

新兴产业

证券研究报告
2021年10月10日

FDA 警告被拒绝公司继续销售电子烟，PMI 在美输掉与英美烟草专利权官司

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010002

wuli1@tfzq.com

蒋梦晗

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519110001

jiangmenghan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《新兴产业-行业研究周报:FDA 已拒绝 295 家电子烟公司 PMTA, PMI 已收购 Vectura 74.77% 的股份》2021-09-21
- 2 《新兴产业-行业研究周报:FDA 更新 PMTA 审核进展, 看好龙头品牌市占率继续提升》2021-09-12
- 3 《新兴产业-行业研究周报:RELX 悦乐发布《社会责任报告 2020-2021》, 推进行业规范化发展》2021-09-05

事件: 10月7日, FDA 警告数家电子烟公司在该机构拒绝其 PMTA 上市授权后继续销售电子烟产品; 9月30日, 菲莫国际及其合作伙伴奥驰亚集团在与英美烟草公司的官司中败诉, 将被禁止将 IQOS 加热烟草产品进口到美国。

1、FDA 警告 20 家公司在 PMTA 被拒绝后继续销售电子烟

10月7日, FDA 向 20 家公司发出警告信, 称其继续非法销售收到营销拒绝令(MDO)的电子尼古丁传递系统(ENDS)产品。这是针对上市前烟草产品申请(PMTA)收到 MDO 决定的产品发出的第一批警告信。FDA 亦就非法销售烟草产品向一家在其 PMTA 上收到了拒绝归档(RTF)裁定的公司, 一家在其 PMTA 上收到了 RTF 和 MDO 裁定的公司, 还有六家没有提交任何上市前申请的公司发出警告信。这 28 家公司总共有 FDA 列出超过 60 万种产品。截至 9月23日, FDA 共发布 323 份 MDO, 涉及超过 116.7 万种调味电子烟产品, 美国电子烟主流品牌 Juul、英美烟草旗下的 Vuse, 你我集团旗下的 suorin、Aspire、思摩尔旗下的 Vapresso、Smok 等仍在审核处理中。FDA 将继续优先对未经授权销售电子烟产品的公司实施执法, 尤其是那些有可能被青少年使用或开始使用的产品。

FDA 烟草产品中心主任 JD Mitch Zeller 表示 FDA 有责任确保新的烟草产品在上市前经过适当的监管审查程序, 以确定它们是否符合法律规定的公共卫生标准。如果产品不符合特定的标准, 代理机构就会发出拒绝销售申请的命令。在美国销售未经 FDA 批准的新烟草产品是违法的。该机构的首要任务之一是确保制造商对销售未经授权的烟草产品负责。此次行动表明其正在优先对烟草产品制造商实施执法, 这些制造商的申请遭到了负面反馈, 如收到营销拒绝令或拒绝归档, 并继续非法销售未经授权的产品, 以及制造商没有提交销售申请的产品。该机构有责任确保烟草制品制造商遵守法律以保护公众健康, 并且将继续追究违法公司的责任。

2、菲莫国际输掉与英美烟草专利权官司, 美国将禁止 IQOS 产品进口

菲莫国际及其合作伙伴奥驰亚集团在与英美烟草公司的官司中败诉, 将被禁止将 IQOS 加热烟草产品进口到美国, 菲莫国际承诺将挑战这一“令人费解”的决定。美国国际贸易委员会(ITC)在该机构网站上发布的通知中称, 菲莫国际和奥驰亚侵犯了英美烟草子公司雷诺美国公司拥有的两项专利, 进口禁令以及停止销售任何已经进口的产品的命令, 将在 60 天内生效, 除非拜登政府以公共政策为由推翻它, 尽管这种情况很少发生。

菲莫国际凭借 IQOS 产品成为新型烟草替代品市场的先驱, 其是奥驰亚唯一获准在美国销售的加热不燃烧产品。该设备去年还获得美国 FDA 批准, 被推广为减少消费者接触香烟中有害化学物质风险的产品, 使菲莫国际更具竞争优势。奥驰亚 CEO Billy Gifford 曾在 7 月份表示公司决定推迟 IQOS 进入新市场的扩张, 同时等待 ITC 的决定, 其最初计划在今年年底前将 IQOS 推广到占美国香烟销售总量 25% 的市场区域。目前公司表示将要求美国贸易代表否决进口禁令, 对基本决定提出上诉, 并继续评估应急措施。雷诺烟草声称菲莫国际侵犯了其三项专利——两项涉及带有产生气溶胶的加热器的电动设备, 一项用于控制装置。该法律斗争的下一步将是专门研究专利法的美国联邦巡回上诉法院, 向法院提出上诉需要一年以上的的时间。

投资建议: 1) HNB 产业链: 国内市场--重点推荐: 华宝国际/华宝股份(国内烟用香精龙头)、劲嘉股份(国内烟标龙头, 积极卡位新型烟草)、中烟香港(收购上游巴西烟叶加工商, 中烟唯一资本平台); 其次建议关注: 集友股份、顺灏股份、东风股份等; 国际市场--盈趣科技(IQOS 精密件二级供应商); 2) 雾化产业链: 重点推荐: 思摩尔国际(全球雾化代工龙头)、建议关注: 雾芯科技(国内雾化品牌龙头)。风险提示: 新型烟草政策变动风险, 销售/企业发展不及预期, 市场竞争加剧的风险。

一周行情回顾 (9/27-10/8)

新型烟草板块建议关注:

