

# 2021年 经济复苏提振下，有色金属板块增长 逻辑研究——直播短报告

2021 Brief Report —— Non-Ferrous Metal Sector Analysis Under  
The Economic Recovery

2021年の経済回復の下での非鉄金属プレートの成長の論理的研究

概览标签：有色金属、建材、基建、汽车制造、家电、  
顺周期、板块轮动、疫情复苏

报告主要作者：游浩坤  
2021/03

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

# 头豹研究院简介

- ◆ 头豹是**国内领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商**。围绕“**协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播**”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务，以及其他企业增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以**优质商业资源共享**为基础，利用**大数据、区块链和人工智能**等技术，围绕**产业焦点、热点问题**，基于**丰富案例和海量数据**，通过**开放合作**的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



## 四大核心服务

### 企业服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

### 云研究院服务

提供行业分析师外派驻场服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

### 行业排名、展会宣传

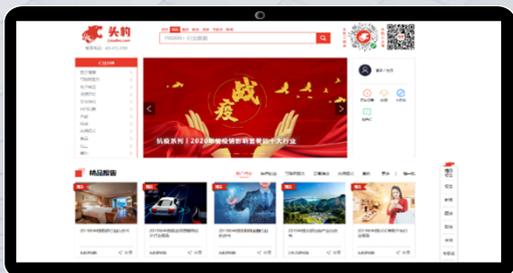
行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

### 园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

# 研报阅读渠道

1、头豹科技创新网([www.leadleo.com](http://www.leadleo.com)): PC端阅读**全行业、千本**研报



2、头豹小程序: 微信小程序搜索“**头豹**”、手机扫上方二维码阅读研报

3、行业精英交流分享群: 邀请制, 请添加右下侧头豹研究院分析师微信



图说



表说



专家说



数说



扫一扫  
实名认证行业专家身份

## 详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生: 13611634866

李女士: 13061967127



南京

杨先生: 13120628075

唐先生: 18014813521



深圳

李女士: 18049912451

李先生: 18916233114

# 市场风格是否迎来切换，顺周期有色金属板块的机遇和挑战

2021年开年至今，有色金属板块整体涨幅达到了近40%，铜、铝、锂、锡、镍、稀土、钨等主要有色金属品种涨幅高达50%。随着食品饮料、医药生物等热门板块的下挫，市场认为后疫情时期资金抱团核心资产现象或出现瓦解，而以有色金属、煤炭、基建、汽车制造为代表的顺周期板块将有望迎来新一轮发展机遇。在流动性溢价的驱动下，有色金属板块成功突破新高。站在2021年初的时间节点，有色金属板块是否还具备向上提升空间？细分赛道基本面表现如何？矿业代表性企业紫金矿业及西部矿业优势何在？本篇报告将对上述问题进行详细解析。

## 1. 有色金属板块企稳回升，有望迎来新一轮正向增长

- 经济复苏下有色板块指数大幅拉升：随着中国复工复产的稳步推进，有色金属中下游逐步恢复正常，进而带动有色指数拉升并突破近期高位。主要原因包括中国经济复苏动力强劲、本土下游需求增长、海外市场逐渐恢复运行、疫苗进展良好等几方面因素。

## 2. 紫金矿业矿产储备丰富，系中国领先的有色金属综合开发商

- 企业在中国有色矿业储备及产量上处于领先地位：根据紫金矿业披露的2019年报显示，企业系中国最大的矿产铀生产商，最大的黄金生产商之一以及领先的矿产铜生产企业。其主要有色金属品种（金、铜、铀）年产量约占本土总产量10%-20%。

## 3. 西部矿业境内业务实力强劲，紫金矿业境内外同步布局

- 西部矿业境外业务发展存在劣势：通过对比发现，西部矿业2019年境外业务毛利率为-16.99%，而同时期紫金矿业为22.79%。可以发现，海外市场系紫金矿业重要布局及优势。而西部矿业在海外业务运营方面仍处于亏损阶段，存在经营风险。
- 西部矿业境内经营实力强劲，营收可观：相比之下，西部矿业境内经营效益良好，企业综合毛利率远高于紫金矿业。鉴于两者体量（市值、矿产储备等）差距较大，若按照紫金矿业利润为标准评估，西部矿业2019年表现超过预期，证明其在本土矿业市场具备良好发展潜力。

