



电子烟：NJOY 主力陶瓷产 品获批 PMTA 看好行业集 中



报告导读

4月27日FDA向NJOY旗下NJOYACE设备和3款烟草味补充装授予允许销售令，NJOY成为自21年10月Vuse与22年3月Logic获批以来第三个获得批准的品牌，大牌优先过审的预期得到验证。值得注意的是，NJOYACE是FDA批准的第一款陶瓷芯产品，且供应商为思摩尔国际，看好订单弹性。

投资要点

NJOY过审PMTA的产品为其主力SKU、且为陶瓷芯，释放积极信号

(1) NJOYACE是品牌旗下的主力销售产品。4月27日FDA授予NJOY旗下NJOYACE与3款烟草味补充装允许销售令，同时拒绝了NJOY调味电子烟申请，而薄荷口味依然在审核中。值得注意的是，本次获批产品NJOYACE为NJOY旗下主力产品，而此前Vuse、Logic分别获批的VuseSolo、LogicPro、LogicPower以及HNB产品LogicVapeleaf皆为各品牌旗下旧款、销售占比较低或尚未于美国开始销售的产品（意在观测市场反应、以便完善后续标准），本次NJOY核心产品获批或意味着FDA已经准备充分，看好后续Vuse、Loigc旗下的主力产品顺利过审。

(2) NJOYACE成为首款陶瓷芯获批设备。NJOYACE是由思摩尔国际代工的陶瓷芯换弹式小烟产品，而此前获批的VuseSolo、LogicPower、LogicPro均为棉芯设备，这表明FDA原则上不反对基于尼古丁盐且具有高尼古丁传输效率的换弹式陶瓷芯产品。我们认为，龙头品牌提供资料完

善，准备充分，市场关注度高，在 FDA 原则性不反对的情况下，Vuse 与 Logic 旗下主力陶瓷芯产品通过审核只是时间问题。

当前 PMTA 审核进度已达 99%，FDA 已积累充足经验，从本轮获批产品市占率大幅提升与 FDA 针对高市占率产品的表态看，头部产品已进入审核周期，静待 Vuse 与 Logic 旗下主力产品通过审核，加速市场格局集中。

NJOY 市占率有望提升，利好核心供应商思摩尔国际 NJOY 作为美国电子烟市场的主要玩家之一，18-19 年曾有过约 10% 的市占率，但后续伴随调味烟禁令以及 PMTA 的不确定性，其背后资方对营销支持减弱、致使其市场份额下滑。根据尼尔森对便利店零售数据统计，截至 3 月 26 日的四个星期内，Juul 市场份额为 35.7%，Vuse 为 33.9%，NJoy 为 3.2%，blu 为 2.3%。本次 NJOY 核心产品获批 PMTA 后，我们认为资方有望重新支持其业务开拓，实质提振 NJOY 市场份额，思摩尔国际作为该产品供应商有望受益。

投资建议

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_40956

