

农林牧渔

证券研究报告
2024年08月26日

亚宠展规模破新高，关注头部国产品牌推陈出新！

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519070002
chenx@tfzq.com

林逸丹

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520110001
linyidan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2024 年第 33 周报: 亚宠展归来, 有哪些看点?》2024-08-25
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024 年第 32 周报: 行业持续高盈利, 重视生猪板块投资价值!》2024-08-18
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024 年第 31 周报: 生猪均价上 20 元/kg, 如何看待板块投资机会?》2024-08-11

今年亚宠展规模再创新高, 覆盖宠物全产业链!

第 26 届亚洲宠物展于 2024 年 8 月 21 日开幕。作为全球宠物行业旗舰大展, 今年的亚洲宠物展览会规模达 30 万平超大展出规模, 覆盖新国际 17 大馆+7 个供应链专馆+户外区, 汇聚 2,500+海内外展商。2024 亚宠展从规模、阵容、主题再次跨越式升级, 覆盖宠物行业上下游。本次亚宠展全产业链全新打造“人宠生活馆”、“大健康养老”、“YA!宠超大主人&红人生活集”、“宠 TA 亚”四大主题展区。

头部国产品牌推陈出新能力强, 看好国产品牌崛起!

1) 乖宝宠物: 核心品牌持续发力, 汪臻醇首度亮相亚宠展

乖宝实现宠物主粮、零食及保健品在内的全品类覆盖, 拥有麦富迪、弗列加特、汪臻醇等品牌。公司主品牌麦富迪在今年 618 期间在天猫、抖音、拼多多平台宠物品牌销售榜中位列第 1, 具有良好的品牌基础。今年亚宠展上“麦富迪 BARF 生骨肉天然粮”作为展位主推品种, 突出“自然食谱, 唤醒犬猫天性”概念。在高端品牌线方面, 公司在高端肉食猫粮品牌“弗列加特”基础上, 重点推出高端犬粮品牌“汪臻醇”。汪臻醇产品强调可溯源“限定”成分配方, 选用南极磷虾油, 突出“舒缓幼犬情绪, 提升宠物抵抗力”的功能, 有望成为公司新的业绩增长点。

2) 佩蒂股份: 爵宴产品梯队持续丰富, 风干粮主粮值得期待

爵宴的风干粮是今年亚宠展上重点展示的产品。在成分方面, 风干粮依旧延续“鸭肉干”标准, 突出“鸭心鸭肝”成分的添加, 突出“补充所需的维生素和矿物质, 保护眼睛和心脏健康”的功能; 在生产工艺方面强调比起膨化和烘焙粮, 风干粮以原始风干工艺保留食材营养风味。在零食方面, 爵宴以狗罐头打开市场, 突出“原切食材无添加”, 有鸡肉南瓜, 鸭肉山药等口味。爵宴品牌知名度逐步打开, 今年 618 期间, 爵宴原生风干粮位列抖音鸭肉味犬主粮爆款榜第 1、京东狗粮榜第 1, 我们认为爵宴风干粮有望乘势而上, 风干粮有望助力公司打开主粮市场。

3) 中宠股份: 顽皮核心单品复购率高, 领先联名甄媛传营销策略创新

根据公司宣传信息, 公司旗下品牌顽皮核心单品“冻干双鲜无谷全价猫粮”累计售出 360 万袋, 同时拥有 67.6%的高复购率。产品突出“无谷呵护肠胃, 唤醒猫咪肉食天性”的理念, 原材料方面材料选用 80.8%的动物性原料。公司旗下另一品牌“领先”联名甄媛传, 打开营销新思路。低温烘焙粮打出“甄”领鲜, 甄”长肉, “甄”养胃口号, 原材料方面突出 65%鲜鸡肉、5 种益生菌。主食罐内使用创新食材蟹肉, 以“99%+动物蛋白, 96%+去水动物性原料, 0%淀/谷/锈”等关键词强调营养、安心的品牌理念。除了包装创新, 公司在烘焙猫粮包内置了 6 款角色卡片, 刮开后可抽取足金等奖品, 增强与宠物主的互动。

4) 路斯股份: “摇一摇”主粮提升宠主互动性

路斯股份在亚宠展上继续展出公司主推单品“摇一摇”主粮系列。其核心理念为“增加宠主喂养过程中的趣味性”。产品的最大亮点在于将营养与口味分开包装, 配套了 8 种不同口味的营养趣味包和 4 种不同功效的营养功能趣味包, 拥有猫草排毛、乳铁蛋白免疫营养、益生菌肠动力、鱼油美毛等多种功能, 让宠物主拥有了多种搭配方式, 在互动方面进行产品创新。

我们认为, 我国宠物经济蓬勃发展, 国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示: 原材料价格波动风险、汇率波动风险、市场竞争风险、宏观经济环境不及预期

重点标的推荐

| 股票 | 股票 | 收盘价(元) | 投资 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|------------|----|--------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| 代码 | 名称 | 2024-08-23 | 评级 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 301498.SZ | 乖宝宠物 | 46.86 | 买入 | 1.07 | 1.39 | 1.74 | 2.13 | 43.79 | 33.71 | 26.93 | 22.00 |
| 300673.SZ | 佩蒂股份 | 11.81 | 买入 | -0.04 | 0.60 | 0.77 | 0.99 | -295.25 | 19.68 | 15.34 | 11.93 |
| 002891.SZ | 中宠股份 | 20.38 | 买入 | 0.79 | 1.02 | 1.32 | 1.60 | 25.80 | 19.98 | 15.44 | 12.74 |
| 832419.BJ | 路斯股份 | 7.51 | 买入 | 0.66 | 0.82 | 1.03 | 1.22 | 11.38 | 9.16 | 7.29 | 6.16 |

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | A 栋 23 层 2301 房 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 电话：(0898)-65365390 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |