

分析师：张蔓梓
登记编码：S0730522110001
zhangmz@ccnew.com 13681931564

618 宠物消费向好，国产替代持续深化

——农林牧渔行业点评报告

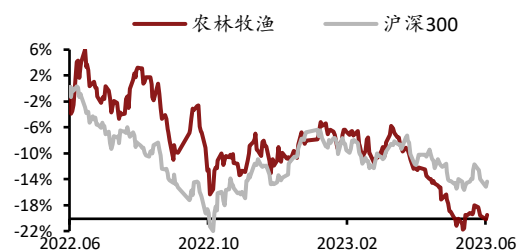
证券研究报告-行业点评报告

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
中宠股份	0.36	0.75	29.06	增持
佩蒂股份	0.51	0.73	33.98	增持

农林牧渔相对沪深 300 指数表现



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《农林牧渔行业月报：饲料产量同环比双增，原料价格走强》 2023-06-20
《农林牧渔行业半年度策略：莫道浮云终蔽日，总见云开雾散时》 2023-06-18
《农林牧渔行业月报：养殖板块短期承压，周期拐点渐行渐近》 2023-05-12

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

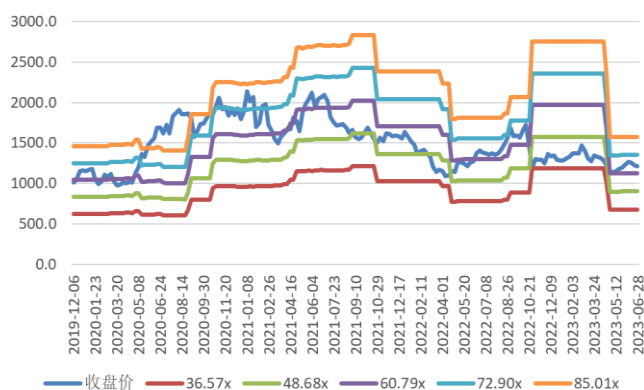
- **天猫 618 宠物战报：**整个 618 期间(2023 年 5 月 31 日-6 月 20 日)，天猫平台有 57 个宠物店铺销售额破千万、368 个店铺破百万、740 个店铺同比增速超 100%；63 个宠物品牌成交额破千万、405 个品牌破百万、306 个品牌同比增速超 500%；8 个宠物单品销售额破千万、367 个单品破百万；在直播方面，整个 618 期间，宠物品牌直播成交额同比近 40%，其中有 27 个宠物商家直播成交额超过百万，较 2022 年增加 4 家；在会员方面，25 个宠物商家会员成交破千万、116 个商家会员成交破百万；35 个商家会员成交超 100%、109 个商家新增会员数超 100%。天猫 618 销量居前的品牌中，多数借助会员和直播渠道实现快速增长。
- **京东 618 宠物战报：**2023 年 6 月 19 日，京东宠物发布 618 巅峰战报(6 月 17 日 20:00—6 月 18 日 24:00)，京东宠物新用户同比增长超 100%，京东宠物破百万爆品数量同比增长超 2 倍，京东宠物直播间单场成交额同比增长超 125%，围观人次超百万。从细分品类来看，烘焙主粮成交额同比增长 472%、冻干主粮成交额同比增长 60%、老年犬粮成交额同比增长超 2 倍、混合猫砂成交额同比增长 150%、智能用品成交额同比增长 120%、水族用品变频水泵成交同比增长超 10 倍。京东 618 宠物数据显示，2023 年宠物消费高速增长的品类由 2022 年的非刚需产品转向主粮、猫砂等刚需类产品，侧面反映出行业渗透率持续下沉，宠物主数量增长的趋势。根据《2022 年中国宠物消费报告》数据，2022 年城镇宠物(犬猫)主 7043 万人，较 2021 年增长 2.9%。其中，猫主人 3631 万人，较 2021 年增加 12.6%。
- **宠物品牌国产替代持续深化。**在天猫宠物品牌成交榜 TOP10 中，国产品牌占据 5 个席位；京东宠物热卖大牌 TOP10 中，国产品牌占据 4 个席位；京东宠物品类的热卖品牌 TOP10 中国产品牌占据 8 席位，较 2022 年同期增加 5 席位；在天猫新上榜的 4 个品牌中有 2 个是国产品牌，分别位列第 5、6 名。近年来，随着国内宠物主的增加，国产品牌认可度加强，市占份额持续渗透。其中，国产品牌麦富迪(Myfoodie)连续三年(2021 年-2023 年)在天猫平台 618 全阶段位列宠物品牌榜第一名。
- **上市公司 618 表现亮眼，积极抢占市场份额。**中宠股份旗下品牌顽皮(Wanpy)猫犬零食第四、京东猫零食第五，京东品牌 GMV 同比+59%、拼多多顽皮品牌 GMV 同比+94%；旗下品牌真致(Zeal)位列天猫进口犬零食第一，京东会员数量同比+142%；旗下品牌领

