

农林牧渔行业

宠物行业专题四：2024年宠粮市场或再提速，新媒体渠道增势强劲

分析师：钱浩



SAC 执业证号：S0260517080014

SFC CE.no: BND274



021-38003634



shqianhao@gf.com.cn

分析师：周舒玥



SAC 执业证号：S0260523050002



021-38003537



zhoushuyue@gf.com.cn

请注意，周舒玥并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

核心观点：

- **回顾 2023：**行业稳步扩容，宠粮增长领跑行业。2023 年城镇宠物（犬猫）消费市场规模 2793 亿元，同比增长 3.2%，增速有所放缓。其中，食品、用品、医疗、服务板块同比增速分别为 6.5%、-3.0%、1.1% 和 3.2%，食品板块增速领跑行业，彰显出较强的消费韧性。从犬猫数量看，2023 年城镇犬猫数量为 12155 万只，同比增长 4.3%，其中，犬 5175 万只，同比小幅上升 1.1%；猫 6980 万只，同比上升 6.8%，猫饲养量增速显著高于犬。同时，单只宠物消费金额微降，犬猫食品消费额维持增长。
- **展望 2024：**宠粮消费彰显韧性，市场提速扩容可期。（1）24 年潜在新增宠主基数增长，宠物饲养量同比增速有望加快。根据我们测算，全国猫狗饲养量和居民人均可支配收入、近年高校毕业生人数及一户数的相关性相对较为显著，其中，当年猫狗总量和高校毕业四年人数相关性最高，2020 年我国高校毕业生人数 874 万人，同比 19 年增长 4.8%，即 24 年“潜在新增宠主”基数有望出现加速增长，24 年猫狗饲养量同比增速有望达 6%，其中犬、猫增速分别约 3% 和 10%。（2）单只宠物食品消费金额有望维稳。据测算，单只犬猫年均消费金额和居民人均收入水平呈现一定正相关性，宠主消费支出及单只宠物的食品消费金额有望稳中有增。（3）24 年我国城镇宠物（犬猫）食品消费市场规模增速主要看新增猫狗饲养量，我们预计全国宠粮消费额较 23 年增长 6% 以上，有望达 1550 亿元。
- **渠道：**新媒体渠道增速领跑，线上化、高端化趋势延续。（1）从宠主消费习惯看，2023 年宠主在商场、短视频平台和种草平台的消费偏好出现明显增长，分别从 26.2%、24.7%、10.1% 快速增长至 62.8%、51.4%、26.4%，而在电商平台的消费习惯出现小幅下滑。（2）头部国产品牌新媒体渠道表现亮眼，热门细分赛道爆发式增长有望延续。23 年抖音平台宠物类销售额 85.14 亿元，同比增长 134%。同时，高鲜肉及高营养含量的烘焙粮成为当前主粮发展新风向，据京东超市双 11 宠物全周期战报，烘焙主粮成交额同比增长 265%、主食湿粮成交额同比增长 128%。
- **投资建议：**国内需求增长刺激行业扩容，国产品牌凭借旗下更丰富的产品条线及多元化营销手段，积极布局宠粮市场，建议关注国内龙头自主品牌建设和市场份额扩张，关注乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险；市场竞争加剧，销售不及预期；产能释放不及预期。

