



农林牧渔行业：宠物消费 618 战绩如何

2024 年 7 月 2 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

618 收官，宠物消费逆势增长。在消费整体低迷的形势下，宠物消费仍表现出强劲的消费韧性和发展潜力。根据星图监测数据显示，2024 年 618 期间综合电商平台累积销售额为 5717 亿元，同比下降 6.9%，宠物食品类目销售额 55 亿元，同比增长 10% 左右，实现逆势增长。从综合电商销售结构来看，天猫平台仍是最重要的销售阵地，占比 53%；京东平台占比 23%。淘宝天猫宠物类目依靠直播带货和会员成交实现增长。京东战报显示，京东宠物 618 全周期成交单量同比增长超 42%；新用户同比增长超 32%。

健康化与精细化趋势引领行业增长。随着宠物拟人化趋势持续，宠物主对于宠物的健康管理越发重视，对于宠物食品的健康化、精细化要求更加严格。从本次 618 淘天集团和京东的分品类增长数据也可以看出以下两个趋势：其一，猫用食品相比狗用食品同比增速更快；其二，主打高肉高营养的新兴主粮品类如风干粮、烘焙粮等增速迅猛，针对特殊宠物群体的处方粮和老年犬粮也维持了高速增长，充分体现了健康化和精细化的喂养趋势。

宠物食品刚需品类，国产品牌占据主流。宠物食品是宠物消费中最刚需的品类，天猫宠物总榜中宠物食品品牌占据最多席位。国产品牌逐渐取代海外品牌，成为市场主流。天猫宠物品牌成交榜前五位分别是麦富迪、皇家、鲜朗、蓝氏和网易严选，其中仅有皇家一个海外品牌，其余均为国产品牌；前 20 位品牌中有 5 个为海外品牌，素力高和 Ziwi 已分别被健合集团和方源资本收购。乖宝集团旗下品牌麦富迪与弗列加特均上榜，分列第一名和第八名。

从宠物食品的细分品类来看，乖宝集团品牌在各品类全面开花，麦富迪在猫零食、狗主粮和狗零食品牌榜单中居于首位，弗列加特和麦富迪在猫主粮品牌榜单中分居第五名和第九名。中宠和佩蒂以宠物零食起家，品牌产品在零食领域更具影响力，中宠旗下顽皮和领先在猫零食品牌榜单中分列第六名和第十名，在狗零食品牌榜单中分列第四名和第五名，佩蒂旗下爵宴品牌在狗零食领域表现突出，位居榜单第二名。

各电商渠道表现出不同的消费偏好。相比天猫品牌榜，京东品牌榜单中有更多海外品牌上榜，并且排位也更高。抖音商城则成为部分新锐品牌的重要营销阵地，涌现出喵梵思、宽福、普安特等品牌。拼多多主打性价比，猫狗粮的畅销单品多为大包装、囤货装等高性价比产品。值得关注的是，乖宝集团旗下麦富迪和弗列加特在各个电商平台均有不错表现，充分体现了公司全渠道的品牌影响力。

我们认为，宠物食品出口业务恢复稳健增长，国内市场消费具备韧性，行业规模仍在稳步提升。从竞争格局而言，国产品牌已逐步占据消费者心智，成为消费主流，各个国产品牌持续顺应健康化、精细化的消费趋势，推出符合消费需求的新产品，通过电商渠道营销、直播等各种方式扩大销售规模，市占率和盈利能力有望持续提升，我们持续看好宠物食品行业的长期发展，推荐关注中宠股份、佩蒂股份，其他相关标的宠物食品龙头乖宝宠物。

风险提示：宠物食品销售不及预期，海外市场消费不及预期，汇率波动与贸易摩擦风险等。

未来 3-6 个月行业大事：

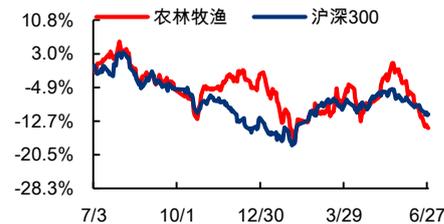
无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	100	2.18%
行业市值(亿元)	11850.62	1.45%
流通市值(亿元)	8840.79	1.35%
行业平均市盈率	274.96	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