先(Toptrees)位列天猫猫主食罐第一,天猫品牌 GMV 同比+209%、京东品牌 GMV 同比+149%。佩蒂股份旗下高端宠物品牌爵宴(Meatyway),全网 618 全阶段销售额突破 1500 万元,摘得天猫狗零食单品榜(鸭肉干)桂冠,京东狗零食热销单品第二名。另外,乖宝宠物(拟上市)旗下麦富迪(Myfoodie)品牌力不断提升,整个 618 期间全网销售额突破 2.73 亿,同比+37%,位列天猫四榜单(宠物品牌成交榜、全价狗主粮榜、猫零食榜、狗零食榜)第一位,位列京东宠物热卖大牌第二、狗食品榜和猫零食榜第一、猫干粮榜第五。

- **行业渗透率持续提升,国产品牌值得关注。**根据综合电商平台 618 战报情况,宠物消费持续向好,国产品牌加速进口替代,引领市场消费潮流。考虑到国内宠物主数量逐年增加,对于宠物食品的刚需性消费快速增长,随着人口老龄化的加深,行业渗透率和市场规模仍有较大提升空间。目前,宠物食品(中信)指数估值合理,未来仍存在扩张空间,给予行业“强于大市”的投资评级,建议关注行业龙头中宠股份(002891)、佩蒂股份(300673)。

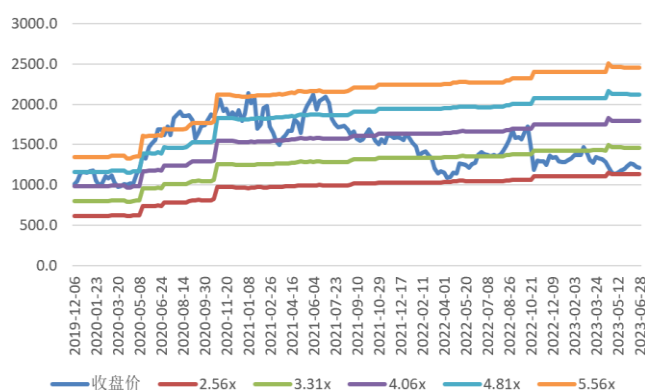
风险提示: 国内市场竞争加剧、汇率波动、原材料价格上涨等。

图 1：宠物食品（中信）PE Band



资料来源：Wind，中原证券

图 2：宠物食品（中信）PB Band



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022-2023 年天猫、京东 618 宠物品牌综合排行榜

天猫 618 宠物品牌成交榜 TOP10				京东 618 宠物热卖大牌 TOP10			
品牌	2023 年	2022 年	变化	品牌	2023 年	2022 年	变化
麦富迪	1	1	/	皇家	1	1	/
皇家	2	2	/	网易严选	2	7	↑5
网易严选	3	5	↑2	麦富迪	3	2	↓1
渴望	4	3	↓1	伯纳天纯	4	4	/
鲜朗	5	/	新上榜	渴望	5	3	↓2
诚实一口	6	/	新上榜	冠能	6	6	/
爱肯拿	7	10	↑3	卫仕	7	5	↓2
instinct	8	/	新上榜	爱肯拿	8	/	新上榜
蓝氏	9	/	新上榜	素力高	9	9	/
卫仕	10	4	↓6	ZIWI	10	/	新上榜

资料来源：宠业家公众号，中原证券

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；
观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。