



轻工时尚行业：奥驰亚 2021 业绩点评报告：新型烟草渗透 大势所趋 JUUL 市场份额持续 下滑



1月27日奥驰亚集团发布2021年第四季度及全年业绩报告及2022年指引。公司2021年全年实现净收入260.13亿美元 (YoY-0.5%)，调整后摊薄EPS为4.61美元/股 (YoY+5.7%)；其中，Q4实现净收入62.55亿美元 (YoY-0.8%)，调整后摊薄EPS为1.09美元/股 (YoY+10.1%)。公司未来一年将继续兼顾盈利增长及股东回报的投资计划，预计将于2022年实现调整后摊薄EPS 4.79-4.93美元/股 (YoY+4%至7%)。

公司新型烟草布局涉及口含烟、加热卷烟及电子雾化三大板块。根据公司披露测算数据2021年美国烟草市场销量达到157亿单位，其中新型烟草占比由2016年的16%提升至24%。2021年美国21岁以上电子烟民(三十天内使用过电子烟)数量达到1260万人，其中800万人同时使用卷烟。

口含烟：旗下品牌on!增长迅速，Copenhagen继续占据全美最大份额。截至2021年12月31日公司旗下唇烟品牌on!在美国约11.7万家零售商店出售，在美国口含烟市场份额上升至3.9%，相比2020年末提高2.8pcts。该产品于2020年5月提交FDA的PMTA申请仍处于等待批准状态，并计划于2022年末提交减害产品认证MRTP申请。公司旗下另一口含烟品牌Copenhagen继续占据全美最大份额，其鼻烟MRTP申请已于2018年3月提交，目前仍处于批准状态；公司旗下VerveDiscs和Chews（蓝色薄荷和绿色薄荷口味）产品为FDA首批授权新型烟草产品。

加热卷烟：IQOS美国销售目前被禁止。2021年11月29日，国际贸易委员会(ITC)对IQOS设备、万宝路HNB烟弹和侵权部件实施的进口

禁令和勒令停止令生效，IQOS 不再被允许于美国销售。IQOS 由菲莫国际 (PMI) 负责生产制造，奥驰亚子公司菲莫美国 (PMUSA) 过去持续与其进行 IQOS 产品上的合作。公司认为 IQOS 设备及万宝路 HNB 烟弹 2022 年预计将无法在美销售，但已开始制定计划并将持续努力争取让 IQOS 重返市场。PMI 目前认为公司没有达到继续拥有 IQOS 美国销售独家许可牌照以及额外五年合作权利 (本期合同于 2024 年 4 月结束) 所需的条件，公司将继续与其进行沟通。

电子雾化：季度销量保持同比增长，JUUL 市场份额持续下降。公司电子烟销量四季度达到 5.2 亿标准单位，环比上升 1%，同比上升 12%。此外，公司持股 35% 的 JUUL 已于 2020 年 7 月提交关于 JUUL 设备及四款烟弹的 PMTA 申请，目前仍处于待批准状态。根据公司披露数据，JUULQ4 市场份额为 28%，环比下降 2pcts，同比下降 7pcts。

风险提示：政策监管风险、技术相关风险、渗透率提升不及预期的风险。

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_36881