相关研究：

农林牧渔行业:饲料出海系列之一: 养殖产业稳步发展, 越南饲料产业方兴未艾

2024-03-25

农林牧渔行业:本周猪价继续上行, 周期反转在路上

2024-03-24

农林牧渔行业:本周猪价继续反弹, 关注水产景气复苏

2024-03-17

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
温氏股份	300498.SZ	CNY	18.54	2024/02/06	买入	22.92	-0.96	1.13	-	16.41	-	9.67	-19.20	18.40
牧原股份	002714.SZ	CNY	42.05	2024/01/31	买入	43.23	-0.74	2.40	-	17.52	21.81	7.31	-6.30	17.10
立华股份	300761.SZ	CNY	20.15	2024/02/08	增持	20.61	-0.55	1.29	-	15.62	35.33	8.03	-5.50	11.40
普莱柯	603566.SH	CNY	16.95	2023/10/26	买入	29.27	0.74	0.98	22.91	17.30	17.51	13.42	9.20	10.90
唐人神	002567.SZ	CNY	6.14	2023/11/05	买入	7.99	-0.62	0.47	-	13.06	39.81	4.51	-14.50	9.90
华统股份	002840.SZ	CNY	19.26	2024/03/15	买入	22.31	-0.94	1.31	-	14.70	190.94	7.47	-27.90	28.20
邦基科技	603151.SH	CNY	12.73	2023/08/24	买入	26.51	0.88	1.35	14.47	9.43	11.08	7.40	11.50	14.90

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、回顾 2023: 行业稳步扩容, 宠粮增长领跑行业	6
(一) 国内宠物消费增速放缓, 宠粮消费领跑行业	6
(二) 猫饲养量增速显著高于犬, 90 后宠主占比持续提升	8
(三) 单只宠物消费金额微降, 犬猫食品消费额维持增长	9
二、展望 2024: 宠粮消费彰显韧性, 市场提速扩容可期	11
(一) 24 年潜在新增宠主基数增长, 宠物饲养量同比增速有望加快	11
(二) 单只宠粮消费金额有望维稳, 24 年市场规模主要看新增犬猫量	13
三、渠道: 新媒体渠道增速领跑, 线上化、高端化趋势延续	15
(一) 后疫情时代, 宠物消费渠道趋于多元化、分散化	15
(二) 头部国产品牌新媒体渠道表现亮眼, 热门细分赛道爆发式增长有望延续	18
四、投资建议	22
五、风险提示	22

图表索引

图 1: 我国居民人均可支配收入增速	6
图 2: 中国城镇宠物（犬猫）消费市场规模（亿元）	7
图 3: 2019-23 年宠物消费结构变化	7
图 4: 宠物食品（犬猫）消费市场规模（亿元）	7
图 5: 宠物细分品类消费渗透率（%）	7
图 6: 城镇宠主（犬、猫主人）数量（万人）	8
图 7: 宠物主年龄分布	8
图 8: 2018-23 年犬猫数量变化趋势（万只）	9
图 9: 2020-2023 年宠主年均月收入分布（%）	9
图 10: 宠主城市线分布	9
图 11: 2019-23 年单只犬年均消费金额变化（元）	10
图 12: 2019-23 年单只猫年均消费金额变化（元）	10
图 13: 2023 年单只犬食品消费金额（元）	10
图 14: 2023 年单只猫食品消费金额（元）	10
图 15: 2022-23 年新增犬猫主人数量（万人）	11
图 16: 美国、日本、中国家庭养宠渗透率对比	11
图 17: 2015 年以来高考录取人数及增速变化（万人）	12
图 18: 全国一人户家庭户数变化	12
图 19: 当年猫狗总量和四年前高校毕业生数显著相关	13
图 20: 当年猫数量和四年前高校毕业生人数显著相关	13
图 21: 中国居民人均可支配收入变化	14
图 22: 北京、上海人均可支配收入变化	14
图 23: 2020-23 年养犬/猫高消费人群数量（万人）	14
图 24: 北京、上海居民人均消费支出变化	14
图 25: 中国居民人均可支配收入和单只犬年均消费金额相关性	15
图 26: 中国居民人均可支配收入和单只猫年均消费金额相关性	15
图 27: 宠主消费习惯（%）	16
图 28: 主粮购买渠道偏好（%）	16
图 29: 购买主粮的线上渠道偏好（%）	16
图 30: 购买主粮直播平台偏好（%）	17
图 31: 2023Q1 抖音“猫食品”及“狗食品”内容播放量占比情况	17
图 32: 2023Q1 抖音宠物行业典型赛道内容播放量同比增速	17
图 33: 全国宠物店月度数量（家）	18
图 34: 按城市等级宠物店分布情况（家）	18
图 35: 2021-23 年双 11 宠物食品全网销售额变化	19
图 36: 淘宝天猫宠物月度销售额变化	20
图 37: 抖音平台宠物月度销售额变化	20
图 38: 淘系平台各宠粮品牌月度销售额变化	21
图 39: 抖音平台各宠粮品牌月度销售额变化	21

