

## 宠物动保行业深度报告——

# 宠物动保行业：动保行业中的蓝海领域

证券分析师：程晓东

分析师登记编号：S1190511050002

证券分析师：李忠华

分析师登记编号：S1190524090001

## 报告摘要

**全球宠物行业分析：**1) 2024年全球宠物行业的市场规模约为2,070亿美元，预计2029年全球宠物行业的市场规模将达到2,708亿美元，2024-2029年复合年增长率预计将达到5.5%。美国、欧洲分别是宠物经济第一和第二大市场。2) 2024年我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模达到3,002亿元，比2023年增长7.5%，规模持续稳定增长。我国宠物行业市场规模在2012-2024年复合增长率为20%。3) 2023年我国宠物犬家庭渗透率约为17.8%，我国宠物猫家庭渗透率约为16.4%，目前国内宠物渗透率与美国等成熟宠物市场相比，存在约3倍的差距；与泰国、日本等与国内思想理念和居住环境相近的国家相比，也存在2倍的差距。

**宠物动保行业分析：**1) 在宠物行业细分赛道中，宠物食品消费占我国城镇宠物总消费约52.8%，宠物医疗市场份额为28%，市场规模约为800亿，宠物用品、宠物服务市场份额较低，分别为12.4%和6.8%。2) 宠物动保行业具备较强的消费韧性。以美国为例，对比GDP增速来看，宠物动保行业的增长具备较强韧性。3) 我国宠物动保行业增长空间巨大，从我国宠物每只医药消费金额来看，跟美国宠物动保行业相比，至少还有3倍增长空间。4) 在宠物动保行业细分赛道中：宠物驱虫药占比最大，其次是宠物疫苗。

**相关标的推荐分析：**1) 瑞普生物：是国内较早布局宠物医药板块的企业，驱虫药莫普欣与猫三联疫苗有望成为公司大单品。2024年，公司宠物板块实现收入6.9亿元，宠物生物制品实现营业收入3,744万元，同比增长849.09%，主要系2024年猫三联疫苗收入贡献；公司控股中瑞供应链56.31%股权，深度协同“三瑞齐发”即“瑞普生物-瑞派宠物医院-中瑞供应链”三大板块，打通“研发-生产-流通-服务”价值闭环，赋能公司宠物医疗业务增长。2) 科前生物：公司背靠华中农业大学团队，持续加大宠物疫苗投入。公司在宠物疫苗研发上与华中农业大学曹胜波教授团队取得合作，当前研发管线布局有猫三联灭活及减毒苗、猫疱疹病毒基因工程缺失活疫苗、狂犬病灭活疫苗等，宠物板块累计投入金额达到2315万元。其猫三联产品已通过应急评价上市，有望成为公司在宠物医药板块的第一款大单品。

**风险提示：**新产品推出不及预期、经济下行风险、重大动物疾病等。

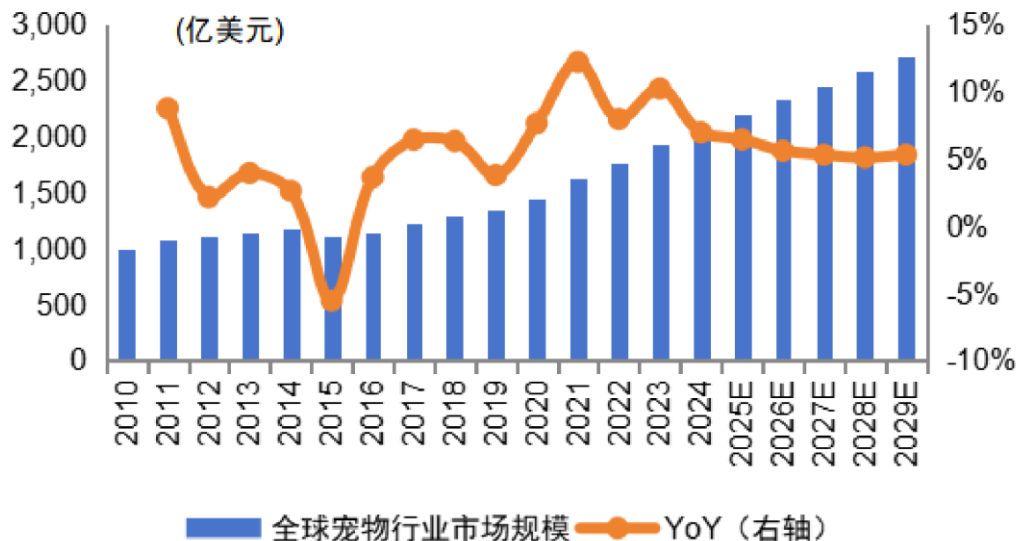
# 目录

- 1、全球宠物行业分析
- 2、宠物动保行业分析
- 3、相关标的推荐分析

## 1.1、国外宠物行业概况

从全球范围看，根据Euromonitor数据，2024年全球宠物行业的市场规模约为2,070亿美元，预计2029年全球宠物行业的市场规模将达到2,708亿美元，**2024-2029年复合年增长率预计将达到 5.5%**。

图表1：全球宠物行业市场规模

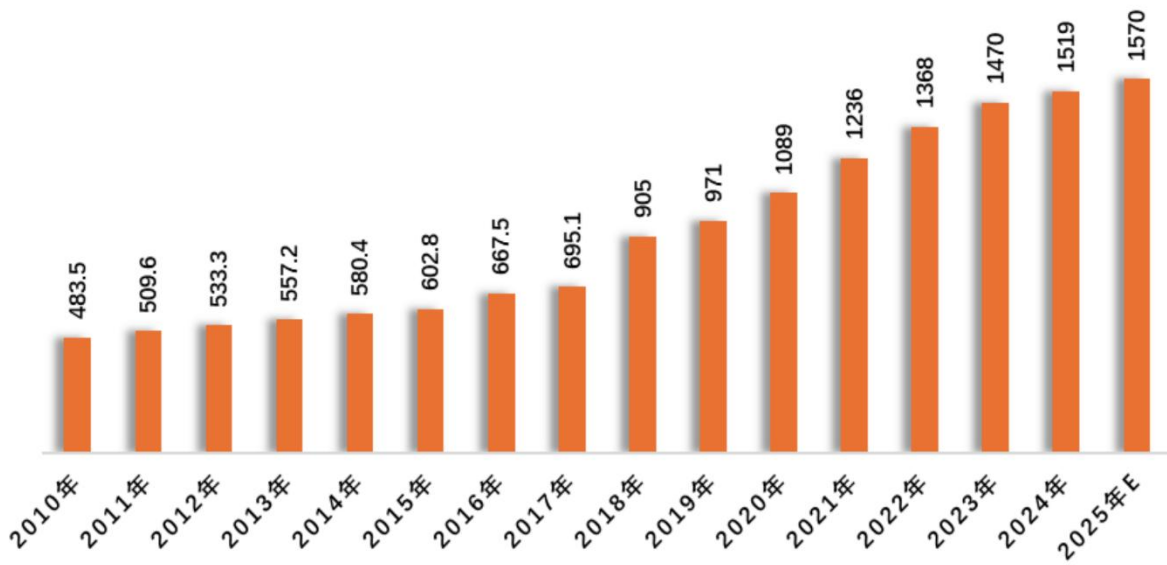


资料来源：Euromonitor，太平洋证券

## 1.2、美国宠物行业概况

美国是全球宠物经济第一大国，其宠物行业的专业性、产业链完整性遥遥领先于其他国家。根据 APPA（美国宠物产品协会）披露，2024年美国宠物行业的市场规模约为1,519亿美元，其中宠物食品规模约为658亿美元，占宠物行业总体规模的 43%。

