

投资评级 优于大市 维持

股票数据

|               |            |
|---------------|------------|
| 10月27日收盘价(元)  | 28.28      |
| 52周股价波动(元)    | 9.82-62.50 |
| 总股本/流通A股(百万股) | 407/336    |
| 总市值/流通市值(百万元) | 11511/9497 |

相关研究

《聚丙烯熔喷料带动公司业绩高速增长》  
2020.08.27

《营业收入保持良好增长, 毛利率持续改善》  
2019.10.31

《弹性体类增长势头良好, 并表增厚业绩》  
2019.08.01

市场表现



|         |      |      |      |
|---------|------|------|------|
| 沪深300对比 | 1M   | 2M   | 3M   |
| 绝对涨幅(%) | -1.3 | -4.9 | -5.3 |
| 相对涨幅(%) | -4.2 | -4.2 | -9.1 |

资料来源: 海通证券研究所

分析师: 钮宇鸣

Tel: (021)23219420

Email: ymniu@htsec.com

证书: S0850511010040

分析师: 相姜

Tel: (021)23219945

Email: xj11211@htsec.com

证书: S0850519090002

## 熔喷料需求稳定, 汽车家电下游恢复

### 投资要点:

- **公司营业收入和归母净利润保持高速增长。**2020年前三季度公司营业收入和归母净利润分别实现 33.07 亿元和 7.80 亿元, 分别同比增长 65.88% 和 514.52%。Q3 单季度实现营业收入 10.32 亿元, 归母净利润 1.95 亿元, 分别同比增长 48.53% 和 306.05%, 环比下降 37.70% 和 62.28%。公司在上半年大幅扩产聚丙烯熔喷料, 业绩取得了爆发式增长。我们认为公司果断的扩产决策也体现了管理层具备优秀的市场判断力和执行能力。随着下游汽车、家电行业逐渐恢复, 我们预计公司的 TPV、改性塑料等产品出货持续向好。
- **熔喷料订单已经部分消化, Q3 单季度毛利率相对 Q2 已有回落。**2020 年第三季度, 公司毛利率为 26.07%, 相较于 Q2 44.47% 的毛利率水平已经有所下降, 但仍高于 Q1 水平, 也仍处于公司历史高位。我们认为熔喷料的价格回落可能是影响公司毛利率的主要原因。公司的合同负债已经从中报的 5.35 亿元下降到了三季报的 2.78 亿元, 代表熔喷料订单已经部分消化, 后续利润已有部分锁定。随着进入秋冬季, 口罩日常使用需求增加, 我们判断公司熔喷料量价可能保持稳定, 行业逐渐进入供需平衡的状态。
- **整体期间费用率处于低位, 环比略有增加。**2020 年 Q3 整体期间费用率环比上升 0.60PCT 至 8.60%, 销售、管理、研发费用均相对于 Q2 有所压缩, 但由于收入端收缩, 销售和管理费用率均有所上升。公司作为研发驱动型的新材料公司继续保持高投入, Q3 单季度研发费用达到约 3120 万元。
- **公司现金流充裕, 保持投入产能持续扩张。**截止至 2020 年三季报, 公司账面现金和交易性金融产品共计 8.91 亿元, 发行可转债后有息负债上升到 3.41 亿元, 前三季度公司经营性现金净流入 9.42 亿元。充裕的现金流为公司未来产能扩张、研发投入和外延发展提供了坚实的基础。公司近期收购中科先行 13.22% 的股份, 开启双方未来合作。目前公司正在建设的项目包括: 可转债募投 12 万吨改性塑料产能、TPV 扩产项目、TPIIR 产能建设等。
- **盈利预测及投资评级:** 我们认为公司属于新材料技术平台型公司, 未来几年可降解材料、TPU、HNBR、TPIIR 等新产品有望持续驱动公司业绩保持增长。我们上调公司 2020 年业绩预测, 预计公司 2020-2022 年 EPS 2.29、1.27、1.52 元。参考同行业公司 2021 年平均预测 PE 18 倍, 我们认为公司新产品开发能力强, 成长性好, 维持 2021 年预测 PE 22-27 倍, 对应合理价值区间 27.94-34.29 元, 维持“优于大市”评级。
- **风险提示:** 原材料价格上升; 聚丙烯熔喷料量价齐跌; 下游市场开拓不达预期; 新技术开发存在不确定性。

### 主要财务数据及预测

|             | 2018  | 2019   | 2020E  | 2021E  | 2022E |
|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 营业收入(百万元)   | 1363  | 2735   | 4671   | 4565   | 5470  |
| (+/-)YoY(%) | 45.9% | 100.8% | 70.7%  | -2.3%  | 19.8% |
| 净利润(百万元)    | 122   | 166    | 930    | 515    | 620   |
| (+/-)YoY(%) | 30.5% | 35.7%  | 459.8% | -44.6% | 20.3% |
| 全面摊薄 EPS(元) | 0.30  | 0.41   | 2.29   | 1.27   | 1.52  |
| 毛利率(%)      | 17.5% | 16.9%  | 29.8%  | 19.9%  | 20.1% |
| 净资产收益率(%)   | 13.0% | 15.3%  | 50.8%  | 23.5%  | 23.6% |

资料来源: 公司年报(2018-2019), 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

表 1 可比公司估值

| 公司名称   | 股票代码      | 股价 (元) | 每股收益 (元/股) |       |       | 市盈率 (倍) |       |       |
|--------|-----------|--------|------------|-------|-------|---------|-------|-------|
|        |           |        | 2020E      | 2021E | 2022E | 2020E   | 2021E | 2022E |
| 普利特    | 002324.SZ | 14.55  | 0.56       | 0.61  | 0.70  | 25.95   | 23.90 | -     |
| 国恩股份   | 002768.SZ | 33.04  | 3.32       | 3.48  | 3.70  | 9.97    | 9.50  | 8.92  |
| 高盟新材   | 300200.SZ | 14.41  | 0.48       | 0.55  | 0.63  | 30.11   | 26.36 | 23.00 |
| 巨化股份   | 600160.SH | 6.73   | 0.15       | 0.37  | 0.53  | 44.96   | 18.23 | 12.79 |
| 康达新材   | 002669.SZ | 18.72  | 0.83       | 1.08  | 1.32  | 22.60   | 17.38 | 14.18 |
| 时代新材   | 600458.SH | 6.84   | -          | .     | .     | .       | .     | .     |
| 皖维高新   | 600063.SH | 3.53   | 0.25       | 0.30  | 0.36  | 14.34   | 11.63 | 9.78  |
| 可比公司平均 |           |        |            |       |       | 24.65   | 17.83 | 13.73 |

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 股价为 10 月 26 日的收盘价, 每股收益均为 WIND 一致预期值

表 2 公司主要产品收入及毛利率预测

| 产品名称   | 预测项目    | 2020E  | 2021E   | 2022E  |
|--------|---------|--------|---------|--------|
| 热塑性弹性体 | 收入 (万元) | 55552  | 80648   | 102552 |
|        | 同比增长    | 40.67% | 45.18%  | 27.16% |
|        | 毛利率     | 38.95% | 34.44%  | 34.72% |
| 改性塑料   | 收入 (万元) | 362900 | 312143  | 367337 |
|        | 同比增长    | 82.77% | -13.99% | 17.68% |
|        | 毛利率     | 30.01% | 16.15%  | 15.98% |
| 色母粒    | 收入 (万元) | 21592  | 26178   | 31414  |
|        | 同比增长    | 17.94% | 21.24%  | 20.00% |
|        | 毛利率     | 21.00% | 19.30%  | 19.00% |

