



2025年 中期业绩

SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
思摩爾國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

股份代號Stock Code: 6969

目录

01 关键指标

02 财务回顾

03 业务回顾

04 战略



01

关键指标

2025年中期业绩关键指标



人民币 百万元	2024年上半年 ¹	2025年上半年	变动
收入	5,084	6,013	18.3%
毛利额	1,924	2,244	16.6%
- 毛利率(%)	37.8%	37.3%	-0.5pp
研发费用	760	723	-4.9%
- 占收入比率	15.0%	12.0%	-3.0pp
销售费用	375	491	31.2%
- 占收入比率	7.4%	8.2%	+0.8pp
行政开支	339	610	79.7%
- 占收入比率	6.7%	10.1%	+3.4pp
税前利润	812	699	-13.9%
净利润	683	492	-28.0%
- 净利率(%)	13.4%	8.2%	-5.2pp
调整后净利润 ²	753	737	-2.1%
- 调整后净利率(%)	14.8%	12.3%	-2.5pp
每股派息 (港仙)	5.0	20.0	
派息率(%)	38.7%	225.1%	

1: 自2024年全年业绩报告起，技术服务收入已计入公司收入。为确保财务数据可比性，已对截至2024年6月30日至六个月的财务数据进行了列示调整。

2: 期间调整后净利润已加回股权激励计划相关的股份支付费用



年初我们说了什么

- 监管力度进一步强化，合规新品陆续推出，业务持续恢复
- 支持战略客户于年中上市新产品
- 雾化医疗、雾化美容业务稳步推进


电子雾化


加热不燃烧

08
新兴业务

- ✓ 监管执法强化与政策环境变化显著
- ✓ 依托新客户开拓与富有竞争力的合规产品实现市场份额提升

- ✓ 2025年6月，全新的加热不燃烧产品于日本仙台如期上市

- ✓ 持续按照计划推进业务



2025年上半年我们做到了什么

02

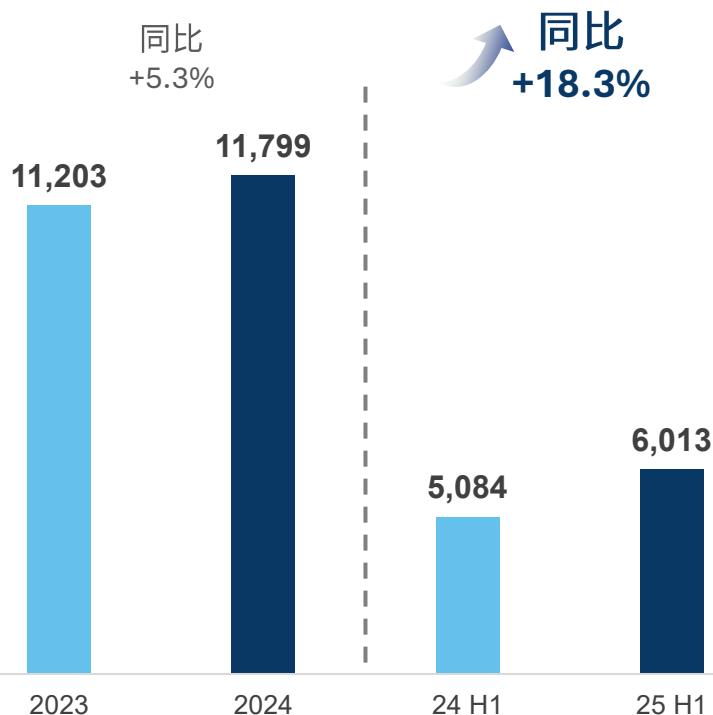
财务回顾



25H1 收入恢复增长

收入¹

人民币 百万元

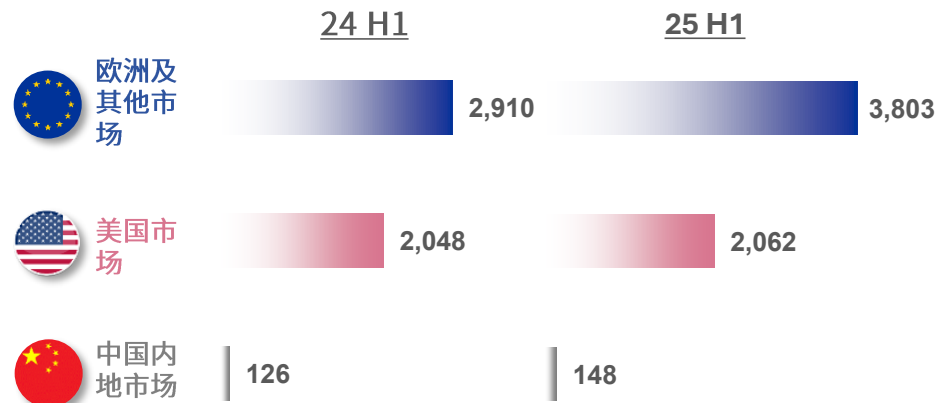


各业务、各地区收入持续向好

收入表现（按业务划分）

收入表现（按地区划分）²

人民币 百万元



1: 自2024年全年业绩报告起，技术服务收入已计入公司收入。为确保财务数据可比性，本演示材料中已对历史财务数据进行了列示调整。

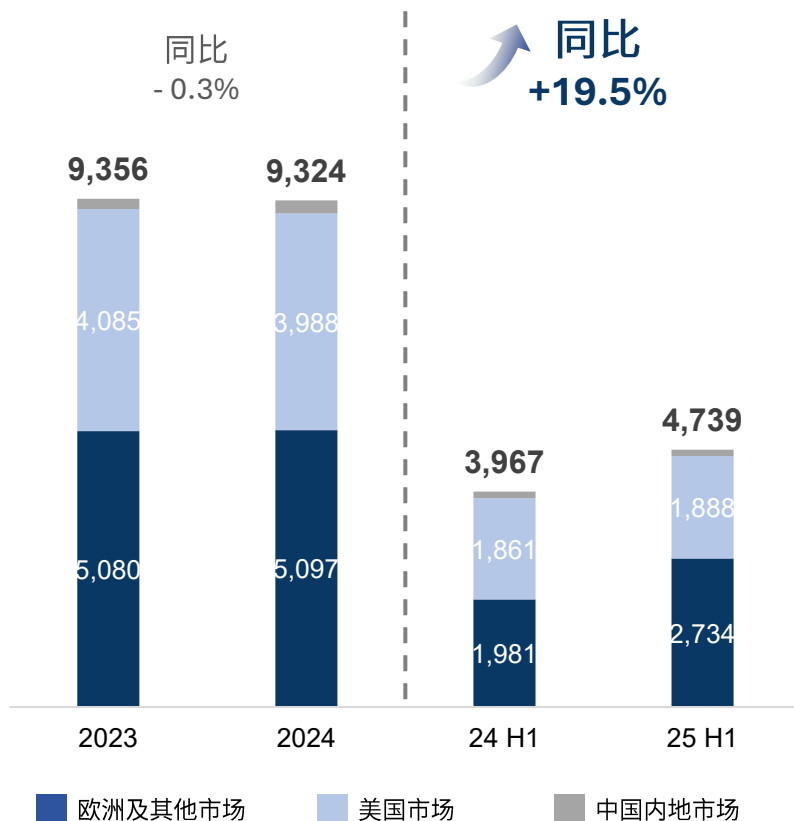
2: 收入表现（按地区划分）按客户注册所在地区划分，且已纳入转运因素影响。



电子雾化市场持续复苏驱动收入强势增长

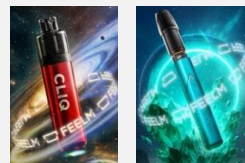
ToB业务收入

人民币 百万元



欧洲及其他市场: +38.0%

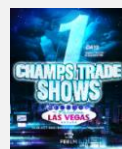
主要驱动因素



- ✓ 随着英国及欧盟主要国家禁售一次性电子烟，催生了重大的市场机遇
- ✓ 推出一系列合规的创新产品解决方案，为客户带来独特、多元口味体验
- ✓ 市场反馈良好，推动订单强劲增长
- ✓ 加热不燃烧业务完成初期布局，但25H1的财务贡献仍然有限

美国市场: +1.5%

主要驱动因素



- ✓ 监管机构对不合规产品执法力度呈加强趋势
- ✓ 但不合规产品仍占市场主流
- ✓ 特殊用途雾化产品仍处复苏阶段
- ✓ 雾化医疗业务拓展如期推进



自有品牌业务保持强劲增势

自有品牌业务收入

人民币百万元



欧洲及其他市场: +15.1%

主要驱动因素



✓ 通过自建数据系统持续加强营销数字化、销售本地化以及终端门店监控

✓ 推出VAPORESSO畅销XROS系列的升级版: XROS 5及XROS 5 Mini



✓ XROS 5及XROS 5 Mini已成为市场热销产品, 推了VAPORESSO在关键市场的份额进一步提升

美国市场:-6.7%

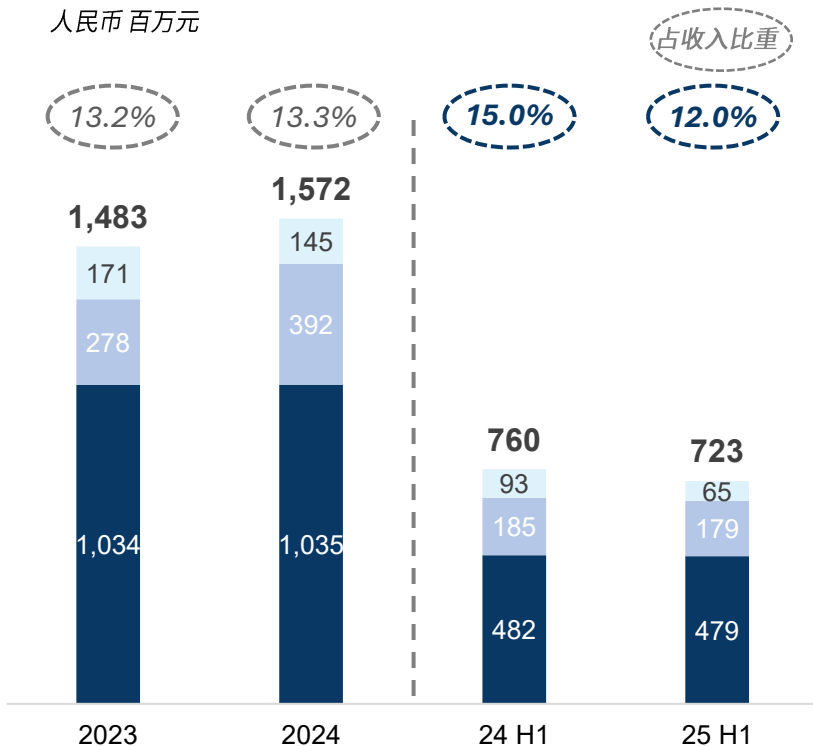




聚焦研发投入，夯实长期发展竞争优势

研发费用（按业务）

人民币 百万元



关键进展

加热不燃烧

历经十年技术沉淀，我们的加热不燃烧技术成功实现商业化突破，助力战略合作伙伴推出高端产品 **Glo Hilo**

电子雾化

推出多款创新、合规产品解决方案

雾化医疗

在研产品与技术平台持续研发推进，关键里程碑均按期达成

全球专利

■ 新增发明专利申请 464

■ 累计发明专利申请 5,224

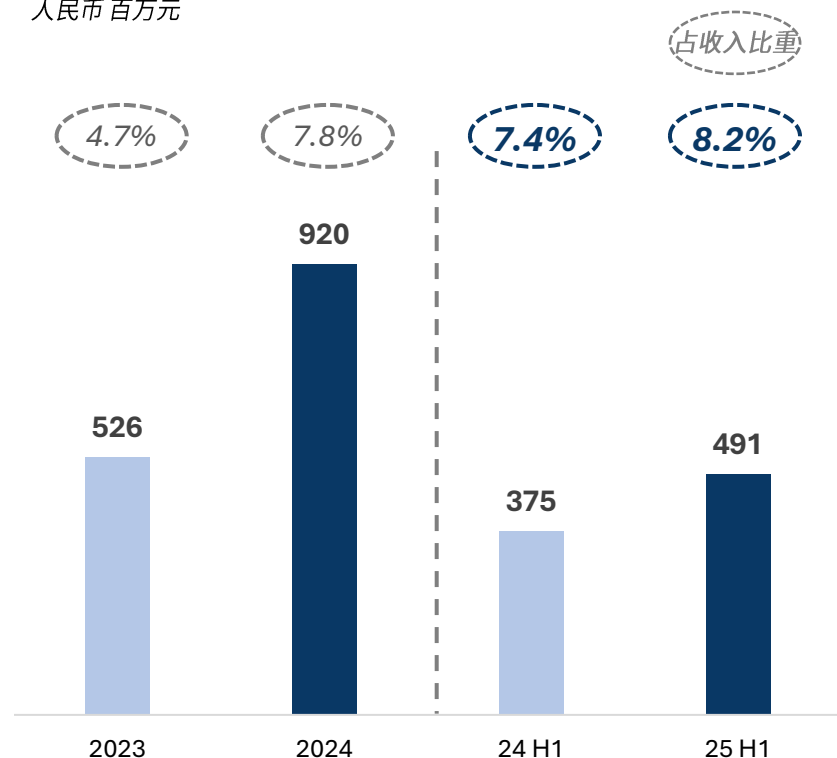
新增专利申请 **839**

累计专利申请 **10,092**



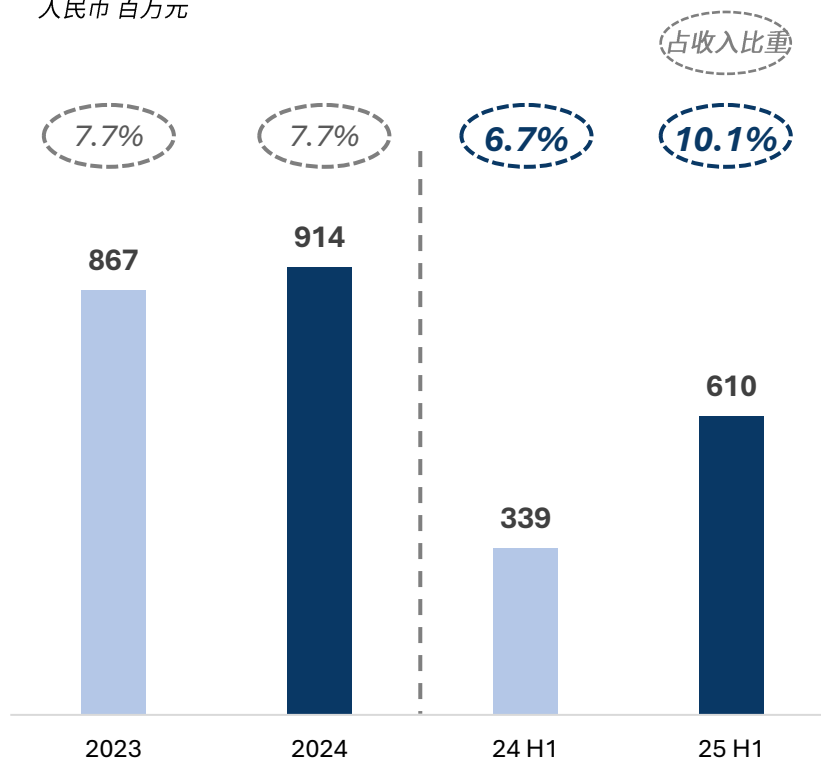
销售费用

人民币 百万元



管理费用

人民币 百万元



➤ 进一步拓展国际市场并推广新产品，重点发力自有品牌电子雾化产品

➤ 部分非现金性质的以股份为基础的付款开支计入管理费用

03

业务回顾



全球领先的雾化科技企业

业务板块		业务模式	目标市场
现有支柱业务	开放式	自有品牌	美国、欧洲及其他市场
	尼古丁传输系统	以2B为主	全球市场
	加热不燃烧	2B	欧洲及其他市场
	特殊用途雾化产品	2B	以美国为主
新兴业务	雾化医疗 (Transpire传思生物)	自有品牌+2B	美国&欧洲
	雾化美容 (MOYAL岚至)	2B + 2C 自有品牌	以中国为主

03.1

现有支柱业务



围绕用户需求推进产品创新升级

加强营销数字化、销售本地化以及终端门店监控，持续攫取更大的市场份额

1

领先的品牌定位

- 平台产品升级推动VAPORESSO在关键市场份额提升

2

精准的用户洞察

- 自研数据系统
- 营销数字化
- 销售本地化
- 终端门店监控

3

本地化运营

- 拓展核心市场销售渠道覆盖
- 提升产品上架率

4

与核心经销商紧密合作

- 快速响应市场变化

创新平台 - VIBE 系列



承接"一次性用户"转化

明星系列 - XROS 5/5 mini



行业领先平台

跨品类 - LUXE XR MAX 2



口吸与肺吸兼容

全球开放式领先品牌

占总收入
比高达

21%

欧洲及其他市场
收入同比增长

+15.1%





- ❑ 主流市场陆续禁售一次性电子烟
- ❑ 合规替代产品承接消费者需求，驱动收入强势回升

1

为用户提供独特多元的口味体验



口味可调系列解决方案



满足用户对多元口味的需求

- ① 多口味一体式设计
- ② 高清屏实时显示烟油量与电量
- ③ 体积不变，口数更多

星环形指尖旋转换弹方案

炫酷设计搭配解压旋转体验

搭载FEELM Pro技术，口感爆发更畅快，加热稳定，口感一致性强



2

以尖端科技驱动，发布全品类解决方案矩阵



高端差异化产品矩阵