# 目录

## CONTENTS

### 第1章：板块综述

#### 1.1 定义及基本信息

有色金属板块主要包括了产业链上游的金属开采、废料回收以及中游的金属冶炼、金属深加工几大环节

10

### 第2章：深度解析

#### 2.1 有色金属板块是否迎来复苏？

有色金属板块自疫情影响下的下跌在经济复苏带动下逐渐企稳回升，有望迎来新一轮正向增长

12

#### 2.2 有色金属板块或将出现分化局面

随着有色板块拉升至预期位置，未来行业发展将在供需面影响下出现一定分化局面

13

### 第3章：二级市场分析

#### 3.1 紫金矿业（601899）

紫金矿业选择在逆周期期间通过并购积累资产并在顺周期期间发力，凭借海内外庞大矿产资源储备把握难得发展机遇

15

#### 3.2 西部矿业（601168）

西部矿业海外业务经营情况相对较差，但其在境内业务经营情况良好。预计短期内其经营重心仍将以本土市场为主

17



400-072-5588

# 目录

## CONTENTS

◆ <b>Terms</b>	-----	08
◆ <b>Sector Overview</b>		
• Definition and Basic Information	-----	10
◆ <b>Deep Analysis</b>		
• Whether Non-Ferrous Metal Plate Usher in Recovery?	-----	12
• Nonferrous Metal Plate or Will Appear Differentiation Situation	-----	13
◆ <b>Secondary Market Analysis</b>		
• ZIJIN MINING (601899)	-----	15
• XIBUKUANGYE (601168)	-----	17
◆ <b>Methodology</b>	-----	19
◆ <b>Legal Statement</b>	-----	20

# 图表目录

## List of Figures and Tables

图表1: 有色金属定义及主要分类	-----	10
图表2: 有色金属板块产业链	-----	10
图表3: 有色板块主要指数走势, 2019-2021年2月	-----	12
图表4: 下游市场变化情况, 2020年	-----	12
图表5: 有色金属主要细分赛道基本面分析	-----	13
图表6: 紫金矿业基本信息	-----	15
图表7: 紫金矿业主营业务分析	-----	15
图表8: 紫金矿业主营业务储量及产量(本土总量), 2019年	-----	16
图表9: 紫金矿业并购案件, 2011-2020年	-----	16
图表10: 西部矿业基本信息	-----	17
图表11: 西部矿业主营业务分析	-----	17
图表12: 西部矿业与紫金矿业矿产资源储量对比, 2020年	-----	18
图表13: 西部矿业与紫金矿业境内外业务情况对比, 2019年	-----	18

# 名词解释

- ◆ **基体**：基体是在金属材料中，指主要相或主要聚集体，即复相合金的主要组分。
- ◆ **冶炼**：一种提炼技术，是指用焙烧、熔炼、电解以及使用化学药剂等方法把矿石中的金属提取出来；减少金属中所含的杂质或增加金属中某种成分，炼成所需要的金属。
- ◆ **固定资产投资**：企业在一定时期内建造和购置固定资产的工作量以及与此有关的费用变化情况。包括房产、建筑物、机器、机械、运输工具、以及企业用于基本建设、更新改造、大修理和其他固定资产投资等。
- ◆ **再生铜**：是一种回收的废铜再一次冶炼的产品。
- ◆ **电解镍**：镍是略带黄色的银白色金属，是一种具有铁磁性的过渡金属，电解镍是使用电解法制成的镍，用它制造的不锈钢和各种合金钢被广泛地用于飞机、坦克、舰艇、雷达、导弹、宇宙飞船和民用工业中的一些制造、陶瓷颜料、永磁材料、电子遥控等领域。
- ◆ **顺周期**：指市场高涨时，交易价格高企的诱因导致相关产品价值的高估。

