

# 雪球访谈

宠物消费大爆发，食品赛道如何投资？

2021年06月22日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



心定则神闲

## 访谈简介

在刚刚过去的“6·18”中，宠物食品迎来爆发式增长。数据显示，6月1日零点，开场仅15分钟，宠物零食成交额同比增长28倍。

作为宠物消费中的刚需，宠物食品一直稳居最大细分赛道。《宠物行业白皮书》显示，2020年宠物食品市场规模已达到1129.56亿元，2014年至2020年的复合增长率约为22.45%。当前宠物食品还处于早期发展阶段，行业集中度低，竞争激烈。

那么宠物食品赛道该如何布局？本期我们邀请到@心定则神闲做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中宠股份(SZ002891),佩蒂股份(SZ300673)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 迷信价格:

对 @[心定则神闲](#) 说: 宠物食品赛道 哪个公司更有投资价值?

[答] [心定则神闲](#):

上市公司的话选择和有限了，从宠物食品收入占公司总收入比例和国内自主品牌收入两个维度来看，我认为中宠股份更有投资价值

[问] 钦科Qinko:

对 @[心定则神闲](#) 说: 请问你最看好哪个宠物细分赛道?

[答] [心定则神闲](#):

宠物食品里面的主粮和零食细分赛道更有投资价值

[问] 钦科Qinko:

对 @[心定则神闲](#) 说: 请问国内除了中宠、佩蒂、瑞普生物以外，还有哪些宠物一份赛道未被挖掘？有哪些上市公司有投资机会？

[答] [心定则神闲](#):

新上市的依依股份，宠物卫生用品细分赛道，也可以关注一下，还有一些有IPO可能的宠物食品赛道的头部公司可以提前关注。总得来说要关注国内宠物赛道里面年增长超过20%的细分赛道的头部公司，和致力于打造自有品牌的公司。未来宠物赛道的头部公司会享受到双重红利：一是国产替代；二是细分赛道蛋糕的自然增长。

[问] 弱者-道之用:

对@[心定则神闲](#) 说: 你认为宠物零食的公司比如中宠护城河在哪里（似乎宠物食品没啥品牌的溢价），中宠的成长性里抛开行业增长这个点外，是否具有份额提升的可能性和产品提价的潜力？

[答] 心定则神闲：

以中宠为例，一是将主营产品聚焦在毛利高的宠物主粮和湿粮（罐头）；二是主攻国内市场，以国产替代为目标的同时享受国内增长红利。三是致力于打造自有品牌，从对比数据来看，目前顽皮Wanpy和zeal在国内的销售情况是有大幅的增长。个人觉得品牌建设是中宠股份未来成长的关键！有了品牌认可，就有了提价的潜力！

[问] 池的谋：

对@心定则神闲 说：宠物食品消费大类都有哪些

[答] 心定则神闲：

宠物食品分为粮食、零食、罐头，干粮、湿粮

[问] lsevenyy：

对@心定则神闲 说：目前排在首位的食品仍是海外品牌，国产品牌的竞争力如何呢？

[答] 心定则神闲：

从去年的统计数据来看，国产品牌竞争力有一定的提高，但是提升的幅度有限。乐观来看，国内品牌还有很大的提升潜力！

[问] 垃圾中天：

原帖已被作者删除

[答] 心定则神闲：

中宠细分赛道更好点，确定性更强一点。瑞普要看李老板有没有未来把瑞派注入上市公司，如果有这个预期的话，瑞普应该有做大产业链的潜力！

[问] 股海扬帆飞上天：

对@心定则神闲 说：国内的很多品牌都是代工厂，并且品牌方对代工厂的管控偏

弱，比方说猫粮厂用羽毛粉糊弄检测数据，相当于三聚氰胺应对蛋白质含量检测

[答] 心定则神闲：

中宠和佩蒂都做国外品牌的代工，宠物食品代工这个产业链已经非常成熟了，在品控上有一套严格的标准，不用过度担心这方面的质控！

[问] 江湖半把刀：

对@心定则神闲说：人口老龄少子化是否会拓宽宠物经济赛道呢？是否有欧美或者韩日数据？

[答] 心定则神闲：

随着社会经济的发展和城市化进程的加速，人们精神生活与物质生活不断改善，社会老龄化、独生子女家庭普及等客观因素的突出，未来饲养宠物的家庭肯定会越来越多。2019年12月的数据：我国家庭宠物拥有率17%，户均养宠数为0.27；而美国家庭的宠物拥有率为68%，户均宠物量为1.46只；日本家庭宠物拥有率为38%，户均宠物数量为0.35只，都远远高于我国。

[问] 包租婆维维柔：

对@心定则神闲说：中宠和佩蒂各自的优势和劣势是什么

[答] 心定则神闲：

一是业务收入来源：中宠主要业务收入80%以上是来源于宠物食品这个细分赛道，佩蒂只有大概30%左右。二是国内市场开拓，中宠目前国内市场收入接近25%，佩蒂只有15%。三是自有品牌的建设，佩蒂远远落后于中宠。佩蒂的现金流比中宠会略好点。

[问] 而非不沮：

对@心定则神闲说：中宠股份，中报预期怎样，会不会有回撤上车的机会？

[答] 心定则神闲：

预期中报会比较好，国内收入比重越高，利润率应该会越好。短期的股价无法预计！

[问] 小遥被占用：

对 @心定则神闲 说：瑞普目前宠物医疗占总营收比例多少？

[答] 心定则神闲：

2020年瑞普生物兽用生物制品占总收入56.18%，兽用原料药和制剂占总收入44.25%。

[问] 弱者-道之用：

对@心定则神闲 说：宠物食品门槛理论上非常低，竞争应该非常激烈。中宠的品牌建设优势在哪里？资本市场是否因行业上市公司过少才给予中宠如此宽容的估值？

[答] 心定则神闲：

根据中宠股份去年的经营报告来看，中宠的优势有以下几个方面：

一是品牌先发优势，公司自主品牌“Wanpy顽皮”先后被评为“山东省著名商标”、“最受欢迎宠物品牌”、“山东国际知名品牌”、“金品牌奖”，2014年被评为“中国驰名商标”。

二是资本融资优势，比国内同类公司上市早，品牌投入有资本优势。

三是营销渠道优势，长期积累的优质客户资源和覆盖国内外线上线下的营销网络。

四是产品研发优势，2013年，公司技术研发中心被烟台市科学技术局认定为市级工程技术研究中心，其实验室于2014年12月19日被中国合格评定国家认可委员会授予《实验室认可证书》。截至2020年12月31日，公司共有133项国家专利，其中，发明专利13项、实用新型专利8项、外观设计专利112项。

宠物赛道的标的少也是原因之一，更深层的原因是整个市场大环境下给优质股票的估值都比较宽容。

[问] 食品饮料永远滴神：

对 @心定则神闲 说：您好，请问宠物用品常见产品里，除了品牌、渠道护城河

之外，有没有在生产技术方面有较高壁垒的产品？

[答] 心定则神闲：

产品生产有一定的壁垒，但这个壁垒没有其他高科技行业那么深。最关键的还是品牌认可！

[问] 包租婆维维柔：

对@心定则神闲说：感觉中宠旗下的产品知名度还是不够，基本首选还是进口粮，可能还需要更多的时间做品牌建设等工作。

[答] 心定则神闲：

是的，长期来看，品牌建设是关键！

[问] 慢就是下岗：

对@心定则神闲说：如何跟踪中宠的基本面数据？

[答] 心定则神闲：

最直接的渠道就是关注公司定期发布的年报和季报，还有获取有参与公司调研活动机构和券商的研报。

[问] 不明真相的市民：

对@心定则神闲说：港股的H&H收购了宠物食品品牌Solid Gold素力高，请问您怎么看？值得入手吗？

[答] 心定则神闲：

港股的估值体系和A股有很大的差别，如果是A股上市公司收购了素力高，那会是一个很好的投资。港股的估值宽容性很低，投资还是要慎重！

[问] 不明真相的市民：

对@心定则神闲说：Solid Gold素力高跟中宠和佩蒂，各有哪些优势和劣势？



[答] 心定则神闲：

素力高在品牌认知上目前还是强于中宠和佩蒂，但在产品生产和渠道的本地化上比不上中宠

[问] 不舞文自成一：

对@心定则神闲 说：请问：1、中宠的产品国内目前进了多少家宠物医院？2、国内品牌建设策略是什么？3、有什么战略能将主粮的生产成本降到国际主要手对的成本？

[答] 心定则神闲：

1、中宠的主营产品是宠物食品，主要营销阵线还是在线上电商和线下的实体店，宠物医院估计不是布局重点。2、前面有写过品牌建设的相关情况。3、自建原材料基地或者和大型肉禽集团公司合作，才有可能降到最低成本，但前期投入也比较大。

[问] 慢就是下岗：

对 @心定则神闲 说：如何跟踪中宠的品牌建设情况？比如电商数据等感觉只能看个皮毛，如何知道公司品牌建设是否顺利，占有率的数据之类有没有什么地方可以看？财报太滞后了

[答] 心定则神闲：

如果要实时获取一些销售数据的话，那可能要从一些行业协会统计数据着手了，也可以自己实地去调查以下当地城市宠物食品品牌的覆盖率和销售情况。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里