

相关研究

《美国的超额储蓄：还能支撑多久？》

2023.05.20

《宽松未通胀，钱都去哪了？》

2023.05.14

设备更新、耐用品换新：如何开展？

投资要点：

- 推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。2024年2月，中央财经委员会第四次会议提出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。3月国务院常务会议召开，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等。回看以往，我国设备更新、消费品以旧换新效果如何？本轮行动聚焦哪些方向？对经济会产生多大影响？本篇报告对此进行研究。
- 风险提示：政策不及预期。**

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:侯欢

Tel:(021)23154658

Email:hh13288@haitong.com

证书: S0850522080004

目 录

| | |
|----------------------|---|
| 1. 设备更新：方向与效果..... | 4 |
| 2. 家电换新：之前如何实施？..... | 7 |
| 3. 汽车换新：关注存量变化..... | 9 |

图目录

| | | |
|------|-----------------------------------|----|
| 图 1 | 新一轮大规模设备更新：主要领域 | 4 |
| 图 2 | 5000 户工业企业景气扩散指数:设备利用与投资 (%) | 5 |
| 图 3 | 设备更新改造专项再贷款：主要支持领域 | 6 |
| 图 4 | 2021 年规模以上工业企业：主要行业的技术改造经费支出 (亿元) | 6 |
| 图 5 | 规模以上工业企业：主要行业的技术改造经费支出 (亿元) | 7 |
| 图 6 | 2009-2011 年家电以旧换新：补贴方案 | 8 |
| 图 7 | 我国家电内销量:当月同比 (%) | 8 |
| 图 8 | 2009 年和 2010 年汽车以旧换新补贴数量 (万辆) | 9 |
| 图 9 | 2010 年汽车以旧换新补贴数量：车型占比 | 9 |
| 图 10 | 我国汽车销量：年度 (万辆) | 10 |
| 图 11 | 我国电动汽车保有量和销量渗透率 (%) | 10 |
| 图 12 | 拥有家用汽车的家庭户数情况 (万户) | 10 |
| 图 13 | 拥有家用汽车的家庭户数：按总价分类 (万户) | 10 |

推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。2024年2月，中央财经委员会第四次会议提出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。3月国务院常务会议召开，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等。回看以往，我国设备更新、消费品以旧换新效果如何？本轮行动聚焦哪些方向？对经济会产生多大影响？本篇报告对此进行研究。

1. 设备更新：方向与效果

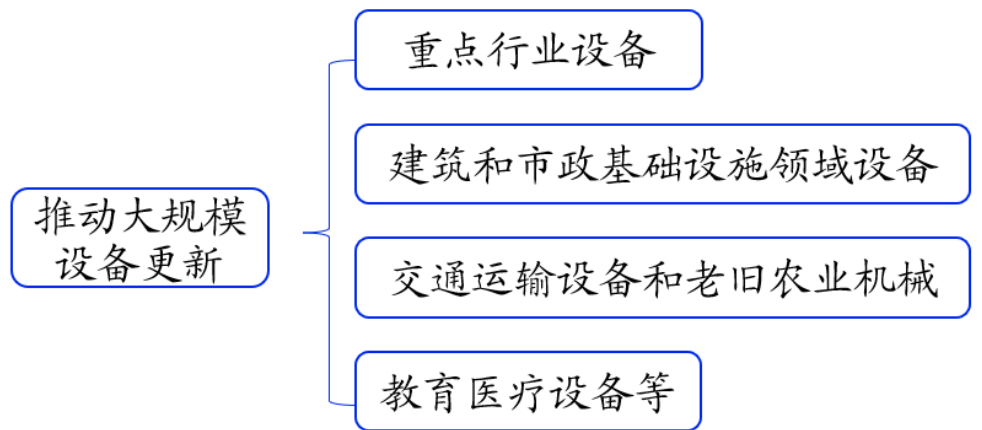
2023年12月，中央经济工作会议提出，“着力扩大国内需求”，“要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新”。2024年2月，中央财经委员会第四次会议强调，要推动各类“生产设备、服务设备更新和技术改造”。

