

## 2021年中国新材料宏观系列：新材料上市企业全景分析

2021 China New Materials Macroscopic Series:  
Panoramic Analysis of New Material Listed  
Enterprises

2021年中国新材料マクロシリーズ:新材料上場企  
業のパノラマ分析

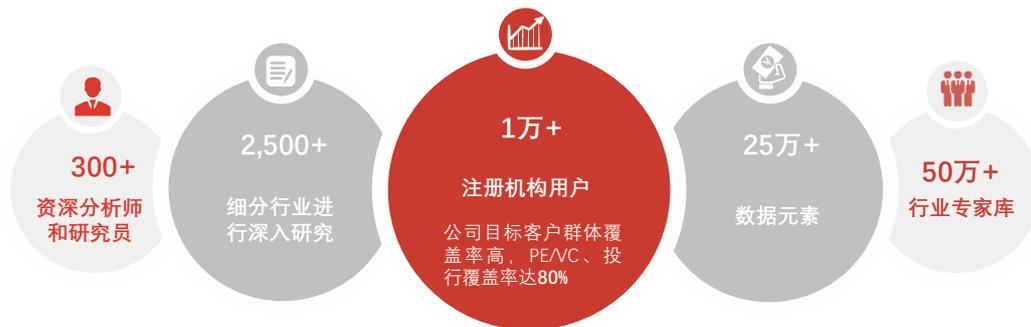
报告标签：新材料、材料工业、新材料企业、新  
能源材料、稀土功能材料、半导体材料、锂电池、芯  
片材料、新型显示材料

主笔人：陈文广

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

- ◆ 头豹研究院是中国大陆地区首家**B2B模式人工智能技术的互联网商业咨询平台**，已形成集**行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议**行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- ◆ 公司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**

## 报告阅读渠道



图说



表说



专家说



数说

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

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

添加右侧头豹研究院分析师微信，邀您进入行研报告分享交流微信群



### 详情咨询



客服电话

400-072-5588



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451

## 概览摘要

新材料是指传统的材料改良后性能显著提高或者产生新功能的一些材料，或者是具有特殊功能或优异性能的新发现的材料。材料作为支撑人类社会发展的基础性和关键性要素之一，其材料技术的发达程度，决定了制造和装备的先进水平。新材料能够显著开发出传统材料所不具备的优异性能和特殊功能，使其成为高新技术发展的基础和先导，是现代工业发展的共性关键技术，催生出新兴产业的核心发展产业。因此，新材料是全球新一轮工业革命的推动力，材料强则制造强，制造强则国力盛。发展新材料已然成为中国成为制造业强国的关键，是中国摆脱关键材料与技术“卡脖子”困境的重要抓手，也是为寻找经济发展新动力的突破口。

当前中美两国科技竞争日趋激烈，中国企业从海外获得芯片关键材料与技术的难度剧增。芯片技术不实现自主可控而完全依赖进口，虽然短期内能够实现发展，但终将面临“断粮”与“掐脖子”风险。如美国以断供芯片等手段制裁华为，导致华为的手机业务面临瘫痪，该事件表明中国企业在科技领域唯有充分实现芯片供应链的自主可控才能应对国际形势突变形成的危机，中国唯有发展自主技术才能抵御海外突然技术禁运带来的风险，芯片材料的国产化程度将直接决定中国能否成为制造业强国。

### ■ 中国新材料产业所处生命周期相对落后

新中国成立后，中国经历了将近40年的计划经济时代，政府集中企业所有权和经营权，市场缺乏有效的竞争，生产主要以满足基本的生活和工业需求为主。由于高新技术产业具有高投入、慢回报、风险大的特点，国营企业因机制等问题对新材料研发缺乏动力，而民营企业外部资金支持不足，抗市场风险能力差，发展举步维艰。因此，以上历史问题导致了我国新材料产业基础薄弱、整体技术处于价值链中低端水平、起步较晚、所处生命周期较欧美、日本等国家落后。

### ■ 2020年中国新材料行业总体走势强盛

据Choice数据显示，新材料指数由2020年1月1日的862.25点上升至12月31日的1226.19点，增幅达42%。一季度，面对突如其来的新冠疫情，中国各企业停工停产，行业波动较大；二季度起，海外疫情形势愈加严峻，中国率先控制住疫情，扶持企业复工复产，加上在全球各国推行量化宽松的货币政策等背景下，中国新材料企业订单需求强劲，行业整体营收向好。

### ■ 新材料优质企业有望迎来上市热潮

资本市场看好中国经济发展，材料板块成为新股发行热门板块，新材料优质企业有望迎来上市热潮。材料板块是新股发行较多的细分领域，该板块上市数量约占总体13%-17%，充分体现了其在新经济发展下的重要地位。

## 目录

---

◆ 中国新材料行业综述	-----	08
• 重要性及战略意义	-----	09
• 发展周期	-----	10
• 相关政策	-----	12
• 市场规模	-----	13
◆ 中国新材料上市企业综述	-----	14
• 盈利分析	-----	15
• IPO概况	-----	17
• 科创板IPO概况	-----	18
• 市值前十企业盈利分析	-----	19
• 股价翻倍企业分析	-----	20
• 盈利前十企业分析	-----	21
◆ 重点关注领域	-----	22
• 锂电池	-----	23
• 稀土功能材料	-----	25
◆ 方法论	-----	27
◆ 法律声明	-----	28

## Contents

---

◆ Overview of New Material Industry in China	-----	08
• Importance and Strategic Significance	-----	09
• Development Cycle	-----	10
• Relevant Policy	-----	12
• Market Size	-----	13
◆ Overview of New Material Listed Enterprises in China	-----	14
• Profitability Analysis	-----	15
• IPO Overview	-----	17
• Overview of Science and Technology Innovation Board IPO	-----	18
• Top 10 Enterprises Profitability Analysis	-----	19
• Analysis of Enterprises with Doubling Stock Price	-----	20
• Analysis of the top ten profitable enterprises	-----	21
◆ New Material Focus Areas of New Material	-----	22
• Lithium Battery	-----	23
• Rare Earth	-----	25
◆ Methodology	-----	27
◆ Legal Statement	-----	28

## 名词解释

- ◆ **TFT-LED**: Thin Film Transistor-Liquid Crystal Display, 薄膜晶体管液晶显示器, 指液晶显示器上的每一液晶像素点都是由集成在其后的薄膜晶体管来驱动, 从而可以做到高速度、高亮度、高对比度显示屏幕信息。
- ◆ **OLED**: Organic Light Emitting Diode, 有机发光半导体, 是指有机半导体材料和发光材料在电场驱动下, 通过载流子注入和复合导致发光的现象。
- ◆ **集成电路**: Integrated Circuit, 把一定数量的常用电子元件, 如电阻、电容、晶体管等, 以及这些元件之间的连线, 通过半导体工艺集成在一起的具有特定功能的电路。
- ◆ **卡脖子**: 用双手掐住别人的脖子, 多比喻抓住要害, 致对方于死地, 指中国仍依赖发达国家的多项关键核心技术和设备。
- ◆ **《瓦森纳协定》**: Wassenaar Arrangement, 冷战结束后, 在美国的操纵下, 1996年7月, 以西方国家为主的33个国家签署了《瓦森纳协定, 决定从1996年11月1日起实施新的控制清单和信息交换规则, 中国被列入禁运国家之列。控制清单涵盖了先进材料、材料处理、电子器件、计算机、电信与信息安全、传感与激光、导航与航空电子仪器、船舶与海事设备、推进系统等9大类。
- ◆ **过会率**: 指IPO申请通过政府部门审批通过的比率。
- ◆ **纤维素醚**: 纤维素是一种既不溶解也不熔融的多羟基高分子化合物。纤维素经醚化后则能溶于水、稀碱溶液和有机溶剂, 并具有热塑性。
- ◆ **量化宽松**: 量化宽松主要是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后, 通过购买国债等中长期债券, 增加基础货币供给, 向市场注入大量流动性资金的干预方式, 以鼓励开支和借贷, 也被简化地形容为间接增印钞票。

