轻工纺服行业研究周报：电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布

投资摘要：

每周一谈：电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布事件：国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。3 月 11 日，国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。《管理办法》包括总则、生产与质量管理、销售管理、进出口贸易和对外经济技术合作、监督检查、附则，共六章四十五条，对中华人民共和国境内电子烟生产、销售、运输、进出口和监督管理等活动做出了规定，5 月 1 日正式施行。国家烟草专卖局发布《电子烟国家标准（二次征求意见稿)》。3 月 11 日，国家烟草专卖局同时公开征求对《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）的意见，征求意见期截至 3 月 17 日。

《电子烟》国家标准 (二次征求意见稿) 在内容上主要有三方面变动。相较于 2021 年 11 月 30 日发布的《电子烟》国家标准（征求意见稿)，此次《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）的内容变动主要体现在：雾化物设计、电子烟烟具防水、雾化物添加剂数量三个方面。

在雾化物设计方面，新标准禁止除烟草外的其他风味。第一次征求意见稿在雾化物设计方面并无明文规定，只要求雾化物添加剂“不应使产品呈现对未成年人有诱导性的特征风味”，而此次发布的第二次征求意见稿，要求电子烟在雾化物设计上“不应对未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味”，且“雾化物应含有烟碱”，此举对雾化物设计方面做出了明确限定。

在电子烟烟具防水方面，新标准的规定更严格。第一次征求意见稿在

https://www.yunbaogao.cn

电子烟烟具防水方面，要求按照 GB/T4208-2017 中 14.2.4 的规定执行，而第二次征求意见稿在此基础上，增加了“视检确定有无起火、爆炸”这一步骤，并要求在防水试验后对电子烟完全放电，再充至满电，视检确定有无起火、爆炸。

在雾化物添加剂方面，临时许可使用物质数量有所减少。第一次征求意见稿在附录中表明的雾化物添加剂临时许可使用物质共有 122 种，而第二次征求意见稿对应的数量只有 101 种，减少的添加剂种类主要包括梅子提取物、玫瑰油、香柠檬油、桔子油、甜橙油、苦橙花油、亚洲薄荷油等。

电子烟行业监管趋严，利好业内龙头企业。尽管从短期来看，由于新标准在口味上的限制，电子烟消费市场会受到一定的冲击，但从长远来看，更严格的国家标准有助于电子烟行业长期健康发展，提高行业准入门槛，随着业内不符合相关规定的企业相继退出，龙头企业将抢占更多的市场份额，同时带来自身业绩的提升。推荐：思摩尔国际（6969.HK）、劲嘉股份（002191.SZ）。

市场回顾（3 月 7 日-3 月 11 日）：

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 4.57%，在申万 31 个一级行业中排名第 17，跑输大盘，子板块中，造纸板块表现较好，下跌 3.57%，家居用品板块表现较差，下跌 5.98%；纺织服装行业本周下跌 4.99%，在申万 31 个一级行业中排名第 22，跑输大盘，子板块中，服装家纺板块下跌 4.74%，纺织制造板块下跌 4.75%，饰品板块下跌 6.24%。

https://www.yunbaogao.cn

行业数据追踪：

家具：本周 TDI 价格较上周有所上涨，MDI 价格较上周有所上涨。

造纸：根据卓创资讯，纸浆方面，3 月 11 日，针叶浆市场价 7300.89 元/吨，较上周五上涨 5.66%；阔叶浆市场价 6154.55 元/吨，较上周五上涨 3.02%；本色浆市场价 6433.33 元/吨，较上周五上涨 1.71%；化机浆市场价 5300.00 元/吨，较上周五上涨 1.92%。包装纸方面，3 月 11 日，瓦楞纸市场价 3765.63 元/吨，较上周五下跌 1.71%；白卡纸市场价 6380.00 元/吨，较上周五上涨 1.51%。文化印刷纸方面，3 月 11 日，双胶纸市场价 6175.00 元/吨，较上周五上涨 1.02%；生活用纸方面，3 月 11 日市场价 6883.33 元/吨，较上周五上涨 1.47%。

纺织服装：3 月 11 日，棉花价格为 22680.00 元/吨，较上周下跌 0.01%；纱线的价格有所下跌，涤纶的价格有所上涨。

投资策略：

近期，房地产行业政策边际放松，我们认为，近期可以关注家居板块，

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_39450