图 40: 乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份旗下品牌 2022-23 年在抖音平台销售额 22

图 41: 乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份 2022 年在抖音平台销售额占国内总营收比例 22

表 1: 猫狗总量和主要指标相关性分析 12

表 2: 猫狗总量和高校毕业生人数相关性分析 12

表 3: 膨化粮、冻干粮、烘焙粮生产工艺及特点 19

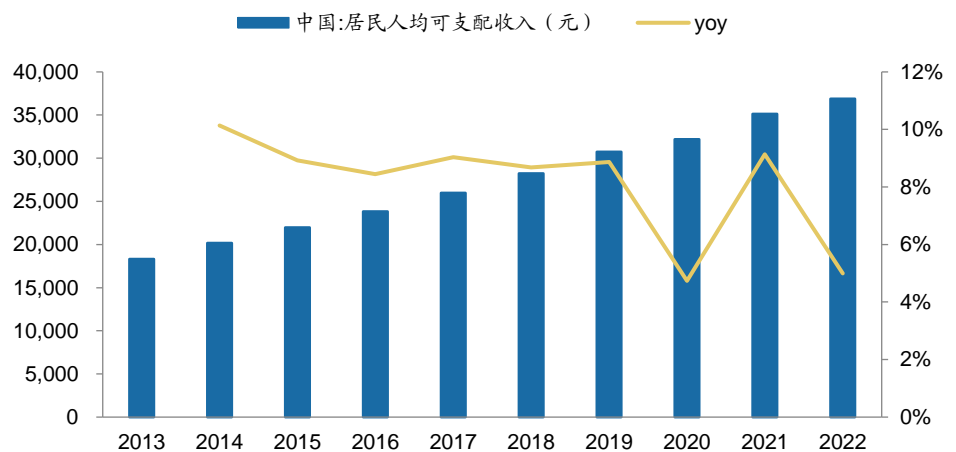
一、回顾 2023：行业稳步扩容，宠粮增长领跑行业

（一）国内宠物消费增速放缓，宠粮消费领跑行业

23年国内宠物消费增速放缓，用品、医疗份额有所回落。据《2023-2024年中国宠物行业白皮书》，2023年城镇宠物（犬猫）消费市场规模2793亿元，较2022年增长3.2%，增速有所放缓，其中，犬消费市场规模1488亿元，较2022年上升0.9%，猫消费市场规模1305亿元，较2022年增长6.0%。从消费结构看，食品仍是宠主的主要消费市场，市场份额为52.3%，较2022年上升1.6个百分点；从细分结构来看，食品领域中营养品份额较2022年有所上升，主粮、零食基本持平。宠物医疗、用品的市场份额分别为28.5%、12.5%，均较2022年有所回落。

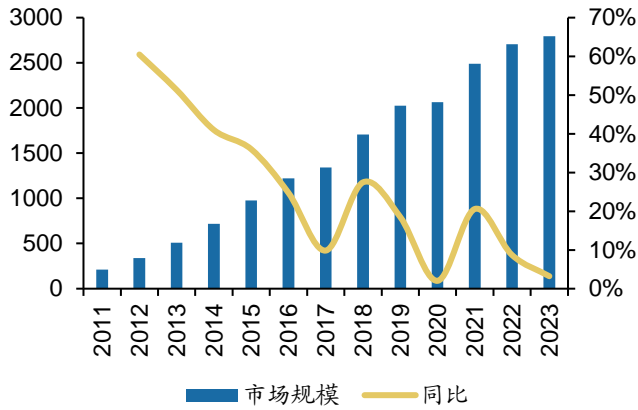
宠物食品板块增速领跑行业，彰显较强消费韧性。2023年城镇宠物（犬猫）食品、用品、医疗、服务市场规模分别为1461、349、796、190亿元，同比增速分别为6.5%、-3.0%、1.1%和3.2%，食品板块增速领跑行业，彰显出较强的消费韧性。

