

农产品行业

2018-9-11

行业研究 | 深度报告

评级 看好 维持

宠物行业系列报告之五：宠物用品消费升级，日本宠物市场依然坚挺

报告要点

■ 宠物用品结构改善，日本宠物市场依然坚挺

日本宠物猫和狗约占宠物数量的 1/3，2003 年起二者的数量已超过儿童数量。2017 年日本宠物猫和狗的数量达到 1922 万只，较 2008 年的峰值 2399 万只下滑约 20%；其中宠物狗的数量下滑相对明显，2016 年日本宠物猫数量首次超过宠物狗。(1) 由于宠物在医疗方面条件的不断改善，室内饲养的宠物不易生病且更长寿。伴随着新增宠物数量的减少，日本出现宠物老龄化现象。(2) 宠物主希望通过补充营养来维持高龄宠物的健康，因而高龄宠物的增加直接推动高端宠物食品消费的增长，宠物用品消费升级背景下日本宠物人性化趋势明显。

虽然近十年来养宠数量有所下滑，但由于宠物用品结构的改善，日本宠物市场依然维持稳定增长。2017 年日本宠物市场规模已突破 1.5 万亿日元，预计 2011~2018 年年均复合增速为 1.27%。宠物经济稳健增长反映了日本生育率低以及老年人的陪伴需求增加：(1) 从宏观经济来看，近 20 年来日本经济增速放缓，居民工资增长停滞，而育儿成本较高，更多的日本人宁愿选择饲养宠物，尤其是适宜室内喂养的猫及小型犬；(2) 从情感因素角度来看，日本少子化及老龄化趋势明显，宠物可满足饲育者的陪伴需求，宠物主消费意愿随之走强。

■ 宠物人性化和老龄化下宠物护理行业温和增长

随着宠物人性化趋势的发展，饲主对宠物护理产品的需求也随之增长，因而推动了日本宠物护理产业的稳健增长。2004 年至今，日本宠物护理市场复合增速约为 1.06%。我们认为，宠物护理市场的增长主要来自于：1) 在宠物人性化趋势下，宠物主愿意支付更多的费用来照顾被视为家庭成员的宠物；2) 在老龄化趋势下，宠物主希望通过膳食补充剂来维持宠物的营养与健康；3) 随着室内喂养的宠物增多，宠物主需要选用更多更优质的宠物护理产品保持生存环境舒适。

从宠物护理市场行业结构来看，宠物护理市场主要包括宠物食品和宠物用品两部分，其中宠物食品市场占比更大。2018 年日本宠物护理市场规模达 5741 亿日元，宠物食品约占 7 成，狗粮和猫粮约占宠物食品的 95%左右。企业层面尤妮佳和玛氏日本分别为日本猫粮和狗粮市占率最高的企业，对应市场份额均为 15%。近年来日本宠物食品中高端宠物食品及低价产品出现明显的两极分化。尽管当前日本总体的宠物数量停滞不前，但受饲主偏好影响，日本宠物猫的数量占比仍稳中略增，高端宠物猫粮在宠物食品市场中仍显示出较好的发展势头。

风险提示：

1. 宠物食品新品种研发推广不达预期；
2. 原材料价格波动风险。

分析师 陈佳

☎ (8621) 61118733

✉ chenjia2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513080003

分析师 李秋燕

☎ (8621)61118733

✉ liqy2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518080001

行业内重点公司推荐

公司代码	公司名称	投资评级
------	------	------

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《长江农业周观点（18W36）：三大周期叠加，禽养殖行业景气度持续》2018-9-9

《长江农业周观点（18W35）：从海大集团中报我们看到了什么？》2018-9-2

《2018 年农林牧渔行业半年报业绩综述：板块业绩整体承压，看好后期 CPI 上行背景下畜禽养殖板块机会》2018-8-31

目录

宠物用品结构改善，日本宠物市场依然坚挺	4
宠物人性化及老龄化趋势明显	4
室内饲养的猫及小型犬占比较高	5
预计高龄宠物占比将进一步提升	6
老龄化及少子化支撑日本宠物经济发展	7
经济因素：经济增长停滞，育儿成本高于养宠成本	7
情感因素：少子化及老龄化社会，宠物满足饲育者的陪伴需求	9
宠物人性化和老龄化下宠物护理行业温和增长	11
宠物人性化和老龄化趋势下宠物护理行业实现温和增长	11
宠物食品：高端猫粮发展势头较好	12
经济型及高端宠物食品两极分化	13
高端猫粮市场显示出较好的发展潜力	14

图表目录

图 1：预计 2017 年起日本宠物行业规模超过 1.5 万亿日元	4
图 2：日本养宠人士中饲养狗和猫的占比较高（2015 年抽样调查）	4
图 3：猫和狗约占日本宠物数量的 1/3	4
图 4：按宠物分类：宠物用品市场中狗及猫约占一半（2016 年）	4
图 5：日本宠物犬里面小型犬占比不断提升	5
图 6：日本宠物食品协会调查宠物主的饲养动机	5
图 7：宠物狗需要陪伴外出散步（单位：%）	5
图 8：宠物猫主要饲养在室内（单位：%）	5
图 9：独栋房子里宠物主平均每个月的宠物饲养费用（单位：日元）	6
图 10：公寓里宠物主平均每个月的宠物饲养费用（单位：日元）	6
图 11：日本宠物诊所数量及增长情况	6
图 12：日本兽医从业数量快速增长	6
图 13：2017 年宠物犬平均寿命可达 14.19 岁	7
图 14：2017 年宠物猫平均寿命可达 15.33 岁	7
图 15：日本宠物狗和猫的食品支出趋势上行	7
图 16：近 20 年来日本经济增长速度放缓	8
图 17：近 20 年来日本雇员薪资增长基本停滞	8
图 18：2016 年起，日本宠物猫的数量超过宠物狗	9
图 19：2003 年起日本宠物猫和狗的数量已超过儿童数量	9
图 20：日本人均 GDP 变化情况	9
图 21：日本国民调整可支配收入变化情况	9

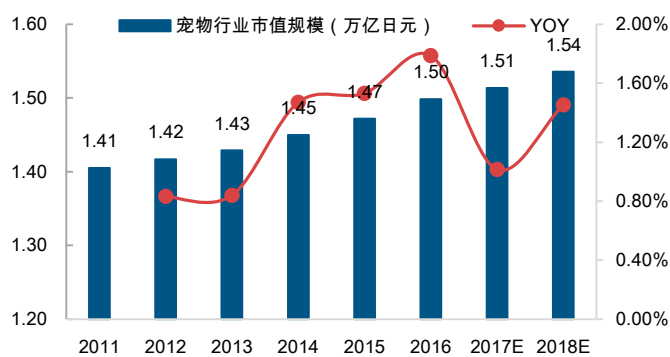
图 22: 日本社会人口老龄化现象严重 (单位: 万人)	10
图 23: 1970~2015 年日本男性终生未婚率逐步增加	10
图 24: 1970~2015 年日本女性终生未婚率逐步增加	10
图 25: 日本人口出生率持续走低	10
图 26: 2006 年起, 日本人口出现负增长	10
图 27: 2004-2018 年, 日本宠物护理市场复合增速约为 1.06%.....	11
图 28: 日本宠物用品行业结构 (2018 年)	11
图 29: 预计 2023 年日本狗粮市场将达到 1928 万亿日元	12
图 30: 预计 2004-2023 年, 日本狗粮市场复合增速约为-0.7%	12
图 31: 预计 2023 年日本猫粮市场将达到 2097 万亿日元	12
图 32: 预计 2004-2023 年, 日本猫粮市场复合增速约为 2.3%.....	12
图 33: 1993~2016 年日本宠物食品行业年均增长约 2.12%.....	13
图 34: 按国别: 全球宠物食品市场份额 (2015 年)	13
图 35: 按进出口分类: 日本宠物食品结构.....	13
图 36: 按用途分类: 日本宠物食品行业结构	13
图 37: 猫粮在日本宠物食品市场的占比稳步增长.....	13
图 38: 狗粮在日本宠物食品市场的占比持续下滑.....	13
图 39: 宠物店及商超等渠道销售的宠物食品占比超过一半	14
图 40: 日本饲主网购宠物食品的占比有所提升	14
图 41: 宠物主购买宠物主食考虑的主要要素	14
图 42: 宠物主购买宠物零食考虑的主要要素	14
图 43: 日本猫在全部宠物中的占比稳中略有增长.....	15
图 44: Nippon 在宠物食品引入人类平衡膳食的理念.....	15
图 45: Nippon 设计宠物食品中的健康配方	15
表 1: 2017 全球城市生活成本调查显示日本东京及大阪生活成本位居全球前十	8
表 2: 宠物食品的分类.....	12
表 3: 日本市场 TOP10 猫粮品牌中有 5 个高端品牌.....	15

