

## 农林牧渔

2021年06月22日

## 萌宠当道，国产头部宠粮品牌 618 数据亮眼

——行业点评报告

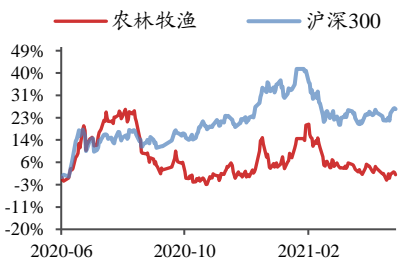
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-猪料产量验证生猪恢复节奏》-2021.6.20

《行业周报-政府猪肉储备调节机制预案解读》-2021.6.14

《行业点评报告-USDA 下调玉米库存，上调大豆库存》-2021.6.12

### ● 618 引燃宠粮市场，头部国产品牌数据亮眼

2021年“618购物节”结束，各家电商纷纷升级玩法，成交额再创新高。聚焦宠物食品赛道，销售数据同样表现亮眼，并呈现出三大特征：（1）宠物食品赛道行业集中度提升；（2）猫主粮及零食销售规模增幅较大；（3）头部品牌价盘较稳，头部国产品牌优势拉大。根据魔镜市场情报的统计数据，2021年天猫平台销售额前50的品牌，狗主粮销售额2.94亿元，同比增长0.1%；猫主粮销售额4.57亿元，同比增长43.8%；猫零食销售额1.57亿元，同比增长34.6%；狗零食及猫狗保健品销售额分别为0.58亿元及0.95亿元，较2020年销售额有所下降，降幅分别为10.2%及8.9%。

### ● 宠粮行业集中度抬升，国产品牌认可度提升

细分来看，销售额排名15的品牌中，国产品牌狗主粮占10席，猫主粮占8席，狗零食占11席，猫零食占10席位，猫狗保健品占11席，国产品牌认可度不断提升。从销售额增量角度看，虽然不断有新兴品牌在各个细分赛道涌现，但全品类品牌销售额增量更大，我国宠物食品及保健品行业市场集中度呈现提升趋势。

### ● 萌宠当道，全品类覆盖品牌优势显现

麦富迪销售规模继续保持领先，猫狗主粮、零食合计实现销售收入9650.3万元，同比增长19.5%，超越皇家的6426.7万元。中宠股份旗下品牌合计实现销售收入3161.8万元，同比增长19.1%。细分品类来看，中宠猫、狗主粮增幅较大，增幅分别为288.8%、100.6%；狗零食销售收入小幅下降，降幅为12.0%；中宠猫零食优势依然明显，同比增长12.4%。

### ● 宠粮头部品牌价盘较稳，销售均价同比增长

价盘角度看，2021年“618购物节”宠物食品及保健品头部品牌销售均价同比提升，其中猫零食销售均价提升最为明显，头部品牌猫狗主粮、猫狗保健品、狗零食销售均价亦有明显提升，幅度约在10%以上。销售均价方面，国产品牌较进口品牌有明显价差，国产品牌产品仍更多集中于中低端价位产品。中宠借助子品牌实现差异化产品定价，相比来看，产品策略具有一定优势。

### ● 风险提示：数据样本仅取自天猫平台，在样本空间及时间上具有局限性。

## 目 录

1、 头部国产宠粮品牌 618 数据抢眼 .....	3
2、 全品类宠粮品牌竞争优势拉大 .....	5
3、 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 2021 年 618 猫主粮销售额大幅增长 (亿元) .....	3
图 2: 2021 年 618 猫零食销售额大幅增长 (亿元) .....	3
图 3: 国产狗主粮品牌销售额及市场认可度提升 .....	3
图 4: 进口猫主粮品牌市场认可度更高, 优势仍明显 .....	4
图 5: 狗零食国产品牌头部集中, 认可度高 .....	4
图 6: 猫零食新锐国产品牌销量增幅较大 .....	4
图 7: 宠物保健品市场国产卫仕、红狗市场认可度较高 .....	5
图 8: 优势国产品牌销售额同比增长 19% 以上 (万元) .....	5
图 9: 中宠股份猫、狗主粮销售额增幅较大 (万元) .....	5
表 1: 狗主粮国产品牌优势明显 .....	6
表 2: 猫主粮进口品牌优势依然明显 .....	6
表 3: 狗零食国产品牌头部集中 .....	7
表 4: 猫零食新锐国产品牌销售额增幅较大 .....	7
表 5: 宠物保健品国产品牌认可度较高 .....	8

