



# 纸与林木产品行业：新型烟草 跟踪点评：尼古丁监管持续收 紧 保障电子烟行业良性发展



## 事件描述

7月7日，中烟在互动交流中告知：为防止废弃烟草专卖品流入卷烟制假窝点，以及废弃烟草专卖品处理企业违反约定方式处理废弃物用于生产烟碱，国家烟草专卖局要求行业各单位要进一步加强废弃烟草专卖品处置管理，堵塞漏洞，有效化解废弃烟草专卖品流入卷烟制假窝点和用于生产烟碱的风险。

## 事件评论

出于保障雾化烟良性发展，尼古丁监管升级。需求方面：前期尼古丁主要应用于杀虫剂领域，后续伴随全球雾化型电子烟放量，尼古丁与有机酸的反应产物（尼古丁盐）广泛应用于电子烟领域。就电子烟用尼古丁测算：1) 根据和诺预计，2020年雾化烟用尼古丁需求量约900吨；2) 根据目前国内电子烟产量和单个烟弹尼古丁含量(通常一个烟弹有2ml烟油，尼古丁含量为3%)，预计该类用量600吨以上。不过电子烟用尼古丁占行业总产量比重较低，根据和诺生物公告，中国2015年尼古丁最大产能或有1万吨。生产方面：烟碱生产主要分为1) 废弃烟叶提取法：通过萃取、浸取、超声波等方法从烟叶、烟梗等烟草废弃物中提取尼古丁；2) 化学合成法：通过化学试剂原料多步反应定向合成尼古丁；过去提取获得尼古丁成本较低，相比而言化学合成法获取尼古丁价格虽高，但品质更稳定且口感柔和。未来短期国家通过加强废弃烟草管理，或有部分需求转向合成尼古丁并带动尼古丁价格上行，不过从中长期看考虑国家出发点在于保护未

成年人身心健康，或对两类技术路线均进行管制。

新型烟草国内市场监管渐入正轨，看好产业逐步进入良性发展阶段。3月22号中烟发布征求意见稿，计划将电子烟等新型烟草参照烟草专卖法进行管理；6月18日国家烟草专卖局和国家市场监管总局联合下发《保护未成年人免受烟侵害“守护成长”专项行动方案》，保护未成年人同时有望加速线下电子烟销售渠道梳理，为后续电子烟监管细则出台打下基础。未来伴随细则的逐步出台，预计国内电子烟管控将持续收紧，但该影响更多针对国内激进开店的品牌商，并带来行业趋于良性发展；对于以海外市场为主，且具备强生产研发实力的电子烟代工厂，影响有限。

伴随电子烟市场规范性提升，电子烟头部企业或将受益。目前电子烟整治核心是对中小落后产能的供给侧改革，伴随标准、法规落地，无资质的中小企业预计将加速退出，考虑产品需求存较强韧性，规范经营且有品质保证的头部品牌或延续快速增长势头并持续提升市场份额；代工厂亦出现两极分化，以思摩尔为代表的头部代工厂受益于核心客户发展，市占率持续提升；同时看好有强生产研发实力的传统烟草产业链龙头，重点推荐劲嘉股份等。

#### 风险提示

- 1.行业监管大幅收紧；
- 2.竞争格局恶化。

关键词: 供给侧改革

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\\_33348](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33348)