- ❑ 口味自调™
智能识别口味，自动调节设备至最佳体验
- ❑ 云端智控™
设备/APP一键切换三档模式（低/中/高）
- ❑ 可替换电池设计
便捷更换，负责任回收
- ❑ 便捷充电
无线充电/USB-C快充双模供电
- ❑ 全景视窗™ 显示系统
内置屏显实时监控电量油量



透明大容量油仓

告别烟油与电量焦虑

2+N 平台

全面符合监管要求

- ① 可拆卸吸嘴设计
- ② 通过英国药监局（MHRA）认证



- ① 烟油余量实时监测
- ② 电量可视化显示

- ① 烟油容量提升一倍以上
- ② 持续高爆发

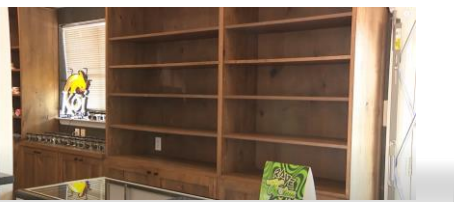




- ❑ 美国市场仍被非法产品主导，作为合规企业，SMOORE在美国的电子雾化业务仍然承压
- ❑ 美国多部门联合执法打击非法产品力度加强，合规市场显现复苏态势

州政府 加强执法

犹他州禁止调味电子烟油的禁令生效，货架被清空



2025年2月

纽约州对 13 家电子烟制造商、分销商和零售商提起诉讼

2025年3月

犹他州已经限制销售调味电子烟产品

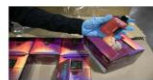
联邦机构 联合执法

More Than \$7 Million Worth of Illegal E-Cigarettes Seized in Federal Operation
Action is latest interagency collaboration to curb illegal distribution of e-cigarettes

CBP and FDA seize nearly \$34 million of illegal E-Cigarettes during joint operation

