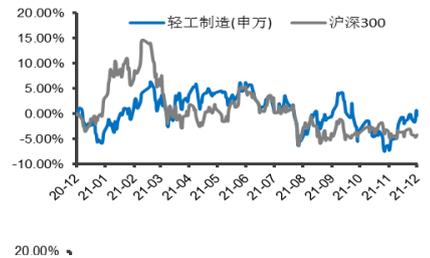


轻工制造行业

电子烟管理办法征求意见，全流程监管明确

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



事件：12月2日，国家烟草专卖局公布《电子烟管理办法（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”），要求社会公众在12月17日之前反馈意见，对此我们点评如下。

点评：

➤ **电子烟政策靴子陆续落地，监管框架搭建基本完成。**自11月26日国务院发布关于修改《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》的决定，规定电子烟等新型烟草制品参照卷烟的有关规定执行后，国家烟草总局先后于11月30日和12月2日就电子烟国家计划标准和电子烟管理办法征求意见，从产品定义、质量标准到生产、销售全流程管理，电子烟监管框架基本形成。

➤ **参照卷烟管理，明确提出生产、包装、流通全流程持证要求。**根据征求意见稿规定，不仅电子烟全流程企业需要持证上岗，电子烟生产企业、代加工企业、品牌持有企业和电子烟用烟碱生产企业均需取得烟草专卖生产企业许可证并经市场监督管理部门核准登记，商标标识需要由省级市场监督管理部门制定的企业印制，电子烟批发、零售也均需取得烟草专卖批发企业/零售许可证。此外，征求意见稿还规定相关企业经营范围变更和产能增加均需进行核准。

➤ **全流程监控，为后续税收征缴奠定基础。**征求意见稿明确电子烟产品境内上市前需要向主管部门登记，同时要求建议统一的电子烟产品追溯制度和电子烟交易管理平台，产品进入零售环节前所有环节均需在电子烟交易管理平台进行，同时要求核定计税基价，不仅对电子烟进行了全流程监控，便于产品质量和销售管理，同时计税基价的核定也为后续电子烟税收征缴奠定基础，防止税源流失。

➤ **出口业务参照目的地要求，利好出口企业。**虽然征求意见稿规定生产不在中国境内销售、仅用于出口的电子烟产品也需取得烟草专卖生产企业许可证，但其同时规定其应符合目的地国家或地区的法律法规和标准要求，没有标准的则方采用我国标准要求，出口业务影响低于预期。

➤ **未成年人保护一如既往。**征求意见稿不仅要求按照烟草广告要求进行监管，同时规定学校周边不允许设立销售网点，禁止向未成年人出售产品或采用自动售货机进行销售。

➤ **投资建议：**此前由于国内电子烟监管空白，导致行业无序发展，此次电子烟国标和管理计划出台补足监管漏洞，严监管有助促进行业规范化和安全化，利好头部企业集中度的进一步提升。考虑减害逻辑下新型烟草空间广阔，随着监管靴子的陆续落地，新型烟草头部企业生产和技术优势将进一步显现。

➤ **风险提示：**监管收紧超预期；政策推进力度不及预期；行业竞争超预期。

团队成员

分析师 朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《轻工制造行业点评报告:电子烟国标征求意见稿，行业规范再下一城》— 2021.12.01
- 2、《轻工制造定期周报:电子烟参照卷烟管理靴子落地》— 2021.11.28
- 3、《轻工制造定期周报:关注家居估值修复，静待新型烟草政策靴子落地》— 2021.11.15

附件：电子烟管理办法征求意见稿全文

第一章 总则

第一条 为加强电子烟管理，规范电子烟市场秩序，根据《中华人民共和国烟草专卖法》《中华人民共和国未成年人保护法》《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》等法律法规，制定本办法。

第二条 本办法所称电子烟，是指产生含烟碱（尼古丁，下同）的气溶胶供人抽吸的电子传送产品。电子烟包括烟弹、烟具以及烟弹与烟具组合销售的产品等，不包括已纳入卷烟管理的加热卷烟。

不含烟碱或者不用于传送烟碱的类似电子烟的产品不应标称为电子烟并应当在包装上以明显的方式标明“本产品不含有烟碱（尼古丁）成分”或“本产品不用于传送烟碱（尼古丁）”。

第三条 在中华人民共和国境内从事电子烟生产经营和进行监督管理活动，适用本办法。

第四条 国务院烟草专卖行政主管部门主管全国电子烟监督管理工作，负责制定电子烟产业政策等。省、自治区、直辖市烟草专卖行政主管部门主管本行政区域内的电子烟监督管理工作。设有烟草专卖行政主管部门的市、县，由市、县烟草专卖行政主管部门主管本行政区域内的电子烟监督管理工作。

第五条 电子烟产品应当符合电子烟国家标准。

电子烟国家标准包括电子烟、雾化物、电子烟烟液、电子烟烟具、电子烟组件、烟弹、雾化剂、雾化物添加剂、电子烟烟用材料、电子烟释放物、释放量等的规范和技术要求。

第二章 生产管理与质量安全

第六条 对电子烟产品实行登记制度。电子烟产品在中国境内上市销售前，应当经烟草专卖行政主管部门登记。对符合条件的，准予登记并纳入电子烟产品目录。对不符合条件的，不予登记并书面说明理由。

申请电子烟产品登记，应当确保提交的材料合法、真实、完整。

第七条 对申请登记的电子烟产品，国务院烟草专卖行政主管部门应当组织专业机构或相关专家根据检验检测报告等申请材料对其安全性进行审查，并出具技术审评结论。

第八条 上市销售的电子烟产品与登记的产品信息应当保持一致。

第九条 设立电子烟生产企业、电子烟代加工企业、电子烟品牌持有企业和电子烟用烟碱生产企业，必须经国务院烟草专卖行政主管部门批准，取得烟草专卖生产企业许可证，并经市场监督管理部门核准登记。未取得烟草专卖生产企业许可证的，市场监督管理部门不予核准登记。

第十条 从事电子烟产品、电子烟用烟碱生产活动，取得烟草专卖生产企业许可证，应当具备下列条件：

- （一）有与生产电子烟产品或电子烟用烟碱相适应的资金；
- （二）有生产电子烟产品或电子烟用烟碱所需的固定生产经营场所、技术和设备条件；
- （三）符合国家电子烟产业政策要求；

(四) 国务院烟草专卖行政主管部门规定的其他条件。

电子烟用烟碱生产企业还需取得国家相关部门的许可等。

申请人应当对其申请材料全部内容的合法性、真实性、完整性负责。

第十一条 电子烟生产企业、电子烟代加工企业和电子烟用烟碱生产企业为**扩大生产能力进行基本建设或者技术改造，必须经国务院烟草专卖行政主管部门批准。**

第十二条 电子烟生产企业、电子烟代加工企业、电子烟品牌持有企业和电子烟用烟碱生产企业**变更烟草专卖生产企业许可证许可范围的，应当向原发证机关申请变更登记；**未经批准，不得从事相关生产经营活动。

第十三条 电子烟生产企业、电子烟代加工企业、电子烟用烟碱生产企业等所用的烟叶（包括再造烟叶和烟梗，下同）、复烤烟叶、烟丝等烟草专卖品应当从有烟叶、复烤烟叶、烟丝等经营权的烟草企业购进，不得非法购进烟叶、复烤烟叶、烟丝等烟草专卖品以及烟草废弃物。