在随后的3月，国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，进一步指出“坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升”，“加大财税、金融等政策支持”，“推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活”，推进“重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等”更新改造。

对于重点行业设备，我们可以参考前期的相关文件。2023年2月，国家发改委等9部门联合印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》，首批聚焦锅炉、电机、电力变压器、制冷、照明、家用电器等6类产品设备。2024年1月，国家发改委等部门发布《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）》，支撑重点领域节能改造。该目录在2022年已明确能效水平的20种产品设备基础上，增加工业锅炉、数据中心、服务器、充电桩、通信基站、光伏组件等23种产品设备或设施，基本实现重点用能产品设备全覆盖。

总结来看，本轮大规模设备更新聚焦方向可能在于三方面：第一，与提高技术、降低能耗、减少排放相关。这主要包括锅炉、电机、充电桩、通信基站等能耗较高的设备。第二，与基建投资相关。比如，建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备等。第三，与改善民生相关。比如，教育医疗设备等。

图1 新一轮大规模设备更新：主要领域



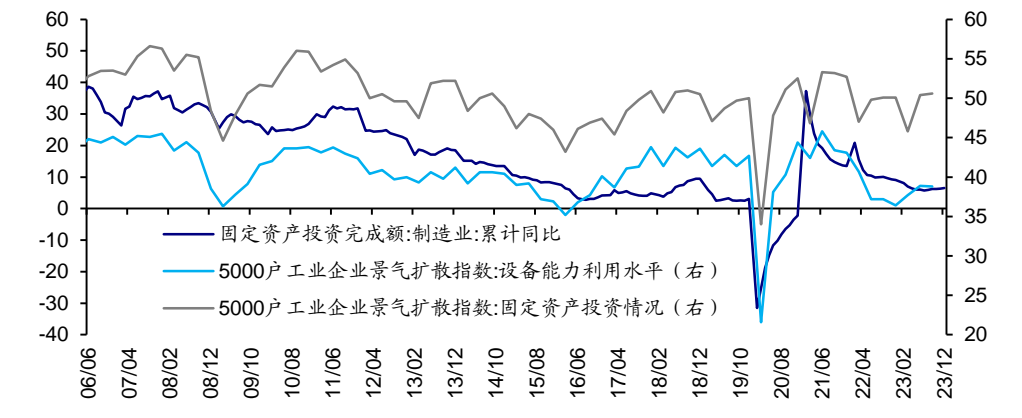
资料来源：2024年3月国务院常务会议，中国政府网，新华社，海通证券研究所

决策层提出，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。我们认为，整体来说，这一决策能够带动我国高质量发展、高品质生活、高效能治理。从长期看，一方面，通过先进产能比重持续提升，加快产业升级。另一方面，通过节能减排降碳，推动完成“十四五”能耗强度下降约束性指标。从短期看，这一决策有利于消费和投资之间形成良性循环，通过扩投资、促消费来

提振内需、改善民生。

回顾以往，我国设备更新行动并非首次实施。我们认为，以往外生政策驱动企业设备更新的相关案例有三条线索：一是，面对金融危机，2009年我国制定并实施十大重点产业调整振兴规划，鼓励企业加快技术改造。二是，2016年供给侧改革阶段，决策层明确提出“支持企业技术改造和设备更新”。三是，2022年9月，央行创设“设备更新改造专项再贷款”，投放成效初显。

图2 5000户工业企业景气扩散指数:设备利用与投资(%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

振兴重点产业，推行技术改造。2009年，我国实施十大重点产业调整振兴规划，鼓励企业加快技术改造，支持钢铁、有色金属、石化、轻工、纺织等行业加快研发共性关键技术，调整产品结构。当年，中央财政安排200亿元技改专项资金支持4441个技改项目，下大力气抑制部分行业产能过剩和重复建设。同时，随着4万亿投资计划的实施，基建、地产投资增速回升，需求回暖使得企业产能利用率见底回升，投资随之增加。

供给侧去产能后，企业重启技术改造。2015年12月，中央经济工作会议明确“三去一降一补”任务，并且“去产能”被放在首位。同时，会议提出，“扩大有效供给”，“要支持企业技术改造和设备更新，降低企业债务负担，创新金融支持方式，提高企业技术改造投资能力”。

关于技术改造的方向和资金来源，2015年《中国制造2025》中指出，明确支持战略性新兴产业和高端装备实施技术改造的政策方向，稳定中央技术改造引导资金规模，通过贴息等方式，建立支持企业技术改造的长效机制。一方面，传统制造业绿色改造，主要涉及钢铁、有色、化工、建材、轻工、印染等行业。另一方面，生产设备的智能化改造，主要包含机械、航空、船舶、汽车、轻工、纺织、食品、电子等行业。

2016年开始，我国针对煤炭、钢铁、水泥和电解铝等产能过剩行业去产能，部分企业退出市场，这使得供给端整体量缩价涨，企业盈利改善。随着棚改货币化的实施，房地产投资高增，制造业需求改善。彼时，产能利用率触底后再次回升，资本开支也随之增加。

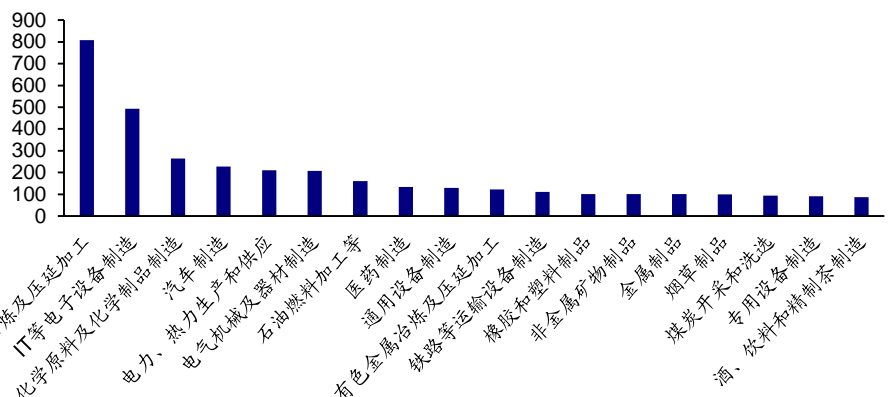
从最近的相关措施看，2022年9月，央行创设“设备更新改造专项再贷款”，额度在2000亿元以上，支持充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。一方面，央行支持金融机构以不高于3.2%的利率投放中长期贷款。另一方面，中央财政将同时为贷款主体贴息2.5%。

图3 设备更新改造专项再贷款：主要支持领域

| | |
|---------------------|--|
| 教育 | 职业院校、高等学校教学科研、实验实训等重大设备购置与更新改造。 |
| 卫生健康 | 1、符合区域卫生规划要求的综合医院（含公立医院和民营医院，下同）、专科医院、中医医院（含中西医结合医院、少数民族医医院）、传染病医院、优抚医院、基层医疗卫生机构开展诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等涉及的设备更新改造。 2、符合区域卫生规划要求的疾病预防控制机构开展科研等涉及的设备更新改造。 |
| 文旅体育 | 1、经营性体育场馆、健身活动场所、训练培训基地等体育运动基础设施重大设备购置更新；支持户外运动、体育制造业、体育服务业投资运营主体重大设备购置更新。 2、旅游景区、度假区、重点游乐园（场）、数字剧场、音乐厅、歌舞剧院等文化旅游场所设备更新购置； 3、文化旅游智慧化平台、数字化工程等建设所需设备购置。 |
| 实训基地 | 依托职业院校或企业建设的产教融合实训基地重大设备购置及更新改造。 |
| 充电桩 | 1、公共充电场（站）大功率快速充电设备更新配置及智能网络化升级和安全性改造所涉及的设备购置更新； 2、公路沿线充电场（站）建设和设备扩容升级所涉及的设备购置更新。 |
| 城市地下综合管廊 | 地级及以上城市已建成并投入运营的地下综合管廊内管道设备、监测及预警系统和装备等购置及更新改造。 |
| 新型基础设施 | 1、市政、交通、能源、矿山、制造领域5G应用所需信息通信设备购置改造；支持国家枢纽节点数据集群建设数据中心、超级计算中心所需设备购置； 2、物联网、云计算、人工智能基础设施（算力150P以下）信息设备购置改造； 3、国家工程研究中心、国家级产业创新中心、国家级企业技术中心购置研发设备仪器和技术装备更新改造。 |
| 产业数字化转型 | 1、制造业企业聚焦加快互联网、大数据、人工智能、区块链等技术应用，迭代升级设计、生产、物流、销售、服务等方面的现有装备和软件系统； 2、产业链有关企业搭建产业互联网平台，带动上下游企业和合作伙伴数字化改造； 3、能源、交通、水利、国防科技工业等重点行业企业，提供通用、易部署的行业网络安全解决方案涉及的软硬件设备、系统购置改造。 |
| 重点领域节能降碳改造升级 | 1、石化、化工、冶金、建材、有色等高耗能企业加快绿色工艺技术、能量系统优化、高效节能设备、余热余压利用等节能降碳升级所涉及的先进成熟技术装备购置及更新改造，推动达到能效标杆水平； 2、重点领域能效领先企业加强前沿节能低碳技术开发应用中涉及的设备购置及更新改造。 |
| 废旧家电回收处理体系 | 1、企业开展废旧家电回收信息化平台及回收物流体系建设、废旧家电拆解、废旧家电拆解产物循环利用等所涉及的设备购置更新； 2、企业开展动力电池回收利用体系建设所涉及的设备购置更新。 |

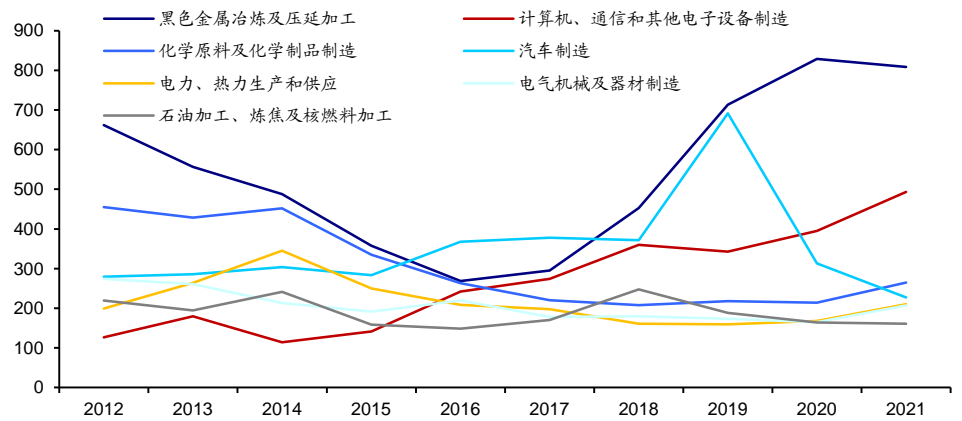
资料来源：中国人民银行，海通证券研究所

接下来，我们以规模以上工业企业为对象，从技术改造经费支出考察哪些行业或因设备更新政策受到更多影响¹。2016年以后，黑色金属冶炼加工、计算机通信等电子设备行业的技术改造经费支出呈现上升趋势。2021年，这两个行业的支出规模分别达到808.8亿元、493.3亿元，位居各行业前两位，而化学原料及化学制品制造、汽车制造、公用事业、电气机械及器材制造等行业的支出规模紧随其后，均高于200亿元。

图4 2021年规模以上工业企业：主要行业的技术改造经费支出（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

¹ 技术改造经费支出，指企业在报告年度进行技术改造而发生的费用支出。技术改造指企业在坚持科技进步的前提下，将科技成果应用于生产的各个领域(产品、设备、工艺等)，用先进技术改造落后技术，用先进工艺代替落后工艺、设备，实现以内涵为主的扩大再生产，从而提高产品质量、促进产品更新换代、节约能源、降低消耗，全面提高综合经济效益。

图5 规模以上工业企业：主要行业的技术改造经费支出（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

总结来看，以往的设备投资增加与需求的企稳密切相关，尤其是伴随着基建、地产投资的高增。目前，我国房地产供需仍面临压力，但是近期住建部表示，加快推动保障性住房项目开工建设。我们认为，接下来“三大工程”的进度、广义财政的支持力度和持续性是房地产投资、基建投资能否企稳回升的关键。而这也将会影响本轮设备更新政策的效果。此外，财税、金融等政策对本轮设备更新的支持力度也是关键因素。

2. 家电换新：之前如何实施？

2024年3月国务院常务会议指出，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成“更新换代规模效应”。要落实“全面节约战略”，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

全国层面的耐用消费品以旧换新并非首次推出。我们认为考察以往的政策效果，对于理解本轮措施具有一定的参考意义。早在2009年6月，国务院同意发展改革委等部门《促进扩大内需鼓励汽车家电以旧换新实施方案》，提出先在废旧家电回收处理体系有一定基础的省市开展家电“以旧换新”试点，成熟后在全国推广。随后财政部等部门制定了《家电以旧换新实施办法》。

从实施范围看，2009年6月，我国选择北京、天津、上海、江苏等7省（直辖市）和福州市、长沙市作为试点，对电视机、电冰箱、洗衣机、空调、电脑5类家电产品开展“以旧换新”，当年财政安排20亿元资金用于补贴。2010年6月，家电“以旧换新”试点实施范围扩大到23个省级地区。2011年4月，这一举措的实施范围扩大至全国，并统一在2011年12月31日退出。

从资金来源看，一方面，在五个自治区以及国家确定的地震重灾县，补贴资金由中央财政全额承担。另一方面，在其他地区，中央财政和省级财政共担，中央财政负担80%，省级财政负担20%。

家电“以旧换新”补贴主要分为三类。首先，家电补贴。对于消费者，按新家电销售价格的10%给予补贴，并设置补贴上限。其次，定额运费补贴。面向回收企业，对回收补贴范围内的旧家电并送到拆解处理企业的运输费用给予补贴。最后，定额拆解处理补贴。面对拆解处理企业，对购买人交售的旧家电完成拆解处理，可享受拆解处理补贴。值得一提的是，购买新家电不受交售旧家电品种对应限制，已享受“家电下乡”补贴政策的新家电不得重复享受以旧换新补贴。

图6 2009-2011 年家电以旧换新：补贴方案

| 补贴方案 | 品类 | 购买人：家电补贴 | 拆解企业：处理补贴 | 回收企业：运费补贴 | |
|------|----------------|---|-------------------------------|--------------------------|-------------|
| 补贴标准 | 方式 | 按新家电销售价格的10%给予补贴 | 定额：根据拆解处理企业实际完成的拆解处理以旧换新旧家电数量 | 定额：根据回收旧家电类型、规格、运输距离分类分档 | |
| | | 补贴上限 (元/台) | 定额标准 (元/台) | 150公里以内 (元) | 150公里以上 (元) |
| | 电视机 | 400 | 15 | 20-30 | 30-40 |
| | 电冰箱 (含冰柜) | 300 | 20 | 30-40 | 40-50 |
| | 洗衣机 | 250 | 5 | 30-40 | 40-50 |
| | 空调 | 350 | 不予补贴 | 20-40 | 30-50 |
| | 电脑 | 400 | 15 | 20-25 | 30-35 |
| 补贴要求 | 交售和购买要求 | 购买人将废弃旧家电交售到中标回收企业，并到中标销售企业购买新家电的，可以享受家电补贴， 已享受“家电下乡”补贴政策的新家电不得重复享受以旧换新补贴。 | | | |
| | 数量要求 | 个人购买新家电的，总量不超过5台； 单位购买新家电的，总量不超过50台。 购买新家电不受交售旧家电品种对应限制 | | | |
| 时间地区 | 2009.6-2011.12 | 北京、天津、上海、江苏、浙江、山东、广东、 <u>福州</u> 、 <u>长沙</u> | | | |
| | 2010.6-2011.12 | 河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、福建、江西、河南、湖北、湖南、重庆、四川、贵州、陕西、甘肃、青海 | | | |
| | 2011.4-2011.12 | 蒙古、广西、海南、云南、西藏、宁夏、新疆及新疆生产建设兵团 | | | |
| 资金来源 | 央地财政分担 | 中央财政：80%；地方财政：20% | | | |
| | 中央财政全额承担 | 内蒙古、广西、西藏、宁夏、新疆5个自治区 以及国家确定的汶川地震51个重灾县、青海玉树地震重灾县 | | | |

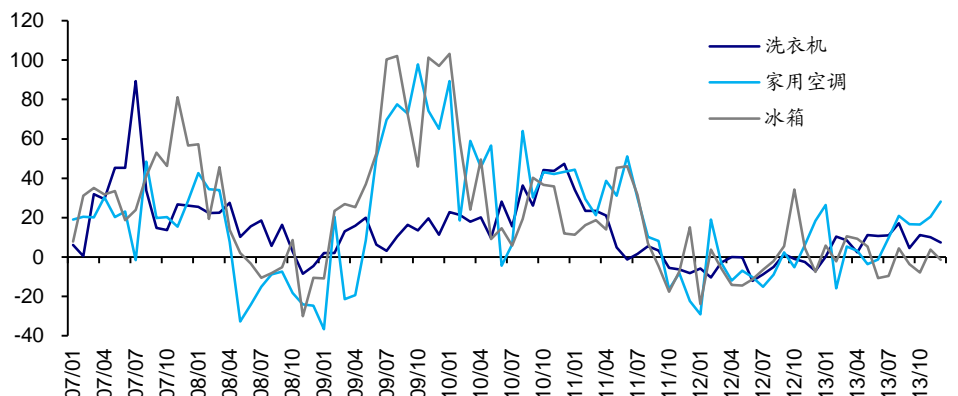
资料来源：财政部等，海通证券研究所

从效果来看，根据商务部数据，2009年下半年，9个试点省市以旧换新共销售五大类新家电360.2万台，销售额140.9亿元，占五类家电品种销售额的近1/3，占全部家电总销售额的1/5左右。仅2011年，全国家电“以旧换新”共销售五大类新家电9248万台，拉动直接消费3420多亿元，我们测算这在同期社会消费品零售总额占比为1.8%。

在百家大型零售企业，2009年上半年，家电类的零售额同比增速为6.7%，并在2009年全国升至13.9%。在实施范围扩大的2010年6月，这一增速由2010年5月的14.5%升至31.1%。此外，从家电内销量看，2009年6月后，三大白电的增速均有反弹。

我们认为，接下来对于本轮家电以旧换新政策的效果，要重点看财政资金补贴的规模大小。

图7 我国家电内销量:当月同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

3. 汽车换新：关注存量变化

2009年6月,《促进扩大内需鼓励汽车家电以旧换新实施方案》提出,为了加快老旧汽车报废更新,在当时现有老旧汽车报废更新补贴政策的基础上,扩大补贴范围,加大补贴力度。随后的7月,财政部等印发《汽车以旧换新实施办法》。2009年在已安排老旧汽车报废更新补贴资金10亿元的基础上,中央财政再安排40亿元。

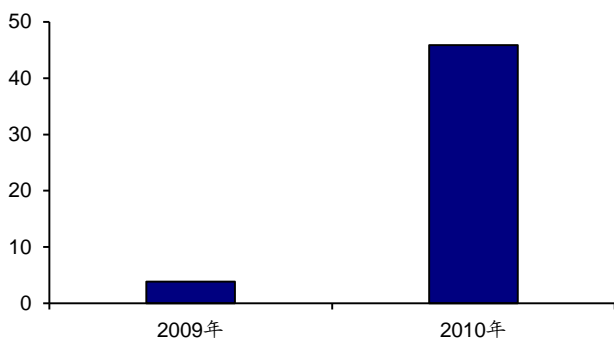
从具体措施看,2009年6月,对于提前报废旧车并购买新车的车主,可享受3000至6000不等的补贴。值得关注的是,2010年,汽车以旧换新补贴标准上调,最高达18000元,已按原来标准领取补贴的车主,可按照新标准领差额补贴。同时,将轿车补贴金额按照排量进一步细化。这些举措在2010年12月31日退出。

