

超配（维持）

国内市场仍有扩容空间 国产龙头仍有增长动力

宠物行业跟踪点评

2025 年 7 月 23 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

近期宠物行业相关公司如乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份等股价有所回调，依依股份股价表现相对较强。

点评：

- **我国宠物、宠物食品、宠物用品及宠物动保市场规模有望保持较快增长。**根据历年《中国宠物行业白皮书》，2018-2024年，我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模由1708亿元增长至3002亿元，CAGR约为9.9%；其中城镇宠物犬消费市场规模由1056亿元增长至1557亿元，CAGR约为6.7%；城镇宠物猫消费市场规模由652亿元增长至1445亿元，CAGR约为14.2%。2018-2024年，我国宠物（犬猫）食品市场规模由891亿元增长至1585亿元，CAGR约为10.1%。2018-2024年，我国宠物（犬猫）用品市场规模由314亿元增长至372亿元，CAGR约为2.9%。2018-2024年，我国宠物动保（疫苗+药品）消费市场规模由85.4亿元增长至372.2亿元，CAGR约为27.8%。预计未来几年我国宠物市场规模仍有望保持较快增长，预计到2027年，我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模有望达到4042亿元，其中城镇宠物犬和猫消费市场规模分别有望达到1891亿元和2151亿元。
- **多重因素推动我国宠物行业持续扩容。**宠物主年轻化驱动宠物消费升级。根据《2025年中国宠物行业白皮书》的数据，90后宠主仍是养宠主力军，占比为41.2%，较2023年下降5.4个百分点；00后宠主持持续攀升，占比为25.6%，较2023年上升15.5个百分点；70后、70前宠主占比持续下降。随着宠物主年轻化，宠物食品、宠物用品和宠物动保的渗透率有望保持上升。我国养宠渗透率仍有较大提升空间。根据京东《2023年中国宠物行业趋势洞察白皮书》，2022年我国宠物家庭户数渗透率由2019年的13%提升至20%，2023年有望达到22%。与国际成熟市场相比，2021年美国、日本及欧洲宠物渗透率分别达到70%、57%和46%，目前我国养宠渗透率还较低，未来仍有较大提升空间。
- **我国宠物行业集中度还较低。**我国宠物行业竞争者较多，目前包括乖宝宠物、中宠股份等本土知名宠物企业，同时其他小微宠物行业企业数量众多。2023年，我国宠物行业CR3和CR5分别达到3.6%和4.5%，竞争格局较为分散。宠物用品方面，根据《2025年中国宠物行业白皮书》，我国宠物用品市场产品众多，竞争格局相对分散；目前我国宠物用品暂无绝对领先品牌，品牌使用率相对分散。未来优质国产宠物行业龙头的集中度还有很大提升空间。
- **投资建议：**未来在我国经济增长、人均收入提高、养宠人数增加及宠物支出增长等因素的推动下，我国宠物市场仍有望保持较快速度扩容。目前我国宠物市场竞争格局较为分散，未来优质国产宠物龙头的集中度还有很大提升空间。可重点关注：乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、依依股份（001206）、源飞宠物（001222）、天元宠物（301335）、普莱柯（603566）等。
- **风险提示：**汇率波动、贸易摩擦、竞争加剧、境内外市场开拓等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn