

或加速苹果汁价格回升

谨慎推荐（维持）

陕西近期低温霜冻天气简评

黄黎明

电话：0769-22119270

邮箱：hlm@dgzq.com.cn

2010 年 4 月 20 日

事件：

中国水果生产大省陕西省气象局 17 日发布消息称，4 月 11 日至 14 日该省出现的低温、阴雨雪、大风、霜冻天气过程，是自 1961 年以一历史同期最低气温的极值，被确定为特大型气象灾害。

点评：

1、极端天气可能陕西使林果大幅减产。

据陕西气象台专家估计，陕西省共有 22 个县（区）211 乡（镇）受灾，受灾人口近 400 万人，农作物受灾面积近 50 万公顷。其中农作物成灾面积近 31 万公顷，绝收面积 6.7 万公顷，农业损失 22.4 亿元。其中，这次天气过程给处于萌芽期、花期和幼果期的果树和农作物带来灾难，大部分地区梨树、杏树、桃树、苹果树受冻严重，一些地区预计减产 90% 以上。

陕西省是中国水果第二生产大省。到 2009 年底，全省水果面积 1517 万亩，产量 1150 万吨，其中苹果和猕猴桃的面积及产量均居全国第一。苹果面积和产量 2009 年达到 847.4 万亩和 805.2 万吨。产量占中国总产量的三分之一，世界总产量的八分之一。

2、或加速浓缩苹果汁去库存化和价格的上升，关注国投中鲁。

根据 USDA 统计，2008/2009 榨季，全球苹果汁产量 136.7 万吨，同比下降 28%，库存消费比由 22.7% 降至 9.6%，其中，中国产量 60 万吨，同比下降超过 50%，期末库存由 30 万吨降至 14 万吨，产量的下降、需求回升，苹果汁去库存化尾声正在临近。另一方面，与苹果汁存在较强替代关系的橙汁，一年多来价格翻番，二者价差的扩大也势必拉动苹果汁的需求。苹果汁行业回暖的趋势基本确立。

而陕西是我国浓缩苹果汁出口的主要基地，2009 年出口苹果汁 46.8 万吨，占全国总出口量约 59%，占全球总产量约 3-4 成，陕西苹果汁在国际苹果汁市场的低位非常重要。若陕西苹果大量减产，势必推动原料苹果价格的上涨，进一步推动国内苹果汁的去库存化和国际苹果汁价格的上升。

目前在 A 股上市的苹果汁加工行业只有国投中鲁，公司产品出口量约占中国浓缩果汁总出口量的 15%，在国际果汁市场的占有率达 10% 以上，是全球最大的浓缩果汁生产厂家之一，主要生产基地分布在山东和山西地区，并冰冻灾害影响有限。随着国内苹果汁行业的回暖，公司的投资机会正在来临，建议关注。

图 1：浓缩苹果汁单月出口量和价格



图 2：ICE 橙汁期货价格（美分/磅）



资料来源：中国浓缩果汁网，WIND 资讯

图 3：我国苹果汁出口地区比重（2009）

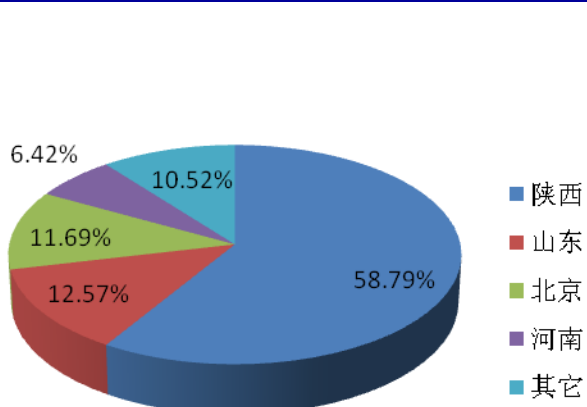
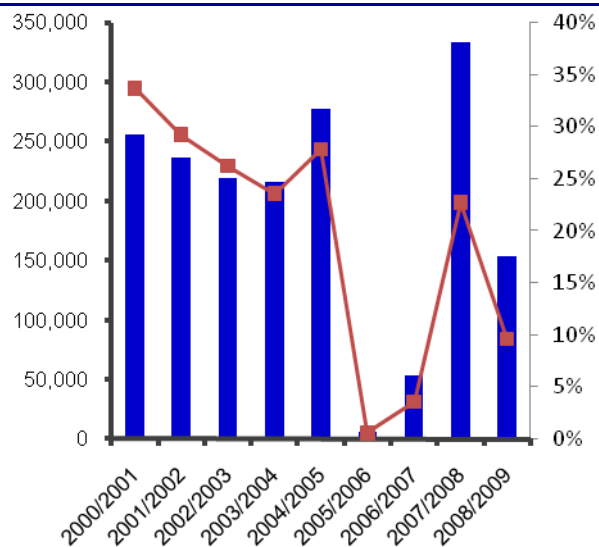


图 4：世界苹果汁库存消费比（千吨）



资料来源：商务部，USDA

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究发展中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn