

新兴产业

证券研究报告

2024年12月22日

美国加强非法电子烟产品打击力度，年龄验证技术成为申请 PMTA 标配

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

吴立

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010002

wuli1@tfzq.com

本周关注：美国海关加强执法力度，打击面向青少年非法电子烟产品；年龄验证技术或成为申请 PMTA 必备条件

美国查获超过 8150 万美元的非法电子烟针，其中一些针对青少年群体。

12月16日，据美国海关和边境保护局（CBP）消息，在过去12个月里，驻芝加哥的海关官员共查获了121起违禁产品案件，其中包括超过320万件电子烟产品，根据制造商的建议零售价，这些产品总价值超过8150万美元。美国海关和边境保护局报告说，大部分查获的电子烟违反了FDA的《联邦食品、药品和化妆品法案》（FD&C法案），还有些产品因侵犯知识产权而被扣押。一些侵犯知识产权的行为涉及使用与流行偶像相关的未经授权的商标，通过模仿这些知名商标，卖家瞄准了青少年群体。

年龄验证技术或成为申请 PMTA 必备条件

为防止青少年使用，美国市占率前三的电子烟品牌均以带有蓝牙APP锁的产品申请烟草上市前申请（PMTA）。

- 英美烟草正在开发限制技术，其中一种是通过智能手机应用进行的购买验证系统，确保只有成年人能够注册并购买此类产品；另一种是基于人工智能的现场面部识别技术，可即时判断购买者是否为成年人。这些技术目前正在全球各地进行测试，不仅用于烟草制品，还包括其他仅限成年消费者的产品。英美烟草计划到2030年拥有5000万新型烟草产品用户，并于2035年实现一半收入来源于电子烟等新兴烟草产品。其中子公司雷诺烟草于6月27日发布的官方新闻中，其提到Vuse Pro设备会验证消费者至少21岁以上才能解锁使用，原理为连接手机App，基于第三方服务商提供的年龄验证服务，且只能搭配Vuse Pro官方烟弹，该烟弹品牌在美国电子烟市场的占有率排名第一。
- 市占率第二的JUUL则于2023年7月便开始布局APP进行年龄验证的蓝牙锁，并在烟弹中植入芯片，使其不支持第三方兼容烟弹使用。
- 市占率第三的NJOY于今年5月20日的官方新闻中也提到了其产品基于蓝牙锁限制未成年人使用。

重点推荐：

思摩尔国际-电子雾化设备制造商，未来有望受益于电子雾化设备市场持续扩张

近期公司发布2024年Q3业绩，24Q1-Q3公司实现营收83.23亿元，同比增加4.0%，实现税后利润10.62亿元，同比下降11.9%；24Q3实现营收32.86亿元，同比增加14.1%，环比增加16.5%，实现税后利润3.79亿元，同比下降22.5%，环比增加10.2%。我们认为，公司作为提供雾化科技解决方案的全球领导者，壁垒优势不断凸显，在监管不断趋严的背景下，预计产业链集中度或将加速提升。

其他建议关注：

- 1) 雾化产业链：赢合科技、金龙机电、雾芯科技、金城医药、润都股份。
- 2) 烟草供应链：中烟香港、中国波顿、华宝国际、集友股份、顺灏股份、东峰集团。

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。

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《新兴产业-行业研究周报:中国气象局发布《低空经济气象科技创新工作方案(2024—2030年)》，重视低空气象核心标的纳睿雷达!》 2024-12-15
- 2 《新兴产业-行业研究周报:中国卷烟出口量增长，东南亚已成为第三大电子烟市场；英美烟草全新HNB产品获市场认可》 2024-12-08
- 3 《新兴产业-行业研究周报:《珠海经济特区低空交通建设管理条例》通过，低空交通建设迈入法制化新阶段!》 2024-12-01

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	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com