# Chapter 1

## 行业综述

- 战略意义
- 发展周期
- 政策解读
- 市场规模



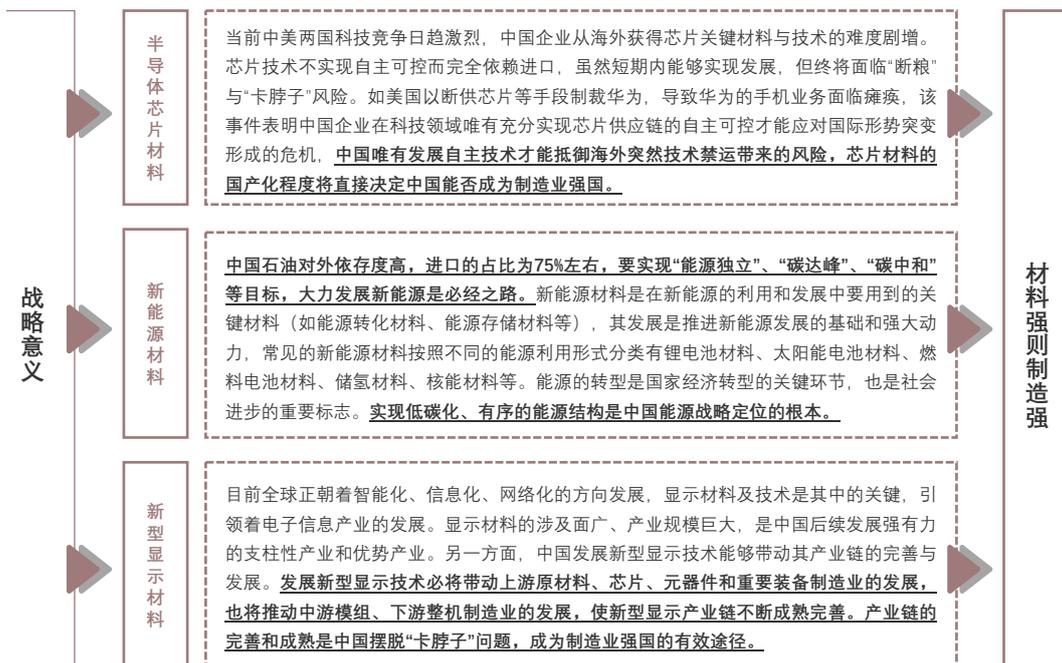
## ■ 中国新材料产业发展的重要性

与传统材料工业相比，新材料的发展不仅可以带动传统产业技术提升和产品升级，还能促进国家整体高新技术产业的进步和综合实力的提升，因此新材料成为国际竞争的重点领域

### ■ 新材料对做强“中国制造”意义重大

新材料是指传统的材料改良后性能显著提高或者产生新功能的一些材料，或者是具有特殊功能或优异性能的新发现的材料。材料作为支撑人类经济社会发展的基础性和关键性要素之一，其材料技术的发达程度，决定了制造和装备的先进水平。新材料能够显著开发出传统材料所不具备的优异性能和特殊功能，使其成为高新技术发展的基础和先导，是现代工业发展的共性关键技术，催生出新兴产业的核心发展产业。**因此，新材料是全球新一轮工业革命的推动力，材料强则制造强，制造强则国力盛。发展新材料已然是中国成为制造业强国的关键，是中国摆脱关键材料与技术“卡脖子”困境的重要抓手，也是为寻找经济发展新动力的突破口。**

图表1：中国新材料产业发展的战略意义



来源：中国材料研究学会，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料产业发展周期 (1/2)

中国新材料企业的发展，基本都遵循了生命周期理论描述的成长过程，一般包括导入期、调整期、成长期和成熟期。随着各类新材料国产化率的提升，相应新材料产业逐步走向成熟

### ■ 中国新材料产业所处生命周期相对落后

新中国成立后，中国经历了将近40年的计划经济时代，政府集中企业所有权和经营权，市场缺乏有效的竞争，生产主要以满足基本的生活和工业需求为主。由于高新技术产业具有高投入、慢回报、风险大的特点，国营企业因机制等问题对新材料研发缺乏动力，而民营企业外部资金支持不足，抗市场风险能力差，发展举步维艰。但近年来，由于《瓦森纳协定》不仅限制了中国与海外先进国家及地区（如日本、欧洲等）的高端技术的交流与合作，而且限制了中国向海外先进国家引起高新技术的机会，迫使中国集合大量资金、人才、政策等资源自主创新发展新材料及高新技术产业，中国新材料产业因此得到快速发展的机会。**因此，以上历史问题导致了中国新材料产业基础薄弱、整体技术处于价值链中低端水平、起步较晚、所处生命周期较欧美、日本等国家落后。**

### ■ 新材料企业四大发展阶段及特征

新材料产业发展表现为国产化程度的不断提升，我们以国产化率为指标，划分新材料细分行业所处的产业阶段。（1）在导入期阶段，某项新材料技术取得突破，产品进入验证测试阶段，该阶段的企业估值极高，以吸引资本投资为主；（2）当市场推广尚未打开，产品或较长时间未能实现盈利，企业可能由于市场关注度降低而进入调整期；（3）但随着产品性能提升和市场渠道开拓，国产新材料跨过调整期，本土企业进入快速成长期，估值和业绩匹配上涨；（4）在成熟期阶段，新材料产品的国产化率达到一定水平，国产替代的红利逐渐消失，行业竞争加剧或导致龙头份额提升，企业估值逐渐回归真实价值。

图表2：中国新材料产业阶段与特征

产业阶段	国产化率	企业行为	估值特征
导入期	0-10%	产品进入实验室开发阶段，进入客户验证	极高
调整期	0-10%	生产成本较高，研发支出、销售费用较大，产品尚未盈利或达到盈亏平衡点	下降
成长期	10-60%	产品放量，业绩高速增长，行业龙头和小公司共同成长	上升
成熟期	>60%	业绩稳定增长，行业格局趋于稳定，市场份额提升	逐渐下降

来源：开源证券，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料产业发展周期 (2/2)

中国新材料产业总体处于导入期和成长期，部分新材料产业（如液晶材料、橡胶助剂）的本土产业链完整、掌握核心技术、国产化程度较高则步入成熟期阶段

### ■ 部分新材料细分领域所处周期概况

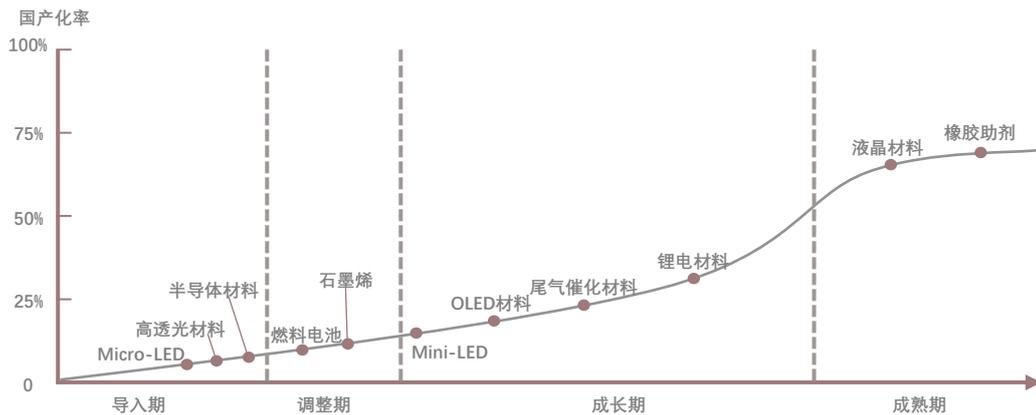
中国的半导体材料、高透光材料、Micro-LED等领域由于尚未掌握其核心技术与关键材料，主要靠外企投资引入，故仍处于导入期阶段；由于在石墨烯、燃料电池领域的核心技术与产业链还不成熟，导致生产、经营成本过高，企业无法实现盈利，仍停留在调整阶段；在Mini-LED、OLED材料、尾气催化材料和锂电材料领域，中国已掌握部分的核心技术和拥有较为完整的产业链，相关产品已可实现量产，进入快速成长期；在成熟期，处于该阶段的新材料行业（如液晶材料、橡胶助剂）的本土产业链完整、掌握核心技术、国产化程度较高，基本可实现自给自足。

中国在半导体领域起步晚，原始积累少，核心技术尚未突破，且关键材料和技术引进受到限制，材料国产化率仅10%左右。但由于中国拥有人工成本低、市场需求庞大和产业链逐步成熟等优势，吸引全球半导体产业东移，2017至2020年全球投产的62座晶圆厂，有26座设于中国大陆，占全球总数的42%。受资金涌入、政策扶持、市场需求旺盛等利好因素，中国国产半导体材料进入导入期阶段。

中国石墨烯产业的发展已经历15个年头，产业发展关键技术已有突破，但尚未成熟，行业内企业对相关产品的标准和发展方向还未形成共识，因材料成本高导致无法盈利等原因，该产业仍处于调整期

当前中国企业在OLED产业链中主要参与中间体和升华前材料的生产环节，随着中国OLED产业链日趋成熟，部分本土企业（如强力新材）已具备生产部分OLED终端材料的核心技术和能力，中国OLED产业进入快速成长期，但当前整体国产化率仍处于低位，约20%。目前中国是全球液晶面板产业中心，其液晶面板技术成熟，产业链完整，国产化率可达到70%左右，处于成熟期阶段

图表3：中国新材料行业发展周期，2020年



来源：开源证券，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料产业相关政策

中国政府高度重视新材料产业的发展，相继出台从总体的中长期规划到细分领域的资源整合、融资补助等全面的产业发展支持政策，助力中国新材料产业快速发展

### ■ 新材料产业政策解读

《中国制造2025》全面支持新材料产业发展，覆盖领域全面，包括新能源材料、半导体材料、关键显示材料等，助力新材料产业规模持续扩大，创新能力不断增强，产业链不断完善。

新材料广泛应用于新能源汽车领域，如复合金属材料、稀土永磁材料、锂电池材料。近年来，中国新能源汽车在政策扶持，补贴优惠等利好因素下得以快速发展，同时拉动相关新材料的市场需求大幅增长。目前中国新能源汽车销量占比仅为5%，根据《新能源汽车产业发展规划》，2025年新能源汽车销量占比要达到25%左右，预计未来新能源材料的市场需求将保持长期上涨趋势。

《新政》强调集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量，从经济补贴，投融资，人才培养等方面制定政策措施，聚焦高端芯片、集成电路装备和软件等核心技术的研发，摆脱半导体材料被“卡脖子”的窘境。预计未来中国半导体行业在《新政》全方位的政策扶持下，势必将有新一轮的技术攻关和产业快速发展。

《产业结构调整指导目录（2019版）》表明新型显示的创新以材料的创新为基础，未来中国将投入大量人力物力开展关键材料与工艺攻关，以材料为核心，带动器件、终端的研发，抢占未来5-10年新型显示产业发展的主导权。

图表4：中国新材料产业相关政策，2015-2020年

政策名称	颁布日期	颁布主体	政策要点
《国务院关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》（简称《新政》）	2020/08	国务院	给予集成电路与软件产业的相关企业税收减免的优惠，鼓励相关企业在海内外上市融资，加快境内上市审核流程，加大中长期贷款支持力度；聚焦半导体高端芯片关键核心技术研发
《新能源汽车产业发展规划》	2019/12	工信部	至2025年，中国新能源汽车销量占比达到25%左右；完善新能源汽车税收、补贴优惠政策；加强充换电、加氢等基础设施建设，对公共设施的充电桩建设给予财政支持
《产业结构调整指导目录（2019版）》	2019/11	发改委	鼓励TFT-LED、OLED、电子纸显示、激光显示等新型平板显示器件、液晶面板产业用玻璃基板等关键材料及部件的创新发展
《中国制造2025》	2015/05	国务院	重点发展特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料；积极发展军民共用特种新材料，促进新材料产业军民融合发展；提前布局和研究战略前沿新材料

来源：头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料产业市场规模

中国新材料产业空间巨大、发展势头良好，在旺盛的市场需求及产业政策的促进下，将继续保持良好的增长态势，预计2025年中国新材料产业总产值规模达10万亿元

图表5：中国新材料产业市场规模，2015-2025年预测



### ■ 中国新材料产业在“十二五”、“十三五”期间均取得瞩目成绩

在中国政府大力支持以及新材料科技工作者的不懈努力下，中国新材料产业技术水平不断提高，产业规模业增长显著。在“十二五”规划期间（2011-2015年），中国新材料产业规模一直保持稳步增长，由2010年的6,500亿元增长至2015年的2万亿元，年均增速约25%。在“十三五”规划期间（2016-2020年），中国新材料产业规模持续稳步增长，工信部预计在“十三五”规划期结束时中国新材料产业规模将达6万亿元人民币，但由于2020年新冠疫情对中国宏观经济的影响，中国新材料产业规模有所下滑，达5.3万亿元。

### ■ 2025年中国新材料产业总产值有望达10万亿元规模

伴随新一代信息技术、新能源、高端装备制造等应用领域的快速发展和材料基础研究及技术创新的稳步推进，中国新材料产业获得了发展动力。根据工信部预计，在产业政策的促进下，中国新材料产业将保持良好发展势头，预计在2025年新材料产业总产值将达到10万亿规模，2020至2025年年均复合增长率达13.5%。

来源：工信部，头豹研究院编辑整理

## Chapter 2

# 企业综述

- 上市企业概况
- 材料企业IPO概况
- 科创板IPO
- 发展现状



## 中国新材料上市企业盈利分析 (1/2)

中国A股新材料概念上市企业共266家，2020年共有236家实现盈利，亏损企业共30家，占比分别为88.7%和11.3%

图表6：中国部分新材料细分板块企业概况 (1/2)

		代表企业	市值 (2021年5月26日)	净利润 (2020年)	净利润同比增长	
新材料	稀土材料 (6家)	江西铜业 (600362)	891亿元	23.2亿元	↓ 5.92%	
		北方稀土 (600111)	717亿元	8.3亿元	↑ 35.1%	
		厦门钨业 (600549)	262亿元	6.1亿元	↑ 135.6%	
		五矿稀土 (000831)	170亿元	2.8亿元	↑ 224.8%	
		半导体材料 (12家)	北方华创 (002371)	879亿元	5.4亿元	↑ 75.8%
			沪硅产业 (688126)	575亿元	0.9亿元	↑ 197%
雅克科技 (002409)	299亿元		4.1亿元	↑ 41.2%		
安集科技 (688019)	119亿元		1.5亿元	↑ 133.9%		
金属新材料 (15家)	南大光电 (300346)	114亿元	0.9亿元	↑ 58.18%		
	格林美 (002340)	508亿元	4.1亿元	↓ 43.9%		
	西部超导 (688122)	253亿元	3.7亿元	↑ 134.3%		
	云海金属 (002182)	75亿元	2.4亿元	↓ 73.2%		
	图南股份 (300855)	73亿元	1.1亿元	↑ 7%		
新型显示材料 (29家)	中洲特材 (300963)	40亿元	0.6亿元	↓ 4.5%		
	合金投资 (000633)	30亿元	906万元	↑ 242.5%		
	京东方A (000725)	2,245亿元	50.4亿元	↑ 162.5%		
	TCL科技 (000100)	1,153亿元	43.9亿元	↑ 67.6%		
	长信科技 (300088)	802亿元	8.3亿元	↓ 1.33%		
	彩虹股份 (600707)	381亿元	-8.1亿元	↓ 1,344.2%		
新能源材料 (114家)	光峰科技 (688007)	149亿元	0.5亿元	↑ 308.4%		
	联创电子 (002036)	127亿元	0.4亿元	↑ 49.8%		
	光伏领域	隆基股份 (601012)	3,749亿元	85.5亿元	↑ 62.0%	
		通威股份 (600438)	1,749亿元	36.1亿元	↑ 37.0%	
		阳光电源 (300274)	1,268亿元	19.5亿元	↑ 119.0%	
		福斯特 (603806)	690亿元	5.0亿元	↑ 219.7%	
	东方日升 (300118)	118亿元	0.6亿元	↓ 68.3%		
	新能源汽车	宁德时代 (300750)	8,978亿元	55.8亿元	↑ 22.4%	
		比亚迪 (002594)	5,040亿元	42.3亿元	↑ 162.3%	
		亿纬锂能 (300014)	1,942亿元	6.5亿元	↑ 156.2%	
		赣锋锂业 (002460)	1,596亿元	10.3亿元	↑ 186.2%	
华友钴业 (603799)		1,104亿元	11.7亿元	↑ 874.5%		

注：代表企业来源于Choice各材料板块市值排名靠前的企业

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

## 中国新材料上市企业盈利分析 (2/2)

中国前沿新材料及化工新材料自给率不足50%，受疫情影响，2020年上述板块新材料进口量不足，市场供给短缺导致上述新材料板块指数持续走强，板块内企业总体盈利情况良好

图表7：中国部分新材料细分板块企业概况 (2/2)

		代表企业	市值	净利润 (2020年)	净利润同比增长
新材料	前沿新材料 (5家)	华熙生物 (688363)	1,206亿元	6.5亿元	↑ 10.3%
		昊海生科 (688366)	325亿元	2.3亿元	↓ 37.9%
		天奈科技 (688116)	195亿元	1.1亿元	↓ 2.6%
		瑞华泰 (688323)	51亿元	1,688万元	↑ 48.6%
		泛亚微透 (688386)	37亿元	5,527万元	↑ 26.4%
	化工新材料 (35家)	万华化学 (600309)	3,432亿元	100.4亿元	↓ 0.9%
		中国巨石 (600176)	641亿元	24.2亿元	↑ 11.2%
		中材科技 (002080)	359亿元	20.5亿元	↑ 48.7%
		新宙邦 (300037)	353亿元	5.2亿元	↑ 27.4%
		安迪苏 (600299)	319亿元	13.5亿元	↑ 7.0%
	当升科技 (300073)	241亿元	3.8亿元	↑ 284.1%	

注：代表企业来源于Choice各材料板块市值排名靠前的企业

### 中国部分新材料细分板块企业概况

根据Choice数据，中国A股新材料上市企业共266家，2020年共有236家实现盈利，亏损的只有30家，占比分别为88.7%和11.3%。

在稀土功能材料板块共有6家企业，主营业务分为三类，以北方稀土（600111）、广晟有色（600259）为代表的以稀土矿业开采，以五矿稀土（000831）为代表的稀土冶炼分离、加工，以厦门钨业（600549）为代表的稀土功能材料的加工与制造。

中国半导体行业整体竞争较为激烈，市场集中度高。由于半导体行业技术门槛相对较高，参与者主要以规模较大、资金雄厚的厂商为主。半导体材料行业品种多、各细分材料子行业领域专业跨度大、专用性强等因素影响，单一厂商难以掌握多门跨领域的材料工艺技术，如沪硅产业（688126）以发展半导体硅片的业务为主，江丰电子（300666）则专注于靶材方面的生产与研发。

受益于中国新能源汽车、航天航空、环保等领域的需求拉动，金属新材料和新能源材料板块的企业整体盈利情况较好，如2020年合金投资（000633）实现净利润约906万元，同比增加242.46%；隆基股份（601012）实现净利润85.52亿元，同比增长61.99%。

**中国显示面板企业大力投资建设TFT-LCD面板产线，新型显示产业快速崛起，形成了中、日、韩三国产业竞争格局。**在中国显示材料企业中，京东方（000725）为典型代表，京东方在2018年成为华为Mate 20系列OLED的主力供应商，2019年为华为供应可折叠显示屏，反映了其OLED技术实力的不断进步。

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料企业IPO情况

资本市场看好中国经济发展，材料板块成为新股发行热门板块，新材料优质企业有望迎来上市热潮

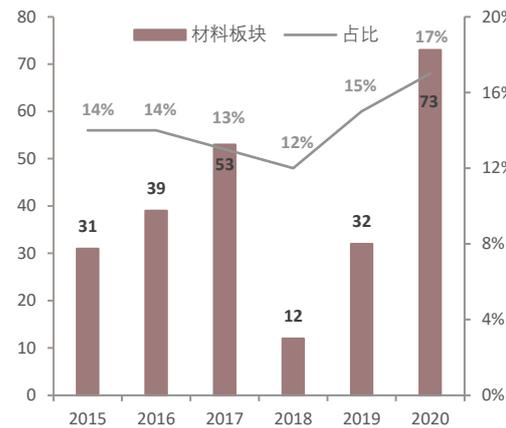
### ■ 中国新股发行情况自2015年起经历了先上升后下降再上升的走势

资本市场看好中国经济发展，材料板块成为新股发行热门板块，新材料优质企业有望迎来上市热潮。材料板块是新股发行较多的细分领域，该板块上市数量约占总体13%-17%，充分体现了其在新经济发展下的重要地位。中国新股发行情况自2015年起经历了先上升后下降再上升的走势。新股发行数量自2017年407支下降到2018年104支并于接下来两年持续复苏。2020年，新股发行数量已达434支，创历年新高。从板块来看，材料相关上市企业数量也在2020年创下新高，达到了73家。预计随着金融市场复苏，看涨情绪提升，新股发行数量将继续攀升。而材料板块作为中国经济转型发展的重要基础支柱产业将继续得到资本市场关注，以新材料为代表的材料板块优质企业上市数量有望进一步提升。

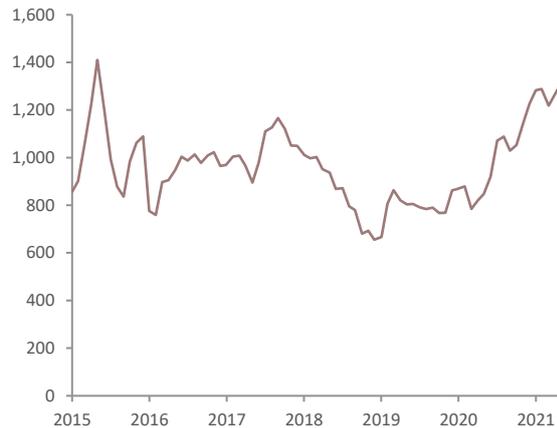
### ■ 熊市下IPO审核趋严，过会率断崖下跌

中国新股上市情况与金融市场走势高度相关，整体自2015年至2020年经历了先上升后下降再上升的走向，新材料指数走势与宏观市场整体情况基本保持一致。2018年中国股市步入熊市阶段，且由于IPO发行审核突然趋严，上市申报企业过会率低于往年，由2017年的80.51%下降至64.53%，IPO企业数量明显下降，由2017年407支下降到2018年104支，材料板块新股发行数量由2017年53支下降至2018年12支。在2018年熊市复苏后，新材料行业呈高速发展态势，其IPO企业质量明显提升，材料板块新股发行数量连年攀升，在2020年发行数量达到73支，创板块新高。

图表8：中国材料板块新股发行情况统计，2015-2020年  
单位：[支]



图表9：中国新材料指数，2015年1月-2021年5月  
单位：[点]



来源：Wind，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料企业科创板上市情况

2020年中国企业在科创板数量为145家，其中从事新材料相关业务的企业为14家，占比约10%。科创板上市具有审核快、包容性强、门槛相对较低的优势，提高企业融资的便利性

### ■ 企业在科创板上市的三大优势：

- (1) 审核速度快，审核时间明确。**在科创板申请注册的企业，在3-6个月内会收到上海证券交易所同意或终止发行的明确审核意见，而在主板，从申请被受理到完成上市，平均审核周期需要15个月；
- (2) 采用注册制，提升融资便利性。**科创板实行注册制，监管者更注重企业申报文件的全面性、真实性、准确性和及时性，并不对企业治理结构、发展前景、盈利能力进行判断。注册制的特点是以市场机制为主导，由投资者自身对股票进行判断，因此企业上市门槛大幅降低，融资更加便利；
- (3) 允许亏损企业发行上市，上市条件更包容。**主板、中小板、创业板对申报上市的企业在净利润指标方面有很高的要求，注重企业的持续盈利能力。相比之下，科创板更关注企业的经营能力，允许符合科创板定位但尚未盈利的企业上市，利于前景良好但暂时亏损的企业发行上市，获得融资。

图表10：中国科创板新材料上市企业，2020年

上市企业	上市时间	市值	主营业务
会通股份 (688219)	2020/11	78亿元	• 改性塑料的研发、生产和销售
东来技术 (688129)	2020/10	22亿元	• 提供基于先进石化化工新材料研发的高性能涂料产品
瑞联新材 (688550)	2020/09	60亿元	• 专用有机新材料的研发、生产和销售
世华科技 (688093)	2020/09	53亿元	• 功能性材料的研发、生产和销售
龙腾光电 (688055)	2020/08	237亿元	• 薄膜晶体管液晶显示器 (TFT-LCD) 的研发、生产与销售
南亚新材 (688519)	2020/08	75亿元	• 覆铜板和粘结片等复合材料及其制品的设计、研发、生产及销售
华光新材 (688379)	2020/08	20亿元	• 钎焊材料的研发、生产和销售，主要产品为铜基钎料和银钎料
金宏气体 (688106)	2020/06	119亿元	• 特种气体、大宗气体、天然气的研发、生产、销售和服务
松井股份 (688157)	2020/06	83亿元	• 新型功能涂层材料和特种油墨的研发和生产
金博股份 (688598)	2020/05	139亿元	• 碳基复合材料及产品的研发、生产和销售
华润微 (688396)	2020/02	804亿元	• 半导体芯片设计、晶圆制造、封装测试等全产业链一体化经营
神工股份 (688233)	2020/02	63亿元	• 集成电路刻蚀用单晶硅材料的研发、生产和销售
广大特材 (688168)	2020/02	48亿元	• 特殊钢材料的研发、生产和销售
赛特新材 (688398)	2020/02	31亿元	• 真空绝热材料的研发、生产和销售

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

## ■ 中国市值前十新材料上市企业盈利情况

2020年受新冠疫情影响，全球各地区出现不同程度地停工停产，部分新材料（如半导体材料，钴新材料等）供应不足，导致价格上涨，中国新材料行业因此收益，总体走势强盛

### ■ 市值前十新材料企业盈利可观，其中三家盈利实现数倍增长

**2020年中国新材料行业总体走势强盛。**据Choice数据显示，新材料指数由2020年1月1日的862.25点上升至12月31日的1226.19点，增幅达42%。一季度，面对突如其来的新冠疫情，中国各企业停工停产，行业波动较大；二季度起，海外疫情形势愈加严峻，中国率先控制住疫情，扶持企业复工复产，加上在全球各国推行量化宽松的货币政策等背景下，中国新材料企业订单需求强劲，行业整体营收向好。市值排名前十的新材料企业在2020年营收情况总体可观，大部分企业的盈利明显增长或与往年基本持平，其中中华友钴业（603799）、北新建材（000786）和赣锋锂业（002460）的盈利实现数倍增长，同比增长分别为874.5%、548.3%和186.2%。

2020年由于新冠疫情导致南美秘鲁、智利、刚果等主要钴、铜产地的铜矿、钴矿开采和运输受到不同程度的影响，钴、铜的供应持续紧张，价格一路走高，12月31日LME三个月期铜价为7,753.5美元/吨，同比上涨25.68%。华友钴业因此盈利大幅增长，增幅创下历史之最，达874.5%。

北新建材于2020年疫情期间，参与多家抗疫医院建设和改造扩建工程，积极推进复工复产，盈利因此大幅提升，达28.6亿元，同比增长548.3%。2020年新能源汽车行业加速发展及“碳中和”概念驱动锂电池市场需求快速增长，赣锋锂业因此收益，净利润达10.2亿元，同比增长186.2%。

图表11：市值TOP 10新材料企业盈利情况，2020年

上市企业	市值	净利润（2020年）	同比增长	主营业务
万华化学（600309）	3,465亿元	100.4亿元	↓ 0.9%	• 聚氨酯系列、化工新材料的研发、生产及销售
赣锋锂业（002460）	1,599亿元	10.2亿元	↑ 186.2%	• 各种深加工锂产品的研究、开发、生产及销售
东方雨虹（002271）	1,465亿元	33.9亿元	↑ 64%	• 建筑防水材料的研究、生产及销售
华友钴业（603799）	1,107亿元	11.6亿元	↑ 874.5%	• 钴、铜新材料产品的深加工及钴采、选、冶的业务
江西铜业（600362）	876亿元	23.2亿元	↓ 5.9%	• 铜的采选、冶炼和加工，稀有金属的提取与加工
新和成（002001）	856亿元	35.6亿元	↑ 64.6%	• 高分子复合新材料的生产和销售
中环股份（002129）	826亿元	10.9亿元	↑ 20.5%	• 单晶硅材料和半导体器件的研发、生产及销售
天齐锂业（002466）	798亿元	-18.3亿元	↑ 69.35%	• 锂精矿及锂化工产品的生产、加工及销售
北新建材（000786）	744亿元	28.6亿元	↑ 548.3%	• 新型建筑材料的研发、生产、销售及服务
北方稀土（600111）	733亿元	8.3亿元	↑ 35.1%	• 稀土原料产品和稀土功能材料产品的销售

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

## ■ 2021年上半年中国新材料股价翻倍企业

2021年一季度，全球大宗商品及原材料（如有色金属、玻璃原材料、光伏材料等）供不应求，市场价格持续上涨，部分中国新材料企业顺势而上，股价翻番

### ■ 新材料企业股价翻倍解析

**2021年一季度，全球范围内，受新冠疫情导致停工停产及量化宽松的货币政策引起的通货膨胀等因素影响，大宗商品及原材料的供应不足，市场价格持续上涨。**据Choice大宗商品指数显示，该指数由2021年1月1日的4,428.94点上升至5月26日的5,072.57点，上升幅度达14.5%。

