



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

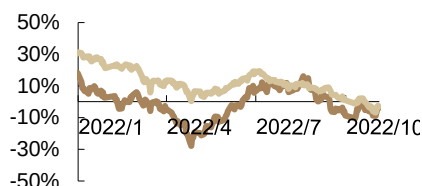
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



—— 电力设备及新能源 —— 沪深300

相关研究

欧洲新能源车销量点评：2月产销大幅提升，渗透率回暖

投资要点：

- **2023 年 2 月欧洲八国新能源车销量 11.5 万辆，同比上升 51.7%，环比上升 36.5%。**2023 年 2 月，欧洲八国（英国、法国、瑞典、挪威、意大利、西班牙、芬兰、葡萄牙）销量合计 11.5 万台，同比上升 51.7%，环比上升 36.5%，渗透率达到 20.2%。
- **英国：收紧电动汽车优惠政策。**2 月新能源车销量为 1.7 万辆，同比上升 12.8%，环比下降 35.5%，渗透率 22.9%，同比下降 2.7 个百分点。
- **法国：拟出台租赁补贴计划，渗透率有望继续增长。**2 月新能源车销量为 5.5 万辆，同比上升 137.9%，环比上升 120.6%，渗透率 23.2%，同比上升 2.7 个百分点。
- **挪威：首次引入适用于纯电汽车的两项新税。**2 月新能源车销量为 0.67 万辆，同比下降 4.4%，环比上升 372.4%，渗透率 90.1%，同比上升 4.1 个百分点。从 2023 年起，挪威首次引入适用于纯电汽车的两项新税。第一项是 500 公斤以上车辆，缴纳每公斤 12.5 挪威克朗的重量税。第二项是纯电汽车价格中超过 500000 挪威克朗（约 47000 欧元）的部分将征收 25% 的增值税。
- **意大利：自 2023 年起加大补贴力度。**2 月新能源车销量为 1.05 万辆，同比上升 21.8%，环比上升 11.1%，渗透率 8.0%，同比上升 0.3 个百分点。意大利从 2023 年起加大新能源汽车补贴。为了促进电动汽车的发展，从 2023 年起，对收入低于 3 万欧元的个人补贴增加至 4500/3000 欧元；对于报废车辆及收入超过 3 万欧元人群，购买纯电/插混将分别获得 5000/4000 欧元补贴。
- **瑞典：取消电动汽车补贴。**2 月新能源车销量为 1.00 万辆，同比下降 8.6%，环比上升 31.0%，渗透率 54.0%，同比上升 2.4 个百分点。
- **西班牙：推行 MOVES III 计划，为购买电动汽车分配补贴。**2 月新能源车销量为 0.81 万辆，同比上升 28.3%，环比上升 13.0%，渗透率 11.0%，同比上升 0.8 个百分点。
- **芬兰：新能源补贴政策持续生效。**2 月新能源车销量为 0.30 万辆，同比上升 40.5%，环比下降 4.6%，渗透率 49.3%，同比上升 15.2 个百分点。
- **葡萄牙：新能源车享受减税优惠，公司的纯电动汽车免征企业所得税，插电式混合动力汽车享受降低的企业所得税。**2 月新能源车销量为 0.44 万辆，同比上升 84.3%，环比上升 12.9%，渗透率 24.2%，同比上升 3.5 个百分点。
- **投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **风险提示：**行业竞争加剧；疫情反复；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

内容目录

1. 欧洲八国 2 月新能源车销量 11.5 万辆，渗透率 20.2%	5
1.1. 英国：2 月新能源车销量 1.7 万辆，渗透率 22.9%	6
1.2. 法国：2 月新能源车销量 5.5 万辆，渗透率 23.2%	6
1.3. 挪威：2 月新能源车销量 0.67 万辆，渗透率 90.1%	7
1.4. 意大利：2 月新能源车销量 1.05 万辆，渗透率 8.0%	7
1.5. 瑞典：2 月新能源车销量 1.00 万辆，渗透率 54.0%	8
1.6. 西班牙：2 月新能源车销量 0.81 万辆，渗透率 11.0%	8
1.7. 芬兰：2 月新能源车销量 0.30 万辆，渗透率 49.3%	9
1.8. 葡萄牙：2 月新能源车销量 0.44 万辆，渗透率 24.2%	9
2. 投资建议	10
3. 风险提示	10

图表目录

图 1：2021-2023 年欧洲八国新能源车月度销量(辆)	5
图 2：英国新能源车（含 HEV）月度渗透率	6
图 3：英国新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	6
图 4：法国新能源车（含 HEV）月度渗透率	7
图 5：法国新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	7
图 6：挪威新能源车（含 HEV）月度渗透率	7
图 7：挪威新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	7
图 8：意大利新能源车（含 HEV）月度渗透率	8
图 9：意大利新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	8
图 10：瑞典新能源车（含 HEV）月度渗透率	8
图 11：瑞典新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	8
图 12：西班牙新能源车（含 HEV）月度渗透率	9
图 13：西班牙新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	9
图 14：芬兰新能源车（含 HEV）月度渗透率	9
图 15：芬兰新能源车（含 HEV）月度销量（辆）	9
图 16：葡萄牙新能源车（不含 HEV）月度渗透率	10
图 17：葡萄牙新能源车（不含 HEV）月度销量（辆）	10

表 1：欧盟各国电动汽车的税收优惠和购买激励.....	5
-----------------------------	---

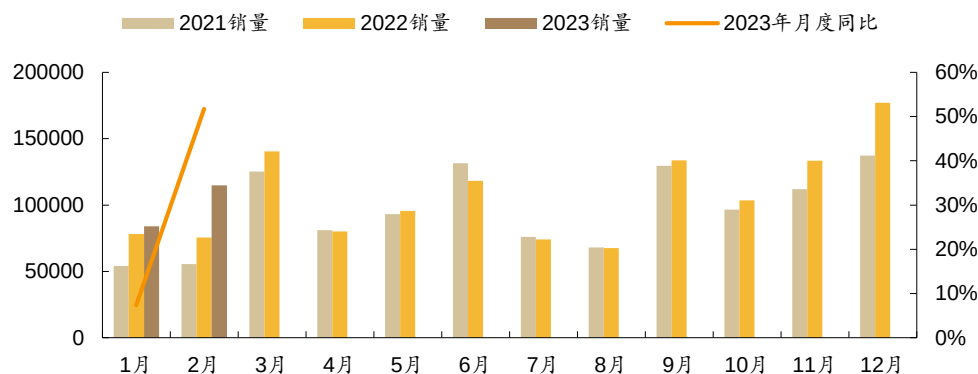
图表目录

图 1: 2021-2023 年欧洲八国新能源车月度销量(辆).....	5
图 2: 英国新能源车 (含 HEV) 月度渗透率.....	6
图 3: 英国新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	6
图 4: 法国新能源车 (含 HEV) 月度渗透率.....	7
图 5: 法国新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	7
图 6: 挪威新能源车 (含 HEV) 月度渗透率.....	7
图 7: 挪威新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	7
图 8: 意大利新能源车 (含 HEV) 月度渗透率	8
图 9: 意大利新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	8
图 10: 瑞典新能源车 (含 HEV) 月度渗透率.....	8
图 11: 瑞典新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	8
图 12: 西班牙新能源车 (含 HEV) 月度渗透率	9
图 13: 西班牙新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	9
图 14: 芬兰新能源车 (含 HEV) 月度渗透率.....	9
图 15: 芬兰新能源车 (含 HEV) 月度销量 (辆)	9
图 16: 葡萄牙新能源车 (不含 HEV) 月度渗透率.....	10
图 17: 葡萄牙新能源车 (不含 HEV) 月度销量 (辆)	10
 表 1: 欧盟各国电动汽车的税收优惠和购买激励.....	 5

1. 欧洲八国 2 月新能源车销量 11.5 万辆，渗透率 20.2%

2 月欧洲八国新能源车销量 11.5 万辆，同比上升 51.7%，环比上升 36.5%。2023 年 2 月，欧洲八国（英国、法国、瑞典、挪威、意大利、西班牙、芬兰、葡萄牙）销量合计 11.5 万台，同比上升 51.7%，环比上升 36.5%，渗透率达到 20.2%。

图 1：2021-2023 年欧洲八国新能源车月度销量(辆)



资料来源：SMMT, CCFA, ANFIA, ANFAC, UNRAE, BIL Sweden, FICAS, Autoinforma, AUT, 德邦研究所

2023 年 2 月 14 日，欧洲议会在斯特拉斯堡以 340 票赞成，279 票反对、21 票弃权的投票结果，通过了欧委会和欧洲理事会达成的《2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》，根据协议，2035 年开始在欧盟 27 国范围内停售新的燃油轿车和小货车。但后续德国和意大利依次表态持反对态度，欧洲禁售燃油车或推迟执行。

2023 年欧洲绝大多数国家有电动汽车的税收优惠和购买激励，21 个欧盟成员国对购买电动汽车实行激励。

表 1：欧盟各国电动汽车的税收优惠和购买激励

国家	收购的税务优惠	所有权税务优惠	公司汽车税收优惠	激励
奥地利	✓	✓	✓	✓
比利时	✓	✓	✓	✓
保加利亚	○	✓	○	○
克罗地亚	✓	✓	○	✓
塞浦路斯	✓	○	○	✓
捷克共和国	✓	✓	✓	✓
丹麦	✓	✓	○	○
爱沙尼亚	○	○	○	○
芬兰	✓	○	✓	✓
法国	✓	○	✓	✓
德国	○	✓	✓	✓
希腊	✓	✓	✓	✓
匈牙利	✓	✓	✓	✓
爱尔兰	✓	✓	✓	✓
意大利	○	✓	○	✓
拉脱维亚	✓	✓	✓	○
立陶宛	✓	○	✓	✓
卢森堡	✓	✓	✓	✓
马耳他	✓	✓	○	○

荷兰	✓	✓	✓	✓
波兰	✓	✓	○	✓
葡萄牙	✓	✓	✓	✓
罗马尼亚	○	✓	○	✓
斯洛伐克	✓	✓	○	○
斯洛文尼亚	✓	○	○	✓
西班牙	✓	✓	✓	✓
瑞典	○	✓	✓	✓

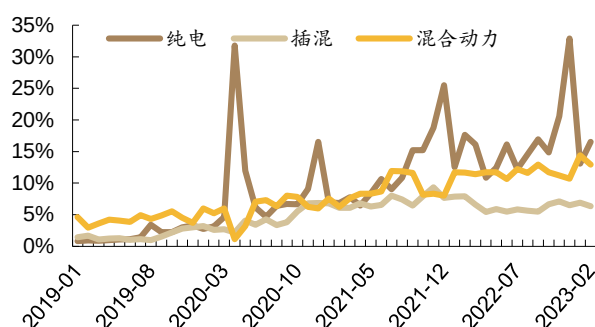
资料来源：ACEA, 《ELECTRIC VEHICLES: TAX BENEFITS & PURCHASE INCENTIVES In the 27 member states of the European Union (2022)》，德邦研究所

注：“✓”表示有该优惠或激励，“○”表示没有该优惠或激励

1.1. 英国：2月新能源车销量1.7万辆，渗透率22.9%

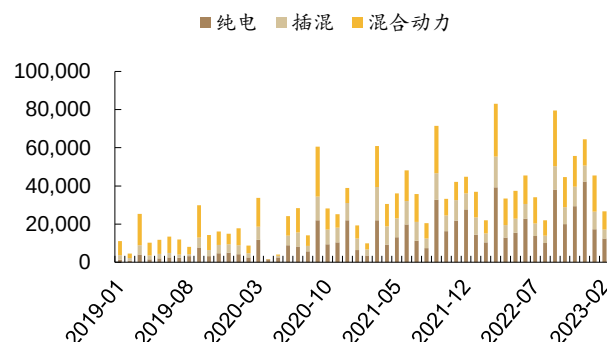
2月新能源车销量1.7万辆，渗透率22.9%。根据SMMT数据，2月英国乘用车注册量为7.4万辆，同比上升26.2%，环比下降43.6%，新能源车销量为1.7万辆，同比上升12.8%，环比下降35.5%，渗透率22.9%，同比下降2.7个百分点。其中，EV销量12,310辆，同比上升18.2%，环比下降28.8%，渗透率16.5%，同比下降1.1个百分点。PHEV销量4,723辆，同比上升1%，环比下降48.2%，渗透率6.3%，环比下降1.6个百分点。

