

新型烟草

首个一次性小烟产品获 PMTA 授权

事件: 6月10日, FDA 正式宣布 NJOY 旗下两款产品通过 PMTA 授权, 包括尼古丁含量为 4.5% 的烟原味, 以及尼古丁含量为 6% 的浓烟原味。两款产品均为 Njoy Daily 一次性小烟系列。

仅授权烟草风味, 电子烟减害本质仍为关注重点。 目前 FDA 已接收 670 万份 PMTA 申请且对 99% 的申请已开始行动, 并对其中的 100+ 万份发出禁入令。对于 NJOY DAILY, FDA 仅授权其烟草口味, 两款薄荷醇口味仍在审核中, 并且拒绝多款风味口味。FDA 表明, 此次授权主要系 NJOY 成功证明其产品相较可燃烟草, 气溶胶内潜在有害物质成分较低; 此外, 尽管一次性小烟在青少年群体中流行, 但大部分青少年仅使用风味口味, 因此开放烟草口味一次性小烟对青少年群体影响较小, 但对成年烟民益处较多。我们认为本次 PMTA 授权重点仍在电子烟减害本质, 有望促进后续企业加速减害研究, 引领行业健康发展。

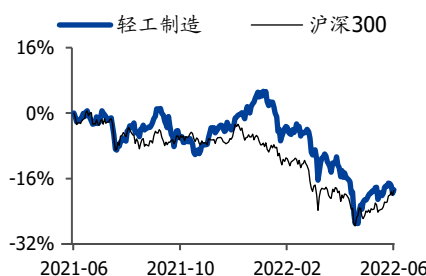
一次性小烟需求强劲, NJOY 市占率有望回升。 根据 Frost & Sullivan, 2021 年全球一次性小烟市场规模将达 21.3 亿美元, 占电子雾化市场的 22.7%, 预计 2021-2025 年全球一次性小烟市场规模 CAGR 将超 28%, 需求强劲。在美国市场, 2020 年 2 月至 2022 年 2 月一次性小烟产品销量从 280 万支增长至 880 万支 (CAGR 达 77.3%), 占比从 18.8% 增长至 38.9%。根据尼尔森数据, 在截至 5 月 21 日的四个星期内, NJOY 在美国市占率为 3.0%, 排名第三 (前两名分别为 VUSE 和 JULL, 市占率分别为 35.1%/33.1%)。此次 NJOY DAILY 成首个合法上市销售一次性产品, 未来市占率有望回升。

标的推荐: NJOY 多款产品通过 PMTA 后, 市场推广力度将进一步提升, 助力 NJOY 回归正增长; 此外, 思摩尔一次性小烟产品未来通过 PMTA 审核确定性增强。推荐全球雾化科技龙头, 雾化烟板块深度绑定全球大客户, 一次性小烟、HNB、大麻雾化、医疗雾化、美容雾化等板块有望贡献增量; 且国内长期格局有望受益的【思摩尔国际】。

风险提示: 英美 PMTA 审核进度低于预期。

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 姜春波

执业证书编号: S0680521070003

邮箱: jiangchunbo@gszq.com

研究助理 姜文轶

执业证书编号: S0680122040027

邮箱: jiangwenqiang1@gszq.com

相关研究

- 《轻工制造: 新型烟草全球渗透率稳升》2022-06-09
- 《轻工制造: 一文览尽轻工 618, 布局消费复苏和顺周期》2022-06-05
- 《轻工制造: 把握家居&中游制造底部布局机会, 消费进入复苏期》2022-05-29

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
06969.HK	思摩尔国际	买入	0.88	0.67	0.85	1.05	23.52	30.90	24.35	19.71

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com