# 第一章：板块综述

## Sector Overview



### 板块综述



### 深度解析



### 二级市场分析

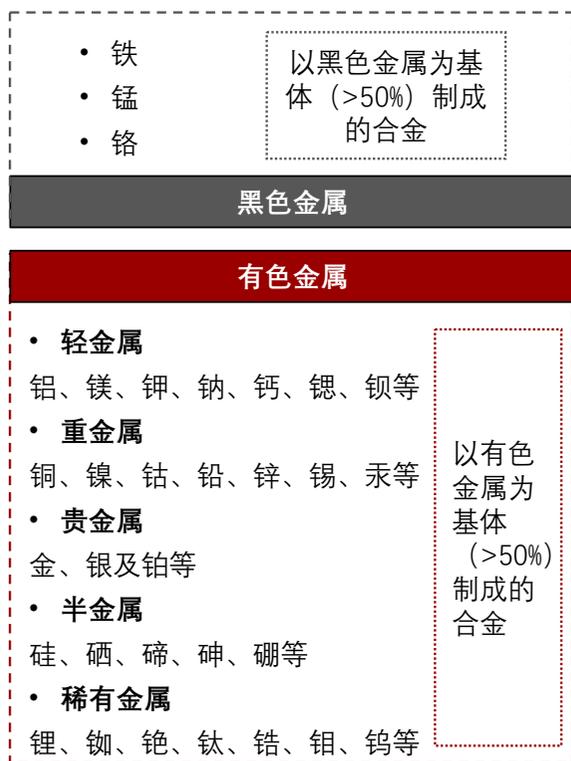
- 有色金属是社会生产的重要基础材料，涉及领域众多，涵盖航空航天、汽车制造、电子电器、建筑、电力等。而汇集相关上市企业的有色金属板块则是资本市场关注的重要板块

## 板块综述——定义及基本信息

有色金属是社会生产的重要基础材料，涉及领域众多，涵盖航空航天、汽车制造、电子电器、建筑、电力等。而汇集相关上市企业的有色金属板块则是资本市场关注的重要板块

### 有色金属定义及主要分类

有色金属系除了铁、锰、铬以外的64种金属元素的总称。其主要可被分为轻金属、重金属、贵金属、半金属、稀有金属



- 根据定义，**有色金属**主要指非铁金属，即除铁、锰、铬以外的其他金属及合金物质。**有色金属板块**则是从事上述物质的开采、冶炼及加工相关业务的上市公司的汇总
- 截至目前，共有**64**种元素被列入有色金属名单。其中铜、铝、镁、锌、铅、镍、钴、锡等是现阶段较为主流的使用品种。根据分类，有色合金可以分为轻金属、重金属、贵金属、半金属、稀有金属。差异主要体现在不同有色金属的稀有程度、价格、应用领域等几大方面

### 有色金属板块产业链

有色金属板块主要包括了产业链上游的金属开采、废料回收以及中游的金属冶炼、金属深加工几大环节



- 上游**：有色金属上游主要包括了原料的开采以及废料回收。**储量及开采资质**系行业上游主要壁垒
- 中游**：产业链中游通过冶炼及深加工完成矿石原料从材料到终端制品的转型，系**有色金属板块最重要的组成部分之一**
- 下游**：有色金属是众多行业发展必备的基础材料，涉及**航空航天、汽车制造、电子电器、建筑、电力**等领域。其中汽车、建筑和电机行业占全球有色金属需求的**75%-85%**
- 有色金属板块**：截至2021年初，中国有色金属板块上市企业数量为**131**家

来源：头豹研究院编辑整理

## 第二章节：深度解析

### Deep Analysis



板块综述



深度解析



二级市场分析

- 新冠疫情影响逐渐消退，全球经济开始复苏，顺周期板块迎来发展机遇。有色金属作为顺周期重要上游组成有望在本轮经济复苏驱动下持续向好发展
- 主要有色金属品种在疫情影响消退带动下供需快速改善，资本市场反映出上涨行情。随着有色板块拉升至预期位置，未来行业发展将在供需面影响下出现一定分化局面

## 深度解析——有色金属板块是否迎来复苏？

新冠疫情影响逐渐消退，全球经济开始复苏，顺周期板块迎来发展机遇。有色金属作为顺周期重要上游组成有望在本轮经济复苏驱动下持续向好发展

### 有色板块主要指数走势，2019-2021年2月

有色金属板块自疫情影响下的下跌在经济复苏带动下逐渐企稳回升，有望迎来新一轮正向增长

左侧单位：[点]

右侧单位：[元/吨]



