

2026 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: 06969

思摩尔国际控股有限公司

目录

01 关键财务指标

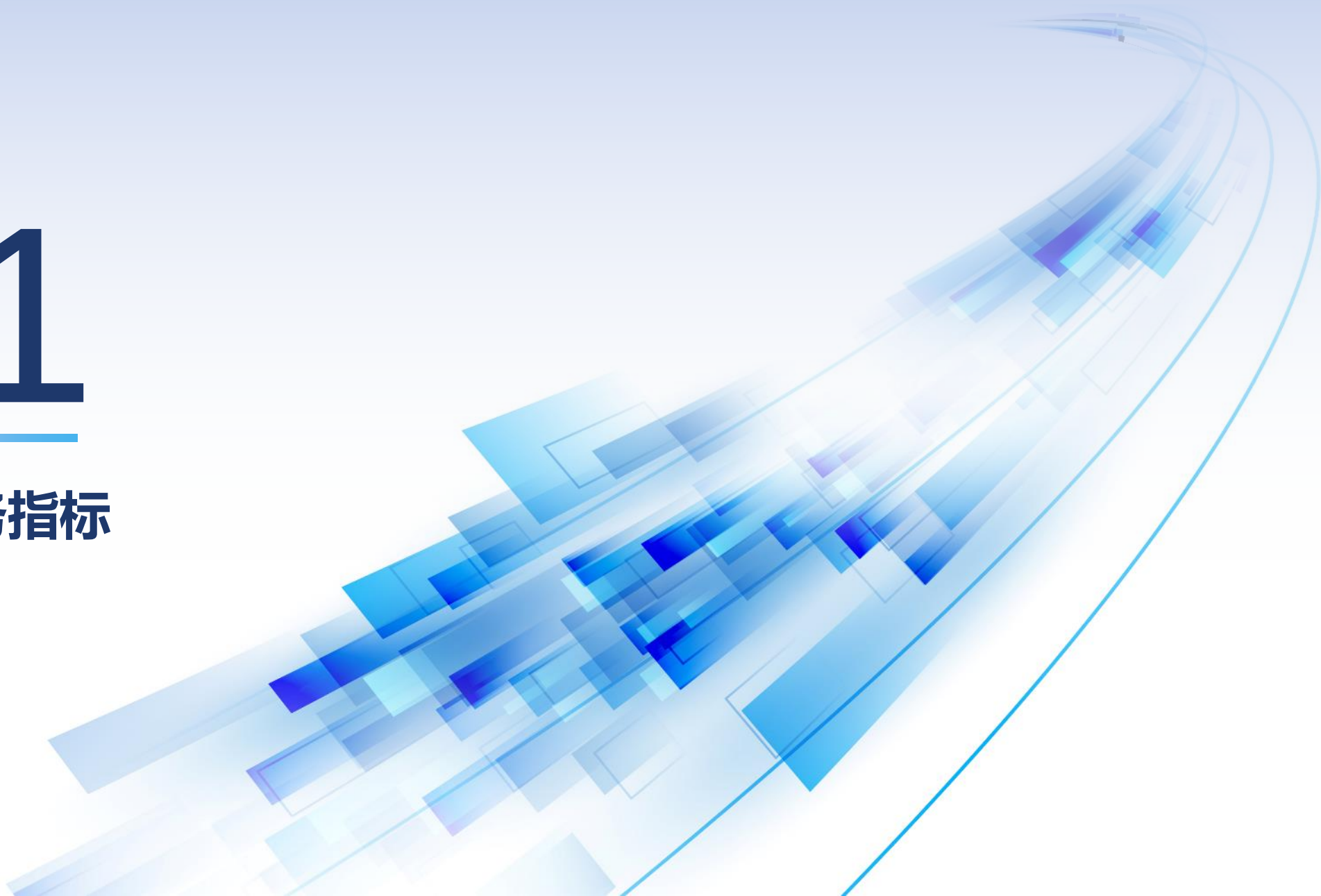
02 业绩回顾

03 业务回顾

04 2026年战略

01

关键财务指标





人民币（百万元）	2025年上半年	2026年上半年	变动
收入	6,013	7,209	19.9%
毛利额	2,244	2,322	3.5%
- 毛利率 (%)	37.3%	32.2%	-5.1pp
研发费用	723	845	16.9%
- 占收入比率	12.0%	11.7%	-0.3pp
销售费用	491	388	-21.0%
- 占收入比率	8.2%	5.4%	-2.8pp
行政开支	610	620	1.8%
- 占收入比率	10.1%	8.6%	-1.5pp
税前利润	699	873	24.9%
净利润	492	572	16.2%
- 净利率 (%)	8.2%	7.9%	-0.3pp
期间调整后净利润 ¹	737	757	2.6%
- 调整后净利率 (%)	12.3%	10.5%	-1.8pp
调整后净利润（剔除雾化医疗业务） ²	830	889	7.1%
- 调整后净利率 (%)	13.8%	12.3%	-1.5pp
中期每股派息（港仙）	20.0	20.0	0%
派息率	225.1%	397.3%	172.2pp

