

农林牧渔

618宠物消费高增长，国产品牌茁壮成长中

作者：

分析师 吴立 SAC执业证书编号：S1110517010002

分析师 陈潇 SAC执业证书编号：S1110519070002

分析师 林逸丹 SAC执业证书编号：S1110520110001



天风证券

【综合金融服务专家】

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

摘要

➤ 618大促宠物线上业绩增长显著

京东618开门红阶段宠物零售成交同比增长超56%，天猫宠物618第一阶段销售战报数据显示，27个店铺成交额破千万，161个店铺成交额破百万，242个品牌同比增长超500%。

➤ 线上销售渠道国产品牌持续上榜

本次618大促，京东、天猫平台多家国产宠物榜品牌新上榜，其中京东宠物618开门红阶段新上榜品牌4个，其中2个为国产品牌，天猫平台新上榜5个，2个为国产品牌；主粮方面，京东平台依然以进口品牌为主，而天猫平台目前国产品牌榜上占比一半；宠物零食方面，国产品牌线上618销售表现较为突出，618开门红阶段京东平台宠物零食排行榜前5有4个为国产品牌，天猫宠物618第一阶段品牌榜上猫零食、狗零食Top 10中分别有8个、7个国产品牌。

➤ 上市公司国产品牌高速增长

中宠股份品牌领先（Toptrees）、顽皮（Wanpy）、真致（Zeal）的线上销售同比去年增长显著，其中零食品牌顽皮在京东、天猫宠物零食品牌榜上列第4、第5名；佩蒂股份天猫平台销售首个小时销售超去年首日全天，爵宴（Meatyway）大单品鸡鸭肉干单品成交超3万，在天猫618第一阶段狗零食品牌榜排名第1；乖宝宠物（拟上市）旗下品牌麦富迪（Myfoodie）在天猫、京东618总宠物品牌榜和宠物主粮、宠物零食榜等均榜上有名。

➤ 投资建议

国内618大促高增长彰显宠物消费活力，多个国产品牌突出；海外业务宠物出口拐点已现，4月宠物食品人民币出口额同比增长10.7%，宠物食品领先公司业绩有望迎来明显拐点。重点推荐【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：国内市场竞争加剧的风险；贸易摩擦风险与汇率波动风险；原材料价格上涨风险。

1. 618大促宠物线上业绩增长显著

- 2023年618大促活动进行中，京东官方正式发布宠物品类618开门红战报（5月31日20:00-6月1日24:00），开门红期间（28小时）宠物零售成交同比增长超56%，新用户同比增长超120%，宠物破百万爆品数量同比增长超3倍。
- 天猫宠物也已正式对外发布了其618第一阶段销售战报，数据显示，5月31日-6月3日期间，天猫宠物类目核心商家销售业绩增长喜人：共有27个店铺成交额破千万，161个店铺成交额破百万，660个店铺成交额超100%，30个品牌破千万，182个品牌破百万，242个品牌同比增长超500%。

图：京东宠物“开门红”阶段高增长
京东宠物开门红28小时
零售成交同比增长超

56%

京东宠物新用户同比增长超

120%

京东宠物破百万爆品数量同比增长超

3倍

资料来源：宠物行业观察公众号，天风证券研究所

图：天猫宠物第一阶段业绩增长喜人



资料来源：宠物行业白皮书公众号，天风证券研究所

2. 线上销售渠道国产品牌持续上榜

- 着眼于品牌，对比发现本次宠物榜品牌变化较多。对比2022年和23年京东618开门红阶段线上销售品牌榜，可以发现四个新上榜品牌中，其中两个为国产品牌，分列9、10位。
- 而对比天猫2022年618和2023年第一阶段618品牌榜，国产品牌网易严选、诚实一口分列前2，新上榜5个企业中有2个为国产品牌，前均位列前10位。美国品牌Instinct上升9位，上升速度第一。

图：京东平台品牌榜变动情况

品牌	2023年京东开门红阶段热卖大牌榜排名	2022年京东开门红阶段热卖大牌榜排名	排名变化
皇家	1	2	↑ 1
麦富迪	2	1	↓ 1
原始猎食渴望	3	6	↑ 3
网易严选	4	5	↑ 1
伯纳天纯	5	4	↓ 1
爱肯拿	6	-	新上榜
卫仕	7	3	↓ 4
蓝氏	8	-	新上榜
阿飞和巴弟	9	-	新上榜
高爷家	10	-	新上榜