第十四条 电子烟产品应当使用注册商标。

电子烟产品商标标识应当由**省级市场监督管理部门指定的企业印制；**非指定的企业不得印制电子烟产品商标标识。

第十五条 电子烟产品应当符合电子烟产品包装标识和警语的相关规定。

第十六条 从事电子烟生产活动的，应当建立产品质量保证体系，对其生产或取得登记的电子烟产品质量安全负责。

委托生产电子烟产品的，电子烟品牌持有企业应当对所委托生产的电子烟产品质量安全负责，并加强对受托代加工企业生产行为的管理，保证其按照法定要求进行生产。

第十七条 国务院烟草专卖行政主管部门应当建立统一的电子烟产品追溯制度，以加强对电子烟的全流程管理。

第三章 销售管理

第十八条 取得烟草专卖批发企业许可证的企业，应当经国务院烟草专卖行政主管部门批准，变更许可范围后方可从事电子烟产品批发业务。

第十九条 从事电子烟零售业务，应当依法向烟草专卖行政主管部门申请领取烟草专卖零售许可证或变更许可范围。

取得烟草专卖零售许可证从事电子烟零售业务，应当具备下列条件：

- (一) 有与经营电子烟零售业务相适应的资金；
- (二) 有与住所相独立的固定经营场所；
- (三) 符合当地电子烟零售点合理布局的要求；

(四) 国务院烟草专卖行政主管部门规定的其他条件。

第二十条 国务院烟草专卖行政主管部门建立全国统一的电子烟交易管理平台。

依法取得烟草专卖许可证的电子烟生产企业、电子烟代加工企业、电子烟品牌持有企业、电子烟用烟碱生产企业、电子烟批发企业、电子烟零售企业和个人应当在电子烟交易管理平台中进行交易。

第二十一条 依法取得烟草专卖许可证的电子烟生产企业和电子烟品牌持有企业只能通过电子烟交易管理平台将电子烟产品销售给电子烟批发企业。

电子烟批发企业不得向不具备从事电子烟零售业务资格的单位或者个人提供电子烟产品。

取得烟草专卖零售许可证并具备从事电子烟零售业务资格的企业或者个人应当在当地电子烟批发企业购进电子烟产品。

第二十二条 电子烟产品在进入统一的电子烟交易管理平台销售前，应按要求核定计税基价。

第二十三条 电子烟广告的监督管理适用有关法律法规、规章中关于烟草广告的规定。

第二十四条 普通中小学、特殊教育学校、中等职业学校、专门学校、幼儿园周边不得设置电子烟产品销售网点。禁止向未成年人出售电子烟产品。电子烟经营者应当在显著位置设置不向未成年人销售电子烟的标志；对难以判明是否是未成年人的，应当要求其出示身份证件。

第二十五条 禁止利用自动售货机销售电子烟产品。

任何个人、法人或者其他组织不得通过本办法规定的电子烟交易管理平台以外的信息网络销售电子烟产品和电子烟用烟碱。

第二十六条 寄递、异地携带电子烟产品实行限量管理，不得超过国务院有关主管部门规定的限量。

第二十七条 个人进入中国境内携带电子烟产品实行限量管理，不得超过国务院有关主管部门规定的限量。

第二十八条 禁止销售添加大麻等容易诱导未成年人吸食的调味电子烟和可自行添加烟液的电子烟。

第四章 进出口贸易和对外经济技术合作

第二十九条 国务院烟草专卖行政主管部门对电子烟的进出口贸易和对外经济技术合作依法进行监督管理。

第三十条 设立外商投资的电子烟生产企业、电子烟代加工企业、电子烟品牌持有企业和电子烟用烟碱生产企业，应当报经国务院烟草专卖行政主管部门审查同意后，方可按照国家有关规定批准立项。

第三十一条 持有烟草专卖批发企业许可证的企业，经国务院烟草专卖行政主管部门批准，变更许可范围后，方可从事相关进口业务。

第三十二条 进口电子烟产品和电子烟用烟碱的需求，应当报国务院烟草专卖行政主管部门审查批准。

进口的电子烟产品、电子烟用烟碱应当通过本办法规定的电子烟交易管理平台销售给电子烟批发企业或电子烟生产企业、电子烟代加工企业。

进口的电子烟产品，应按照本办法规定进行产品登记。

第三十三条 免税进口的电子烟产品应当存放在海关指定的保税仓库内，并由国务院烟草专卖行政主管部门指定的地方烟草专卖行政主管部门与海关共同加锁管理。海关凭国务院烟草专卖行政主管部门批准的免税进口计划分批核销免税进口电子烟产品的数量。

