

三维丝 (300056)

分享袋式除尘技术快速发展的行业龙头



2010年02月26日

分析师 吴琳琳, 王永明

021-68405201

wulinlin@cnht.com.cn

预计上市定价 短期 27 元
长期 18-24 元

发行数据

发行价	21.59 元
发行规模	1300 万股
发行后总股本	5200 万股
发行市盈率	
发行日期	
上市日期	

投资要点

■ **国内高温滤料行业的佼佼者。**公司专注于从事大气粉尘污染整治, 主营业务为袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产和销售。公司高温滤料产品的技术水平和市场占有率均处于领先地位, 在国内高温滤料市场占有率行业排名第四位, 在国内火力发电行业市场占有率排名第三位, 为内资企业第一名。

■ **引领环保行业, 袋式除尘技术有望迎来快速发展期。**国内高温除尘行业每年以 30% 的速度高速增长, 袋式除尘技术作为新兴的高温除尘技术具有更高的除尘效率和分级比, 是新烟尘排放标准实施的最大收益者。目前, 袋式除尘在整个除尘行业占比仅为 10%, 通过改造可以将电除尘改为电袋除尘, 保有量替换市场空间巨大。

■ **技术服务、渠道建设、品牌工程优势奠定公司行业龙头地位。**公司注重研发投入, 品性能方面已经达到或超过了国际滤料品牌水平。公司由销售做起, 最早以代理欧洲的知名品牌滤毡起家, 逐步积累起来自己的高温滤料客户资源和工程应用经验, 因而生产和管理更加贴近市场。公司具有完善的渠道和网络建设, 实施一站式全方位服务, 迅速响应市场, 充分发挥了技术服务和渠道建设的协同优势, 通过的多年的发展, 成功完成上百个项目, 品牌和工程优势奠定了公司行业龙头地位。

■ **募集资金项目。**公司此次拟募集资金主要用于高性能微孔滤料生产线建设项目、技术中心建设项目。

我们预计公司 10、11 年摊薄后每股收益为 0.60、0.95 元。公司所处的环保除尘行业处于较快地发展期, 同时高温袋式除尘技术以其高效的性能将有望快速替换原有除尘市场, 发展空间巨大。考虑到公司在具有明显的技术和品牌优势、借助资本市场有利于突破公司现有的产能瓶颈, 盈利能力有望进一步增强, 行业龙头地位将进一步得到巩固。

结合参考环保行业上市公司的市场率, 公司所属创业板, 身处高速成长的行业中, 我们给予公司中长期给予 30-40 倍的市盈率, 中长期合理价位在 18.00-24.00 元。

联系方式: 021-68405157

联系人: 吴兴华

Email: wuxinghua@cnht.com.cn

【股市有风险 入市需谨慎】

一、公司是国内高温滤料行业的佼佼者

1.1 公司概况

公司专注于从事大气粉尘污染整治,主营业务为袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产和销售。所属行业为环境污染防治专用设备制造行业,细分行业为纤维、滤料生产制造行业。

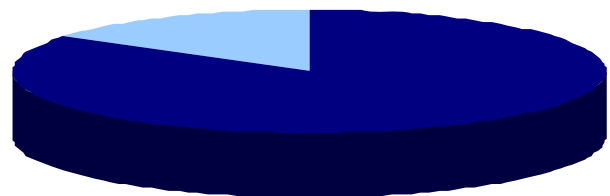
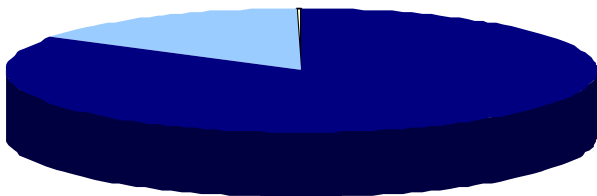
公司高温滤料产品的技术水平和市场占有率均处于领先地位,在国内高温滤料市场占有率行业排名第四位,在国内火力发电行业市场占有率排名第三位,为内资企业第一名。

