

行業概覽

除另有指明外，本節所載資料來自多份政府及官方刊物、其他刊物以及由我們所委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。我們相信有關資料來源恰當，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信該等資料在任何重大方面含虛假或誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面含虛假或誤導成分。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表或參與[編纂]的任何其他人士並無對有關資料進行獨立核實，亦無就其準確性或完整性發表任何聲明。有關資料及統計數據可能與中國或其他地區境內外所編製的其他資料及統計數據不一致。因此，不應過度倚賴該等資料。

資料來源

就[編纂]而言，我們已聘請弗若斯特沙利文就全球電子霧化行業進行研究、分析及編製報告（「弗若斯特沙利文報告」）。弗若斯特沙利文是一家獨立市場研究及顧問公司，向機構投資者及企業提供行業顧問服務、商業盡職調查及戰略顧問服務。我們已同意就弗若斯特沙利文報告支付佣金費人民幣700,000元。弗若斯特沙利文在編製弗若斯特沙利文報告時收集相關市場數據的方法包括一手研究及二手研究。一手研究包括深入採訪其他行業參與者及行業專家。二手研究包括分析弗若斯特沙利文自身內部數據庫及各種公開來源資料之數據，包括中國國家統計局的數據、中國政府發文、相關行業參與者及行業協會刊發的年度報告。

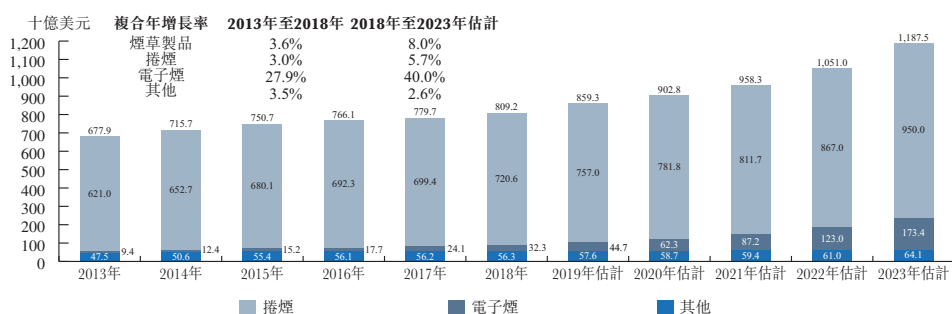
弗若斯特沙利文對各相關市場規模的預測乃基於如下假設：(i) 預期未來十年全球社會、經濟及政治環境整體上趨於穩定；(ii) 於預測期間，相關主要行業驅動因素很大可能繼續推動全球電子霧化行業的增長；及(iii) 概無可能對市場狀況產生重大或根本性影響的極端不可抗力事件或行業法規。除非另有說明，否則本節中的所有數據和預測均來自弗若斯特沙利文報告。在作出合理的查詢並採取合理審慎措施後，董事已確認，自弗若斯特沙利文報告發佈日期以來，市場資料概無發生不利變動，致使本節披露之資料有保留、互相矛盾或受到影響。

煙草市場概覽

全球煙草市場簡介

全球煙草市場指與煙草製品的種植、製造、分銷及零售有關的市場。按收益劃分的全球煙草製品的市場規模由2013年的6,779億美元以複合年增長率3.6%增加至2018年的8,092億美元。展望未來，在全球日益嚴格的控煙政策影響下，預期捲煙的零售量（尤其是傳統捲煙）將持續下滑，而捲煙零售價格上漲及電子煙的出現將抵銷整體銷量下滑的影響。因此，全球煙草市場規模預期將以複合年增長率8.0%進一步增長至2023年的11,875億美元。下表載列2013年至2023年按收益劃分的全球煙草市場規模。

