

需求刚性与供给加速共振，宠物保健品或迎高景气

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

核心观点：

- 宠物保健品行业的需求端由情感陪伴与宠物老龄化双重驱动。养宠观念已从功能看护转向情感陪伴，空巢老人与独居青年成为主力，愿意为宠物情感价值付费。叠加 2015-2016 年及 2021 年两次养宠高峰的宠物将在 2025-2027 年后集中步入中老年，慢性病高发催生刚性保健需求。而高学历、高收入的年轻宠物主普及科学养宠与预防理念，消费从“被动治疗”转向“主动预防”，进一步释放保健品消费潜力。
- 供给端呈现监管宽松与多元主体涌入的格局，推动行业规范化与头部集中。宠物保健品监管准入较人用保健食品更宽松，利于市场扩张；原料与人用产品高度重合，支撑标准化生产与剂型创新。国产品牌自建工厂提升品控，人用保健品代工龙头跨界“降维”赋能，电商渠道的快速增长则加速产品流通与上新。行业高毛利特征显著，进口品牌入市流程漫长，为本土品牌构筑了竞争护城河。
- 行业未来 2-3 年高景气度确定性强，增长空间广阔。2013-2024 年市场规模 CAGR 约 14%，资本市场对宠物医疗保健赛道投资热度持续。2026-2027 年将成为行业加速节点，集中步入中老年的宠物群体将引爆保健品需求，供给端能快速响应。长期来看，我国宠物健康支出中保健品占比远低于美日，随着“粮健比”收敛，行业将从分散走向集约化，进入量价齐升的高景气阶段。

风险提示：

上述观点主要根据过去数据分析得出，可能因为后续行业竞争格局变化、产品价格下降、新品推广不如预期等原因，而出现最终结果与分析预测结论相背离的情况。仅供投资分析时参考。

一、情感驱动叠加老龄化，刚性需求持续释放

情感价值是宠物赛道背后核心的驱动力。现今养宠观念已从功能看护转向情感陪伴，宠物被视为“家庭成员”。这一趋势在单身社会与银发经济背景下尤为突出，空巢老人和独居青年成为养宠主力，愿意为宠物的情感价值支付溢价。

同时，宠物老龄化带来了刚性保健需求。宠物进入老年期后，关节、心脏、肾脏等慢性病高发，医疗花费随之翻倍。这使得宠物主对预防性、调理性的保健品需求从“可选”变为“刚需”。根据亚宠研究院《宠物行业蓝皮书》相关数据，我国7岁以上犬占比约23%，猫占比约12%，相比7岁以上宠物占比40%-50%以上的成熟市场如美国、日本，我国宠物年龄结构年轻化，老龄宠物市场处于起步阶段。

图1 2025年宠物犬年龄分布(%)

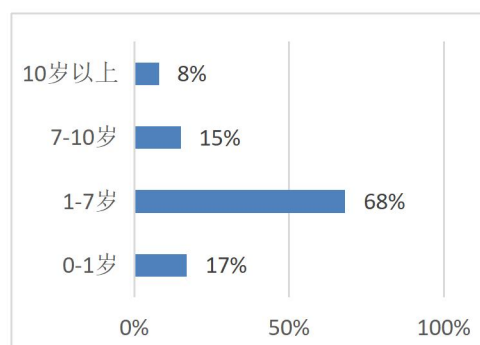
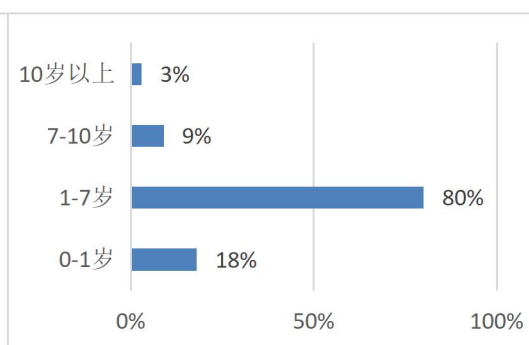


图2 2025年宠物猫年龄分布(%)



资料来源：Euromonitor International、亚宠研究院、第一创业证券研究所整理

从我国的实际情况来看，中国宠物市场在2015-2016年和2021年经历了两次显著的养宠高峰。按宠物与人类约1:7的年龄换算，这两批宠物将在2025-2027年后集中进入5-10岁的中老年期（相当于人类35-70岁），骨骼、关节、心脏等健康问题将集中显现，进而催生出对保健品的刚性需求。

此外，科学养宠与预防理念已经相当普及。如果观察当代宠物主特征可发现，一般呈现出高学历、高收入、年轻化的特征。他们更倾向于科学喂养，主动学习健康知识，消费行为从“被动治疗”转向“主动预防”，根据宠物年龄和健康状况科学调整饮食。据亚宠数据，在收入承压背景下，仍有54%的宠物主选择增加养宠消费，其中对保健品的增购意愿为47%。

二、监管准入宽松+制造能力涌入，头部品牌稳集中

宠物保健品在监管上归类为“宠物添加剂预混合饲料”，适用《宠物饲料管理办法》《宠物饲料生产企业许可条件》，相较人用保健食品注册/备案体系，整体准入更宽松、审评周期与试验要求更轻，利于供给快速扩张与多主体进入。

中国宠物保健品制造主体包括宠物粮企业、宠物保健品企业、宠物保健品代工企业和人类保健品代工企业。具体来看，一方面卫仕等头部国产品牌及新锐品牌（如蓝氏、鲜朗）已纷纷自建工厂，提升品控和供应链能力。另一方面，仙乐健康、百合股份等人用保健品 OEM/ODM 龙头已正式切入宠物赛道，凭借其成熟的研发体系和规模化生产能力，为行业带来“降维”赋能，加速了市场规范化。

从上游原料来看，宠物保健品与人用产品高度重合，均为动植物提取、生物发酵、化学制品等，因此有利于标准化放量与多剂型迁移。下游渠道则兼具电商与宠物店/医院，形成双轮供给。尤其是电商渠道增长迅速，抖音宠物保健品活跃商品数 2023 年同比+400%、2024 年单月消费额增速均>100%。通过内容种草到产品上新，再到复购的链路使供给端 SKU 与上新频率显著提升，形成短期最大变量。

另外，行业毛利普遍偏高。因为宠物保健品归属饲料体系，实行“生产许可+产品备案”，监管路径与人用保健食品不同，行业端到端壁垒更侧重品牌与渠道，毛利水平普遍略高于人用保健，具备结构性溢价基础。而对于有意切入国内宠物保健品赛道的进口品牌来说，在国内上市需“设施注册+产品登记”，流程可达 2-3 年，客观上为本土品牌形成时间窗口与护城河，支撑高毛利阶段的延续。

三、未来 2-3 年的高景气度具备高度确定性

从市场空间上看，2013-2024 年我国宠物保健品（膳食补充剂口径，不含驱虫和处方粮）规模约由 4.1 亿元增至约 17 亿元，CAGR 约 14%，处于景气成长阶段。

从资本市场上看，宠物医疗保健仍是第一大吸金赛道。截止 2025 年 8 月初，宠物行业融资事件共 14 起，对比去年同期 15 起基本持平。其中医疗保健 6 起仍然火热，宠物智能 3 起，宠物食品 2 起，宠物服务 3 起。

表 1 2025 宠物行业主要融资事件概览（截止 8 月）

赛道	品牌	品牌定位	融资轮次	融资金额	投资方
宠物食品	瑞兽宠物	宠物及相关食品用品销售商	天使轮	数千万元	黄山市黄山区农文旅发展有限公司
	中誉宠物食品	宠物食品生产销售商	B 轮	约亿元	杭州商旅，铭耀资本，国君创投
	普诺康生物	宠物代谢疾病创新药物研发商	种子轮	约千万元	勤智资本
宠物医疗保健	天宠制药	宠物系列药品和营养保健品研发公司	Pre-A 轮	数千万元	西安都市农业投资有限公司
	国宠血液技术	标准化宠物血液供给研发商	天使轮	约千万元	汉维生物，土能（三亚）集团有限公司
	汉佩生物	宠物药和宠物保	天使轮	-	科易金服

宠物智能科技	觅投克生物	健品研发商 宠物干细胞药物研发商	Pre-A 轮	约千万元	勤智资本
	中科拜克	宠物用生物医药制品研发商	A 轮	200 万元	天津科创
	星联未来	AI 宠物硬件产品研发商	Pre-A 轮	数千万元	零以创投，麟阁创投，零一创投
	灵予科技	宠物智能设备研发商	Pre-A+轮	-	同歌创投、零一创投
	重庆绮算法	宠物健康大模型科技	战略投资	约千万元	Z 基金
宠物服务	元启谷仓	宠物服务提供商	天使轮	-	德成基金
	派特鲜生	宠物食品新零售服务商	天使轮	2500 万美元	-
	宠会说	宠物短视频社区服务平台商	A 轮	约千万元	-

资料来源：企查查、亚宠研究院、第一创业证券研究所整理

从行业供需上判断，市场普遍认为 2026-2027 年是行业进入加速发展的重要时间节点，因为 2020 年后因疫情等因素激增的庞大宠物群体，届时将集中步入 5-7 岁的中老年阶段，与健康相关的消费需求（尤其是保健品）将迎来爆发式增长，同时供给端呈现出“准入宽松+代工能力加速进入+头部品牌稳集中”的格局，供给将更快响应。

短中期看，宠物主付费意愿强与猫经济老龄化将形成需求脉冲，配合人用保健 CDMO 切入与合规生产扩张，供给将更快响应；长期看，当前消费者对宠物健康的支出中保健品占比约 34%，显著低于美日这类成熟市场，随着“粮健比”向日美收敛、保健支出占比提升，行业供需将从分散走向集约化，行业有望进入量价稳步上行的高景气阶段。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140