图2：英国新能源车（含HEV）月度渗透率



资料来源：SMMT，德邦研究所

图3：英国新能源车（含HEV）月度销量（辆）



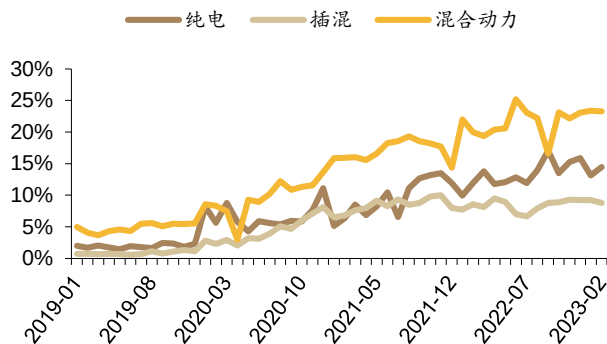
资料来源：SMMT，德邦研究所

收紧电动汽车优惠政策。继插电式混合动力汽车补贴于7月被废之后，近日，英国财政部在秋季预算案中明确提出，从2025年4月起向电动汽车征收车辆消费税。

1.2. 法国：2月新能源车销量5.5万辆，渗透率23.2%

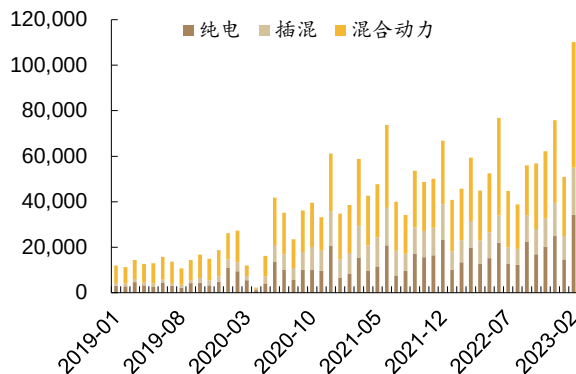
2月新能源车销量5.5万辆，渗透率23.2%。根据CCFA数据，2月法国乘用车注册量为23.7万辆，同比上升110.3%，环比上升112.9%，新能源车销量为5.5万辆，同比上升137.9%，环比上升120.6%，渗透率23.2%，同比上升2.7个百分点。其中，EV销量34,247辆，同比上升154.5%，环比上升133.8%，渗透率14.4%，同比上升2.5个百分点。PHEV销量20,795辆，同比上升114.7%，环比上升101.9%，渗透率8.8%，同比上升0.2个百分点。

图 4：法国新能源车（含 HEV）月度渗透率



资料来源：CCFA，德邦研究所

图 5：法国新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



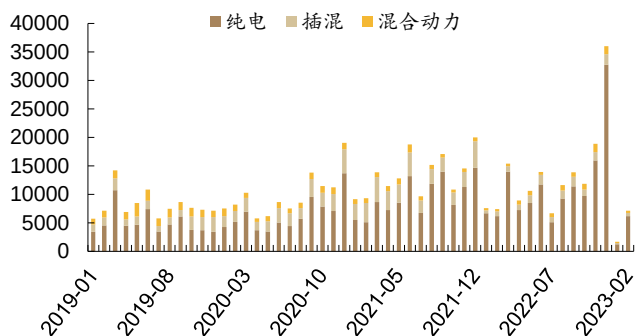
资料来源：CCFA，德邦研究所

法国计划维持电动车补贴，渗透率有望继续增长。为了在 2035 年实现 100% 电动汽车的目标，法国计划将维持消费者购买电动或混合动力汽车的补贴政策。马克龙表示，法国到 2027 年将达到每年生产 100 万辆电动汽车的水平，为此将把一半家庭购买电动汽车的财务援助从 6000 欧元提高到 7000 欧元。此外，法国拟出台一项电动汽车租赁补贴计划，该补贴政策将使电动车的月租金低至 100 欧元（约 685 元人民币），低于许多传统燃油车用户在汽油上的花销。据此我们预测 2023 年法国新能源车销量和渗透率将会继续保持良好的增长。