2021年一季度，金刚玻璃（300093）迎来新的控股股东，且受玻璃原材料价格上涨因素影响，金刚玻璃扭亏为盈，实现净利润37.18万元，同比增长101.98%，股价水涨船高，实现翻倍。

山东赫达（002810）是中国纤维素醚的龙头企业。纤维素醚是植物肉不可或缺的添加剂，受植物肉市场需求增加（如肯德基上新植物肉鸡块、汉堡等）及山东赫达对生产车间进行改造、智能升级等因素影响，纤维素醚产能大幅增加。2021年一季度，山东赫达净利润达7,984万元，同比增长107.5%。

2021年一季度，受EVA光伏材料持续供不应求及价格上涨等因素影响，联泓新科（003022）实现净利润2.7亿元，同比增长173.4%。同期由于大宗商品市场价格持续上涨，西藏矿业（000762）销售库存材料，实现净利润2,800万元，同比增长192.14%。

图表12：新材料股价翻倍企业，2021年1月1日-2021年5月26日

上市企业	股价（元，2021/01/01）	股价（元，2021/05/26）	涨幅	主营业务	上涨原因
金刚玻璃 (300093)	9.21	23.39	↑ 154%	高科技特种玻璃及系统的研制、开发、生产及销售	（1）股东更换；（2）玻璃原材料价格上涨
山东赫达 (002810)	37.84	83.32	↑ 120%	纤维素醚、人造肉相关产品的研发、生产及销售	（1）植物肉市场需求增加；（2）企业生产车间改造升级，产能大幅增加
联泓新科 (003022)	12.31	26.12	↑ 112%	先进高分子材料及特种化学品的研发、生产及销售	市场光伏材料短缺，造成价格上涨
西藏矿业 (000762)	12.98	27.45	↑ 111%	铬铁矿、锂矿、铜矿、硼矿的开采、加工及销售	大宗商品价格持续上涨

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

## ■ 2021年一季度中国盈利前十新材料上市企业

受全球各国与地区量化宽松政策影响，全球新材料（如显示材料、稀土材料、塑胶材料等）及大宗商品价格持续上涨，中国新材料各板块龙头企业主营产品量价齐涨，盈利大幅增长

### ■ 2021年一季度新材料各板块龙头企业主营产品量价齐涨

2021年一季度，全球范围内，受新冠疫情导致停工停产及量化宽松的货币政策引起的通货膨胀等因素影响，大宗商品及新材料（如显示材料、稀土材料、塑胶材料等）的供应不足，市场价格持续上涨，中国新材料各板块龙头企业产能扩张，主营产品量价齐涨，盈利大幅增长。

在2021年一季度盈利额排名前10的新材料企业中，均为各细分材料行业中的龙头企业，其中有5家企业是新材料板块市值排名前10的企业。龙头企业具备规模化产能优势，在行业景气程度高时，可扩大产能，主营产品产销量与价格齐涨，由此盈利额剧增。

上述企业中，7家市值在500亿元以上，净利润中位数在10亿元左右，净利润同比增长多为数倍之多，其中中泰化学的净利润同比增长25倍之多，达7.3亿元。受益于纺织业终端的持续回暖和海外订单回流，中国粘胶短纤售价已从2020年5月初的8750元/吨涨至2021年4月30日的14150元/吨，涨幅超过60%，中泰化学作为粘胶短纤的龙头企业，主营产品量价齐涨，盈利创历史同期之最。

图表13: 盈利额 TOP 10 新材料企业，2021年一季度

上市企业	市值 (2021/05/26)	净利润	同比增长	盈利原因
万华化学 (600309)	3,465亿元	66.2亿元	380.8%	• 主营产品 MDI 及石化产品价格走高; 企业产能扩张
恒逸石化 (000703)	466亿元	12.1亿元	48.71%	• 恒逸文莱炼化项目投产; 产品品质提升, 差异化水平扩大
新和成 (002001)	856亿元	11.37亿元	26.34%	• 维生素等主营产品价格环比上涨, 同时产销量增加
彩虹股份 (600707)	379亿元	11.1亿元	291.2%	• 企业液晶面板和基板玻璃价格上升、产线生产效率提升, 产销量增加
中国巨石 (600176)	643亿元	10.6亿元	243.6%	• 企业对产线改造升级, 产能结构优化; 产品量价齐涨
和盛硅业 (603260)	568亿元	9.0亿元	261.30%	• 硅行业处于高景气状态, 产品量价齐涨; 企业产能扩张
江西铜业 (600362)	876亿元	8.6亿元	436.3%	• 大宗商品价格持续上涨, 企业去库存, 销量增长
北方稀土 (600111)	733亿元	7.8亿元	435.2%	• 锆铈氧化物价格大幅上升, 企业主要产品量价齐升
金发科技 (600143)	574亿元	7.7亿元	438.8%	• “禁塑令”导致市场改性塑料需求增加, 企业产品量价齐升
中泰化学 (002092)	211亿元	7.3亿元	2,521.6%	• 受益于纺织业终端的持续回暖和海外订单回流, 企业主营产品量价齐升

来源: Choice, 头豹研究院编辑整理

# Chapter 3

## 关注领域

- 锂电池
- 稀土功能材料



## 中国新材料行业关注领域——锂电池（1/2）

锂电池的产业链主要由上游的原材料供应商、中游的锂电池生厂商和下游的终端客户三部分组成，锂电池在动力电池领域应用最为广泛，占比高达70%

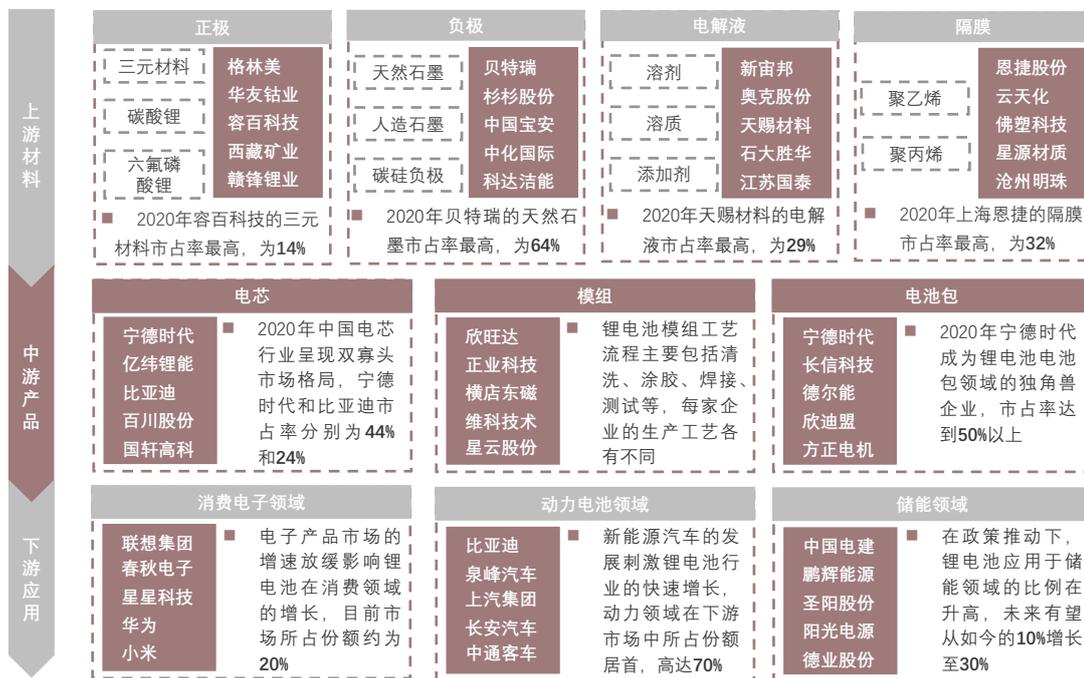
### ■ 锂电池产业链概述

锂电池的产业链主要由上游的原材料供应商、中游的锂电池生厂商和下游的终端客户三部分组成。锂电池的上游包括正极材料、负极材料、电解液材料和隔膜等供应商；中游企业为锂电池生产商，通过对上游原材料的加工，生产出不同规格的锂电池电芯，根据终端用户的不同需求，提供不同的锂电池电芯、模组和电池包方案；下游则为终端用户，用户主要集中在储能、动力领域和消费领域。

### ■ 中国新能源汽车市场爆发性增长，带动锂电池高速发展

在中国全力推广新能源汽车的背景下，中国新能源汽车市场呈现爆发性增长，新能源汽车销量从2015年的33.1万辆迅速增长至2020年的136.7万辆。在新能源汽车销量快速增长的带动下，中国动力锂电池进入了高速发展阶段，市场规模由2015年850亿元增长至2020年的2,000亿元。

图表14：锂电池产业链图谱，2020年



来源：头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料行业关注领域——锂电池（2/2）

中国是全球最大的锂电池生产国和消费国，在政策、补贴的双重推动下，中国锂电池产业诞生出众多具有全球竞争力的企业，如宁德时代、比亚迪和国轩高科

### ■ 中国锂电池企业发展现状

中国高端锂电池行业集中度较高，高精尖技术和专利集中在头部企业，如宁德时代、比亚迪、国轩高科等，市场份额大，为国家鼓励的高端产能；而低端市场多数为中小企业，市场份额小、技术水平低端，通过压低价格作为主要竞争战略。除了专门的锂电池生产厂商外，一些整车制造厂纷纷布局锂电池领域。其中较为出名且成功的为比亚迪锂电池，虽然仅供比亚迪自用，但凭借其电动车的高市场占有率，比亚迪锂电池装机量在中国锂电池市场位居第二，约为24%，仅次于宁德时代的44%。

中国动力锂电池行业三大龙头企业分别为宁德时代、比亚迪和国轩高科。2021年一季度，宁德时代动力电池装机量为15.1GWh，全球排名第一，占比31.6%；韩国LG和日本松下紧随其后，市占率分别为20.5%和16.7%；比亚迪以3.2GWh的装机量位居第四，市占率为6.7%；国轩高科的装机量为0.9GWh，市占率为1.9%，位列全球第九。

图表15：中国动力锂电池企业产能情况，截至2021年5月

上市企业	现有产能 (2021年)	拟建、新建产能
宁德时代 (300750) 市值: 8,978亿元	福建: 30GWh	• 2019年12月, 四川宜宾项目开工, 总投资100亿元, 规划年产能达30GWh
	江苏: 30GWh	• 德国工厂项目预计2026年完成投产, 产能达100GWh
	青海: 39GWh	• 2020年2月宁德时代募集200亿元扩建湖西、江苏时代、四川一期产能, 总共达52GWh • 2020年2月, 宁德时代在车里湾投资建设锂电池生产基地, 规划年产能达45GWh
比亚迪 (002549) 市值: 5,040亿元	深圳: 14GWh	• 2018年9月, 比亚迪投资124亿元在西安投建动力电池项目, 规划年产能达30GWh
	惠州: 2GWh	
	重庆: 20GWh	• 2020年5月比亚迪宁乡电池生产基地开工建设, 总投资50亿元, 规划年产能约100亿元
	西安: 30GWh	
青海: 24GWh	• 2021年4月比亚迪启动二期动力电池生产基地, 新增6条电池生产线, 规划年产能约35GWh	
重庆: 20GWh		
国轩高科 (002074) 市值: 453亿元	合肥: 6GWh	• 2018年12月国轩高科在南京规划建设15GWh产能
	青岛: 4GWh	• 2019年11月国轩高科拟在唐山新建产能7GWh, 预计总投资55亿元
	唐山: 3GWh	• 2020年1月国轩高科拟在柳州市投建动力电池生产线, 规划年产能达10GWh
	庐山: 3GWh	

来源：头豹研究院编辑整理

## 中国新材料行业关注领域——稀土功能材料（1/2）

中国对稀土行业进行整合，扭转以往“多、散、小”的局面，形成六大稀土企业集团为主导的行业竞争格局，其中北方稀土的稀土矿产品产量占总产量的50%以上

### 中国稀土行业竞争格局

从2014年起，中国政府通过行业整合大幅提高了稀土行业集中度。2016年底至今，中国稀土行业确定了六大稀土企业集团（中铝公司、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业、南方稀土和广东稀土，其中盛和资源、江西铜业、广晟有色分别为中铝公司、南方稀土、广东稀土的上市子公司）为主导的行业竞争格局，中国23家稀土开采企业中22家被整合，59家冶炼分离企业中54家被整合，行业整合扭转了“多、散、小”的局面。

中国稀土储量为4,400万吨，位居全球第一，占比37.8%，目前中国稀土开采及冶炼分离指标主要由六大稀土企业集团掌握。在上游领域主要以稀土矿山开采的企业为主，代表企业为北方稀土、盛和资源等；中游领域主要为专注于冶炼分离及冶炼分离技术研发和服务的企业，代表企业为五矿稀土、江西铜业等；下游领域为研发、生产稀土功能材料的企业为主，代表企业为厦门钨业、广晟有色。受益于新能源汽车、风电和节能家电行业近年来高速发展，稀土永磁材料在中国稀土功能材料中需求占比最大，高达75%。受“碳中和”目标持续推进，新能源汽车和风电发电行业市场规模将持续扩大，稀土永磁材料的市场需求亦随之增长。

图表16：稀土产业链图谱，2020年



来源：头豹研究院编辑整理

## ■ 中国新材料行业关注领域——稀土功能材料（2/2）

2020年中国稀土产品价格从年初的下行趋势过渡到年中的稳定上涨，最终在年末走出了强劲的一波涨势，中国六大稀土上市企业的营利状况几乎都实现了大幅度的提升

### ■ 中国稀土行业发展现状

2020年稀土产品价格总体上在疫情推动的需求结构变化下持续走强，从年初的下行趋势过渡到年中的走弱，受益于新能源汽车等产业的结构成长性，在年中开始走出了一波上涨行情，最终在年末走出了近两年来最强的一波涨势。中国稀土行业六大上市企业江西铜业、北方稀土、盛和资源、厦门钨业、五矿稀土和广晟有色的营利状况在2020年几乎都实现了较大幅度的提升，仅江西铜业的盈利出现较小幅度的下滑，净利润分别为23.2亿元、8.3亿元、3.2亿元、6.1亿元、2.8亿元和0.5亿元，同比增长-5.9%、32.10%、218.44%、135.60%、224.80%和15.20%，显示出2020年中国稀土行业整体发展情况可观。

2020年中国稀土行业平均市盈率为46.4，仅江西铜业（38.53）和厦门钨业（43.26）的市盈率低于该行业标准，其中广晟有色的市盈率较行业平均值高出幅度较大。预计未来两年，稀土行业的相关企业的市盈率会有所下降，趋向行业均值。

**稀土价格已持续增涨数月，2021年中国稀土行业面临着稀土价格何时调整、如何调整的风险。**一方面，全球发展新能源汽车等环保终端产品，极大地推动了稀土功能材料在下游应用的市场需求；另一方面疫情影响了全球稀土资源供应的常态，将资源供应安全问题呈现在各国面前。**2021年，稀土市场的供应和需求关系将逐渐走向稳定，达到平衡，稀土产品价格快速上涨的趋势会在新的供应逐渐增加、部分下游产品使用替代材料的影响下得到遏制。**

图表17：中国稀土行业部分企业估值情况

上市企业	市值 (2021/05/26)	股价 (元, 2021/05/26收盘价)	EPS			PE		
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
江西铜业 (600362)	891亿元	25.74	0.67	0.93	1.02	38.53	27.94	25.36
北方稀土 (600111)	717亿元	20.29	0.23	0.90	1.37	89.19	23.31	15.89
盛和资源 (600392)	300亿元	17.06	0.18	0.62	0.80	92.67	27.77	21.85
厦门钨业 (600549)	262亿元	18.44	0.44	0.62	0.75	43.26	32.09	26.67
五矿稀土 (000831)	170亿元	17.86	0.28	-	-	62.13	-	-
广晟有色 (600259)	105亿元	35.53	0.17	-	-	209.82	-	-
2020年稀土行业平均市盈率=46.4								

注：预测数据来源Choice机构预测数据，“-”表示无预测数据

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

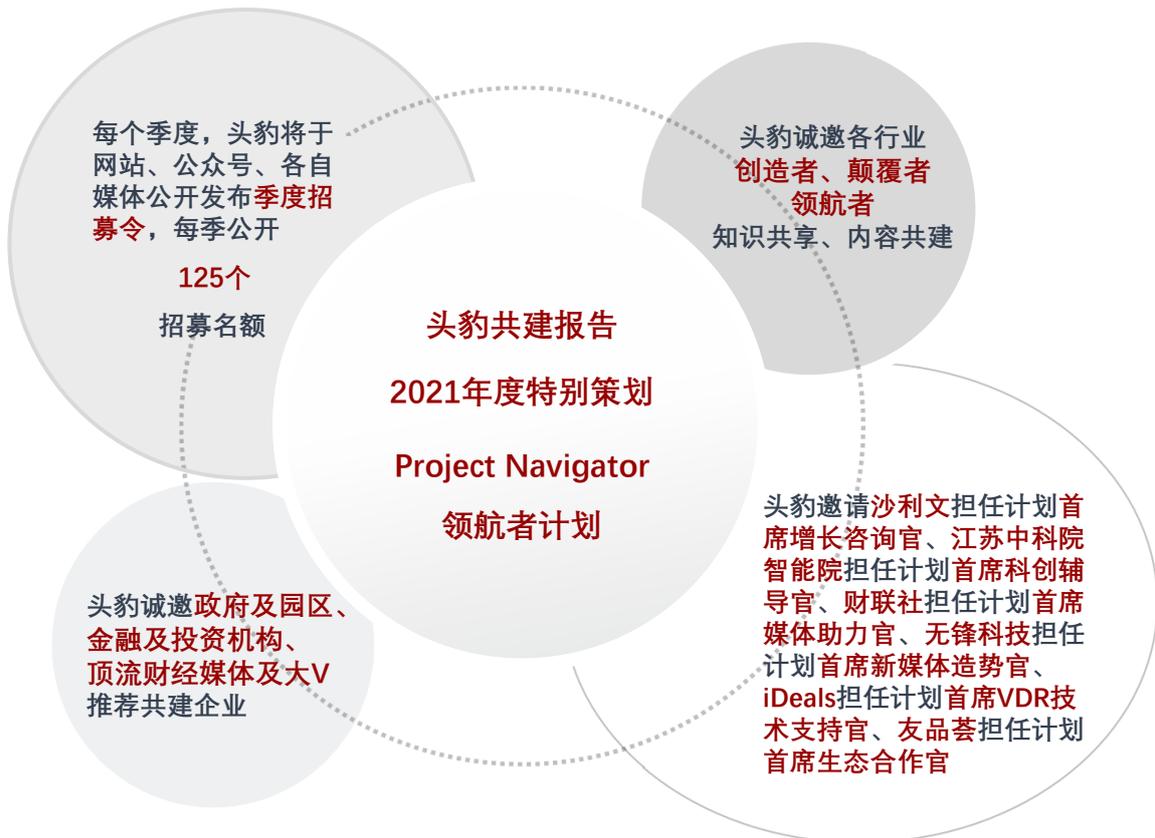
## 方法论

- ◆ 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，从新材料、新能源、新兴行业等领域着手，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。

## 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 Project Navigator 领航者计划介绍

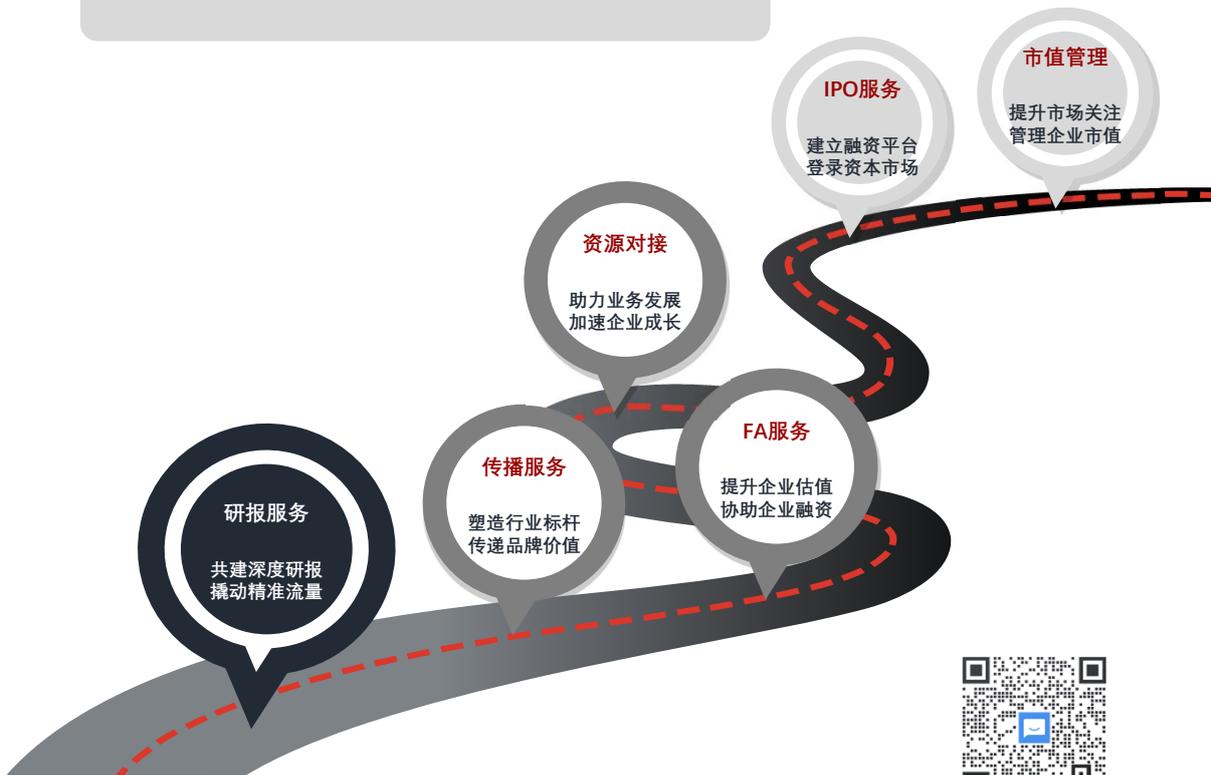


备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。



## 头豹 Project Navigator 领航者计划与商业服务

- 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，以**传播服务、FA服务、资源对接、IPO服务、市值管理**为基础，提供适合的**商业管家服务解决方案**



扫描下方二维码

联系客服报名加入

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。

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



**STEP03 解答方案生成**

大数据×定制调研  
迅速生成解答方案



**STEP01 智能拆解提问**

人工智能NLP技术  
精准拆解用户提问