## 1、头部国产宠粮品牌 618 数据抢眼

2021 年“618 购物节”结束，各家电商升级玩法，成交额再创新高。聚焦宠物食品赛道，销售数据同样表现亮眼，并呈现三大特点：宠物食品赛道行业集中度提升；猫主粮及零食销售规模增幅较大；头部品牌价盘较稳，头部国产品牌优势拉大。

**猫主粮及猫零食销售额大幅增长。**根据魔镜市场情报的统计数据（数据样本截取 5 月 25 日-6 月 19 日，天猫平台宠物食品、宠物零食及宠物保健品累计销售额排名前 50 的品牌进行统计及分析）。2021 年“天猫 618 购物节”犬主粮销售额 2.94 亿元，同比增长 0.1%；猫主粮销售额 4.57 亿元，同比增长 43.8%。2021 年 618 活动期间，猫零食销售额 1.57 亿元，同比增长 34.6%；狗零食及猫狗保健品销售额分别为 0.58 亿元及 0.95 亿元，较 2020 年销售额有所下降，降幅分别为 10.2%及 8.9%。

图1：2021 年 618 猫主粮销售额大幅增长（亿元）

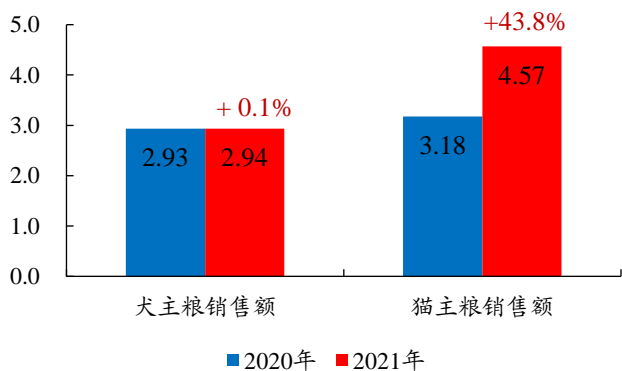
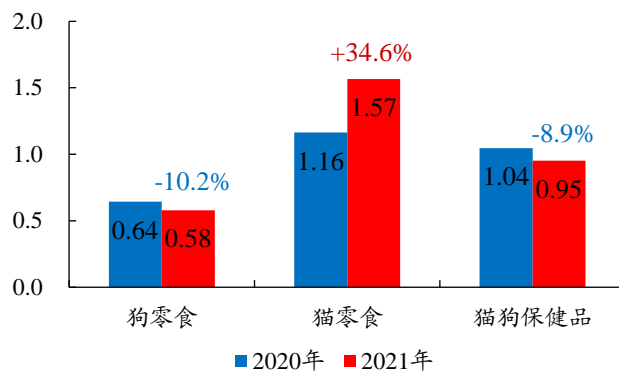


图2：2021 年 618 猫零食销售额大幅增长（亿元）



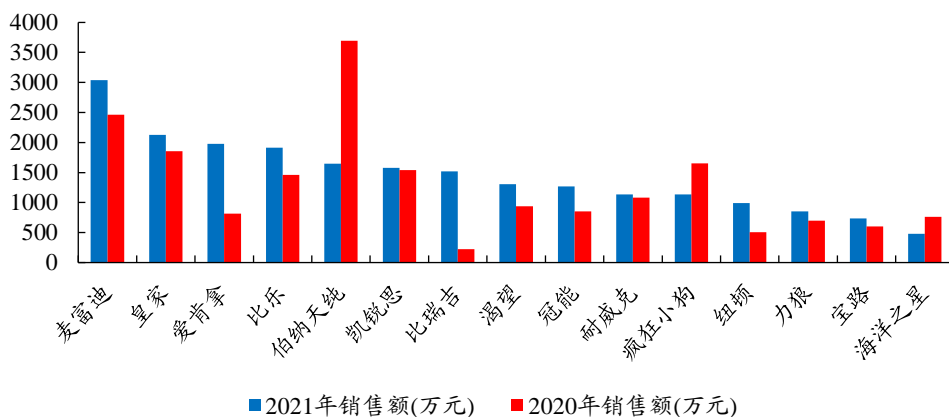
数据来源：天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