按收益劃分的全球煙草市場規模（2013年至2023年估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

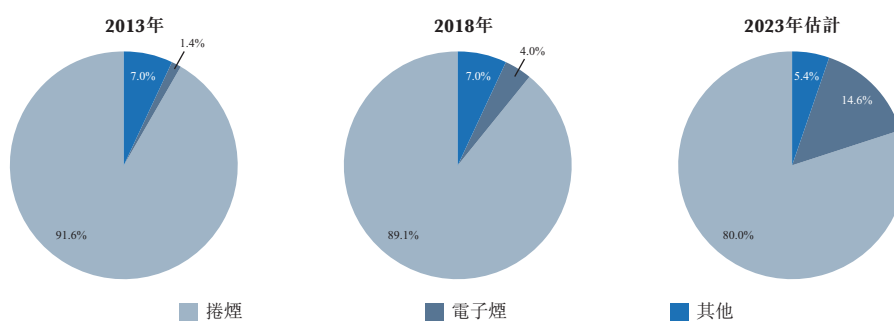
此外，全球煙草市場聚集眾多全球公司，包括中國煙草總公司、菲利普·莫里斯、英美煙草、日本煙草及美國雷諾煙草。該等領先煙草製品提供商均從事新興的電子煙業務。

各類煙草製品簡介

煙草製品主要包括捲煙、電子煙及其他(如斗煙、嚼煙、雪茄及鼻煙)。目前，煙草市場主要由其中的捲煙及電子煙主導。捲煙是通過將切成絲的煙葉及煙草薄片(通常與其他添加劑結合)卷入或裝進圓筒型捲煙紙中製成。電子煙產品包括電子霧化設備及加熱不燃燒設備。大部分電子煙產品擁有一塊電池、一個加熱元件及一個盛放電子霧化液或煙桿的位置。

就銷售價值而言，捲煙於所有煙草製品中佔據主導地位，其佔2018年煙草製品總銷售價值的89.1%。儘管如此，電子煙日益風靡全球。但電子煙市場仍相對年輕，其增幅較快且隨著相關技術日趨成熟及行業巨頭進一步投資該市場，預期將進一步擴大。憑藉電子煙的迅速發展，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%。下表載列2013年、2018年及至2023年的不同煙草製品的全球市場份額的演變。

不同煙草製品的全球市場份額



資料來源：弗若斯特沙利文

全球煙草市場未來趨勢

電子煙快速發展

由於控煙活動的影響，電子煙快速發展且成為煙草行業研發的新焦點。電子煙被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。由於電子煙製造商的增加及電子煙越發流行，預計電子煙的使用者將於2025年增加至約111.6百萬人及電子煙使用率將於2025年在2018年的基礎上增加三倍以上。

煙草製品多樣化

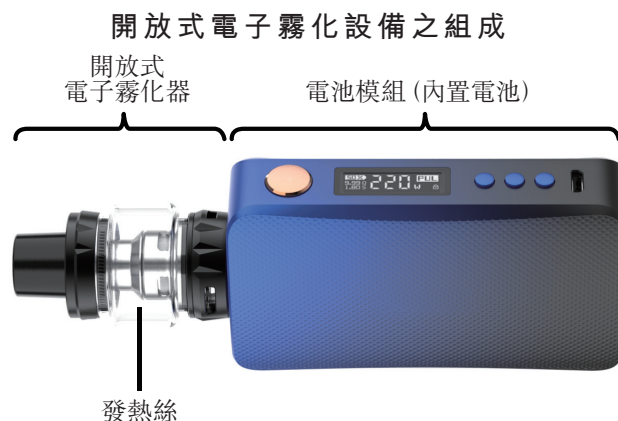
客戶多樣化的需求驅動著煙草行業創新。創新性的煙草製品，如短號捲煙、加長過濾嘴長支捲煙及香味膠囊捲煙於吸煙人群中正日益流行。為從該上升市場中獲益，煙草製造商將於其產品多樣化方面付出更多努力。

行業集中度增加

近年來，國際煙草行業的併購活動正在升溫。例如，於2017年，英美煙草收購雷諾茲美國煙草公司57.8%的股份。因此，隨著煙草公司尋求併購機會以保持市場地位並提高其盈利能力，煙草行業可能會變得更加集中。

行業概覽

子霧化設備方面的知識及動手能力欠缺的消費者使用。根據弗若斯特沙利文的資料，開放式電子霧化設備的主要品牌包括Aspire、IJoy、Joyetech、SMOK及Vapresso。下表表示說明開放式電子霧化設備之組成：



