

# 首家電子煙商擬上市 全球市佔10%

## 半年純利增四倍 各地加強規管成隱憂

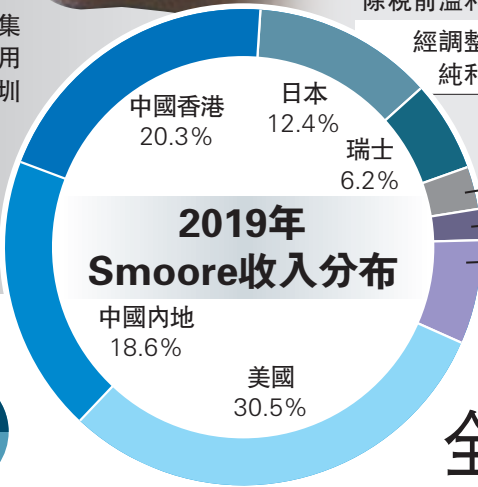


▲思摩爾上市集資所得，部分用於在江門及深圳建產業園

### Smooore近年收入及盈利數據 (單位：人民幣億元)

分項	2017年	佔收益百分比	2018年	佔收益百分比	2019年 (截至6月30日)	佔收益百分比
收益	15.65	100%	34.34	100%	32.74	100%
毛利	4.19	26.8%	11.91	34.7%	13.58	41.5%
除稅前溢利	2.27	14.5%	8.69	25.3%	10.97	33.5%
經調整純利	1.89	12.1%	7.35	21.4%	9.31	28.4%

大公報吳榕清製表



### 行業概覽

【大公報訊】根據弗若斯特沙利文報告顯示，全球煙草市場的規模由2013年的6779億美元以複合年增長率3.6%，增加至2018年的8092億美元，在全球加強控煙下，傳統捲煙的零售量將持續下滑，但捲煙的零售價格上漲和電子煙的出現將抵銷煙草市場整體的下滑，該公司預測全球煙草市場規模將以複合年增長率8.0%，進一步增長至2023年的11875億美元。

以銷售價值來看，捲煙在所有煙草製品中仍佔據主導地位，2018年的煙草製品

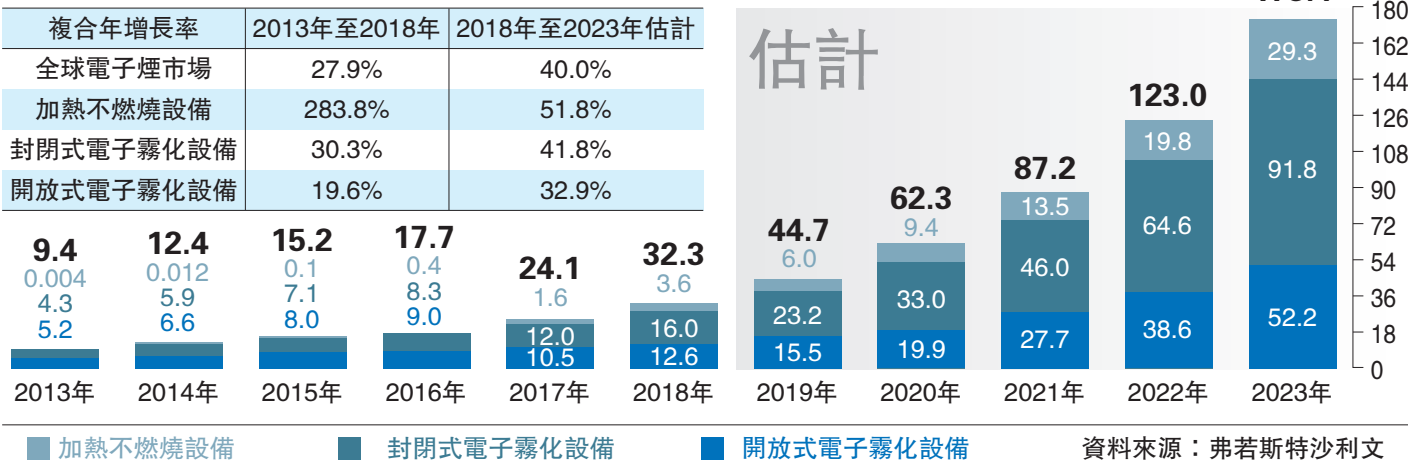
的總銷售額，捲煙就佔了89.1%。儘管電子煙市場與之相比還年輕，但隨著相關技術日益成熟以及行業巨頭的進一步投資該市場，電子煙的發展速度不斷加快，弗若斯特沙利文亦預期，電子煙的銷售價值佔所有煙草製品銷售價值的比例，將由2018年的4.0%增加至2023年的14.6%。市場規模亦由323億美元，複合增長40%至1734億美元（約1.35萬億港元）。

由於控煙政策愈發嚴格，不少煙民將電子煙視為傳統煙草製品的理想替代物。尤其是加熱不燃燒設備及封閉式電子霧化

設備，日益佔據更大的電子煙總市場份額，預計到2025年全球電子煙使用人數將多達1.16億人。

按出廠價格劃分的收益而言，美國及歐盟佔據電子霧化設備最大，而中國在霧化設備市場份額排名第三，該地位料將保持至2023年。電子煙的需求集中於北美及歐洲，而電子煙主要於中國製造，全球90%的電子煙來自中國生產。儘管如此，電子煙於中國的滲透率仍然較低，這表明中國電子煙行業的發展是具有巨大市場潛力的。

### 按收益(零售價格)劃分的全球電子煙市場規模



## 過境若不獲豁免 擬棄港作轉運點



▲隨著越來越多人關注電子煙對健康的影響，各地政府正加強管制電子煙

【大公報訊】由於香港政府今年向立法會提交《2019年吸煙（公眾衛生修訂）草案》，提議修訂第371章《吸煙（公眾衛生）條例》，以禁止電子煙相關的進口、製造、銷售、分銷及廣告。對此，Smooore在招股書的風險因素表示，雖然公司不在香港銷售產品，但公司大部分產品通過香港轉運至海外，且其中部分產品通過陸運運輸到香港，若草案頒布，將不得不尋找途經香港運輸產品或不經過香港向海外轉運產品的替代方式。

根據草案，將豁免屬過境物品或轉運貨物的電子煙，但不豁免通過陸

上車輛運輸的電子煙產品。Smooore指出，若最終政府的草案不作豁免，公司需尋找不經過香港向海外轉運產品的替代方式，並可能產生大量額外成本，對經營業績造成重大不利影響。

另外，對於其最大出口市場美國，監管格局不斷演變，包括其自有品牌APV正籌備煙草上市前申請，以及若干美國州份的州長已宣布電子煙產品的臨時緊急香味禁令。Smooore表示，如果未來有更多州份推行臨時緊急香味禁令，對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 減收益來自美國

思摩爾國際大部分客戶來自於50多個海外國家或地區，主要包括美國、日本及歐洲。根據初步招股資料顯示，截至今年6月底該公司總營銷收益為32.74億元人民幣，美國、中國內地、中國香港以及日本分別佔了30.5%、18.6%、20.3%及12.4%。該公司去年經調整純利錄得7.35億元，按年大升約三倍。今年上半年，公司純利按年增長約四倍至9.2億元，已較去年全年純利增加逾四分之一。

據招股文件顯示，上市集資所得將用於在江門及深圳建立產業園，提高生產力；深圳設立集團級研究院，從而開發新加熱技術等。

關於風險環節，該公司指出，儘管新

### 部分美州份對電子煙設限

一、美國的煙草製品法規（包括若干州實行的電子煙香味禁令及食品藥品監督管理局對提交煙草上市前申請的要求）可能對公司的業務造成不利影響。二、電子霧化行業現有法律法規的變更及新法律、法規的實施及任何其他進入壁壘或會增加公司的成本。公司可能因當地機關頒布的法律法規禁令所規限國家或地區的客戶銷售而受到不利影響。三、倘醫療界確定電子霧化設備的使用會造成長期健康風險，則電子霧化設備的市場需求可能大幅下降，這可能對公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。儘管如此，該公司表示依然會繼續監控監管發展並採取措施確保遵守新法規。

## 中煙上市半年 股價漲三倍

### 話你知

本港首隻煙草股中煙香港（06055）今年6月中掛牌，由於市場視公司具有高度壟斷性，股價上市後一直向上。以昨日收市價19.86元計，較上市價4.88元高逾三倍，如由上市持貨至今，每手1000股計算，帳面賺近1.5萬元。不過，投資者要留意是，是次上市Smooore主營電子煙，可說是中煙產品的旗下捲煙產品的替代品，因此中煙有利消息，對