资料来源: 海通证券研究所预测

表 2 单季度合并损益表分析

|                  | 2019Q1   | 2019Q2   | 2019Q3   | 2019Q4   | 2020Q1   | 2020Q2    | 2020Q3    |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 营业总收入 (万元)       | 67315.14 | 62575.00 | 69462.81 | 74191.13 | 61916.59 | 165594.72 | 103169.68 |
| 同比增长             | 172.85%  | 116.98%  | 159.87%  | 32.45%   | -8.02%   | 164.63%   | 48.53%    |
| 营业总成本 (万元)       | 62707.45 | 57818.44 | 64014.19 | 69018.16 | 53650.19 | 106322.56 | 85720.62  |
| 营业成本 (万元)        | 57401.19 | 51626.08 | 56736.95 | 61535.66 | 47938.78 | 91962.26  | 76270.55  |
| 毛利率              | 14.73%   | 17.50%   | 18.32%   | 17.06%   | 22.58%   | 44.47%    | 26.07%    |
| 营业税金及附加 (万元)     | 268.15   | 259.6    | 216.22   | 157.14   | 129.65   | 1122.96   | 580.93    |
| 营业税金及附加/营业收入     | 0.40%    | 0.41%    | 0.31%    | 0.21%    | 0.21%    | 0.68%     | 0.56%     |
| 销售费用 (万元)        | 1833.85  | 2237.59  | 2371.26  | 2169.92  | 1994.55  | 3773.92   | 3077.91   |
| 销售费用率            | 2.72%    | 3.58%    | 3.41%    | 2.92%    | 3.22%    | 2.28%     | 2.98%     |
| 管理费用 (万元)        | 793.66   | 1243.26  | 1314.72  | 1424.61  | 1695.97  | 2903.24   | 2023.61   |
| 管理费用率            | 1.18%    | 1.99%    | 1.89%    | 1.92%    | 2.74%    | 1.75%     | 1.96%     |
| 研发费用 (万元)        | 1881.43  | 1929.63  | 2901.39  | 3178.69  | 1342.33  | 6416.55   | 3119.89   |
| 研发费用率            | 2.79%    | 3.08%    | 4.18%    | 4.28%    | 2.17%    | 3.87%     | 3.02%     |
| 财务费用 (万元)        | 529.17   | 522.28   | 473.65   | 552.14   | 548.91   | 143.63    | 647.73    |
| 财务费用率            | 0.79%    | 0.83%    | 0.68%    | 0.74%    | 0.89%    | 0.09%     | 0.63%     |
| 其他经营收益 (万元)      | -138.34  | 548.53   | 180.27   | -630.29  | 178.04   | 1883.88   | 2262.58   |
| 公允价值变动净收益 (万元)   | -3.03    | 15.95    | 4.66     | -13.91   | -488.88  | 866.57    | -57.90    |
| 投资净收益 (万元)       | 11.66    | 49.33    | -55.04   | 90.06    | 196.83   | 1332.36   | 2364.62   |
| 资产减值损失 (万元)      | -324.01  | 197.61   | -129.52  | -452.48  | -19.39   | -701.41   | 0.00      |
| 信用减值损失 (万元)      | 0.00     | -197.65  | 38.53    | -760.86  | -17.51   | 22.13     | -464.33   |
| 资产处置收益 (万元)      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 18.92    | -14.49   | -25.17    | -168.33   |
| 其他收益 (万元)        | 177.04   | 483.29   | 321.64   | 487.98   | 521.48   | 389.4     | 588.52    |
| 营业利润 (万元)        | 4469.35  | 5305.09  | 5628.89  | 4542.68  | 8444.44  | 61156.04  | 19711.64  |
| 同比增长             | 55.71%   | 54.86%   | 51.48%   | 14.13%   | 88.94%   | 1052.78%  | 250.19%   |
| 营业外收入 (万元)       | 13.7     | -7.95    | 19.28    | 159.54   | 13.7     | 10.75     | 3438.4    |
| 营业外支出 (万元)       | 9.76     | 271.94   | 4.05     | -1.25    | 1.11     | 13.6      | 7.66      |
| 利润总额 (万元)        | 4473.29  | 5025.20  | 5644.12  | 4703.47  | 8457.03  | 61153.19  | 23142.38  |
| 同比增长             | 52.84%   | 46.28%   | 50.54%   | 20.65%   | 89.06%   | 1116.93%  | 310.03%   |
| 所得税 (万元)         | 571.03   | 482.87   | 610.98   | 410.92   | 1286.51  | 9102.04   | 3237.48   |
| 有效所得税率           | 12.77%   | 9.61%    | 10.83%   | 8.74%    | 15.21%   | 14.88%    | 13.99%    |
| 净利润 (万元)         | 3902.26  | 4542.33  | 5033.14  | 4292.55  | 7170.52  | 52051.15  | 19904.90  |
| 同比增长             | 56.24%   | 46.78%   | 58.37%   | 16.88%   | 83.75%   | 1045.91%  | 295.48%   |
| 净利润率             | 5.80%    | 7.26%    | 7.25%    | 5.79%    | 11.58%   | 31.43%    | 19.29%    |
| 少数股东损益 (万元)      | 280.21   | 264.53   | 240.50   | 366.00   | 230.63   | 454.13    | 444.58    |
| 归属于母公司股东净利润 (万元) | 3622.05  | 4277.80  | 4792.64  | 3926.55  | 6939.89  | 51597.02  | 19460.32  |
| 同比增长             | 45.02%   | 38.23%   | 50.81%   | 13.08%   | 91.60%   | 1106.16%  | 306.05%   |
| 基本每股收益 (元)       | 0.09     | 0.11     | 0.12     | 0.10     | 0.17     | 1.28      | 0.48      |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 财务报表分析和预测