图1：我国居民人均可支配收入增速



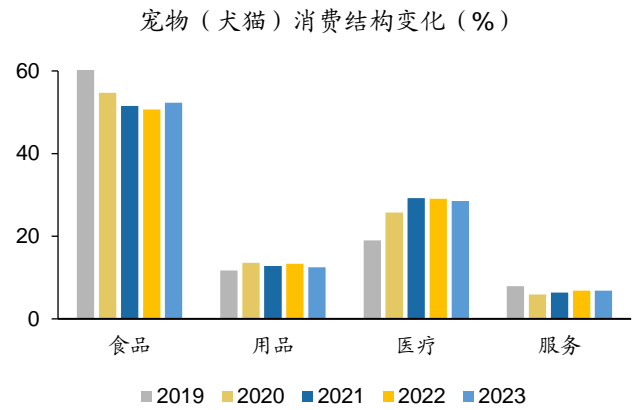
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2: 中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模(亿元)



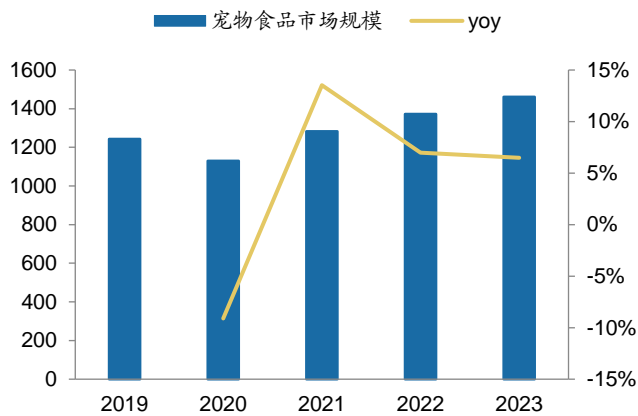
数据来源: 2023-2024 年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图3: 2019-23年宠物消费结构变化



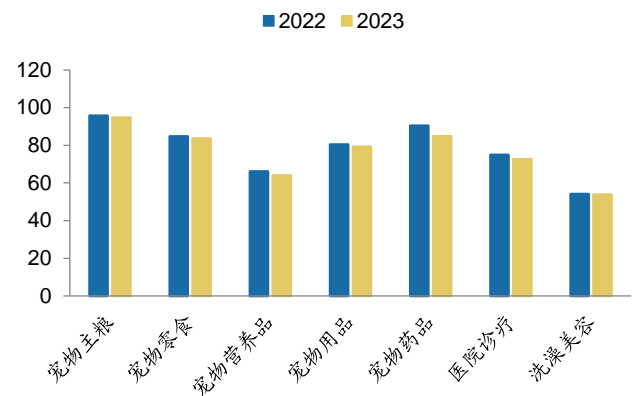
数据来源: 2023-2024 年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图4: 宠物食品(犬猫)消费市场规模(亿元)



数据来源: 2023-2024 年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图5: 宠物细分品类消费渗透率(%)



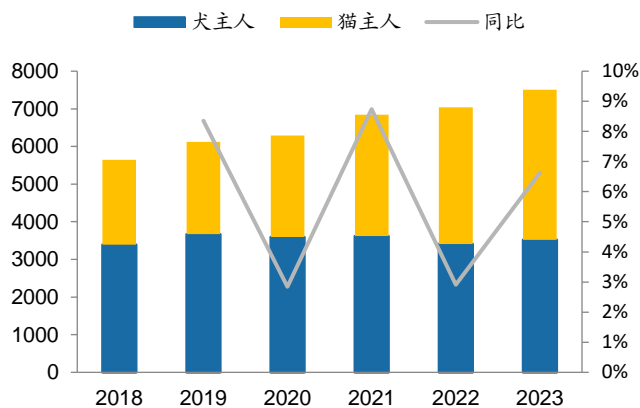
数据来源: 2023-2024 年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