注：仅选取天猫平台“618 购物节”销售数据

数据来源：天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

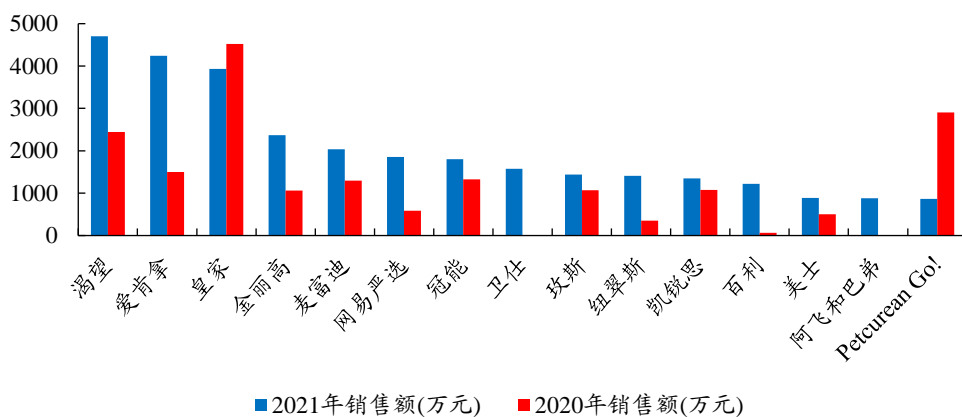
**宠物食品行业集中度抬升，国产品牌认可度提升。**细分来看，销售额排名 15 的品牌中，国产品牌狗主粮占 10 席，猫主粮占 8 席，狗零食占 11 席，猫零食占 10 席位，猫狗保健品占 11 席，国产品牌认可度不断提升。从销售额增量角度看，虽然不断有新兴品牌在各个细分赛道涌现，但全品类品牌销售额增量更大，我国宠物食品及保健品行业集中度不断提升。

图3：国产狗主粮品牌销售额及市场认可度提升



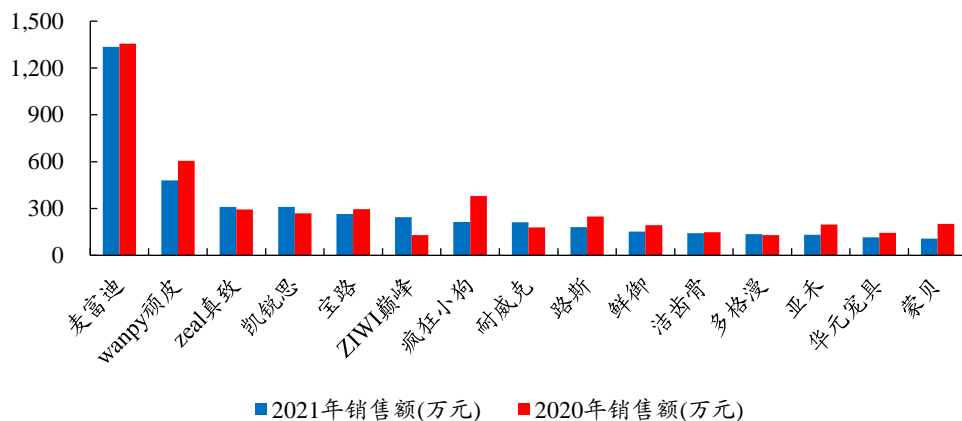
数据来源：天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

图4: 进口猫主粮品牌市场认可度更高, 优势仍明显



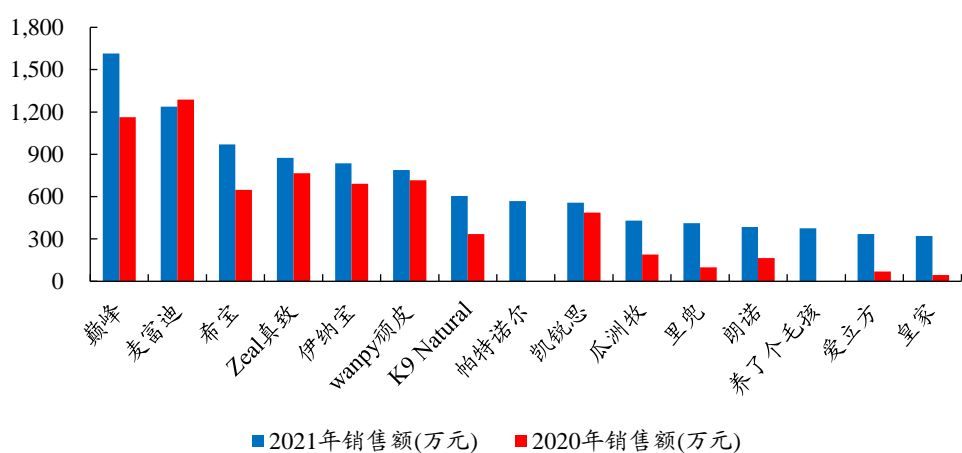
数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

图5: 狗零食国产品牌头部集中, 认可度高



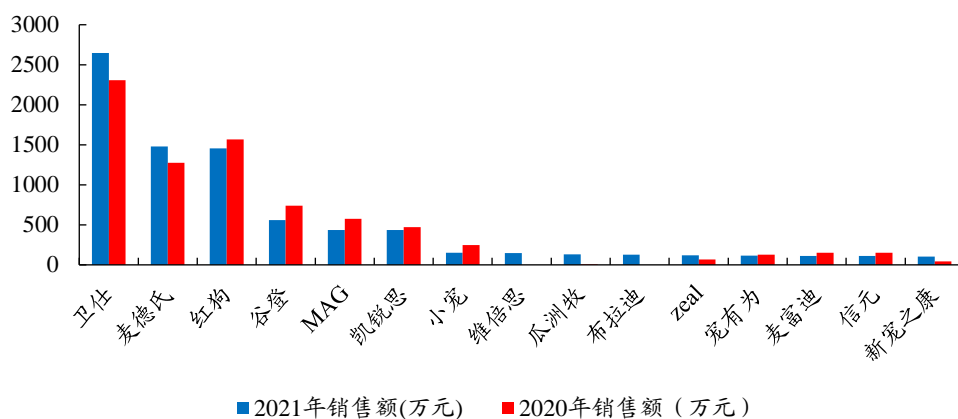
数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

图6: 猫零食新锐国产品牌销量增幅较大



数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

图7: 宠物保健品市场国产卫仕、红狗市场认可度较高

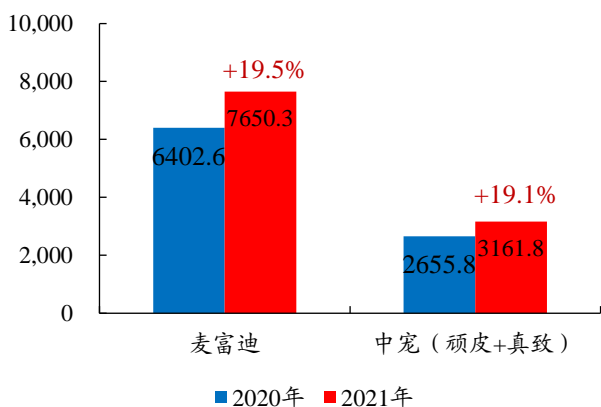


数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

## 2、全品类宠粮品牌竞争优势拉大

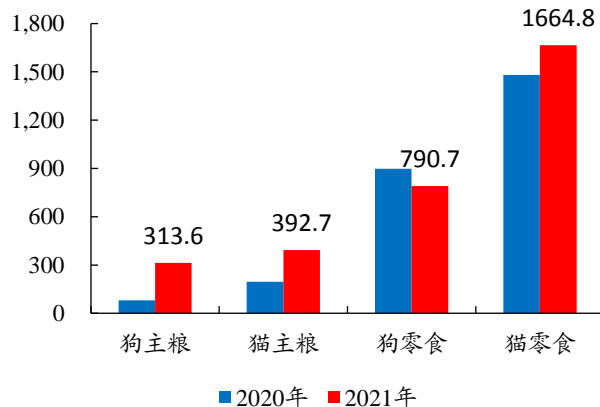
全品类国产品牌销售额同比大幅增加。麦富迪销售规模继续保持领先，天猫平台全品类（猫狗主粮、零食）合计销售额 7650.3 万元，同比增长 19.5%，超越皇家的 6426.7 万元。中宠股份旗下品牌合计实现销售收入 3161.8 万元，同比增长 19.1%。细分品类来看，中宠猫、狗主粮增幅较大，增幅分别为 288.8%、100.6%；狗零食销售收入小幅下降，降幅 12.0%；猫零食优势依然明显，同比增长 12.4%。

图8: 优势国产品牌销售额同比增长19%以上(万元)



数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

图9: 中宠股份猫、狗主粮销售额增幅较大(万元)



数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

头部品牌价盘较稳，销售均价同比增长。价盘角度看，2021年“618购物节”宠物食品及保健品头部品牌销售均价同比提升，其中猫零食销售均价提升最为明显(假设各品牌产品规格同比不变)，头部品牌猫狗主粮、猫狗保健品、狗零食销售均价亦有明显提升，幅度约为10%以上。销售均价方面，国产品牌较进口品牌价差明显，国产品牌仍更多定位于中低端价位产品。中宠则通过子品牌实现差异化产品定价，相比来看，产品策略具有一定优势。销售数据详见下表。

**表1: 狗主粮国产品牌优势明显**

排名	品牌名称	国家	销售额(万元)	变化率	销售均价(元)	变化率
1	MYFOODIE/麦富迪	中国	3038.23	23.4%	156.68	19.4%
2	ROYAL CANIN/皇家	中国	2125.57	14.7%	253.13	11.8%
3	ACANA/爱肯拿	加拿大	1977.77	142.8%	712.33	21.8%
4	比乐	中国	1912.26	31.1%	242.89	9.2%
5	Pure&Natural/伯纳天纯	中国	1646.96	-55.4%	257.28	-4.4%
6	凯锐思	中国	1576.37	2.3%	89.23	12.7%
7	Nature Bridge/比瑞吉	中国	1520.57	577.5%	191.68	20.0%
8	Orijen/渴望	加拿大	1304.76	39.3%	706.42	17.5%
9	PRO PLAN/冠能	中国	1267.22	49.1%	400.17	28.7%
10	NAVARCH/耐威克	中国	1135.12	5.1%	147.57	0.3%
11	疯狂小狗	中国	1133.17	-31.3%	89.34	30.5%
12	纽顿	加拿大	988.65	95.7%	359.42	1.5%
13	力狼	中国	851.85	22.1%	169.32	-9.2%
14	Pedigree/宝路	美国	736.74	22.6%	134.00	15.2%
15	海洋之星	加拿大	479.20	-37.1%	416.66	-9.6%

数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

**表2: 猫主粮进口品牌优势依然明显**

排名	品牌名称	国家	销售额(万元)	变化率	销售均价(元)	变化率
1	Orijen/渴望	加拿大	4702.87	92.6%	624.02	13.2%
2	ACANA/爱肯拿	加拿大	4240.28	182.1%	543.61	20.5%
3	ROYAL CANIN/皇家	中国	3932.59	-13.0%	215.27	2.3%
4	Solid Gold/金丽高	美国	2367.09	123.0%	392.03	0.1%
5	MYFOODIE/麦富迪	中国	2037.15	57.2%	150.64	66.2%
6	网易严选	中国	1856.72	215.5%	215.07	18.9%
7	PRO PLAN/冠能	中国	1801.66	36.2%	279.19	25.9%
8	NOURSE/卫仕	中国	1578.42	na.	170.01	na.
9	METZ/玫斯	中国	1438.61	34.7%	231.29	11.0%
10	nutrience	加拿大	1412.32	301.7%	464.9	1.5%
11	凯锐思	中国	1348.59	25.5%	86.36	27.3%
12	Instinct	美国	1222.17	1833.3%	515.73	17.6%
13	Nutro/美士	美国	886.98	75.5%	347.69	4.1%
14	阿飞和巴弟	中国	882.77	na.	172.1	na.
15	Petcurean Go!	加拿大	862.33	-70.3%	569.95	16.0%

数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

**表3: 狗零食国产品牌头部集中**

排名	品牌名称	国家	累计销售 额(万元)	变化率	销售均价 (元)	变化率
1	MYFOODIE/麦富迪	中国	1336.28	-1.4%	36.21	7.6%
2	顽皮/wanpy	中国	480.98	-20.6%	33.18	1.2%
3	Zeal/真致	中国	309.77	5.8%	90.74	20.4%
4	凯锐思	中国	309.25	14.8%	49.64	24.7%
5	Pedigree/宝路	美国	264.49	-10.6%	58.08	32.5%
6	ZIWI	新西兰	244.14	88.7%	127.17	17.0%
7	疯狂小狗	中国	212.62	-44.2%	26.56	64.6%
8	NAVARCH/耐威克	中国	212.43	18.2%	27.35	5.8%
9	路斯	中国	181.40	-27.0%	24.49	4.0%
10	鲜御	中国	151.91	-21.2%	23.94	-21.9%
11	smartbones	美国	141.38	-3.9%	84.01	25.8%
12	Doggy Man/多格漫	日本	135.56	4.7%	32.07	20.2%
13	YaHo/亚禾	中国	132.18	-32.6%	19.96	21.4%
14	Hoopet/华元宠具	中国	114.37	-20.7%	21.00	10.9%
15	蒙贝	中国	107.40	-46.4%	32.76	9.9%

数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

**表4: 猫零食新锐国产品牌销售额增幅较大**

排名	品牌名称	国家	累计销售 额(万元)	变化率	销售均价 (元)	变化率
1	ZIWI/巅峰	新西兰	1615.12	38.9%	178.18	39.2%
2	MYFOODIE/麦富迪	中国	1238.67	-3.9%	45.99	13.8%
3	SHEBA/希宝	美国	971.17	50.1%	111.85	1.6%
4	Zeal/真致	美国	875.36	14.4%	129.17	29.0%
5	伊纳宝	日本	836.83	21.3%	57.67	20.9%
6	Wanpy/顽皮	中国	789.45	10.3%	32.65	22.2%
7	K9NATURAL	新西兰	605.35	80.8%	76.28	157.2%
8	Partner Pet/帕特诺尔	中国	568.32	na.	95.81	na.
9	凯锐思	中国	556.23	14.0%	48.90	4.1%
10	瓜洲牧	中国	430.29	125.8%	28.55	77.4%
11	LORDE	中国	412.09	317.5%	67.83	56.6%
12	朗诺	中国	383.96	133.2%	137.79	97.6%
13	养了个毛孩	中国	375.24	na.	55.57	na.
14	爱立方	中国	334.77	376.2%	102.01	20.3%
15	ROYAL CANIN/皇家	中国	320.97	638.9%	106.82	14.8%

数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

**表5: 宠物保健品国产品牌认可度较高**

排名	品牌名称	国家	累计销售 额(万元)	变化率	销售均价 (元)	变化率
1	卫仕/NOURSE	中国	2647.16	14.7%	83.20	32.1%
2	IN-PLUS/麦德氏	美国	1477.65	15.7%	77.99	7.3%
3	红狗/Reddog	中国	1454.13	-7.2%	99.31	3.5%
4	谷登	中国	560.08	-24.0%	56.37	17.0%
5	MAG	英国	434.45	-24.6%	90.42	21.2%
6	凯锐思	中国	433.40	-7.8%	66.71	27.2%
7	小宠	中国	150.79	-39.1%	41.83	28.1%
8	维倍思	美国	147.36	na.	70.49	na.
9	瓜洲牧	中国	132.95	1471.0%	31.10	42.9%
10	A big hug	美国	125.90	na.	194.32	na.
11	zeal	中国	117.42	69.4%	53.00	46.6%
12	宠有为	中国	113.70	-11.8%	24.41	0.0%
13	MYFOODIE/麦富迪	中国	112.49	-24.9%	40.75	7.7%
14	SINGEN/信元	中国	111.48	-26.1%	106.71	-10.2%
15	新宠之康	中国	103.16	137.5%	41.29	-55.6%

数据来源: 天猫、魔镜市场情报、开源证券研究所

### 3、风险提示

数据样本仅取自天猫平台，在样本空间及时间上具有局限性。



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn