

# 2021年 中国CRO行业概览

Research Report —— 2021 China CRO Industry

概览标签：CRO、医药研发外包、CXO、药明康德、康龙化成、泰格医药

报告主要作者：孙榕

2021/07

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。

## 趋严政策下，中国CRO行业未来走向何方？

CDE在今年7月2日发布了《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》的征求意见稿，强调了医药研发要以解决患者需求为根本目的，不应为提高临床试验成功率而选择安全有效性不确定的治疗手段，这大大减少了医药研发企业的投机机会，增加投机成本。

通过探寻中国头部CRO企业近年在资本市场的动作可发现，药明康德、康龙化成和泰格医药通过不断地收并购与投资拓展自身业务范围，打造医药研发全产业链。头豹研究院预计未来中国CRO行业的主要发展方向将是信息化、一体化与全球化。

### 1. 近年来，中国CRO头部企业通过收并购与投资等手段，实现医药研发全产业链的贯通。

- 选取中国CRO行业中，唯三家实现“A+H”股上市的药明康德、康龙化成和泰格医药进行分析，可以发现这三家公司均从医药研发某特定环节起家，通过不断收并购、投融资等手段，帮助公司建立新业务，拓宽拓深原有业务，整合业务资源与优势实现医药研发全产业链的贯通，更好的为客户提供服务。

### 2. 通过中国CRO行业头部企业的转型路线可推断未来中国CRO行业将向一体化、信息化与全球化转型。

- **一体化**：近些年，中国CRO企业在国际上的业务布局不断加深，为了满足市场参与者的需求，CRO企业的业务逐步与CDMO融合，形成平台化服务，打包提供给下游客户，可以满足更多市场需求。
- **信息化**：医药研发环节具有高风险、高成本、低成功率等痛点，临床阶段更是所有环节中耗费最高的一环，本报告选择数据管理与统计分析环节进行分析，发现若使用诸如大数据、AI等信息化手段赋能全流程，可以有效提高企业运行效率，减少沉没成本。
- **全球化**：在海外设立运营机构与临床试验机构，有利于获得有丰富研发经验的海外科学家的技术支持。

# 目录

# CONTENTS

◆ 名词解释	10
◆ 中国CRO行业概览	12
• 发展历程分析	13
• 中国CRO市场规模	14
• CRO服务范围在各阶段分析	15
• CRO竞争格局	18
• 在全球范围内分布情况	19
• 在中国范围内分布情况	20
◆ 中国CRO市场驱动因素	21
• 市场驱动因素概览	22
• 驱动因素1——研发难度	23
• 驱动因素2——成本优势	24
• 驱动因素3——研发投入	25
• 驱动因素4——政策支持	26
◆ 中国CRO市场未来发展趋势	28
• 发展趋势1 —— 一体化	29
• 发展趋势2 —— 信息化	31
• 发展趋势3 —— 全球化	33
◆ 中国CRO重点企业分析	35
• 重点企业财务分析	36
• 企业案例1 —— 药明康德	37



# 目录

# CONTENTS

- 企业案例2 —— 泰格医药
- 企业案例3 —— 康龙化成

## ◆ 方法论

## ◆ 法律声明

39

41

43

44

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com



# 目录

# CONTENTS

◆ <b>Terms</b>	-----	10
◆ <b>China CRO Industry Overview</b>	-----	12
• Analysis of Development Process	-----	13
• China CRO Industry Market Size	-----	14
• Analysis of CRO Services Scope at Each Stage	-----	15
• Analysis of CRO Competitive Landscape	-----	18
• Analysis of Global Distribution	-----	19
• Analysis of China Distribution	-----	20
◆ <b>China CRO Industry Market Drivers</b>	-----	21
• Overview of China CRO Industry Market Drivers	-----	22
• Driver 1 —— Difficulty in R&D	-----	23
• Driver 2 —— Cost Advantage	-----	24
• Driver 3 —— Expenditure in R&D	-----	25
• Driver 4 —— Policy Support	-----	26
◆ <b>China CRO Industry Future Trends</b>	-----	28
• Trend 1 —— Integrated	-----	29
• Trend 2 —— Advanced Technology	-----	31
• Trend 3 —— Globalization	-----	33
◆ <b>Analyze the Key China CRO Enterprises</b>	-----	35
• Financial Analysis of Key Enterprises	-----	36
• Enterprise Case 1 —— WuXi AppTec	-----	37



# 目录

# CONTENTS

- Enterprise Case 2 — Tigermed
- Enterprise Case 3 — PHARMARON

## ◆ Methodology

## ◆ Legal Statement

----- 39

----- 41

----- 43

----- 44

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com



# 图表目录

## List of Figures and Tables

图表1:	中国CRO发展历程	-----	13
图表2:	中国CRO市场规模, 按药物发现、临床前、临床阶段拆分	-----	14
图表3:	CRO在药物发现阶段可提供的服务概览	-----	15
图表4:	中国药物发现CRO市场规模, 2016、2020、2025E	-----	15
图表5:	CRO在临床前阶段可提供的服务概览	-----	16
图表6:	中国临床前CRO市场规模, 2016、2020、2025E	-----	16
图表7:	CRO在临床阶段可提供的服务概览	-----	17
图表8:	中国临床CRO市场规模, 2016、2020、2025E	-----	17
图表9:	中国药物发现CRO竞争格局, 2020年	-----	18
图表10:	中国临床前和临床CRO竞争格局, 2019年	-----	18
图表11:	全球医药市场按区域拆分, 按2016、2020、2025E	-----	19
图表12:	中国CRO市场占全球市场比重变化, 按2016、2020、2025E	-----	19
图表13:	中国CRO企业在国内聚集前十名分布情况, 2019年	-----	20
图表14:	中国CRO市场驱动因素概览	-----	22
图表15:	医药研发在各阶段所需时间和财务成本	-----	23
图表16:	国内与全球CRO市场不同层次科学家薪酬变化, 2015-2024E	-----	24
图表17:	中国历年研究生数量, 2016-2020年	-----	24
图表18:	中国留学生归国数量, 2015-2019年	-----	24
图表19:	全球药物研发投入分析, 2016-2025E	-----	25
图表20:	Biotech在中国药物研发开支比重分析	-----	25



# 图表目录

## List of Figures and Tables

图表21:	MAH制度的历史沿革	-----	26
图表22:	药品审批上市制度的变革图示	-----	26
图表23:	仿制药一致性评价的历史沿革	-----	27
图表24:	中国仿制药一致性评价CRO市场, 2015-2024E	-----	27
图表25:	中国CRO近些年体现在产业链延伸上的收并购案例	-----	29
图表26:	中国CRO近些年体现在业务拓展的收并购案例	-----	29
图表27:	CXO平台化业务全景图	-----	30
图表28:	数据管理和统计分析概述	-----	31
图表29:	临床试验数据管理平台概述及技术发展趋势	-----	32
图表30:	全球及中国主要CRO企业在海外分支机构情况对比图	-----	33
图表31:	中国前十大CRO企业市场份额, 按2020年营收	-----	33
图表32:	中国CRO市场份额前十家在全球范围内的分布情况, 按2020年营收	-----	34
图表33:	中国CRO主要公司关于CRO服务总营收分析	-----	36
图表34:	中国CRO主要公司关于CRO服务毛利率分析	-----	36
图表35:	中国CRO主要公司研发费用率分析	-----	36
图表36:	药明康德发展历程, 按业务拓展分析	-----	37
图表37:	药明康德近些年收购情况分析	-----	37
图表38:	药明康德业务范围及在主营业务营收占比, 按2020年数据	-----	38
图表39:	药明康德在行业中的优势分析	-----	38
图表40:	泰格医药发展历程	-----	39





# 图表目录

## List of Figures and Tables

图表41:	泰格医药商业模式	-----	39
图表42:	泰格医药在中国临床CRO竞争格局, 2020年	-----	39
图表43:	泰格医药主要竞争优势	-----	39
图表44:	泰格医药业务范围及主要收购事件	-----	40
图表45:	泰格医药主营业务收入变化, 人民币亿元	-----	40
图表46:	康龙化成业务发展及收并购事件	-----	41
图表47:	康龙化成业务领域及竞争优势	-----	42

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com

东方财富  
leadleo.com



# 名词解释

## 按首字母排列顺序

- ◆ **Biotech:** 指的是小型/生物技术/初创公司。本文将营收低于1亿美元的制药公司归为Biotech。
- ◆ **CAR-T疗法:** (Chimeric antigen receptor T cell, CAR-T, 嵌合抗原受体 T 细胞), 指通过基因修饰技术, 将带有特异性抗原识别结构域及T细胞激活信号的遗传物质转入T细胞, 使T细胞能够识别肿瘤细胞表面的特异性抗原, 并通过释放多种免疫因子杀伤肿瘤细胞, 从而达到治疗肿瘤的目的, 而且还可形成免疫记忆T细胞从而获得特异性的抗肿瘤长效机制的疗法。
- ◆ **CDMO:** (Contract Development and Manufacturing Organization, 合同研发生产组织), 对临床前阶段、临床阶段和商业化生产阶段深度全面介入, 为医药企业提供高技术附加值的生产服务。
- ◆ **CMC:** (Chemistry Manufacture and Control, 化学和制剂工艺开发及生产), 药物CMC部分系新药审批中重点关注的内容, 涉及工艺研发和放大研究、剂型开发、质控体系研究等一整套和药物生产相关的内容。
- ◆ **CRA:** (Clinical Research Associate, 临床监查员), 主要负责组织相关项目的临床监查, 并负责制定相关项目的临床监察实施计划。临床监查员一般要求具有临床医学、卫生统计学等专业方面的知识, 具有GCP证书, 具有丰富的临床试验工作经验, 具备较强的对外沟通协调能力和语言表达能力。
- ◆ **CRO:** (Contract Research Organization, 合同研究组织), 是在医药研发过程中受医药公司委托进行部分或全部医学试验, 以获取商业性报酬的机构。
- ◆ **EDC:** (Electronic Data Capture System, 电子数据捕获系统), 指的是可用于采集和传输临床试验数据的平台软件。
- ◆ **GLP:** (Good Laboratory Practice, 药品非临床研究质量管理规范), 指对从事实验研究的规划设计、执行实施、管理监督和记录报告的实验室的组织管理、工作方法和有关条件提出的规范性文件。
- ◆ **GMP:** (Good Manufacturing Practice, 药品生产质量管理规范), 是药品生产和质量管理的基本准则, 适用于药品制剂生产的全过程和原料药生产中影响成品质量的关键工序。
- ◆ **ICH:** (International Council for Harmonization, 人用药品注册技术要求国际协调会议)。2018年6月7日, 在日本神户举行的国际人用药品注册技术协调会2018年第一次大会上, 中国国家药品监督管理局当选为ICH管理委员会成员。
- ◆ **IND申报:** (Investigational New Drug, 研究性新药), 是指研究性新药的临床试验申报, 指在进行临床试验前必须进行的研究性新药及申请相关阶段。
- ◆ **临床试验:** 任何在人体进行药物系统性研究, 以证实或揭示试验药物的作用、不良反应及/或试验药物的吸收、分布、代谢和排泄, 目的是确定试验药物的疗效及安全性。



# 名词解释

## 按首字母排列顺序

- ◆ **临床研究：**是医学研究和卫生研究的一部分，其目的在于建立关于人类疾病机理、疾病防治和促进健康的基础理论。临床研究涉及对医患交互和诊断性临床资料、数据或患者群体资料的研究。
- ◆ **SMO：**(Site Management Organization, 临床试验现场管理组织)，为具有整合临床资源运作的专业管理组织，是协助临床试验机构进行临床试验具体操作的管理良好的专业商业机构及现场管理工作的查核机构。
- ◆ **SOP：**(Standard Operation Procedure, 标准作业程序)，将某一作业标准操作步骤和要求以统一格式描述出来，用来指导和规范日常工作。
- ◆ **先导化合物：**一种具有药理学或生物学活性的化合物，可被用于开发新药，其化学结构可被进一步优化，以提高药力、选择性，改善药物动力学性质。通过高通量筛选可发现先导化合物，或通过天然物的次级代谢产物找到先导化合物。
- ◆ **药代动力学：**也称作药物代谢动力学、药物动力学、药动学，是研究药物在生物体内吸收、分布、代谢和排泄规律的科学，是药理学的一种。主要研究机体对药物的处置的动态变化。
- ◆ **药理学：**通过体外试验、动物试验研究药物活性、生物学作用和疗效，以及生物利用度、组织分布与疗效的相互关系，探索药物作用的机理、靶点，从而进行药效学评价和药理研究的实验内容。
- ◆ **药物靶点：**存在于组织细胞内，与疾病发生有因果关系或参与疾病发展，与药物相互作用，并可通过药物对其进行调节而实现治疗目的的特定生物分子。药物靶点涉及受体、酶、离子通道、免疫系统、基因等。
- ◆ **药物代谢动力学：**也叫DMPK。研究药物在动物体内、外的动态变化规律，阐明药物的吸收、分布、代谢和排泄等 (ADME) 过程的动态变化及其特点的实验内容。
- ◆ **药效动力学：**研究药物对机体作用、作用原理及规律的科学。