1: 期间调整后净利润已加回购股权计划及股份奖励计划相关的股份支付费用
2: 管理层认为，鉴于雾化医疗业务仍处于发展早期阶段，于期间利润中剔除该业务的财务业绩（并同时加回股份支付费用），有助于更清晰反映本集团核心业务的实际经营表现

02

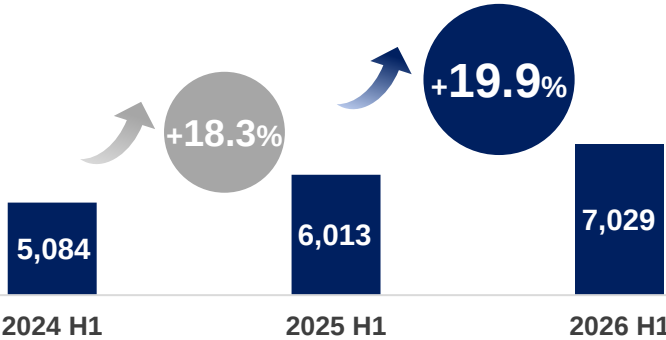
业绩回顾



2026年上半年收入创同期历史新高

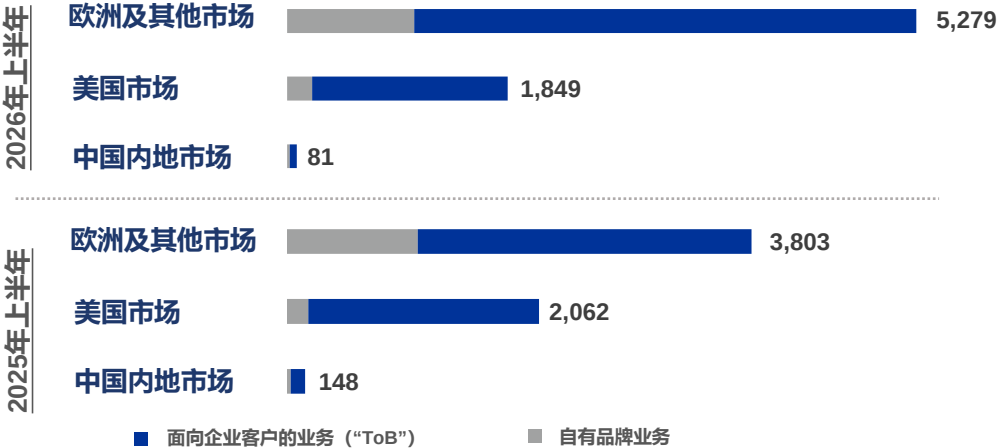
收入¹

(人民币 百万元)