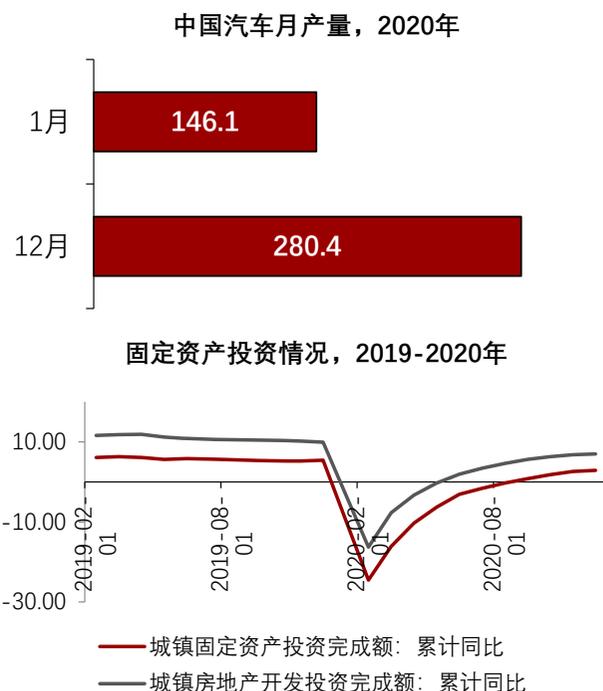
- 有色板块指数经历疫情影响跌至低谷：受疫情影响有色金属作为产业链上游在需求量大幅缩紧的情况下指数跳水，于2020年4月初左右达到最低点
- 经济复苏下有色板块指数大幅拉升：随着中国复工复产的稳步推进，有色金属中下游逐步恢复正常，进而带动有色指数拉升并突破近期高位。主要原因包括中国经济复苏动力强劲、本土下游需求增长、海外市场逐渐恢复运行、疫苗进展良好等几方面因素

### 下游市场变化情况，2020年

顺周期板块如汽车制造、房地产、基建行业迎来复苏。经济好转趋势下相关上游有色金属行业将同步迎来发展机遇

上图单位：[万辆]

下图单位：[百分比]



- 汽车制造业景气度回升，产量大幅增长：中国汽车月产量自2020年1月的146.1万辆提升至12月的280.4万辆，增幅达91.9%。汽车制造行业的复苏及新能源汽车产量提升有望带动有色金属结构材料及锂电池用有色金属材料相关行业的向好发展
- 固定资产投资逐渐恢复疫情前水平，驱动有色金属板块复苏：基础设施建设及大型开发项目自疫情影响褪去后快速开工，相关投资逐步恢复至2019年水平，并有望带动上游有色金属原材料行业复苏

来源：choice，头豹研究院编辑整理



400-072-5588

## 深度解析——有色金属板块或将出现分化局面

主要有色金属品种在疫情影响消退带动下供需快速改善，资本市场反映出上涨行情。随着有色板块拉升至预期位置，未来行业发展将在供需面影响下出现一定分化局面

### 有色金属主要细分赛道基本面分析

细分行业	主要应用领域	供需情况	均价 (元)	主要变动	综合评价
铜	电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等	供应短缺向小幅过剩发展，整体维持 <b>紧平衡</b> 状态	67,850	再生铜进口增加、新能源汽车用铜增加、电力用铜减少	<b>走强</b>
铝	交通运输、建筑、电子电气、能源动力、冶金化工、日用文体等	供应短缺随增产逐步缓解，存在产能 <b>过剩</b> 可能	17,410	光伏用铝增加、基建用铝增加、电网铝制品需求下降、电解铝供应大幅增加	<b>走强</b>
锌	汽车、建筑、家用电器、船舶、轻工、机械、电池等	供应增量有望被补库需求消化，出现小幅 <b>过剩</b>	21,755	汽车家电用锌需求复苏	<b>持平</b>
锡	电子、信息、电器、化工、冶金、建材、机械、食品包装等	供需两旺，整体维持 <b>紧平衡</b> 状态	178,750	产能复苏、增产缓慢、出口需求提振、罐装食品用锡增加	<b>持平</b>
铅	电池、机械制造、船舶制造、轻工、氧化铅、射线防护等	供应恢复但需求未发生较大改变，整体出现 <b>过剩</b>	15,450	铅电池消费量缩紧、原生铅增产	<b>走弱</b>
镍	军工制造业，民用机械制造业和电镀工业等	供需两旺，整体维持 <b>紧平衡</b> 状态	139,750	电解镍供应缓解、基建复苏不锈钢需求增长、新能源汽车用镍增加	<b>走强</b>

