

021-51365368

1. Й' П

2. ' π
3. ' Vilter Manufacturing
4. √ ' π
5. ' √ ||
6. ' 6 .
7. ' ~
- 8.

а ||

1 | ' IPO

Э 7 30 ^ /Edmund Klamann~ ---A IPO

ч Ω Λ Э "l Э Â IPO 8 8 ' Y 8 = Â

“ IPO ” n | “ ↓ v Â”

610107.SS (0107.HK:) Э ' Ъ Â

↑ 2009 61 Э Э 15 Ω 19 Â

Ь ѳ Â

(601668.SS:) Ъ 90% 50 26 Â

' Э 6.3% 6.94 | й ' ' й 5 Â

n | ↓ 6 2006 2007 Â

n "l ' “ || ' Э ÿ Â”

“ ' • • Â”

Ь ѳ ' “ ~

Â”

† ì
 ÿ ÿ a a γ ÿ ð
 Ю Â
 à √ Â
 ~ б· Â
 Ә ¶ 8 2020 Ә Â
 IPO a ә ÿ Ы
 ÿ Â

Ω

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

2 е ÿ ’

ö Ô í (Morgan Stanley) е ÿ √ (Stephen Roach)
 ê Ì ÿ Э ψ ÿ √
 γ √ ì à √ ч † Â
 ð ÿ ç ã 8
 è ÿ ч Â
 ì √ è 4 Ы 72%
 Â a 09 Э GDP 88%— 10
 43% ч √ ì a Ю Â

3 2020 17% 3 й

“ 2008 ” 2010

Ю, ÿ 6 , æ "Ω

Â

, 31 (ѡ à) 15 (ѡ à)

Â ã л , ã γ Â

ж ì, ÿ ,л ï ,л

1 л 4 й ã , ï à

Â

Э, Ё 6 17 Ё , , ы

"Ω , а Â

Э, Ё Ю :

а

~

↓ у а Â

ы 4 15 ï Э " ,

т ө Â ж ì, ы Ё Â

л, 7 , Ё "л л ч , ï ↓ ж à

~

Â

Э , "Ω , ы

а , а ,

~ , ↓ у, Â

ч , ↓

л, ь 7 21 ь э а : э л
й Е,

170 Æ 8 Â †

Ю † ¶ æ ã ã 8 Â è

ˆ

Â

а ж ì а ì “ 8 ” ì ” | 8

ÿ Â Э ” | ì

Э Â

Ω † <http://news.cnfol.com/090804/101,1278,6293027,00.shtml> Top ↑

6

ê ¶ ì

ÿ л 8 ê ¶ ì ˆ

6 ... Â

Æ Ω ˆ а ¶

¶ Ω || Â ¶ ˆ б ...

б ˆ

Ω 3 8 Ω

Â ч л ì Â

l' л ˆ ...

Â: † Ω Â †

Ω в Â ˆ ÿ †

ˆ ... ã ˆ Ю ... Â

ˆ л л É

ì É Â

Э ˆ ã

↓

Ю

a

Â

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

7

▼

ÿ

n

▼ (China Securities Regulatory Commission, ' ▼)

Æ

ү

↓

ÿ

. "l

▼

Â

▼ ÿ || J ê " Ì (The Wall Street Journal) ▼ ÿ â

上海漢鐘精機股份有限公司
SHANGHAI HANCHONG MACHINE TOOL CO., LTD.

