

[Yaj`y_`i Uj 4\UbVY` ``" Vb](#)
[lr 4\UbVY` ``" Vb](#)

% I DC

&"

\$&%)% *)' * ,

' " &\$&\$

%&%

("

)" *

*"

+"

, "

' * " %%

% &\$&\$-

&"

' "

("

)" R(%\$5

*"

%

&"

' " V] ` hYr Mbi ZUMhi r] b[

("

)"

*" *

+"

,"

%

IDC

7 30

/Edmund Klamann ---A IPO

IPO

“ IPO

”

“

”

610107.SS (0107.HK:)

2009

61

15

19

(601668.SS:)

90%

50

26

6.3%

6.94

5

2006

2007

“

”

“

”

“

2020

IPO

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

&

(Morgan Stanley)

(Stephen Roach)

			4	72%
	09	GDP	88%	10
43%				

, 6 ,

, 31 () 15 ()

, 4 , ,

, 6 17 , ,

, :

, ,

4 15 “ ” ,

,

, 7 ,

, ,

, ,

, ,

,

, 7 21 :

,

“ ”

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

*

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

+

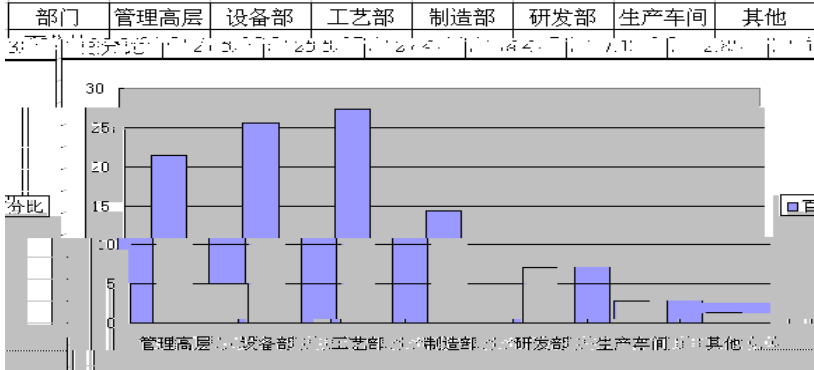
(China Securities Regulatory Commission,)

(The Wall Street Journal)

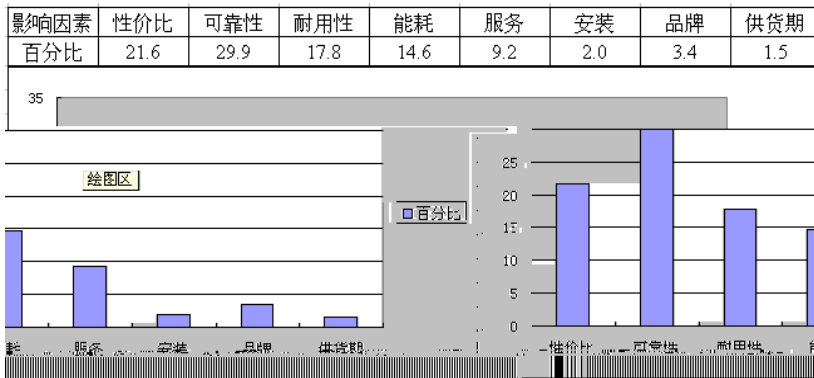
*ST	B[0.00 0.00%]	1637	
		[5.09 1.80%]	[22.30 0.50%]
[7.63 7.01%]			4810.59
	14.79%		
36.10%			
	—		
	50891.94	11.75%	

% &\$\$-

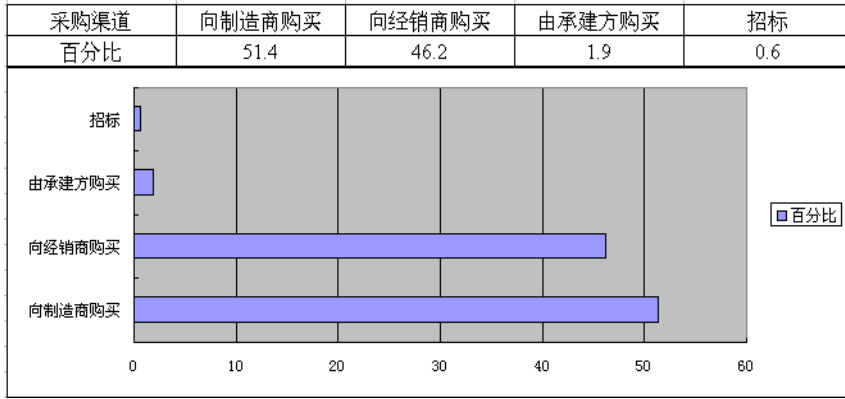
?



3



4



WTO

40%

17.13%

4.6

7

[Top](#)

20 50

20

20

2003

2003-2008

23.2% 2008

400

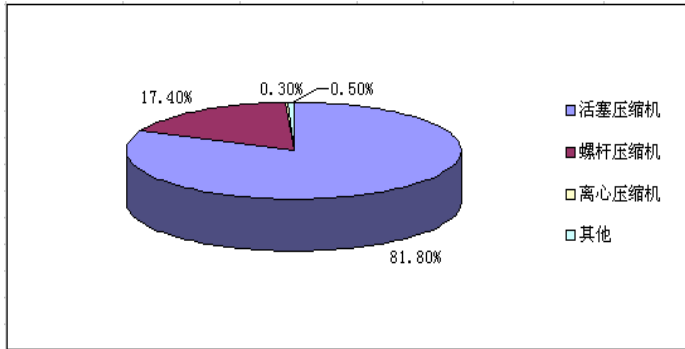
22.1

7.8%

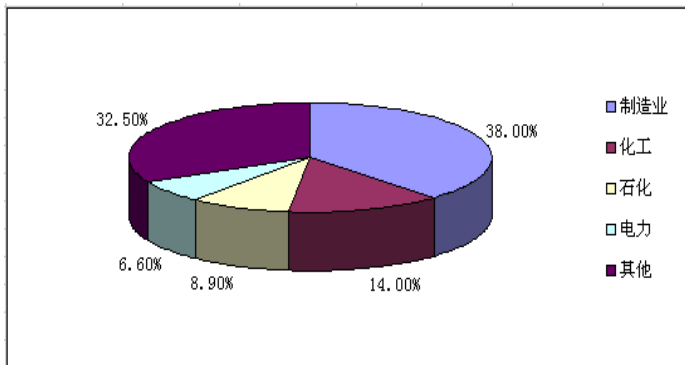
81.8%

1

2



1



2

1

				2007	1	58.32	/
2008	4	115.63	/	61.45	/		

2008 1 1
5%-40%

2

15%

VSD

5

7

20%

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，增大行业规模。	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。
国家重点工程如交通基础设施、超高压电站建设	国内紧缩的宏观经济政策将会加大部分不受用
制造业自动化程度的加速将带动对空气压缩机的需求，增加对技术先进的精密压缩机的需求，从而加速空气压缩机行业增长。	恶性竞争将使空气压缩机行业整体利润率下降，这种趋势如果将会使整个行业进入长期行业增长将会短期放缓。
化工、煤炭、电力、船舶、食品和生活系统设备需求将持续快速增长，带动空气压缩机产品的需求。	金融危机的重创，终端用户对设备采购将更为谨慎，前期将会出现设备使用量的下降。

7

[Top](#)

(

2008

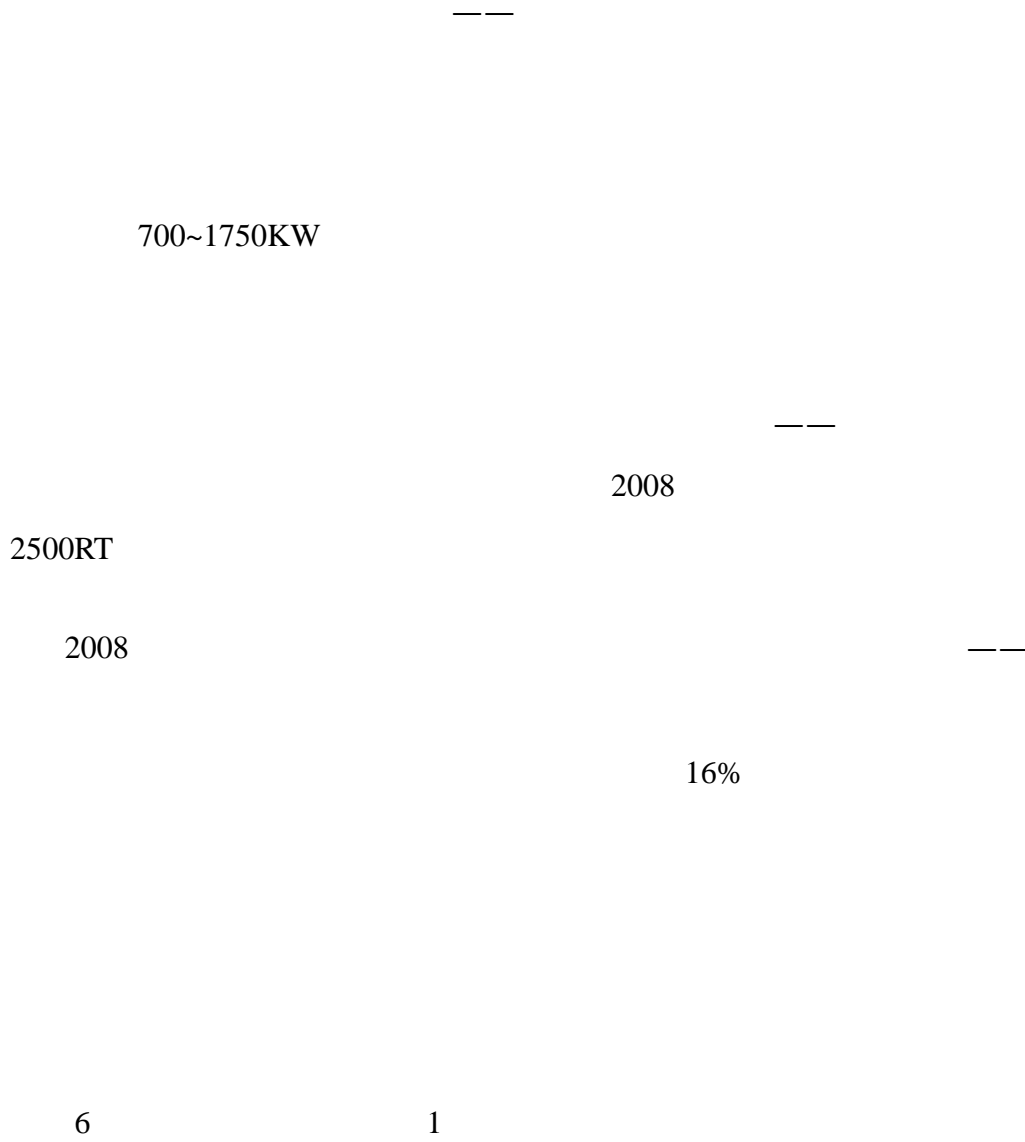
320

15%

2008

27

14%



) R(%\$5

R134a R407C R410A R410A R32
R125 R407C R32 R125 R134a

R410A

90 R407C R22 R22
R22

R407C R407C
R22 R407C

R407C R407C R410A

2020 R22 R22

R410A R407C R410A
R410A 1996 R410A 20% 2010

R410A

“R410A

COP

”

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

*

8

06

2008

2010

2009

2

1.5

5

15
200

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

%

6

1

—
50

—

7

[Top](#)

&

2009

50

—

7

[Top](#)

'

V]` hYr Mbi ZUMi r] b[

Vilter Manufacturing

Emerson

Vilter

Vilter

Vilter

72

31

—

7

[Top](#)

(

—

7

[Top](#)

)

HAYE

—

7

[Top](#)

*

*

6

8

—

7

[Top](#)

+

-----	—	7	Top		
-	MDV(
					MDV4+
	----			300	
					MDV4
-----	—	7	Top		
1					
				002158	7500
	1493				
				100	3.8
	1.5			7500	6580
	920			7500	5700
	1800			2012	

7500-8000

10000-12000

		2012	8000	2000
2000	1.2		1493	
			20.55	27.89
			16.99	23.05

<http://finance.jrj.com.cn/biz/2009/07/1404225497775.shtml> [Top](#)

2

		2009	16580.35	
20.35%	1954.54	27.30%	0.12	0.05
		10073.34	15.74%	1852.16
11.13%	1639.58	2.2%	0.10	
	7500	2012	8000	2000
	2000			

		2009	
26.54%	2008	24.55%	19.22%

70.95%

70%

7500—8000

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

4 []

2

2007

100

1.5

3.8

7500

2011

8000

2000

2000

2

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

5

27.30%

24

(002158,)

3.25

7.93%

2299

35.85%

1954

27.30%

0.1237

27.28%

3.81%

1.60%

2009

IPO

				2010					
				2009	2011		0.31	0.37	0.43
8	24		11.38	2009	2011		36.7	30.8	26.5
		“	”						

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

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

