

2009 08 4

www.hanbell.com.cn

4

emily_huai@hanbell.cn
ir@hanbell.cn

1. IPO

021-51365368

2.

3. 2020 17% 3

4.

5. 6

6.

7.

8. 36.1%

4

1. 2009

2.

3.

4.

5. R410A

6.

4

1.

2.

3. Vilter Manufacturing

4.

5.

6. 6

7.

8. 7.

4

1 IPO

7 30 /Edmund Klamann ---A IPO

山IPO

山

“ IPO ” “

山”

610107.SS (0107.HK:)

山

2009

61

15

19 山

山

(601668.SS:)

90%

50

26 山

6.3%

6.94

5 山

2006

2007

山

“

山”

“

山”

“

Ш”

Ш

Ч

Ш

Ш

2020

Ш

IPO

Ш

<http://cn.reuters.com/article/CNAnalysesNews/idCNCHINA-215420090730?sp=true> [Top ↑](#)

2

г д (Morgan Stanley)

(Stephen Roach)

Э Ю

Ч

Ш

Ш

4 72%

Ш 09 GDP

88%— 10

43%

Ш

Ч а

Ш

Я

Ш

Ш

Ш

http://www.hlzqgs.com/hlzqgs/c/news/mEntrance?module=news_stock&method=mShowContent&contentID=00000000000001ueei&menu=news&view=1 [Top ↑](#)

3 2020 17% 3

(“ ”)“ ”

2020 2.9 17%Ш

8600 1.5 2000

3000 Ш

“ Ш”

CBN “ Ш”

“ 2008

3 Ш” Ш

Э Ю(Э Ю) 2010

30 2020 180 Ш 2010

500 Ш 2020 3000 Ш

(2005~2020)Ю 2020 4000 1800

Ш

“ Ш” Ш

， 6 ， 山

， 31 (4) 15 (4

) 山 ， 山

， ， ，

4 ， 4

山

， 6 17 ， ，

， 山

， :

， ，

山

4 15 “ ” ，

山 ， 山

， 7 ， 4

山

， ，

， ，

， ， 山

，

， 7 21 ；
， ，

170

Ш

Ч

Ч

Ш

Ш

“

”

Ш

Ш

<http://news.cnfol.com/090804/101,1278,6293027,00.shtml> [Top ↑](#)

6

Э

Ю

Э

Ю

Э

Ю

Ш

Ш

Ш

Ш

Ш

┆

Ш

Ш

Ш

Ш

Ш

Ч

Ш

<http://www.cas.org.cn/xwdt/zhxx/26133.htm> Top ↑

7

(China Securities Regulatory Commission,)

Ш

Э Ю(The Wall Street Journal)

Ш

8

36.1%

		Ш		Ч
				Ш
	*ST	B[0.00 0.00%]	1637	
Ш			[5.09 1.80%] Ч	[22.30 0.50%] Ч
	[7.63 7.01%]			4810.59
		14.79%		
36.10%	Ш			
			Ш	
		—	Ч	Ш
		50891.94	11.75%	

4

1

2009

Ш

4

Ш

Ш

Ш

Ш

Ш

4

Ш

Ш

4

4

4

4

Ш

Ш

?