資料來源：弗若斯特沙利文

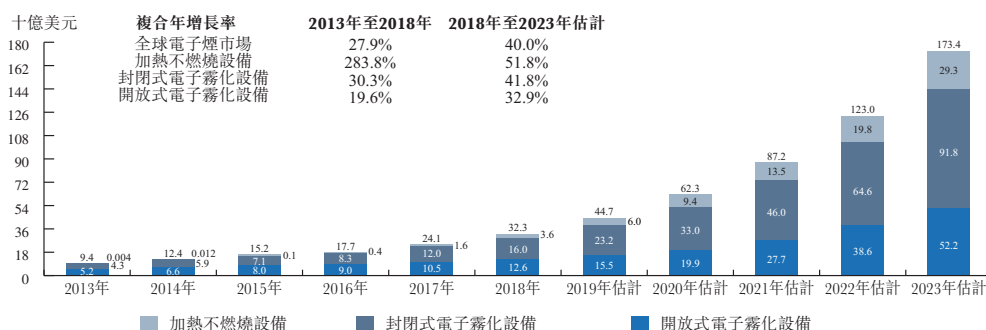
加熱不燃燒設備

加熱不燃燒設備使用電池供電的加熱系統，該系統加熱煙草而並非燃燒煙草以產生包含尼古丁及其他化學物質的霧化汽。與燃燒煙草相比，加熱煙草產生的有害物質更少。根據弗若斯特沙利文的資料，Glo、IQOS、Jouz、Kungfu、Lil及Ploom Tech為加熱不燃燒設備的主要品牌。

電子煙之全球市場

電子煙已成為一種創新的電子消費品，在全球範圍內越來越流行。全球電子煙市場的強勁增長主要歸因於消費者對電子煙產品的接受程度不斷提高、煙草公司的積極營銷活動以及電子煙製造商加快了創新及產品研發進程。因此，按收益劃分的全球電子煙市場規模以27.9%的複合年增長率從2013年的94億美元迅速增加至2018年的323億美元，且預期將以複合年增長率40.0%進一步增長至2023年的1,734億美元。下表載列2013年至2023年按收益劃分的全球電子煙市場規模。

按收益(零售價格)劃分的全球電子煙市場規模，2013年至2023年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

全球電子煙市場之中，封閉式電子霧化設備及開放式電子霧化設備仍佔據電子煙市場的主導地位。就按零售價格劃分的收益而言，封閉式電子霧化設備的市場規模以30.3%的複合年增長率由2013年的43億美元增加至2018年的160億美元，且預期將進一步以41.8%的複合年增長率增加至2023年的918億美元。就按零售價格劃分的收益而言，開放式電子霧化設備的市場規模以19.6%的複合年增長率由2013年的52億美元增加至2018年的126億美元，且預期將進一步以32.9%的複合年增長率增加至2023年的522億美元。加熱不燃燒設備於過去幾年內開始流行。就按零售價格劃分的收益而言，加熱不燃燒電子霧化設備的市場規模以283.8%的複合年的增長率增加至2023年的293億美元。

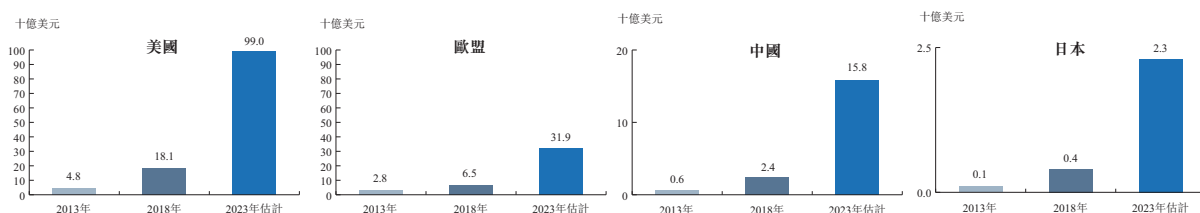
行業概覽

封閉式電子霧化設備於2018年擁有49.5%的最大市場份額，預期於2023年將增加至52.9%。開放式電子霧化設備於2018年的市場份額位居其後，為39.0%，預期於2023年將減少至30.1%。加熱不燃燒設備於過去幾年內變得更加流行，於2018年的市場份額為11.1%，預期於2023年將增加至16.9%。