收入表现 (按地区划分)²

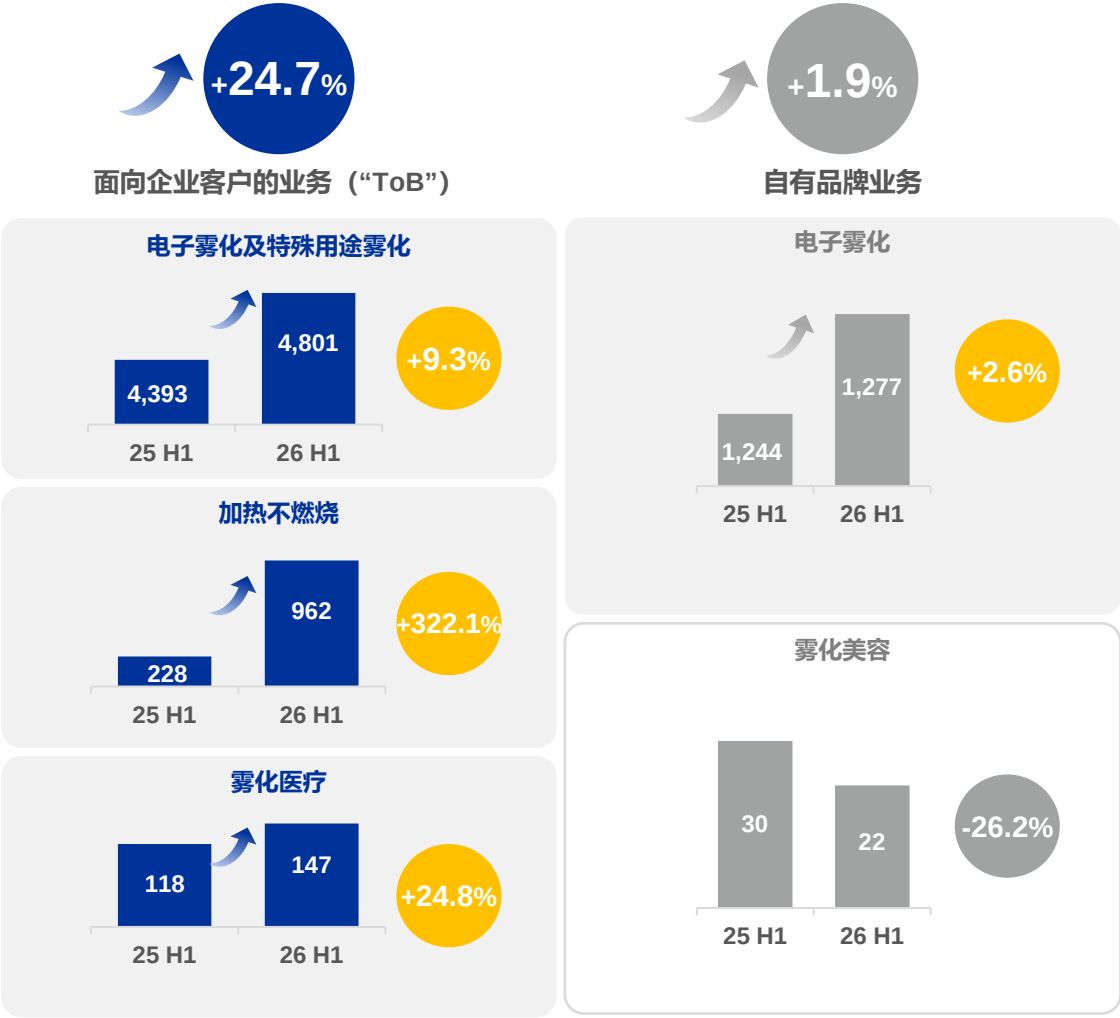
(人民币 百万元)



各业务收入持续向好

收入表现 (按业务划分)

(人民币 百万元)



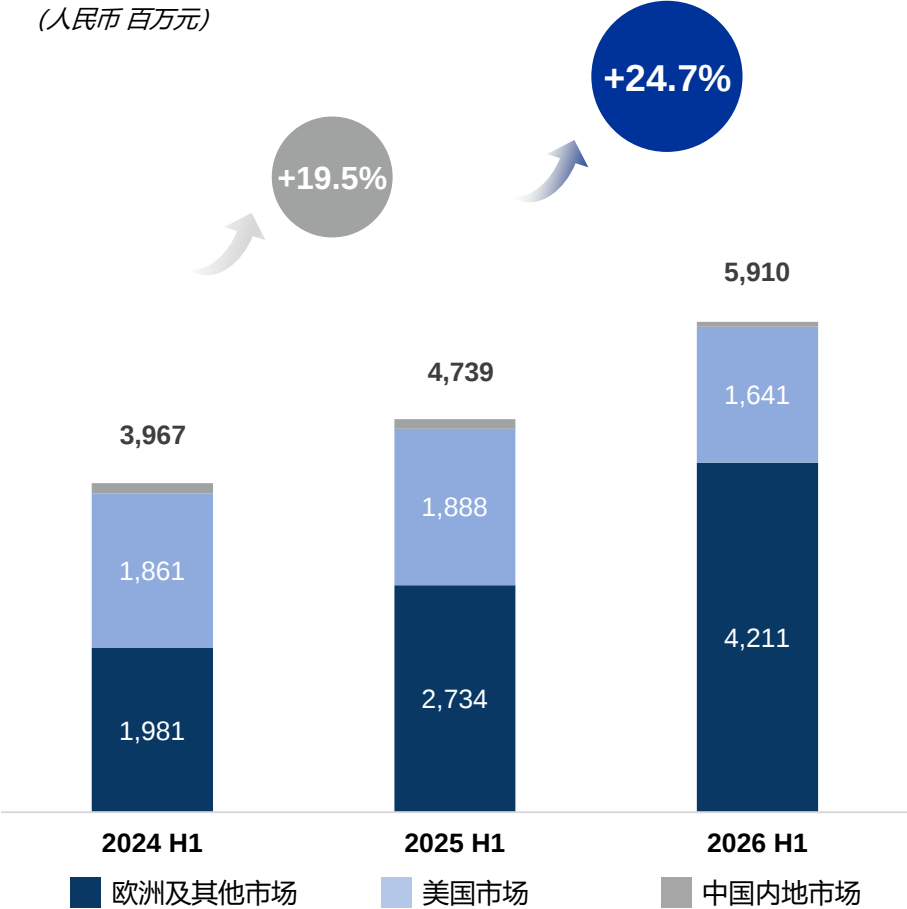
1: 自2024年全年业绩报告起, 技术服务收入已计入公司收入。为确保财务数据可比性, 本演示材料中已对历史财务数据进行了列示调整
2: 收入表现 (按地区划分) 按客户注册所在地区划分, 且已纳入转运因素影响



