

2025年06月05日

超配

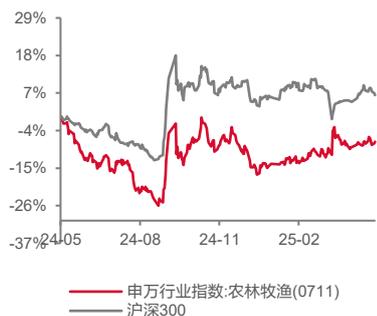
# 618抢先购宠物消费火爆，国产品牌表现强劲

——宠物食品行业简评

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn



相关研究

1. 温氏股份 (300498): 生产成绩持续提升, 猪鸡稳步扩张——公司简评报告
2. 乖宝宠物 (301498): 高端化战略成效显著, 盈利能力持续提升——公司简评报告
3. 佩蒂股份 (300673): 自主品牌持续高增, 产能布局完善——公司简评报告

投资要点:

- **618开幕提前, 宠物经济消费火爆。**今年各大平台将618活动提前。天猫第一波抢先购于5月13日晚8点开启预售, 尾款支付及现货抢购时间为5月16日晚8点至5月26日晚12点。天猫宠物发布618抢先购全周期战报(5月16日0点-26日24点), 猫/狗食品天猫品牌榜TOP10分别为: 鲜朗、蓝氏、**弗列加特**、诚实一口、皇家、**麦富迪**、天然百利、原始猎食渴望、爱肯拿、网易严选。抖音发布618大促期间宠物品类各细分分类目的销售战报(5月8日0点-27日24点), 抖音猫狗粮品牌618榜单TOP10分别为: **麦富迪**、金故、诚实一口、蓝氏、**弗列加特**、卫仕、鲜朗、宽福、皇家、伯纳天纯。
- **天猫抢先购期间国产品牌排名前列。乖宝宠物:**天猫618首小时成交中, 弗列加特成交增长近200%。天猫抢先购期间, 弗列加特位列猫/狗食品品牌榜第3, 较去年天猫开门红期间排名上升3位。麦富迪位列第6。猫主粮品牌榜中, 弗列加特位列第2, 较去年开门红期间排名上升2位。麦富迪位列第10, 首次上榜前十位。狗主粮品牌榜中, 麦富迪位列第1, 较去年开门红期间排名上升3位。猫零食品牌榜中, 麦富迪位列第1。狗零食品牌榜中, 麦富迪位列第2。猫全价风干/烘焙粮品牌榜中, 弗列加特位列第1。猫全价湿粮/主食罐品牌榜中, 弗列加特位列第1。**中宠股份:**天猫抢先购猫零食品牌榜中, 顽皮位列第5, 较去年开门红期间排名上升3位; 领先位列第9。狗零食品牌榜中, ZEAL位列第4, 顽皮位列第5。猫全价风干/烘焙粮品牌榜中, 领先位列第3。狗全价风干/烘焙粮品牌榜中, 领先位列第4。**佩蒂股份:**天猫抢先购期间, 爵宴位列狗零食第一。抢先购期间全渠道GMV突破1200万元, 同比增长超过40%。
- **主要原材料价格持续回落, 汇率波动稳定。**根据农业农村部, 截至5月29日全国鸡肉均价为22.8元/公斤, 同比下降2.56%, 较年初下降2.9%。根据钢联数据, 截止6月4日, 毛鸭收购价3.35元/斤, 同比下降13.88%, 较年初下降5.63%。今年以来, 宠物食品主要原材料鸡肉、鸭肉等肉类产品价格持续低位。汇率方面, 截至6月4日, 美元兑人民币中间价为7.1886, 较年初贬值2个基点, 汇率波动稳定。
- **4月受关税政策影响宠物食品进出口额波动。**2025年4月宠物食品出口量延续增长, 出口金额受关税扰动同比下滑。根据海关总署, 2025年4月我国宠物食品出口量为2.78万吨, 同比+6.9%, 1-4月累计出口量11.02万吨, 同比+16.17%; 4月出口金额1.13亿美元, 同比-6.12%, 1-4月出口金额累计4.54亿美元, 同比+6.06%。2023年四季度以来, 随着海外去库存结束, 出口订单好转, 我国宠物食品出口恢复增长。进口方面, 4月宠物食品进口金额0.41亿美元, 同比+22.69%, 1-4月进口金额累计1.38亿美元, 同比+11.14%。受关税影响, 4月进口额增长较快, 预计随着中美贸易战的缓和, 进口金额波动将逐步平稳。
- **投资建议:**根据《中国宠物行业白皮书》, 2024年城镇犬猫消费市场规模3002亿元, 同比+7.5%, 其中2015-2024年CAGR为13.3%。预计2025年规模将达到3311亿元, 同比+10.3%。我国宠物行业景气延续, 国产品牌替代加速, 凭借产品、品牌和渠道优势, 市占率不断提升。产品高端化和差异化是我国宠物行业发展趋势, 占据先发优势和具备规模效应的公司有望优先受益, 建议持续关注**乖宝宠物**、**中宠股份**以及**佩蒂股份**。
- **风险提示:**原材料价格波动风险、关税政策波动风险、自有品牌推广不及预期。

表1 天猫宠物 618 抢先购品牌榜

	猫狗食品	变化	猫主粮	变化	狗主粮	变化	猫零食	变化	狗零食	变化
TOP1	鲜朗	维持	鲜朗	+1	麦富迪	+3	麦富迪	维持	Meatyway	维持
TOP2	蓝氏	维持	弗列加特	+2	鲜朗	+5	希宝	维持	麦富迪	维持
TOP3	弗列加特	+3	蓝氏	-2	诚实一口	-1	朗诺	+1	疯狂小狗	+1
TOP4	诚实一口	-1	诚实一口	-1	伯纳天纯	-3	网易严选	-1	Zeal	-1
TOP5	皇家	-1	天然百利	+2	爱肯拿	-2	顽皮	+3	顽皮	维持
TOP6	麦富迪	-1	皇家	-1	汪爸爸	+2	蓝氏	新进	嬉皮狗	+1
TOP7	天然百利	+2	原始猎食渴望	-1	皇家	-2	万物一口	-2	雅礼颂	+3
TOP8	原始猎食渴望	维持	爱肯拿	新进	蓝氏	新进	阿飞和巴弟	-2	路斯	新进
TOP9	爱肯拿	+1	江小傲	维持	纯福	新进	Toptrees	维持	益和	-3
TOP10	网易严选	-3	麦富迪	新进	比乐	-4	珍致	新进	萌萌酷	新进

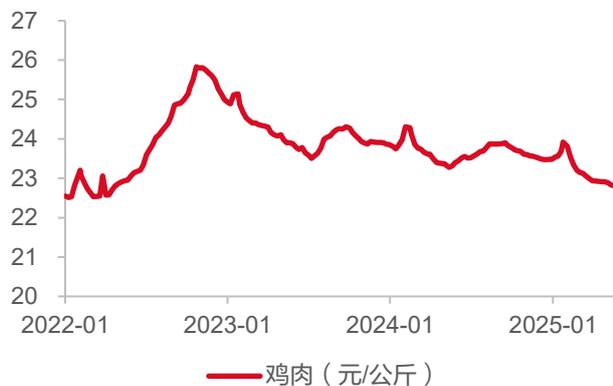
资料来源：宠物行业观察，东海证券研究所

表2 天猫宠物 618 抢先购品牌榜（全价风干/烘焙粮/全价湿粮/主食罐）

	猫全价风干/烘焙粮	狗全价风干/烘焙粮	猫全价湿粮/主食罐
TOP1	弗列加特	鲜朗	弗列加特
TOP2	鲜朗	ZIWI	ZIWI
TOP3	Toptrees	星益生趣	格吾安
TOP4	金故	Toptrees	皇家
TOP5	诚实一口	Meatyway	尾巴生活

资料来源：宠物行业观察，东海证券研究所

图1 鸡肉价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 毛鸭收购价



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图3 美元兑人民币中间价



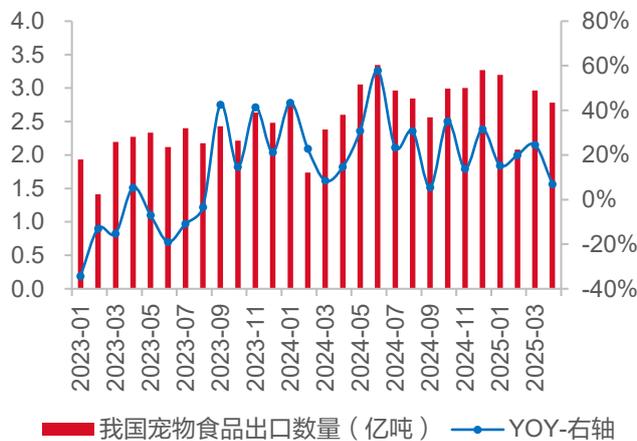
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 中国宠物食品进口金额



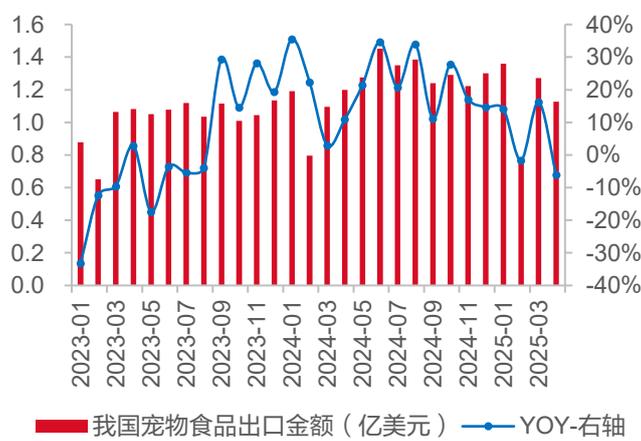
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图5 中国宠物食品出口量



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图6 中国宠物食品出口金额



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089