



轻工制造行业动态点评：四部门专项行动规范电子烟销售 关注回调下的布局机会



事件：2022/2/22，公安部、国家烟草总局、国家市场监督管理总局、教育局联合发布《清理整治向未成年人销售电子烟严厉打击涉电子烟违法犯罪专项工作方案》（下文简称《方案》），将即日起至2022年4月末，针对向未成年人销售电子烟和“上头电子烟”等新型毒品违法犯罪展开专项清理整治工作。

我国针对向未成年人销售电子烟的监管动作不断推进，为后续监管政策落地奠定基础。2018/8/28，市场监管总局、烟草局通告各类市场主体不得向未成年人出售电子烟；2019/11/1，为防范互联网广告中隐含的诱导信息，两部委进一步发文要求撤回通过互联网发布的电子烟广告，以免未成年人通过互联网知晓、购买并吸食电子烟；2021/6/18 两部委发布保护未成年人免受烟侵害“守护成长”专项行动方案，分类完善中小学、幼儿园周围距离标准，落实售烟网点排查登记，加快违法网点清理。此次专项行动与此前的监管动作出发点和方向保持一致，监管主体增加了公安部和教育局，继续深化对未成年人的保护。我们认为针对未成年人的保护措施的对行业来说是较为积极的信号，意味着行业在渠道规范的道路更上一步，为后续监管政策的落地奠定基础。

防范未成年人使用电子烟为各国监管重点，头部品牌已实行较为严格的核验系统。防范未成年人购买、使用电子烟一直以来都是各国电子烟行业的监管的重中之重，也是行业走向合法、规范发展的重要环节。例如美国食品药品监督管理局 FDA 对电子烟从生产制造、市场推广到产品销售过程实

施全方位管控，以减少未成年人使用雾化电子烟。电子烟作为减害效果明显的替烟产品，其核心用户为传统烟民，针对未成年人的保护行动对于电子烟行业的市场容量和增长斜率并不会造成影响。同时，国内头部电子烟品牌早已通过多种技术手段对消费者年龄进行核验，最大限度的降低未成年人购买使用电子烟的行为。例如悦刻于 2019 年 12 月启用“向阳花系统”，消费者必须先完成姓名+身份证号+人脸识别的三重验证才可进行购买，同时该系统可通过大数据筛查订单判断门店是否违规向未成年人销售产品。国内头部电子烟品牌具有较高的合规意识，向未成年人销售电子烟的违规行为多发生于中小品牌，专项工作的推进有望推动管理混乱的中小品牌逐步出清，带动行业集中度的进一步提升。

投资建议：根据 Frost&Sullivan，全球雾化电子烟零售额在 2016-2020 年间复合增速达到 25.9%，2020 年零售额达到 76.7 亿美元，但估算渗透率仅为 4.3%，电子烟行业渗透率仍较低。我们认为专项工作方案的发布是对行业的进一步规范，为后续配套政策落地、推动行业走上合法发展道路奠定了基础。同时，防范未成年人使用电子烟与电子烟减害属性并不冲突，对行业增长空间也不会带来扰动。建议积极把握受市场情绪影响的回调下的布局机会。继续推荐雾化技术领先行业奠定坚固壁垒的【思摩尔国际】；建议关注回调幅度较高的国内电子烟龙头【雾芯科技】；与中烟合作密切，布局香精香料，估值性价比较高的【劲嘉股份】；拥有稠浆法薄片生产技术的企业【集友股份】。

风险提示：后续政策出台时间具有不确定性，渠道监管或影响行业短期波动，原材料供应量不足，行业竞争加剧等。

关键词：人脸识别 大数据

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_37899