图1 公司主营业务收入占比

图2 公司主营业务利润占比

■ 滤袋系列 □ 滤毡系列 □ 材料销售

■ 滤袋系列 □ 滤毡系列 □ 材料销售

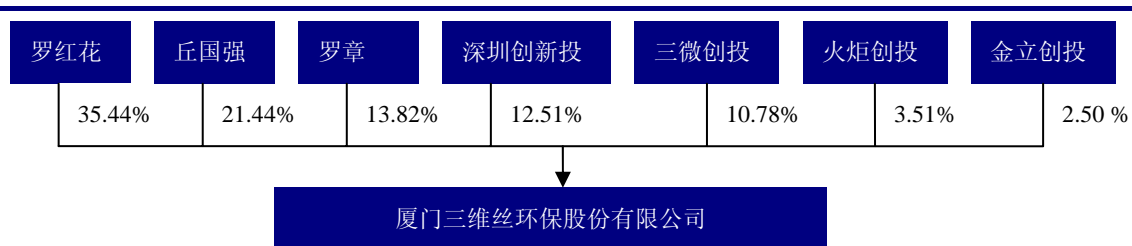


资料来源：公司资料

1.2 公司股权结构

公司实际控制人为罗红花和罗祥波,两者为夫妻关系,持有公司35.44%的股份,其余为丘国强、罗章、深圳创新投、三微创投、火炬创投和金立创投等,分别持有股份21.44%、13.82%、12.51%、10.78%、3.51%和2.50%,公司目前没有控股子公司和对外投资。

图3 公司股权结构图



资料来源：公司招股说明书

公司拟发行1300万股流通股，发行后公司总股份由3900万股扩张至5200万股，实际控制人持股比例下降至26.58%，股权相对分散，存在被收购的风险。

二、引领环保除尘行业，袋式除尘技术迎来快速发展期

2.1 工业化进程是把双刃剑，除尘环保行业需同步发展

我国富煤少油的现状决定，在我国能源消费结构中，煤炭消耗占据主导地位（70%左右），由此，烟煤成为国内大气的主要污染源，主要的污染物就是二氧化硫和烟尘。

工业发展是把双刃剑，国内火力发电、水泥以及钢铁等行业的稳步发展，推动了城市化进程，同时也加剧了国内烟气污染的环保压力。随着环境保护意识的增长，国家对污染企业的环保要求势必将不断提高，从而对环保除尘提出了更高的要求。

图4 国内火电年发电量及同比增长率

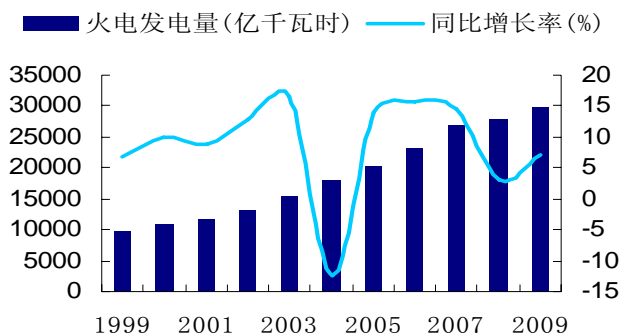
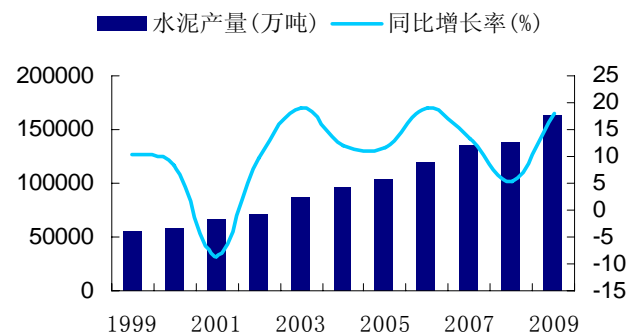