- 从有色板块整体来看，自2020年4月起有色行业在经济复苏带动下迎来向上发展，主要系各国**量化宽松政策**刺激下市场**流动性过剩**推动导致。随着全球疫情好转，**流动性溢价**带来的板块上涨影响或将持续削弱，转向各细分赛道**基本面驱动**。鉴于2020年下半年资金选择性抱团流入科技、医药、消费等核心标的，有色金属板块在稳健复苏背景下存在低估现象，于2021年初市场风格切换趋势下迎来一轮快速上涨。随着有色板块拉升至预期位置，未来行业发展将在供需面影响下出现一定分化局面，铜、铝、镍有望延续上涨行情，而锌、锡、铅存在较大不确定性

来源：长江有色，中银期货，中信期货，头豹研究院编辑整理

## 第三章：二级市场分析

### Secondary Market Analysis



板块综述



深度解析



二级市场分析

- 紫金矿业在有色金属矿产资源储备及生产方面具备领先优势，主要得益于其在逆周期期间资本运作囤积优质标的并等待顺周期发力的独到战略眼光
- 西部矿业在矿产资源储备方面较中国矿业龙头紫金矿业存在较大差距，但其境内业务毛利及营收效益可观，具备良好发展潜力

## 二级市场分析——紫金矿业（601899）

紫金矿业系中国较为领先的跨国矿业集团，其在金、铜、银等有色金属的开采及冶炼业务上具有较大优势，有望长期保持中国有色金属矿业领先企业地位

### 紫金矿业基本信息

紫金矿业集团股份有限公司是一家以金铜等金属矿产资源勘查和开发为主的大型跨国矿业集团，其在有色金属领域具备较强竞争力

企业名称	紫金矿业集团股份有限公司
成立日期	2000年
法人代表	陈景河
总部地点	福建龙岩
具体地址	上杭县紫金大道1号
注册资本	253,772.6万元人民币
人数规模	19,963（技术人员5,532人）
上市信息	A股   紫金矿业 601899.SH 港股   紫金矿业 02899.HK
主要产品	黄金、铜、锌
业务范围	◆ 矿产资源勘查；金矿采选；金冶炼；铜矿采选；铜冶炼；信息系统集成服务；珠宝首饰、工艺美术品、矿产品、机械设备；对采矿业、酒店业、建筑业的投资等

来源：企查查，企业年报，头豹研究院编辑整理

### 紫金矿业主营业务分析

紫金矿业主营业务涉及采矿、冶炼等诸多环节，覆盖有色金属及铁矿等多种产品。其中金、铜系该企业最主要的销售产品



金、铜系紫金矿业最主要的经营矿产资源：紫金矿业主营业务中金的开采及冶炼系该企业最主要的业务之一，占2019年总收入**53%**。而铜的开采及冶炼共计约占2019年总收入的**19%**

冶炼业务创收效益相对较低，原料开采销售占有较高利润：从毛利率来看，紫金矿业冶炼业务平均毛利率低于**10%**，而原矿开采业务毛利率高达**20%-70%**，尤其是铁精矿业务毛利率高达**69%**。因此，从效益上看，最上游的有色金属开采业务创收效益较高，冶炼业务仅能作为补充，短期内无法代替开采业务

<https://www.leadleo.com/pdfcore/show?id=6049f44520410e20d6958077>

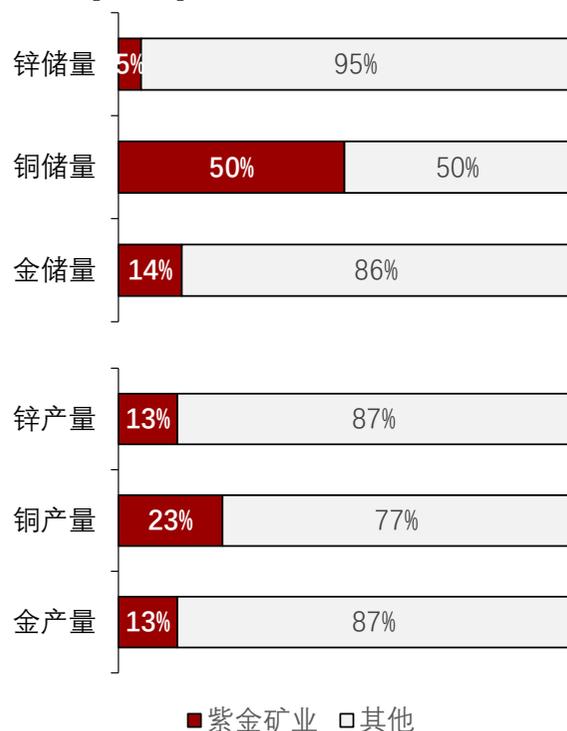
## 二级市场分析——紫金矿业（601899）

紫金矿业在有色金属矿产资源储备及生产方面具备领先优势，主要得益于其在逆周期期间资本运作囤积优质标的并等待顺周期发力的独到战略眼光

### 紫金矿业主营业务储量及产量（本土总量），2019年

紫金矿业在锌、铜、金等矿产的储备及开采量上皆具备领先优势，有助于保障其长期稳定发展

单位：[百分比]



- 企业在中国有色矿业储备及产量上处于领先地位：根据紫金矿业披露的2019年报显示，企业系中国最大的矿产锌生产商、最大的黄金生产商之一以及领先的矿产铜生产企业。其主要有色金属品种（金、铜、锌）年产量约占本土总产量**10%-20%**
- 顺周期大势下庞大储量及年产量有助于提升企业盈利能力：随着全球贸易的逐渐恢复以及经济复苏，有色金属价格快速上涨。紫金矿业作为中国领先的矿业集团有望在本轮上涨行情中获得丰厚回报，值得重点关注

### 紫金矿业并购案件，2011-2020年

紫金矿业选择在逆周期期间通过并购积累资产并在顺周期期间发力，凭借海内外庞大矿产资源储备把握难得发展机遇

并购标的	时间	金额	主要资源
Aurora	2020	3.23亿元	金
巨龙铜矿	2020	38.8亿元	钼
大陆黄金	2019	13.3亿加元	金、银
Nevsun	2019	93.6亿美元	铜、金
RTB bor	2019	3.5亿美元	铜、金
Kamoa	2016	4.12亿美元	铜
巴新波格拉	2015	2.98亿美元	金
姆索诺伊	2014	0.78亿美元	铜
诺顿金田	2012	/	金
奥同克	2011	/	金

- 企业积极收购海内外各类有色金属矿产资源：紫金矿业立足金、铜等优势业务，在海内外继续收购相关矿山资源扩大其在有色金属领域的领先地位。其收购案例覆盖中亚、大洋洲、非洲、欧洲、南美洲等众多地区
- 早期并购标的优势逐渐显现，行情到来之际企业具备实力参与竞争：自2011年起，紫金矿业择时在市场行情较差的时期通过资本运作的方式直接或间接掌握了众多优质标的，在全球各地积累了丰富的矿产储备。随着本次全球经济的复苏，紫金矿业有望凭借其优势资源储备在本轮顺周期趋势下率先抢占发展机遇

来源：天风证券，企业年报，头豹研究院编辑整理

## 二级市场分析——西部矿业（601168）

西部矿业是经营矿产资源综合开发的大型国有矿业上市公司，其主营业务涵盖铜、铅、锌等有色金属矿产资源。企业未来经营重心有望向铜倾斜

### 西部矿业基本信息

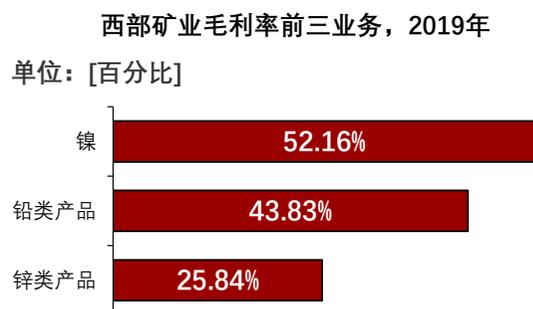
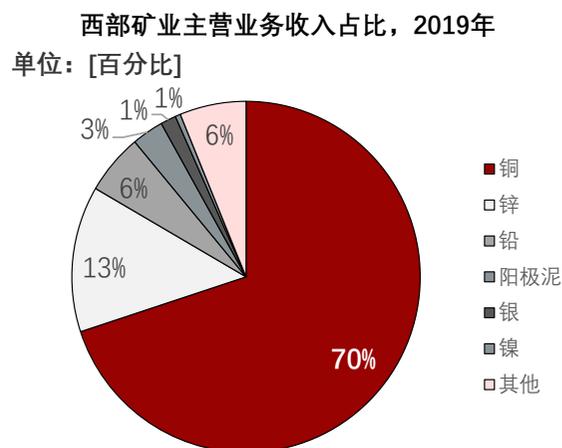
西部矿业是一家地处中国西部地区的以矿产资源综合开发为主业的大型矿业上市公司，主营业务涵盖有色金属及黑色金属

企业名称	西部矿业股份有限公司
成立日期	2000年
法人代表	王海丰
总部地点	青海西宁
具体地址	青海省西宁市五四大街52号
注册资本	238,300万元人民币
人数规模	5,805（技术人员255人）
上市信息	A股   西部矿业 601168.SH
主要产品	铜、铅、锌、铁
业务范围	◆铜、铅、锌等有色金属矿和锰等黑色金属矿的探矿、采矿、选矿、冶炼、加工及其产品销售；共、伴生金银等稀贵金属及其副产品的开发、冶炼、加工和贸易等

来源：企查查，企业年报，万联证券，头豹研究院编辑整理

### 西部矿业主营业务分析

西部矿业前三大主营产品分别为铜、锌、铅。其中铜业务在增产及行情回暖驱动下有望成为西部矿业未来主要盈利增长点之一



- 铜的开采及冶炼系企业最主要的业务之一，未来该业务占比有望继续提升：根据2019年收入情况来看，铜矿资源相关业务占据企业营业收入约70%。锌、铅业务总计约占19%。但鉴于企业在铜矿业务上毛利率偏低（<5%），其在铜业务上的营收效益远低于镍、铅、锌等矿产开采冶炼业务
- 企业积极扩大铜矿业务规模，确立发展重心：玉龙二期铜矿预计于2021-2022年投产，将有效提升西部矿业铜矿产量10余万吨。随着企业铜矿业务占比持续提升以及行业行情的逐渐复苏，预计铜业务毛利将得到改善，并驱动企业盈利增长

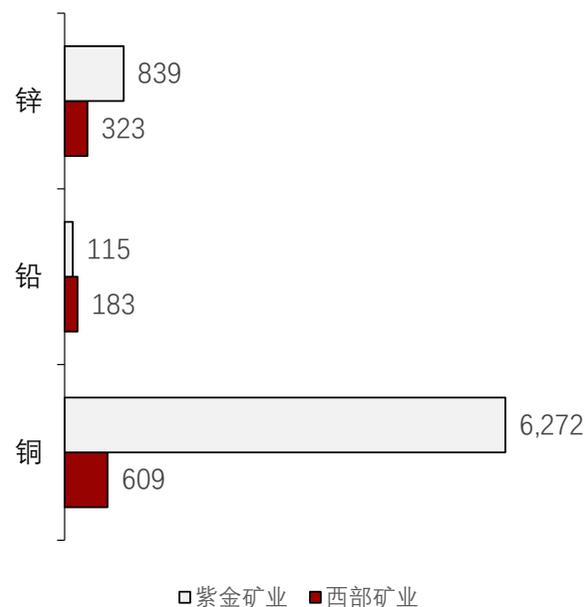
## 二级市场分析——西部矿业（601168）

西部矿业在矿产资源储备方面较中国矿业龙头紫金矿业存在较大差距，但其境内业务毛利及营收效益可观，具备良好发展潜力

### 西部矿业与紫金矿业矿产资源储量对比，2020年

西部矿业作为中国领先的有色金属综合开发企业与紫金矿业相比，在资源储备量方面仍存在较大差距

单位：[万吨]



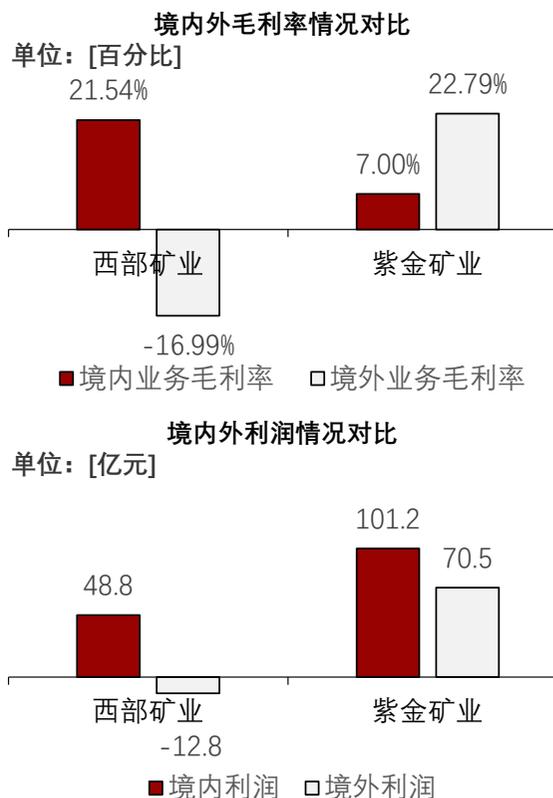
- 西部矿业属于本土市场领先的矿业集团，但与紫金矿业相比仍存在差距：从数据来看，西部矿业锌矿及铜矿储备量较紫金矿业分别相差**516万吨**、**5,663万吨**。而铅矿储备上西部矿业略微占据优势。鉴于铜矿资源未来或成为西部矿业主要经营业务，与紫金矿业较大的储量差距或成为该企业未来发展的重要阻碍和经营风险之一

备注：铁矿业务因两者差异较大故不再图内展示。西部矿业铁矿储备量为3万吨，紫金矿业铁矿储备量为2亿吨

来源：企业年报，头豹研究院编辑整理

### 西部矿业与紫金矿业境内外业务情况对比，2019年

西部矿业海外业务经营情况相对较差，但其在境内业务经营情况良好。预计短期内其经营重心仍将以本土市场为主



- 西部矿业境外业务发展存在劣势：通过对比发现，西部矿业2019年境外业务毛利率为**-16.99%**，而同时期紫金矿业为**22.79%**。可以发现，海外市场系紫金矿业重要布局及优势。而西部矿业在海外业务运营方面仍处于亏损阶段，存在经营风险
- 西部矿业境内经营实力强劲，营收可观：相比之下，西部矿业境内经营效益良好。企业综合毛利率远高于紫金矿业。鉴于两者体量（市值、矿产储备等）差距较大，若按照紫金矿业利润为标准评估，西部矿业2019年表现超过预期，证明其在本土矿业市场具备良好发展潜力

# 方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从有色金属、建材、基建等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。
- ◆ 头豹研究院本次研究于2021年03月完成。

# 法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

# 头豹领航者计划介绍

头豹共建报告

2021年度  
特别策划

Project  
Navigator  
领航者计划

每个季度，头豹将于网站、公众号、各自媒体公开发布**季度招募令**，每季公开**125个**招募名额

头豹诚邀各行业**创造者、颠覆者、领航者**，知识共享、内容共建

头豹诚邀**政府及园区、金融及投资机构、顶流财经媒体及大V**推荐共建企业

沙利文担任计划首席增长咨询官、江苏中科院智能院担任计划首席科创辅导官、财联社担任计划首席媒体助力官、无锋科技担任计划首席新媒体造势官、iDeals担任计划首席VDR技术支持官、友品荟担任计划首席生态合作官.....

## 共建报告流程

1

企业申请共建

2

头豹审核资质

3

确定合作细项

4

信息共享、内容共建

5

报告发布投放

备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。

©2021 LeadLeo

 **头豹**  
LeadLeo 400-072-5588

www.leadleo.com

# 头豹领航者计划与商业服务

## 研报服务

共建深度研报  
撬动精准流量



## 传播服务

塑造行业标杆  
传递品牌价值



## FA服务

提升企业估值  
协助企业融资



头豹以**研报服务**为切入点，  
根据企业不同发展阶段的资本价值需求，依托**传播服务、FA服务、资源对接、IPO服务、市值管理**等，提供精准的商业管家服务解决方案

## 资源对接

助力业务发展  
加速企业成长



## IPO服务

建立融资平台  
登陆资本市场



## 市值管理

提升市场关注  
管理企业市值



扫描二维码  
联系客服报名加入



# 读完报告有问题？ 快，问头豹！你的智能随身专家



扫描二维码即刻联系你的  
智能随身专家