目 录

1. 宠物消费逆势增长，健康化精细化趋势明显	3
2. 国产品牌占据主流，各平台展现不同消费偏好	3
3. 相关报告汇总	8

表格目录

表 1：淘天、京东 618 宠物食品趋势品类增长	3
表 2：天猫宠物及猫狗食品总榜单	4
表 3：天猫分品类品牌榜 Top10	4
表 4：天猫热门细分品类品牌榜 Top5	5
表 5：京东分品类品牌榜 Top10	5
表 6：抖音商城、拼多多 618 宠物品牌榜	5
表 7：拼多多百亿补贴 618 单品排行榜	6

1. 宠物消费逆势增长，健康化精细化趋势明显

618 收官，宠物消费逆势增长。电商平台 618 购物节收官，各家平台陆续披露宠物类目 618 战绩，在消费整体低迷的形势下，宠物消费仍表现出强劲的消费韧性和发展潜力。根据星图监测数据显示，2024 年 618 期间综合电商平台累积销售额为 5717 亿元，同比下降 6.9%，宠物食品类目销售额 55 亿元，同比增长 10% 左右，实现逆势增长。从综合电商销售结构来看，天猫平台仍是最重要的销售阵地，占比 53%；京东平台占比 23%。淘宝天猫宠物类目依靠直播带货和会员成交实现增长。京东战报显示，京东宠物 618 全周期成交单量同比增长超 42%；新用户同比增长超 32%。

健康化与精细化趋势引领行业增长。随着宠物拟人化趋势持续，宠物主对于宠物的健康管理越发重视，对于宠物食品的健康化、精细化要求更加严格。从本次 618 淘天集团和京东的分品类增长数据也可以看出以下两个趋势：其一，猫用食品相比狗用食品同比增速更快；其二，主打高肉高营养的新兴主粮品类如风干粮、烘焙粮等增速迅猛，针对特殊宠物群体的处方粮和老年犬粮也维持了高速增长，充分体现了健康化和精细化的喂养趋势。

表1：淘天、京东 618 宠物食品趋势品类增长

淘天-品类名称	同比增速	京东-品类名称	同比增速
猫全价风干/烘焙粮	110%	猫粮烘焙粮	170%
猫全价处方粮	60%	猫主食冻干	186%
狗全价风干/烘焙粮	50%	猫湿粮	149%
狗全价处方粮	40%	猫零食礼包	2615%
猫条	30%	老年犬粮	167%
猫零食/湿粮	35%	狗零食礼包	273%
狗冻干零食	70%		

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

直播助力宠物产品销售增长。直播作为重要的销售手段，在综合电商平台也表现出快速增长态势。京东宠物直播观看人数同比提升 207%，成交用户数同比提升 193%，品牌直播销售额同比增长 292%。淘天集团战报披露，618 全周期店铺直播成交同比增长超 50%，垂类达人直播成交同比增长超 70%，超 50 个直播间成交破百万，超 200 个直播间同比增速超 100%。抖音作为重要的直播平台代表，618 全周期宠物 Top10 类目平均增速 21%，宠物品类销售前三预估销售额均破亿元，增长动力强劲。

2. 国产品牌占据主流，各平台展现不同消费偏好

宠物食品刚需品类，国产品牌占据主流。宠物食品是宠物消费中最刚需的品类，天猫宠物总榜中宠物食品品牌占据最多席位。国产品牌逐渐取代海外品牌，成为市场主流。天猫宠物品牌成交榜前五位分别是麦富迪、皇家、鲜朗、蓝氏和网易严选，其中仅有皇家一个海外品牌，其余均为国产品牌；前 20 位品牌中有 5 个为海外品牌，素力高和 Ziwi 已分别被健合集团和方源资本收购。乖宝集团旗下品牌麦富迪与弗列加特均上榜，分列第一名和第八名。

表2：天猫宠物及猫狗食品总榜单

天猫宠物品牌成交榜 top20		天猫猫狗食品品牌榜 top20	
1	麦富迪	皇家	
2	皇家	麦富迪	
3	鲜朗	鲜朗	
4	蓝氏	蓝氏	
5	网易严选	诚实一口	
6	诚实一口	网易严选	
7	Orijen/原始猎食渴望	Orijen/原始猎食渴望	
8	弗列加特	弗列加特	
9	爱肯拿	爱肯拿	
10	Instinct	Instinct	
11	卫仕	伯纳天纯	
12	伯纳天纯	江小傲	
13	凯锐思	素力高	
14	江小傲	Ziwi	
15	大宠爱	阿飞和巴弟	
16	素力高	凯锐思	
17	Pidan	力狼	
18	Ziwi	冠能	
19	嬉皮狗	醇粹	
20	阿飞和巴弟	高爷家	

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

从宠物食品的细分品类来看，乖宝集团品牌在各品类全面开花，麦富迪在猫零食、狗主粮和狗零食品牌榜单中居于首位，弗列加特和麦富迪在猫主粮品牌榜单中分居第五名和第九名。中宠和佩蒂以宠物零食起家，品牌产品在零食领域更具影响力，中宠旗下顽皮和领先在猫零食品牌榜单中分列第六名和第十名，在狗零食品牌榜单中分列第四名和第五名，佩蒂旗下爵宴品牌在狗零食领域表现突出，位居榜单第二名。

表3：天猫分品类品牌榜 Top10

	猫主粮	猫零食	狗主粮	狗零食
1	鲜朗	麦富迪	麦富迪	麦富迪
2	皇家	网易严选	伯纳天纯	Meatyway 爵宴
3	蓝氏	希宝	皇家	疯狂小狗
4	诚实一口	瓜州牧	爱肯拿	Zeal
5	弗列加特	朗诺	鲜朗	顽皮
6	Orijen/原始猎食渴望	顽皮	比乐	嬉皮狗
7	Instinct	阿飞和巴弟	诚实一口	益和
8	网易严选	万物一口	汪爸爸	雅礼颂

	猫主粮	猫零食	狗主粮	狗零食
9	麦富迪	江小傲	力狼	凡可奇
10	爱肯拿	Toptrees 领先	Orijen/原始猎食渴望	凯锐思

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

从近几年增速较高的热门品类来看，乖宝集团旗下的弗列加特和麦富迪在烘焙粮、冻干粮、风干零食和湿粮领域均有不俗表现；中宠旗下领先品牌在猫用烘焙粮和湿粮领域进入榜单 Top5，Zeal 品牌则在狗风干零食领域排名第四；佩蒂旗下爵宴品牌在狗风干零食领域独树一帜，占据榜首。

表4：天猫热门细分品类品牌榜 Top5

	猫全价烘焙粮	猫全价冻干粮	猫全价湿粮	猫条	狗全价烘焙粮	狗风干零食
1	鲜朗	弗列加特	Ziwi	万物一口	鲜朗	Meatway 爵宴
2	弗列加特	生生不息	弗列加特	阿飞和巴弟	麦富迪	麦富迪
3	高爷家	爱立方	皇家	麦富迪	伯纳天纯	疯狂小狗
4	Toptrees 领先	鲜朗	Toptrees 领先	蓝氏	星益生趣	Zeal
5	麦富迪	K9natural	鲜朗	Toptrees 领先	海洋之星	嬉皮狗

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

各电商渠道表现出不同的消费偏好。相比天猫品牌榜，京东品牌榜单中有更多海外品牌上榜，并且排位也更高。抖音商城则成为部分新锐品牌的重要营销阵地，涌现出喵梵思、宽福、普安特等品牌。拼多多主打性价比，猫狗粮的畅销单品多为大包装、囤货装等高性价比产品。值得关注的是，乖宝集团旗下麦富迪和弗列加特在各个电商平台均有不错表现，充分体现了公司全渠道的品牌影响力。

表5：京东分品类品牌榜 Top10

	猫干粮	猫湿粮&猫零食	狗干粮	狗零食
1	皇家	滋益巅峰 (Ziwi)	伯纳天纯	麦富迪
2	Orijen	麦富迪	麦富迪	Meatway
3	网易严选	珍致	皇家	疯狂小狗
4	麦富迪	顽皮	Orijen	Zeal
5	蓝氏	网易天成	比乐	顽皮
6	天然百利 (Instinct)	希宝	网易严选	宝路
7	爱肯拿	皇家	疯狂小狗	益和
8	素力高	蓝氏	冠能	滋益巅峰 (Ziwi)
9	冠能	朗诺	爱肯拿	Hellojoy
10	卫仕	领先	海洋之星	蒙贝

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

表6：抖音商城、拼多多 618 宠物品牌榜

	抖音商城 618 宠物榜	拼多多首批榜单
1	麦富迪	麦富迪
2	喵梵思	网易严选

	抖音商城 618 宠物榜	拼多多首批榜单
3	卫仕	皇家
4	宽福	顽皮
5	普安特	阿飞和巴弟
6	蓝氏	力狼
7	网易严选	醇粹
8	诚实一口	蓝氏
9	弗列加特	高爷家
10	鲜朗	森森

资料来源：抖音电商营销观察，宠物行业观察，东兴证券研究所

表7：拼多多百亿补贴 618 单品排行榜

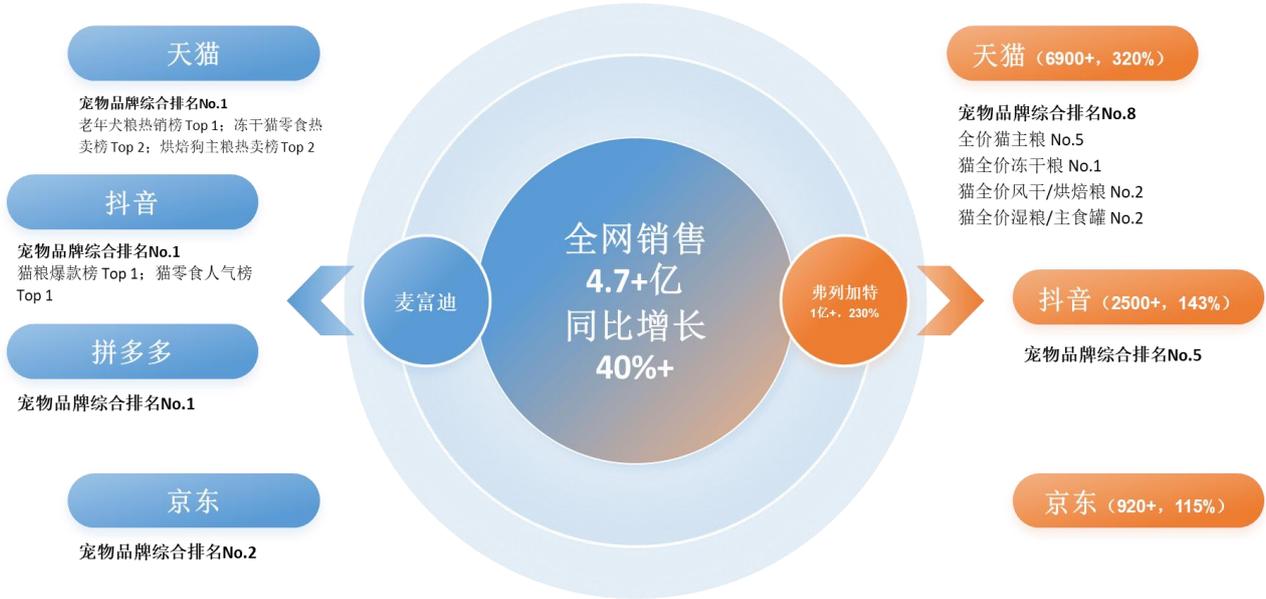
	狗粮单品销售榜	猫粮单品销售榜
1	麦富迪营养森林泰迪贵宾专用粮 5斤	阿飞和巴弟 E76 纯享猫粮 8kg 囤货装
2	宝路中小型成犬粮牛肉味 7.5kg	麦富迪 101 猫粮 1.5kg
3	益乐滋 9 拼冻干鲜肉成幼犬功能狗粮 5斤 10斤	诚实一口 P32 鱼多多冻干猫粮 1.2kg
4	疯狂小狗小耳朵冻干夹心狗粮 15斤	网易严选冻干三拼膨化猫粮 20kg
5	牧场之恋 1-12 月幼犬专用小颗粒狗粮	网易严选冻干三拼烘焙猫粮 10kg
6	网易严选元气鸭肉狗粮大包装	喵梵思全价猫粮 5kg
7	伯纳天纯中大型成犬专用粮 15kg	皇家 F32 全价成猫粮 10kg
8	和其乐狗粮 20斤通用型大袋改善肠胃优选	力狼猫粮 10kg
9	凯锐思狗粮通用靓毛 40斤	Nulo 诺乐美国进口鸡肉鳕鱼 12磅
10	力狼小型犬专用粮 20斤	pidan 安心猫粮 10%足量冻干 1.7kg