| 主要财务指标             | 2019        | 2020E        | 2021E        | 2022E        | 利润表 (百万元)          | 2019        | 2020E        | 2021E        | 2022E        |
|--------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>每股指标 (元)</b>    |             |              |              |              | <b>营业总收入</b>       | <b>2735</b> | <b>4671</b>  | <b>4565</b>  | <b>5470</b>  |
| 每股收益               | 0.41        | 2.29         | 1.27         | 1.52         | 营业成本               | 2273        | 3278         | 3655         | 4372         |
| 每股净资产              | 2.67        | 4.50         | 5.39         | 6.45         | 毛利率%               | 16.9%       | 29.8%        | 19.9%        | 20.1%        |
| 每股经营现金流            | 0.46        | 2.15         | 1.41         | 1.41         | 营业税金及附加            | 9           | 16           | 16           | 19           |
| 每股股利               | 0.00        | 0.69         | 0.38         | 0.46         | 营业税金率%             | 0.3%        | 0.4%         | 0.3%         | 0.3%         |
| <b>价值评估 (倍)</b>    |             |              |              |              | 营业费用               | 86          | 135          | 132          | 159          |
| P/E                | 71.47       | 12.77        | 23.05        | 19.16        | 营业费用率%             | 3.1%        | 2.9%         | 2.9%         | 2.9%         |
| P/B                | 10.95       | 6.48         | 5.42         | 4.52         | 管理费用               | 48          | 79           | 78           | 93           |
| P/S                | 4.34        | 2.54         | 2.60         | 2.17         | 管理费用率%             | 1.7%        | 1.7%         | 1.7%         | 1.7%         |
| EV/EBITDA          | 16.66       | 11.08        | 19.08        | 15.95        | EBIT               | 221         | 1021         | 548          | 663          |
| 股息率%               | <b>0.0%</b> | <b>2.4%</b>  | <b>1.3%</b>  | <b>1.6%</b>  | 财务费用               | 21          | -1           | -1           | -1           |
| <b>盈利能力指标 (%)</b>  |             |              |              |              | 财务费用率%             | 0.8%        | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         |
| 毛利率                | 16.9%       | 29.8%        | 19.9%        | 20.1%        | 资产减值损失             | -7          | -7           | -8           | -10          |
| 净利润率               | 6.1%        | 19.9%        | 11.3%        | 11.3%        | 投资收益               | 1           | 33           | 32           | 38           |
| 净资产收益率             | 15.3%       | 50.8%        | 23.5%        | 23.6%        | <b>营业利润</b>        | <b>199</b>  | <b>1063</b>  | <b>591</b>   | <b>711</b>   |
| 资产回报率              | 8.7%        | 33.6%        | 16.5%        | 17.0%        | 营业外收支              | -1          | 0            | 0            | 0            |
| 投资回报率              | 12.7%       | 40.2%        | 19.0%        | 19.6%        | <b>利润总额</b>        | <b>198</b>  | <b>1064</b>  | <b>592</b>   | <b>712</b>   |
| <b>盈利增长 (%)</b>    |             |              |              |              | EBITDA             | 273         | 1085         | 619          | 739          |
| 营业收入增长率            | 100.8%      | 70.7%        | -2.3%        | 19.8%        | 所得税                | 21          | 119          | 65           | 78           |
| EBIT 增长率           | 75.8%       | 362.7%       | -46.4%       | 21.1%        | 有效所得税率%            | 10.5%       | 11.2%        | 10.9%        | 10.9%        |
| 净利润增长率             | 35.7%       | 459.8%       | -44.6%       | 20.3%        | 少数股东损益             | 12          | 14           | 12           | 14           |
| <b>偿债能力指标</b>      |             |              |              |              | <b>归属母公司所有者净利润</b> | <b>166</b>  | <b>930</b>   | <b>515</b>   | <b>620</b>   |
| 资产负债率              | 39.9%       | 30.8%        | 26.6%        | 25.2%        |                    |             |              |              |              |
| 流动比率               | 1.91        | 3.90         | 4.74         | 4.89         | <b>资产负债表 (百万元)</b> | <b>2019</b> | <b>2020E</b> | <b>2021E</b> | <b>2022E</b> |
| 速动比率               | 1.37        | 3.05         | 3.74         | 3.89         | 货币资金               | 220         | 190          | 349          | 370          |
| 现金比率               | 0.33        | 0.39         | 0.76         | 0.67         | 应收账款及应收票据          | 474         | 512          | 500          | 599          |