Release Date: Thu, 05/22/2025

CHICAGO— U.S. Customs and Border Protection, in collaboration with the U.S. Food and Drug Administration, seized nearly two million units of unauthorized e-cigarette products in Chicago, with an estimated retail value of \$33.8 million. The seizures, which occurred in February of this year, were part of a joint federal operation to examine incoming shipments and remove illegal e-cigarettes from entering the country. During this operation, the team uncovered shipments of various illegal e-cigarette products, almost all of which originated in China and were intended for shipment to various destinations in the U.S. FDA and CBP personnel determined that, in an apparent attempt to evade duties and the review of products for import safety concerns, many of these unauthorized e-cigarette shipments contained vague product descriptions with incorrect values. Upon examining shipments, the team found several brands of unauthorized e-cigarettes, including Scoopy Smokes, Kiao, and others.



2025年1月

查获 62.8万 件非法电子雾化产品

价值超 700万 美元

2025年5月

查获近200万个非法电子烟产品

估值约3,400万 美元

中国对美 出口额大幅下跌

FDA-registered vape shipments from China in 2024 and 2025

Vape shipments have fallen every month since February versus a year earlier, with a substantial drop in May

2024 2025



2025年6月

中国对美电子烟出口额大幅下跌¹

环比下降 48%

同比下降 66%



预热时间
仅5秒

智能屏幕

类真烟口感体
验

手机APP智联



1 拥有加热不燃烧领域多个技术平台

2 提供解决现有用户痛点的整体解决方案

3 成功助力战略客户的高端加热不燃烧产品于2025年在关键市场上市



HILO



HILO
PLUS

2024年11月



塞尔维亚

2025年6月



日本仙台

2025年9月



日本全国上市

即将推出



将陆续于主要市场上市

03.2

新兴业务



仍处于投资阶段，稳步推进项目进度



在研产品与技术平台

- ✓ 持续研发针对哮喘、慢阻肺及肺纤维化适应症的药械结合产品



美国研发中心

- ✓ 于佛罗里达州迈阿密附近建立了卓越的吸入产品研发中心
- ✓ 具备全面的粉雾剂与软雾剂研发能力



制造能力

- ✓ 与全球领先的合同开发和制造组织 (CDMO) 深度合作





双轮驱动的商业模式提供护肤解决方案



收入同比增长 **+2,595.2%**

用户规模**破万**

家用
(2C)

超导枪+超导炮

线上:

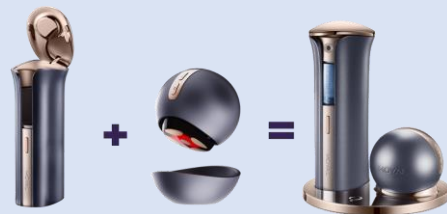
- 主流社交媒体平台

线下:

- 高端门店

高端美容仪器搭配自主研发高机能精华

- 雾化透皮技术: 护肤吸收效能的革命性突破



医美机构
(2B)

雾光炮

线下:

- 全国连锁医美机构
- 公立医院

雾化无创医美: 胶原大灌注, 真皮浅层抗衰

- 先进雾化科技: 精准粒径匹配皮肤沟壑
- 靶向透皮输送: 精准能量, 分层促渗
- 获二类医疗器械认证



The background is a deep blue gradient with intricate, glowing light blue lines that flow and curve across the frame, creating a sense of motion and depth.

04

战略



基于科学和技术，构建雾化生态产业

SMOORE的关键转折年

第一增长曲线

电子雾化为主
(现有支柱业务)

第二增长曲线

加热不燃烧产品解决方案
(增量业务)

第三增长曲线

特殊用途雾化产品
雾化医疗、雾化美容 (新兴业务)

2023

2025

2030

更多公司资讯

请关注微信公众号

“思摩尔科技”及“思摩尔国际投资者关系”

欢迎关注公司X账号: [@SMOORE_IR](#)

投资者联系

ir@smooreholdings.com

投资者关系顾问

smoore@christensencomms.com



雾·化·让·生·活·更·美·好