



新兴产业周报：日本烟草 2021 年年报：营收强劲增长 重点发 展加热不燃烧



本周关注：日本烟草（JTI）发布 2021 年年报：2021 年共实现收入 2.32 万亿日元（约 201.2 亿美元），同比增长 11.1%；实现净利润 3402 亿日元（约 29.45 亿美元），同比增长 9%。

21Q4 日本减害产品市场规模于烟草行业总量占比超 30%，营收持续增长 2021 年公司减害产品板块共实现收入 598 亿日元（约 5.17 亿美元），同比增长 7.2%，主要受加热不燃烧产品销量增长推动；加热不燃烧烟弹销量为 46 亿支，同比增长 17.9%，于日本减害产品板块的市场占有率为 10.3%。

2021 年日本整体减害产品市场规模占烟草行业总量的 30%，加热不燃烧烟弹总销量为 451 亿支，同比增长 12.2%。2021Q4 公司减害产品板块实现收入 136 亿日元（约 1.18 亿美元），同比增长 2.3%，加热不燃烧烟弹销量为 13 亿支，同比增长 30%；日本整体减害产品市场规模约占烟草行业总量的 31.7%。

传统烟草方面，2021 年日本香烟销量总下降幅度为 8.4%，主要由于品类的自然下降趋势以及减害产品市场份额增长影响。公司产品方面，2021 年其香烟销量同比下降 9.5%，市场份额占比同比下降 0.7pct 至 59.1%，主要由于消费者转向减害产品以及激烈的价格竞争。

PloomX 成功推出，目标 2027 年于主要加热不燃烧产品市场份额达 15% 公司 2021 年业绩增长强劲，在大多数市场的市占率增加，并在国际烟草业务中实现创纪录的销售额，主要受益于其以消费者为中心的战略和

丰富的品牌组合。去年公司于日本成功推出了新加热不燃烧设备 PloomX，并且将烟草业务进行整合，实行新运营模式，目标未来按不变汇率调整后的营业利润实现中、高个位数增长。未来发展战略方面，公司将重点扩大其在减害产品类别的影响力，其中将优先投资于加热不燃烧产品，目标 2027 年于主要加热不燃烧产品市场的市场份额达 15%，实现减害产品板块收支平衡。

我们认为，受益于日本为全球最大的加热不燃烧产品市场，发展空间广阔，同时公司重点关注在减害产品领域布局，PloomX 亦将陆续在世界各地推出，其加热不燃烧设备销量有望持续增长。思摩尔国际作为公司加热不燃烧产品的电子雾化组件制造商，有望凭借其技术优势持续收益。

投资建议 1) HNB 产业链：重点推荐-劲嘉股份（国内烟标龙头、与云南中烟唯一战略合作民企）【与轻工团队联合覆盖】，华宝国际（烟用香精香料龙头、海外业务稳步扩张）【与食品饮料团队联合覆盖】；建议关注：集友股份、顺灏股份、东风股份【轻工团队覆盖】、中烟香港、中国波顿。

2) 雾化产业链：重点推荐-思摩尔国际（全球雾化设备生产商龙头），其次

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_38524