宠物用品结构改善，日本宠物市场依然坚挺

日本是亚洲的宠物饲养和消费大国，养宠人士尤其喜爱饲养猫和狗，二者约占日本宠物数量的 1/3。2017 年宠物猫和狗的数量达到 1922 万只，较 2008 年的峰值 2399 万只下滑约 20%。其中宠物狗的数量下滑相对明显；2016 年日本宠物猫数量首次超过宠物狗。

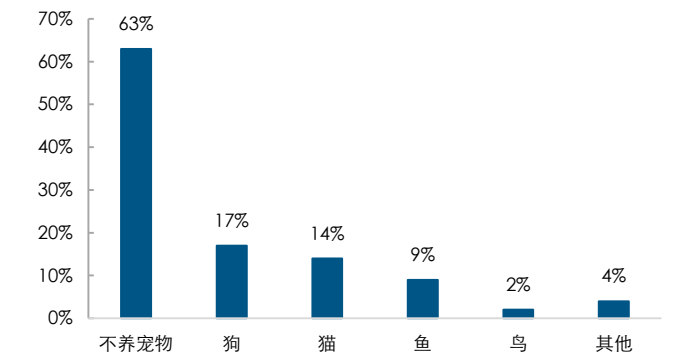
日本宠物市场发展已相当成熟。虽然近十年来养宠量有所下滑，但随着宠物用品结构改善，宠物市场仍然维持稳定增长。根据矢野经济研究所数据，2017 年日本宠物市场规模已突破 1.5 万亿日元，2011~2018 年预计年均复合增速为 1.27%。我们判断日本宠物市场规模仍保持缓慢增长依赖于饲主对宠物的投资金额增加，宠物用品结构不断改善（如宠物主人使用高附加值宠物食品及其他护理产品的比率增加）。

图 1：预计 2017 年起日本宠物行业规模超过 1.5 万亿日元



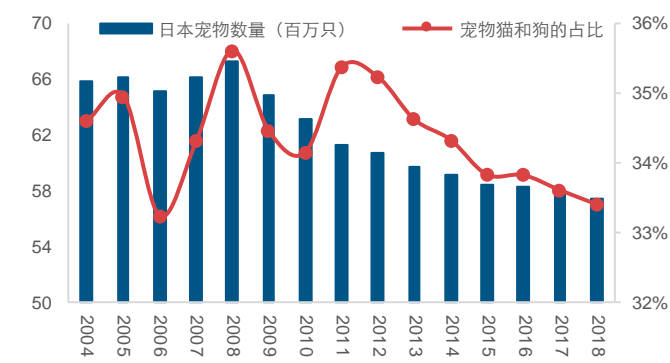
资料来源：矢野经济研究所，长江证券研究所

图 2：日本养宠人士中饲养狗和猫的占比较高（2015 年抽样调查）



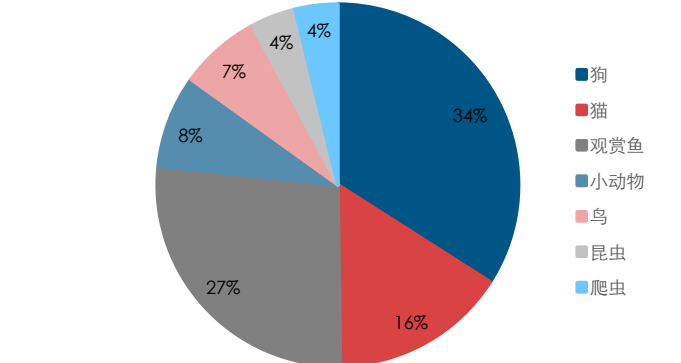
资料来源：GfK，长江证券研究所

图 3：猫和狗约占日本宠物数量的 1/3



资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 4：按宠物分类：宠物用品市场中狗及猫约占一半（2016 年）



资料来源：日本宠物用品制造商协会，长江证券研究所

宠物人性化及老龄化趋势明显

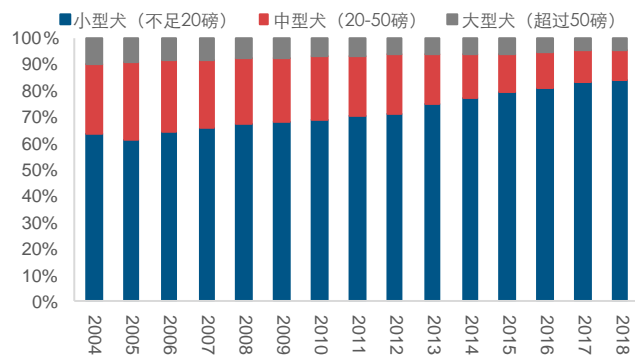
由于日本人口密度较高，公寓是最常见的住所，因此体型小且适宜室内饲养的动物占比较高。近年来猫和小型犬更受日本饲主欢迎。而随着新增养宠数量的下滑以及宠物寿命延长，日本社会也出现了宠物老龄化的现象。高龄宠物的增加将直接推动高端宠物用品及食品需求的增长，同时由于宠物在养宠主人的生活中越来越多的扮演着孩子和伴侣的角色以满足他们的情感需求，宠物主人的消费意愿随之增强，宠物人性化趋势明显。

室内饲养的猫及小型犬占比较高

随着室内饲养宠物的增多，猫及小型犬在日本更受饲主欢迎。东京是世界上人口密度最高的地区之一。而公寓是日本最常见的住所，公寓几乎是 100% 室内饲养，因而体型小且适宜室内饲养的动物占比较高。日本宠物食品协会调查显示，2014 年日本有 80% 的宠物狗和 85% 的宠物猫都饲养在室内。另一方面，宠物主以老年人及单身人士居多，大型犬需要较多的户外散步时间而室内饲养的猫及小型犬更加方便照料，因此近年来日本宠物犬数量下降而宠物猫的数量在逐步增加。

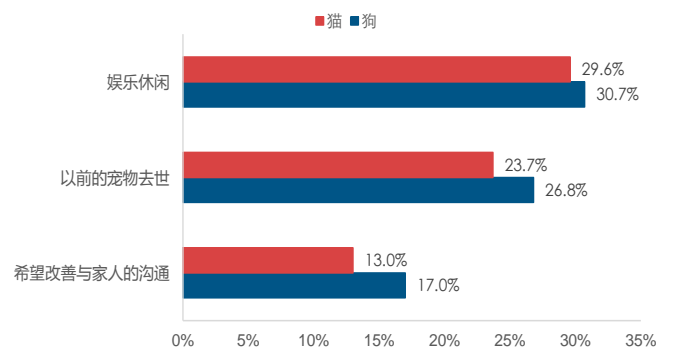
另一方面，宠物猫和小型犬的花费相对较低，这也是影响饲主偏好的重要原因。日本宠物猫和狗的平均寿命可达到 15 岁左右。在同样饲养 15 年的情况下，狗的花费约为 121 万日元（约 6.98 万元），猫的开销稍微低一些，约为 81 万日元（4.67 万元）。横向比较，大型犬食量较小型犬更高，其开销也要高于小型犬。因此，宠物主更愿意选择饲养成本相对较低的宠物猫和小型犬。