强劲增长主要由欧洲电子雾化业务及加热不燃烧业务驱动

ToB业务收入

(人民币 百万元)



电子雾化产品及特殊用途雾化产品: +9.3%



- ✓ 欧洲及其他市场:
 - 优先与财务实力雄厚、营销投资意愿强且具长远战略视野的客户（“高价值客户”）合作
 - 通过产品创新、高效生产及交付，深化高价值客户的合作伙伴关系，持续推动客户的市场份额提升
- ✓ 美国市场:
 - 基于FDA最新执法优先事项指引，产品类型有所调整；指引将加强执法力度，明确口味电子雾化产品的上市路径

加热不燃烧: +322.1%



- ✓ 收入同比增长
- ✓ 持续助力核心客户拓展高端加热不燃烧产品的全球布局
- ✓ 主要市场的销量及市场份额均录得增长，尤其是高端细分市场

雾化医疗: +24.8%



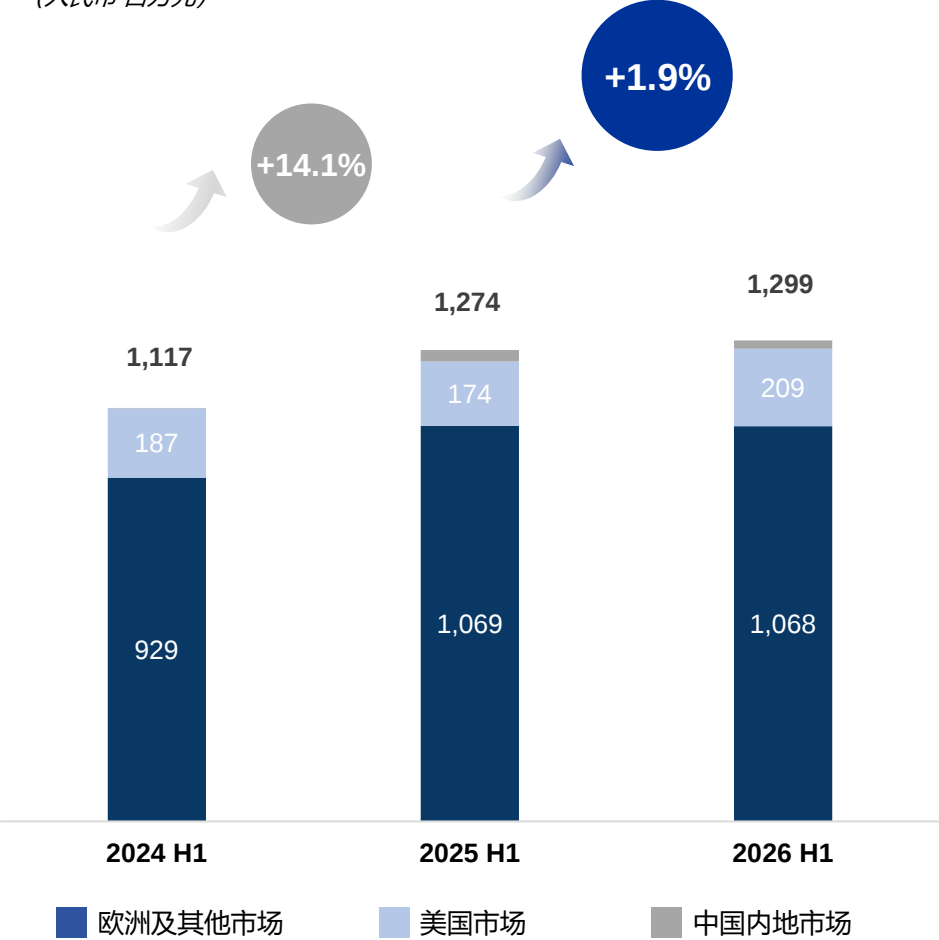
- ✓ 与一间美国领先生物制药公司的共同开发合作项目进度持续领先预定里程碑
- ✓ 所有研发管线按计划推进，并如期达成关键里程碑



收入持续增长，主要得益于VAPORESSO于核心市场的领先地位进一步巩固

自有品牌业务收入

(人民币 百万元)



美国市场: +19.9%



- ✓ 增长主要由ToC能力提升所驱动:
 - 品牌打造
 - 关键渠道渗透
 - 零售营销
- ✓ 透过与终端用户更紧密的互动，深化消费者洞察
- ✓ 旗舰产品表现强劲，保持增长态势

欧洲及其他市场: -0.2%

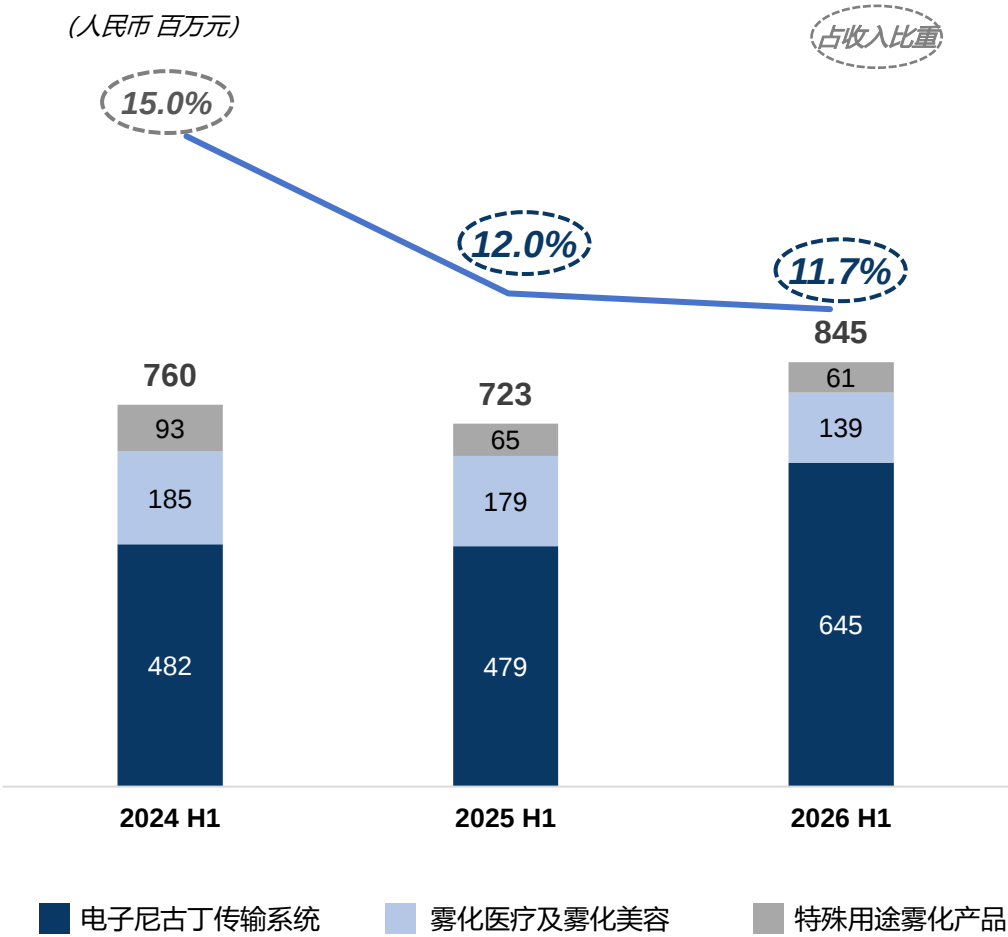


- ✓ 某主要开放式产品市场的消费者偏好发生变化
- ✓ 中东地缘政治冲突对物流造成一定影响



□ 优先投入加热不燃烧业务，释放业务潜力

研发费用（按业务）



关键成果

 **加热不燃烧**



- 持续与核心客户共同推进产品迭代及长期产品规划
- 加大对加热不燃烧业务的资源投入，通过产品优化与创新升级，解决关键的消费者痛点

 **雾化医疗**



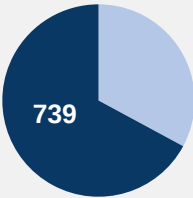
- 成功向美国FDA提交第三份简略新药申请（ANDA），并被确认为首个提交
- 产品管线里程碑均按计划或提前达成

 **全球专利**

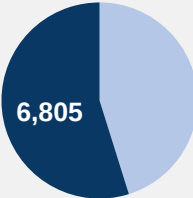
- 聚焦以终端市场为导向的项目，提升研发效率，缩短从立项到产品上市时间
- 已建立研发框架以支持短期业绩表现，同时建构技术实力，以推动可持续的中长期增长

 **全球专利**

新增专利申请 **1,101**



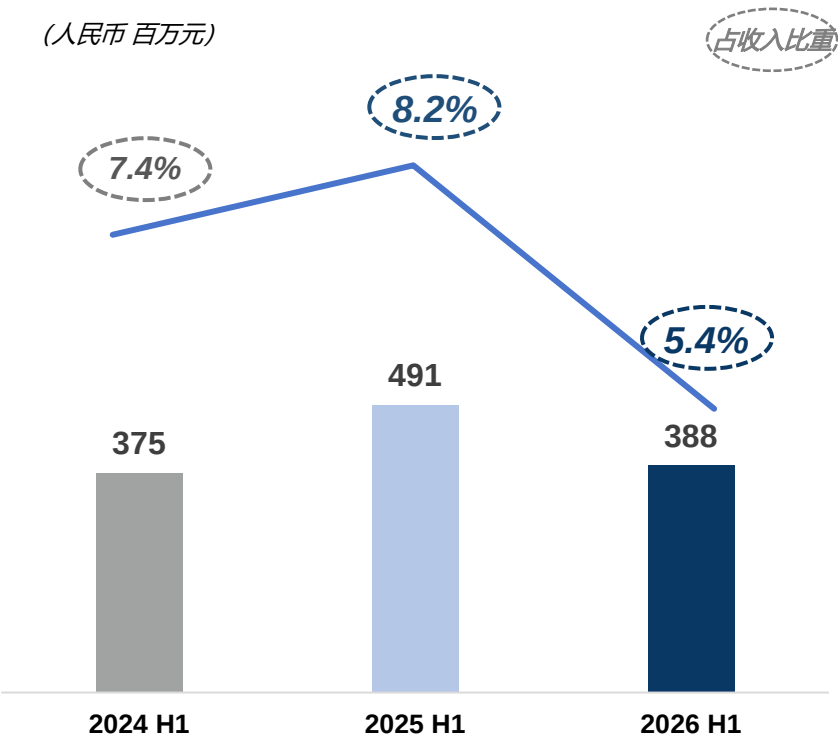
累计专利申请 **12,410**



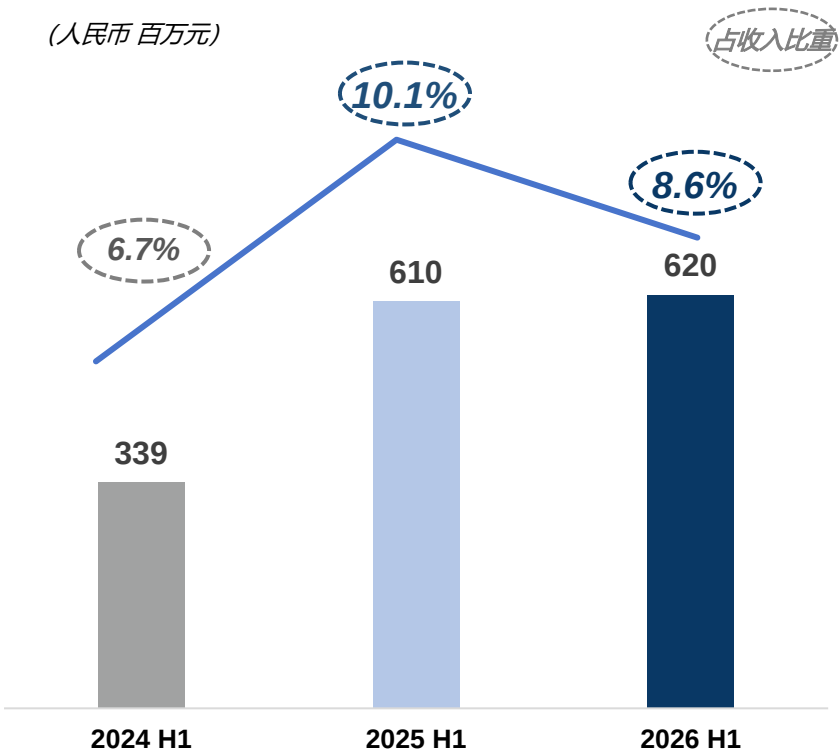
● 发明专利



销售费用



管理费用



- 过往数年的持续投入已初见成效，费用率开始下降
- 持续开拓新市场、加速新品推广，重点发力自有品牌电子雾化产品

03

业务回顾



全球领先的雾化科技企业

业务板块			业务模式	2025年市场规模 (25-30年复合年增长率)	目标市场
现有支柱业务	尼古丁传输系统	开放式	自有品牌	660亿美元 ¹ 8.0%	美国、欧洲及其他市场
		封闭式	以2B为主		全球市场
		加热不燃烧	2B	461亿美元 ² 10.0%	欧洲及其他市场
	特殊用途雾化产品		2B	2,041亿支烟支 ³ 11.5%	
	雾化医疗 (Transpire传思生物)		2B	18亿美元 ⁴ 12.5%	以美国为主
投资业务	雾化医疗 (Transpire传思生物)		自有品牌+2B	636亿美元 ⁵ 8.1%	美国及欧洲
	雾化美容 (MOYAL岚至)		2B + 2C 自有品牌	390亿美元 ⁶ 2.4%	以中国为主

1及2: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按零售价计算) ; 3: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按零售销量计算) ; 4: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按出厂价计算) ; 5: 数据来源: Market Research; 6: 数据来源: 欧睿国际 (按零售价计算), 中国护肤品行业复合年增长率按2025至2029年计算

03.1

支柱业务



- 敏捷、强适应力的高价值客户抓住产品形态与营销相关的监管框架调整所带来的机遇
- 加速合规产品上市、深化与高价值客户的合作，驱动收入增长

1

深化客户合作

聚焦财务实力强、愿意投入营销并具长远战略视野的客户



欧洲某市场第一品牌

东南亚某市场渠道份额排名第二



2

持续产品创新

尖端创新技术驱动，打造覆盖全品类的解决方案组合

100%可视油仓
告别烟油与电量焦虑



0+N平台
符合监管要求



3

优秀制造能力

运营效率持续优化，助力客户快速响应市场变化



4

合规能力

持续强化产品、制造及运营各环节的合规能力

可更换电池组
领先的合规产品组合



一次性电子烟禁令

截至2026年6月，
已禁售一次性电子烟：比利时、法国及保加利亚
正持续推进同类禁令立法：爱尔兰、波兰、斯洛伐克及西班牙
已采取相关限制措施：意大利禁止含尼古丁电子烟的线上销售，波兰禁止向未成年人销售



电池可更换

COMMISSION NOTICE

sion guidelines to facilitate the harmonised application of provisions on the ren
| replaceability of portable batteries and LMT batteries in Regulation (EU) 2023/



- FDA持续采取强硬措施，严厉打击非法电子雾化产品
- FDA发布新的执法优先事项指引，为果味产品上市提供路径，尤其有利于烟草客户

持续对非法电子雾化产品采取强硬措施

- 2026年5月，FDA与美国海关及边境保护局（CBP）查获价值逾1.75亿美元的未授权电子雾化产品

Release Date: Wed, 05/13/2026

WASHINGTON — U.S. Customs and Border Protection, in collaboration with the U.S. Coast Guard and the U.S. Food and Drug Administration, seized more than 18 million units of electronic nicotine delivery systems—commonly known as vapes—valued at over \$175 million, as part of a targeted initiative called Operation Red Mist.