图表2：美国宠物行业市场规模

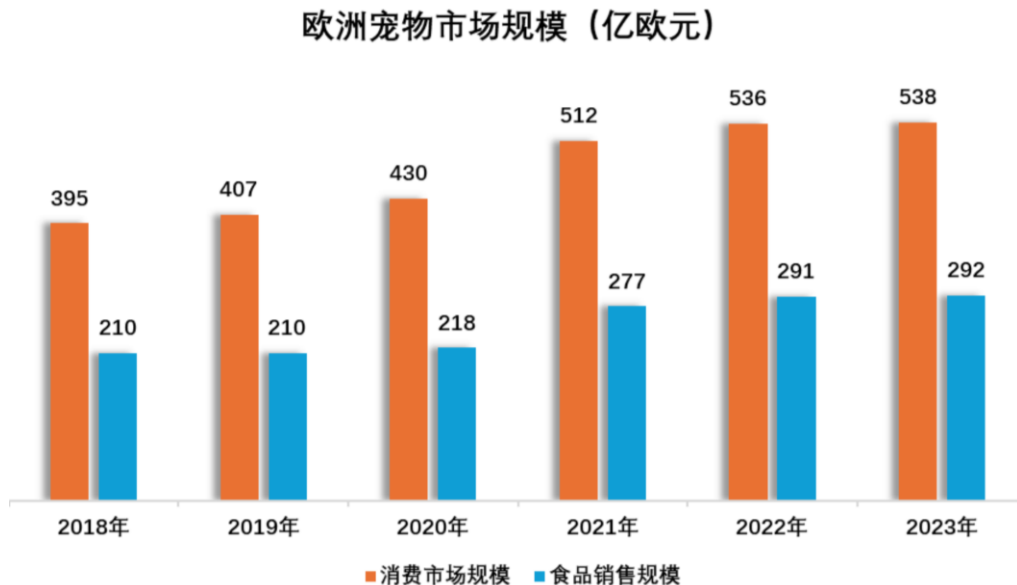


资料来源：APPA，太平洋证券

### 1.3、欧盟宠物行业概况

欧洲是全球另一大宠物消费市场，市场规模则呈现稳定增长趋势，宠物产品销售额逐年扩大。根据FEDIAF发布的数据，2023年欧洲宠物市场消费总额达538亿欧元，其中宠物食品销售规模达到292亿欧元。

图表3：欧盟宠物行业市场规模



资料来源：FEDIAF，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

相较于发达国家，我国宠物行业兴起较晚，于20世纪90年代初起步，大致经历了**启蒙期**、**成长期**和**高速发展期**三个阶段。

图表4：我国宠物行业发展的三个阶段：

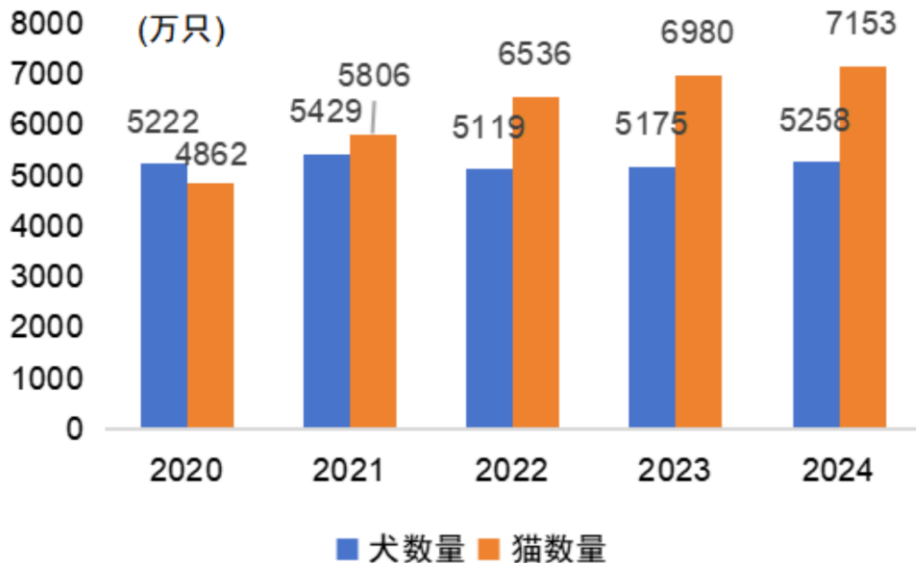
启蒙期（20世纪90年代—1999年）	成长期（2000年—2014年）	高速发展期（2015年至今）
1992年，中国小动物保护协会成立	宠物角色发生转变，由“功能性”角色逐渐转型为“情感性”角色	伴随国民经济的发展、人均可支配收入的提升和消费升级的趋势，我国宠物行业步入高速发展的阶段
“宠物伴侣”理念在中国兴起	伴随互联网的发展，第一批网络宠物服务平台兴起	各类新型服务模式在宠物行业展开
1993年，国际品牌“皇家”、“玛氏”正式进入中国市场	国内开始出现宠物用品制造厂商，但规模较小	国产宠物品牌发展迅速，我国宠物行业发展逐渐走向规范化、标准化

资料来源：太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

据《2025年中国宠物行业白皮书》数据，2024年我国宠物犬数量为5,258万只，较2023年增长1.6%，宠物猫数量为7,153万只，较2023年增长2.5%，犬猫数量实现“双升”。

图表5：我国犬猫数量变化

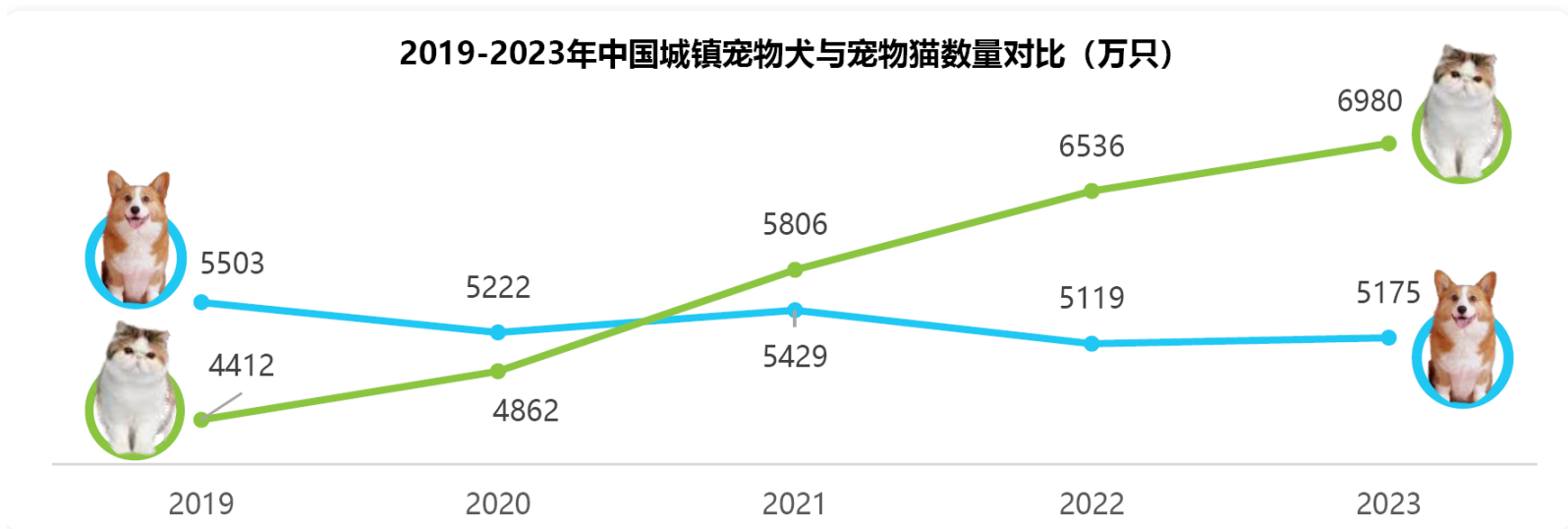


资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

**宠物猫数量连续四年超过宠物狗数量：**1、宠物猫的独立性较强，不需要像宠物狗一样外出散步；2、由于通常宠物猫食量小于宠物狗，经济负担较小；3、宠物猫的体型较小，适合现在城市的住宅特点；

图表6：我国犬猫数量变化

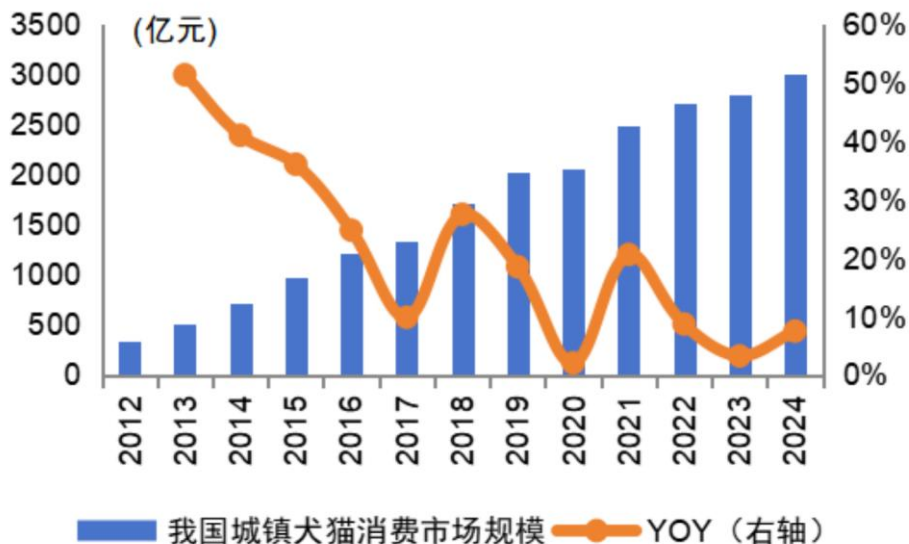


资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

根据《2025年中国宠物行业白皮书》的数据显示，2024年我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模达到3,002亿元，比2023年增长7.5%，规模持续稳定增长。2012-2024年复合增长率为20%。随着宠物家庭渗透率和行业成熟度的持续提升，我国宠物行业市场规模呈现稳步上升的态势。

图表7：我国宠物市场消费规模

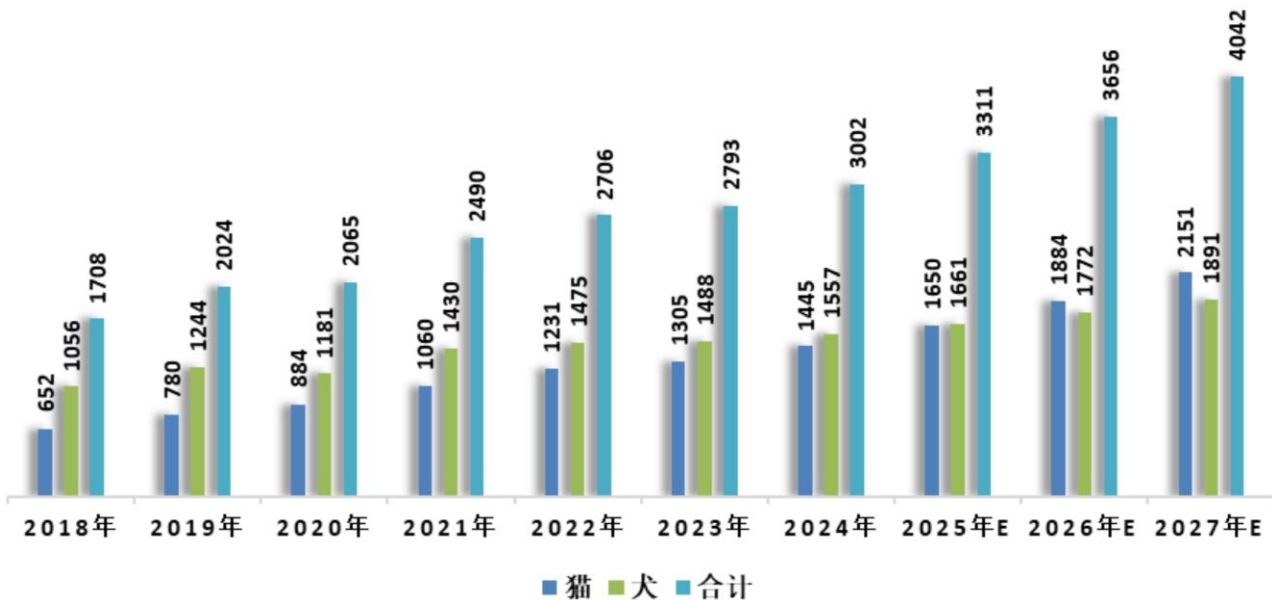


资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

根据《2025年中国宠物行业白皮书》的数据显示，2024年我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模达到3,002亿元，比2023年增长7.5%，规模持续稳定增长。2012-2024年复合增长率为20%。随着宠物家庭渗透率和行业成熟度的持续提升，我国宠物行业市场规模呈现稳步上升的态势。

图表8：我国宠物犬、猫消费市场规模

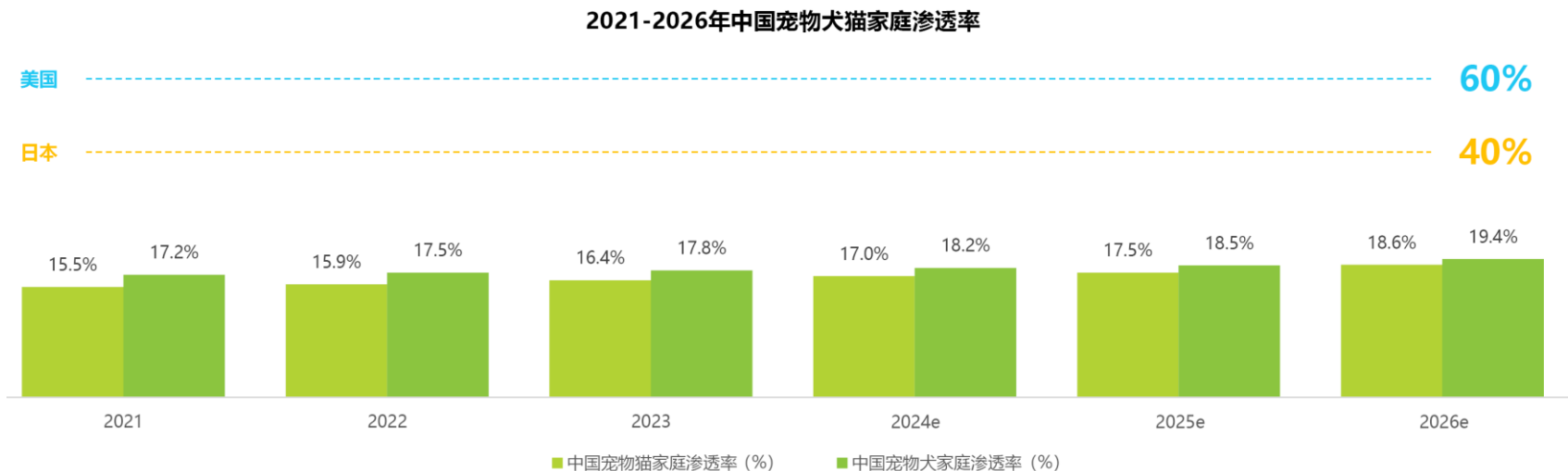


资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

根据相关数据进行测算，**2023年国内宠物犬家庭渗透率约为17.8%，预计2026年将达到19.4%**；**2023年国内宠物猫家庭渗透率约为16.4%，预计2026年将达到18.6%**。目前国内宠物渗透率与美国等成熟宠物市场相比，**存在约3倍的差距**；与泰国、日本等与国内思想理念和居住环境相近的国家相比，**也存在2倍的差距**。

图表9：我国宠物家庭渗透率

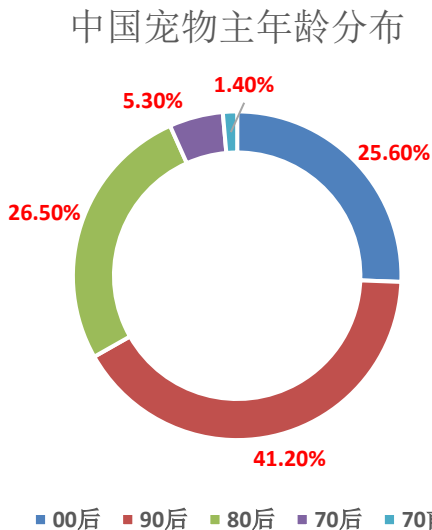


资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

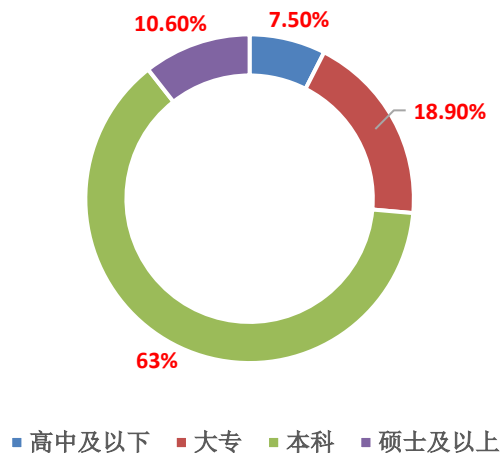
## 1.4、我国宠物行业概况

宠物主画像：多为**高学历、高收入**，近六成是企业白领；年龄以**90后、95后、00后**群体已经成为消费主力，成为了宠物经济强势崛起的关键，而高学历、高收入的宠物主又带动了宠物经济的快速发展。