图 5：日本宠物犬里面小型犬占比不断提升



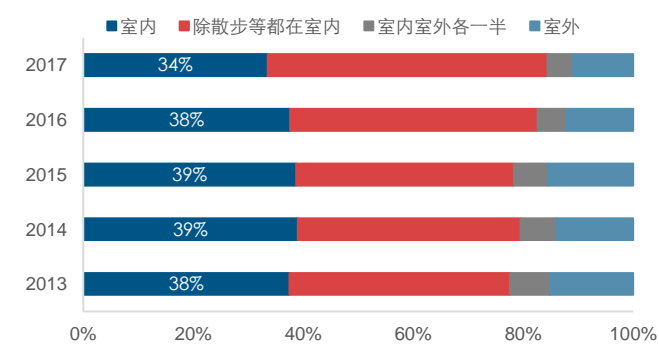
资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 6：日本宠物食品协会调查宠物主的饲养动机



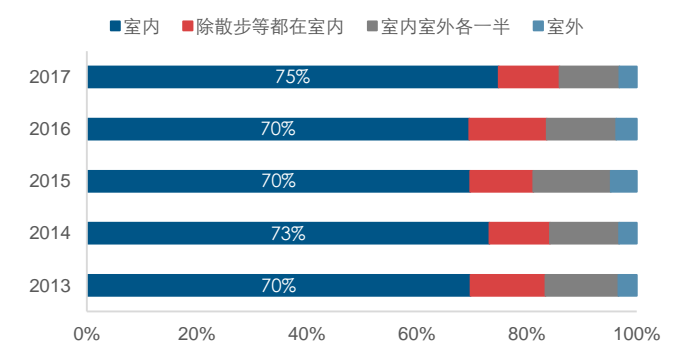
资料来源：日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 7：宠物狗需要陪伴外出散步（单位：%）



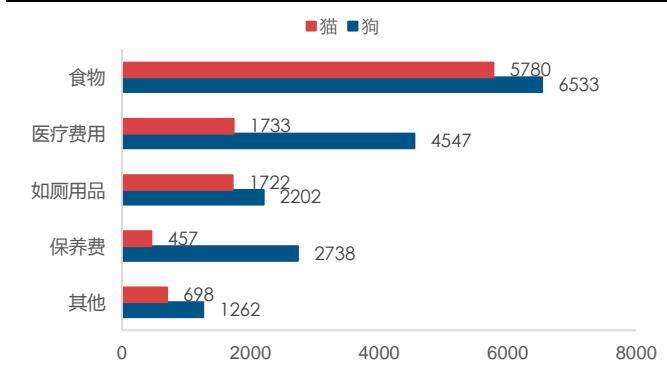
资料来源：日本宠物食品协会，长江证券研究所

图 8：宠物猫主要饲养在室内（单位：%）



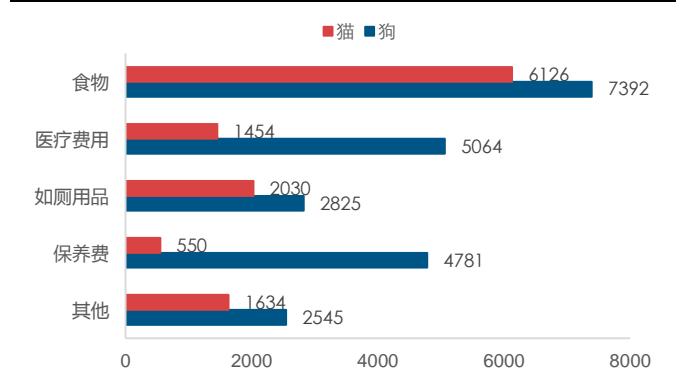
资料来源：日本宠物食品协会，长江证券研究所

图 9：独栋房子里宠物主平均每个月的宠物饲养费用（单位：日元）



资料来源：知诸学院，长江证券研究所

图 10：公寓里宠物主平均每个月的宠物饲养费用（单位：日元）

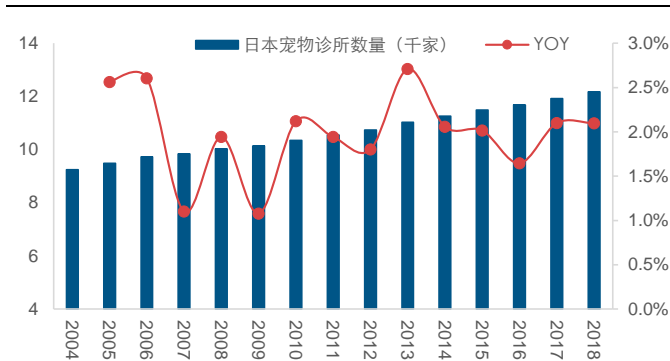


资料来源：知诸学院，长江证券研究所

预计高龄宠物占比将进一步提升

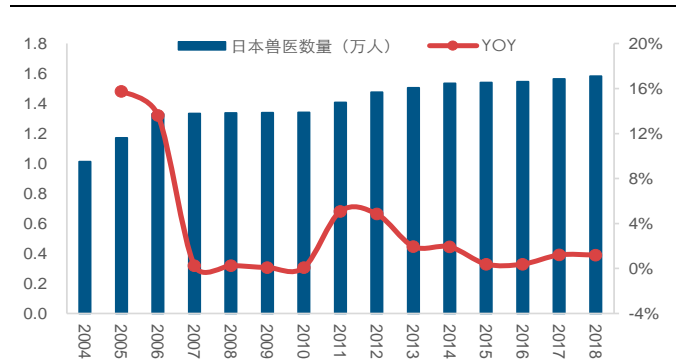
随着新增养宠数量的下滑以及宠物寿命越来越长，日本社会高龄宠物占比将进一步提升。根据日本宠物食品协会调查，2017 年日本宠物狗平均寿命可达 14.19 岁，宠物猫的平均寿命可达 15.33 岁。日本宠物老龄化源于宠物医疗条件好，宠物主喂养方式科学，室内饲养的宠物在增加疫苗接种，获得更好的兽医护理、更高质量的宠物食品后不易生病且更长寿。宠物老龄化趋势明显，支撑高端宠物消费品的需求增强。老龄宠物的增加将直接推动高端宠物用品及食品的增长。对于高龄宠物，宠物主希望通过补充营养来维持宠物的健康，包括关节健康、泌尿健康及肠道健康等，因而未来宠物对膳食补充剂等食品的需求将有所提升。随着饲主愿意为宠物支付更多的费用，高端宠物用品的消费品的也随之增强，宠物用品结构有所改善。

图 11：日本宠物诊所数量及增长情况



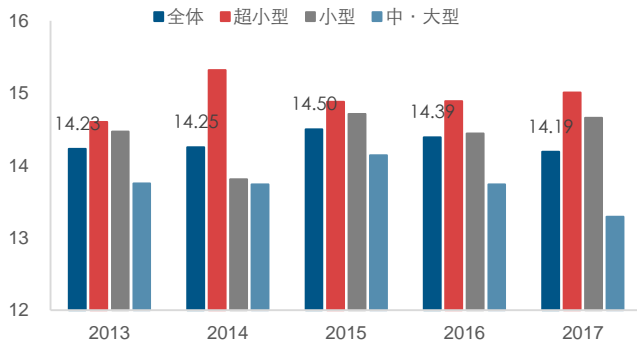
资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 12：日本兽医从业数量快速增长



