

中小市值

证券研究报告
2018年07月19日

新型烟草产业政策跟踪：烟草总局强调深化新型烟草制品创新改革，加快发展进程！

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件：7月17日，国家烟草专卖局于中国烟草网上公开了今年5月《国家烟草专卖局关于印发2018年全面深化改革工作要点的通知》(国烟法〔2018〕104号)。工作要点指出，要继续深化新型烟草制品创新改革，并提及要建立健全新型烟草制品等领域的领域专业人才的激励约束机制。

作者
吴立 分析师
SAC执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com
戴飞 联系人
daifei@tfzq.com

深化新型烟草制品创新改革三方向：

- **推进新型烟草制品监管的政策法规研究。**从政策法规方面，加强研究新型烟草制品的分类管理措施。对纳入专卖监管范畴的新型烟草制品，要进一步研究制订市场监管、鉴别检验、案件移送等方面的相关政策规定；积极推进电子烟等新型烟草制品纳入监管，进一步加强电子烟的市场分析和监管模式研究，协调配合立法部门制定有效的监管政策和可行措施。
- **推进新型烟草制品全产业链创新发展。**加快推进新型烟草制品技术、产品、装备研发创新，做好集成产品定型工作，推动新型烟草制品定型化、产业化、品牌化发展。加强新型烟草制品标准研究与布局。深化行业新型烟草制品创新体系建设，加快推动上海新型烟草制品研究院、装备工程中心、深圳研创平台、企业新型烟草制品研究所建设和发展，加强与电子、材料、机械、法律等领域国际顶尖机构高端合作。
- **推进新型烟草制品产品国际拓展。**开拓国际市场投放渠道，推进新型烟草制品产品国际市场投放试销，并开展配套政策研究。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《中小市值-行业研究周报:新股速递:建议关注长城军工》 2018-07-16
- 2 《中小市值-行业研究周报:宠物细分市场一片蓝海,新型烟草替代蔚然成风》 2018-07-16
- 3 《中小市值-行业点评:国家烟草专卖局召开新型烟草专题会议,预计政策东风日益临近!》 2018-07-09

推进新型烟草制品专业人才的激励约束机制，充分发挥核心人才引领作用。

深化激励约束机制改革涉及推进干部人事制度改革、规范考评体系和薪酬管理、加强工资总额管理三方面。其中，推进干部人事制度改革中提及，要建立健全新型烟草制品、烟草生物科技等前瞻性、战略性、特殊性领域专业人才的激励约束机制，充分发挥核心人才的引领带动作用。

我们认为，深化新型烟草制品创新改革或将从监管政策、产业链、产品国际拓展三方面入手。我们发现，监管的深化尚处于对分类的标准化和程序的细化上，技术的推进也表现为在内部研发的基础上加有外部合作，这些都体现了我国监管部门在加速对新型烟草的认知且正积极在相关技术领域进行提升。同时，随着战略布局铺开加大的相关领域人才激励，也印证了新型烟草领域处于急需优质人才带领的快速发展阶段。

投资建议：关注新型烟草产业链相关标的：盈趣科技（IQOS精密件二级供应商）、劲嘉股份（布局新型烟草业务）、集友股份（布局新型烟草研发及产业化）、顺灏股份（领先布局电子烟业务）、华宝国际（H股，布局电子烟业务）、麦克维尔（新三板，国内领先电子烟设备加工制造商）

风险提示：新型烟草政策风险；并购重组风险；销售不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com