區域市場規模

美國作為最大的市場，其電子煙市場從2013年的48億美元增加至2018年的181億美元，且預期於2023年將達990億美元。於2018年，歐盟、中國及日本的電子煙市場分別達65億美元、24億美元及4億美元。預期電子煙市場將於未來幾年持續擴大。下表載列2013年至2023年按貨運地點劃分的區域電子煙市場規模。

按收益(零售價格)及貨運地點劃分的區域電子煙市場規模，
2013年、2018年及2023年估計



來源：弗若斯特沙利文

政策及法規分析

有關電子霧化設備的法規及政策因不同國家及地區而異。於電子霧化設備的市場發展，其原則為確保電子霧化設備之安全及質量，而就電子霧化設備或醫療設備仍存在不確定因素。有關於電子霧化設備之法規及政策之確切性，目前尚不明確。

美國

於2016年8月8日，食品藥品監督管理局擴大其監管權力至包含電子霧化設備。根據此裁決，食品藥品監督管理局將評估若干霧化器相關的問題，包括主要成分、產品特點及健康風險，以及對未成年人的吸引力。食品藥品監督管理局規則亦禁止向未成年人銷售電子霧化設備。

《聯邦食品、藥品和化妝品法案》規定所有電子尼古丁傳送系統產品製造商須於向食品藥品監督管理局提交煙草上市前申請。根據煙草上市前申請規定，製造商將電子尼古丁傳送系統產品分為以下三類：(i)於2007年2月15日之前美國「市場上」的電子尼古丁傳送系統產品（「舊電子尼古丁傳送系統產品」），(ii)現有電子尼古丁傳送系統產品，及(iii)新電子尼古丁傳送系統產品。

三類產品各自的相關要求如下：(i)於美國市場分銷舊電子尼古丁傳送系統產品須進行煙草上市前申請備案；(ii)將新電子尼古丁傳送系統產品引入美國市場須於煙草上市前申請備案；及(iii)現有電子尼古丁傳送系統產品須於煙草上市前申請備案。於2019年7月12日，美國最高法院裁定，食品藥品監督管理局對煙草上市前申請進行審查的權力是合法的。於2019年8月14日，美國最高法院裁定，食品藥品監督管理局對煙草上市前申請進行審查的權力是合法的。於2019年8月14日，美國最高法院裁定，食品藥品監督管理局對煙草上市前申請進行審查的權力是合法的。於2019年8月14日，美國最高法院裁定，食品藥品監督管理局對煙草上市前申請進行審查的權力是合法的。

行業概覽

歐洲

歐盟委員會頒佈的煙草產品指令（「煙草產品指令」）已於2014年4月起生效。根據煙草產品指令，電子煙指可通過煙嘴或其任何組件吸食含尼古丁霧化汽的產品。煙草產品指令在五個主要方面對電子煙進行規管：(i)待製造商及／或分銷商提供的資料、(ii)廣告及促銷、(iii)安全問題及警告、(iv)產品展示及(v)有關可疑風險的臨時措施。

歐盟成員國須確保禁止任何與煙草相關的產品做廣告，除非是專門針對專業從事電子煙貿易的專業人員的廣告。此外，不得對該等旨在（直接或間接）推廣電子煙的設備進行任何促銷。

日本

日本製藥工業協會頒佈藥事法，自2010年起生效。含尼古丁的電子煙被分類為藥用產品且受藥事法所規限，藥事法規規定其銷售、廣告、製造、進口及分銷須獲上市許可。截至最後實際可行日期，概無藥用電子煙獲批准。厚生勞動省發表聲明允許私人進口藥用電子煙，惟僅作私人用途且數量低於一個月的儲量。

中國

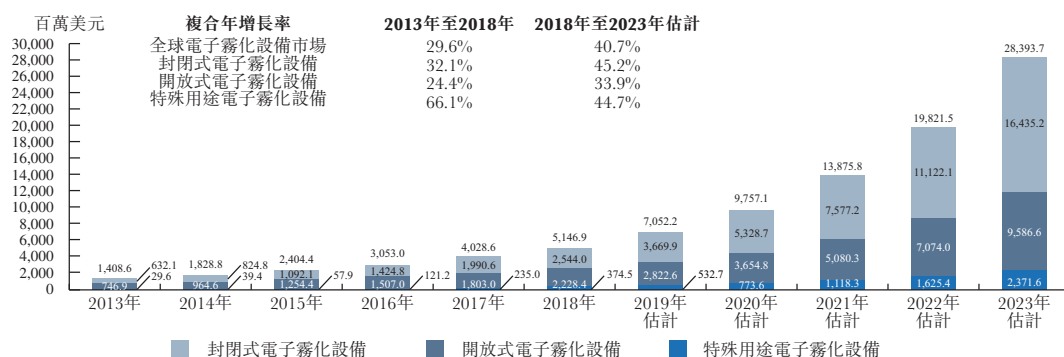
中國並無有關銷售電子霧化設備之特定國家法律、法規、規定或標準，向青少年銷售電子煙並通過互聯網銷售的禁令除外。於2019年10月30日，國家市場監督管理總局及國家煙草專賣局聯合頒佈《關於進一步保護未成年人免受電子煙侵害的通告》，以進一步加強對青少年身心健康的保護及禁止青少年通過互聯網購買電子煙及吸食電子煙。該通告敦促(i)電子煙生產商及銷售者應及時關閉其線上銷售網站或應用程序，撤回於互聯網上發佈的電子煙廣告；(ii)電子商務平台運營商應及時關閉電子煙線上店鋪並及時下架電子煙。此外，於中國的電子霧化設備銷售亦受一般適用於商品銷售的相關中國法律及法規，如中國合同法及中國產品質量法。

電子霧化設備市場概覽

電子霧化設備市場簡介

全球電子霧化設備市場包括封閉式電子霧化設備、開放式電子霧化設備及特殊用途電子霧化設備。特殊用途電子霧化設備主要包括多種應用的電子霧化設備，可應用於（其中包括）醫療或娛樂CBD及THC霧化。全球電子霧化設備市場穩健增長，其一定程度上由電子霧化設備多樣化及改進所驅動。全球電子霧化設備市場規模由2013年的1,408.6百萬美元迅速增至2018年的5,146.9百萬美元，複合年增長率為29.6%。隨著全球需求不斷增加，全球電子霧化設備的市場規模預期將於2023年進一步達至28,393.7百萬美元，自2018年起複合年增長率為40.7%。下表載列2013年至2023年按收益劃分的全球電子霧化設備市場規模。

按收益（出廠價）劃分的全球電子霧化設備市場規模，2013年至2023年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

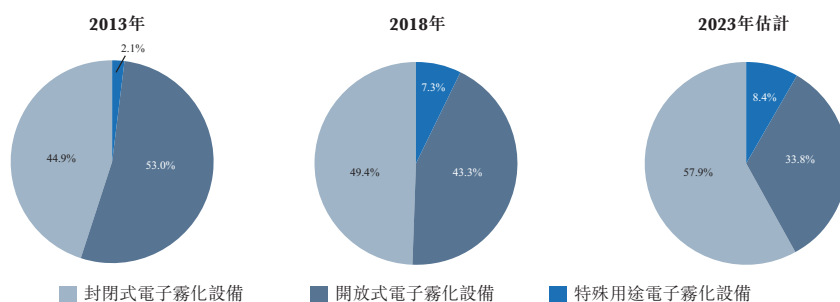
電子霧化設備行業價值鏈

電子霧化設備行業的價值鏈包括三部分，即供應商(上游)、電子霧化設備製造商(中游)及零售及品牌推廣(下游)。全球電子霧化設備行業的上游板塊包括原材料、設備及勞工服務供應商。位於中游板塊的電子霧化設備製造商與上游供應商合作製造及裝配電子霧化設備。根據弗若斯特沙利文的資料，據估計，2018年全球售出的逾90%的電子霧化設備乃由中國的品牌所有者或OEM/ODM製造。就下游市場而言，電子霧化設備一般通過線下及線上渠道分銷。

按產品類別劃分的市場份額

於2018年，封閉式電子霧化設備佔全球電子霧化設備市場份額的49.4%，而開放式電子霧化設備及特殊用途電子霧化設備分別佔43.3%及7.3%。由於不斷流行，封閉式電子霧化設備的市場份額預期至2023年將達全球電子霧化設備市場總額的57.9%。下表載列2013年、2018年及至2023年按產品類別劃分的全球電子霧化設備市場份額。