表 1: 新型烟草建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
RLX.N	雾芯科技	7.76	中国第一大雾化电子烟品牌商	公司作为国内最大电子雾化品牌, 渠道及产品优势显著, 随着国内雾化产品及新型烟草渗透率的进一步提升, 公司有望继续分享行业超额增长。
6969.HK	思摩尔国际	-2.19	全球最大雾化设备制造商, 壁垒优势不断凸显	随着全球雾化式设备及新型烟草渗透率的提升, 与大客户深度绑定, 监管不断趋严背景下, 产业链集中度加速提升, 公司继续分享行业超额增长
6055.HK	中烟香港	1.93	中烟公司的“走出去”平台, 新型烟草海外业务载体	中烟海外“一带一路”布局加速完善, 新型烟草出口业务放量
300014.SZ	亿纬锂能	12.44	参股全球领先 ODM 商麦克韦尔 37.55%	电子烟持续高增, 电动工具反转
002191.SZ	劲嘉股份	-8.69	客户优势、技术优势、稳健的管理风格、卡位新型烟草主渠道、业绩有望继续保持较高速度发展	烟标及精品包装业务稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
601515.SH	东风股份	-7.22	参股布局新型烟草制品	19 年业绩优化; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
002565.SZ	顺灏股份	-2.91	烟草包装业务稳定、工业大麻业务方面布局领先、烟弹烟具布局双管齐下	烟标业务稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出; 工业大麻布局深化
002925.SZ	盈趣科技	3.90	IQOS 精密件二级供应商、公司作为 IQOS 供应链企业受益新一代产品放量、19 年业绩有望企稳回升	IQOS 业绩回升; IQOS 推陈出新、产量增加、在美上市
300741.SZ	华宝股份	-4.84	烟用香精国内龙头、烟草行业高毛利率特征	发展烟用香精及食用香精新红利; 新型烟草-参与供应链合作、产品推出或助推业绩、国内政策推出
0336.HK	华宝国际	-0.14	国内香精香料龙头、烟用香精及新型烟草原料布局领先、新增调味品业务稳步增长	业绩稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
3318.HK	中国波顿	-6.86	持续扩大烟用香精规模优势、以香精优势进军国内外新型烟草市场、收购国际电子烟厂商吉瑞	业绩稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出

资料来源: Wind, 天风证券研究所

工业大麻板块建议关注：

表 2：工业大麻建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
300194.SZ	福安药业	-1.62	深度布局美国及医用大麻	工业大麻相关项目进展顺利
300138.SZ	晨光生物	0.23	国内植提龙头, 获工业大麻种植加工双许可	产品量价齐升, 植提新品类持续发力, 工业大麻相关项目进展顺利
600572.SH	康恩贝	-1.15	获得工业大麻加工许可证	积极探索与国内日用化妆品等厂商和机构合作
600422.SH	昆药集团	-3.42	销售工业大麻护肤品	KPC 面膜已可于线上购买
2327.HK	美瑞健康国际	5.81	护肤品产品麻妆销售, 与云南省工业大麻投资公司全面战略合作	2020 年公司能直接参与工业大麻相关业务, 并产生收入
1647.HK	雄岸科技	7.11	布局工业/医用大麻	工业大麻相关项目进展顺利

资料来源：Wind，天风证券研究所

宠物板块建议关注：

表 3：宠物板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
300673.SZ	佩蒂股份	3.94	宠物产业及公司的高成长性、标的稀缺性、宠物咬胶龙头	国内新品发布、国内市场业绩出现明显增幅
002891.SZ	中宠股份	9.51	宠物产业及公司的高成长性、标的稀缺性、宠物零食龙头	国内业务持续高增长, 业绩拐点来临
300119.SZ	瑞普生物	1.68	宠物产业及公司的高成长性、标的稀缺性、宠物医院布局领先企业	禽用疫苗量价齐升令业绩持续高增长, 宠物医院获玛氏投资进入发展新阶段

资料来源：Wind，天风证券研究所

“隐形冠军”板块建议关注：

表 4：“隐形冠军”组合一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	核心逻辑
300233.SZ	金城医药	-3.79	113.03	头孢中间体&谷胱甘肽原料药龙头
600337.SH	美克家居	0.95	51.94	国内高端家具零售龙头
300511.SZ	雪榕生物	3.20	31.33	国内食用菌龙头
300858.SZ	科拓生物	0.18	41.56	中国益生菌第一品牌
002472.SZ	双环传动	8.93	182.14	中国高精度齿轮制造隐形冠军
9977.HK	凤祥股份	0.54	26.18	即食低温鸡肉行业龙头
603970.SH	中农立华	-1.20	38.00	国内农业供应链服务龙头
002286.SZ	保龄宝	-2.61	51.03	功能糖行业隐形冠军

资料来源：Wind，天风证券研究所

数字农业板块建议关注：

表 5：数字农业建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅（%）	核心逻辑	股价催化剂
000555.SZ	神州信息	-3.41	助力政府农村信息化管理新模式；公司智慧农业板块以农村政务的信息化处理为切入点，其互联网+智慧农业战略布局在 5G 时代想象空间较大	5G 商用化应用与传统产业加速融合，公司金融科技业务推动业绩在增长，互联网+传统产业相关业务盈利能力持续提升
002385.SZ	大北农	9.91	猪周期处于上行趋势；布局数字农业，孵化农信互联，以生猪交易为入口--打造“平台+农户”生猪养殖新模式	猪瘟疫情导致猪价上升，数字农业布局持续推进，生猪养殖链应用盈利能力再提升

资料来源：Wind，天风证券研究所

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