

雪球访谈

医疗一波又一波，这次来看看宠物医疗？

2021年05月28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



阿基米德Biotech



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

《2020中国宠物医疗行业白皮书》指出，2020年全国城镇犬猫数量超过1亿只，较2019年增长1.7%。从宠物消费结构看，各细分品类中，宠物诊疗支出增长6.2%，宠物用品增长0.9%，为消费增速最快的两个品类。

宠物经济觉醒后，宠物食品股首先爆发，但从数据来看，宠物食品及用品增速已下滑，随着人们对自家宠物愈加关心以及人们消费能力的提升，宠物诊疗赛道进入投资者的视野。

那么宠物医疗赛道该如何布局？本期我们邀请到@阿基米德Biotech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：普莱柯(SH603566),迈瑞医疗(SZ300760),瑞普生物(SZ300119)

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] 苍梧怨慕:

对 [@阿基米德Biotech](#) 说: 除了瑞普生物, 有没有其他宠物医院概念的股票?

[答] 访谈小秘书:

[@阿基米德Biotech](#):

宠物医院主要代表为新瑞鹏宠物医疗、瑞派宠物医院, 还没有上市公司。

新瑞鹏宠物医疗是宠物医院连锁龙头, 拥有中国大陆市场15%的动物医院终端数, 员工16000余人, 聚集行业近80%的宠物医疗专家、教授, 拥有行业50%以上高端医疗设备。在全国范围内开设有宠物中心医院及国际医院、各类宠物专科医院及社区医院1600多家, 覆盖90多座城市, 每年服务600多万客户。新瑞鹏宠物医疗集团聘请中金、瑞信及摩根士丹利3间投行负责上市工作, 考虑将香港或美国作为潜在的上市地点。未来五年, 新瑞鹏将扩张到5000家宠物医院。

瑞派宠物医院门店超300家, 员工近4000名, 其中兽医专业人员1600余人, 年接诊量超200万例。2019年12月, 获得玛氏集团融资后, 市值达70亿元。国外兽医师一个月可以为客户服务产生的营业额流水, 大约25万人民币, 目前国内平均水平只有5万左右。瑞派医生平均月营业额接近10万, 效率较高。瑞派75%门店位于一、二线城市, 5年内门店总数将超过1000家。现在单店年营业额320万, 高于行业平均水平140万。经过5年努力, 平均能做到500万流水, 成为宠物医院头部品牌。

宠爱国际动物医院定位于高端宠物医疗市场, 成立于2013年12月, 现全国拥有数十家动物医院, 开业至今成功治愈病例上百万例。2019年9月宠爱国际投资上千万元建设宠爱国际动物医疗中心, 占地面积约3000m², 拥有15大专业化诊疗中心、23大分类科室、国家检验级别实验室, 和约400m²的宠物手术中心。

[问] 八百里加急送煎饼:

对 [@阿基米德Biotech](#) 说: 如何看待宠物医疗的壁垒或护城河?

[答] 访谈小秘书:

@阿基米德Biotech:

宠物医院壁垒低，有社区化属性，门槛比牙科还低，行业集中低，也很难提高，这是最大瓶颈。国内有16000家宠物医疗终端，至少一半是小诊所，固定资产在1000万以下动物诊疗企业占比超过9成。连锁宠物医院单店年营业额一般在100-299万元之间，单体宠物医院年营业额在100万元以内。

宠物医院需要复制通策医疗路径，打破扩张瓶颈，提高兽医师产出，提高单店营业额，形成品牌知名度。互联网宠物医疗一站式服务平台兴起，类似于新氧，可降低获客成本，推动行业集中度提升。

宠物医药护城河较高。

一是前置壁垒，国内新兽药的研发与注册，需要经历较长流程。实验室研究完成之后将进入中试研究，中试方案成熟后提交临床试验审批(60个工作日内批准)。临床试验则需在2加1年内完成。完成之后方才进入新兽药注册阶段。国内一、二、三类新兽药需要通过农业部兽药审评中心组织的审查，四、五类新兽药需要通过省级兽医行政管理部门组织的审查，取得新兽药注册证书。

二是先发优势，现有动保企业大多仅涉及宠物疫苗，需要主动转型，搭建起全产品矩阵，涵盖抗感染、消炎镇痛、循环系统、清洗消毒、营养保健、抗寄生虫、手术麻醉及免疫，逐步实现进口替代。

三是渠道建设，需要与宠物连锁医院深度合作，同时积极拓展其他销售渠道，实现“线上线下”双渠道发展。

[问] mx500mx:

对 @阿基米德Biotech 说：请问瑞普生物300119今年翻倍，估值是否高估了？它的合理估值估值多少

[答] 访谈小秘书:

@阿基米德Biotech:

考虑到养殖业有一定周期性，市场没有给予动保企业高估值，动态市盈率普遍20+。瑞普生物向宠物医疗转型趋势很明显，已不能按照动保企业估值，但当前宠物业务占

比很小。

只能说估值高于动保，并且随着转型进度，估值持续提升。2020年国内宠物药品规模近200亿，每年以20%-30%速度递增，而且宠物店药品以进口为主，国产有性价比优势，替代空间巨大。

[问] libinqi2015:

对@阿基米德Biotech说：请教基大，康华生物怎么看，疫苗里面表现最差就他了。

[答] 访谈小秘书:

@阿基米德Biotech:

国内5大疫苗一线企业（智飞生物、康泰生物、万泰生物、沃森生物、康希诺生物）都是平台化发展，康华生物缺席新冠疫苗，走的是差异化路径，就是宠物疫苗，也是可行选择。

康华生物在研疫苗8个，全部在临床前，投产还需5~10年，需要BD扩展产品线，期末现金及现金等价物余额近10亿。参与艾博生物的A、B轮融资，可见公司很想发力mRNA疫苗，但是国内人才紧缺，暂时没有实质进展。

人二倍体狂苗扩产一再推迟，但终会落实的。

独家代理一曜生物宠物狂苗，取得注册证书后已经一年多了，“狂犬病灭活疫苗（PV/BHK-21株）”产品生产线处于调试过程中，预计下半年开始商业化。

[问] 股侠阿星:

对@阿基米德Biotech说：印象中投这个行业的大佬有高瓴，请问还有什么大卡可以参考一下？

[答] 访谈小秘书:

@阿基米德Biotech:

自2015年起，资本市场开始关注连锁宠物医院。高瓴甚至亲自下海干活，投

资了芭比堂、安安宠医、宠颐生共 700 家宠物医院。2018年8月，高瓴旗下宠物医院与瑞鹏股份450家宠物医院合并，成立新瑞鹏宠物医疗集团。

复星集团积极布局宠物消费。爱宠医生是以“轻问诊+云系统”打造的互联网宠物医疗一站式服务平台，为中国超过3万家宠物医院和用品店提供 SaaS 宠物门店管理系统、宠物药品、在线培训以及供应链金融等一站式解决方案。2019年，爱宠医生获得复星集团旗下上市公司豫园股份的战略投资1.3亿元，成为了豫园在宠物产业链的重要布局之一。国内优质狗粮品牌代表疯狂小狗创立于2014年，主要利用B2C平台实行线上销售。2019年5月28日完成了3亿元 B 轮融资，由光点资本、复星集团联合投资。

中宠股份有投资美联众合动物医院（新瑞鹏旗下），瑞普生物有投资瑞派宠物医院，持股10%。腾讯投资、小米科技、启明创投、君联资本、奥博资本、/碧桂园创投均有介入宠物行业重大融资。

宠物消费是资本青睐的热土。

[问] 葛大義：

对 @阿基米德Biotech 说：请问老大，就目前的瑞普和普莱柯股价，您更看好哪个？哪个后期空间大？

[答] 访谈小秘书：

@阿基米德Biotech：

现在宠物医疗赛道最大的问题是标的过少，如果动保企业集体主动转型，更能推动宠物药品领域的国产替代进程，复制医美全行业繁荣一幕。两家企业都在布局宠物医疗早期阶段，而且是转型最有决心的，暂时无法比较优劣。

瑞普生物有两个优势，一是涵盖9大类宠物产品的矩阵搭建完成，除了现有宠物狂犬疫苗、重组犬- α 干扰素、犬猫吸入麻醉剂异氟烷和七氟烷等重点产品外，犬细小病毒抗血清、猫干扰素正在新兽药注册相关阶段。二是销售渠道搭建完成。深耕瑞派宠物医院渠道，组建专业团队对接医院集采，同时积极拓展其他销售渠道，实现“线上线下一”双渠道发展。

普莱柯财报里把宠物业务单列，2020年着手组建了宠物产品事业部。

主动针对养宠高频使用的重磅药物进行布局，国内首个犬用安全、高效的体外驱虫药复方非泼罗尼滴剂获批新兽药证书，目前正在报产；抗感染类药物头孢泊肟酯片已进入新兽药注册阶段，利拉萘酯取得良好进展。自主研发的大环内酯类化学新结构药物莱柯霉素，已获取国际发明专利，主要用于犬细菌性呼吸道疾病和支原体感染治疗。狂犬病灭活疫苗生产车间已完成主体工程建设，宠物药品生产车间杀虫剂、非无菌原料药、搽剂、乳膏剂、软膏剂、滴耳剂 6 条生产线已完成 GMP 验收并投入使用。