# 第一章：中国CRO行业概览

## China CRO Industry Overview

01

※ 发展历程分析

02

※ 中国CRO市场规模

03

※ CRO服务范围在各阶段分析

04

※ CRO竞争格局

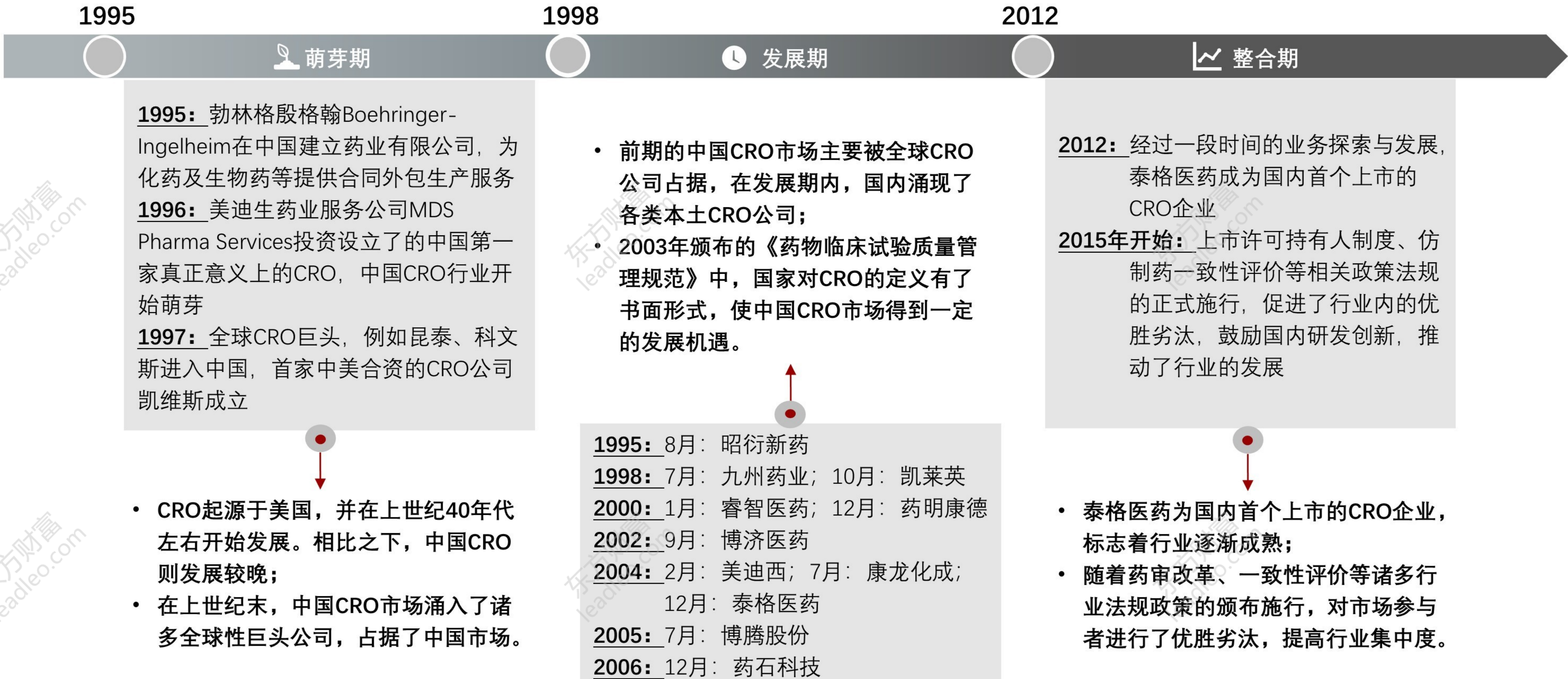
05

※ 在全球及中国范围内分布情况



CRO是指在医药研发过程中受医药公司委托进行部分或全部医学试验，以获取商业性报酬的机构。国内CRO的萌芽时间较国外晚且不成熟，主要分为萌芽期、发展期与市场整合期。

### 中国CRO发展历程

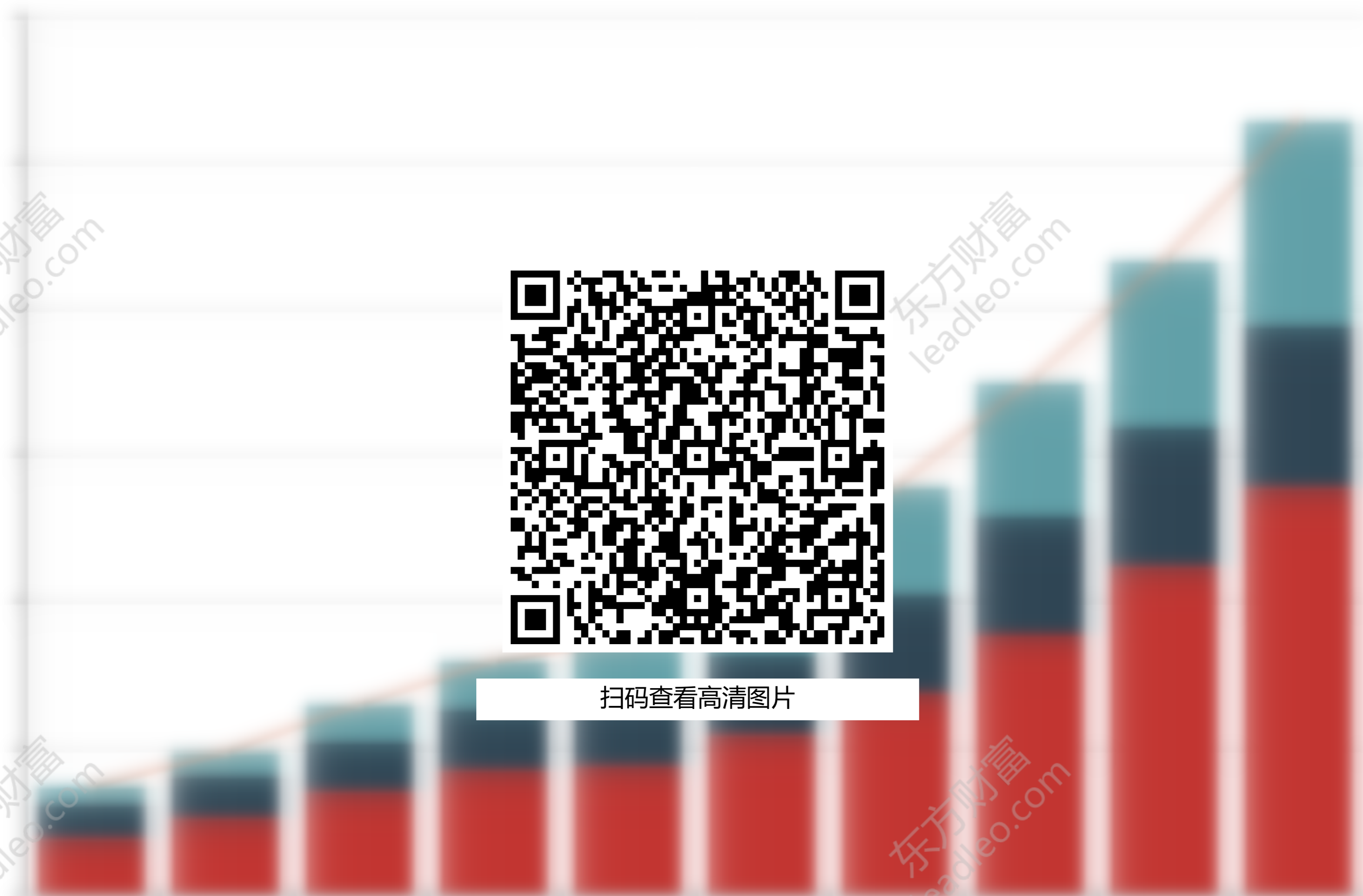


来源：头豹研究院

中国CRO市场可拆分成药物发现、临床前与临床阶段，预计临床前和临床阶段的市场规模仍将稳步扩大。整体CRO市场趋势向好，未来年均复合增长率将进一步扩大，提升国际影响力。

### 中国CRO市场规模，按药物发现、临床前、临床阶段拆分

### 头豹解读



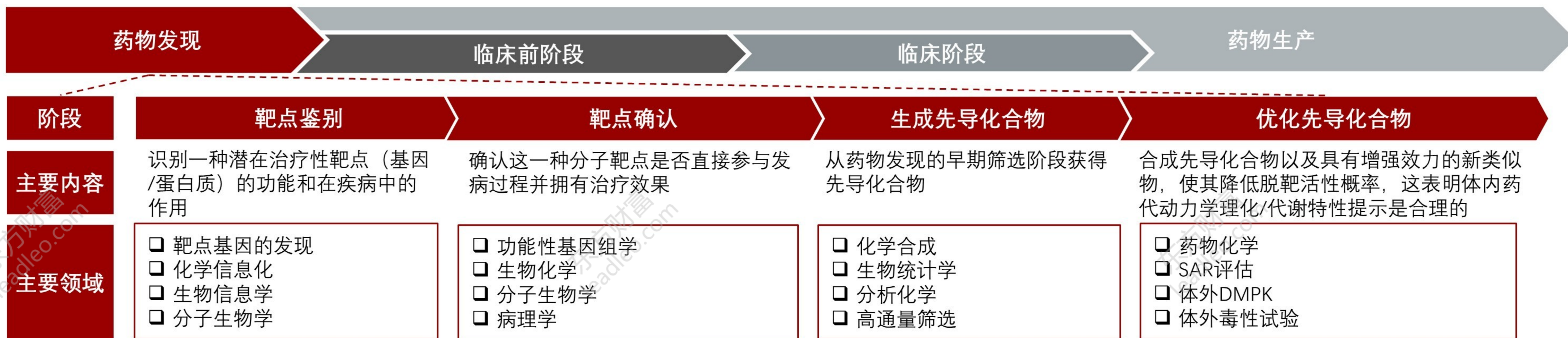
扫码查看高清图片

<https://www.leadleo.com/sizepro/details?id=61388dbb31d32d6c26daa5c1&core=6150fbad0dd177bc36570043>

