



宠物行业专题报告八：由美国 宠物医院龙头 VCA 的崛起看中国 宠物医院行业未来发展



复盘美国宠物医院龙头 VCA 的发展历史，我们总结出以下 2 点：1、收购是快速扩张网点，提升行业集中度的有效方式。同时，收购资金来源由外部融资转为通过利润内部造血，才能保证继续扩张；2、依靠资本进行收购不具备壁垒，只有形成技术与服务的核心竞争力，增强连锁业态规模效应，才能抬升公司的竞争壁垒，避免被同行颠覆。目前中美宠物医院行业存在着规模差异，且在专业化与规范化上仍有差距。但是随着国内宠物行业的消费升级，宠物医疗市场将持续扩容，宠物主也将更重视宠物医疗的技术与服务。具备优质技术与服务的大型连锁宠物医院新瑞鹏集团有望持续并购扩张，快速崛起。

VCA 如何持续收购扩张，成为美国宠物医院龙头

VCA 成立于 1986 年，由个体宠物医院发展成为美国最大的连锁宠物医院公司。早期公司通过融资进行收购扩张。我们认为，依靠外部资金进行收购扩张并不具备壁垒，VCA 通过自建诊断实验室体系、内生培育宠物医生以及吸纳行业头部专家，进行业内最先进的临床研究与医疗设备实践。从而在供应链、人才培育与医疗技术上持续积淀，形成了技术领先与服务优质的核心竞争力，具备了扩张中的规模效应，筑高了公司的竞争壁垒。

VCA 在具备强消费能力的社区加深门店密度，进一步提升了规模效应。2010 年后，VCA 的利润水平足以覆盖每年外部收购所需资金，从而支持 VCA 继续扩张，扩大市场份额。

中美差异：国内起步较晚，行业规模、规范化与专业化仍有差距首先，

中美行业规模差异较大，2020 年中国宠物医疗支出 413 亿人民币，占宠物行业市场规模比例约 20%；而美国宠物医疗行业市场规模超过 2000 亿元人民币，占美国宠物行业市场则约 30%。规模差异的首要原因是人均收入与消费水平。其次是国内宠物主对于宠物健康的重视尚未达到发达国家的程度。第二，美国宠物医院规范化与专业化程度高于中国。在宠物医疗的设备与产品端，欧美诞生了大量先进制造厂商。美国的大型宠物医院在上个世纪就开始配备的宠物 CT 等设备。而国内宠物医院的医疗设备一般依赖于进口，使用经验以及先进程度相对落后。此外，美国动物医院协会（AAHA）建立了宠物医院的评审标准，为行业的规范和自律提出标准化要求，中国则缺乏此类行业自律规则。由于国内宠物医院行业规范化与专业化程度不高，对人才的吸引力也相对较低。

新瑞鹏集团：冉冉升起的中国宠物医院行业龙头目前我国宠物医院行业已经进入快速发展期，资本入局加速产业整合。目前中国宠物医院格局较为分散，新瑞鹏以及瑞派等连锁医院集团开始在行业中涌现。瑞鹏宠物医院与高瓴资本于 2018 年成立新瑞鹏集团，截止 2020 年共有 1600 多家宠物医院。新瑞鹏“1+P+C”分级转诊医疗模式兼顾专业性与社区渗透密度，此外公司与多所农林大学合作，成立瑞鹏学院培育宠物医生，逐步形成技术与服务的核心竞争力，并以此获取消费者信任，旗下医院品牌知名度较高。未来有望继续扩张加密网点，获取更高的市场份额。

风险提示

1.国内宠物医院发展速度较快，专业人才依然比较缺乏；2.连锁业态整合或遭遇反垄断问题。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33440