资料来源：宠物行业观察，东兴证券研究所

根据乖宝集团 618 战报显示，公司旗下麦富迪和弗列加特在 618 全周期实现全网销售收入超过 4.7 亿元，同比增长 40% 以上，其中弗列加特作为公司高端猫粮品牌，实现全网销售 1 亿元以上，同比增长 230%，表现出了强劲的增长动力。

我们认为，宠物食品出口业务恢复稳健增长，国内市场消费具备韧性，行业规模仍在稳步提升。从竞争格局而言，国产品牌已逐步占据消费者心智，成为消费主流，各个国产品牌持续顺应健康化、精细化的消费趋势，推出符合消费需求的新产品，通过电商渠道营销、直播等各种方式扩大销售规模，市占率和盈利能力有望持续提升，我们持续看好宠物食品行业的长期发展，推荐关注中宠股份、佩蒂股份，其他相关标的宠物食品龙头乖宝宠物。

图1：乖宝宠物 618 战绩汇总



资料来源：乖宝宠物食品集团公众号，东兴证券研究所

3. 风险提示

宠物食品销售不及预期，海外市场消费不及预期，汇率波动与贸易摩擦风险等。

4. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：5月猪价涨势迅猛，养殖盈利明显改善—生猪养殖行业月度跟踪	2024-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业：周期拐点已现，企业盈利将持续兑现—生猪养殖行业月度跟踪	2024-06-03
行业深度报告	农林牧渔行业：建议积极把握生猪养殖及后周期行情—年报及一季报总结	2024-05-15
行业普通报告	农林牧渔行业：情绪推升猪价上行，产能有望波动去化—生猪养殖行业月度跟踪	2024-03-25
行业普通报告	农林牧渔行业：二育入场猪价回升，不改产能去化趋势—行业周观点（2024年第10周）	2024-03-13
行业普通报告	农林牧渔行业：生猪产能调控方案修订，产能去化趋势持续—行业周观点（2024年第9周）	2024-03-05
行业普通报告	农林牧渔行业：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2024年第8周）	2024-02-27
行业普通报告	农林牧渔行业：寒潮不改去化趋势，持续推荐生猪养殖—生猪养殖行业跟踪	2024-02-22
行业普通报告	农林牧渔行业：粮食安全为底线，生物育种产业化扩面提速—2024年中央一号文件点评	2024-02-05
行业普通报告	农林牧渔行业：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2023年第52周）	2024-01-04
公司普通报告	隆平高科（000998.SZ）：23年经营改善明显，两隆融合有望充分发挥协同作用	2024-05-09
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：养殖成本领先，周期回暖业绩改善可期	2024-05-07
公司普通报告	生物股份（600201.SH）：经营质量持续提升，新品落地可期	2024-04-30
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料业务量利齐升，Q1业绩大幅增长	2024-04-29
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：海外业务持续修复，看好国内自主品牌表现	2024-04-29
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：海外业务盈利高增，国内市场关注品牌调整	2024-04-26
公司普通报告	科前生物（688526.SH）：减值拖累业绩，关注新品上市进程	2024-04-08
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累业绩，转基因蓄势待发	2023-11-06
公司普通报告	牧原股份（002714）：单三季度扭亏，成本优势持续强化	2023-11-03
公司普通报告	隆平高科（000998）：主营向好收入高增，转基因种子有望带来新动力	2023-11-03
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单正常化，国内自有品牌表现突出	2023-10-30
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖有望逐步改善	2023-10-25
公司深度报告	科前生物（688526）：收入业绩高增，各品类研发持续推进	2023-08-30
公司普通报告	生物股份（600201）：经营稳健向好，非瘟疫苗顺利推进	2023-08-29
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务重回增长，国内市场持续聚焦	2023-08-04

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526