图表10：我国宠物主年龄及文化水平分布



中国宠物主文化水平分布



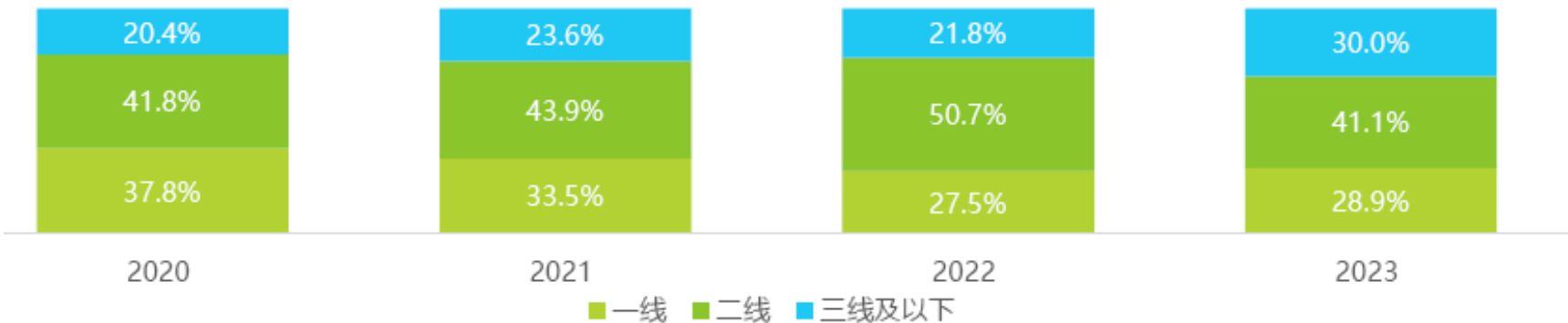
资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

宠物主画像：从宠物主的城市分布来看，宠物主一线城市占比在近几年呈现下降态势，而三线及以下城市则由2019年的20.4%提升至2023年的30%，原因可能在于：一方面，一线城市政府为了加强城市规范养宠而推出的更为严格的政策法规降低了部分居民的养宠意愿；另一方面，三线及以下城市居民的消费能力提升带动了宠物主的增长。：

图表11：我国宠物主城市分布示意图

2019-2023年中国宠物主按城市等级分布情况



资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

目前我国宠物行业主要划分为**宠物食品**、**宠物医疗**、**宠物用品**和**宠物服务**四大细分赛道，其中宠物食品定位于“为宠物提供必要营养需求”，**宠物医疗**定位于“运用**医疗保健服务**预防和**治疗宠物疾病**”，宠物用品定位于“提高宠物生活质量”，宠物服务定位于“为宠物和宠物主人提供便利和支持”。

图表12：我国宠物行业细分赛道

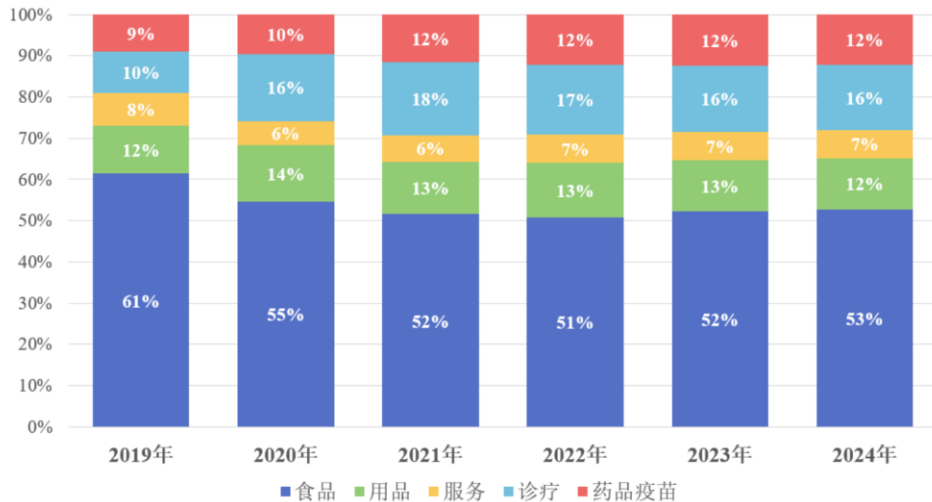
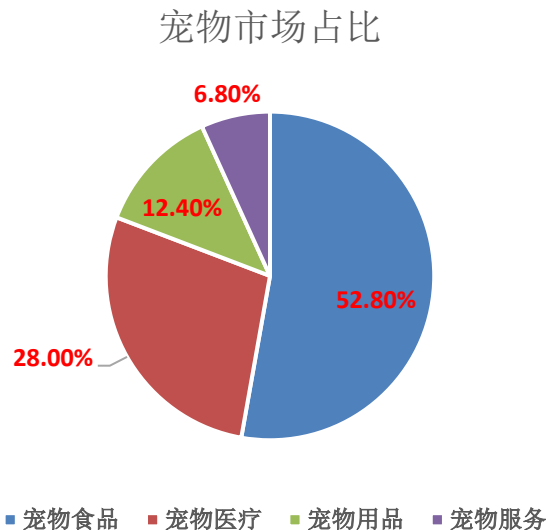


资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

## 1.4、我国宠物行业概况

根据《2025年中国宠物行业白皮书》的数据显示，2024年宠物食品消费占我国城镇宠物总消费约 52.8%，宠物医疗市场份额为28%，市场规模约为800亿，宠物用品、宠物服务市场份额较低，分别为12.4%和6.8%。

图表13：我国宠物市场细分赛道占比



资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

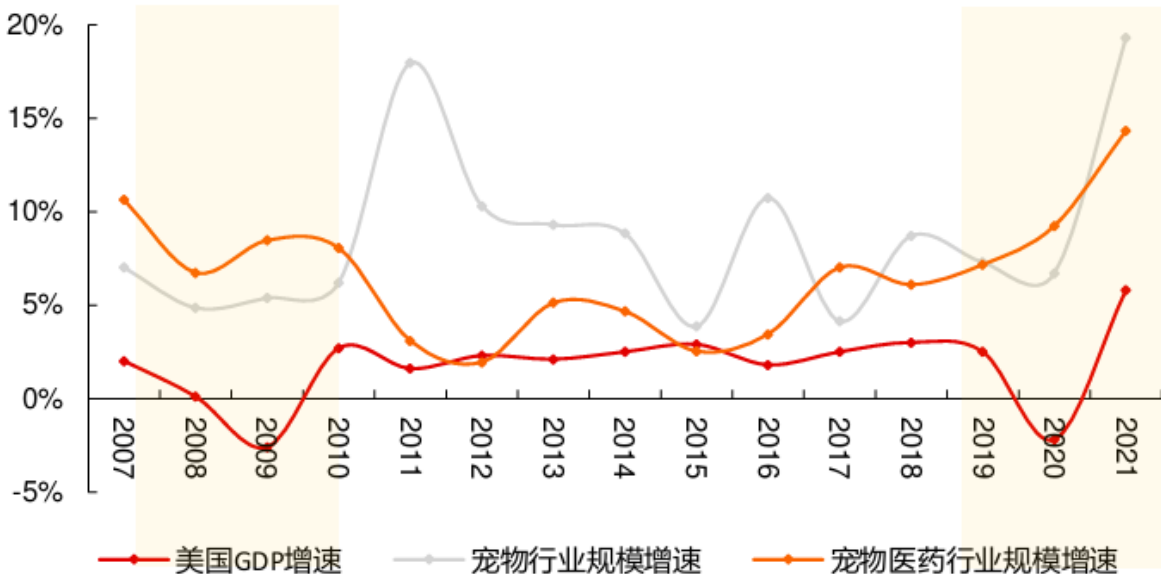
## 目录

- 1、全球宠物行业分析
- 2、宠物动保行业分析**
- 3、相关标的推荐分析

## 2、宠物动保行业概况

宠物动保行业具备较强的**消费韧性**。以美国为例，对比GDP增速来看，宠物动保行业的增长具备较强韧性，尤其在2008年、2020年两轮经济下行期中，**宠物动保行业规模始终能够保持8%左右的增长速度**。

图表14：美国宠物动保行业表现出较强的增长韧性

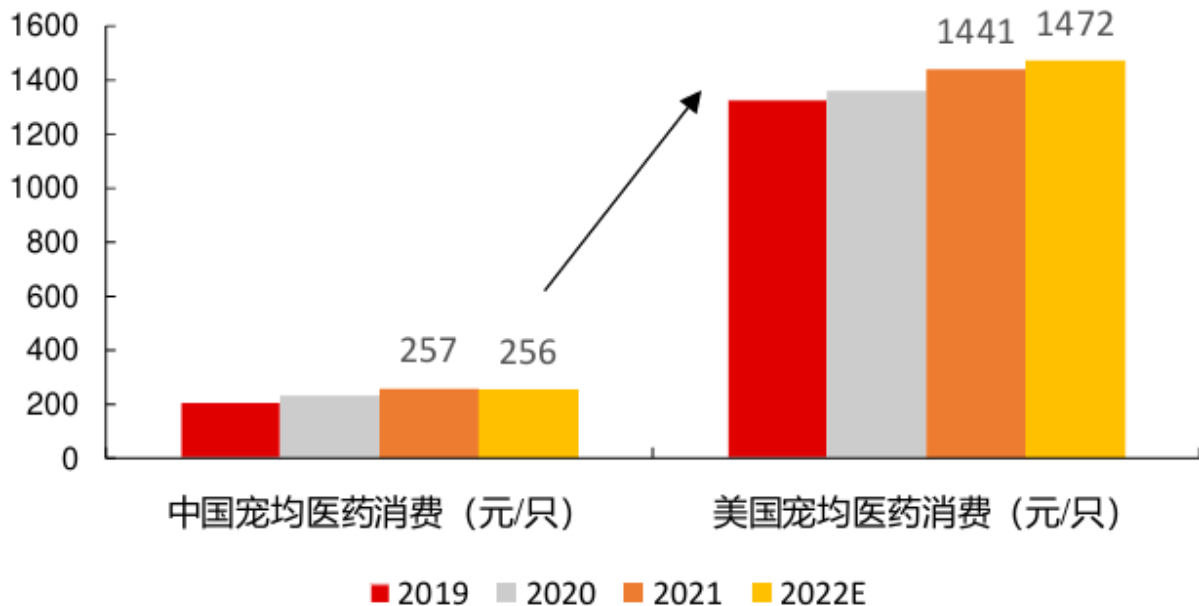


资料来源：APAP，太平洋证券

## 2、我国宠物动保行业概况

我国宠物动保行业增长空间巨大，从我国宠物每只医药消费金额来看，跟美国宠物动保行业相比，**至少还有3倍增长空间。**

图表15：我国宠物动保行业发展空间巨大

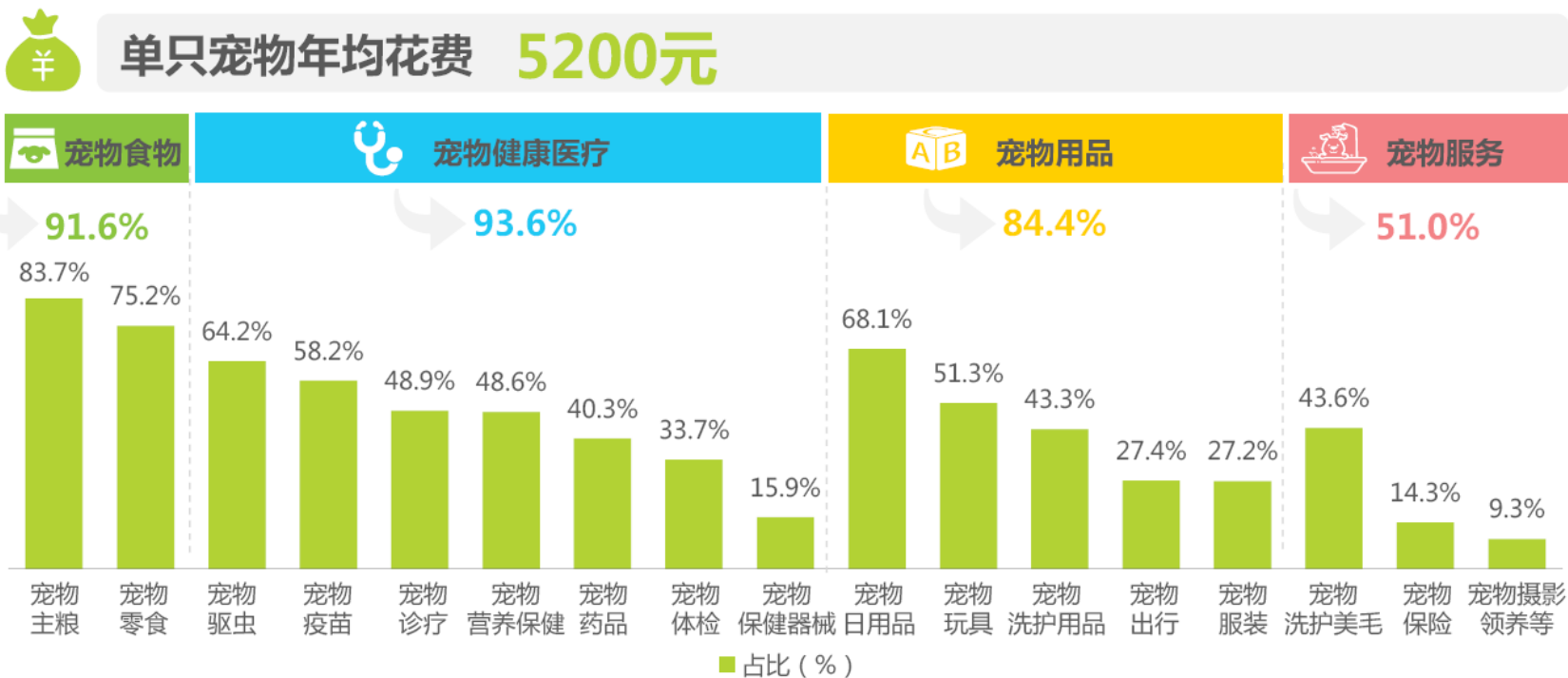


资料来源：中国宠物行业白皮书，太平洋证券

## 2、我国宠物动保行业概况

在宠物动保行业细分赛道中：**宠物驱虫药占比最大，其次是宠物疫苗。**

图表16：宠物动保细分赛道占比

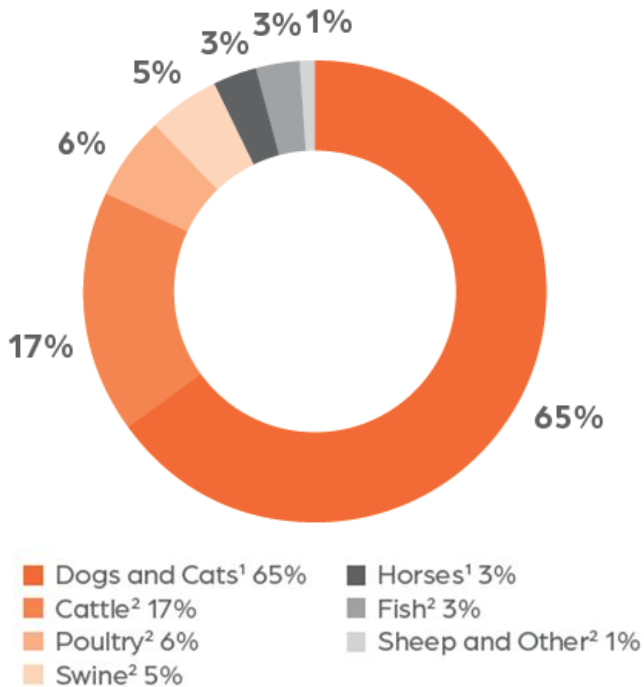


资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

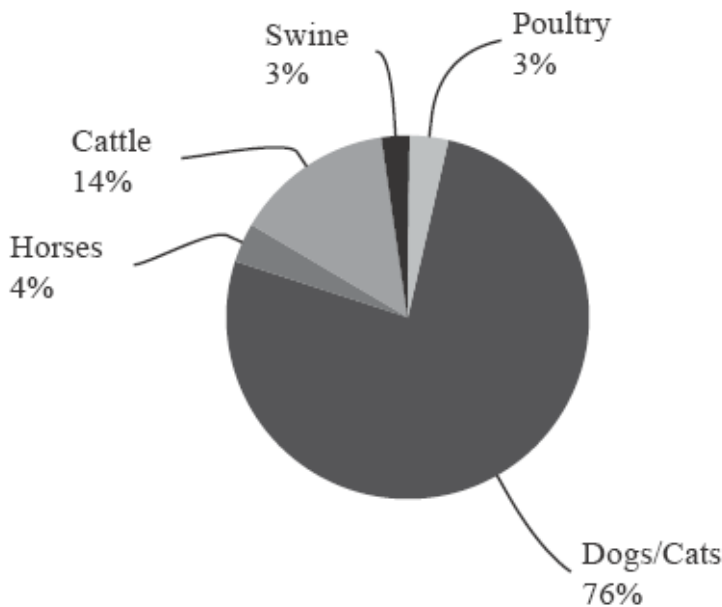
## 2、宠物动保行业概况

硕腾：全球市值最大的动保公司，65%的营收都是宠物动保板块贡献的，硕腾美国宠物板块营收占比达到76%。

图表17：硕腾营业收入拆分



2024 United States Segment Revenue - By Species



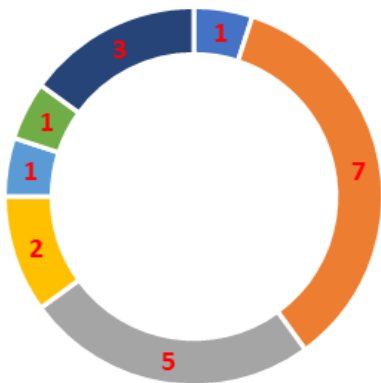
资料来源：硕腾年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

