

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

% I DC

&"

\$&%)% *)' * ,

' " &\$&\$

%&%

("

)" *

*"

+"

, "

' * " %&

% &\$&\$-

&"

' "

("

)" R(%\$5

*"

%

&"

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

("

)"

*" *

+"

, " t ° , "

%

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%	

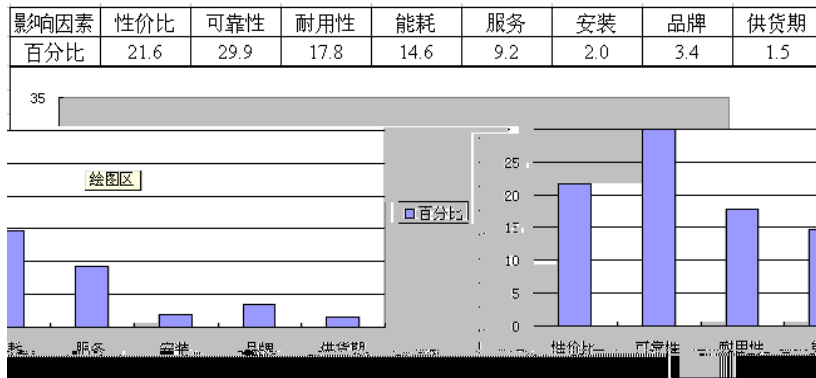
%

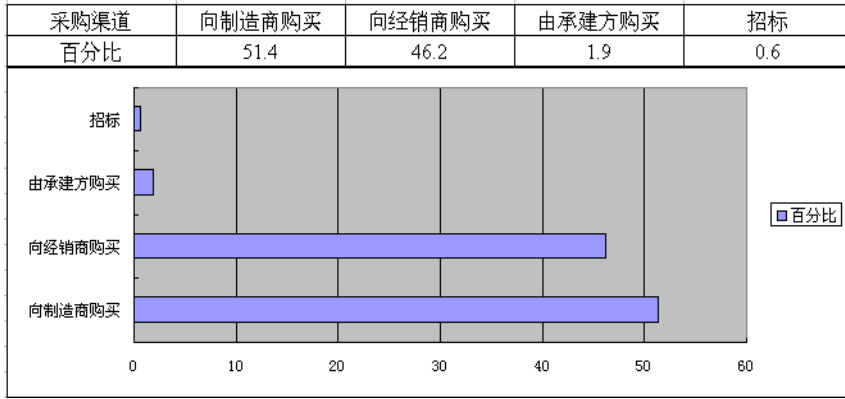
&\$\$-

?

?

0





WTO

40%

17.13%

4.6

7

[Top](#)

20 50

20

20

2003

2003-2008

23.2% 2008

400

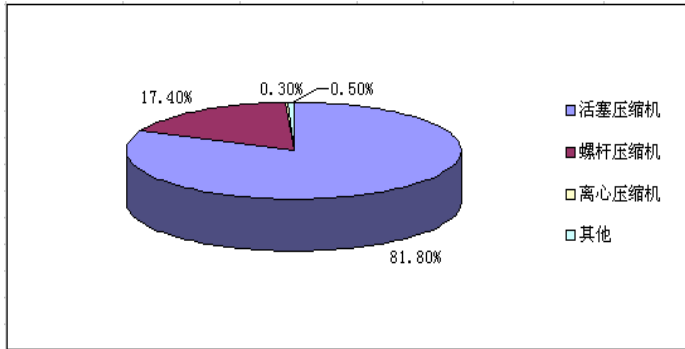
22.1

7.8%

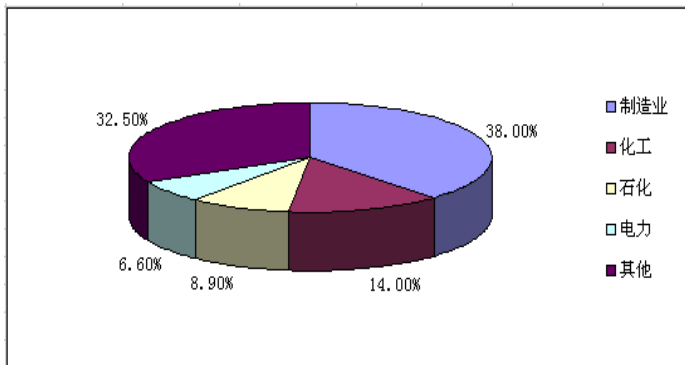
81.8%

1

2



1



2

1

				2007	1	58.32	/
2008	4	115.63	/	61.45	/		

2008 1 1
5%-40%

2

45.5

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，提升行业规模。	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。	
国家重大工程和交通基础设施、超高压电站建设将会加大部分不受国际经济危机的影响。	国内紧缩的宏观经济将使得下游行业投资将会增加，从而带动空压机的需求。	
促使空气压缩机行业整体利润率持续趋势预期将会驱使整个行业进入整合将会短期减缓。	制造业自动化程度的加速将会提高对压缩机的技术要求，增加对技术先进的空气压缩机的需求，从而加速空气压缩机的行业增长。	恶性竞争下滑，这种趋势，行业增长
的重创，终端用户对企业成本的控制预期将会延长现役设备的使用期间。	化工、煤炭、电力、船舶、食品和生物医药领域有望保持持续的高速增长，对相关空压机产品的	金融危机将更加严格，

