

电子制造

证券研究报告

2019年02月01日

Altria 发布 2019 年业绩指引，IQOS 美国销量被纳入

2019年1月31日，菲莫国际母公司 Altria 发布 2018 年度报告，并给出 2019 年全年业绩指引，全年 EPS 预计为 4.15-4.27 美元，该指引将 IQOS 美国销量纳入其中。我们认为，Altria 此举表明了公司对 IQOS 通过 FDA 授权具有强烈信心。此外，公司看好加热不燃烧电子烟在美国市场的前景，为 IQOS 的发布活动做好了充足的准备，聘请了相关的人员并挑选了最佳的合作伙伴为 IQOS 发布造势。

FDA 连续施压电子烟品牌，或利好加热不燃烧制品上市进程：FDA 针对青少年对电子烟产品（非加热不燃烧制品）产生成瘾性问题不断做出限制和改革计划措施，目前，美国已有 360 万青少年（年龄在 18 岁以下）正在使用电子烟产品。IQOS 作为目前市场上消费者认可度最高的减害型产品，IQOS 最新非临床研究，暴露在 IQOS 烟雾下的雄性小白鼠肺癌多样性的发病率低于雌性小白鼠（处于香烟烟雾），该结论表明 IQOS 有害物质远低于其他烟草品类。目前，IQOS 的 FDA 审核已经通过数个环节，来到公众评论环节。IQOS 有望凭借自身有害性低的特点，并受益于 FDA 对于烟草进行管控减害的需求，进而通过 FDA 审核上市销售。

电子烟市场有望达千亿，电子烟相较于传统烟草来说，对人体的危害性大大降低。受戒烟等需求驱动，电子烟市场快速发展，全球电子烟行业规模已经从 2010 年的 4.16 亿美元，激增至 2016 年的 71 亿美元，六年市场扩张了 17 倍，年复合增速高达 60.5%。预计 2018 年，全球电子烟市场有望超过 100 亿美元！

投资建议：基于 Altria 对 IQOS 美国市场的乐观预测，以及 IQOS 的高认可度，我们建议关注 IQOS 供应链盈趣科技。

风险提示：订单不及预期风险、FDA 过审失败而导致未能美国上市、新型不利于 IQOS 烟草政策风险、

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子制造-行业点评:苹果业绩指引确定，供应链有望估值修复》 2019-01-31
- 2 《电子制造-行业深度研究:偏光片深度：上游核心材料，加速国产替代拐点-显示材料系列之二》 2019-01-29
- 3 《电子制造-行业专题研究:全球 Display 产业深度跟踪：LCD 价格 Q4 回落，19 年谨慎乐观，OLED 需求稳步提升、Foldable 手机将发布，国产上游材料设备高景气》 2019-01-04



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