FDA为果味电子雾化产品打开通道

- 2026年5月，FDA批准首批调味电子雾化产品上市
- 2026年5月，FDA更新针对未获授权电子雾化产品的优先执法指引，并为符合特定要求的果味产品提供除获得上市许可令（MGO）外的潜在上市准入路径



- FDA一般无意对下列产品优先执法：其上市前申请（PMTA）正在审查中，且
- (i) 已获FDA受理并正式立案；及
 - (ii) 就非烟草口味的ENDS产品而言，FDA认定其申请亦需包含足以评估该产品是否符合保护公众健康标准的必要数据

Enforcement Priorities for
Certain New Tobacco Products
Marketed Without Premarket
Authorization
Guidance for Industry



主要客户计划推出新的合规果味产品



- 关键市场保持增长，巩固长期行业领导地位
- 凭借旗舰产品优势、区域差异化、深度渠道合作及市场拓展，关键市场份额提升

1 产品迭代

- 通过旗舰XROS 6系列的迭代升级，巩固行业领先优势，打造核心爆款产品
- 该系列具备60秒快速润芯、注液一分钟即可使用特性，并首创采用文丘里气流系统（Venturi Airflow System），带来更顺滑的抽吸体验与更丰富的口味呈现

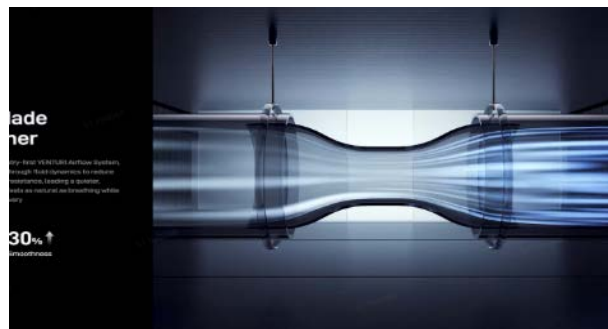
2 渠道渗透

- 有效渠道管理，深化与核心分销商的合作
- 提升关键渠道的份额，巩固品牌的行业领先地位

3 市场拓展

- 针对印尼、意大利等高潜力市场进行重点投入
- 以本地化产品矩阵覆盖区域市场，扩大全球用户覆盖
- 因地制宜地制定差异化策略

畅销产品系列 -
XROS 6/6 mini



品牌旗舰店



新市场拓展





收入大幅增长



收入同比大幅增长，**超过人民币 9.61亿元**（较2025年上半年同比增长322.1%）



推行“多客户”策略，搭载差异化技术的新客户产品将于近期上线



整体解决方案提供商，产品销售与技术服务均贡献业绩



与客户紧密合作，聚焦解决消费者的核心痛点，包括缩短预热时间、提升口感表现和改善口味一致性，从而增强产品竞争力



与核心客户合作开发的产品在主要市场的销量份额增长情况¹



日本



+60 bps
2026年5月 对比
2025年12月

1.8 %



波兰



+300 bps
2026年5月 对比
2025年12月

4.9 %



意大利



+80 bps
2026年5月 对比
2025年12月

1.4 %

1: 日本的加热烟支份额数据来源于INTAGE Inc.; 波兰及意大利的份额数据来源于尼尔森

03.2

投资业务



□ 多项关键里程碑均如期或提前达成



在研产品与技术平台

- ✓ 2026年5月，其第三份简略新药申请（ANDA）已提交并获美国FDA受理。三份ANDA均已被确认为首个提交



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



商业合作及联合开发

- ✓ 与一间美国领先生物制药公司的共同开发合作项目进度持续领先计划，贡献更多收入
- ✓ 持续评估新的合作机会



对外股权融资

- ✓ 积极推进对外股权融资
- ✓ 体现传思独立估值，降低对集团利润及现金流的影响



04

2026年战略



电子雾化业务

- 基本盘 -

合规为本

持续提高合规能力，与客户携手打造符合监管要求且具备产品竞争力的产品

ODM业务

- 在全球合规趋势下，抓住窗口机会，利用技术创新及大规模制造交付的综合实力优势，获取增长
- 美国：支持烟草客户推出更多合规新品，助其重新获取市场份额
- 欧洲：深耕高价值客户，持续提升运营及制造能力，推动敏捷且具成本效益的生产

自有品牌业务

巩固关键市场的行业领导地位，拓展新兴市场

加热不燃烧业务

- 增长盘 -

多产品策略

全力打造符合不同重要客户需求且具有差异化、竞争力的加热不燃烧产品

多客户策略

充分利用HNB整体解决方案的优势能力，全力保障核心客户，同时积极推动其他客户的落地

Transpire传思生物

- 投资业务 -

就复杂等效药提交更多简略新药申请（ANDA）

推进共同开发合作及自有管线产品，评估新的共同开发 / 授权合作机会

积极推进对外股权融资，体现传思独立估值，同时降低对集团利润及现金流的影响

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”

投资者联系

ir@smooreholdings.com

投资者关系顾问

Tyche Advisory Limited

smoore@tycheglobal.com



雾·化·让·生·活·更·美·好