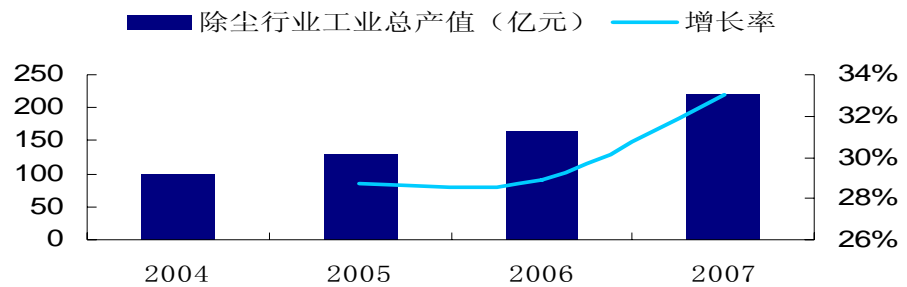
图5 国内水泥年产量及增长率



资料来源: wind

近年来，国家以科学的发展观指导国内工业化发展，提出在发展工业的同时，不以牺牲环境为代价。国内电力、水泥和环保行业稳步增长，也因此带动了相关环保除尘行业的迅速发展，04-07年间，国内除尘行业工业总产值每年以30%左右的速率快速增长。预计，随着国内环保标准的日益严格，环保除尘行业在保有量和增量两类需求的带动下，增速有望延续。

图6 除尘行业工业总产值及增长率



资料来源:《中国环保产业》

2.2 袋式除尘技术将引领除尘行业发展

除尘技术是控制污染源烟气颗粒物排放,减少大气污染的技术。目前主要的除尘技术是电除尘、袋除尘和电袋复合式除尘。

国家对于大气污染排放的控制愈加严格,对烟气中二氧化硫的控制使粉尘比电阻上升,这些使电除尘器的应用显得困难和不经济。而袋式除尘器的最大优点是除尘效率高,工程上的除尘效率基本上达到了99.99%,而且不受粉尘比电阻变化的影响。和电除尘相比,在总量控制粉尘、烟尘排放的形势下,袋式除尘器将成为较好的选择。

图7 三种除尘方式比较

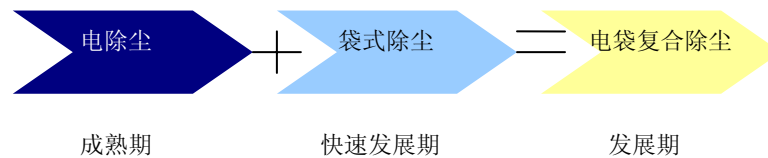
比较项目	袋除尘	电除尘	电袋复合式	
性能	除尘效率	除尘效率在99.99% 烟尘排放浓度小于50mg/m ³	除尘效率在99% 烟尘排放浓度较难稳定 小于50mg/m ³	
	分级效率	对PM10以下的粉尘具有很好的过滤效果	对PM10以下的粉尘过滤效果差	
	设备阻力	一般在1500Pa左右	200-300Pa	600-1200Pa
成本	设备投资	稍高于电除尘器	略低	原电除尘改为电袋复合式成本较低
	土地投资	占地面积较小,土地投入小	占地面积较大,土地投入大	介于前两者之间
	设备电耗	风机与空压机的电耗较低	高压电场电耗较高	介于前两者之间
	设备维护费用	滤料更换费用	电极维修费用	滤料更换费用、电极维修费用
	日常运行管理	在线维修	维修时须要停机	袋式除尘部分维修时可不停机

资料来源:公司招股说明书

三种除尘技术相比较而言,电除尘成本低,但是除尘效果不稳定;袋式除尘效率高,但是成本较高;电袋复合除尘器作为静电除尘器和袋式除尘器的有机结合,具有改建成本低,效果好的特点。

从产品发展历史来看，三种产品的推出代表了国内除尘技术的发展阶段，三种产品的特性决定了它们在教育上的前途。

图8 三种除尘发展阶段



资料来源：恒泰证券研究发展中心

2.3 环保标准提高、保有市场空间巨大是袋式除尘技术发展的双动力

2.3.1 50mg/m³ 排放标准门槛催生袋式除尘技术发展契机

从近年来国家颁布的环保标准内容来看，新建项目的烟尘排放受到环保部门日趋严格的标准限制。

- **电力行业方面：**2010年即将执行新的《火电厂大气污染物排放标准》，除属于1996年12月31日前通过建设项目环境影响报告书审批的新建、扩建、改建的火电厂建设项目，从2010年1月1日开始执行50mg/m³的排放浓度标准。
- **水泥行业方面：**2004年，国家环保总局（现国家环境保护部）颁布的《水泥工业大气污染物排放标准》：自2010年1月1日起，现有生产线各生产设备（设施）排气筒中的颗粒物和气态污染物最高允许排放浓度及单位产品排放量不得超过50mg/m³的排放标准。
- **其他行业方面：**