4

Ш

Ш

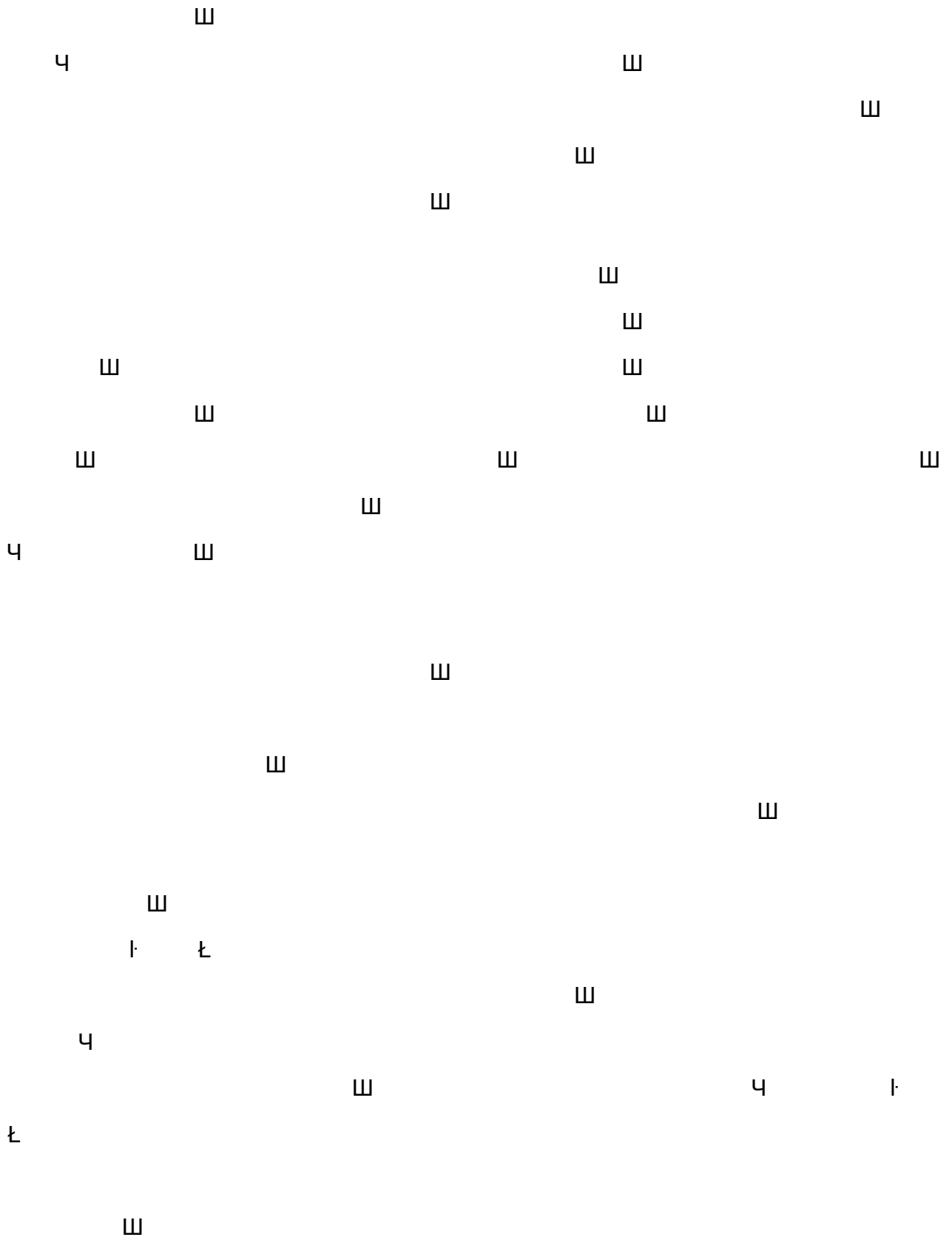
1

[

[

-

”



W

4

W

4

4

W

W

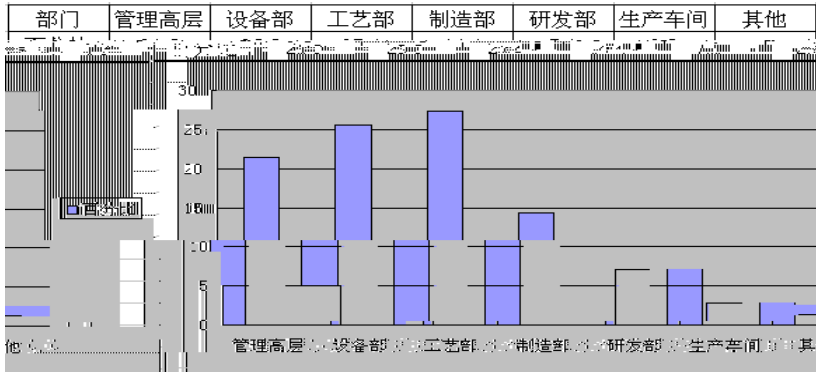
1.

٤

山

山

山



3

4

4

4

4

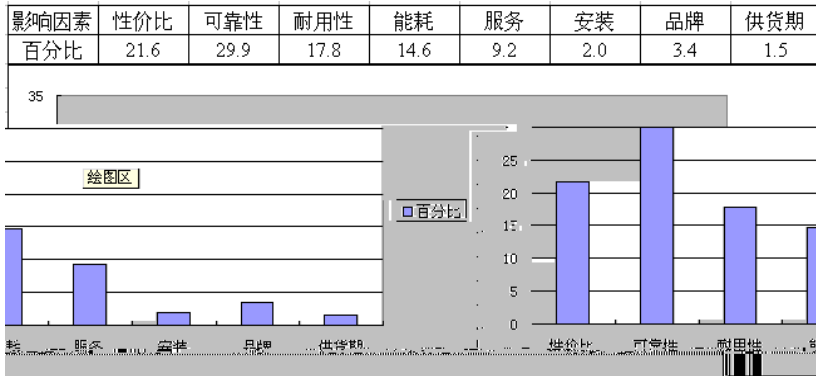
4

4

4

4

山



4

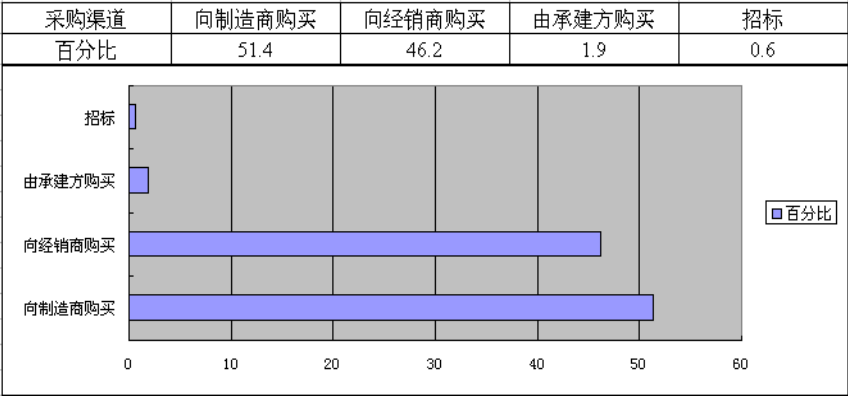
4

4

4

山

山



山

山

4

4

4

山

4

山

4

----- 17.13% 4.6 40% WTO

15

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15

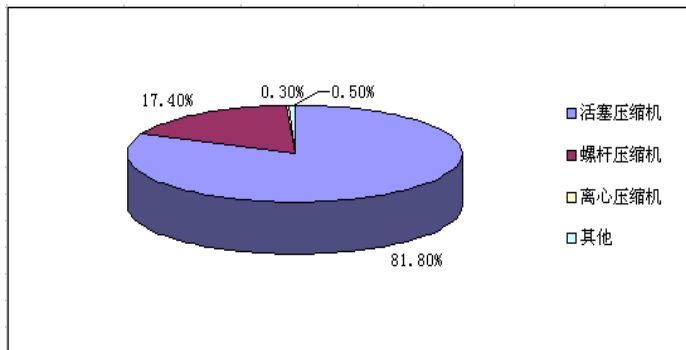
2003 4 4 4 4 4 4

2003-2008

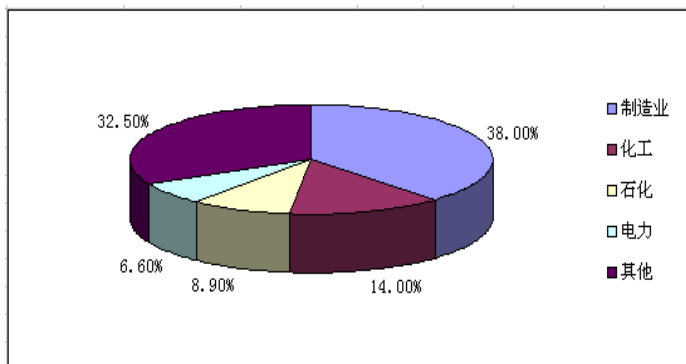
23.2% 11008 400 22.1

7.8% 9.7%

81.8% 1 2



1



2

1

2007 1 58.32 /

2008 4 115.63 / 61.45 /

山

2008 1 1

5%-40%山

山

Ш Ш

Ш Ч

Ч Ш

2 Ш

І Ł Э Ю

Ш

45.5 山

15% 山 VSD

5 7 山

4

山 4 4

20% 山

驱动因素	抑制因素
政府对于技术自主创新的重视，和政府采购中首购与订购政策的实施，将推动压缩机行业技术进步，同时引导终端用户增加对先进设备的需求，增加行业规模。	随着全球经济增速放缓和人民币持续升值纺织、电子及其他制造业产品出口将会下降，从而减少这些行业的通用机械设备投资，给空压机市场增长带来负面影响。
国家重大工程如交通基础设施、超高压电站建设，以及大规模城镇化建设，将带动对空气压缩机和工艺空气压缩机设备的需求。	国内经济增速放缓，以及人民币升值，将抑制对基础设施的投资。
气压缩机行业整体利润率持续下降，将会驱使整个行业进入整合期，行业增长将会放缓。	恶性竞争促使空下滑，这种趋势预期，行业增长将会短
终端用户对企业成本的控制，会延长现设设备的使用期间。	金融危机的重创将更加严格，预期将

