emily_huai@hanbell.cn
ir@hanbell.cn

021-51365368

à ╟

1. ↑ ' فى IPO

2. ‹e ŭ ' فى

3. 2020 17% 3 Й

4. Ю ' ھھ

5. فى 6 ⅄ 8 فى

6. فى

7. فى ¨ Ÿ

8. Э ̓Ω ⅄ γ 36.1%

γ à ̃Ω ą

1. 2009

2. ھھ ¥ ↑

3. ↑ ⅃ è

4.

5. R410A ã

6. فى ã ã .

Ь à ⅄

1. й' ╖

2. ' ╥

3. ' Vilter Manufacturing

4. ⅄ ' ╥

5. ' ⅄ ╟

6. ' 6 ·

7. ' ~ غى يخ

8.

à ╟

1 ↑ ' فى IPO

Э ^ ~

ч Ώ Λ Э ″I Э Â 8 8 ˢ

Y فى 8 ╡ Â

ⁿ↑ ⌋ ˢ

Â

Э ˢ Ь

Â

↑ Э

Э Ώ Â

Ь Ҭ Â

فى Ь فى

Â

فى ˢ Э ↑ й ˢ ˢ

й Â

ⁿ ↑ فى ⌋ б

Â

فى ⁿ ″I ' ╟ ˢ Э ÿ Â

' • • Â

Ь Ҭ ' ^ ~

Â

ї й ف

Ÿ ў a a γ Ÿ ʒ

Ю Â

à ⅃ Â

ف ~ б· Â

ف ё ╗ 8 Э ف Â

a ё Ÿ Ӣ

ف Ÿ Â

Ω '

