下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

农林牧渔行业

2026 年 618 宠物电商跟踪：行业增速高于电商大盘，功能化产品趋势重塑品牌格局

行业评级

买入

前次评级 买入

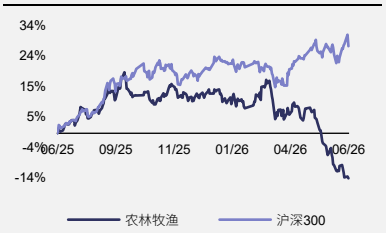
行业增速：618 期间宠物食品行业 GMV 增速高于电商大盘。据星图数据，2026 年 618 电商大盘（综合+直播电商+即时零售+社区团购）GMV 同比增长 4%，其中宠物食品 yoy+12%，领先大盘 8pct，宠物行业高景气度延续。天猫平台来看，整个 618 全周期阶段，天猫宠物迎来双位数增长；京东超市平台来看，PLUS 用户成为销售增长核心引擎，PLUS 用户成交额同比+27%。

赛道趋势：618 期间宠物行业消费趋势来看，宠物主对精细化、功能化和年龄适配型粮食品类的关注度持续走高，精致养宠与多元化养宠品类增速较快。根据天猫国际，宠物食品消费体现出四大趋势：1.主粮工艺升级，高端粮全面爆发；2.精细化健康养护，药品保健爆发式增长；3.美容护理&出行装备，精致养宠全面渗透；4.多元化养宠，小宠品类大增速。根据京东超市，宠物金选甄选品质宠粮商品成交额同比增长 42%；美毛/肠道健康/关节养护等功能宠粮成交额同比增长 82%；老年宠粮成交额同比增长 79%；猫湿粮成交额同比增长 103%；宠物智能电器成交额同比增长 67%；清洁除味用品成交额同比增长 83%；猫狗出行用品成交额同比增长 106%；宠物处方食品成交额同比增长 60%；宠物处方药成交额同比增长 55%。京东全球购战报显示，今年 618 期间，功能性猫粮尤为抢眼，其中美毛猫粮搜索量同比激增 90 倍，控体猫粮增长 280%，幼猫猫粮及犬粮各细分品类（如小型犬、控体犬、老年犬粮）的搜索趋势也均实现超 150%的同比增长。

品牌格局：头部品牌格局相对稳定，品牌排名受品类趋势影响有所波动。2026 年 618 期间，**天猫平台鲜朗品牌蝉联榜首，乖宝旗下麦富迪与弗列加特分居第 4、5 名，中宠旗下领先新晋上榜且全周期排名显著提升；京东平台猫食品与狗食品皇家稳居第 1，麦富迪位列前 3；抖音平台卫仕跃居第 1。**天猫：鲜朗、皇家、蓝氏、麦富迪、弗列加特位列 TOP5；中宠领先品牌上榜、全周期品牌总排名同比 2025 年 618 期间提升 7 名。2026 年 618 有 4 个品牌新进入前 20，分别为皇家处方粮（第 14 位）、霍曼（第 17 位）、MAG（第 19 位）及冠能（第 20 位）。京东：猫食品方面，皇家与麦富迪仍分列前两位，排名与 2025 年双十一持平。蓝氏上升 2 位至第 3，网易严选下降 2 位至第 5。渴望保持第 4，弗列加特保持第 6，爱肯拿保持第 7。领先首次上榜位列第 8。狗食品方面，排名前三发生调整：皇家上升 1 位至第 1，伯纳天纯上升 1 位至第 2，原榜首麦富迪下降 2 位至第 3。疯狂小狗保持第 4，渴望保持第 5。蓝氏从第 10 上升 4 位至第 6。抖音：2026 年 618，卫仕位列第 1，较 2025 年双十一上升 2 位。麦富迪降至第 2，金故降至第 3，均较上期下降 1 位。蓝氏上升 1 位至第 4，鲜朗从第 9 位上升 4 位至第 5。弗列加特下降 2 位至第 6，宽福上升 1 位至第 7。伯纳天纯与皇家首次进入前十，分别位列第 8 与第 9。喵梵思从第 6 位下降 4 位至第 10。

风险提示。原材料价格波动风险、市场竞争加剧、产能释放不及预期。

相对市场表现



钱浩
SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn

高一岑
SAC 执证号：S0260525100002
gaoyicen@gf.com.cn

请注意，高一岑并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

农林牧渔行业:仔猪价格延续下行，关注华南暴雨潜在影响	2026-06-21
农林牧渔行业:生猪产能去化有望明显加速，散奶价格“淡季不淡”	2026-06-14
农林牧渔行业:5 月上市猪企出栏量保持同比增长，销售均重环比下滑	2026-06-14

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
乖宝宠物	**301498.SZ**	CNY	40.81	2026/05/31	买入	63.31	1.81	2.37	22.55	17.22	15.51	12.33	13.50	15.10
中宠股份	**002891.SZ**	CNY	27.35	2026/04/26	买入	47.05	1.34	1.69	20.41	16.18	12.70	10.49	12.60	13.60

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、行业增速：2026 年 618 期间宠物食品行业 GMV 增速高于大盘.....5

二、赛道趋势：精细化、功能化、多元化.....5

三、品牌格局：头部品牌格局相对稳定，品牌排名受品类趋势影响有所波动.....7

四、风险提示.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：2026 年 618 期间电商大盘增速约 4%.....5
图 2：2026 年 618 期间宠物食品 GMV 增速约 12%.....5
图 3：京东宠物较高增速品类.....7

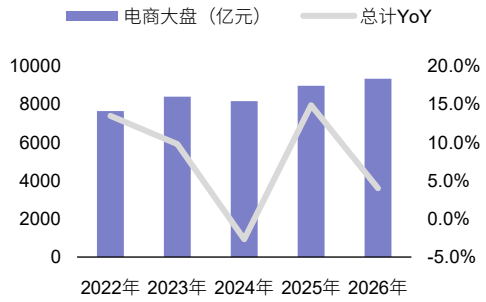
表 1：天猫国际宠物行业 618 战报体现的产业趋势.....6
表 2：天猫平台各大促期间宠物品牌成交额排名.....8
表 3：京东平台 618 大促期间宠物品牌成交额排名.....8
表 4：抖音平台 618 大促期间宠物品牌成交额排名.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业增速：2026 年 618 期间宠物食品行业 GMV 增速高于大盘

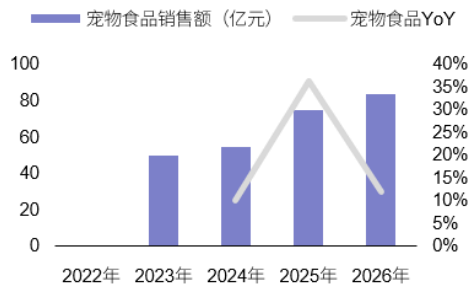
618 期间宠物食品行业 GMV 增速高于电商大盘。据星图数据，2026 年 618 电商大盘（综合+直播电商+即时零售+社区团购）GMV 同比增长 4%，其中宠物食品 yoy+12%，领先大盘 8pct，宠物行业高景气度延续。天猫平台来看，整个 618 全周期阶段，天猫宠物迎来双位数增长；京东超市平台来看，PLUS 用户成为销售增长核心引擎，PLUS 用户成交额同比+27%。

图 1：2026 年 618 期间电商大盘增速约 4%



数据来源：星图数据、广发证券发展研究中心

图 2：2026 年 618 期间宠物食品 GMV 增速约 12%



数据来源：星图数据、广发证券发展研究中心

二、赛道趋势：精细化、功能化、多元化

618 期间宠物行业消费趋势来看，宠物主对精细化、功能化和年龄适配型粮食品类的关注度持续走高，精致养宠与多元化养宠品类增速较快。根据天猫国际，宠物食品消费体现出四大趋势：1.主粮工艺升级，高端粮全面爆发；2.精细化健康养护，药品保健爆发式增长；3.美容护理&出行装备，精致养宠全面渗透；4.多元化养宠，小宠品类大增速。根据京东超市，宠物金选甄选品质宠粮商品成交额同比增长 42%；美毛/肠道健康/关节养护等功能宠粮成交额同比增长 82%；老年宠粮成交额同比增长 79%；猫湿粮成交额同比增长 103%；宠物智能电器成交额同比增长 67%；清洁除味用品成交额同比增长 83%；猫狗出行用品成交额同比增长 106%；宠物处方食品成交额同比增长 60%；宠物处方药成交额同比增长 55%。京东全球购战报显示，今年 618 期间，功能性猫粮尤为抢眼，其中美毛猫粮搜索量同比激增 90 倍，控体猫粮增长 280%，幼猫猫粮及犬粮各细分品类（如小型犬、控体犬、老年犬粮）的搜索趋势也均实现超 150%的同比增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

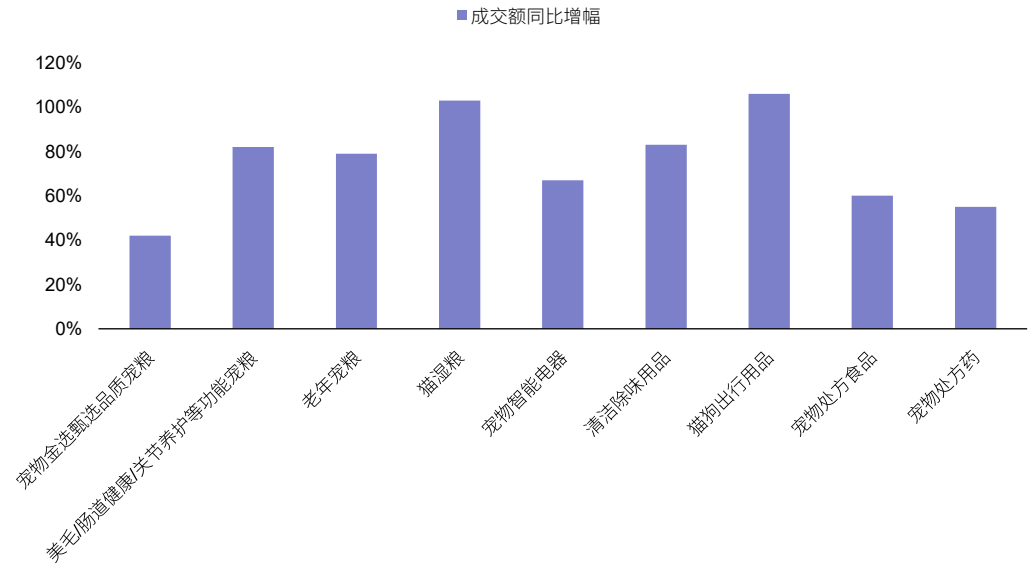
表 1：天猫国际宠物行业 618 战报体现的产业趋势

产业趋势	品类特征	细分品类	增长幅度
主粮工艺升级	高端粮全面爆发	猫全价冻干粮	180+%
		猫全价风干/烘焙粮	100+%
		狗全价风干/烘焙粮	100+%
		猫全价湿粮/主食罐	80+%
		狗全价冻干粮	50+%
		猫条	40+%
精细化健康养护	药品保健爆发式增长	猫眼/耳/口/鼻疾病药品	1400+%
		猫&狗特色保健品	600+%
		猫狗牙膏/牙具	260+%
		猫&狗卵磷脂/鱼油/海藻粉	200+%
		眼部清洁	130+%
		猫/狗保健品	120+%
		狗眼/耳/口/鼻疾病药品	90+%
		猫&狗特色药品	90+%
		狗奶粉	70+%
		猫狗益生菌	60+%
美容护理&出行装备	精致养宠全面渗透	猫狗免洗清洁	410+%
		宠物服饰及配件	160+%
		猫/狗出行用品	70+%
		猫/狗饮食用品	60+%
		猫/狗美容护理工具	50+%
		猫狗湿巾	50+%
多元化养宠	小宠品类大增	鸟类食品及用品	400+%
		兔类食品及用品	80+%
		仓鼠食品及用品	40+%

数据来源：宠业家、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：京东宠物较高增速品类



数据来源：宠业家、广发证券发展研究中心

三、品牌格局：头部品牌格局相对稳定，品牌排名受品类趋势影响有所波动

2026 年 618 期间，天猫平台鲜朗品牌蝉联榜首，乖宝旗下麦富迪与弗列加特分居第 4、5 名，中宠旗下领先新晋上榜且全周期排名显著提升；京东平台猫食品与狗食品皇家稳居第 1，麦富迪位列前 3；抖音平台卫仕跃居第 1。

天猫：鲜朗、皇家、蓝氏、麦富迪、弗列加特位列 TOP5；中宠领先品牌上榜、全周期品牌总排名同比 2025 年 618 期间提升 7 名。2026 年 618 有 4 个品牌新进入前 20，分别为皇家处方粮（第 14 位）、霍曼（第 17 位）、MAG（第 19 位）及冠能（第 20 位）。

京东：猫食品方面，皇家与麦富迪仍分列前两位，排名与 2025 年双十一持平。蓝氏上升 2 位至第 3，网易严选下降 2 位至第 5。渴望保持第 4，弗列加特保持第 6，爱肯拿保持第 7。领先首次上榜位列第 8。狗食品方面，排名前三发生调整：皇家上升 1 位至第 1，伯纳天纯上升 1 位至第 2，原榜首麦富迪下降 2 位至第 3。疯狂小狗保持第 4，渴望保持第 5。蓝氏从第 10 上升 4 位至第 6。

抖音：2026 年 618，卫仕位列第 1，较 2025 年双十一上升 2 位。麦富迪降至第 2，金故降至第 3，均较上期下降 1 位。蓝氏上升 1 位至第 4，鲜朗从第 9 位上升 4 位至第 5。弗列加特下降 2 位至第 6，宽福上升 1 位至第 7。伯纳天纯与皇家首次进入前十，分别位列第 8 与第 9。喵梵思从第 6 位下降 4 位至第 10。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：天猫平台各大促期间宠物品牌成交额排名

宠物品牌成交额排名	2025 年 618	2025 年双十一	2026 年 618	相比 2025 年 618	相比 2025 年双十一
1	鲜朗	鲜朗	鲜朗	持平	持平
2	麦富迪	麦富迪	皇家	↑2	↑3
3	蓝氏	弗列加特	蓝氏	持平	↑1
4	皇家	蓝氏	麦富迪	↓2	↓2
5	弗列加特	皇家	弗列加特	持平	↓2
6	诚实一口	诚实一口	网易严选	↑3	↑3
7	天然百利	渴望	诚实一口	↓1	↓1
8	渴望	许翠花	渴望	持平	↓1
9	网易严选	网易严选	卫仕	↑2	↑6
10	爱肯拿	爱肯拿	爱肯拿	持平	持平
11	卫仕	天然百利	伯纳天纯	↑2	↑3
12	大宠爱	大宠爱	领先	↑7	↑1
13	伯纳天纯	领先	天然百利	↓6	↓2
14	凯锐思	伯纳天纯	皇家处方粮	首次上榜	↑2
15	素力高	卫仕	小佩	↑2	↑3
16	江小傲	皇家处方粮	大宠爱	↓4	↓4
17	小佩	江小傲	霍曼	首次上榜	首次上榜
18	许翠花	小佩	许翠花	持平	↓10
19	领先	素力高	MAG	首次上榜	首次上榜
20	ziwi	凯锐思	冠能	首次上榜	首次上榜

表 3：京东平台 618 大促期间宠物品牌成交额排名

	猫食品排名				狗食品排名		
	2025 年双十一	2026 年 618	比较		2025 年双十一	2026 年 618	比较
1	皇家	皇家	-	1	麦富迪	皇家	↑1
2	麦富迪	麦富迪	-	2	皇家	伯纳天纯	↑1
3	网易严选	蓝氏	↑2	3	伯纳天纯	麦富迪	↓2
4	渴望	渴望	-	4	疯狂小狗	疯狂小狗	-
5	蓝氏	网易严选	↓2	5	渴望	渴望	-
6	弗列加特	弗列加特	-	6	爱肯拿	蓝氏	↑4
7	爱肯拿	爱肯拿	-	7	网易严选	爱肯拿	↓1
8	冠能	领先	首次上榜	8	比乐	网易严选	↓1
9	素力高	冠能	↓1	9	冠能	冠能	-
10	诚实一口	素力高	↓1	10	蓝氏	比乐	↓2

数据来源：宠物行业白皮书、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：抖音平台 618 大促期间宠物品牌成交额排名

	2025（双十一）	2026（618）	比较
1	麦富迪	卫仕	↑2
2	金故	麦富迪	↓1
3	卫仕	金故	↓1
4	弗列加特	蓝氏	↑1
5	蓝氏	鲜朗	↑4
6	喵梵思	弗列加特	↓2
7	诚实一口	宽福	↑1
8	宽福	伯纳天纯	首次上榜
9	鲜朗	皇家	首次上榜
10	网易严选	喵梵思	↓4

数据来源：宠业家、广发证券发展研究中心

四、风险提示

1.原材料价格波动风险：宠物食品行业公司主要原材料通常为鸡胸肉、鸭胸肉等肉类产品。一方面，公司与客户调价具有滞后性，原材料价格上涨易导致短期内毛利率水平下降，另一方面，公司通常有原材料安全库存以维持生产，原材料价格短期内大幅下降，存在存货出现跌价损失的风险。

2.市场竞争加剧，销售不及预期：国内主要宠物食品生产企业均加大市场拓展力度，同时国外宠物食品厂商也在不断进入国内市场造成市场竞争加剧，供给增加。市场竞争的加剧易造成品牌推广、活动促销等销售费用的增长。供给若增长过快超过需求易导致销售不及预期，并可能对行业毛利率水平造成不利影响。

3.产能释放不及预期：国内主要宠物食品企业加紧国内及海外产能扩张，但受当地政策、资金等因素影响，产能释放可能不及预期，易造成交货延迟或无法交付，影响公司现金流和后续业务的开展。同时，因产能释放不及预期而采取外购产品代替自产商品出售易导致毛利率水平降低，也存在产品品质不稳定风险，对公司稳定经营造成不利影响。



下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券农林牧渔行业研究小组

钱 浩 ：首席分析师，复旦大学理学硕士、学士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

郑颖欣 ：资深分析师，复旦大学世界经济学士，曼彻斯特大学发展金融硕士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

高一岑 ：资深分析师，同济大学学士，华威大学硕士，曾任职于长江证券，2025 年加入广发证券发展研究中心。

李雅琦 ：资深分析师，上海财经大学金融学学士、硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



钱浩

SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn



高一岑

SAC 执证号：S0260525100002
gaoyicen@gf.com.cn

请注意，高一岑并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。