----- 3 Ю7 [Top ↑](#)

4

山

山

2008 320 15%山

2008 27 14%

山

4

Ш

Ш

Ч

Ч

Ш

—

Ч

Ч

Ш

Ч

Ч

Ч

Ш

700~1750KW

Ч

Ш

Ш

—

2008

2500RT

Ш

2008

Ч

Ч

Ч

16%Ш

Ч

Ч

Ч

Ш

┆

┆

Ш

Ч

Ч

6

1

┆

┆

Ч

30

Ш

Э

—

Ю7

[Top ↑](#)

5 R410A

Г

Д

Ш

R134a

R407C

R410A

Ш

R410A

R32

R125

R407C

R32

R125

R134a

Ш

Ч

Ч

Ш

Ч

Ч

Ш

Ш

R410A

90

R407C

R22

Ш

R22

R22

Ш

R407C

ШR407C

R22

R407C

Ш

R407C

Ш

R407C

R410A

Ш

Ш

2020

R22

R22

Ш

R407C

R410AШ

R410A

1996

R410A

20%Ш

2010

Ш

Ш

R410A

Ш

Ч

Ч

Ш

“R410A

COP

Ш”

<http://info.hvacr.hc360.com/2009/07/010845121650.shtml> [Top ↑](#)

6

Г

Д

Ш 2008

8

06

2010

Ш

Ш

Ш

Ш

Ш

Ш

2009

Ш

2

1.5

15

200

5

W

4

4

4

W

W

W

W

4

W

<http://info.hvacr.hc360.com/2009/08/190826125960.shtml> [Top ↑](#)

4

1

6

1

W

W

50

W

----- Э — Ю7 [Top ↑](#)

2

ч ч ч ч ч
ч ч ч
2009 50 Ш
ч
Ш

----- Э — Ю7 [Top ↑](#)

3 [Vilter Manufacturing](#)

Vilter Manufacturing Emerson
ШVilter
ШVilter Ш
Vilter 72 31 Ш

----- Э — Ю7 [Top ↑](#)

4

ч
ч ч ч
ч ч ч
Ш

----- Э — Ю7 [Top ↑](#)

5

┆

Ł

Ш HAYE

Ш

Ш

Э

—

Ю7

[Top ↑](#)

6

6

Ш

┆

Ł

Ч

Ч

Ш

6

8

Ч

Ч

Ш

Э

—

Ю7

[Top ↑](#)

7

ń

Rob Moulton

W

3

—

107

[Top ↑](#)

9

MDV4

1

2

MDV4+

4

4

4

300

W

MDV4

W

3

—

107

[Top ↑](#)

4

1

002158

7500

W

1493

W

100

3.8

4

4

W

1.5

7500

6580

920

7500

5700

1800

W

2012

W

70.95%山

山

70%

山

山

7500—8000

http://www.caihuanet.com/hsstock/gonggao/shenzhen/200907/t20090728_900785.shtml [Top ↑](#)

4 []

2

Ш Ч Ч Ч Ш

2007

100

Ш

1.5 3.8

Ч Ч

Ш 7500 2011

8000 2000

2000 Ш 2 Ш

http://www.zj.xinhuanet.com/website/2009-07/28/content_17223921.htm [Top ↑](#)

5 27.30%

24 (002158,) Ш

3.25 7.93% 2299

35.85% 1954 27.30%Ш

0.1237 27.28% 3.81%

1.60%Ш

2009 Ш

山

山

2010

				2009	2011		0.31	40.37	40.43	
8	24		11.38		2009	2011		36.7	430.8	426.5
		“	”	山						

山

http://paper.cnstock.com/html/2009-08/26/content_71298654.htm [Top ↑](#)

8

2009 , 1.66 , 20.35%,
1954 , 27.30%, 0.12 , 0.05 , ,
10073.34 , 15.74%; 1852.16 , 11.13%, 1639.58 ,
2.2%; 0.10 山

: , 2009
26.54%, 2008 24.55% 19.22%, ,
70.95%山 , , ,
山 70% , 1.05 ,
26.35%, , 4868 ,
29.36%, 8.31%, 山

: , — ,
, , 山

, : ,
, ,

山 , ,

, , ,

, 山 ,

山