7

[Top](#)

2008

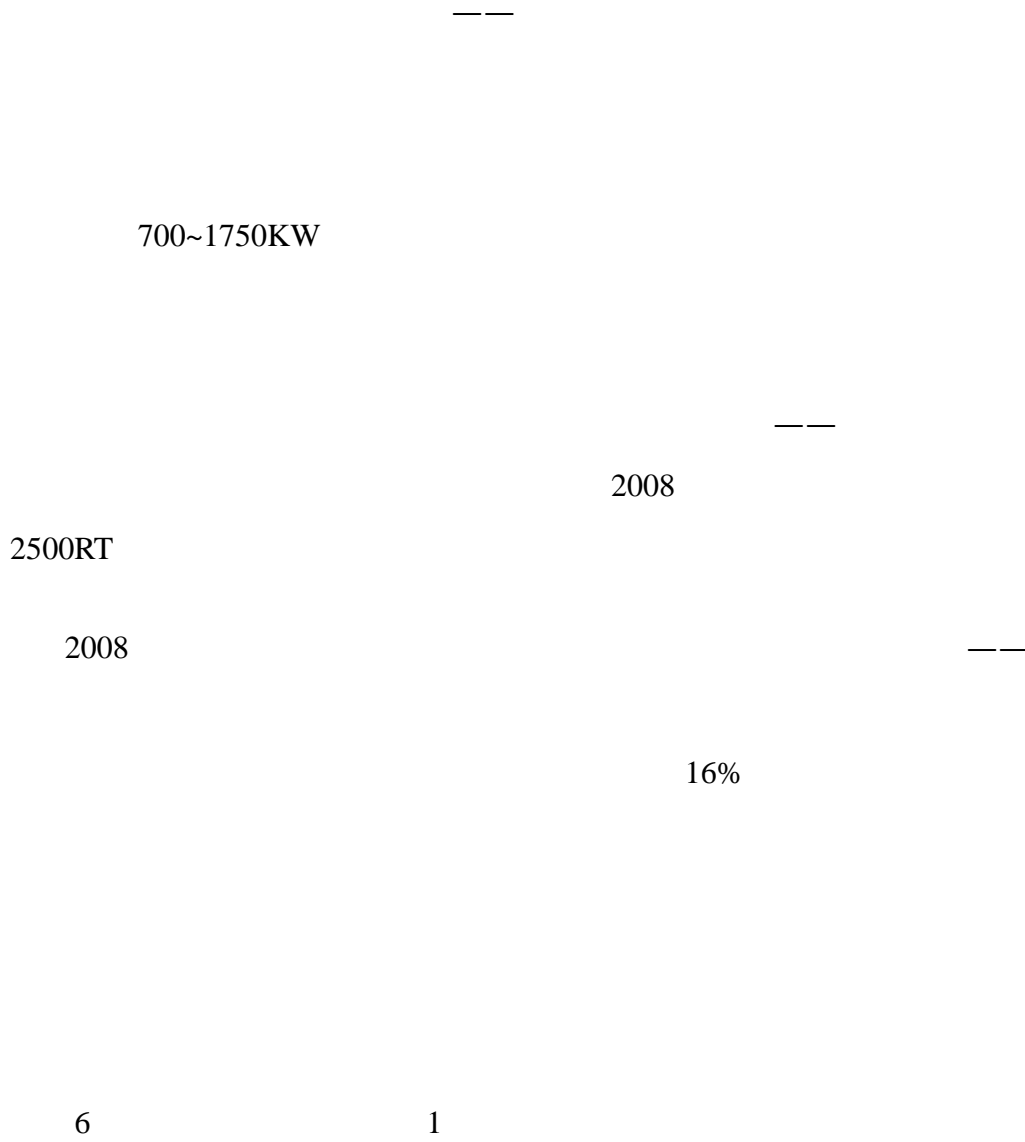
320

15%

2008

27

14%



) R(%\$5

R134a R407C R410A R410A R32
R125 R407C R32 R125 R134a

R410A

90 R407C R22 R22
R22

R407C R407C R407C
R22

R407C R407C R410A

2020 R22 R22

R410A R407C R410A R410A
1996 20% 2010



R410A

COP “R410A”

<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](#)

+

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

3

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%,
 : , — ,
 , , ,
 , : , ,
 , , ,
 , , ,
 , , ,