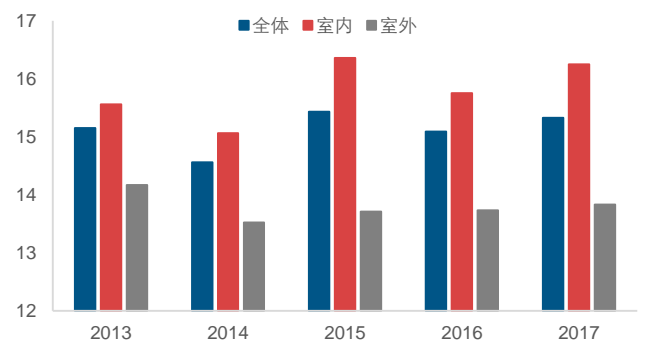
资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 13：2017 年宠物犬平均寿命可达 14.19 岁



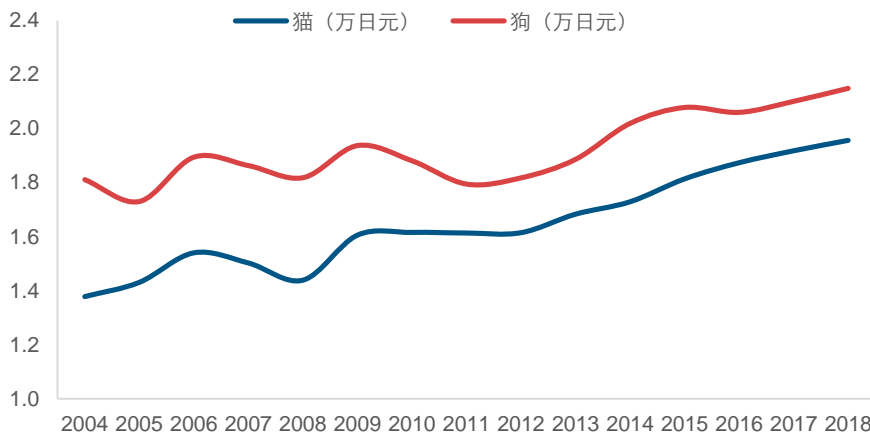
资料来源：日本宠物食品协会，长江证券研究所

图 14：2017 年宠物猫平均寿命可达 15.33 岁



资料来源：日本宠物食品协会，长江证券研究所

图 15：日本宠物狗和猫的食品支出趋势上行



资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

老龄化及少子化支撑日本宠物经济发展

日本宠物经济温和增长折射了日本生育率低下，老龄化与少子化现象加剧下社会陪伴需求增加的现状。可从经济和情感两个角度来理解日本宠物经济发展的逻辑：从经济角度来看，日本经济增长停滞，育儿成本昂贵，对于普通家庭而言，抚养子女负担感较重，越来越多的日本人宁愿选择饲养宠物。从情感因素的角度来看，在人口老龄化的背景下，宠物满足了饲育者的陪伴需求，其地位由以前的伙伴逐渐演变成了家庭的一员，饲主对宠物的消费意愿开始走强，这是支撑日本宠物经济发展的重要原因。

经济因素：经济增长停滞，育儿成本高于养宠成本

持续 20 多年的经济低迷以及工资薪金增长停滞导致日本居民收入降低，城市生活成本相对较高。经济学人智库 2017 年全球城市生活成本调查显示，日本的东京和大阪的生活成本均位居全球前十。居民在育儿相关的抚养、教育方面成本大幅增加，抚养子女负担感较重。2012 年，教育费用占日本家庭收的比重接近 4 成。考虑到高昂的教育成本及生活成本，普通家庭不得不选择少生甚至不生孩子。

相比较而言，抚养子女的花费要高于养宠成本。一般而言，养一只宠物犬或者猫一年的花费大约在 20 万日元左右，假设一般宠物猫或狗的平均寿命在 15 岁左右，则养只宠物的终身花费大概为 300 万日元。而在日本养大孩子的抚养费和教育费约 3000 万日元左右。相较于结婚生子，更多的日本年轻人宁愿选择饲养宠物，养宠人群随之庞大起来。2013 年起，日本宠物猫和狗的数量超过儿童。

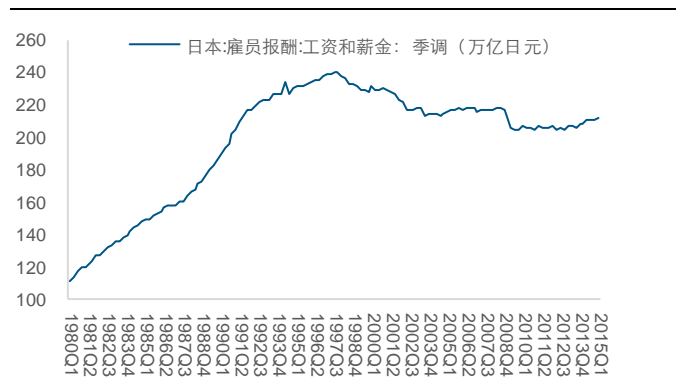
虽然近 20 年来日本经济衰退，但居民人均财富仍处于全球前列，人们有足够的能够为宠物支付更高的费用。根据中国宠物行业白皮书：当一个地区人均 GDP 达到 3000~8000 美元后，养宠家庭的比例将大幅提升。从 1983 年起，日本人均 GDP 一直保持在 2 万美元以上。日本家庭支出调查显示，1993 年日本家庭的宠物相关支出仅为 1 万多日元，2003 年这一数据突破 1.5 万日元，2005 年之后更是保持了 5 年的连续增长，2009 年比 2010 年增长 4.8%，明显高于其 GDP 的增长。对于宠物主而言，他们有足够的购买宠物相关商品。

图 16：近 20 年来日本经济增长速度放缓



资料来源：日本内阁府，长江证券研究所

图 17：近 20 年来日本雇员薪资增长基本停滞



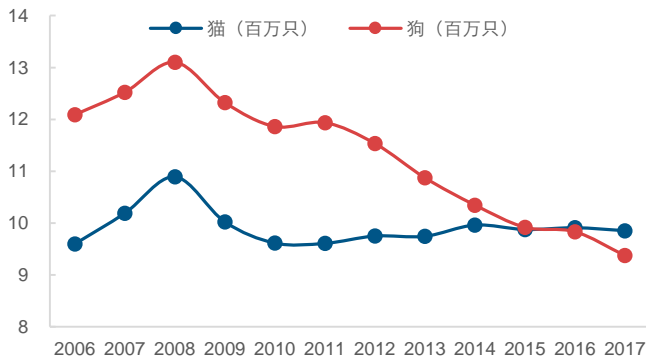
资料来源：日本内阁府，长江证券研究所

表 1：2017 全球城市生活成本调查显示日本东京及大阪生活成本位居全球前十

国家	城市	WCOL 指数 (纽约=100)	排名	排名变化 (较2016年)
新加坡	新加坡	120	1	0
中国	香港	114	2	0
瑞士	苏黎世	113	3	-1
日本	东京	110	4	7
日本	大阪	109	5	9
韩国	首尔	108	6	2
瑞士	日内瓦	107	7	-3
法国	巴黎	107	8	-2
美国	纽约	100	9	-2
丹麦	哥本哈根	100	10	-1

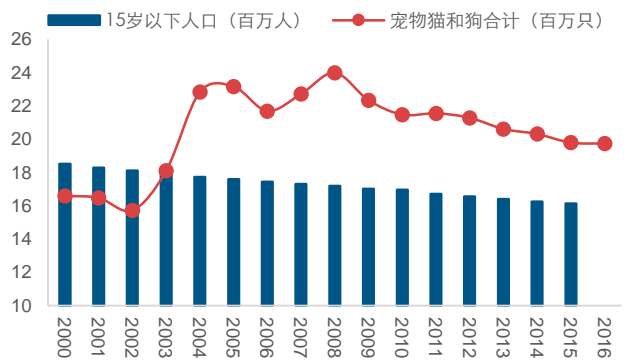
资料来源：The Economist Intelligence Unit，长江证券研究所

图 18: 2016 年起, 日本宠物猫的数量超过宠物狗



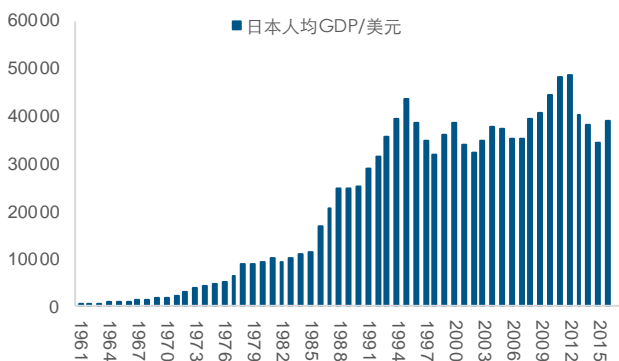
资料来源: 日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 19: 2003 年起日本宠物猫和狗的数量已超过儿童数量



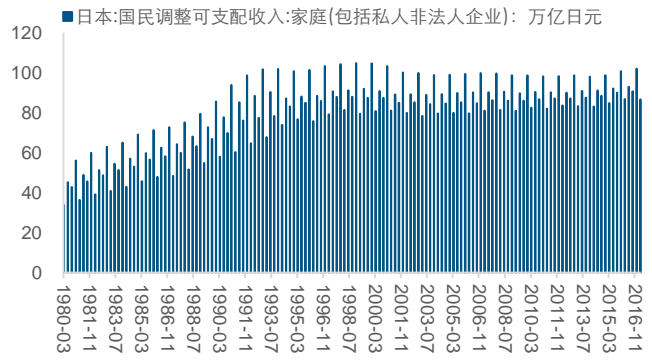
资料来源: 日本统计局, 日本宠物食品协会, Anicom, 长江证券研究所

图 20: 日本人均 GDP 变化情况



资料来源: 世界银行, 长江证券研究所

图 21: 日本国民调整可支配收入变化情况



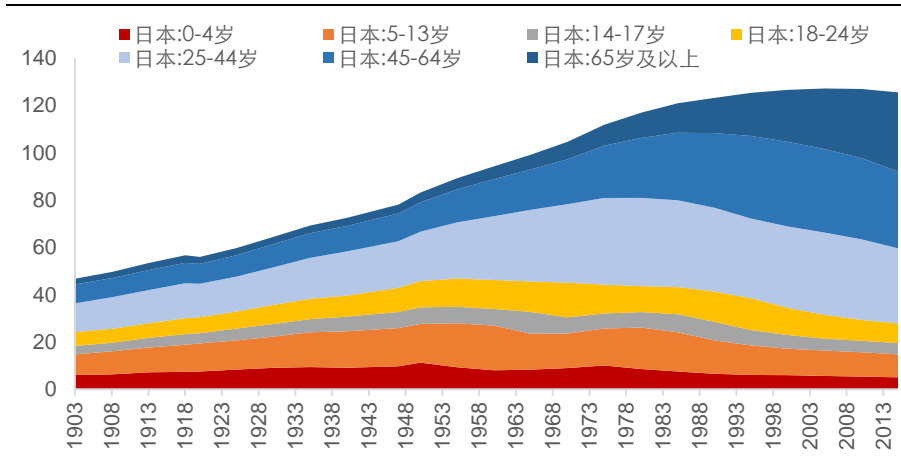
资料来源: Wind, 长江证券研究所

情感因素: 少子化及老龄化社会, 宠物满足饲育者的陪伴需求

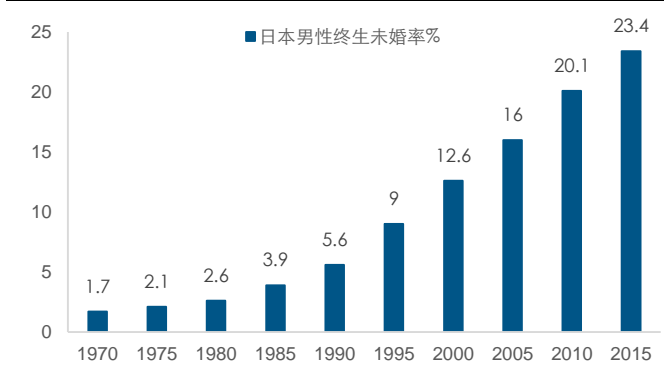
日本少子化和老龄化趋势愈益明显, 宠物在饲主的生活越来越的扮演着孩子和伴侣的角色以满足饲主的情感需求。根据日本国立社会保障人口问题研究所数据, 2015 年日本男性中约有 23.4% 终身未婚, 日本女性中约有 14.1% 终身未婚, 独居家庭的增加及低婚配率导致人口出生率下降。自 2006 年起, 日本人口出现负增长。2015 年日本 65 岁以上老年人占总人口比重已达到 26.6%。在人口老龄化的背景下, 饲育者对宠物的陪伴需求增加, 宠物的地位也由以前的伙伴逐渐演变成了家庭的一员。饲主对宠物的消费意愿开始走强, 这是日本宠物经济稳定发展的根本驱动力。

宠物消费市场的主体为结束育儿阶段的中老年以及单身家庭中的中年女性。日本家庭支出调查显示, 50~59 岁的人群在宠物方面的花费最多, 达 2.9 万日元, 约是 30 岁以下人群的 4.7 倍。由此可见, 结束育儿阶段的中老年是宠物市场的主要消费群体。另一方面, 在单身家庭中, 35 至 59 岁的女性在宠物方面支出最多, 为 2.01 万日元。女性全体的平均金额为 1.25 万日元, 超出男性 3 倍多。¹ 这表明, 结束育儿阶段的中老年以及单身家庭中的中年女性对宠物有着较强的陪伴需求且有能力支付宠物的各项开支。

