



# 宠物行业深度：“它经济”兴起+宠物用品行业空间广阔



海内外宠物行业发展差异较大,美日稳增长,中国正处高速发展期。1) 美国宠物行业规模、宠物渗透率全球领先,且美国宠物行业表现出极强刚性。2020年美国宠物经济规模约占全球的40%,渗透率近年维持在67%左右,显著高于其他国家;美国宠物消费受经济周期的影响很小,需求刚性。2) 日本宠物数量小幅下滑,宜居室内饲养的宠物数量上升,宠物主消费意愿提升促进日本宠物行业规模稳步增长。3) 2019年中国宠物市场规模约为2,024亿元/同比+18.50%;产业结构中,宠物食品占比最大,宠物用品发展迅速。行业成长性来看,人口和社会结构变化推动饲养率不断上升,经济增长和观念转变让宠物主具备消费能力和消费意愿,线上电商和政策规范推动行业高速增长。

宠物用品行业主要分为日常用品、宠物清洁、宠物服饰&出行和宠物玩具四大细分领域,海外需求刚性、国内正处发展前期。1) 海外来看:美国宠物用品行业规模较大;日本室内宠物占比上升、街道卫生管理政策、宠物老龄化等推动宠物用品需求持续提升。因销售渠道成熟,发达国家品牌商主要依靠全球供应链进行采购。2) 中国宠物用品行业处于发展初期,市场规模不断增大,日用品和清洁用品占比最大接近80%,消费者更偏向线上购买渠道,中国宠物用品行业较为分散,国内厂商主要分为三类:①自身不生产的品牌运营商,②有规模效应的生产制造商,③缺乏竞争力的小型作坊。

依依股份是国内首家宠物用品上市企业,深耕行业二十余年。2020

年公司实现营收 12.41 亿元/同比+20.76%，归母净利润 1.94 亿元/同比+82.16%，实现毛利率 26.05%，同比提升 4.13pct，净利率 15.67%，同比提升 5.28pct。公司主营业务宠物卫护、个人卫护和无纺布三大板块，2020 年营收占比分别为 87.61%、3.54%、8.85%。公司以 ODM/OEM 销售模式为主，主要销往海外，特别是美国、日本、欧洲等宠物用品的传统市场，近年逐步向南美洲、东南亚等新兴市场拓展，2020 年境外营收占总营收比例的 88.11%。

公司客源稳定丰富，规模优势显著。1) 公司有丰富且稳定的客户资源，有望实现飞轮效应扩大客户群。公司主要客户包括美、日、欧等地大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及线上渠道，包括 PetSmart、沃尔玛、亚马逊等，从近年新获客来源来看，主要通过参展、老客介绍等渠道，有望形成良性循环持续新增客户；2) 募集资金扩张产能，进一步扩大规模优势，2020 年公司实现产能 26.35 亿片宠物垫、1.86 亿片宠物尿裤、1.68 万吨无纺布，宠物垫产能利用率达到 99.11%。此次募集资金将在 3 年内产能逐步建成 22.5 亿片/年宠物垫、2.2 亿片/年宠物尿裤、3.1 万吨/年无纺布，规模优势进一步提升，预计将有利于上游原材料的议价能力，帮助公司进一步提升盈利能力。

中国宠物行业在饲养率不断增长和养宠观念转变、消费升级等驱动因素下发展迅速，各细分赛道成长空间广阔，行业成长空间和盈利能力值得期待。其中，宠物卫生用品赛道在国外需求刚性、国内正处早期阶段，建



议关注具备规模优势、优质客户资源的依依股份；同时建议积极关注发展较快、规模最大的宠物食品行业，建议积极关注中宠股份（农业团队覆盖）、佩蒂股份。

风险提示：原材料价格波动，人民币汇率风险，市场竞争加剧风险。

关键词：老龄化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33448](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33448)