1.3. 挪威：2 月新能源车销量 0.67 万辆，渗透率 90.1%

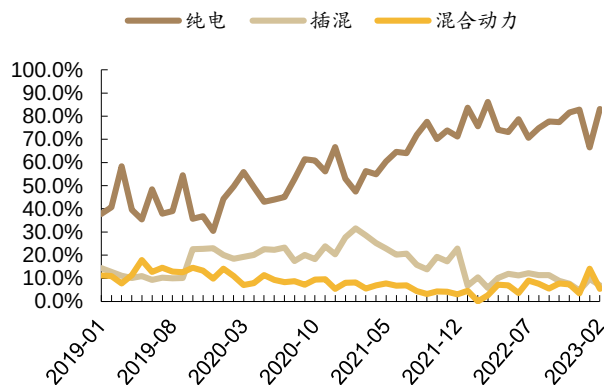
2 月新能源车销量 0.67 万辆，渗透率 90.1%。根据 OFV 数据，2 月挪威乘用车注册量为 0.74 万辆，同比下降 8.7%，环比上升 372.4%，新能源车销量为 0.67 万辆，同比下降 4.4%，环比上升 372.4%，渗透率 90.1%，同比上升 4.1 个百分点。其中，EV 销量 6,183 辆，同比上升 0.4%，环比上升 399.8%，渗透率 83.1%，同比上升 7.5 个百分点。PHEV 销量 521 辆，同比下降 38.8%，环比上升 186.3%，渗透率 7.0%，同比下降 3.5 个百分点。

图 6：挪威新能源车（含 HEV）月度渗透率



资料来源：OFV，德邦研究所

图 7：挪威新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



资料来源：OFV，德邦研究所

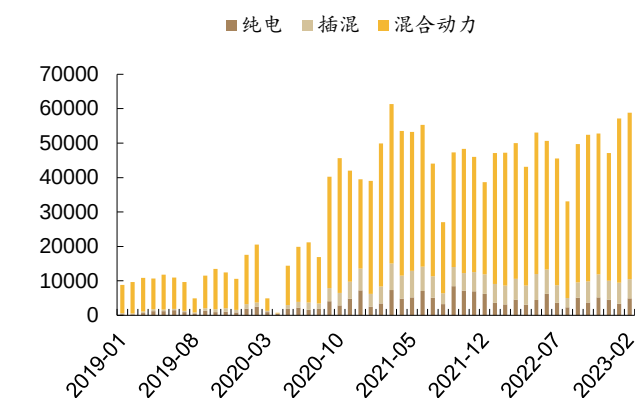
从 2023 年起，挪威首次引入适用于纯电汽车的两项新税。第一项是 500 公斤以上车辆，缴纳每公斤 12.5 挪威克朗的重量税。第二项是纯电汽车价格中超过 500000 挪威克朗（约 47000 欧元）的部分将征收 25% 的增值税。挪威最畅销的 10 款 BEV 中的大多数价格都高于这一门槛。

1.4. 意大利：2 月新能源车销量 1.05 万辆，渗透率 8.0%

2 月新能源车销量 1.05 万辆，渗透率 8.0%。根据 UNRAE 数据，2 月意大利乘用车注册量为 13 万辆，同比上升 17.6%，环比上升 1.8%，新能源车销量为 1.05 万辆，

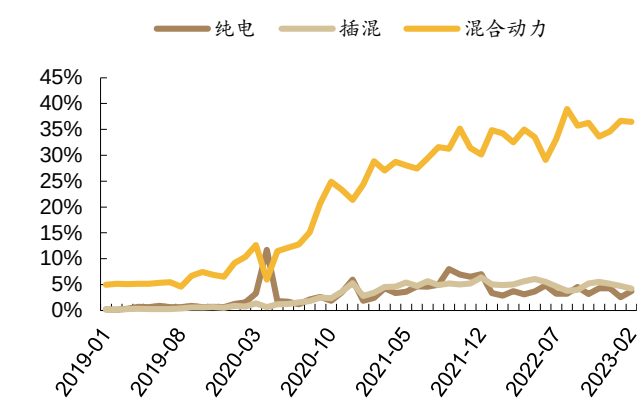
同比上升 21.8%，环比上升 11.1%，渗透率 8.0%，同比上升 0.3 个百分点。其中，EV 销量 4,914 辆，同比上升 54.8%，环比上升 47.0%，渗透率 3.7%，同比上升 0.9 个百分点。PHEV 销量 5,615 辆，同比上升 2.6%，环比下降 8.5%，渗透率 4.2%，同比下降 0.6 个百分点。

图 8：意大利新能源车（含 HEV）月度渗透率



资料来源：UNRAE，德邦研究所

图 9：意大利新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



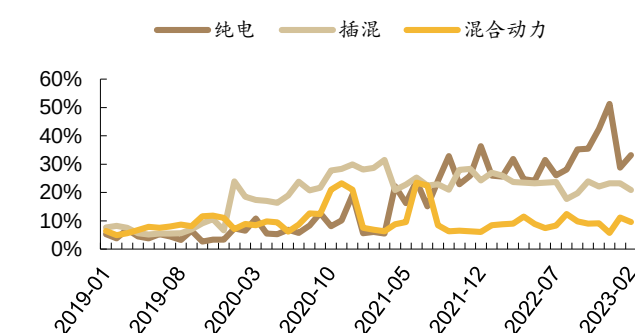
资料来源：UNRAE，德邦研究所

意大利从 2023 年起加大新能源汽车补贴。意大利政府为了促进电动汽车的发展，从 2023 年起，对收入低于 3 万欧元的个人补贴增加至 4500/3000 欧元；对于报废车辆及收入超过 3 万欧元人群，购买纯电/插混将分别获得 5000/4000 欧元补贴。

1.5. 瑞典：2 月新能源车销量 1.00 万辆，渗透率 54.0%

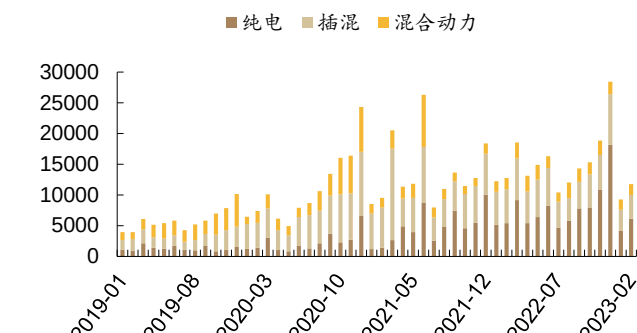
2 月新能源车销量 1.00 万辆，渗透率 54.0%。根据 BILSweden 数据，2 月瑞典乘用车注册量为 1.8 万辆，同比下降 12.7%，环比上升 26.3%，新能源车销量为 1.00 万辆，同比下降 8.6%，环比上升 31.0%，渗透率 54.0%，同比上升 2.4 个百分点。其中，EV 销量 6,124 辆，同比上升 13.2%，环比上升 45.7%，渗透率 33.2%，同比上升 7.6 个百分点。PHEV 销量 3,841 辆，同比下降 30.1%，环比上升 12.9%，渗透率 20.8%，同比下降 5.2 个百分点。

图 10：瑞典新能源车（含 HEV）月度渗透率



资料来源：BIL Sweden，德邦研究所

图 11：瑞典新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



资料来源：BIL Sweden，德邦研究所

取消电动汽车补贴。瑞典政府宣布，从 2022 年 12 月 8 日起，政府将不再对购买电动汽车提供激励措施。瑞典政府给出的理由是，现在购买和驾驶这类汽车的成本与汽油或柴油汽车的成本相当，“因此，国家对市场引入的补贴不再合理”。

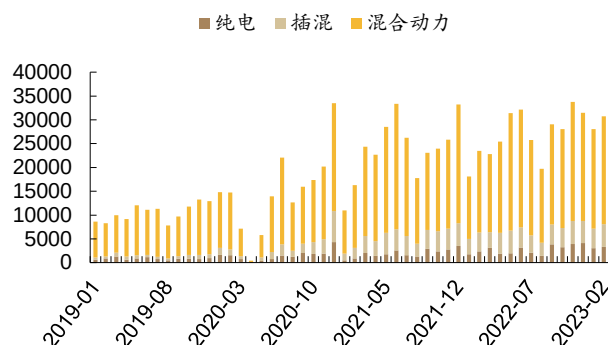
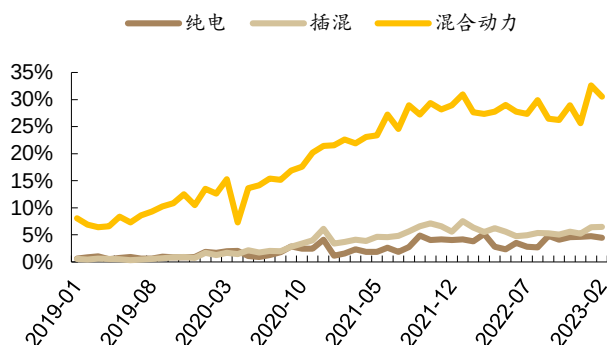
1.6. 西班牙：2 月新能源车销量 0.81 万辆，渗透率 11.0%

2 月新能源车销量 0.81 万辆，渗透率 11.0%。根据 ANFAC 数据，2 月西班牙乘用车注册量为 7.4 万辆，同比上升 19.2%，环比上升 15.4%，新能源车销量为 0.81

万辆，同比上升 28.3%，环比上升 13.0%，渗透率 11.0%，同比上升 0.8 个百分点。其中，EV 销量 3,297 辆，同比上升 38.2%，环比上升 7.7%，渗透率 4.5%，同比上升 0.6 个百分点。PHEV 销量 4,813 辆，同比上升 22.2%，环比上升 17.0%，渗透率 6.5%，同比上升 0.2 个百分点。

图 12：西班牙新能源车（含 HEV）月度渗透率

图 13：西班牙新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



资料来源：ANFAC，德邦研究所

资料来源：ANFAC，德邦研究所

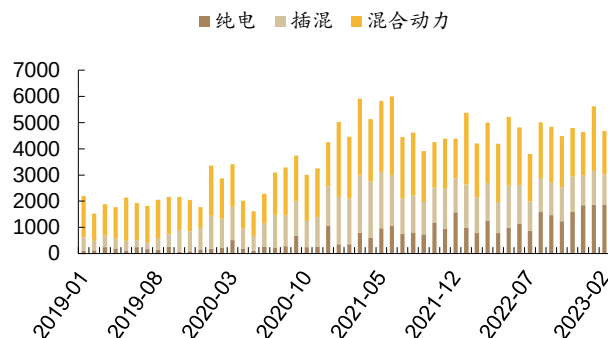
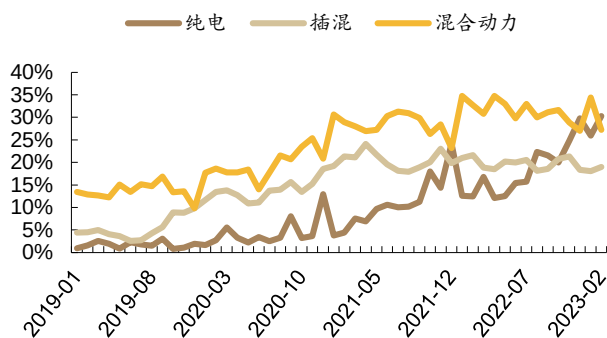
新能源补贴政策不变。2021 年 4 月，西班牙推行 MOVES III 计划，为购买电动汽车分配补贴。该计划包括购买电动汽车（最高 7000 欧元），电动摩托车（最高 1300 欧元）和电动货车（最高 9000 欧元）的补贴。需要报废旧车才能获得全部补贴。

1.7. 芬兰：2 月新能源车销量 0.30 万辆，渗透率 49.3%

2 月新能源车销量 0.30 万辆，渗透率 49.3%。根据 AUT 数据，2 月芬兰乘用车注册量为 0.6 万辆，同比下降 3.0%，环比下降 14.8%，新能源车销量为 0.30 万辆，同比上升 40.5%，环比下降 4.6%，渗透率 49.3%，同比上升 15.2 个百分点。其中，EV 销量 1,852 辆，同比上升 136.2%，环比下降 0.5%，渗透率 30.3%，同比上升 17.8 个百分点。PHEV 销量 1,161 辆，同比下降 14.6%，环比下降 10.3%，渗透率 19.0%，同比下降 2.6 个百分点。

图 14：芬兰新能源车（含 HEV）月度渗透率

图 15：芬兰新能源车（含 HEV）月度销量（辆）



资料来源：AUT，德邦研究所

资料来源：AUT，德邦研究所

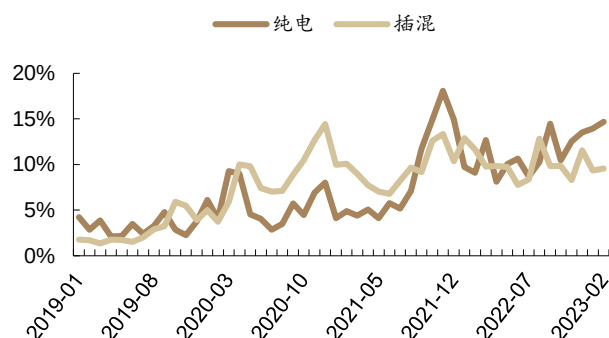
新能源补贴政策持续生效。从 2018 年初开始，购买全电动汽车将获得每辆 2000 欧元的补贴，电动汽车购买者仅需支付最低税率为 5% 的二氧化碳注册税。我们预测 2023 年新能源车销量和渗透率将继续保持良好的增长势头。

1.8. 葡萄牙：2 月新能源车销量 0.44 万辆，渗透率 24.2%

2 月新能源车销量 0.44 万辆，渗透率 24.2%。根据 Autoinforma 数据，2 月葡萄牙乘用车注册量为 1.8 万辆，同比上升 57.9%，环比上升 8.7%，新能源车销量为

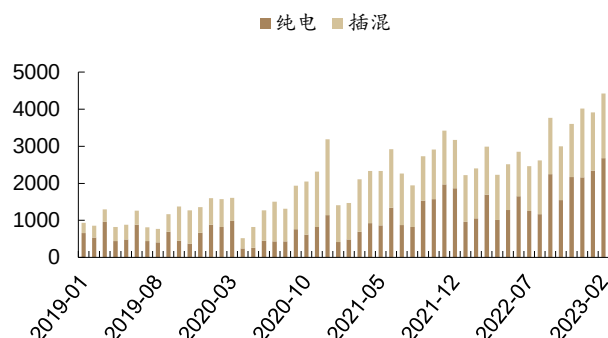
0.44 万辆，同比上升 84.3%，环比上升 12.9%，渗透率 24.2%，同比上升 3.5 个百分点。其中，EV 销量 2,681 辆，同比上升 155.1%，环比上升 14.3%，渗透率 14.7%，同比上升 5.6 个百分点。PHEV 销量 1,743 辆，同比上升 29.1%，环比上升 10.8%，渗透率 9.5%，同比下降 2.1 个百分点。

图 16：葡萄牙新能源车（不含 HEV）月度渗透率



资料来源：Autoinforma，德邦研究所

图 17：葡萄牙新能源车（不含 HEV）月度销量（辆）



资料来源：Autoinforma，德邦研究所

新能源车享受减税优惠。葡萄牙公司的纯电动汽车免征企业所得税，插电式混合动力汽车享受降低的企业所得税。我们预测 2023 年新能源车销量和渗透率将继续保持良好的增长势头。

2. 投资建议

建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

3. 风险提示

行业竞争加剧；疫情反复；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

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。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	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

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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，德邦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，未经德邦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，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，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，德邦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。