硕腾：销售收入占比超过1%的产品共有20个，其中宠物动保产品13个，占比为65%

图表18：销售收入占比超过1%的产品分类

产品销售收入占比超过1%数量



■ 猫用 ■ 狗用 ■ 猫、狗用 ■ 猪用 ■ 禽用 ■ 牛用 ■ 猪、牛用

### Product / product line

#### Vaccines

Vanguard<sup>®</sup> / Versican<sup>®</sup> line

#### Anti-infectives

Clavamox<sup>®</sup> / Synulox<sup>®</sup>

Convenia<sup>®</sup>

#### Parasiticides

ProHeart<sup>®</sup>

Revolution<sup>®</sup> / Revolution<sup>®</sup>  
Plus / Stronghold<sup>®</sup> /  
Stronghold<sup>®</sup> Plus

Simparica<sup>®</sup> / Simparica Trio<sup>®</sup>

#### Other Pharmaceutical

Cerenia<sup>®</sup>

#### Other Pharmaceutical

Cerenia<sup>®</sup>

#### Pain and Sedation

Librela<sup>®</sup>

Rimadyl<sup>®</sup>

Solensia<sup>®</sup>

#### Dermatology

Apoquel<sup>®</sup> / Apoquel<sup>®</sup>  
Chewable

Cytopoint<sup>®</sup>

#### Animal Health Diagnostics

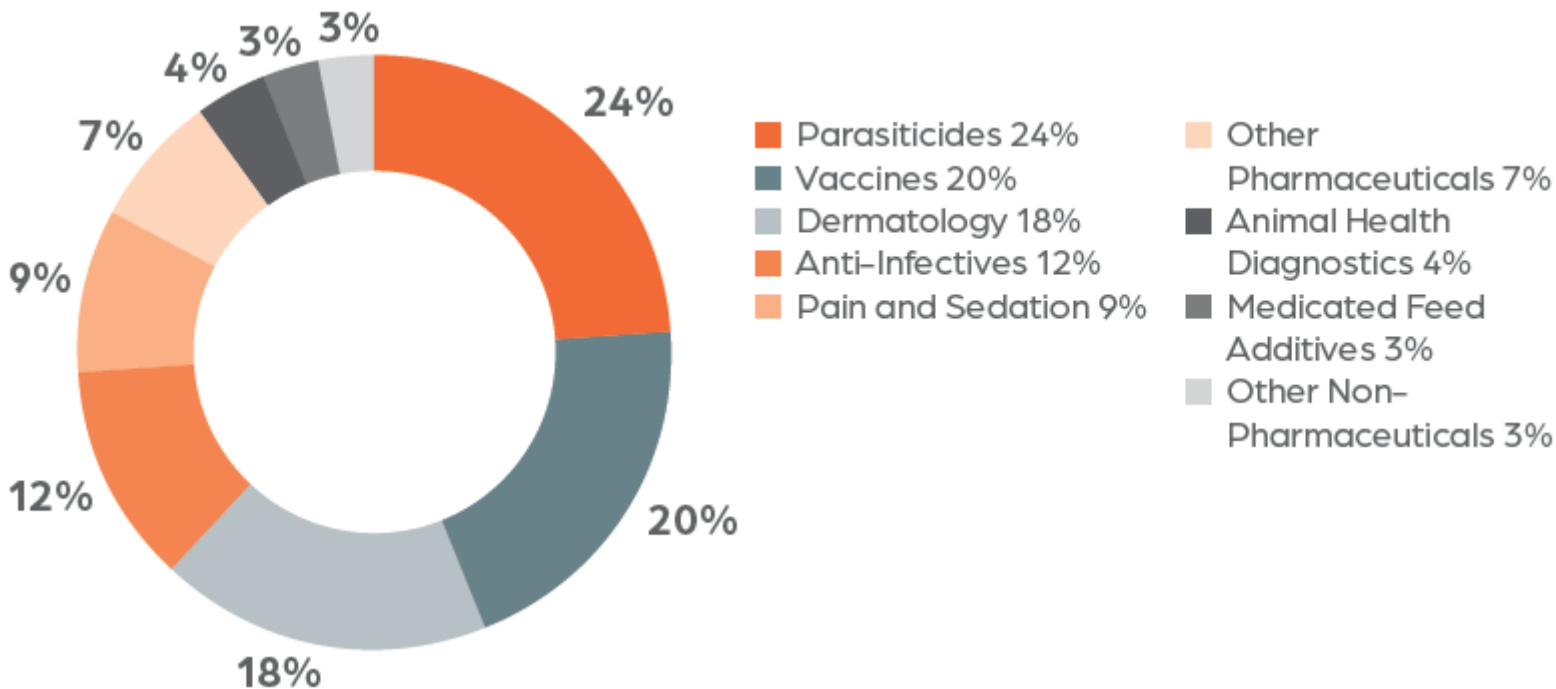
VetScan<sup>®</sup> Chemistry Analyzer

资料来源：硕腾年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

硕腾：全球市值最大的动保公司，按照产品分类来看，驱虫药营收占比24%，疫苗营收占比20%

图表19：按产品分类营收占比

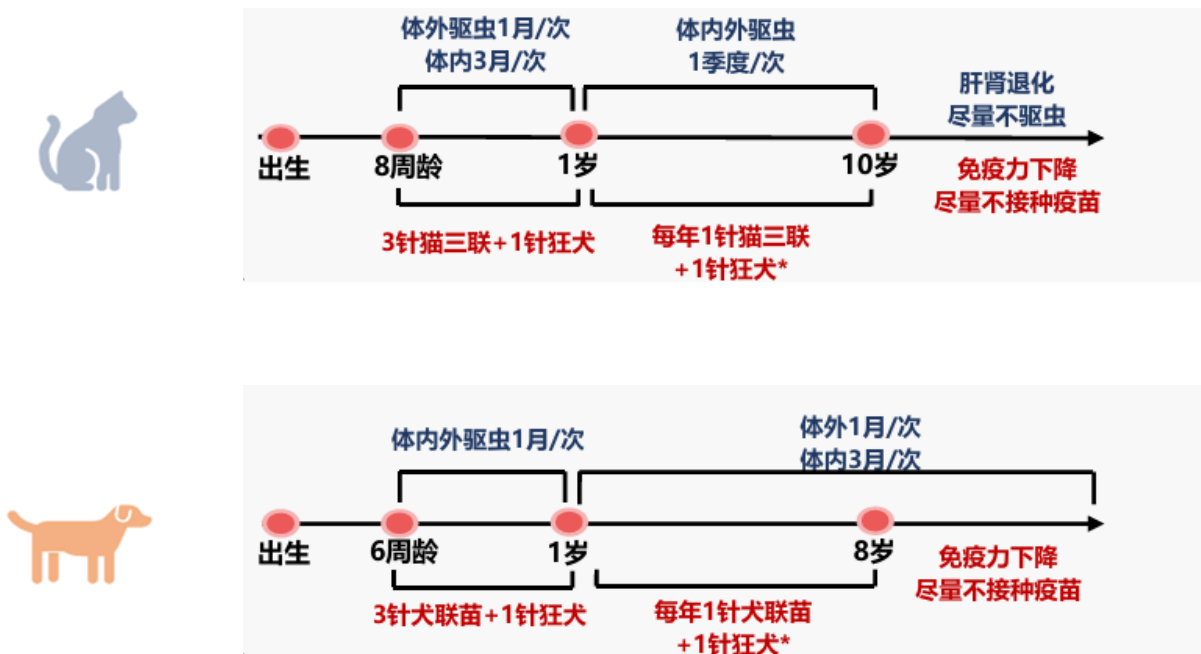


资料来源：硕腾年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

宠物动保行业中，**宠物驱虫药和宠物疫苗是最大的两个子板块**，使用频率是最高的。

图表20：猫狗驱虫药和疫苗的使用程序

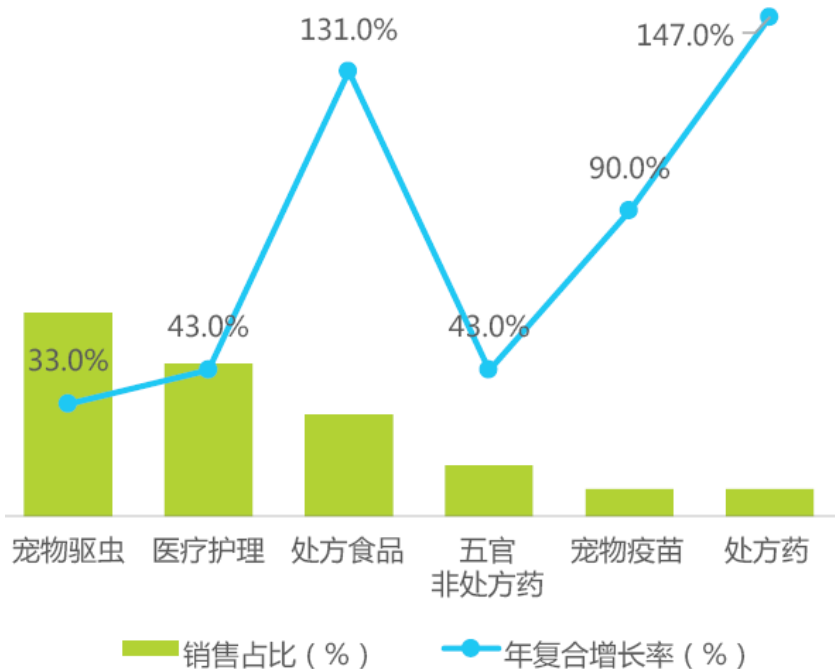


资料来源：宠物医生推荐，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

宠物驱虫药：宠物动保板块占比最大的（55%以上），硕腾的三大驱虫药：爱波克（年销售额7.7亿美元）、欣宠克（年销售额7.76亿美元）、大宠爱（年销售额5亿美元）。

图表21：宠物动保细分赛道占比分析



资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

宠物驱虫药：目前在我国外资品牌占绝对优势，**国产动保公司的驱虫药以仿制药为主。**

图表22：宠物驱虫药市场份额

企业名称	市场份额	核心产品
<b>硕腾</b>	<b>15%</b>	<b>大宠爱（赛拉菌素滴剂）</b>
勃林格	8%	福来恩（非泼罗尼滴剂）
默沙东	7%	超可信（异噁唑啉类口服驱虫）
拜耳	6%	爱沃克（吡虫啉+莫昔克丁）
礼蓝	5%	犬心保（伊维菌素）

资料来源：淘宝公开数据，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

海正药业：海正动保出品的“海乐妙”国产销量第一，海乐妙的主要成分为米尔贝肟和吡喹酮，自上市以来累计销售4500万片（年销售额破亿）。另外海正动保旗下还有“喜倍安（非泼罗尼+甲氧普烯）”，“莫爱佳（吡虫啉莫昔克丁）”等驱虫药。

图表23：海正动保旗下驱虫药

**海乐妙**  
国产首家<sup>①</sup>复方米尔贝肟吡喹酮片  
上市10周年  
累计销售 **4500万+片**<sup>②</sup>

**喜倍安**  
蚤蟑拜拜 持续守护  
适用于>8周龄猫咪  
老普抽检  
下单赠  
内外驱包装盒(猫)  
\*具体以订单绑定为主  
喜倍安猫咪外驱  
到手价 **¥33** 起  
¥ 69.3 元  
内外同驱 低至 /月起

**莫爱佳**  
内外一体 驱虫无忧  
适用于≤4kg猫猫  
莫爱佳  
吡虫啉莫昔克丁制剂(猫用)  
莫爱佳猫咪内外同驱  
到手价 **¥59** 起  
¥ 52 元  
内外同驱 低至 /月起

\*①国家兽药基础数据库  
\*②2017年—2025年系统出货数据

资料来源：淘宝公开数据，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

瑞普生物：2022年上市“莫普欣（吡虫啉莫昔克丁）”，当年成为现象级爆款（销售额在千万级），此外还有“菲必欣（非泼罗尼吡丙醚）”。

图表24：瑞普生物旗下驱虫药

ringpu 瑞普生物 莫普欣 MOPSION 旗舰店 顺丰包邮 SF

上新单只装

驱虫卷王  
600+  
宠物医院临床验证  
内外同驱  
28种适应症

福利优惠  
买3支赠送安立消消毒液  
新客首单礼金 入会会员折扣+领5元券

ringpu 瑞普生物

更净驱虫 蜱虫/跳蚤/蚤卵

菲必欣 FIBIXIN  
非泼罗尼吡丙醚滴剂  
25-60kg

上市公司品质  
宠物医院同款

资料来源：瑞普生物年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

普莱柯：2021年上市“倍宠恩（非泼罗尼+甲氧普烯）”，销售额未知。

图表25：普莱柯旗下驱虫药



资料来源：普莱柯年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

回盛生物：2024年上市“**盛宠宁（吡虫啉莫昔克丁）**”，此外还有“**卫长青（芬苯达唑片）**”，**销售额未知**。

图表26：回盛生物旗下驱虫药



资料来源：回盛生物年报，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

宠物疫苗：宠物疫苗领域中目前最大的单品为**硕腾的猫三联疫苗**，测算猫三联疫苗在中国的市场规模大约在**20-30亿**，目前国内有多家动保企业已上市猫三联疫苗。

图表27：硕腾妙三多疫苗



- 【产品名称】妙三多 (猫三联疫苗)
- 【主要免疫】用于预防猫鼻气管炎、嵌杯病毒病和泛白细胞减少症
- 【疫苗类型】灭活疫苗
- 【储存方法】2-8度恒温保存，切勿冷冻
- 【用法用量】每只1ml(含1头份)，8周龄或8周龄以上的健康猫首免，3~4周后加强免疫1头份，12周龄以下接种的猫应在12~16周龄时加强接种1头份。每年重复接种1头份
- 【注射方法】颈部皮下注射(犬猫必须为健康状态)

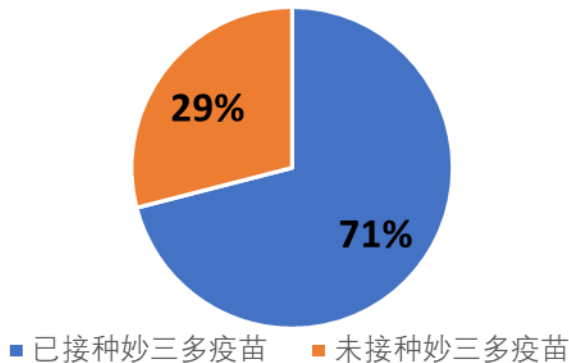
资料来源：硕腾官网，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

硕腾猫三联疫苗的毒株均来自源于美国，其中猫杯状病毒毒株与国内流行毒株同源性较差，对国内流行毒株保护力较弱，对上海区域猫杯状病毒流行病学进行调查，**发现已感染猫杯状病毒的宠物猫中有71%的都接种过硕腾妙三多**，说明硕腾妙三多疫苗对我国流行毒株的保护力较弱。

图表28：上海区域猫杯状病毒流行病学调查

上海感染猫杯状病毒流行病学调查



资料来源：中国知网，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

国内已有多家动保公司上市猫三联疫苗，且均采用国内流行毒株，但销量距妙三多仍有较大差距。

图表29：动保公司猫三联批签发数据

企业名称	2024-至2025年6月批签发数量
硕腾	51
瑞普生物	21
科前生物	15
中牧股份	7
生物股份	15
普莱柯	10

资料来源：国家兽药信息基础数据库，太平洋证券

## 2、宠物动保行业概况

国内已有多家动保公司上市猫三联疫苗，且均采用国内流行毒株，对国内流行毒株的保护效果更好。

图表30：不同公司猫三联毒株来源

**国产猫三联创新性选用国内流行毒株，提高对猫核心疾病的免疫率**

	硕腾妙三多	农科院	科前生物	瑞普生物	博莱得利
猫疱疹1型 (FHV-1)	605株	WX株	WH-2017株	RPVF0304株	BJS01株
猫杯状 (FCV)	<b>255株</b>	SH14株	LZ-2016株	RPVF0207株	BJH13株
猫细小 (FPV)	Cu-4株	0918株	CS-2016株	RPVF0110株	HBX05株