按產品類別劃分的全球電子霧化設備市場份額

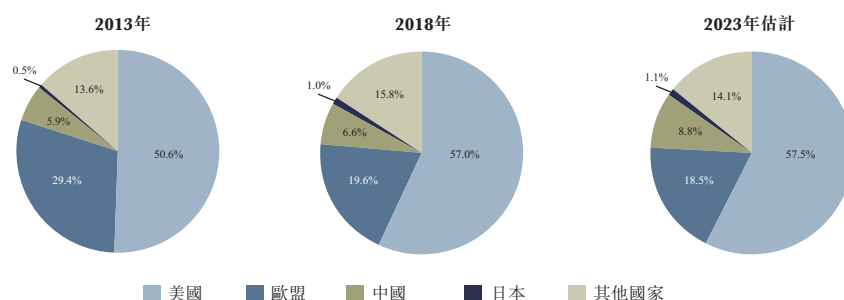


資料來源：弗若斯特沙利文

按貨運地點劃分的市場份額

隨著在美國、歐盟、中國及日本吸霧化汽的人數持續增加，該等國家和地區的市場份額顯示出強健增長。由於美國吸霧化汽的文化形成較早，故美國擁有全球電子霧化設備市場的最大市場份額，於2018年達57.0%。歐盟、中國及日本的客戶近年來不斷增加的需求為電子霧化設備市場的發展提供了機遇。此外，電子霧化設備於若干國家的線上及線下銷售渠道的迅速發展及大眾健康意識的提高亦刺激了電子霧化設備的發展。於2018年，歐盟、中國及日本分別佔全球電子霧化設備市場份額的19.6%、6.6%及1.0%。由於吸霧化汽文化正在全球逐漸形成並吸引更多消費者，預期全球市場中電子霧化設備的滲透率將進一步增長。下表載列於2013年、2018年及至2023年按貨運地點劃分的全球電子霧化設備市場份額明細。

按貨運地點劃分的區域電子霧化設備市場份額



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

電子霧化設備市場驅動因素

根據弗若斯特沙利文的資料，電子霧化設備市場的市場驅動因素主要包括(i)技術創新、功能的豐富及安全性的提升、(ii)線上及線下零售渠道的開發、(iii)吸霧化汽作為一種文化及愛好的增長趨勢及(iv)電子霧化設備各種具有吸引力的產品特性。

技術創新、功能的豐富及安全性的提升

隨著技術的發展及於生產研發中不斷增長的投資，霧化口感不斷演變且在結構、功率及霧化口感方面變得愈發多樣化。產品創新及電子設備技術的進步不僅增加了電子霧化設備的種類並提升了該等設備的安全性，亦降低了電子霧化設備的生產成本，使電子霧化設備對於消費者而言更具吸引力且更加平價。此外，隨著電子霧化設備製造技術愈發成熟，電子霧化液滲漏的發生率逐漸下降，使得霧化口感更加安全並更受用戶青睞。

線上及線下零售店的發展

目前，電子霧化設備市場仍處於早期階段，且消費者認知仍有待提升。開設線下「體驗店」提供一手消費者體驗及在線上推廣電子霧化設備以增加曝光度尤為重要。因此，在線上線下開設更多電子霧化設備的專門零售店將有助於提升產品曝光度、增加消費者認知及進一步增強吸霧化汽文化。數量不斷增加的電子煙店鋪及指定的門店亦已成為消費者更深入了解電子霧化設備的知識及教育渠道。

吸霧化汽作為一種文化及愛好的增長趨勢

由於開放式電子霧化設備讓用戶能夠選擇種類多樣的電池模組及發熱絲以及製造霧化汽的各類設備，在過去數年中已形成大規模的電子霧化社群，可供使用者彼此分享霧化口感。偏愛於大功率大霧化汽量(呼出大量霧化汽的行為)的消費者更有可能透過社交媒體、網站或吸霧化汽論壇分享彼等吸霧化汽或自主製作電子煙的體驗，且將更頻繁地購買以供升級設備享受更佳的霧化口感。該等消費者為對其他消費者產生影響的核心用戶。該影響力十分強大，尤其是在核心用戶為擁有上百萬願意嘗試影響者推薦產品的追隨者的關鍵意見領袖或博客主時更是如此。

電子霧化設備各種具有吸引力的產品特性

用戶可以購買到的廣泛種類的電子霧化設備亦在推動市場增長中起到關鍵作用。此外，眾多消費者將電子霧化設備視為展示性格的個人飾品。電子霧化設備的不同款式及功能為消費者提供了多種個性化選擇，刺激了消費並提高了電子霧化設備的受歡迎程度。

電子霧化設備市場進入壁壘

根據弗若斯特沙利文的資料，電子霧化設備市場的進入壁壘主要包括(i)研發能力、(ii)與客戶的穩固關係、(iii)高水準人才及經驗豐富的管理人員及(iv)大額資本投資。

研發能力

憑藉強大的研發能力及高端核心技術，現有的競爭者能夠提供具有強化環境保護功能及多樣化霧化口感的產品。優質或技術含量高的產品將提高製造商在主要客戶中的認可度，使彼等能夠維持市場份額並贏得聲望及客戶忠誠度。同時，頻繁更新升級的產品亦有助於提升用戶體驗，從而進一步確保該公司的市場地位。因此，缺乏強大的研發能力將阻礙新入者進入本行業。

與客戶的穩固關係

電子霧化設備製造商的客戶主要為大型企業。該等客戶於委聘新供應商時傾向於採用嚴格的規定及甄選流程。此外，電子霧化設備製造商與客戶的關係大多為長期經常性關係，這種關係使得經驗豐富的電子霧化設備製造商能夠形成穩固的客戶

行業概覽

群並對新入者設立了較高壁壘。新入者將與擁有成熟體制及網絡的經驗豐富的參與者競爭，並發現其難以在短時間內建立起緊密的客戶關係及網絡。

高水準人才及經驗豐富的管理人員

電子霧化設備行業的人才包括高端研發專家及經驗豐富的管理人員。電子霧化設備製造商的研發能力取決於其是否擁有高端專家，且擁有強大研發能力的製造商可獲得重要的競爭優勢。此外，經驗豐富的專業管理團隊將使電子霧化設備製造商能夠有效且高效地經營業務，並擁有更好的戰略規劃。倘並無行業知識深厚的專家及經驗豐富的專業管理團隊，則新入者將難以快速使彼等自有的產品或服務脫穎而出或形成與領先電子霧化設備製造商競爭的競爭優勢。

大額資本投資

電子霧化設備製造商往往需要大額資本投資。其乃主要由於電子霧化設備製造商需要大筆資本進行早期的上游原材料採購、建立生產基地用以生產電子霧化設備及研發投入。此外，組建研發團隊成本頗高，而研發團隊對於電子霧化設備製造商建立及維持彼等之市場領先地位而言亦屬重中之重。因此，新入者將難以在沒有充足資本的情況下進入本行業並在其中競爭。

競爭格局

於2018年，前五大參與者以收益計佔全球電子霧化設備市場的31.9%，我們為其中全球最大的電子霧化設備製造商（按出廠價劃分的收益計），佔總市場份額的10.1%。下表載列於2018年的估計收益及市場規模。

排名	公司	於2018年的估計收益 (百萬美元)	市場份額 (%)
1	本集團	518.9	10.1
2	公司A	497.5	9.7
3	公司B	231.6	4.5
4	公司C	203.8	4.0
5	公司D	188.1	3.7
	前五大參與者小計	1,639.9	31.9
	總計	5,146.9	100.0

資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文的資料，電子霧化設備市場參與者之挑戰主要包括替代產品之競爭、缺乏統一安全標準、利益衝突各方遊說增加，及更嚴格法律框架之執行。然而，我們仍能夠保持領先地位，乃主要由於我們於行業的先進研發能力及電子霧化技術。此外，我們可擴展之生產能力及已建立的供應商關係超過行業平均水平。

電子霧化設備市場的未來趨勢

根據弗若斯特沙利文的資料，電子霧化設備市場的未來趨勢主要包括(i)監管規定推動的行業整合、(ii)差異化產品的流行、(iii)更高的電子霧化設備質量標準、及(iv)規模化生產能力及自動化生產流程。