- 中国CRO市场规模在稳步扩大，预计未来年均复合增长率仍将进一步扩大：2016年中国整体CRO市场为220亿人民币，到2020年中国CRO市场规模达到了522亿人民币，年均复合增长率为24.1%。预计到2025年，中国CRO市场规模将增长至1,583亿人民币，同期年均复合增长率为24.9%。中国CRO市场规模将进一步扩大。
- 将中国CRO市场拆分成药物发现、临床前与临床阶段，预计未来临床前与临床阶段的CRO市场规模增速增加：中国CRO市场可划分为药物发现、临床前与临床阶段。药物发现CRO的市场规模增速居各时间段之首，但在2020-2025年增速会放缓至26.9%。但2020-2025年临床前与临床阶段的市场规模增速会呈现正增长趋势。
- **头豹洞察：**前期的中国CRO市场规模的较高增速得益于利好政策、趋严法规带来的药品质量的提升、较为低廉的成本等因素，受影响因素的辐射影响，预计未来中国CRO市场规模的年均复合增长率将进一步扩大，这会进一步提升其在全球CRO市场的影响力。

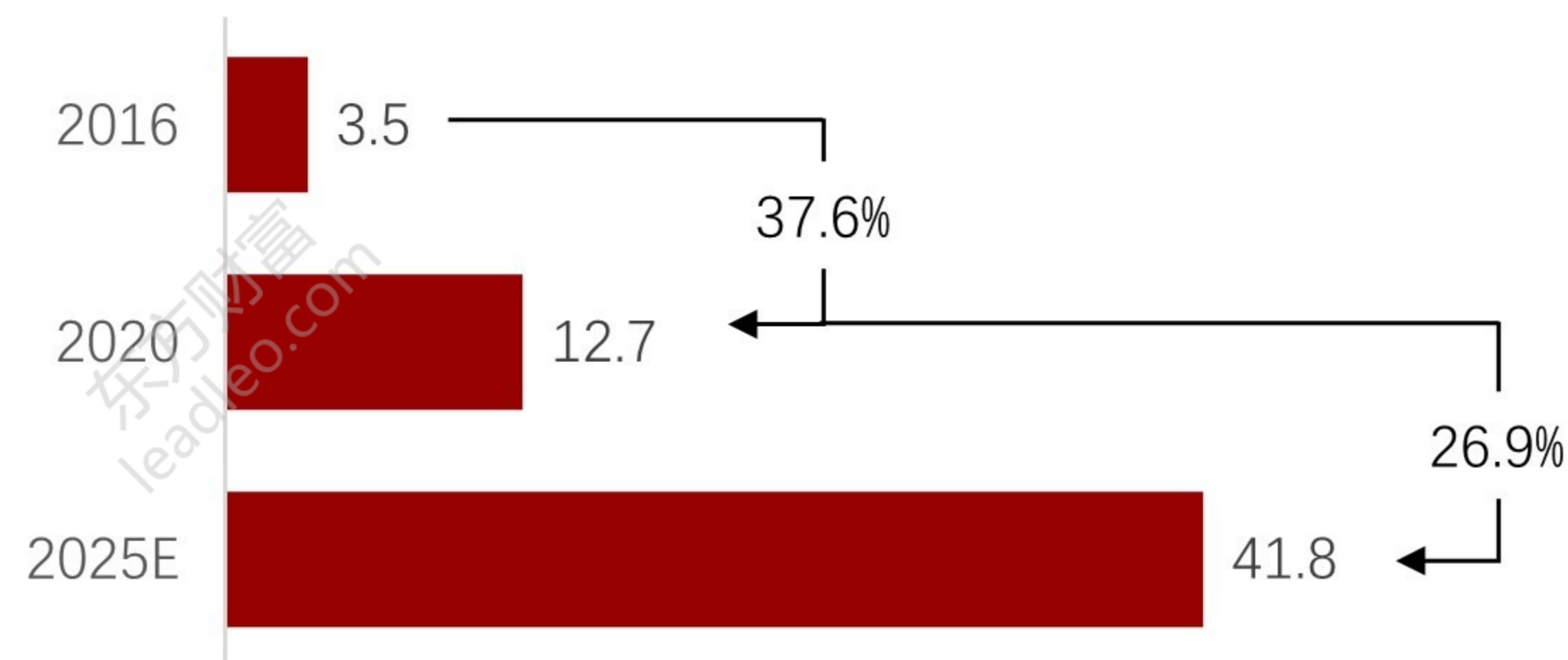
药物发现位于CRO服务最前端，包含了靶点鉴别与确认、生成和优化先导化合物阶段，近几年的市场规模增速居各时间段之首，主要因为大数据人工智能以及DEL平台技术不断成熟。

### CRO在药物发现阶段可提供的服务概览



### 中国药物发现CRO市场规模，2016、2020、2025E

单位：[人民币十亿]



来源：头豹研究院

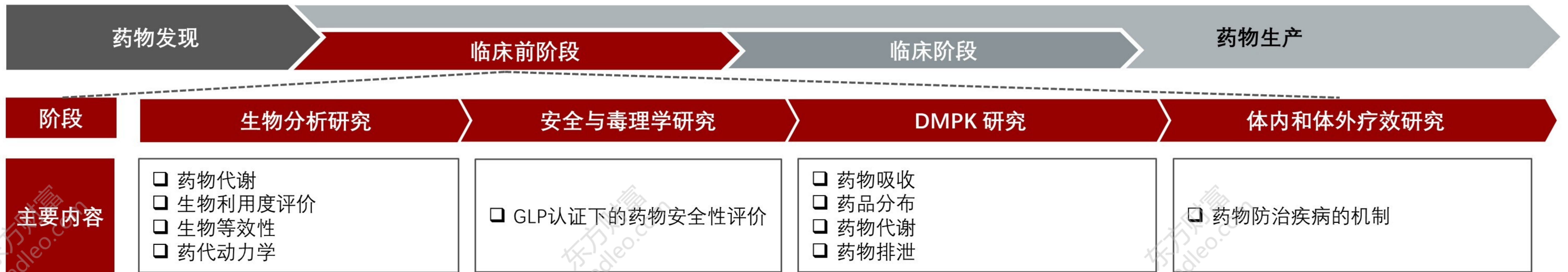
### 头豹解读

- ❑ CRO在药物发现阶段可提供靶点发现到潜在化合物筛选的服务：CRO在药物发现阶段可提供靶点鉴别、靶点确认、生成先导化合物与优化先导化合物服务。
- ❑ 我国药物发现CRO市场规模增速最大，受信息技术成熟等影响，未来市场规模增速将进一步扩大：药物发现阶段需要确定生物靶点，建立药物筛选模型，耗时长且成功率低。由于**大数据人工智能以及DEL技术不断成熟**，他们被广泛应用于药物发现阶段，提高筛选效率，缩短筛选时间，从而促进了药物发现市场规模的不断扩大。预计2020至2025年的复合年均增长率为**26.9%**，预计未来仍将保持高速增长趋势。