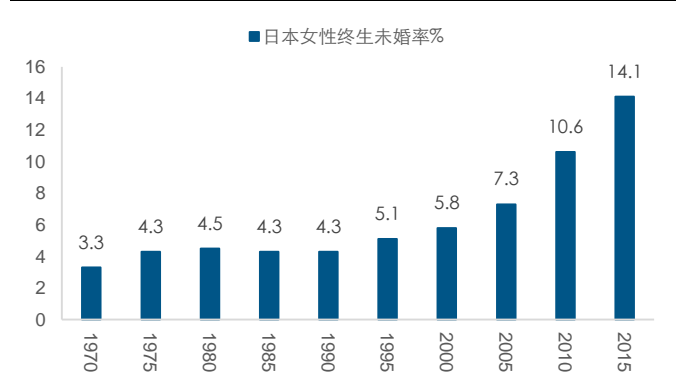
¹ 蒋丰博客, <https://0x9.me/pCqM8>

图 22：日本社会人口老龄化现象严重（单位：万人）


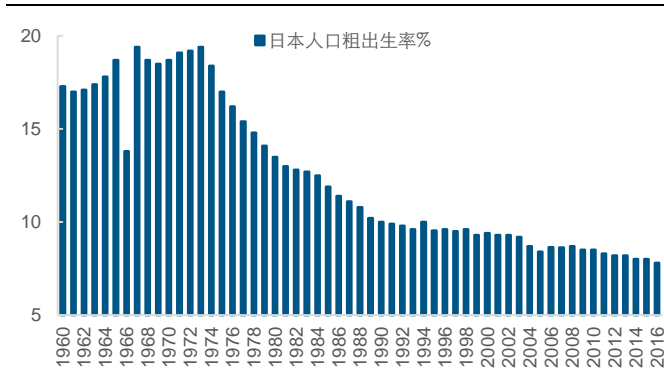
资料来源：日本统计局，长江证券研究所

图 23：1970~2015 年日本男性终生未婚率逐步增加


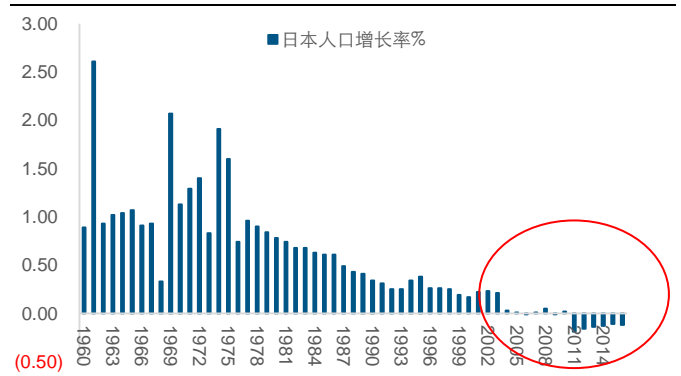
资料来源：日本国立社会保障人口问题研究所，长江证券研究所

图 24：1970~2015 年日本女性终生未婚率逐步增加


资料来源：日本国立社会保障人口问题研究所，长江证券研究所

图 25：日本人口出生率持续走低


资料来源：世界银行，长江证券研究所

图 26：2006 年起，日本人口出现负增长


资料来源：世界银行，长江证券研究所

宠物人性化和老龄化下宠物护理行业温和增长

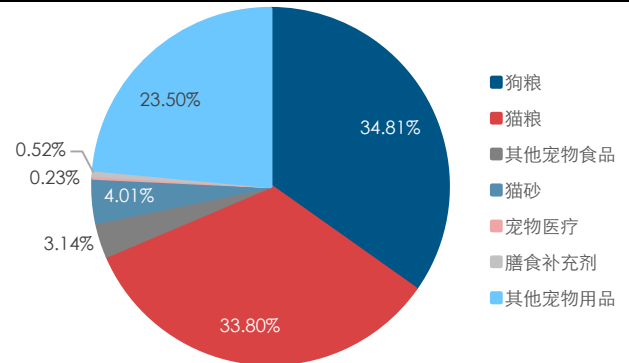
随着宠物人性化趋势的发展，饲主对宠物护理产品的需求也随之增长，因而日本宠物护理产业仍能保持温和增长。2004 年至今，日本宠物护理市场复合增速约为 1.06%。从其结构来看，宠物护理市场主要包括宠物食品和宠物用品两部分，其中占比最大的为宠物食品市场。2018 年日本宠物护理市场规模达 5741 万亿日元，宠物食品占比约 7 成。

图 27：2004-2018 年，日本宠物护理市场复合增速约为 1.06%



资料来源：Euromonitor, 长江证券研究所

图 28：日本宠物用品行业结构（2018 年）



资料来源：Euromonitor, 长江证券研究所

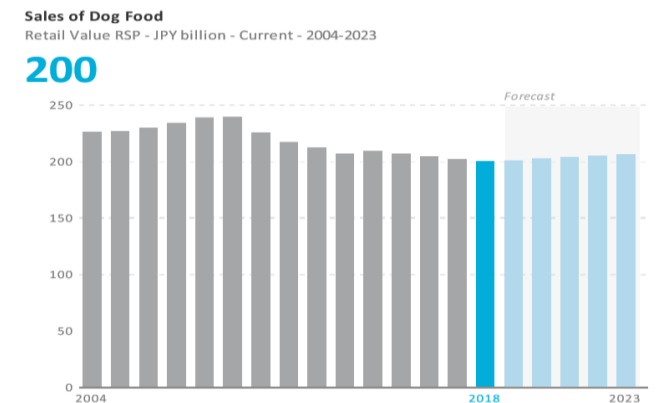
宠物人性化和老龄化趋势下宠物护理行业实现温和增长

我们认为，宠物护理市场的温和增长主要来自于：1) 宠物人性化趋势下，宠物主愿意支付更多的费用来照顾被视作家庭成员的宠物。首先，宠物人性化趋势反映在高端宠物食品的流行上。近年来，“美食概念”的宠物食品越来越流行，生产商甚至会精选扇贝等作为原材料。另外，日本对宠物食品安全问题相当重视，并针对宠物食品设立专法，即宠物食品安全法。一般进口自美国和欧洲的宠物食品及日本生产的宠物食品均视为优质宠物食品，日本生产的宠物食品约占一半。其次，宠物主也愿意支付额外的费用在宠物训练及美容保养上。

2) 宠物老龄化趋势下，宠物主希望通过补充营养来维持宠物的健康，因而老龄宠物对宠物膳食补充剂等各保健产品有一定的需求。另外，在犬猫的临床研究中，牙科疾病是最常见的病痛之一。牙科疾病的发生率及严重程度会随着犬猫年龄增长而明显增加。随着宠物数量的不断增加，牙科保健产品也逐渐引起了宠物主的关注。

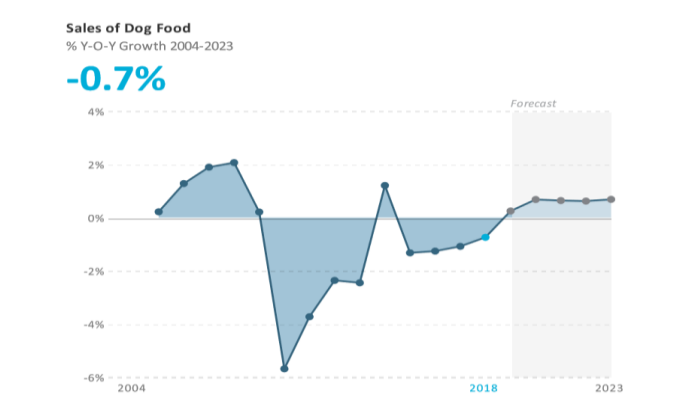
3) 随着室内喂养的宠物增多，宠物主需要选用更多更优质的宠物护理产品保持环境舒适。宠物产品中如猫砂、厕纸、尿布和厕所等厕所支持产品的需求随之增大，例如，室内饲养的狗对厕纸的需求较大，厂家致力于开发具有高吸收率和除臭效果的功能性卫生纸，以保持宠物和主人舒适的生活空间。另外，由于单身饲主或双职工饲主较多，宠物自动喂食（水）器的需求也明显增长。类似的，支持宠物主生活方式的创新也将新宠物产品开发的重点领域之一。预计未来其他护理产品将是宠物护理市场增长的重要发力点。

图 29: 预计 2023 年日本狗粮市场将达到 1928 万亿日元



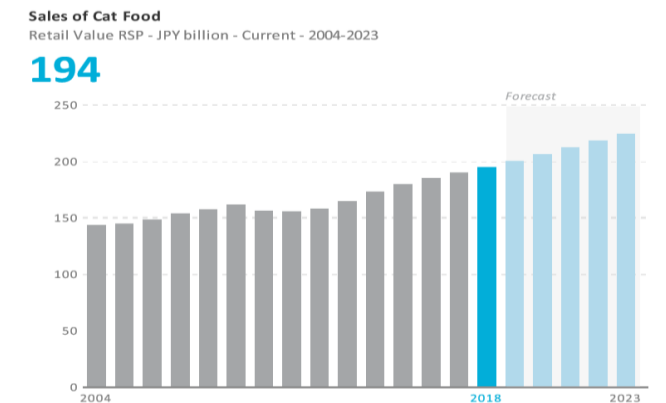
资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

