDA	3212	3941	4506	4684
营业收入增长率	-1.1%	-2.6%	4.4%	3.6%	所得税	-219	78	281	401
EBIT 增长率	67.9%	256.8%	56.7%	15.0%	有效所得税率%	6.8%	20.0%	23.0%	25.0%
净利润增长率	29.9%	116.3%	120.9%	19.6%	少数股东损益	-237	-140	-55	10
<b>偿债能力指标</b>					<b>归属母公司所有者净利润</b>	<b>-2763</b>	<b>451</b>	<b>997</b>	<b>1193</b>
资产负债率	87.7%	86.2%	84.3%	82.8%					
流动比率	0.84	0.76	0.80	0.85	<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	0.43	0.37	0.39	0.42	货币资金	7616	6117	6519	7565
现金比率	0.26	0.21	0.23	0.27	应收账款及应收票据	531	469	498	513
<b>经营效率指标</b>					存货	10467	10008	10447	10786
应收账款周转天数	2.15	2.07	2.10	2.09	其它流动资产	5924	5472	5385	5241
存货周转天数	52.80	52.50	52.60	52.57	流动资产合计	24537	22066	22848	24105
总资产周转率	1.45	1.51	1.60	1.66	长期股权投资	3640	3640	3640	3640
固定资产周转率	21.90	22.10	23.99	25.93	固定资产	4114	3972	3822	3664
					在建工程	383	525	562	596
					无形资产	1314	1010	706	402
					非流动资产合计	37606	36103	34593	33078
<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>62143</b>	<b>58169</b>	<b>57440</b>	<b>57183</b>
净利润	-2763	451	997	1193	短期借款	6528	5528	4528	3528
少数股东损益	-237	-140	-55	10	应付票据及应付账款	12155	12200	12533	13009
非现金支出	4727	3029	2914	2807	预收账款	197	192	200	208
非经营收益	1797	1091	791	707	其它流动负债	10187	11231	11169	11629
营运资金变动	2339	2039	-39	793	流动负债合计	29067	29152	28431	28375
<b>经营活动现金流</b>	<b>5864</b>	<b>6470</b>	<b>4609</b>	<b>5510</b>	长期借款	2070	650	650	650
资产	-1194	-1312	-1134	-1018	其它长期负债	23349	20349	19349	18349
投资	1218	-8	-90	-90	非流动负债合计	25419	20999	19999	18999
其他	-112	152	238	243	<b>负债总计</b>	<b>54486</b>	<b>50151</b>	<b>48430</b>	<b>47374</b>
<b>投资活动现金流</b>	<b>-87</b>	<b>-1169</b>	<b>-986</b>	<b>-865</b>	实收资本	9075	9075	9075	9075
债权募资	-3241	-5420	-2000	-2000	归属于母公司所有者权益	7466	7967	8964	9754
股权募资	0	0	0	0	少数股东权益	191	51	46	56
其他	-3741	-1381	-1221	-1599	<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>62143</b>	<b>58169</b>	<b>57440</b>	<b>57183</b>
<b>融资活动现金流</b>	<b>-6982</b>	<b>-6801</b>	<b>-3221</b>	<b>-3599</b>					
<b>现金净流量</b>	<b>-1201</b>	<b>-1499</b>	<b>402</b>	<b>1046</b>					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 05 月 05 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

汪立亭 批发和零售贸易行业, 社会服务行业  
李宏科 批发和零售贸易行业

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: 小商品城, 爱美客, 千味央厨, 特海国际, 名创优品, 京东集团-SW, 天目湖, 广州酒家, 东软教育, 首旅酒店, 中教控股, 富森美, 中国东方教育, 华熙生物, 九毛九, 海伦司, 永辉超市, 海底捞, 安克创新, 贝泰妮, 步步高, 重庆百货, 复星旅游文化, 周大生, 百胜中国, 美团-W, 雍禾医疗, 老凤祥, 锦江酒店, 王府井

### 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。