



轻工制造行业：电子烟国家标准征求意见 行业规范再下一城



事件

11月30日，国家标准信息公共服务平台披露电子烟国家标准计划征求意见稿（以下简称“征求意见稿”），就电子烟术语和定义、电子烟设计与原材料、技术要求、试验方法、标志和随性文件进行了规定，对此我们点评如下。

点评

征求意见稿出台速度超预期，体现行业规范决心。本次文件由国家烟草专卖局归口并提出，自11月上旬电子烟国标会议召开，到18日电子烟国家标准计划状态变更为正在起草，到征求意见稿发布，用时不足一月，同时征求意见稿规定文件发布后3个月正式实施，整体进度超预期。

尼古丁限定和烟具烟弹封闭要求超预期。从具体内容看，虽然部分内容，如尼古丁最高限量20mg/g，添加物白名单暂为122种，加热温度低于350°C等与此前媒体报道基本一致，但本次征求意见稿不仅明确要求应使用烟草中提取的烟碱，且纯度不应低于99%（质量分数），同时要求使用电子烟烟液的电子烟烟具和烟弹应具有封闭结构，防止人为填充，合成尼古丁和开放式电子烟被排除在外仍超市场预期。

有松有紧，添加物采用临时清单，动态调整可期。虽然当前添加物名单仅122种，其中包括茶多酚、肉桂酸、朗姆醚、可可提取物、咖啡提取物、橘子油、甜橙油、熏衣草油等，但此次征求意见稿明确添加物清单为

临时清单，意味着后续若符合添加物规定要求，清单仍可根据市场需求进行动态调整，有松有紧，体现政策制定的人性化考虑。

高标准利好行业规范，龙头企业集中度有望进一步提升。国标征求意见从电子烟定义、设计与原材料、技术要求、试验方法、标志和随性文件多方面进行了详细定义，无论是生产还是产品测试，都对电子烟生产端各方面进行了严格限制。考虑此前国内电子烟由于技术门槛较低，导致良莠不齐，鱼龙混杂严重，此次国标征求意见的发布，为高质量产品提供参考范本，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。

投资建议：减害逻辑下新型烟草空间广阔。当前国际政策逐步明朗，国内电子烟新政落地进度也陆续超预期，未来随着行业的逐步规划化，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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30368