（二）猫饲养量增速显著高于犬，90后宠主占比持续提升

城镇养宠人数持续增长，猫增速显著快于犬。从养宠人数看，2023年城镇宠主（犬、猫主人）7510万人，较2022年上升6.6%。其中，犬主人3521万人，较2022年上升3.2%；猫主人3989万人，较2022年上升9.9%。从犬猫数量看，2023年城镇犬猫数量为12155万只，较2022年增长4.3%，其中，犬5175万只，较2022年小幅上升1.1%；猫6980万只，较2022年上升6.8%。

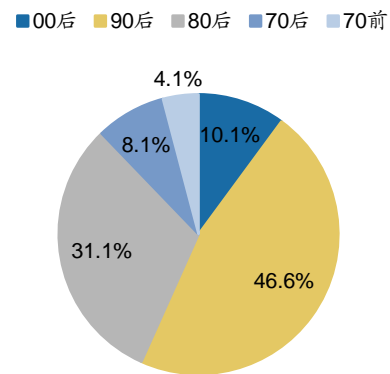
90后宠物主占比近五成，80、90后宠主占比逐年提升。从宠主年龄结构看，90后宠主仍占绝对主导地位，23年人数达3500万人，占比46.6%，较22年提升2.1个百分点；80后宠主数量达2336万人，占比31.1%，较22年上升10.8个百分点；而70后、70前宠主的占比进一步降低，23年合计占比不到15.0%。

图6：城镇宠主（犬、猫主人）数量（万人）



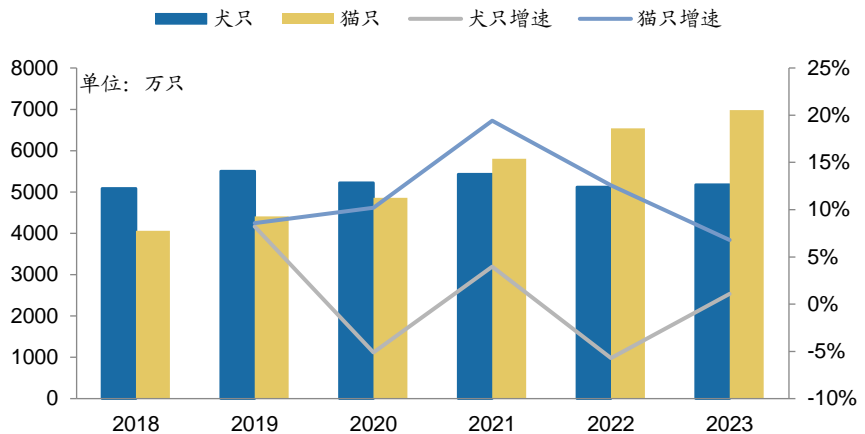
数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图7：宠物主年龄分布



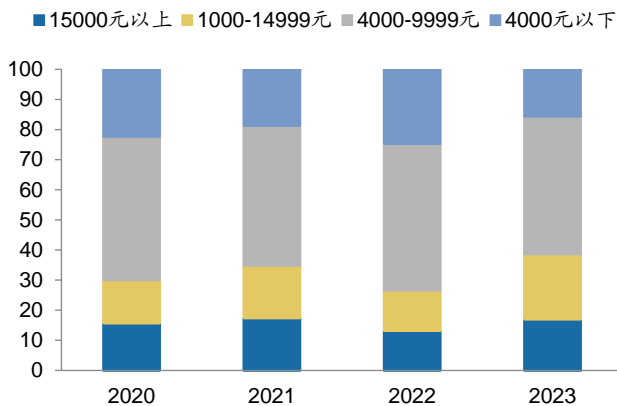
数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图8: 2018-23年犬猫数量变化趋势(万只)



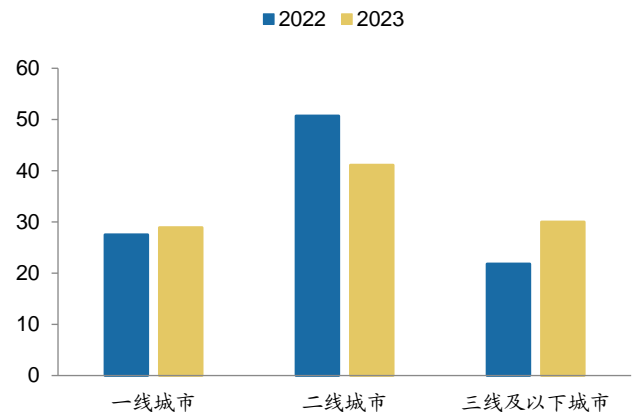
数据来源: 2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图9: 2020-2023年宠主年均月收入分布 (%)



数据来源: 2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图10: 宠主城市线分布



数据来源: 2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

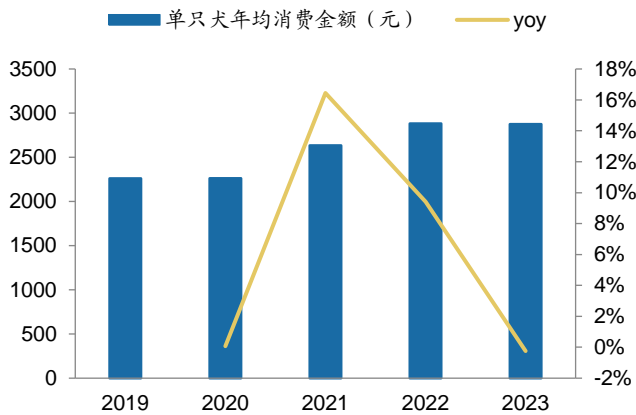
(三) 单只宠物消费金额微降, 犬猫食品消费额维持增长

2023年单只犬猫年均消费金额有所减少, 分犬和猫来看:

1. 犬: 23年单只犬年均消费2875元, 同比下降0.2%。从食品消费金额看, 23年单只犬年均食品消费1449元, 同比增长3.7%; 分品类看, 单只犬主粮、零食的年均消费金额分别为978和382元, 同比分别增长1.5%和1.3%。

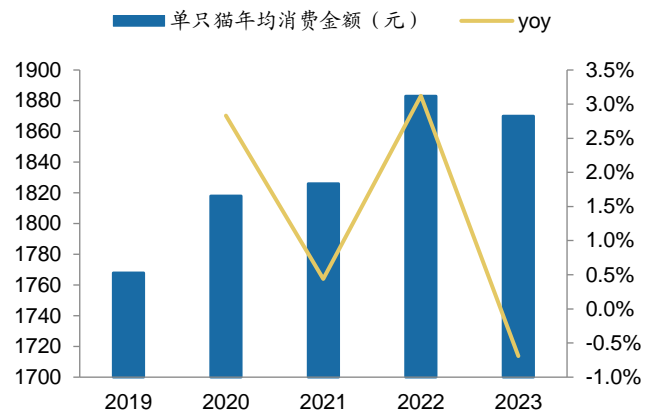
2. 猫：23年单只猫年均消费1870元，同比下降0.7%。从食品消费金额看，23年单只猫年均食品消费金额1017元，同比增长1.2%；分品类看，单只猫主粮、零食的年均消费金额分别为688和260元，同比分别下滑2.5%和增长1.5%。

图11：2019-23年单只犬年均消费金额变化（元）



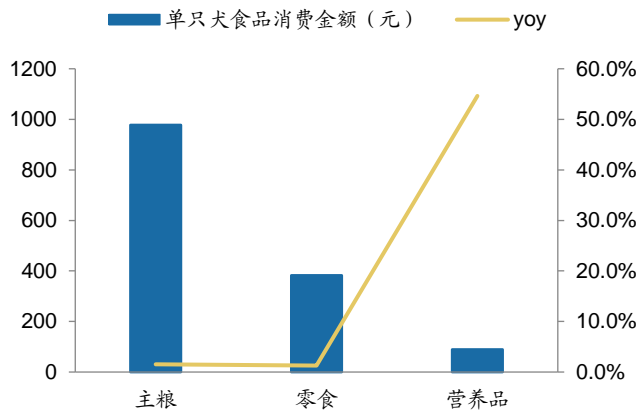
数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图12：2019-23年单只猫年均消费金额变化（元）



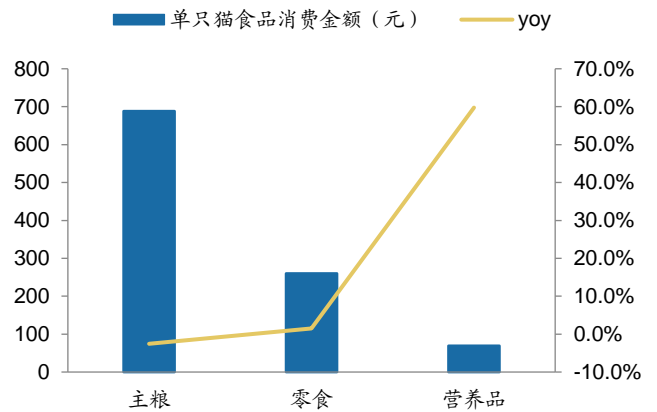
数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图13：2023年单只犬食品消费金额（元）



数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图14：2023年单只猫食品消费金额（元）



数据来源：2023-2024年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

二、展望 2024: 宠粮消费彰显韧性，市场提速扩容可期

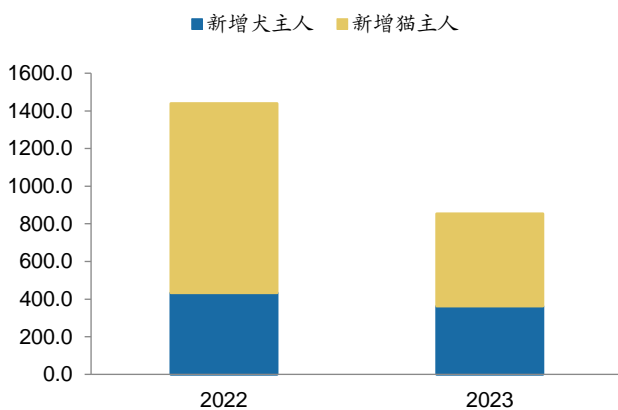
(一) 24 年潜在新增宠主基数增长，宠物饲养量同比增速有望加快

我国低养宠渗透率背景下，宠物饲养量有望维持增势。据白皮书，2023年新增养宠人群（养宠时间在1年以内）约848.6万人，占宠物主总数的11.3%，其中新增犬主人和猫主人分别约362.7和490.6万人。尽管新增宠物主数量较22年有所下降，考虑到当前我国家庭宠物渗透率仅20%，较日本、美国显著偏低，提升空间广阔。

新增养宠人群画像主要为Z世代高学历年轻人及独居单身青年等，因此我们选取高校毕业生人数、一人户家庭户数、15岁及以上未婚人口数为指标，分别测算和犬猫数量变化相关性。根据我们测算，全国猫狗饲养量和居民人均可支配收入、近年高校毕业生人数及一户数的相关性相对较为显著，其中，当年猫狗总量和高校毕业四年人数相关性最高，达到0.993；和居民人均可支配收入相关性次之，达0.992。

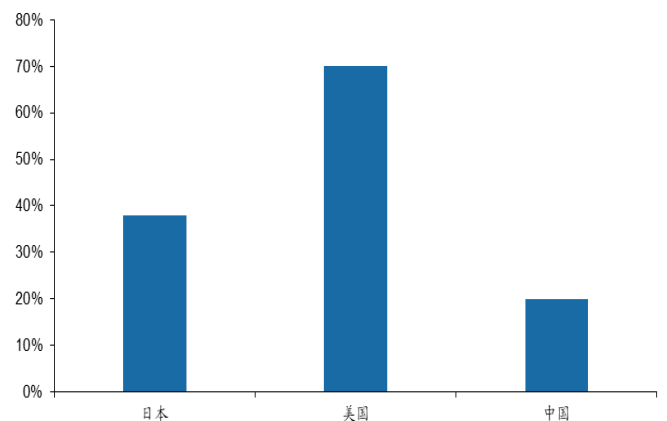
根据以上结论，2020年我国高校毕业生人数874万人，同比19年增长4.8%，增速较前一年明显提升，即24年“潜在新增宠主”基数有望出现加速增长，据线性推导，24年猫狗饲养量同比增速有望达6%，其中犬、猫增速分别约3%和10%。

图15: 2022-23年新增犬猫主人数量（万人）



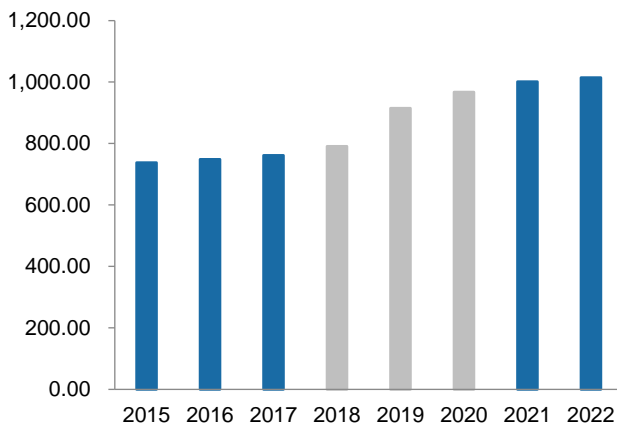
数据来源：2023-2024 年中国宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

图16: 美国、日本、中国家庭养宠渗透率对比



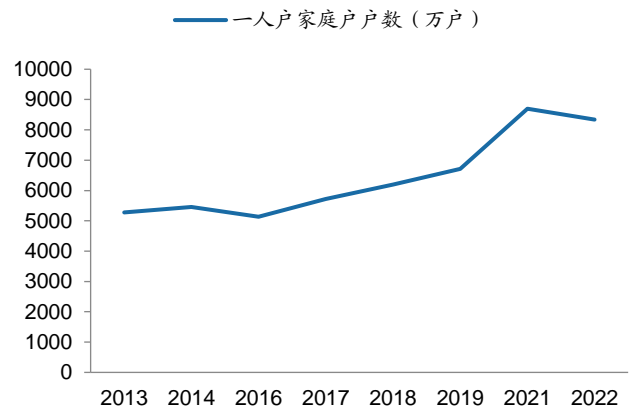
数据来源：APPA、派读宠业参考、广发证券发展研究中心

图17: 2015年以来高考录取人数及增速变化 (万人)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 全国一人户家庭户数变化



数据来源: 国家统计年鉴、广发证券发展研究中心

表1: 猫狗总量和主要指标相关性分析

单位: 万人, 万户, 万元	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	和猫狗总量相关性
一人户家庭户数	5722	6196	6716	7706	8697	8335	-	0.951
当年高校毕业生人数	795	820	834	874	909	1076	1158	0.921
15岁及以上未婚人口数	1772	1729	1637	2012	2388	2368	-	0.881
居民人均可支配收入	2.6	2.8	3.1	3.2	3.5	3.7	-	0.992

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表2: 猫狗总量和高校毕业生人数相关性分析

单位: 万人	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	和猫狗总量相关性
当年高校毕业生人数 (万人)	795	820	834	874	909	1076	1158	0.921
高校毕业一年	765	795	820	834	874	909	1076	0.895
高校毕业两年	749	765	795	820	834	874	909	0.978
高校毕业三年	727	749	765	795	820	834	874	0.983
高校毕业四年	699	727	749	765	795	820	834	0.993
高校毕业五年	625	699	727	749	765	795	820	0.947

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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/57715214500006063>