

宠物行业深度报告：我国宠物食品赛道梳理

2024 年 01 月 03 日

【投资要点】

- ◆ **宠物食品刚需属性较强，市场规模不断扩大。**宠物食品是饲养宠物的刚性需求，最先受益于宠物经济的发展。随着宠物家庭渗透率和行业成熟度的持续提升，我国宠物行业市场规模呈现稳步上升的态势。2022 年我国宠物食品市场规模达到 1372 亿元，2012-2022 年 CAGR 达到 24.2%。
- ◆ **分渠道：**线上渠道为主，宠物食品线上渠道快速发展，电商渠道在宠物食品市场中整体份额不断提高。**分产品：**猫食品前景广阔。宠物需求和支付意愿提升，宠物零食增速最快，猫数量快速增长，未来猫食品前景广阔。
- ◆ **宠物食品国内集中度较低，国产品牌影响力增强，市场份额提升。**海外品牌在我国布局较早，品牌优势逐步显现占据有利地位，2013 年玛氏及雀巢占国内宠物食品市场份额 25.5%，国产品牌占前十份额 36%，2022 年度中国企业占前十份额增长至 55%。
- ◆ **养宠情感需求为目的，老龄化和一人户家庭的增多促进了养宠需求进一步提升。**更多宠物主将宠物视为家庭成员，宠物主愿意花费更多购买高质量商品。

【配置建议】

- ◆ 宠物食品在宠物行业中占比较大，作为高频刚需，具备明显赛道优势。随着老龄化加剧和家庭结构的改变，养宠需求提升，带来巨大增量机会。关注中宠股份(002891, 增持)、乖宝宠物(301498, 未评级)和佩蒂股份(300673, 未评级)。中宠股份 2023Q3 外销回暖，叠加海外产能释放，自有品牌出海建设，长期看好公司市场份额提升，收入结构优化。聚焦主粮策略，供应链价值和成本管控持续降本增效，公司盈利能力有望进一步提升。

【风险提示】

- ◆ 产能投放不及预期风险；
- ◆ 汇率波动风险；
- ◆ 原材料价格波动风险；
- ◆ 地缘风险；
- ◆ 品牌战略不及预期风险。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

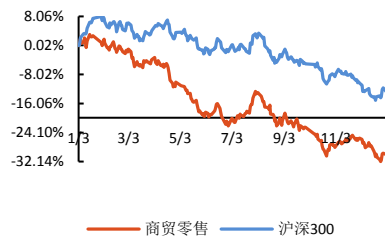
证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

联系人：班红敏

电话：021-23586475

相对指数表现



相关研究

- 《从湃肽生物看中国多肽市场应用空间》
2023. 12. 15
- 《日本药妆店路径演绎，大健康及性价比零售熠熠生辉》
2023. 12. 04
- 《双十一跟踪：珀莱雅美妆预售第一，国货排品及销售份额持续提升》
2023. 10. 27
- 《供需共振刻画多维曲线，胶原蛋白赛道佳境渐至》
2023. 07. 26
- 《掘金东南亚美妆，中国发展历程的轮回》
2023. 02. 08

正文目录

1. 国内宠物食品市场：规模逐步增长，线上渠道为主	4
1.1. 市场规模：宠物消费市场规模稳步增长，宠物食品最先受益	4
1.2. 细分赛道：以主粮、零食、保健品为主，品种多样高速发展	5
1.3. 分产品：零食增速最快，猫粮前景广阔	5
1.4. 分渠道：线上渠道占比逐年攀升，线下渠道占比较低	6
2. 行业格局：集中度较低，未来格局有望集中	8
2.1. 宠物食品行业集中度较低，参与者众多	8
2.2. 行业增量：养宠需求提升&国产替代	9
2.2.1 需求端：情感陪伴需求增强	9
2.2.2 国产替代：宠食迭代速度加快，国产品牌影响力增强	10
3. 相关标的：中宠股份&乖宝宠物&佩蒂股份	11
3.1. 财务表现	11
3.2. 产品情况	14
3.2.1 中宠股份	14
3.2.2 乖宝宠物	17
3.2.3 佩蒂股份	19
4. 投资建议：	21
5. 风险提示：	21

图表目录

图表 1: 宠物消费市场规模 (亿元)	4
图表 2: 我国宠物 (犬猫) 食品市场规模	4
图表 3: 宠物食品的分类	5
图表 4: 宠物食品市场规模按产品类型 (亿元)	6
图表 5: 宠物食品市场规模按宠物类型 (亿元)	6
图表 6: 宠物食品市场规模按渠道 (亿元)	7
图表 7: 宠物食品销售渠道特征	7
图表 8: 中国宠物医院数 2016-2026E (千家)	8
图表 9: 中国宠物门店 2016-2026E (千家)	8
图表 10: 2022 年中国宠物食品企业销售额占比情况	9
图表 11: 中国 65 岁及以上人口 (百万人)	9
图表 12: 中国一人户家庭户 (百万户)	9
图表 13: 90 后宠物主占比反弹 (%)	10
图表 14: 宠物主收入分布 (%)	10
图表 15: 宠物主粮形态及变革	11
图表 16: 2020-2023Q3 毛利率对比情况 (%)	11
图表 17: 2020-2023Q3 净利率对比情况 (%)	11
图表 18: 2020-2023Q3 中宠股份分产品毛利率 (%)	12
图表 19: 2020-2022 乖宝宠物分产品毛利率 (%)	12
图表 20: 2020-2022 佩蒂股份分产品毛利率 (%)	12
图表 21: 2020-2023Q3 研发费用率对比情况 (%)	13
图表 22: 2020-2023Q3 管理费用率对比情况 (%)	13
图表 23: 2020-2023Q2 销售费用对比情况 (%)	13
图表 24: 2020-2023Q3 ROE 对比情况	14

图表 25: 2020-2023Q3 资产周转率对比	14
图表 26: 2020-2023Q3 权益乘数对比	14
图表 27: 顽皮生骨肉双拼升级、满分桶、大满罐.....	15
图表 28: ZEAL 产品矩阵.....	16
图表 29: Toptrees 低温烘焙犬粮、猫条自由桶.....	16
图表 30: 公司代表性产品.....	17
图表 31: 麦富迪综艺影视作品植入.....	18
图表 32: 麦富迪联名款产品.....	18
图表 33: 公司代表性产品.....	19
图表 34: 佩蒂股份双 11 营销及露营营销活动.....	20
图表 35: 行业公司估值比较表（截至 2024 年 1 月 2 日）	21

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/258020046026006023>