图 30: 预计 2004-2023 年, 日本狗粮市场复合增速约为-0.7%



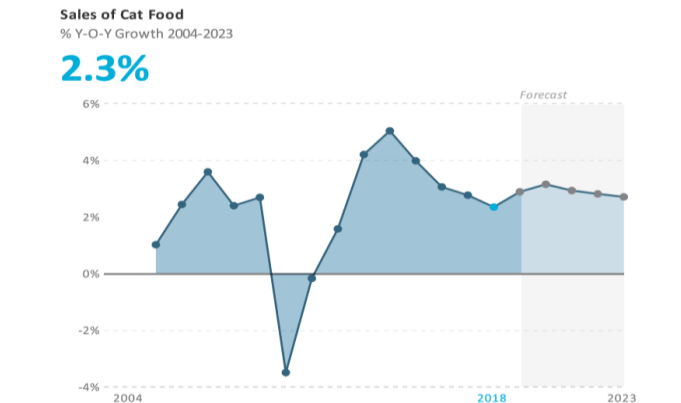
资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

图 31: 预计 2023 年日本猫粮市场将达到 2097 万亿日元



资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

图 32: 预计 2004-2023 年, 日本猫粮市场复合增速约为 2.3%



资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

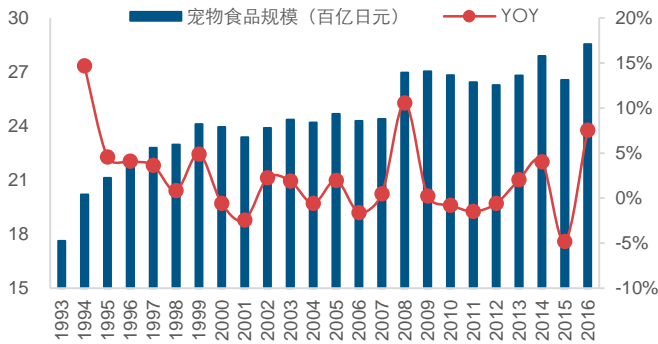
宠物食品: 高端猫粮发展势头较好

日本宠物食品市场规模全球排名第二, 仅次于美国 (2015 年)。自 1993~2016 年年均复合增速为 2.12%。2016 年日本宠物食品行业规模达到 2856 亿日元, 约占当年日本宠物市场规模的 19.4%。从产品分类上来看, 猫粮和狗粮约占宠物食品销量的 95%左右。近年来狗粮占比缓慢下滑, 但猫粮则稳步增长。狗粮市场上, 干粮约占销量的 70%及销售额的 50%, 玛氏日本以 15%的市占率居首位。猫粮市场则以干粮和湿粮为主, 湿粮多于干粮。猫粮市场上尤妮佳以 15%的市占率居于首位。

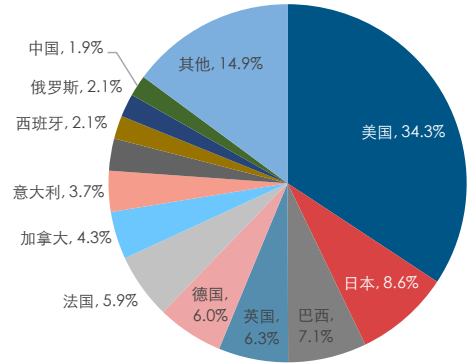
表 2: 宠物食品的分类

类型	定义
干粮	含水量10%左右, 一般为膨化制品
软膨化食品	水分含量一般在10~30%左右, 膨化制品
半湿型食品	含水量25~35%
湿粮	含水量75%左右, 一般用罐头装
其他 (零食)	除上述产品之外的饼干、咬胶、牛肉干、肉制品及骨头等

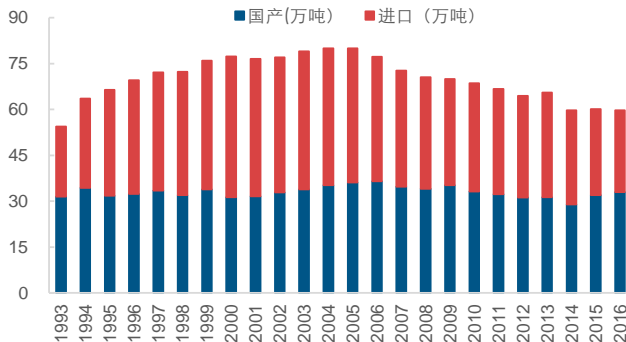
资料来源: 日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 33: 1993-2016 年日本宠物食品行业年均增长约 2.12%


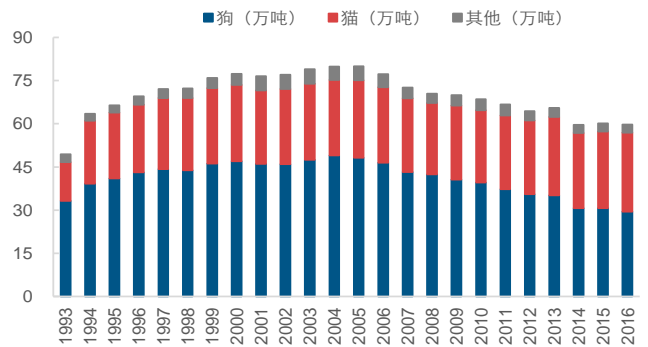
资料来源: 日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 34: 按国别: 全球宠物食品市场份额 (2015 年)


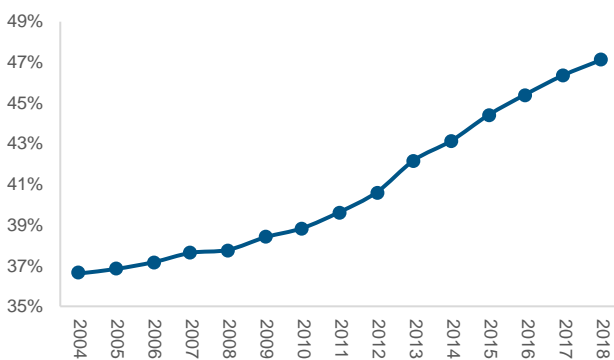
资料来源: GfK, 长江证券研究所

图 35: 按进出口分类: 日本宠物食品结构


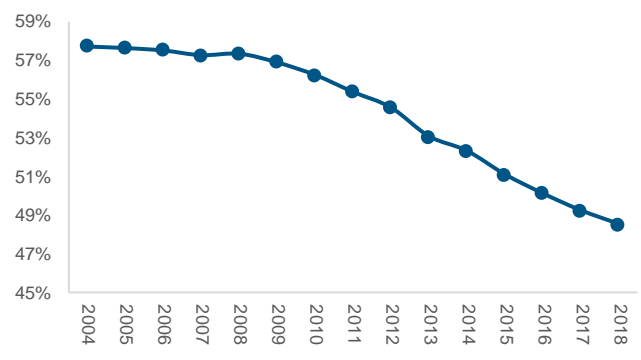
资料来源: 日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 36: 按用途分类: 日本宠物食品行业结构


资料来源: 日本宠物食品协会, 长江证券研究所

图 37: 猫粮在日本宠物食品市场的占比稳步增长


资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

图 38: 狗粮在日本宠物食品市场的占比持续下滑


资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

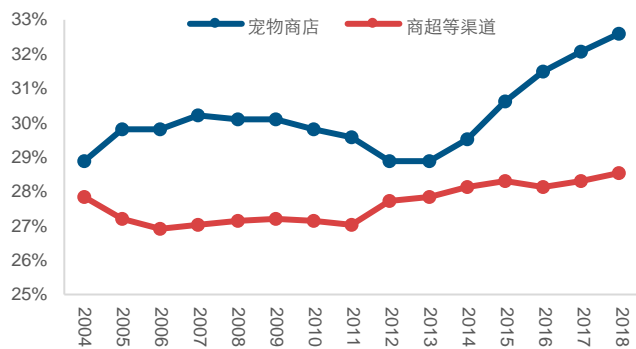
经济型及高端宠物食品两极分化

从销售渠道上来看, 近年来日本宠物食品市场上, 高端宠物食品及经济型产品明显出现两极分化。目前以经济型宠物食品为代表的大卖场及以高端优质宠物食品为代表的宠物店销售占比居多。大型家居卖场由于有大量的宠物食品存货及其他宠物护理产品, 经常对中低端宠物食品实施低价竞争策略、以高性价比为卖点来吸引价格敏感度高的顾客。而宠物店的特点是品类丰富且高端产品居多。饲主在购买宠物的宠物店里购买食品及相

关护理产品，并向店员寻求专业指导意见，因而饲主对宠物店的粘性也相对较高。由于生产商更倾向于生产利润空间更高的优质宠物食品，越来越多的饲主也更关注宠物食品的品质及附加价值，因而高性价比的宠物食品及高端优质产品均有较好的销售表现。

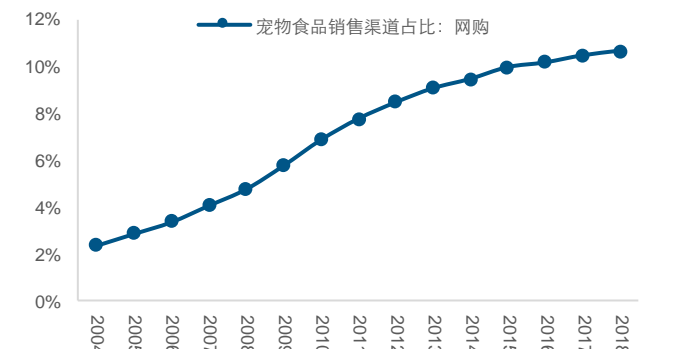
结合矢野经济研究所对宠物主的调查，价格及保健功能性是宠物主在选购宠物食品时首要考虑的两大关键点。我们判断未来宠物店和家居卖场仍将是日本宠物食品的主要销售渠道。随着宠物主对高端食品的关注度提升，宠物店的销售占比仍有望提升，但其他的渠道例如便捷性的超市和便利店销售渠道仍将存在。另外，智能手机的高普及率也会推动网购宠物食品的占比提升。

图 39：宠物店及商超等渠道销售的宠物食品占比超过一半



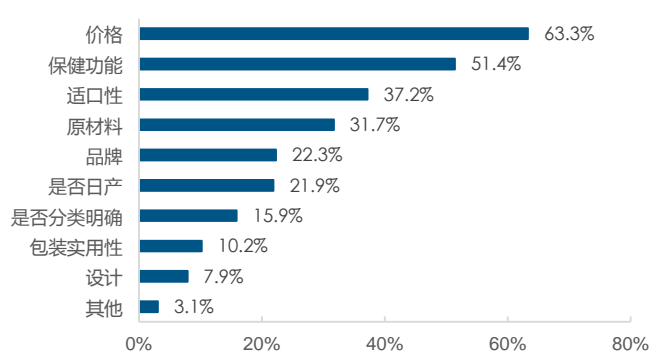
资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 40：日本饲主网购宠物食品的占比有所提升



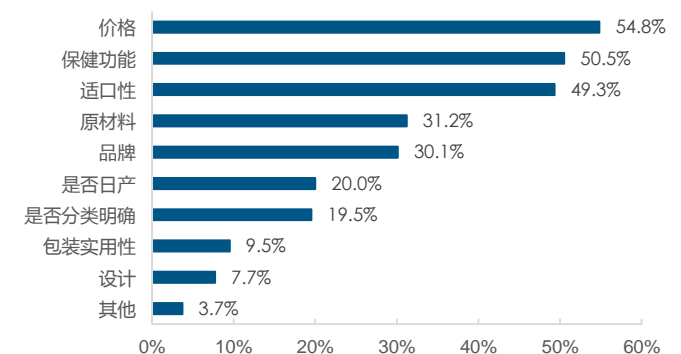
资料来源：Euromonitor，长江证券研究所

图 41：宠物主购买宠物主食考虑的主要要素



资料来源：矢野经济研究所，长江证券研究所

图 42：宠物主购买宠物零食考虑的主要要素

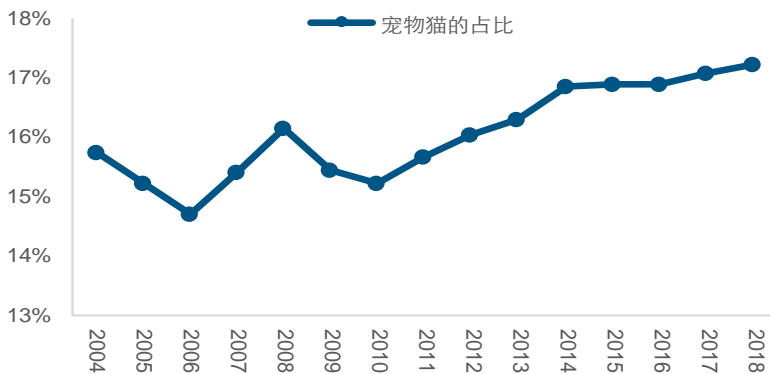


资料来源：矢野经济研究所，长江证券研究所

高端猫粮市场显示出较好的发展潜力

受益于宠物猫数量的增长，猫粮市场显示出相对较好的发展前景。尽管当前日本总体的宠物数量停滞不前，但受饲主偏好影响，日本宠物猫的占比仍稳中略有增长，猫粮在宠物食品市场的份额也持续小幅增长。另一方面，宠物人性化趋势为高端食品打开了市场。许多宠物主将宠物视作家庭成员，因而愿意为他们的宠物支付额外的费用。宠物人性化趋势盛行反应在高端食品的流行上，宠物食品也越来越人性化，其生产标准甚至接近或达到人类食品的要求。在日本宠物数量不断减少的情况下，许多生产厂家都转向开发高附加值，针对不用年龄段、不同品种、不同性别和健康状况的宠物开发差异化的优质食品以维持自身增长，高端猫粮市场发展势头较好。

图 43: 日本猫在全部宠物中的占比稳中略有增长



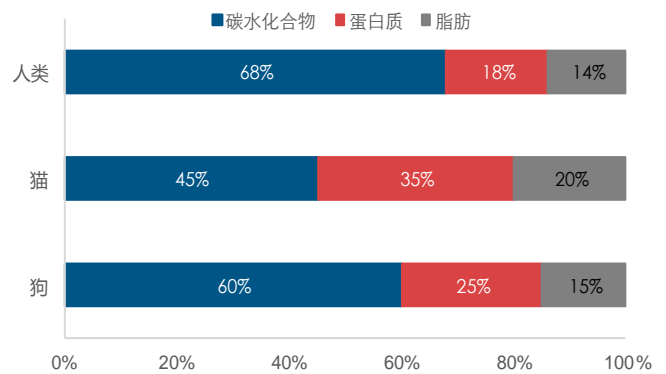
资料来源: 日本统计局, 长江证券研究所

图 44: Nippon 在宠物食品引入人类平衡膳食的理念



资料来源: NIPPON 官网, 长江证券研究所

图 45: Nippon 设计宠物食品中的健康配方



资料来源: NIPPON 官网, 长江证券研究所

表 3: 日本市场 TOP10 猫粮品牌中有 5 个高端品牌

排名	品牌	市场份额	市占率变化情况	品牌定位
1	Gin No Spoon	10.0%	上升	高端猫粮
2	Kal Kan	6.7%	上升	中等价位
3	Mon Petit	5.8%	下降	高端猫粮
4	Neko Geni	4.8%	下降	中等价位
5	Ciao	4.8%	上升	中等价位
6	Hill's science Diet	4.6%	下降	高端猫粮
7	Sheba	4.4%	上升	高端猫粮
8	Purina Friskies	3.5%	下降	中等价位
9	Canet	3.4%	下降	中等价位
10	Purina ONE	3.3%	下降	高端猫粮

资料来源: Euromonitor, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。