| <b>经营效率指标</b>      |             |              |              |              | 存货                 | 323         | 359          | 401          | 479          |
| 应收帐款周转天数           | 63.20       | 40.00        | 40.00        | 40.00        | 其它流动资产             | 269         | 833          | 938          | 1250         |
| 存货周转天数             | 51.88       | 40.00        | 40.00        | 40.00        | 流动资产合计             | 1285        | 1894         | 2187         | 2699         |
| 总资产周转率             | 1.43        | 1.69         | 1.47         | 1.50         | 长期股权投资             | 28          | 103          | 135          | 173          |
| 固定资产周转率            | 6.78        | 8.47         | 7.69         | 9.39         | 固定资产               | 403         | 551          | 594          | 583          |
|                    |             |              |              |              | 在建工程               | 28          | 48           | 28           | 28           |
|                    |             |              |              |              | 无形资产               | 122         | 125          | 126          | 132          |
|                    |             |              |              |              | 非流动资产合计            | 631         | 871          | 926          | 953          |
|                    |             |              |              |              | <b>资产总计</b>        | <b>1916</b> | <b>2765</b>  | <b>3113</b>  | <b>3652</b>  |
| <b>现金流量表 (百万元)</b> | <b>2019</b> | <b>2020E</b> | <b>2021E</b> | <b>2022E</b> | 短期借款               | 374         | 50           | 0            | 0            |
| 净利润                | 166         | 930          | 515          | 620          | 应付票据及应付账款          | 160         | 225          | 250          | 299          |
| 少数股东损益             | 12          | 14           | 12           | 14           | 预收账款               | 7           | 14           | 14           | 16           |
| 非现金支出              | 68          | 71           | 79           | 85           | 其它流动负债             | 132         | 197          | 197          | 236          |
| 非经营收益              | 16          | -20          | -31          | -36          | 流动负债合计             | 672         | 485          | 461          | 552          |
| 营运资金变动             | -74         | -119         | -1           | -109         | 长期借款               | 29          | 14           | 14           | 14           |
| <b>经营活动现金流</b>     | <b>188</b>  | <b>877</b>   | <b>574</b>   | <b>574</b>   | 其它长期负债             | 63          | 353          | 353          | 353          |
| 资产                 | -76         | -235         | -95          | -64          | 非流动负债合计            | 92          | 367          | 367          | 367          |
| 投资                 | -62         | -475         | -132         | -338         | <b>负债总计</b>        | <b>764</b>  | <b>852</b>   | <b>828</b>   | <b>919</b>   |
| 其他                 | 1           | 39           | 32           | 38           | 实收资本               | 407         | 407          | 407          | 407          |
| <b>投资活动现金流</b>     | <b>-137</b> | <b>-670</b>  | <b>-195</b>  | <b>-364</b>  | 归属于母公司所有者权益        | 1085        | 1832         | 2193         | 2627         |
| 债权募资               | 437         | -339         | -50          | 0            | 少数股东权益             | 67          | 81           | 93           | 107          |
| 股权募资               | 21          | 0            | 0            | 0            | <b>负债和所有者权益合计</b>  | <b>1916</b> | <b>2765</b>  | <b>3113</b>  | <b>3652</b>  |
| 其他                 | -430        | 103          | -171         | -189         |                    |             |              |              |              |
| <b>融资活动现金流</b>     | <b>29</b>   | <b>-236</b>  | <b>-221</b>  | <b>-189</b>  |                    |             |              |              |              |
| <b>现金净流量</b>       | <b>79</b>   | <b>-29</b>   | <b>158</b>   | <b>21</b>    |                    |             |              |              |              |

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 10 月 27 日; (2) 以上各表均为简表  
 资料来源: 公司年报 (2019), 海通证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

钮宇鸣 中小市值团队  
相姜 中小市值团队

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: 蓝色光标,三角轮胎,三环集团,元隆雅图,共进股份,道恩股份,奥美医疗,稳健医疗

### 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><br>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><br>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。