美国毒株

国内动保公司已上市猫三联疫苗均采用国内流行毒株

资料来源：国家兽药信息基础数据库，太平洋证券

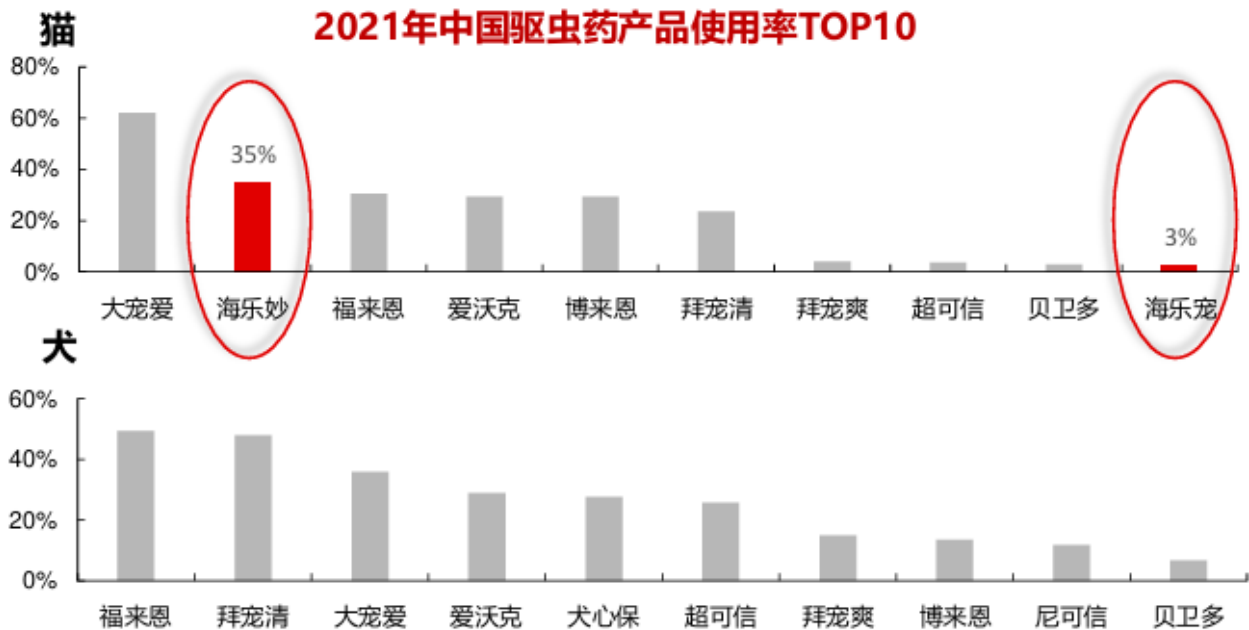
## 目录

- 1、全球宠物行业分析
- 2、宠物动保行业分析
- 3、相关标的推荐分析**

### 3、我国宠物动保企业分析

当前宠物医药国产替代进程缓慢，**驱虫药和疫苗两大品类长期被外资品牌垄断**。前十大常用猫驱虫药品牌中仅有海乐妙和海乐宠两款国产产品上榜，而犬类驱虫药更是被外资品牌绝对垄断。

图表31：宠物驱虫药品牌市占率

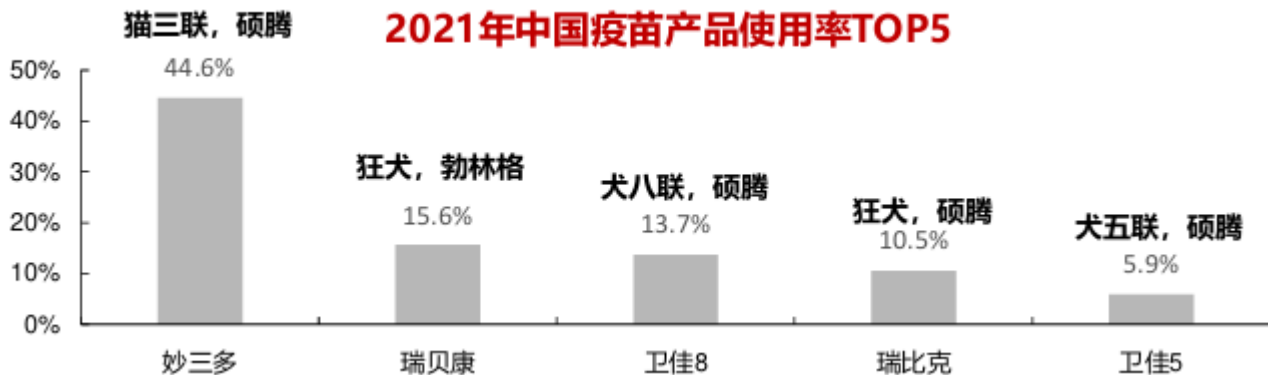


资料来源：《2021年宠物行业白皮书》，太平洋证券

### 3、我国宠物动保企业分析

宠物疫苗的使用多依赖宠物医生的推荐，外资品牌经过多年对宠物医生的教育和培训，使得宠物医生更加愿意推荐外资品牌，**2021年使用率排名前五的宠物疫苗品牌均为外资品牌**，其中硕腾的猫三联疫苗妙三多处于绝对领先地位。

图表32：宠物疫苗品牌市占率分析



资料来源：《2021年宠物行业白皮书》，太平洋证券

### 3、宠物动保相关标的推荐

瑞普生物：是国内较早布局宠物医药板块的企业，驱虫药**莫普欣与猫三联疫苗**有望成为公司大单品。2024年，公司宠物板块实现收入6.9亿元，宠物生物制品实现营业收入3,744万元，同比增长849.09%，主要系2024年猫三联疫苗收入贡献；公司控股中瑞供应链56.31%股权，**深度协同“三瑞齐发”即“瑞普生物-瑞派宠物医院-中瑞供应链”三大板块，打通“研发-生产-流通-服务”价值闭环，赋能公司宠物医疗业务增长。**

图表33：瑞普生物盈利预测表

■ 盈利预测和财务指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,070	3,529	3,882	4,271
营业收入增长率(%)	13.32%	14.97%	10.00%	10.00%
归母净利（百万元）	301	387	439	511
净利润增长率(%)	-33.70%	28.68%	13.49%	16.47%
摊薄每股收益（元）	0.65	0.83	0.94	1.10
市盈率（PE）	28.12	21.24	18.71	16.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资料来源：太平洋证券

### 3、宠物动保相关标的推荐

瑞普生物：是国内较早布局宠物医药板块的企业，驱虫药莫普欣与猫三联疫苗有望成为公司大单品。2024年，公司宠物板块实现收入6.9亿元，宠物生物制品实现营业收入3,744万元，同比增长849.09%，主要系2024年猫三联疫苗收入贡献；公司控股中瑞供应链56.31%股权，**深度协同“三瑞齐发”即“瑞普生物-瑞派宠物医院-中瑞供应链”三大板块，打通“研发-生产-流通-服务”价值闭环，赋能公司宠物医疗业务增长。**

图表34：瑞普生物宠物用动保产品

瑞普生物 (2017年成立宠物医疗事业部)	莫普欣（吡虫啉莫昔克丁滴剂）	上市
	菲比欣（非泼罗尼吡丙醚滴剂）	上市
	伊尔舒（复方制霉菌素软膏）	上市
	猫三联灭活疫苗	通过应急评价
	克林霉素磷酸酯颗粒	获批，产品获批
	右美托咪定注射液	获批，转产研究
	复方二氯苯醚菊酯吡丙醚滴剂	报部审批
	伊维菌素吡喹酮咀嚼片	获批

资料来源：瑞普生物年报，太平洋证券

### 3、宠物动保相关标的推荐

科前生物：公司背靠华中农业大学团队，持续加大宠物疫苗投入。公司在宠物疫苗研发上与华中农业大学曹胜波教授团队取得合作，当前研发管线布局有猫三联灭活及减毒苗、猫疱疹病毒基因工程缺失活疫苗、狂犬病灭活疫苗等，宠物板块累计投入金额达到2315万元。其猫三联产品已通过应急评价上市，有望成为公司在宠物医药板块的第一款大单品。

图表35：科前生物盈利预测表

#### ■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	942	1,130	1,413	1,681
营业收入增长率(%)	-11.48%	20.00%	24.97%	18.99%
归母净利润（百万元）	382	460	605	728
净利润增长率(%)	-3.43%	20.32%	31.52%	20.34%
摊薄每股收益（元）	0.82	0.99	1.30	1.56
市盈率（PE）	17.43	15.99	12.16	10.10

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资料来源：太平洋证券

### 3、宠物动保相关标的推荐

科前生物：公司背靠华中农业大学团队，持续加大宠物疫苗投入。公司在宠物疫苗研发上与华中农业大学曹胜波教授团队取得合作，当前研发管线布局有猫三联灭活及减毒苗、猫疱疹病毒基因工程缺失活疫苗、狂犬病灭活疫苗等，宠物板块累计投入金额达到2315万元。其猫三联产品已通过应急评价上市，有望成为公司在宠物医药板块的第一款大单品。

图表36：科前生物宠物动保产品列表

科前生物 (与华中农业大学曹胜波教授团队合作)	猫三联灭活疫苗	通过应急评价
	猫三联减毒活疫苗	实验室研究
	猫五联	实验室研究
	猫犬波氏杆菌弱毒活疫苗	实验室研究
	犬细小病毒 VP2 蛋白重组犬瘟热病毒活疫苗	实验室研究
	狂犬病灭活疫苗 (SAD-dOG 株)	实验室研究

资料来源：科前生物年报，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。