图9 其他行业烟尘排放国内外标准

行业	我国现行排放标准	欧美排放标准	预计我国外来的排放标准
垃圾焚烧	80mg/m ³	5mg/m ³	10mg/m ³
钢铁、电解铝、氧化铝、铁合金、电石、焦炭、有色冶金等工业窑炉	100mg/m ³ ~150mg/m ³	30mg/m ³ 50mg/m ³	~ 30mg/m ³ ~50mg/m ³

资料来源：公司招股说明书

从上述行业环保标准可以看到，多数行业已经将大气污染物的排放标准提高至50mg/m³以内，50mg/m³的环保门槛将把国内原先单纯以电除尘为主的技术挡在门外。随着环保要求的而袋式除尘以及在原有电除尘基础上改造的电袋除尘技术因其

高效的除尘效率（ $<50\text{mg}/\text{m}^3$ ，很多甚至到达 $10\text{mg}/\text{m}^3$ 以下）和分级效率，成为除尘行业的首选。

2.3.2 保有市场空间巨大，行业将迎来快速增长期

尽管目前国内袋式除尘技术发展迅速，但仍然占据高温烟气除尘市场的 10% 都不到。这一比例意味着尚有巨大的保有量市场空间可以替代。

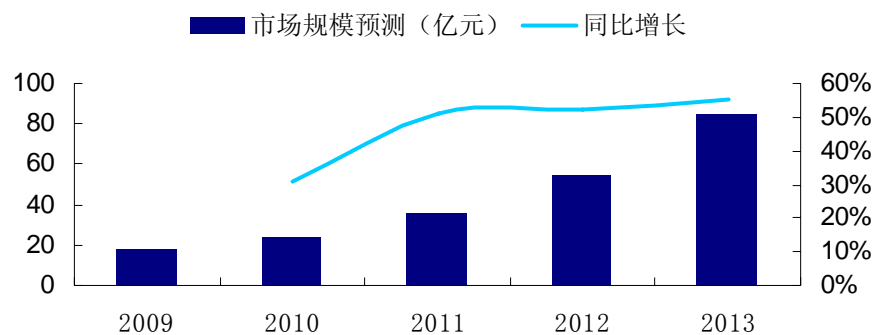
图 10 下游主要行业对袋式除尘的需求分析

应用行业	袋式除尘比例	假设	高温滤料需求	高温滤料年需求
火电	10%不到	08年火电容量 6.2 亿千瓦，如果 5 年内，经电袋改造，袋式除尘比例提高到 50%。 新增火电以 50%的比例使用袋式除尘	$0.15\text{m}^2/\text{kw} * 3.2\text{ 亿千瓦} = 3720\text{ 万 m}^2$ 600 万 m^2	744 万 m^2 120 万 m^2
水泥		08年干法水泥产能 10 亿吨，如果 5 年内经技术改造，袋式除尘比例提高到 50%。	1000 万 m^2	400 万 m^2

资料来源：公司招股说明书

分析高温除尘的几个主要行业：火电、水泥、钢铁、冶金、垃圾焚烧、化工等领域对高温滤料的需求，再结合袋委会对行业的预测，未来 5 年，高温滤料市场将迎来开速发展期。

图 11 高温滤市场总量规模预测及同比增长



资料来源：袋委会，《中国高温过滤材料市场研究报告》，2009 年 5 月

2.4 高温滤料行业呈现“三高”的特点

目前，高温滤料行业呈现出了“三高”的行业特点：1、细分应用领域集中度高、进入壁垒高、毛利率较高。

- **电力应用领域集中度高：**在高温滤料行业，目前整体行业集中度并不高，必达福和奥伯尼两家合资企业的市场占有率相对较高，前几位差别并不明显；而在电力应用领域，以必达福、奥伯尼和三维丝为首的三家企业占据了市场半壁以上江山。

图 12 2008 年高温滤料市场占有率

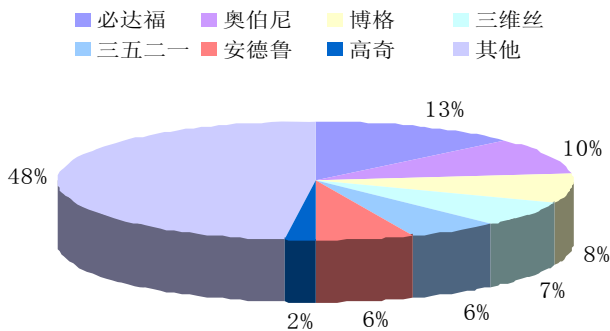
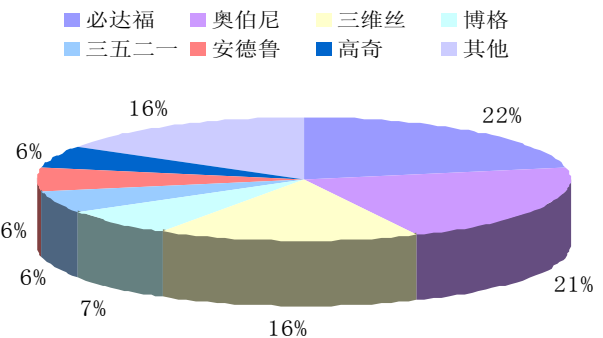


图 13 2008 年国内电力行业滤料市场占有率



资料来源：袋委会，《中国高温过滤材料市场研究报告》，2009年5月

- **行业壁垒高：**1、**技术壁垒：**由于高温滤料长期应用于高温烟气环境，因此对于滤料的产品品质和设计具有较高的要求，首先滤料的品质不仅取决于滤料纤维的可靠性还包括纤维的选择、织造及后处理工艺。2、**综合服务：**在高温滤料下游的应用中，不同的客户存在很大的环境差异性，需求滤袋企业能够提高针对性的客户服务，出现问题能及时地解决。3、**品牌壁垒：**目前，高温滤袋的行业集中度尚不高，企业水平参差不齐，大型在大型的火力行业处于保证自身生产稳定运行的角度考虑，在招标时会优先考虑具有技术和品牌优势的滤袋企业。先进入者有望在成功服务案例中积累客户源和品牌声誉，继承替换服务和开拓新的客户源。
- **毛利率较高：**公司所处的行业属于新兴环保行业，行业利润相对较高，公司毛利率水平达到 30%左右，未来随着需求的快速上升，有望依靠较高的进入壁垒保持较高的毛利率。

三、技术服务、渠道建设、品牌工程优势奠定公司行业龙头地位

3.1 公司是本土高温滤料行业最具实力的企业

公司专注于从事大气粉尘污染治理，是袋式除尘器所需高性能高温滤料的专业供应商，主营业务为袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产、销售。

公司从 2001 年设立之初主要代理欧洲的知名品牌滤毡，逐步积累起来自己的高温滤料客户资源和工程应用经验。经过近 10 年的发展，公司经过自主创业，从小到大，迅速成长起来。

公司产品的技术水平和市场占有率均处于国内领先地位，08年，公司在国内高温滤料市场占有率行业排名第四位，在火力发电高性能高温滤料市场名列第三，仅次于必达福和奥伯尼两家外资企业，市场份额差距相对较小。

作为全国环保产品标准化技术委员会、环境保护机械分技术委员会唯一一家滤料企业，公司在不断提升科技创新能力的同时，结合公司行业地位和技术优势，积极参与行业标准的制定和推动。几年来公司参与审核了20余项国家和行业标准的制定，目前作为主要起草单位，正负责起草“燃煤电厂锅炉尾气治理袋式除尘器用滤料”和“垃圾焚烧尾气治理袋式除尘器用滤料”两项行业主要标准。

3.2 持续的创新能力和保证公司长久发展

公司自成立开始，始终注重产品的技术研发投入与产品创新工作，高温滤料研发能力不断提升，技术和创新能力持续提高。经过多年发展，公司高温滤料研发水平处于国内领先地位，在产品性能方面已经达到或超过了国际滤料品牌水平。

图 14 公司开发多项专利及非专利技术

序号	专利	类型
1	聚四氟乙烯纤维针刺过滤毡的制作工艺	发明专利
2	针刺复合过滤毡	实用新型专利
3	聚酰亚胺纤维面层针刺过滤毡	实用新型专利
	混合针刺过滤毡	实用新型专利
	用于改善滤料表面的涂层组合物及用其形成涂层的方法	实质审查发明专利
	纳米粒子改性聚苯硫醚滤料的制造方法	实质审查发明专利
	一种过滤材料用针刺水刺复合非织造布的生产方法	专利申请权
	一种复合微孔滤料	专利申请权
	滤料后整理中防油防水剂的优选	非专利技术
	耐酸型国产芳纶滤料防酸整理剂、整理工艺	非专利技术
	国产芳纶填充聚酰亚胺复合滤料配方技术	非专利技术

资料来源：公司招股说明书

3.3 技术服务、渠道建设、品牌工程优势是公司的核心竞争力

3.3.1 一站式，全方位技术服务，充分发挥本土优势

公司在国内最主要竞争对手必达福和奥伯尼的研发中心设立在国外总部，滤料产品开发主要依托于国外研发人员及国外产业状况，针对国内实际环保需求的产品开发比较少，且更新慢，品种单一，难以满足国内快速发展的袋式除尘市场需求。

由于高温滤料所适用的工况环境差异较大，滤料产品所适用的工作参数也各有不同，因此滤料生产企业须具备较高的综合服务能力：包括前期根据实际工况条件与客户沟通并设计滤料方案的能力、除尘器运行中提供即时的专业技术服务支持能

力以及持续跟踪服务并满足客户最新需求的能力。公司在技术服务方面能够快速的相应市场，提供及时周到的售前、售中、售后全方位顾问式服务，能将客户的要求快速地转化为产品，充分发挥公司的技术优势，抢占市场先机。

3.3.2 从销售做起，渠道营销网络建设完善

公司由销售做起，最早以代理欧洲的知名品牌滤毡起家，逐步积累起来自己的高温滤料客户资源和工程应用经验。再通过自主研发，生产出市场需求的产品，因而生产和管理更加贴近市场。

公司在注重研发的同时，不断加强销售渠道和服务网络建设，目前已初步建立起了全国性的营销和服务网络，开创了“顾问式服务”模式，形成了一套较为完善的综合服务体系。

3.3.3 品牌和工程优势巩固公司龙头地位

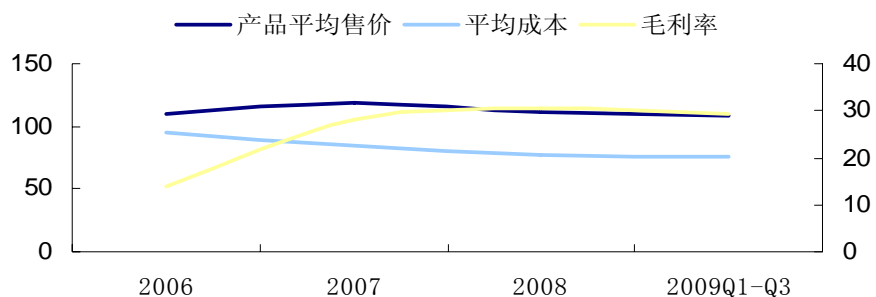
从03年自主创立品牌，研发生产以来，公司发展迅速。2008年公司在火力发电行业高温滤料市场占有率达到16%，排名第三名，和前两名的必达福和奥伯尼两家外资企业相比，仅差5-6个百分点。

国内火力发电行业高温滤料市场已呈现相对垄断格局，该领域的最终客户对技术、品牌和工程应用经验要求严格，供应商需要经过长期实践检验才能获得。公司自2006年以来，已经完成了多达150余项工程项目，积累了大量的工程经营，奠定了公司在国内行业龙头的品牌优势。

3.4 成本加成方式定价，高毛利有望维持

公司生产的高温滤袋的原材料成本很高，占到营业收入90%左右，主要原料为PPS、P84等，属于石化纤维产品，随原油价格波动。为避免原材料波动对公司产品利润造成的影响，公司一般采用成本加适当毛利的方式对产品价格定价。

图 15 公司高温系列产品平均售价、成本及毛利率 单位：元/m²、%



资料来源：公司招股说明书

一方面，尽管高温滤袋产品在袋式除尘器中的产值占比仅占20%，而高温滤袋式又是决定除尘器性能的重要因素，下游终端客户一般在采购袋式除尘器时自己指定高温滤袋的供应商。因此，公司高温滤袋产品品牌技术服务优势明显，产品具有较强的定价权。

另一方面，国内高温合成化学纤维发展较快，高温滤料行业所需的大部分高温合成化学纤维均已实现国产化，原料市场出现良性竞争态势，公司所需原材料供应充足。随着高温化学纤维实现国产化，公司原料成本有望进一步下降。

综合看来，公司产品毛利有望维持较高水平。

四、募集资金项目

近年来，随着公司销售的不断扩大，公司产能利用率达到100%以上，产能出现瓶颈。公司此次拟募集资金主要用于高性能微孔滤料生产线建设项目、技术中心建设项目。

图 16 公司募集资金投资项目

序号	项目名称	投资额（万元）
1	高性能微孔滤料生产线建设项目	9722.16
2	技术中心项目	2088.91
	合计	11811.07

资料来源：公司招股说明书

五、盈利预测

我们预计公司10、11年摊薄后每股收益为0.60、0.95元。公司所处的环保除尘行业处于较快地发展期，同时高温袋式除尘技术以其高效的性能将有望快速替换原有除尘市场，发展空间巨大。考虑到公司在具有明显的技术和品牌优势、借助资本市场有利于突破公司现有的产能瓶颈，盈利能力有望进一步增强，行业龙头地位将进一步得到巩固。

结合参考环保行业上市公司的市场率，公司所属创业板，身处高速成长的行业中，我们给予公司中长期给予30-40倍的市盈率，中长期合理价位在18.00-24.00元。

图 17 申万三级环保行业上市公司估值

证券代码	证券简称	前日收盘价	2010EPS	2011EPS	2010PE	2011PE
600526.SH	菲达环保	17.87	0.15		118.27	
000939.SZ	凯迪电力	21.98	0.67	0.75	32.66	29.24
600388.SH	龙净环保	34.45	1.29	1.44	26.61	23.91
000551.SZ	创元科技	12.54	0.44	0.68	28.64	18.56

资料来源: wind

我们参考 2010 年中小板首次发行股票收盘价格对应的 2010 年 PE 均值, 以及结合最近几只上市的创业板股票的走势, 给与公司 2010 年 40-50 倍的市盈率, 短期价格有可能达到 27 元。

附: 2010 年中小板新股资料

证券代码	证券简称	上市首日收盘价	2010EPS	2011EPS	上市首日对应 10 年 PE	上市首日涨跌幅
300001.SZ	特锐德	44.00	0.99	1.28	44.62	84.87
300002.SZ	神州泰岳	102.90	2.63	3.36	39.17	77.41
300003.SZ	乐普医疗	63.40	0.97	1.27	65.52	118.62
300004.SZ	南风股份	40.25	0.77	1.07	52.06	75.84
300005.SZ	探路者	50.07	0.84	1.13	59.75	152.88
300006.SZ	莱美药业	35.80	0.57	0.69	62.61	116.97
300007.SZ	汉威电子	48.71	0.89	1.16	54.44	80.41
300008.SZ	上海佳豪	50.81	0.95	1.14	53.47	82.77
300009.SZ	安科生物	50.08	0.65	0.80	77.51	194.59
300010.SZ	立思辰	33.75	0.59	0.74	56.86	87.50
300011.SZ	鼎汉技术	69.01	1.39	1.91	49.73	86.51
300012.SZ	华测检测	45.88	0.93	1.10	49.50	77.97
300013.SZ	新宁物流	32.20	0.58	0.74	55.41	106.41
300014.SZ	亿纬锂能	43.28	0.58	0.79	74.38	140.44
300015.SZ	爱尔眼科	51.90	0.86	1.11	60.65	85.36
300016.SZ	北陆药业	35.60	0.59	0.71	60.42	99.33
300017.SZ	网宿科技	44.90	0.88	1.25	51.14	87.08
300018.SZ	中元华电	56.70	1.10	1.39	51.50	76.20
300019.SZ	硅宝科技	45.28	0.82	1.16	54.96	96.87
300020.SZ	银江股份	36.40	0.76	1.00	48.12	82.00
300021.SZ	大禹节水	32.03	0.45	0.72	71.50	128.79
300022.SZ	吉峰农机	35.31	0.82	1.16	43.09	98.93
300023.SZ	宝德股份	36.08	0.71	1.00	50.89	84.08
300024.SZ	机器人	75.15	1.33	1.71	56.59	88.82

300025.SZ	华星创业	45.00	0.80	1.01	56.53	128.89
300026.SZ	红日药业	106.50	2.11	2.75	50.52	77.50
300027.SZ	华谊兄弟	70.81	0.88	1.25	80.05	147.76
300028.SZ	金亚科技	35.00	0.39	0.47	89.93	209.73
300029.SZ	天龙光电	26.99	0.49	0.63	55.30	48.46
300030.SZ	阳普医疗	33.99	0.52	0.74	65.44	35.96
300031.SZ	宝通带业	57.55	1.12	1.53	51.25	51.45
300032.SZ	金龙机电	28.10	0.50	0.71	56.41	47.89
300033.SZ	同花顺	70.38	1.53	2.21	45.93	33.30
300034.SZ	钢研高纳	28.54	0.39	0.49	73.69	46.13
300035.SZ	中科电气	48.30	0.96	1.27	50.34	34.17
300036.SZ	超图软件	32.20	0.53	0.70	61.18	64.29
300037.SZ	新宙邦	42.00	0.69	0.92	60.92	44.88
300038.SZ	梅泰诺	36.00	0.67	0.80	53.40	38.46
300039.SZ	上海凯宝	45.48	0.90	1.22	50.27	19.68
300040.SZ	九洲电气	41.88	0.88	1.11	47.85	26.91
300041.SZ	回天胶业	46.39	0.92	1.45	50.41	27.45
300042.SZ	朗科科技	52.45	0.90	1.20	58.51	34.49
300043.SZ	星辉车模	50.02	0.99	1.53	50.68	13.73
300044.SZ	赛为智能	28.40	0.53	0.91	53.56	29.09
300045.SZ	华力创通	38.99	0.97	1.30	40.26	27.00
300046.SZ	台基股份	50.95	1.28	1.57	39.91	23.37
300047.SZ	天源迪科	35.27	0.95	1.24	37.19	17.57
300048.SZ	合康变频	42.28	0.91	1.29	46.45	23.77
300049.SZ	福瑞股份	34.29	0.76	1.01	45.28	18.32
300050.SZ	世纪鼎利	115.23	2.71	3.50	42.58	30.94
300051.SZ	三五互联	37.41	0.90	1.22	41.53	10.03
300052.SZ	中青宝	34.50	0.74	1.14	46.41	15.00
300053.SZ	欧比特	21.29	0.42	0.54	50.44	25.24
300054.SZ	鼎龙股份	33.03	0.80	1.17	41.28	8.12
	均值				54.40	69.82

资料来源: wind

恒泰证券行业投资评级标准:

强于大市: 预期未来6个月内行业整体市场表现优于同期上证指数/深圳成指;
同步大市: 预期未来6个月内行业整体市场表现与同期上证指数/深圳成指同步;
弱于大市: 预期未来6个月内行业整体市场表现弱于同期上证指数/深圳成指;

恒泰证券股票投资评级标准:

强买: 预期未来6个月内上涨幅度在20%以上;
买入: 预期未来6个月内上涨幅度在10%—20%;
持有: 预期未来6个月内变动幅度在-10%—10%;
减持: 预期未来6个月内下跌幅度在10%—20%;
卖出: 预期未来6个月内下跌幅度在20%以上。

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归“恒泰证券股份有限公司”所有。