第三十四条 进口的电子烟产品应当在包装上标注“中国烟草总公司专营”字样。

在海关监管区内经营免税电子烟产品的，只能零售，并应当在销售包装上标注国务院烟草专卖行政主管部门规定的专门标志。

第三十五条 专供出口的电子烟产品应在包装上标注“专供出口”字样。

第三十六条 生产不在中国境内销售、仅用于出口的电子烟产品的企业，应按照本办法规定进行产品登记，取得烟草专卖生产企业许可证。

不在中国境内销售、仅用于出口的电子烟产品，应当符合目的地国家或地区的法律法规和标准要求；目的地国家或地区没有相关法律法规和标准要求的，应当符合我国的相关法律法规和标准要求。

第五章 监督检查

第三十七条 烟草专卖行政主管部门依法对执行本办法的情况进行监督、检查，查处违反本办法的案件，并会同有关部门查处电子烟产品的制假售假、走私贩私、假冒伪劣等行为。

第三十八条 烟草专卖行政主管部门查处违反本办法的案件时，可以行使下列职权：

- （一）询问违法案件的当事人、嫌疑人和证人；
- （二）检查违法案件当事人的经营场所，依法对违法生产或者经营的电子烟、电子烟用烟碱进行处理；
- （三）查阅、复制与违法活动有关的合同、发票、账册、单据、记录、文件、业务函电和其他资料。

第三十九条 对违反本办法的个人、法人和其他组织，烟草专卖行政主管部门可采取监管谈话，通报批评，信用管理，将产品移出电子烟产品目录，责令暂停业务、进行整顿，直至依法取消其从事电子烟、电子烟用烟碱生产经营业务资格等措施。

第四十条 烟草专卖行政主管部门建立信用管理制度，将失信企业、个人或其他组织列为重点监督检查对象，加强监管，同时将失信信息纳入全国信用信息共享平台或在国家企业信用信息公示系统予以公示。对涉及性质恶劣、情节严重、社会危害较大的违法失信行为的市场主体纳入失信联合惩戒对象名单。

第四十一条 电子烟的产品质量监督检验和假冒注册商标电子烟产品、伪劣电子烟产品等的鉴别检测工作，由国务院烟草专卖行政主管部门设置或者指定的电子烟检验检测机构进行。

第四十二条 对检举非法生产、销售电子烟产品、电子烟用烟碱案件有功的单位和个人，给予奖励。

第六章 附则

第四十三条 本办法所称的烟弹是指含有雾化物的电子烟组件；烟具包括电子烟烟具和用于其他新型烟草制品的烟具，电子烟烟具是指将烟液等通过雾化等方式供人抽吸、吸吮、咀嚼或者鼻吸的装置；烟弹与烟具组合销售的产品包括一次性电子烟、按照国家有关标准和产品登记清单等在一个包装单元内销售的电子烟产品等；雾化物是指可被电子装置全部或部分雾化为可吸入含烟碱气溶胶的混合物及辅助物质；烟液是指液体形态的雾化物。

第四十四条 本办法所称的电子烟品牌持有企业是指取得电子烟产品登记、不实际从事生产业务的企业；电子烟生产企业是指取得电子烟产品登记并自行生产的企业；电子烟代加工企业是指未取得电子烟产品登记，仅受委托加工电子烟产品的企业；电子烟用烟碱生产企业包括烟用烟碱、雾化物等生产、加工企业。

第四十五条 电子烟税收征缴按照国家税收法律法规执行。

第四十六条 违反本办法的，由烟草专卖行政主管部门依据《中华人民共和国烟草专卖法》《中华人民共和国未成年人保护法》《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》等法律法规中有关法律责任的规定处罚。

第四十七条 本办法由国务院烟草专卖行政主管部门负责解释。

第四十八条 本办法自发布之日起施行。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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 | 以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 强烈推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 15%以上 |
| | | 审慎推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间 |
| | | 中性 | 公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间 |
| | | 回避 | 公司股价表现弱于基准指数 5%以上 |
| 行业 投资评级 | 以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 推荐 | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数 |
| | | 中性 | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数 |
| | | 回避 | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数 |

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn