

中小市值

证券研究报告
2019年06月23日

中烟香港上市意味着什么？

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com
戴飞 联系人
daifei@tfzq.com

本周关注 1: 中烟香港上市意味着什么? 中烟香港 (6055.HK) 于 6 月 12 日在香港联交所主板上市。自开盘以来, Wind 数据显示其涨幅已高达 56.07%! 我们于本周发布了公司深度报告《“走出去”战略排头兵, 打造中烟唯一国际业务平台》, 我们的核心观点是: 公司背靠中烟集团、壁垒优势显著, 为目前中烟旗下唯一的国际业务平台, 未来发展方向为海外市场与新型烟草产品拓展, 有望成为中烟整合海外资源的排头兵, 成为中国烟草行业发展与变革的直接受益者。

本周关注 2: 国内市场, 中烟供应链服务商在推的电子烟品牌产品。 2019 年新型烟草发展的火热势头从国际转向国内。电子烟方面, 部分中烟供应链服务商已经完成了前期布局, 现已进入旗下品牌产品的上市推广期:

- **劲嘉股份:** 旗下的因味科技是公司在电子烟产品方面的创新业务平台, 其主打品牌为 foogo (福狗) 电子烟。6 月 13 日, 公司举办投资者接待日与 foogo 电子烟新品品鉴会, 会上对两样新品进行了介绍: 1) foogo K 电子烟, 该产品烟油由公司与中烟技术中心联合研制, 已于 6 月 18 日在京东 Foogo 旗舰店, 截至 6 月 23 日上午 9 时, 店内商品预售合计近 2000 件; 2) foogo J 电子烟, 预计在 8 月份正式推出;
- **中国香精香料:** 公司子公司华昶实业拥有电子烟自有品牌 NOS, 主打扁烟产品, 拥有 NOS HNB、NOS MINI、NOS MINIS 三大产品系列。目前, 该品牌电子烟已可在其线上的 NOS 电子烟官方商城购买。

1、新型烟草一周要闻: 国际: 为使烟草制品成瘾性程度降低, FDA 将于 10 月公布对香烟和其他烟草制品中允许尼古丁含量的规则, 此举或将分别影响奥驰亚、英美烟草、帝国品牌各 20%、13%、15% 的在美市场份额。(烟业通讯); 截至 19Q1, 全球约有 730 万成年吸烟者已经停止吸烟并改用 IQOS, 该产品目前在 47 个主要城市和国家出售 (PMI); 日烟公布 5 月国内卷烟销售业绩, 销量同比降 7.4%, 销售收入同比降 0.6% (日本烟草)

建议关注: 国内: 中烟香港 (中烟新型烟草“走出去”平台)、劲嘉股份 (携手云南中烟, 卡位新型烟草主渠道)、集友股份 (布局新型烟草研发及产业化)、东风股份 (参股布局新型烟草制品)、顺灏股份 (烟弹烟具布局双管齐下)、华宝股份 (烟用香精国内龙头)、华宝国际 (烟用香精及新型烟草原料布局领先)、中国香精香料 (收购国际电子烟厂商吉瑞) / 国际: 盈趣科技 (IQOS 精密件二级供应商)。

2、工业大麻一周要闻: 国际: 美国邮政局 USPS 更新允许包括 CBD 等产品的运输政策, 此具或将影响监管部门重新评估相关监管政策 (ganjapreneur); 预计到 2025 年全球工业大麻市场规模将达 106 亿美元 (Grand View Research, reportlinker)

建议关注: 美瑞健康国际 (参股云南汉素 20% 股权, 和汉麻集团深度合作)。

3、数字农业一周要闻: 中标吉林省吉林市农地确权项目, 助力农村信息化改革 (神州信息); 与内蒙古通辽市委市政府签署《通辽市人民政府与大禹节水集团战略合作框架协议》, 在智慧农业发展方面深化合作 (大禹节水)

建议关注: 大禹节水 (以水为入口, “元谋模式”开启商业模式升级之路!)、富邦股份 (以土壤为入口, 黑科技携手“田小二”打造种植服务新模式!); 神州信息 (以农村政务为入口, 助力政府农村信息化管理新模式)、大北农 (孵化农信互联, 以生猪交易为入口--打造“平台+农户”生猪养殖新模式)

风险提示: 新型烟草政策变动风险, 销售不及预期; 工业大麻应与中间型大麻、娱乐大麻/毒品严格区分, 坚决反对娱乐大麻等合法化, 我国目前从未批准工业大麻用于医用和食品添加, 相关业务或有政策变动/法律/经营管理/自然/研发操作风险、合作不确定性; 企业发展不及预期, 5G 商用化落地不及预期, 技术开发风险。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《中小市值-行业研究周报:中烟新型烟草“走出去”平台港股上市, 开盘首周涨幅近 30%!》 2019-06-16
- 2 《中小市值-行业深度研究:工业大麻:是短期热点还是长期发展趋势?》 2019-06-13
- 3 《中小市值-行业研究周报:应对传统业务萎缩, 国际烟草巨头做法有何启示?》 2019-06-09

一周行情回顾 (6/17-6/21)

数字农业建议关注板块

表 1: 数字农业建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
300021.SZ	大禹节水	2.43	公司在元谋推行的农田水利设施运营成为公司商业模式升级的开端	业绩持续增长, PPP 订单加速落地, 盈利能力提升, 乡村振兴持续推进
300387.SZ	富邦股份	3.07	黑科技携手“田小二”打造种植服务新模式! 公司看准未来农业发展新方向, 积极打造数字农业闭环	化肥助剂业绩稳步增长, 数字农业相关业务持续布局, 智能配肥业务盈利能力提升
000555.SZ	神州信息	5.68	助力政府农村信息化管理新模式: 公司智慧农业板块以农村政务的信息化处理为切入点, 其互联网+智慧农业战略布局在 5G 时代想象空间较大	5G 商用化应用与传统产业加速融合, 公司金融科技业务推动业绩在增长, 互联网+传统产业相关业务盈利能力继续提升
002385.SZ	大北农	1.07	猪周期处于上行趋势; 布局数字农业, 孵化农信互联, 以生猪交易为入口--打造“平台+农户”生猪养殖新模式	猪瘟疫情导致猪价上升, 数字农业布局持续推进, 生猪养殖链应用盈利能力再提升

资料来源: Wind, 天风证券研究所

新型烟草建议关注板块:

表 2: 新型烟草建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
6055.HK	中烟香港	21.54	中烟公司的“走出去”平台, 新型烟草海外业务载体	中烟海外“一带一路”布局加速完善, 新型烟草出口业务放量
002191.SZ	劲嘉股份	5.24	客户优势、技术优势、稳健的管理风格、卡位新型烟草主渠道、业绩有望继续保持较高速度发展	烟标及精品包装业务稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
603429.SH	集友股份	4.54	公司 19 年烟标将进入快速放量期、传统烟用接装纸降本提效稳步增长、布局新型烟草研发及产业化	19 年烟标快速放量、业绩优化; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
601515.SH	东风股份	4.51	参股布局新型烟草制品	19 年业绩优化; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
002565.SZ	顺灏股份	11.22	烟草包装业务稳定、工业大麻业务方面布局领先、烟弹烟具布局双管齐下	烟标业务稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出; 工业大麻布局深化
002925.SZ	盈趣科技	3.59	IQOS 精密件二级供应商、公司作为 IQOS 供应链企业受益新一代产品放量、19 年业绩有望企稳回升	IQOS 业绩回升; IQOS 推陈出新、产量增加、在美上市
300741.SZ	华宝股份	1.77	烟用香精国内龙头、烟草行业高毛利率特征	发展烟用香精及食用香精新红利; 新型烟草-参与供应链合作、产品推出或助推业绩、国内政策推出
0336.HK	华宝国际	4.10	国内香精香料龙头、烟用香精及新型烟草原料布局领先、新增调味品业务稳步增长	业绩稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内政策推出
3318.HK	中国香精香料	2.56	持续扩大烟用香精规模优势、以香精优势进军国内外新型烟草市场、收购国际	业绩稳定增长; 新型烟草-供应链合作深化、产品推出或助推业绩、国内

			电子烟厂商吉瑞	政策推出
--	--	--	---------	------

资料来源: Wind, 天风证券研究所

工业大麻建议关注板块:

表 3: 工业大麻建议关注板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
2327.HK	美瑞健康国际	12.12	公司将工业大麻作为未来核心业务, 且已通过收购云南汉素股权等方式深度介入产业	2020 年公司能直接参与工业大麻相关业务, 并产生收入

资料来源: Wind, 天风证券研究所

宠物板块:

表 4: 宠物板块一周行情回顾

股票代码	股票名称	一周涨跌幅 (%)	核心逻辑	股价催化剂
300673.SZ	佩蒂股份	4.20	宠物产业及公司的高成长性、标的稀缺性、宠物咬胶龙头	国内新品发布、国内市场业绩出现明显增幅
002891.SZ	中宠股份	-5.37	宠物产业及公司的高成长性、标的稀缺性、宠物零食龙头	国内业务持续高增长, 业绩拐点来临

资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5% - 5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com