

新兴产业

FDA 发布 2024 年度报告，执法力度空前；日本烟草 Ploom 重返韩国市场

本周关注：FDA 发布 2024 年度报告，执法力度空前；日本烟草 Ploom 重返韩国市场。

控烟成果提升、青少年烟草使用率达到历史新低

2024 年美国青少年烟草使用率大幅度下降，特别是在电子烟领域。过去 5 年间，美国初中和高中生电子烟使用率下降了近 70%，仅 2024 年一年就有 50 万青少年不再使用电子烟。此外，仅 1.4% 的中学生和高中生报告吸烟，创下新低，这一历史性成就也标志着 FDA 在减少青少年烟草危害方面取得了重大胜利。对于成年人的控烟也取得明显成效，美国成年人吸烟率约为 2009 年 FDA 首次获得烟草制品监管权时的一半。这些成果的取得离不开 CTP 对于整个烟草产业链的审查、法规制定、政策引导、公众教育和销售监管等多方面的努力。

FDA 始终对于烟草制品的监管保持高压力度，在基于科学的基础上，确保只有经过审批的合法烟草制品才能流通销售

2024 全年，FDA 执法力度空前，全年共发出 1510 封警告信、查获超 8000 万非法电子烟产品、处理 2600 万份烟草产品申请，否决 6.5 万份电子烟申请。2024 年 8 月，FDA 颁布的《Tabacco 21》最终版本法规，进一步防止了青少年和年轻人接触烟草产品，并强化对于烟草产品风险方面的公众普及。CTP 还发布了 26 份包括化学和毒理学方面思考的政策备忘录，阐明审查标准和流程，并推出可搜索的合法烟草产品信息数据库。未来一年，CTP 还将改进门户网站，以方便某些新烟草产品的申请。

JTI 韩国任命新社长 目标 10% 韩国电子烟市场

JTI 韩国 30 日公布任命伊琳娜·李 (Irina Lee) 为新任社长。伊琳娜·李来自哈萨克斯坦，自 1999 年起在哈萨克斯坦的全球供应链 (Global Supply Chain) 部门开始，在 JTI 度过了 26 年，经历了多个部门积累了经验。韩国市场被视为全球第四大电子烟市场，电子烟在韩国烟草市场的占有率已达 20%。目前韩国电子烟市场由 KT&G 的“Lil”、韩国菲利普莫里斯的“IQOS”、以及 BAT 的“Glo”形成“三强格局”，新品牌进入市场面临不小挑战。JTI 韩国营销总监弗雷德里克·埃斯特里福表示，JTI 将通过自有线上商城及开放电商平台增加产品曝光度，并通过合规的营销活动，提升品牌知名度，以“Ploom”品牌为核心，力争占据韩国电子烟市场 10% 的份额。

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持续提升。

中烟香港-中国烟草旗下独家国际业务平台，卷烟出口业务有望持续高增

我们认为，公司是中国烟草总公司指定的国际业务拓展平台及相关贸易业务独家营运实体。随着境外免税客流持续恢复、新型烟草业务持续发展，公司各业务板块有望将继续稳中向好实现高质量增长。公司在未来有望继续强化定价能力，积极探索卷烟有税业务发展模式，加快引进新品规，加快发展新型烟草，持续提升盈利能力。我们认为，公司背靠中烟集团、壁垒优势显著，为目前中烟旗下唯一的国际业务平台，具有稀缺性，有望成为中国烟草行业发展与变革的直接受益者。

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、劲嘉股份、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。

证券研究报告

2025 年 01 月 19 日

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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《新兴产业-行业深度研究:新型烟草行业跟踪报告之十一：全球市场规模继续高速增长，各国监管政策趋严导致行业集中度加速提升》2025-01-18
- 《新兴产业-行业研究周报:英伟达发布 Cosmos 平台助力机器人开发，中国机器人“军团”联袂登场!》2025-01-13
- 《新兴产业-行业研究周报:中国卷烟出口量增长；电子烟东南亚市场增长显著；新西兰政府为戒烟机构免费提供电子烟》2025-01-05

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