$$\gamma \approx \tilde{\Omega} \alpha$$

1 2009

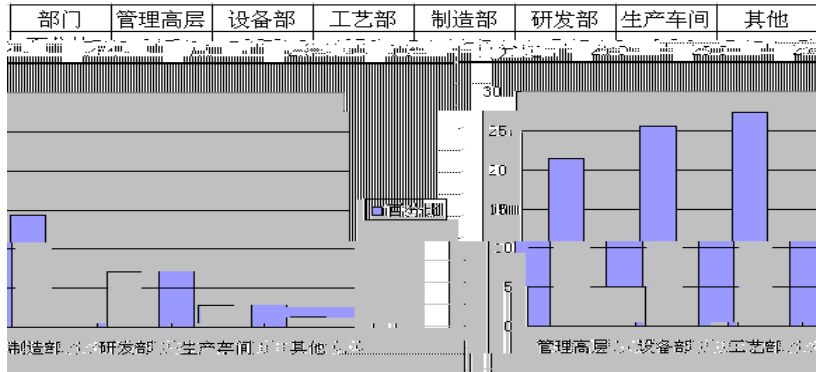
[illegible]

й В ~ 3 П
Â ĭ ‡ П у й
ă Э Â 8
~ а ё ' Â
~ ̸ Т Â 8
ÿ б ё й ѿ Â
ÿ П а Э Â
' у ш 8 æ Â γ . у Ё
Â Ь ЭЮ П ~ ~ ǂ 8 Â ǂ 1
Â ч у ѿ Â'Ω Э
"І Â П П ' Â ̃ 8 Ё ǂ ѱ Â
8 ǂ Â й ̸ а
ă Â
ǂ
~ Â ~ ̸
Υ Э 6 . ~
̸ ǂ Â ~ Т ̸
... ̸ ѱ ǂ ё Т Â Т
2 ...
Â ... Ё ѱ ̸ а
І ж Ё ѱ а ǂ ...
а Â ̸
ă , Э ... æ
κ Υ П γ Â ̸ й ă І
Ё Л Θ ё ~ 3
а ~ ǂ й ā й 8 ё
Â

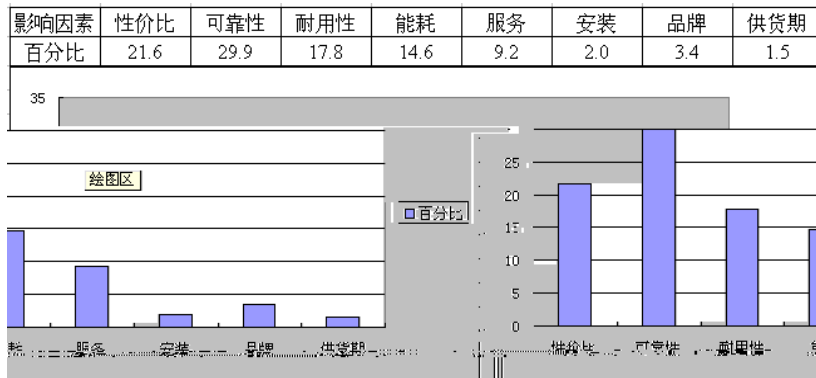
[illegible]

"l L Æ Â 8 a ò à è
 "l 8 Â ~ 8 a J
 8 à J .
 4 Â "l à à ш é ' б é
 . ц Â ы
 8
 a J Â
 ы l ч L