资料来源：宠物行业观察公众号，宠业家，商业新知网，天风证券研究所

图：天猫平台品牌榜变动情况

品牌名称	2023年618第一阶段宠物品牌榜排名	2022年618宠物品牌榜排名	排名变化
网易严选	1	5	↑ 4
诚实一口	2	-	新上榜
原始猎食渴望	3	3	-
皇家	4	2	↓ 2
麦富迪	5	1	↓ 4
Instinct	6	16	↑ 9
蓝氏	7	-	新上榜
鲜朗	8	-	新上榜
爱肯拿	9	10	↑ 1
Pidan	10	8	↓ 2
ZIWI	11	6	↓ 5
阿飞和巴弟	12	12	-
江小傲	13	9	↓ 4
纽顿	14	-	新上榜
伯纳天纯	15	11	↓ 4
大宠爱	16	14	↓ 2
卫仕	17	4	↓ 13
福来恩	18	-	新上榜
小佩	19	20	↑ 1
素力高	20	15	↓ 5

资料来源：宠物行业白皮书公众号，极客公园，天风证券研究所

2.1.主粮赛道进口和国产品牌竞争

- 国产品牌在天猫平台的占有率持续上升，23年天猫宠物618第一阶段主粮热卖榜上，猫粮、狗粮Top 10中均有5个、6个国产品牌。而相比之下，京东主粮榜除网易严选、麦富迪、伯纳天纯外均为进口品牌，新上榜品牌均为海外品牌。
- 主粮类排行榜中，麦富迪、皇家、原始猎食渴望品牌在京东、天猫的猫粮、狗粮四个排行上均榜上有名，宠物主粮品牌力较突出。

图：京东618开门红主粮热卖榜（黄色为国产品牌）

猫粮	2023年排名	2022年排名	排名变化
皇家	1	2	↑1
网易严选	2	3	↑1
原始猎食渴望	3	1	↓2
麦富迪	4	4	-
爱肯拿	5	-	新上榜
狗粮	2023年排名	2022年排名	排名变化
伯纳天纯	1	2	↑1
麦富迪	2	1	↓1
皇家	3	3	-
原始猎食渴望	4	-	新上榜
爱肯拿	5	-	新上榜

资料来源：宠物行业观察公众号，宠业家，商业新闻网，天风证券研究所

图：天猫618第一阶段主粮热卖榜（黄色为国产品牌）

2023年天猫宠物618第一阶段排名	
猫粮	狗粮
Instinct	比乐
网易严选	伯纳天纯
诚实一口	爱肯拿
蓝氏	纽顿
原始猎食渴望	麦富迪
皇家	皇家
鲜朗	诚实一口
ZIWI	汪爸爸
阿飞和巴弟	原始猎食渴望
江小傲	鲜朗

2022年天猫超市618排名	
狗主粮	猫主粮
原始猎食渴望	麦富迪
皇家	伯纳天纯
素力高	PETCUREAN NOW!
爱肯拿	皇家
麦富迪	海洋之星
GO SOLUTIONS	宝路
伯纳天纯	疯狂小狗
k9natural	GO SOLUTIONS
凯锐思	耐威克
网易严选	凯锐思

资料来源：宠物行业白皮书公众号，维宠宠物导航网，天风证券研究所

2.2. 零食赛道国产品牌持续强势

- 区别于主粮类，以2023年618数据来看，宠物零食国产品牌在无论京东平台、天猫平台线上销售均表现更为突出。
- 23年618开门红阶段京东平台宠物零食排行榜前5有4个为国产品牌，新上榜两家也均为国产品牌。
- 23年天猫宠物618第一阶段品牌榜来看，猫零食、狗零食Top 10中分别有8个、7个国产品牌，相较于主粮类渗透率显著更高。

图：京东618开门红零食热卖榜（黄色为国产品牌）

宠物零食	2023年排名	2022年排名	排名变化
麦富迪	1	1	-
网易严选	2	-	新上榜
ZIWI	3	2	↓1
顽皮	4	4	-
朗诺	5	-	新上榜

资料来源：宠物行业观察公众号，宠业家，商业新知网，天风证券研究所

图：天猫618第一阶段零食热卖榜（黄色为国产品牌）

2023年天猫宠物618第一阶段排名（黄色为国产品牌）	
猫零食	狗零食
希宝	爵宴
朗诺	麦富迪
麦富迪	疯狂小狗
网易严选	真挚zeal
万物一口	顽皮
伊纳宝	嬉皮狗
阿飞和巴弟	益和
帕特	多格漫
珍致	宝路
顽皮	Smartbones

2022年天猫超市618排名	
猫零食	狗零食
ZIWI	麦富迪
k9natural	k9natural
麦富迪	宝路
希宝	ZIWI
佳乐滋	耐威克

资料来源：宠物行业白皮书公众号，极客公园，天风证券研究所

3. 上市公司国产品牌高速增长

- 上市宠物品牌本次618活动目前为止表现同样亮眼。
- 中宠股份品牌领先（Toptrees）、顽皮（Wanpy）、真致（Zeal）的线上销售同比去年增长显著，其中零食品牌顽皮在京东、天猫宠物零食品牌榜上列第4、第5名。
- 佩蒂股份天猫平台销售首个小时销售超去年首日全天，爵宴（Meatyway）大单品鸡鸭肉干单品成交超3万，在天猫618第一阶段狗零食品牌榜排名第1。
- 乖宝宠物（拟上市）旗下品牌麦富迪（Myfoodie）在天猫、京东618总宠物品牌榜和宠物主粮、宠物零食榜等均榜上有名。

图：上市公司自主品牌表现

公司	2023年618战报梳理
中宠股份	领先（Toptrees）：天猫开门红阶段前4分钟超去年首日全天，前1小时销售同比+265%；
	顽皮（Wanpy）：天猫预售前1小时超去年首日全天，前2小时预定件数超去年首日200%；京东开门红阶段宠物零食类热卖排名第4，天猫第一阶段狗零食类热卖排名第5
	真致（Zeal）：天猫预售前2小时超去年首日
佩蒂股份	天猫平台前1小时超去年首日全天
	爵宴（meatyway）：京东平台首日前30分钟超去年首日全天；天猫前1小时超去年开门红全天，鸡鸭肉干单品成交3万+；天猫第一阶段狗零食类销售排名第1
乖宝宠物	麦富迪（Myfoodie）：天猫第一阶段宠物总品牌榜第5名，狗粮类热卖榜第5名，猫粮类热卖榜第3名，狗零食类销售排名第2；京东开门红阶段总品牌榜第2名，主粮类热卖榜猫粮第4名，狗粮第2名，零食类第1名
	弗列加特：京东开门红5分钟成交额超去年同期28小时

资料来源：宠物行业白皮书公众号，宠物行业观察公众号，天风证券研究所

4. 投资建议

➤ 推荐标的：

- **【中宠股份】**：国内市场布局方面，公司立足零食优势，提出“聚焦主粮”的发展战略，2022年推出顽皮黑金罐和白金罐、大罐好肉的375鲜封罐、消化率高达97%的冻干生骨肉、冻干双鲜粮等产品。2022年公司主粮收入3.6亿元，同比+17.5%，毛利率+1.55pct。公司自主品牌优势显现，线上渠道增长迅速，根据datayes，2022年wanpy/Zeal/Toptrees天猫收入3.5/0.6/0.5亿元，同比+37%/10%/27%。国外市场方面，因海外市场进入去库存周期，2022Q4，公司订单出现明显下滑。随着前期库存逐步消耗，我们估计2023Q2之后宠物食品出口需求逐步恢复，重视公司业绩拐点！
- **【佩蒂股份】**：国内市场布局方面，自主品牌“爆品”策略奏效，关注公司国内业务快速成长。公司2022年国内销售收入达2.75亿元（yoy+31%），毛利率23.57%，同比增长5.51pct。品牌方面，公司2022年聚焦自有品牌，打造了“爵宴鸭肉干”等畅销爆品。渠道方面，公司直销业务发展迅速，2022年公司国内ToC直销业务营收1.33亿元，同比增速超50%，公司直销毛利率达33.76%，远高于经销业务，直销占比提升有望持续改善公司盈利水平。国外市场方面，因海外市场进入去库存周期，2022Q4公司海外订单下滑，公司业绩由盈转亏。当前行业出口改善曙光已现，随着下游库存逐步消耗，叠加公司产品力突出且与核心客户深度绑定，公司2023Q2宠物食品出口业务有望迎来明显拐点。

5. 风险提示

➤ 国内市场竞争加剧的风险

- 国内宠物食品市场中，以玛氏、雀巢普瑞纳为代表的外资企业先于本土企业建立了技术、品牌和渠道的优势，占据较高的市场份额；我国宠物食品行业起步较晚，近年来随着市场规模的扩张，越来越多的国内厂商以自有品牌加入国内市场的竞争；在当下大环境中，公司如果不能加快技术创新、优化产品生产工艺、提高产品质量、拓展新的市场，将面临严峻的市场竞争格局，公司面临市场竞争加剧导致的市场开拓失败的风险。

➤ 贸易摩擦风险与汇率波动风险

- 我国多个主要宠物上市公司海外出口业务总体占比均较大，近年来，全球产业格局不断调整，国际贸易摩擦频发，这对我国宠物食品产业的发展造成了一定的负面影响。2018 年以来，随着国际政治经济形势日益复杂，贸易摩擦加剧，对我国宠物公司海外出口业务影响较明显；近期人民币汇率存在较大的波动风险，给行业和公司造成业绩的不确定性。

➤ 原材料价格上涨风险

- 宠物食品主要原材料为鸡肉，鸡肉价格波动明显，若鸡肉价格大幅上涨带来成本上升，将影响公司盈利能力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下