p ↑

2 е ў ' ف

ò Ô ќ е ў ⅃ ف

ê Ì Ÿ Э ف ψ Ÿ ⅃

γ ف ⅃ й à ⅄ ч ї Â

ف ʒ ف α 8

è ў ч ⌂ Â

й ف ⌂ ⅃ è Ӣ

Â a Э ف —

ч ⅃ й a Ю Â

ч ف ف ˩ Ì a à a à

a ˜ à a ˩ Î ف Ҭ ˩. ˩

a ╗ a ˩ Â

Л Ì б a ح ف Â Â╗

ʒ ą ˸ Â

Ω ˸

p ↑

3 2020 17% 3 Й

ف Ω Л Ю ف ˸ Э ف

ف Й Â

ɛ Й

Â

ㅎ Э ȧ Â ف Æ Ж

˩ a ȧ Э Л ё й Ю Â

Э

ȧ ж ё Л ȧ

ɣ Й Â Æ ف Â

ê ˩ Ạ Ì Ю ê ˩ Ạ Ì

Â ف

Â ف Âê

Ì Ţ ˩

Â

˩ У Â Э ف ж Â

Ю ÿ Æ ‘Ω Â

ف Ш à Ш à

Â ë Л ā γ Â

ж й ў Л ف ї̈ Л

Ч Л Й ὰ ą ї̈ à

Â

ᴍᴍ Э ف ⊢ ⊢ ف ¥

‘Ω ᴍᴍ a Â

Э ف ⊢ Ю ᴇᴄ a

~ ف

√ ᴙ a Â

¥ ї̈ Э

¶ ө Â ж й ¥ ف ⊢ Â

ᴇᴄ

Л ف ⊢ ‘I Л ч ї̈ √ ж à

~ Â

Э ف ‘Ω ¥ ᴍᴍ

a ᴇᴄ a ف

~ √ ᴙ Â

ч √

Л ف Ў Э Ä Ё Л Ё

Й Ы

ƒ ﻫ Â ﻫ 8 Æ ﻫ

Ю ﻫ ƒ ╗ æ à̀ à̀ 8 Â ὲ

ﻫ ﻫ Â

а ж й ﻫ а й 8 ﻫ й ”I 8

Ÿ ﻫ Â ﻫ Э ”I й

Э Â

Ω ' p ↑

6 ﻫ

ê ╕ Ì

ÿ ⅃ й ê ╕ Ì ˙

Λ 8 ê ╕ Ì

б … Â

Æ Ω ¥ а ╕

╗ Ω ╟ Â ╕ ç б …

б ⅃ Â

Ω ˙ з 8 Ω

Â ч Λυ й Â

I’ Λ ¥ …

ÂŁ † Ω Â †

ﻫ Ω в Â ˙ ў †

˙ … ﻫ ᾱ ⅃ Ю … Â

¥ ﻫ Λυ Ł ὲ

й ὲ Â

ﻫ Э ˙ à̀

˩ Ю a Â

˜Ω ˈ ↑

7 ف ˽ Ÿ

ف n ˽ ˈ ف ˽

Æ Ч ˩ Ÿ ˙ ˝I ˽ Â

˽ ў ╟ ˩ ê ¨ Ì ف ˽ ў â

8 Э ЎΩ Λ γ 36.1%

Э ЎΩ Λ ё Âÿ Э ЎΩ Λ ё à

γ з ÿ ą Ь ⌋ Â

ЎΩ ὲ ЎΩ Λ ЎΩ

Â ё Э ض à"I ⁿ à

Ь Э ЎΩ Λ Э ЎΩ Й

б ⌋ Ю ÿ γ Э ЎΩ Λ

Â¶ й Э ЎΩ Λ ¶ ¥

æ ㎜ ё γ Â

Э ЎΩ Λ ⊨ ⌋ ⌋ Ю à ÂЭ

Э ЎΩ Λ ЎΩ Й ⌋ Ю γ

U

1 2009

ї ψ

ҏ ψ Â ʒ

à Â ї

ÿ Ţ Â й ÿ a

Ю ¥

ÿ ⅃ ⸗ 8 Â ÿ

ŭ ŭ … ╗ ⅄ Â

~ ╡ ⅄ Ţ Â … à

Ϊ͂ Â ÿ ш Â

ą ~ ف ὲ à à à ⅄ à

б Ϊ͂ ⅃ й Â Э ҏ 8

⅃ Ю Â ~ Ю

ف à ὰ 8

⅃ a Ю

Â б ⅃ ҏ в

ї ‡ ⅄ ╗ ⅄ Â

┤ ψ Я ⅃ ⌒ Ы m

й ~ ╗

Â ‡ ╗ ⅄ й

à Э Â 8

~ a è Â

~ Ҷ Ţ Â 8

ÿ б è й Ω Â

ÿ ╗ a Э Â

⅄ ш 8 æ Â γ ⅄ Ь

Â Ь ЭЮ ╗ ~ ~ 8 Â ⅄ ⅄

Â ч ⅄ Ω Â Ω Э

Ї Â ╗ ╗ Â ѿ 8 Ь ⅃ Ш Â

8 ⅃ Â й Ҷ a

à Â

й ǰ ŭ

~ Â ~

Y Э б ~

⅃ Â ~ Ţ

… ⅄ ź й Ţ Â Ţ

2 …

Â … Ь ⅄ Ҷ a

Ї ж Ь ⅄ a ⅄ …

a Â Ҷ

à ’ Э … æ

ϰ Y ╗ γ Â Ҷ й à Ї

Ь Л Ѳ ź ~ з

a ~ ŭ й ā й 8 è

Â

Ҷ Ҷ Ӱ

ԝ Â ą Ю Л ą

ԝ й ж Â ԝ ầ ⁸ ầ

╗ ’ æ

’ ’ ╟’ ԝ ź

ầ ầ Ҳ ầ ầ Â

~ Ҷ … a ’

a … Ҷ Ҷ Ţ . ’

ầ Â ą …

Â ж Ч …

б … Ţ Â

… ϟ Ҷ a й

ԝ Ло ⁸ з Л Ь Э Ҷ

… й ľ Ь è ầ ⁸ ԝ Ло

Э Â ԝ Ло Â

… ԝ Ло б ầ Ло ԝ Ѿ Л Â

ԝ Â è ~ Л a

з Л ԝ ԝ Ло ԝ б Ҳ Â

ԝ ў ╟ ԝ Ҷ Ӱ

è Ҷ ԝ й ў в a ف

Л Â ą Ю Â

ą Ю ľ Л ف ㎡ Э ف

ف ч Â

╗ Л ԝ ϟ Ь ╗

Â Ҷ ف Л Ѿ й Ѿ ж Ҷ

⁸ ľ Ь ف й Ю ㎡ Âло ف й

ف ⁸ è ϟ Ҷ ľ

"I Ł Æ Â ف 8 a ف й ف à è

ف "I 8 ح ش Â ~ ف 8 a ┘

ف 8 à Л .

Л Â "I à à ш ف é ¸ б é

. ف ц Â ف ¥

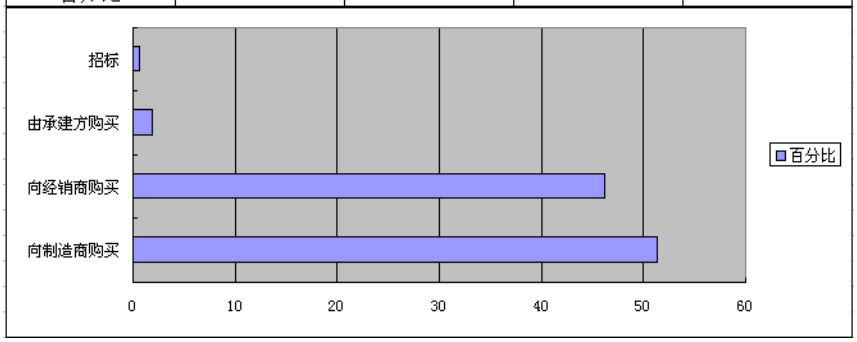
ف ¸ 8

ف a ┘ Â

ف ¸ I' ч Ł

部门
管理高层
设备部
工艺部
制造部
研发部
生产车间
其他
30
25
20
15
10
5
0
管理高层
设备部
工艺部
制造部
研发部
生产车间
其他

采购渠道	向制造商购买	向经销商购买	由承建方购买	招标
百分比	51.4	46.2	1.9	0.6



й . ў Лυ Л 8 й

ч ў Â 8 б Ţ Л

Ʒ 8 ў а 8

Лυ ⅃ è ⅃ 8

Лυ Ὣ Λ Ʒ Ʒ Â

б ﻑ ╗ ﻩﻩﻩ

Ὣ Ἀ ╗ Э à à à

Â

ą

ÿ ﻑ Э è Ь

ﻑ Ὣ ﻑ ﻑ Ὣ Λ ╟ Ἰ

Ἰ à ⅃ è Â

æ Э Ц Ж 0 Μ à

Л Э ˩ Л ف ˾ ˇ ف

˥ Â ˾ ف a

˥ Â

ᴙ ف ˥ Л б ف ˾ Â

ÿ ˥ ˩ Л Э ˥

ì ˩ ˾ ˥ ˩ ᴙ Â

' ê Ì p ↑

3 ˾ ˥ ˋ

Ϊ͂ Â ˋ ˇ ά

ˇ ˇ à à ά à à à à ᴙ à à

à à ⁸ à . ⁹ à à ᴛ à à à Ḥ à

à ˥ ᴍᴍ ì a ˩ ˊ à

╟ Â

à à à à ˥

ᶜ ˋ ˥ Â ف ⁸ ˇ

Ʒ ᴙ Ϊ͂ à Ʒ ˇ

ὦ à Ʒ ف ˝I Л Ь ˩ Â ف

ˇ ف ˩ ˝I à

б ف Â

Л ᴙ à à ᴙ à à à ᴛ à ά

╟ Ϊ͂ Â ف

Л Â Ϊ͂ Й .

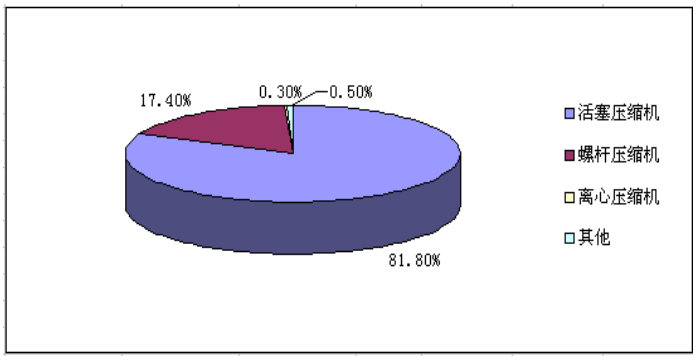
Ω à ″l ⅃ ǂ Лυ

ف ⅄ Â ÿ à à à

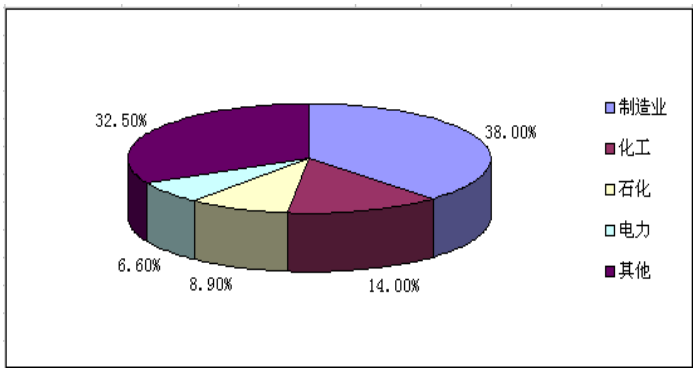
Э Ÿ й

ε ف Â ÿ 8 à ⅄ ⅄

й Ь ف Â



ف



ف ǂ

б

~ ~ ف a

ţ Âف Э ÿ

ţ à

Э Â

ف ╟ ÿ Э 8 ╗ a

⅄ Â Ţ æ ╟

Лυ б ╟ ⅄ Э

ÿ 8 Â 8 Ю æ ㎜

Â ą ف ţ ч Â

a ╝ ¨ ╗ ╟ ע æ

Ъ Ю Â ąЮ ź ╟ ע à ¸ .

à ╝ ¨ Â

~ ف й ف ţ Â

ف ľ ч Ł ê Ì ف ╘ ¨ Э ע

╝ Âй ف

Й Â ¥ è ˆ ˜ ˅ Ʒ

˅ Â Э

¥ ˆ ЛЭ Â è

è æà ˄ ˅

Â ν à à ЛЭ a

˜ ЛЭ Â

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	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
六行业规模。	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	国内紧缩的宏观经济政
首将会加大部分不受国	策的影响而
家政策影响的行业的设备投资。	气制造业自动化程度的加速将会提高对压缩机的
压机和工艺空压机设备的需求。	基础设施的
纺织类空气压缩机行业整体利润率持续	制造业自动化程度的加速将会提高对压缩机的
下滑，这种趋势将会随着国家宏观调整而行业出现整	技术要求，增加对技术先进的螺杆压缩机的需求，
从而加速空气压缩机的行业增长。	下滑，这种趋
整将会短期减缓。	势将会随着宏观调整而行业出现整
化工、煤炭、电力、船舶、消费品和生物医药领	强制性标
的重视，将终端用户对设备成本的控制	准的实施
而期待会延长现有设备的使用期限。	将有望保持稳定的高速增长，对相关空压机产品的
将会产生积极影响。	需求将会受到

' ê Ì p ↑

4

Ї Ь ˆ ˇ è

ف ——— Â

ī Й ˝І Э Â

ف Й ˅ Â è ã

Й ˅ ã

Â

˜ Ʒ à ⁸ ã

a ⌟ Ʒ Â ف a

╕ Э ҽ ╟ · ã æ

Â ⌐ ā è ў Ш

Ш è ¨ ѫ à̈ à̈ Ь Ш ѿ Â

ف —— à à

⌟ ⌟ Â a à à à ف

ǂ Â

ц Ţ Ѿ

à б Ţ Â

Y . й è

Â й ж ѵ ã —— ӣ ⌟

ѵ ź Ţ ⌊ ţ ⌊ 8

ã Â

ف ў è —— ف

Ь à Э ف à ف à

Ѿ ⌊ ⌐ ╕ Ѿ Â à à

a à ⌟ ⌟ a Â

ӣ ǀ Ь

Â ف a ӣ ǀ ⌊ ⌊ 8 à

⌊ à è

8 ã ã ⌊ ⌟ Ӣ

ӣ ⌟ Ӣ ⌟ · '

' γ Ʌ ǀ Ь

⌟ ч ' Ь Ţ à

Ѿ ' è ف

a Ӣ Ӈ ف Ţ ⌟ a

Â

' ê ف ⁸ ã Ì p ↑

5 R410A ã

ò ⁸ ã Ô a ╗ ┘ ш Ю ⁸ ã

⁸ ã ⁸ ã Â

╢ ⁸ ã ┘ ⁸ ã Â è

┘ ┘ Â ┘ ⁸ ã ¥ ┘Л

é à à ╗Л ┘

⁸ ã Â

⁸ ã й ⁸ ã

ą à ┘ à ┘ Â ʒ ò ⁸ ã ¥

è a ┘ ⁸ ã a ┘ Э

Â

ã

ʒ й ┘Л й ʒ Â è б

б ¬ Â ⁸ ã

Â é æ

ąЮ ┘Л a ¥

Â ┐ ⁸ ┘Л

Â Э ┘ æ ┐ ʒ Â

ف ┐ a ┘ Â ف

, ┐ Â ف ⁸ ã

ʒ ÿ ┘ ⁸ ã ┐ ʒ Â

ف Â

Â ˩

˩ ʒ Â

˩ ў Â ⁸ ã ¥

ā à à ã. Â ˥

Ь ' й Ҭ . ╟

╖ Â

Ω ' p ↑

6 ã ã ã .

ò ⁸ ã Ô

ã ã ╖ Æ

ã ˥ Ь a й ã ã ... Â

ў ã ã ╖

ã ã б ╖ Â

ã ã ˽ ╖

ã ã ˥ ã . Ь '

˥ ã ˥ ã ˥ Ω ˥ ã γ Â Э

ã ã a . ã ã ˥

¥. ã ˥ Â ÿ ã ã

ã a Â

й Â

Ω ˥ Ю ⁸ Ю ã ã Â

Ш ã Â ã —— ч Ӊ

ї ã ' ¨ Ш ї ã

╗ ш a Ϫ

ш Â

ὲ ὶ ف ã ã ў ف ã ỉ

Â ầ ã Ь ЛЭ ỉ̆

з ϱ ↓ ˝ 8 ã æ

a Л У ⅃ ầ ầ ╟ У æ a

Ю ⅃ Â

Ạ ϱ ↓ ã a Л Â Ш ã

╗ ’ Ш ã æ

ã Â Ш ã Ѳ

Â

↓ ã ã б ╗ ف ã

8 ầ 8 У У’

ã

Лυ ã ’ Ω ~ Ю Л

ف ã ã Â

Ω ' p ↑

Ь ầ ↓

1 ỉ' ╗

ỉ · ╗ ف ↓ Э

8 ã ὶ ã ỉ̆ Л ↓ Ỉ Â

Э Ω Л Æ ϱ Э

Â ỉ ὲ ã ↓

ˢ Â

p↑

2

p↑

3 Vilter Manufacturing

p↑

4

p↑

5

Ł ҽ ą б Ł à

Ł ف Ш ˚ Э Â

' ê ف ⁸ ã Ì p ↑

9 ' MDV4

Л ľ ж Ł й ў ˩

ف ˚ à à à Ш ˩

˥ ˚ Â ف ˩

˧ ' б Â

' ê ف ⁸ ã Ì p ↑

à Ž ¥

˚

Э Ю ˩ ˆ ~

Ž ˥ Ž ˥ ˚ Â

˩ ˩ ˩ Â

Ш

à ف ľ à ف ľ ľ

˚ ˧ ˥ Â

й Й й

˦ й ' γ й

˦ й Â γ Ž ˥ ą ã γ

Â

Ѓ ¨ Ь Â ˝І Ѓ Л ¨ ╗

¨ а Ѓ Л Â ¨

ї̈ ą Ь Ѓ Л ¨ ї̈

Ѓ Л Л Â

è ÿ ╘ ¨ Ѓ Л ў Ѓ Л Э

Л ЭЮ ┘ Ѓ Л Л Ţ ┘ й Ѓ Л

Â

Л Ѓ Л ¨ ╗ ▒

Â

ї̈ ¨ ¨ Л ┘ ¨ ї̈

ї̈ ¨ ї̈ Ѓ ї̈ Л ┘ Â з ą̀

ą̀ ą̀ ţ й ą̀ ą̀ ą̀ Â

Ѓ ' p ↑

' Э й ľ Ь

Ѓ Ѓ Л Э ┘ Ю

┘ Ю ┘ Ю ÂЛ

γ Ѓ Л ┘ Ю '

┘ Ю ┘ Э ' Â

Ѓ Л Y ¨ Ѓ Л Ѓ Л Ѓ Л

¨ ┘ ¨ ї̈ ą̀ ¨ ¨

ї̈ ¨ ї̈ Â

'

γ Ѓ Л ą ' ┘ Ѓ Л ┘ Ю

Ю ╗ Э Ѓ Л

Ω̃ '

p ↑

Ω Ω Ω Ω

Â ε Ω ╚ Ю

Ω ℮ ã 8 ŭ ŭ Ω Ω

Ω Ю n Ω Ω ŭ Г

ã 8 ف . Ω Л

à à й Ω n

Ω à à й й ‡ Ω

Ω Ω Â

Ю Ω Λ Λ Ω

Ю Ω Λ ã ⁸ ف .

Â

p ↑ Ω

ã ⁸ ف ¥ ⊥ '

Ю Й ⊥ Ю Ω Λ Э Ω ё

Ω Λ γ Λ Ю ⊥ Ю ⊥

Ю ⊥ Ю ⊥

Э ⊥ Â

'

Ю ⊥ Ю Ω Λ ⊥ ą Ω Λ γ

Ω Λ Э ╚ Ю

Ю ⊥ Ω Λ ╗ γ Â Ю ⊥

Й ⊥ Э ╘ ã ⁸ Ω Λ Â Э

Ω Λ Э ą Ю

Â Ω Λ Э ⊥

У ف Ω Λ Э

Â Э Ω Λ Ю ⊥ ¸ Э ╚ æ

Ω Λ . ⁴ ف Ω Λ ⊥ Ω Λ

Λ ¥ ⊥

Ω Λ Ю Â ⁴

й Ω Λ ¥ Λ Ω ⊥ Λ Ω

ÿ Ω Λ ã ⁸ ف Â Ω Λ

Â

Ω ∧