監管規定推動的行業整合

隨著眾多國家（尤其是兩個最大市場美國及歐洲）引入電子霧化設備的法規，監管規範越發明晰。整體而言，電子霧化設備的生產、銷售及營銷受制於若干規定及限制。於該種情況下，擁有競爭優勢的公司將戰勝並無競爭優勢的公司，並將佔領更大市場份額，在不久的將來引領進一步的行業整合。

行業概覽

差異化產品的流行

電子霧化設備不僅僅是傳統捲煙的替代品。與之相反，由於電子霧化設備能夠提供大量的霧化汽化設備，並向彼等提供製造商正式在市場中競爭的動力。在未來幾年，預計電子霧化設備將不斷湧現，以吸引消費者的注意力。

更高的電子霧化設備質量標準

在歐洲，煙草產品指令要求於歐洲出售的所有電子霧化設備符合若干質量標準。與之相似，在美國，現有電子尼古丁傳送系統產品在上市前申請，須在指定期限內通過質量標準。在歐洲，煙草產品指令要求於歐洲出售的所有電子霧化設備符合若干質量標準。與之相似，在美國，現有電子尼古丁傳送系統產品在上市前申請，須在指定期限內通過質量標準。在歐洲，煙草產品指令要求於歐洲出售的所有電子霧化設備符合若干質量標準。與之相似，在美國，現有電子尼古丁傳送系統產品在上市前申請，須在指定期限內通過質量標準。

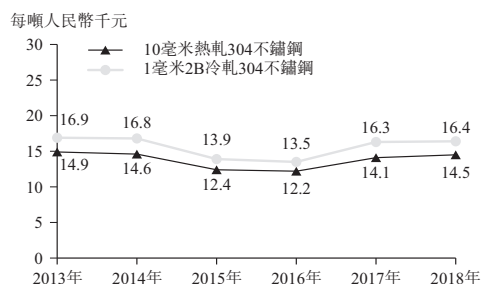
規模化生產能力和自動化生產流程

隨著電子霧化設備行業的迅速發展，電子霧化設備的需求持續增長。該增長的對電子霧化設備製造商的有效生產可滿足其需求。該增長的對電子霧化設備製造商的有效生產可滿足其需求。該增長的對電子霧化設備製造商的有效生產可滿足其需求。該增長的對電子霧化設備製造商的有效生產可滿足其需求。

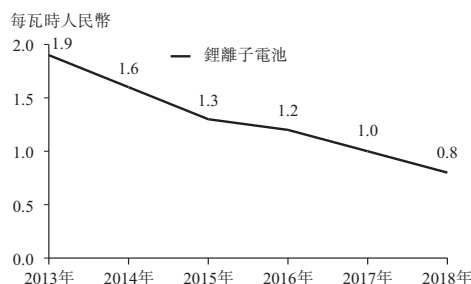
原材料

不鏽鋼和鋰離子電池為電子煙的主要原材料。2013年至2016年，不鏽鋼的價格下降，但10毫米熱軋及1毫米冷軋304不鏽鋼的價格分別由2016年的每噸人民幣12,200元及人民幣13,500元增長至2018年的人民幣14,500元及人民幣16,400元，該增加乃由於鎳和鉻等原材料的價格不斷上升。鋰離子電池的價格由於電池負極材料和電池隔板等關鍵部件的價格下降導致其由2013年的每瓦時約人民幣1.9元減少至2018年的每瓦時約人民幣0.8元。下圖載列2013年至2018年中國不鏽鋼及鋰離子電池之平均價格。

2013年至2018年中國不鏽鋼平均價格



2013年至2018年中國鋰離子電池平均價格



資料來源：弗若斯特沙利文

於近幾年，電子煙平均價格持續下滑。部分原因為原材料(尤其是鋰離子電池)價格不斷下降，從而導致電子煙生產成本減少。因此，加熱不燃燒設備、開放式電子霧化設備及封閉式電子霧化設備之平均價格分別由2013年的103.8美元、85.3美元及30.6美元減少至2018年的94.9美元、471.3美元及25.1美元。預期未來電子煙平均價格將進一步下跌。然而，隨著原材料價格持續下降，電子煙的利潤預期將於未來幾年增加。