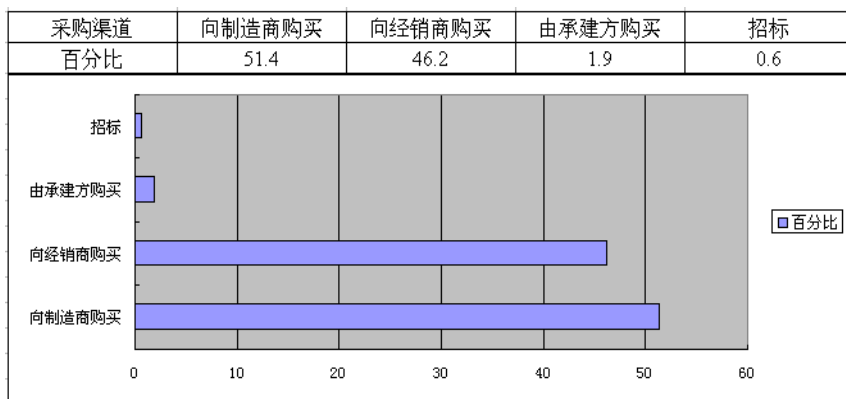
部门 管理高层 设备部 工艺部 制造部 研发部 生产车间 其他
 3



影响因素 性价比 可靠性 耐用性 能耗 服务 安装 品牌 供货期
 百分比 21.6 29.9 17.8 14.6 9.2 2.0 3.4 1.5
 35



4
 性价比 可靠性 耐用性 能耗 服务 安装 品牌 供货期
 35

[illegible]

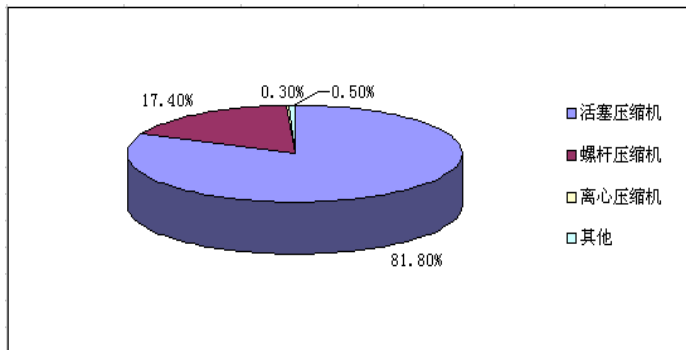
ЛЭ ЛЛ ↑ ỹ
 4 Â ы ı a
 4 Â
 ы 7 WTO Л б ı Â
 ỹ 4 40%ЛЭ 4
 ı 17.13% 4 4.6 ı 4 4 ы Â
 ----- ' ê ı 7 [Top ↑](#)

3 ı 4 ê

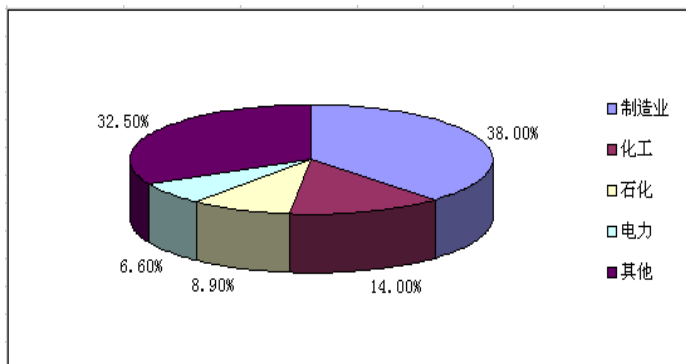
 ı Â ê ы ó
 ỹ ы ă ă ó ă ă ă ы ă ă
 ă ă 8 ă 9 ă ă л ă ă ă ı ă
 ă 4 ı a Л é ă
 || Â
 ă ă ă ă 4
 ı é 4 Â 8 ы 20 50
 ı ы 20 ı ă ı ỹ 20
 ı ă ı ı Л ы Л Â
 ỹ 4 ı ă
 б Â

2003 Л ы ă ă ы ă ă ă л ă ó
 || ı Â2003-2008
 Л 23.2% Â2008 400 ı 22.1 ı .

7.8% 9.7%
 81.8%
 1 2



1



2

6

1~ a
 2008 4 115.63 / 61.45 / 58.32 /
 2008 1 1 5%~40%
 2008 1 1 5%~40%
 2008 1 1 5%~40%

 $2^{\sim}$

45.5 亿 人民币 2015 年 1-9 月 15% 下降 20% 左右

5 7 1 20% 左右

人民币 贬值 20% 左右

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、超高压电站建设等，将加大部分系统。	国内紧缩的宏观经济政策，以及人民币升值，将抑制国内对空压机的需求。同时，人民币升值也将抑制出口。
促使空气压缩机行业整体利润率持续下降，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。
金融危机的重创，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限。	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，对相关空压产品的需求也将更加严格。

----- 人民币 贬值 20% 左右 [Top ↑](#)

4

2008 年 1-9 月 15% 左右 2008 年 27 亿 14% 左右

人民币 贬值 20% 左右

人民币 贬值 20% 左右

[illegible]

Â

----- ' ê — ° ã ì 7 [Top ↑](#)

5 R410A ã

ð ° ã Ô a ¶ √ ∞ Ю ° ã
° ã ° ã Â

R134a ↑ ° ã R407C R410A √ ° ã Â è R410A R32
R125 √ R407C R32 R125 R134a √ Â √ ° ã √ √ √
é à à ¶ √ √

° ã Â

° ã ì ì ° ã √
α à √ à √ Â √ à ° ã √
è √ a √ ° ã √ a √ √ √
Â

R410A ã

90 √ R407C ì √ √ ì R22 √ Â è √ R22
√ R22 √ Â ° ã

R407C ÂR407C é æ
α Ю R22 √ √ a √ R407C

√ Â √ ° √ √ √
R407C Â √ R407C √ æ R410A √ √ Â

√ a √ Â

2020 R22' R22 √ Â ° ã

√ R407C √ √ ° ã √ √ R410A Â

R410A 1996 R410A 20% Â 2010

1. 制冷剂 R410A 的环保性能
 R410A 是一种环保制冷剂，其全球变暖潜能值（GWP）为 2088，远低于 R22 的 GWP 值（1810）。R410A 的臭氧消耗潜能值（ODP）为 0，对臭氧层无破坏作用。

2. 制冷剂 R410A 的能效性能
 R410A 具有较高的能效比（COP），在相同工况下，其能效比比 R22 高出约 10%。这有助于降低空调系统的运行成本。

3. 制冷剂 R410A 的兼容性
 R410A 与大多数现有的空调系统部件兼容，包括压缩机、冷凝器、蒸发器和管道。这使得 R410A 成为 R22 的理想替代品。

4. 制冷剂 R410A 的安全性
 R410A 属于 A2L 类制冷剂，具有低可燃性。在正常使用条件下，其安全性与 R22 相当。

5. 制冷剂 R410A 的环保法规
 随着《蒙特利尔议定书》的实施，R22 的生产和使用受到严格限制。R410A 作为 R22 的替代品，符合当前的环保法规要求。

6. 制冷剂 R410A 的市场应用
 R410A 广泛应用于家用空调、商用空调、工业制冷和冷链物流等领域。其市场占有率逐年上升，成为目前主流的环保制冷剂之一。

7. 制冷剂 R410A 的未来发展
 随着环保要求的不断提高，R410A 将继续作为 R22 的主要替代品。未来，随着更低 GWP 值的制冷剂（如 R32、R290）的出现，R410A 的市场地位可能会受到挑战。

8. 制冷剂 R410A 的维护与回收
 在维护空调系统时，应严格按照操作规程进行。对于废弃的 R410A，应交由专业机构进行回收处理，严禁随意排放。

9. 制冷剂 R410A 的环保宣传
 应加强对 R410A 环保性能的宣传，提高公众对环保制冷剂的认识，推动绿色制冷技术的发展。

10. 制冷剂 R410A 的环保总结
 R410A 作为一种环保制冷剂，具有低 GWP、零 ODP、高能效比等优点。它是 R22 的理想替代品，符合当前的环保法规要求。随着环保要求的不断提高，R410A 将继续在制冷领域发挥重要作用。

6 ã ã .

ð º ã Ô ã

ã ¶ æ

¶ ₮ a ì ã ã ... Â 2008

8 ý 06 ã ã ¶ Â 2010

ã ã б ¶

ã ã ´ ¶

¶ ¶ 'Ω † ã . Ъ ,

¶ ¶ ‡ ã γ Â Э

л ã . а † ã

ყ. ã † Â ý ã ã

ã а Â

й Â

˜Ω л Ю ¸ Ю ã ã Â

2009 ψ ã Â ã — ч ”Н

2 ĭ ã , “ ψ 1.5 ĭ ã

γ

λ

3

71 ш а X
 ш Â
 è ì ã ã ý ã † 15
 Â à ã Ъ† 兀Э 200 ĭ
 5 з ʏ ʌ ˘ ˚ ã æ
 а ʌ ʏ ʌ à à ||ʏ æ а
 Ю ʌ Â
 ʔ ʏ ã а ʌ Â ʏ ã
 71 ' ʏ ã æ
 ã Â ʏ ã Θ
 Â
 ʌ ã ã б 71 ã
 ˚ à ˚ ʏ ʏ'
 ã
 兀 ã ' ʔΩ ~ Ю ʌ
 ã ã Â

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

Ь à ʌ

1 ÿ' 71

ÿ . 71 ʌЭ —
 ˚ ã ì 6 ã ĭ ʌ ʌ 1 ÿ Â
 Э ʔΩ ʌ Æ ʏ Э
 Â ÿ è ã 50 ʌ
 ˘ Â

----- ' ê — 8 ã ì 7 [Top ↑](#)

2 ' π

ψ à à Ъ ꞑ Ω 1 à
 π à 50 à π à ψ . 1
 π 2009 50 Â
 a ã à √ √ α
 ↑ π Â

----- ' ê — 8 ã ì 7 [Top ↑](#)

3 ' Vilter Manufacturing

Vilter Manufacturing Emerson 8 ã
 ÂVilter ì √ 8 ã Ё ↑ 8 ã α
 ÂVilter " √ 8 ã Â
 Vilter 72 ↑ 31 ↑ Â

----- ' ê — 8 ã ì 7 [Top ↑](#)

4 √ ' π

1 è 1 ж . π √ à
 Ω √ à Э Ω √ à
 Ω √ à Ω √ √
 1 γ à à
 Â

----- ' ê — 8 ã ì 7 [Top ↑](#)

5 ' √ ||

Ლ Ბ

Უ

Ქ

Ლ

Უ

Ლ Ა Ბ HAYE~

Ლ Ბ

Უ

Ლ

Ბ Ბ Ბ Ბ

Ა

Ბ

Უ Ბ

Ა

Ბ Ბ

—

Ბ Ბ Ბ Ბ

[Top ↑](#)

6

Ბ 6

.

Ბ

Ა

Ბ Ბ

Ბ Ბ

Ბ Ბ Ბ

Ბ

Ბ Ბ

Ბ

Ლ Ბ Ბ Ბ

Ა

6

Ბ Ბ Ბ Ბ

8

Ბ

Ბ

Ბ

Ა

Ბ Ბ

—

Ბ Ბ Ბ Ბ

[Top ↑](#)

7

Ბ Ბ

Rob Moults

Rob Moults

Rob Moults

MDV4

MDV4+

MDV4

Rob Moults

Rob Moults

Rob Moults

Rob Moults

Rob Moults

Rob Moults

Ω	°	Ь	Â	"I	Ω Λ	°	¶
°		a	Ω Λ	Â		°	
7500-8000	Ї	α	Ь	Ω Λ	°	10000-12000	Ї
	Ω Λ		Л	Â			
è	ÿ	£	°	Ω Λ	ÿ	Ω Λ	Э
Λ	ЭЮ		↓	Ω Λ	Λ	¶	↓ ò Ω Λ
	Â						
Λ	Ω Λ		°	¶			
Â							
		Λ	2012	↓	°	8000	Ї
Ї	°	2000	Ї	°Ω	1.2	Ї	Λ
						↓	1493
	à		à			↓	20.55
						à	27.89
						à	16.99
						à	23.05
						Â	