对于实施的车辆,主要包括:使用不到8年的老旧微型载货车,老旧中型出租载客车;使用不到12年的老旧的中、轻型载货车以及老旧中型的载客车;提前报废的各类“黄标车”。对于资金来源,中央财政从一般预算安排,专项用于汽车以旧换新的补贴资金,对地方实行补贴资金包干。值得一提的是,地方调整“黄标车”补贴标准差额所需资金,由地方财政安排,也就是说可以因地制宜,合理调整“黄标车”补贴标准。

从效果看,根据商务部披露,2010年上半年,全国共办理汽车以旧换新补贴车辆17.4万辆,发放补贴资金24.2亿元,拉动新车消费205亿元。月均受理补贴车辆2.9万辆,是2009年月均补贴车辆数量的9.5倍,其中,5、6月办理补贴车辆均达到6万辆。2010年全年,全国共办理汽车以旧换新补贴车辆45.9万辆,日均补贴车辆数约为2009年日均补贴车辆的12倍。2010年,财政发放补贴资金64.1亿元,拉动新车消费496亿元。从车型看,在2010年全国汽车以旧换新补贴中,轿车数量21.3万辆,占比46.4%,补贴大中型载客车、轻微型载货车紧随其后,占比分别为20.7%和17.2%。

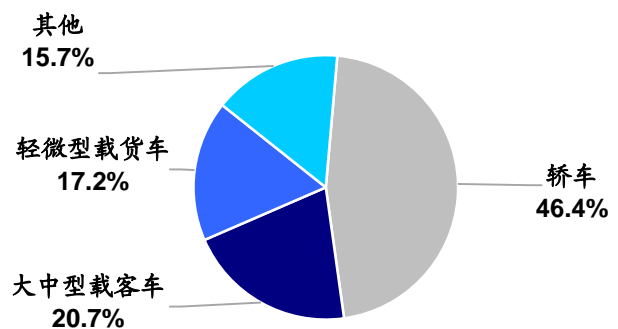
总结来看,在原有基础上,2009年6月我国通过中央对地方实行补贴资金包干,扩大汽车以旧换新补贴范围,并加大补贴力度,并在2010年初进一步上调补贴标准,在2010年末退出。2010年汽车以旧换新补贴资金64.1亿元,拉动新车消费496亿元。

图8 2009年和2010年汽车以旧换新补贴数量(万辆)



资料来源:商务部,海通证券研究所

图9 2010年汽车以旧换新补贴数量:车型占比

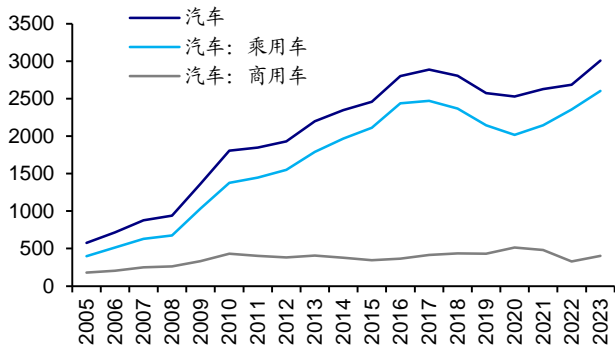


资料来源:商务部,海通证券研究所

“以旧换新”措施在一定程度上推升了我国汽车销量。2009年我国汽车销量增速较高,其中乘用车尤为明显。但是过去几年,我国汽车销量增速放缓,从单纯的“增量时代”进入到“增量和存量并重时代”。这也意味着在存量的“蛋糕”中,本轮汽车以旧换新带来的结构性变化更为重要。

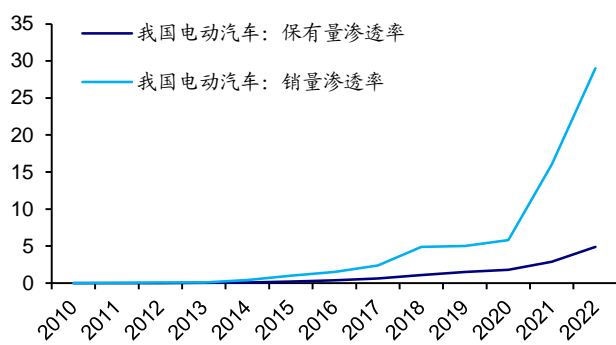
首先,新能源汽车比重或持续增加。据公安部统计,2019年,我国新注册登记新能源汽车仅为120万辆,而2023年这一规模增至743万辆,占新注册登记汽车数量的30.25%。但是,截至2023年底,全国新能源汽车保有量占汽车总量的比重仅为6.07%。这也意味着,接下来新能源汽车销量仍然有着较大的提升空间。

图10 我国汽车销量：年度（万辆）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 我国电动汽车保有量和销量渗透率（%）



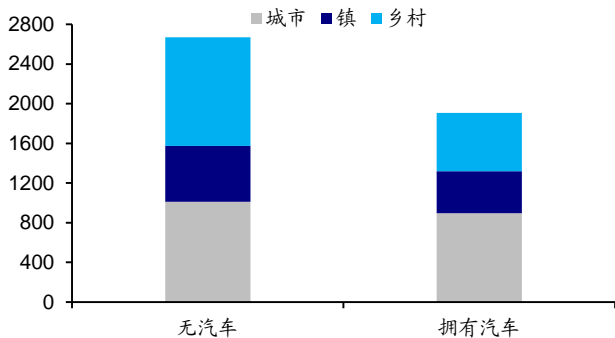
资料来源：Wind，海通证券研究所

其次，汽车消费升级或将成为趋势。根据第七次全国人口普查，在我国 4579 万户家庭的样本中，拥有家用汽车的家庭共 1908 万户，占比约 41.7%。从价格看，10-20 万元的汽车更受青睐，拥有家庭达到 814 万户，其中城市家庭占比 49.8%。相比之下，10 万元以内的汽车在乡村更受欢迎，拥有家庭数目为 304 万户，比城市家庭数目高出 17.7%。此外，对于 20 万元以上的汽车，受众群体主要是城市为主。我们认为，消费者在以旧换新中或因补贴而购买更高价位的新车，配置也有所升级。

最后，城乡结构变化值得关注。根据第七次全国人口普查，我国拥有家用汽车的家庭共 1908 万户，其中城市、乡村家庭分别为 895 万户、588 万户。在城市层面汽车更新的同时，乡镇也有较大空间。

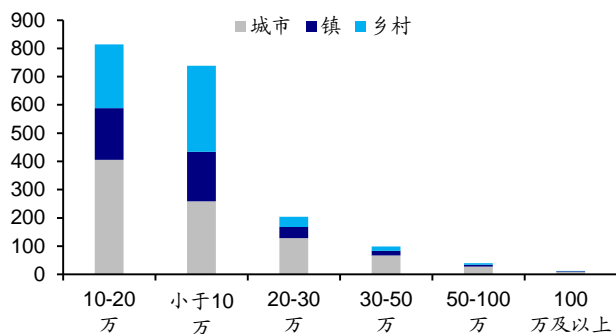
风险提示：政策不及预期。

图12 拥有家用汽车的家庭户数情况（万户）



资料来源：国务院第七次全国人口普查领导小组办公室《中国人口普查年鉴 2020》，海通证券研究所

图13 拥有家用汽车的家庭户数：按总价分类（万户）



资料来源：国务院第七次全国人口普查领导小组办公室《中国人口普查年鉴 2020》，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
侯欢 宏观经济研究团队

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。

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。