启动宠物药品销售团队的组建工作。参股投资上海萌邦电子商务有限公司，通过萌邦 APP 开展互联网宠物医院、宠旅、本地生活服务，同时开发宠物用保健品（非药字号）、智能用品，致力于构建宠物健康管理和快乐养宠生态圈。

普莱柯在渠道优势上不如瑞普生物，但是很用心在转型，从管线、产能、商业化全面推进。

[问] 那扇窗123:

对 @阿基米德Biotech 说：基大，请问科前生物、普莱柯、瑞普生物哪个最有潜力成为龙头？瑞普生物目前市盈率是否合理？

[答] 访谈小秘书:

@阿基米德Biotech:

科前生物是动物疫苗龙头，研发驱动型公司，为国内产品种类最为丰富的动保企业之一，在宠物疫苗领域完成布局，2020年宠物疫苗实现销售收入108万，同比增长24.6%。

没有主动转型宠物医疗。

但是终局未定，如果宠物医疗概念哪天估值上升到动保企业的1.5倍，甚至2倍，那么市场就会形成一种激励机制，可能复制各行各业疯狂转型医美的一幕。

不同于医美的泛滥，宠物医疗有前置壁垒，竞争格局比较聚焦，头部公司一定是在现有动保企业中产生。

[问] 价值正果:

对@阿基米德Biotech说：请教阿大 宠物医药的研发到上市的周期是多长啊，是否也要经过临床一二三期

[答] 访谈小秘书：

@阿基米德Biotech：3年左右，需要临床试验。

[问] Recoing：

对 @阿基米德Biotech 说：基大，想请问一下瑞派宠物医院有无可能注入瑞普生物？还有就是瑞派宠物医院的盈利情况如何？☒

[答] 访谈小秘书：

@阿基米德Biotech：

国内大多数宠物医院年营业额小于300万元，连锁宠物医院单店年营业额一般在100-299万元之间，单体宠物医院年营业额在100万元以内，瑞派宠物医院单店年营业额最高3000万元，单店营收水平约为行业平均的1.7倍，居行业较高水平。收购的优质门店上海果果医院单店年收入最高超2600万，华西宠物医院单店年收入最高超1500万，杭州虹泰宠物医院院单店年收入最高超2000万。

[问] 我是小小小坏孩A：

对 @阿基米德Biotech 说：①、现在都涨了这么高了！还能买吗？②、宠物医疗市场，都定位那些人群，受众人群是老人还是年轻人？③、宠物医院都能干啥？业务提升最快的是治病、还是美容？④、宠物医院是属于精神消费还是刚性消费？⑤、这个细分市场未来空间有多大？⑥、同行业竞互相争相，相关行业有没有技术壁垒？⑦、都有哪些宠物医院上市公司？对于已经上市的宠物医院最最最最看好哪个？⑧、宠物医院的医疗设备，兽药上游资源端是宠物医药自己研发的还是进别人家的！你好我是牛宝宝（刨根问底栏目组的）⑧

[答] 访谈小秘书：

@阿基米德Biotech：

宠物消费未来支付主体，不是老年群体，而是Z世代（95后出生）。少子化、单身化

是趋势，孤独感强烈，更需要陪伴宠物，而且消费能力强，更愿意为爱宠花钱。

《2019-2020中国青年消费报告》显示，18-25岁的95后预计为宠物增加消费的比例是5.89%，高于85后（3.79%）和全国均值（3.73%）。另外，根据阿里公布的数据，2020年95后养宠人士花销为90后的2.1倍。“双11”期间95后宠物消费额是同期的数倍。

富养宠物，可以理解为真正的新消费赛道，比什么新式茶饮、电子烟、盲盒靠谱多了。

宠物医疗属于精神消费，也是可选消费，对价格不敏感。

有一种质疑声音是，人都顾不过来，谁还管宠物。

这恰好是宠物医疗的比较优势，永远不会纳入医保，永远不会集采控费。这是一个圈层分化的时代，不同圈层有各自的消费价值观和行为模式，不能以不养宠的视角去度量养宠群体的“狗比人贵”。

所以，投资最重要的是认知，并且不断突破认知边界。

2020年犬猫数量突破了1亿只，2025年将突破1.5亿只，这是多么大的市场。

(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