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

2 ' Э ò ¶ £

Ω	Ω Λ	2009	Э	16580.35	↓	Ю
20.35%	1954.54	↓	Ю	27.30%	0.12	↓
γ	Ω Λ	10073.34	↓	Ю	15.74%	1852.16
↓	Ю	11.13%	1639.58	↓	Э	2.2%
					0.10	Â
Ω Λ	Υ	Ω Λ	Ω Λ	——	Ω Λ	
°		7500	2012	↓	°	8000
Ї	°	2000	Ї	Â	°	°
						2000

γ	Ω Λ	α	°	↓	Ω Λ	2009	↓	Ю
26.54%	2008	24.55%	Ю	19.22%	¶	Э	Ω Λ	

70.95% 70.95%

70.95% 70.95%

70.95% 70.95%

70.95% 70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

70.95%

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

4 [*]

Ω 2 ǐ * 1 ǎ 6

Â à à ǂ à Â

Ω ǎ 2007 Ω

ψ 100 ... Ω ǎ Ω

ǎ Ω ǎ

ǎ Ω 1.5 ǎ 3.8

ǎ ǎ ǎ ǎ

ǎ 1 ǎ Â ǎ γ ǎ 7500 ǎ 2011

ǎ ǎ 8000 ǎ 2000 ǎ

ǎ 2000 ǎ Â ǎ 2 ǎ ǎ ǎ

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

5 ' ǎ ǎ ǎ 27.30%

24 (002158, ǎ)Ω Ω Â

Ω ǎ 3.25 ǎ ǎ 7.93% 2299

ǎ ǎ 35.85% ǎ Ω 1954 ǎ ǎ 27.30% Â ǎ

Ω 0.1237 ǎ ǎ 27.28% 3.81%

ǎ ǎ 1.60% Â

^ ...~

6 ǎ 2009 Ω Â

Λ λ

Ю

Â

Ў

Ω'Ω

†

γ

б

П

λ

Â

Ω

†

Ω Λ IPO				Ω Λ		Ω Λ				Â
				Ю	Π	Ω Λ É				
Ω Λ	Ÿ	ψ	8 ã	6	Ω	↓				
	Λ ψ		2010	Ω Λ		n	Ю	Ω Λ		
				Λ	Ω Λ	.	8 ã			
		n	Ω Λ 2009	2011	Ï 0.31	à0.37	à0.43			
Ω Λ 8	24	ÿ	Ï 11.38	2009	2011	Ï 36.7	à30.8	à26.5		
	Ω Λ	“	”	Â						

Ω Λ

Λ

Ω Λ

8 ã

Ω Λ

Ю

Â

Ω

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

8

√ √ 8 ã

ö Ω 2009 ,Ω Λ Э 1.66 Й, √ Ю 20.35%,
1954 , √ Ю 27.30%, 0.12 , √ Ю 0.05 ,Λ γ ,Ω Λ
10073.34 , √ Ю 15.74%; 1852.16 , √ Ю 11.13%, 1639.58 ,
√ Э 2.2%; 0.10 Â

γ Ω Λ α :√ ,Ω Λ 2009 √ Ю
26.54%, 2008 24.55%Ю 19.22%,¶ Э ,Ω Λ
√ Ю 70.95%Â γ ,Ω Λ ¶ ,
Э ÂΩ Λ 70% 8 ã , Ё Э 1.05 Й, √
Ю 26.35%, Ω Λ α ,Э 4868 ,
29.36%, √ Э 8.31%, Ω Λ Â

Э : ,Ω Λ " — √,
æ ,¶ Э ' √ Ю ,Ω Λ Э Â

Ω Λ √, :Ω Λ é . ,Ω Λ
, √ √ , √
√ Â Ю , Ω Λ ,
Ω Λ √Λ , , √ , й Ω Λ
, Ω Λ Â 8 ã ,Ω Λ ÿ
Â