Smooore來說可以是不利。

中煙是隸屬中國煙草總公司，獨市經營煙草專賣品生產、銷售及進出口業務的公司。中煙香港則負責資本市場運作和國際業務拓展。在今年11月份，內地禁止網上銷售電子煙，當日中煙香港因應有關消息，即日上升逾8%。反觀，有關消息卻不利作為電子煙生產商的Smooore，若當時Smooore已上市，當日股價可能會下跌。

## 中播與多國成功協調「衛星L頻譜」

【大公報訊】中播控股（00471）公布，為推進5G與衛星天地一體發展，同時保護自身優先使用權，於世界無線電通信大會(WRC)上聯合中國、俄羅斯、薩摩亞、新幾內亞等國成功推動表決維持「衛星L頻譜」並用於衛星移動廣播服務，並與其他服務並存的權利、大幅度提升衛星L頻譜在服務地區的發射功率，及衛星L頻譜所覆蓋的服務地區享有業務落地優先權。

### 可保優先使用權

中播指出，有關決議的影響有三方面。第1是提升公司頻譜資產的價值：目前全球只有兩家公司擁有衛星廣播移動頻譜，分別為美國的天狼星（SiriusXM Satellite Radio）和公司關聯企業「絲路控股」。天狼星乃美國唯一的衛星汽車音頻廣播服務商，使用S頻譜（是L頻譜的下一段頻譜）提供服務，覆蓋僅限於北美洲的約3000萬汽車用戶，每年營收72億美元

。絲路控股擁有的衛星L頻譜覆蓋全亞洲，人口乃北美的十倍，目前正在中國部署商業落地，應用於車聯網，提供音頻+視頻+互聯網內容的多元化服務，其商業和頻譜平台價值理應超越美國相同的平台。

第2是鞏固國內落地優先權，驅使公司業務早日開啟：有關表決鞏固了中國政府已將衛星L頻譜作為發展移動廣播的規劃，不受地面運營商影響，中國政府承諾2024年底前發射L波段衛星開啟相關移動廣播服務，此對公司與國內官方合作開展L波段衛星業務給予莫大的動力和支持。

第3則是海外落地海闊天空，奠定「一帶一路」發展基石：就相關表決，衛星L頻譜的頻率發射功率只要在61dBW或以下便可以隨意在任何覆蓋地區落地提供服務，無需與地面運營商協調。此決議大幅度提高公司在各國業務落地的自主能力和排他性，有助未來快速擴展業務於「一帶一路」亞洲國家。

## 傳海航出售IT子公司 涉39億

【大公報訊】據外電及內地傳媒報道，近期屢傳財困的海航集團，擬以5億美元（約39億元）出售旗下IT外判公司文思海輝（Pactera），予中國電子信息產業集團。消息引述文思海輝內部人員指出，雙方已於10月落實是次交易相關內容。

海航於2016年斥6.75億美元，從貝萊德收購文思海輝。在2017年高盛熬停文思海輝在美國上市工作，至去年12月另一投行瑞信協助出售文思海輝。

### 買方中國電子為財富500強

據國家市場監督管理總局反壟斷局網站的公示，中國電子信息產業集團收購了海航生態科技顯景開曼有限公司（下稱海航生態科技）股權。海航生態科技是海航科技集團（香港）有限公司全資子公司，控股文思海輝集團。中國電子通過旗下華電有限公司收購海航生態科技股權，將文

思海輝集團收入囊中。

文思海輝是154家《財富》世界五百強企業的數字化轉型合作夥伴，數字化服務覆蓋高科技、金融、製造、電信、互聯網、汽車、教育等眾多行業。文思海輝的官網顯示，其董事長為李維艱，現任海航集團科技事業部總經理，海航科技股份有限公司董事長。李維艱於1993年加入海航，歷任海南航空股份有限公司執行總裁，天津海運董事長、總裁，海航物流集團有限公司副董事長、運營總裁，海航科技集團有限公司副董事長、首席執行官，海航集團科技事業部常務副總經理等職務。

中國電子信息產業集團成立於1989年5月，由原電子工業部所屬企業行政劃撥組建而成，是中央管理的國有重要骨幹企業和國務院認定的以網信產業為核心主業的中央企業，連續多年躋身《財富》世界五百強。集團以提供電子信息技術產品與

服務為主營業務，核心業務關係國家信息安全和國民經濟發展命脈，截至2018年底，擁有22家二級企業，控股14家上市公司，員工15萬餘人，實現營業收入2170.4億元人民幣，利潤總額51.1億元人民幣。



▲市傳海航集團計劃以5億美元出售旗下文思海輝予中國電子信息產業集團