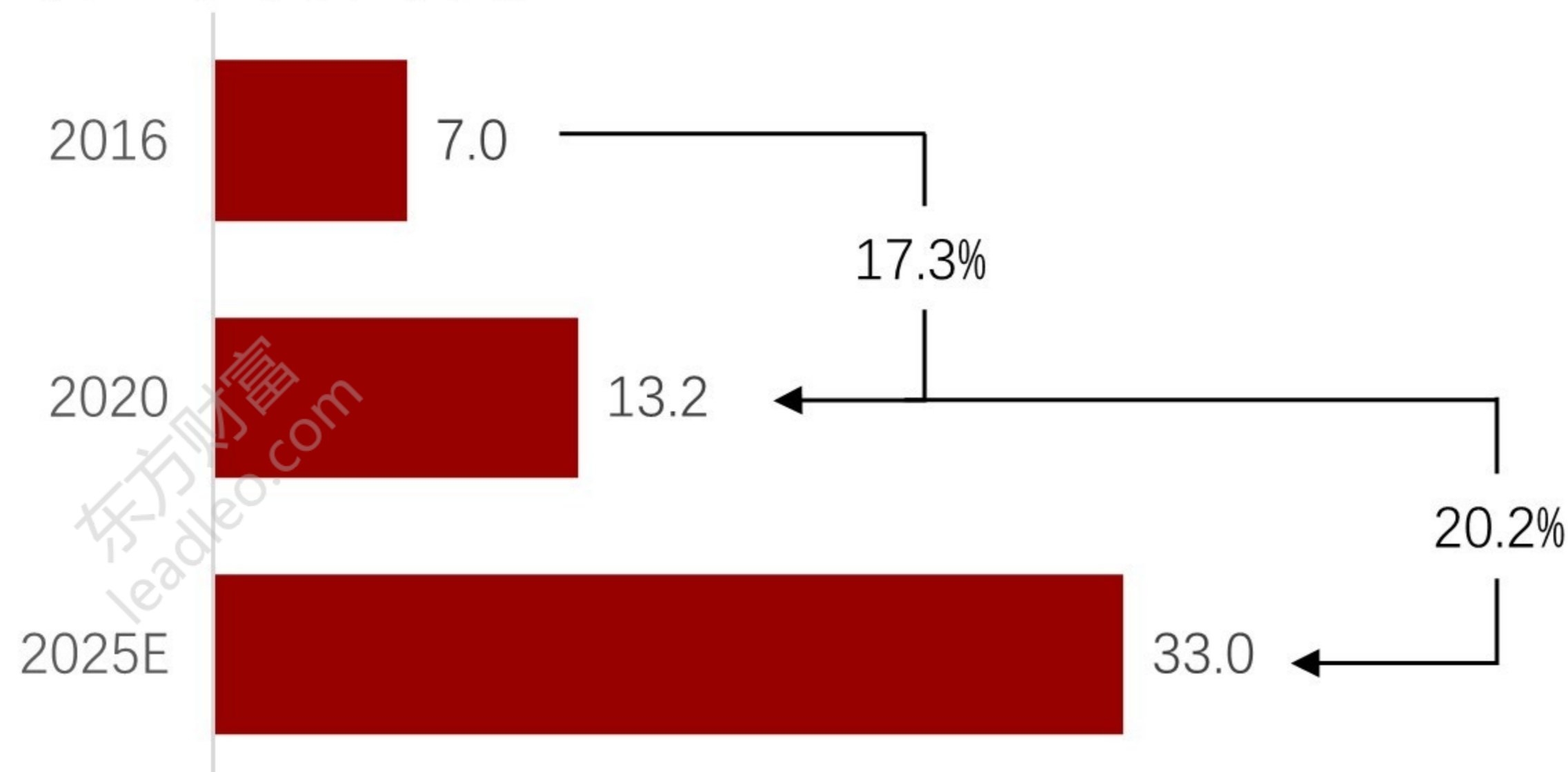
临床前CRO包含了各类研究分析工作，需要研发人员有丰富经验与较高技术，但因其可帮助药企降本增效，从而收到了大量药企的研发外包需求，预计未来市场规模仍将进一步扩大。

### CRO在临床前阶段可提供的服务概览



### 中国临床前CRO市场规模，2016、2020、2025E

单位：[人民币十亿]



来源：头豹研究院

### 头豹解读

- ☐ 临床前CRO包含各类研究分析工作，对CRO的研发经验与技术水准要求高：CRO在临床前阶段可提供生物分析研究、药理药效研究、药动药代研究、安全性和毒理学研究、IND申报服务。**需要由有丰富研发经验的高素质研发人员完成，因此对CRO企业的用人要求较高。**
- ☐ 临床前CRO阶段至关重要，可帮助企业降本增效，故而加大了药企对CRO的需求，预计未来中国临床前CRO的市场规模仍将进一步扩大：举例来说，临床前CRO中的生物分析在药物研发的早期阶段，起到对候选药物的优化与筛选作用，能够有效降低药企成本。另一阶段的GLP认证下的药物安全性评价，涵盖的分类繁多，不同药物所需试验不同，实验动物模型饲养复杂，所以药企偏向CRO分包他们全部或部分的医药研发工作，所以促使了临床前CRO市场规模的快速扩大。





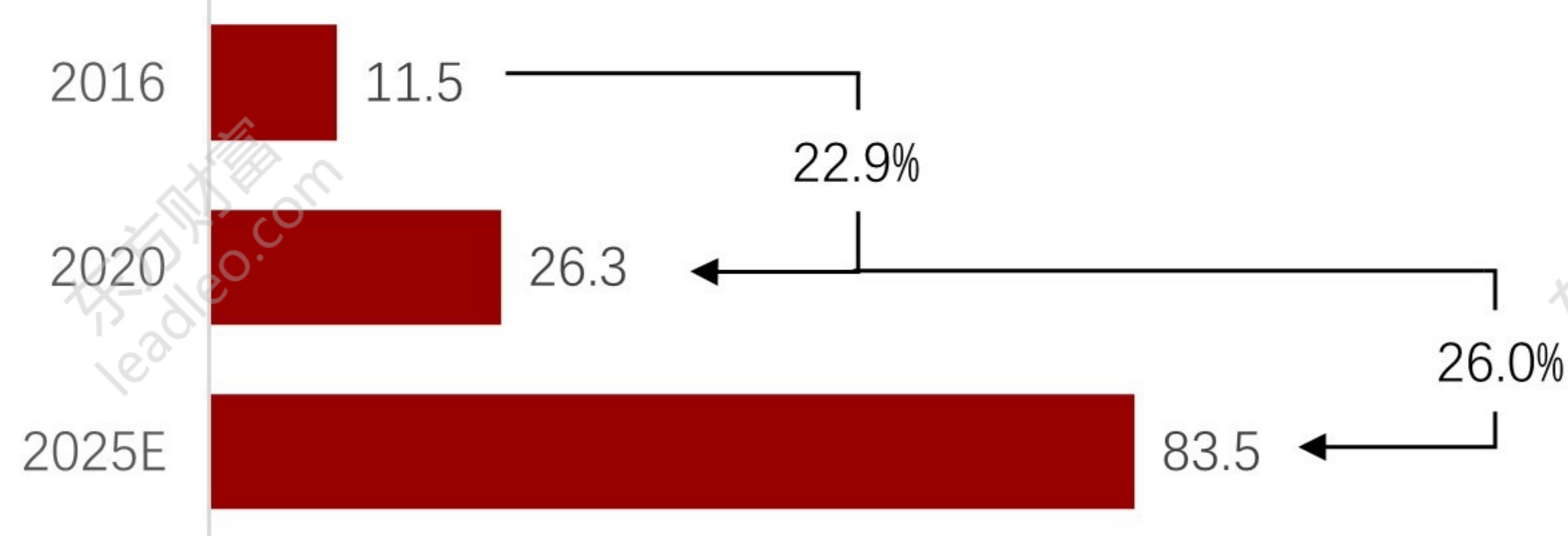
临床CRO包含了项目批准启动、临床试验和提交注册，主要受资金、人才、管理水平影响；因中国具有较高劳动力性价比与日趋贴近国际标准的管理水平，预计未来市场规模将进一步扩大。

### CRO在临床阶段可提供的服务概览



### 中国临床CRO市场规模，2016、2020、2025E

单位：[人民币十亿]



来源：头豹研究院

### 头豹解读

- ❑ **资金、人才与管理共振，成为影响临床CRO的重要因素：** CRO在临床阶段可提供临床试验（I、II、III期）、数据管理和统计分析、现场管理和患者招募、NDA申报服务。数据管理与统计分析阶段对信息技术有较高要求，患者招募阶段对招募流程的管理与成本管控有较高要求，成为影响临床CRO发展的重要因素。
- ❑ **中国劳动力性价比高导致临床CRO的市场规模增速将在未来几年中持续扩大：** 临床阶段中的受试者招募等环节需要耗费大量人力，因中国有高劳动力性价比，预计未来5年的市场规模将持续扩大，市场规模的年均复合增长率也将增至26.0%。

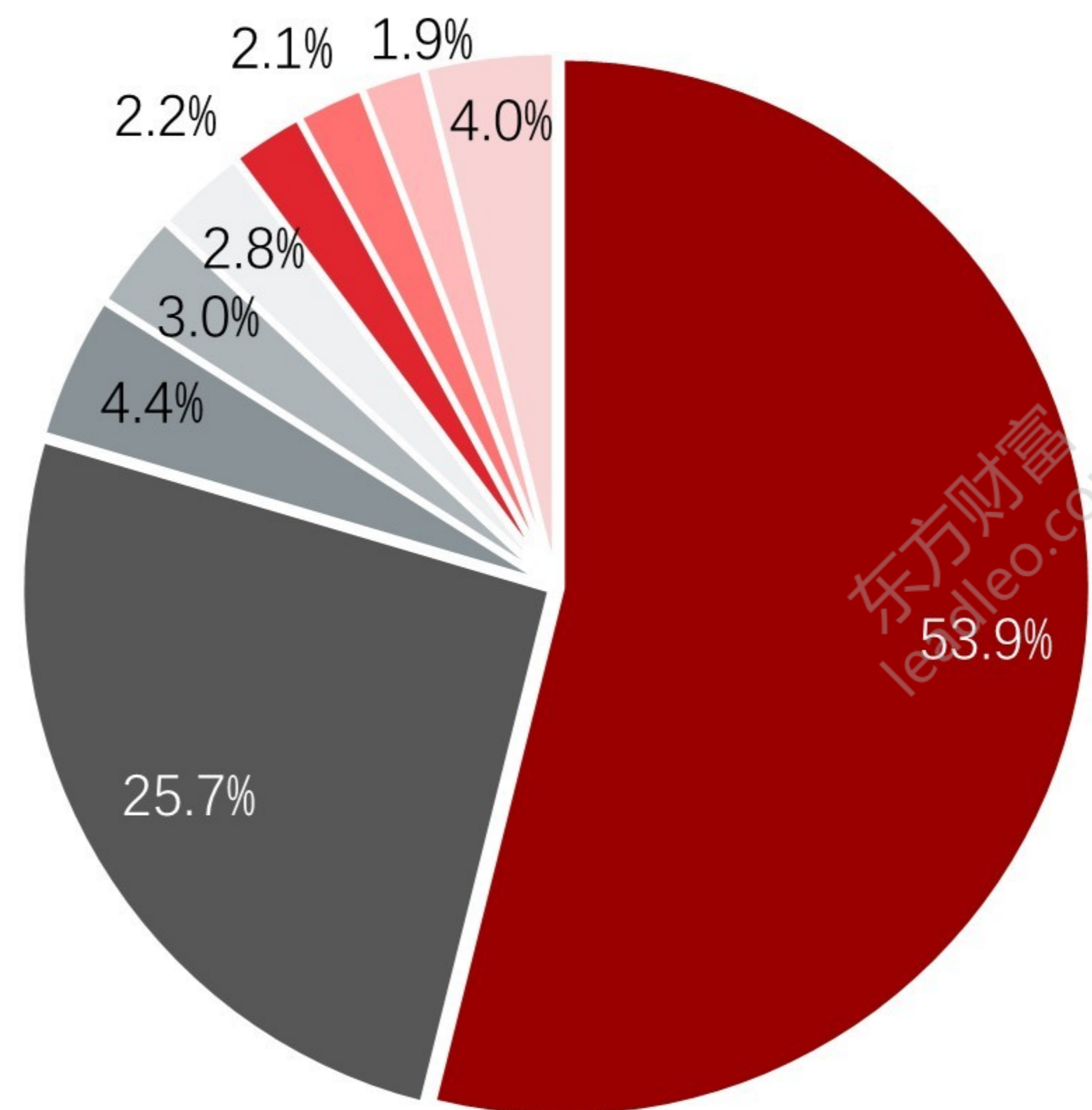


将中国CRO市场竞争格局拆分成药物发现与临床前和临床两部分，相较于临床前和临床CRO，药物发现CRO市场集中度非常高，且头部企业占据了大部分的市场份额。

中国药物发现CRO竞争格局，2020年

单位：[人民币百万]

- 药明康德
- 康龙化成
- 睿智医药
- 维亚生物科技
- 美迪西生物医药
- 中美冠科
- 保诺科技
- 成都先导
- 其他

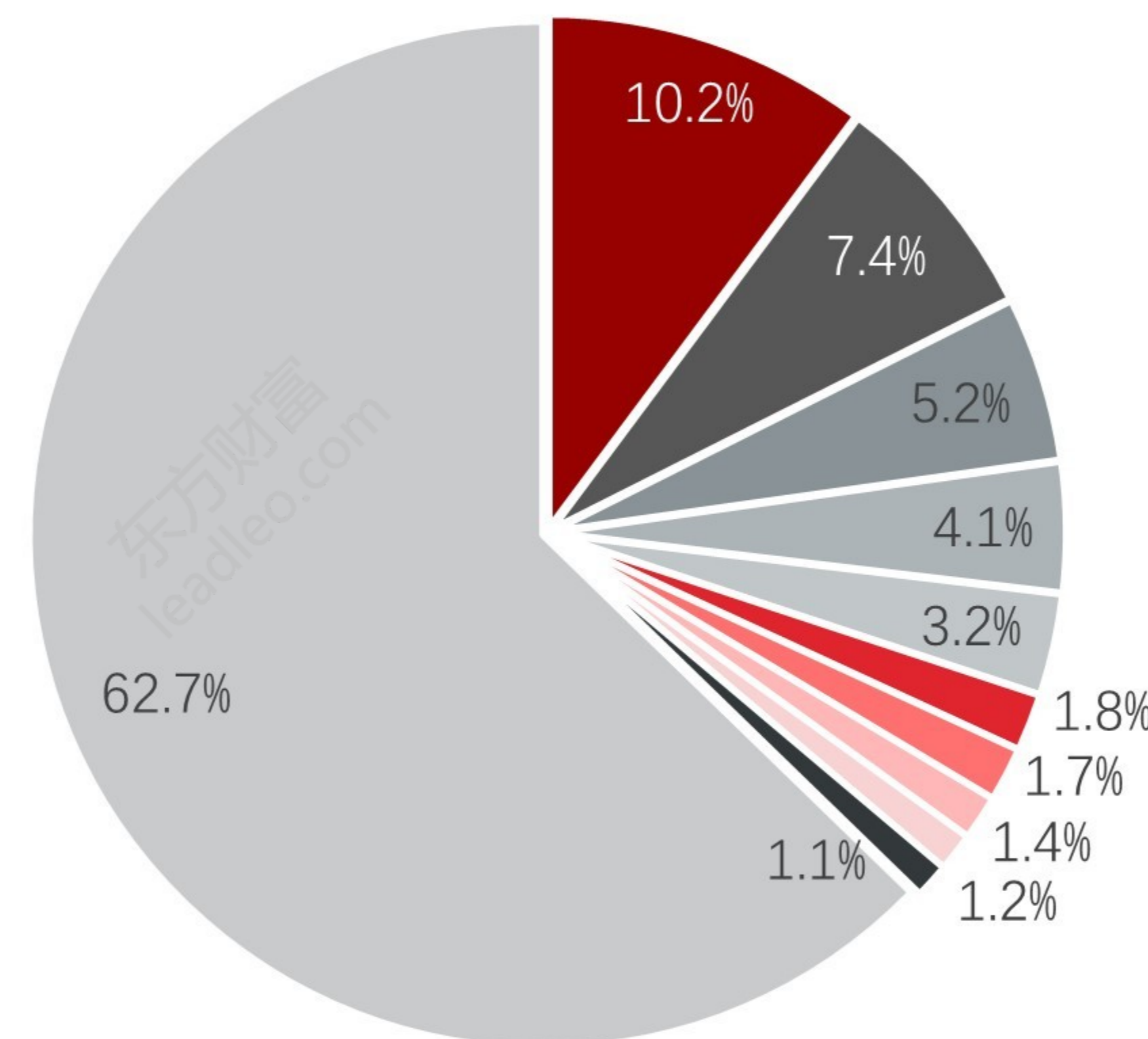


中国药物发现CRO市场集中度非常高：中国药物发现CRO行业集中度非常高，前八家市场份额总额占到了 **96.0%**。其中药明康德和康龙化成在整个市场中占到了 **近八成** 市场份额。药明康德的市场份额有 **53.9%**，康龙化成有 **25.7%**，主要和两家公司以药物发现起家有关系。

中国临床前和临床CRO竞争格局，2019年

单位：[美元百万]

- 药明康德
- 泰格医药
- 艾昆纬
- 精鼎医药
- LabCorp
- Fountain-Med
- 昭衍新药
- 中美冠科
- 康龙化成
- 诺思格
- 其他



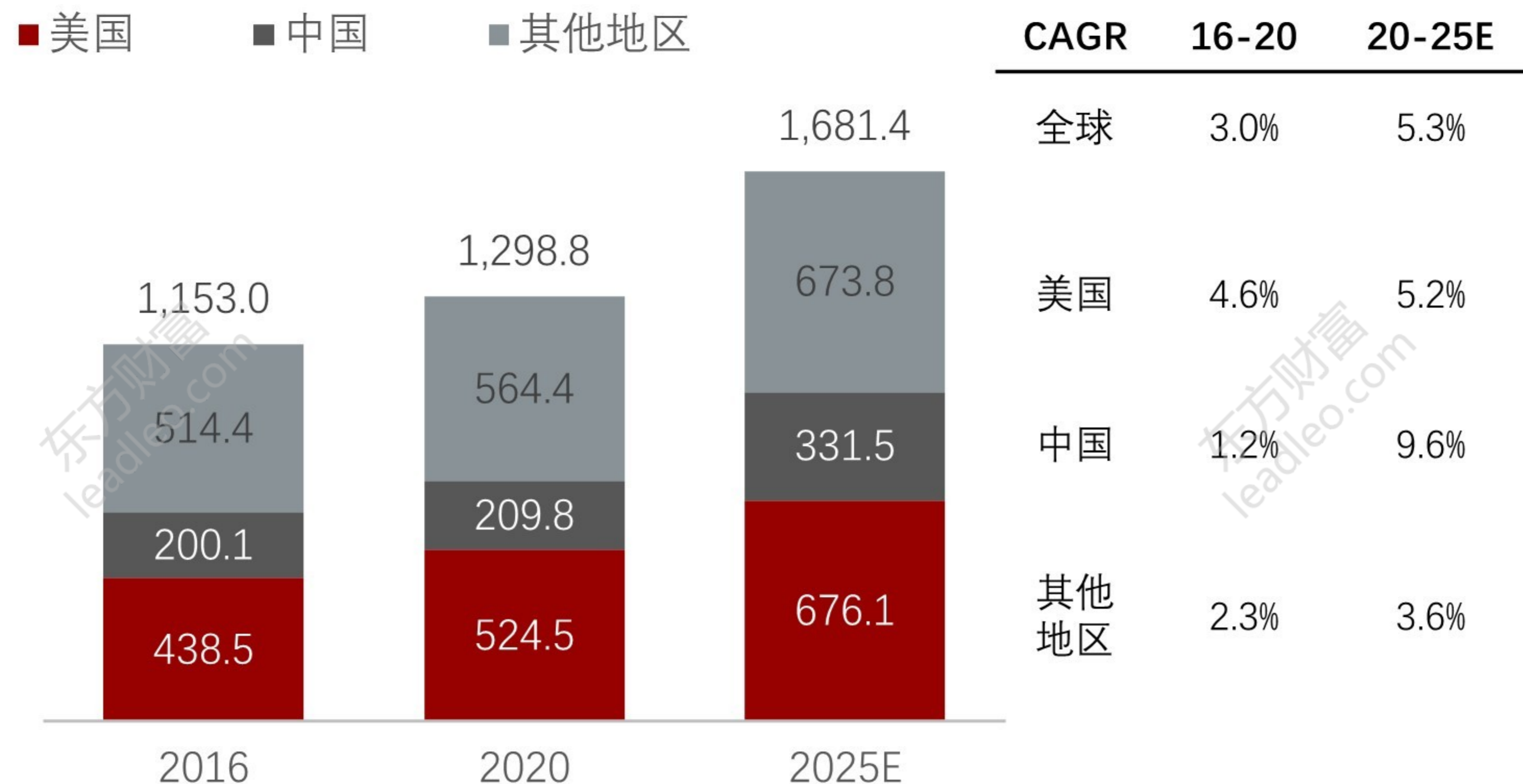
中国临床前和临床CRO市场被中外企业较为均匀地瓜分：中国临床前和临床CRO行业集中度较低，前十家市场份额总额占到了 **37.3%**。前十家里，有 **4家** 为中国企业，与国际公司近乎均匀瓜分市场。其中药明康德为行业龙头，在整个市场中占到了 **10.2%** 的市场份额，为行业第一。

来源：头豹研究院

相较于其他国家，中国具有廉价劳动力、日趋贴近国际标准的药品、利好政策支持等优惠，使中国在全球医药市场占比高速增长，年均复合增长率翻了近2倍，预计未来仍会保持增长趋势。

全球医药市场按区域拆分，按2016、2020、2025E

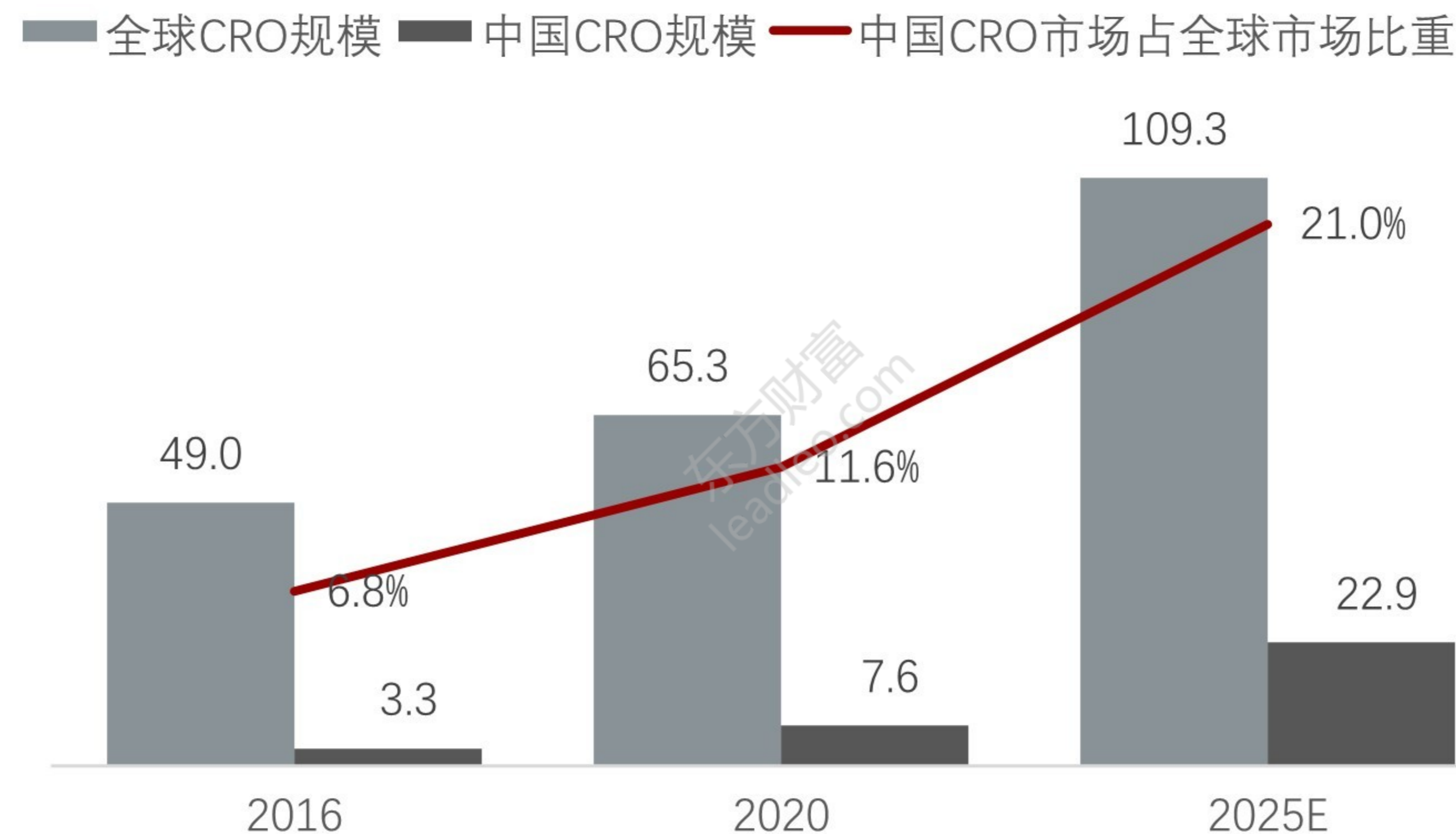
单位：[美元十亿元]



- 在全球医药市场中，中国增速惊人：2016至2020年中国医药市场增速的年均复合增长率为1.2%，预计2020年至2025E增长率将达9.6%，是上一阶段的8倍增速。增长速度远超同期各地区。
- **头豹洞察：**相较于其他地区，中国具有低廉劳动力、利好政策支持、趋严法规带来的药品质量日趋贴近国际标准等优势，所以中国CRO市场将在全球市场中发挥更大的作用，预计未来在全球市场的比重也将出现巨幅增长。

中国CRO市场占全球市场比重变化，按2016、2020、2025E

单位：[美元十亿元]



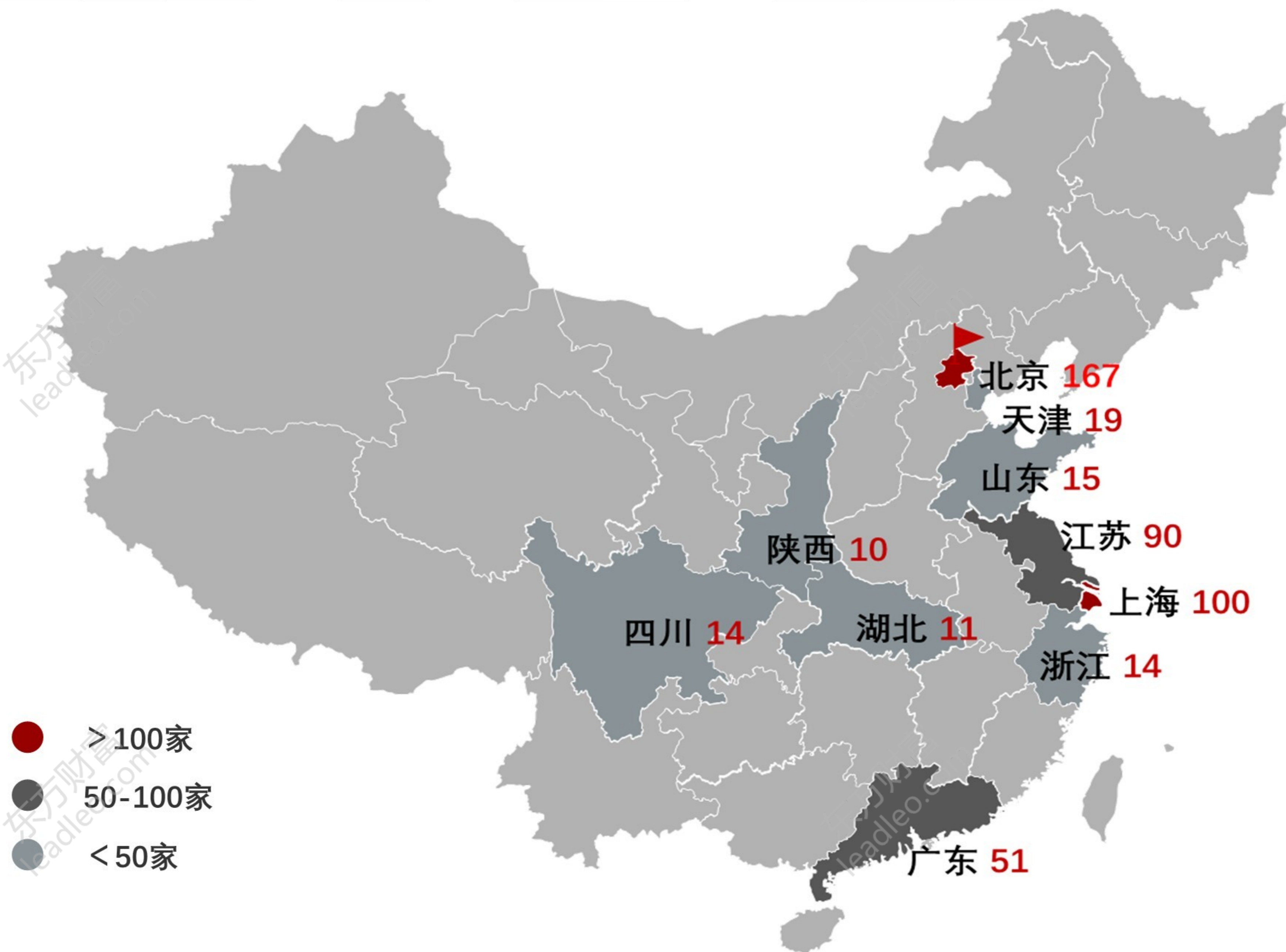
- 中国CRO企业在全全球市场比重增速将翻倍：2016年，中国CRO市场仅占全球CRO市场的6.8%，2020年中国CRO市场占全球市场比重为11.6%，增速为1.7倍。预计到2025年，这一比重将达到21.0%，增速也将扩大至1.8倍。
- **头豹洞察：**中国CRO市场占全球市场的比重变化近乎翻倍增长，主要由于中国CRO市场受益于较大的患者基数和人口基数、广泛的疾病谱、较低的试验成本等因素。预计未来整体比重仍将快速增长。

来源：各公司官网、头豹研究院



中国CRO企业在国内范围的分布情况具有明显区域性，聚集前十名中大部分企业集中在北上广和长三角地区，其中约半数集中于北京和上海地区，主要受经济水平、人口等因素制约。

中国CRO企业在国内聚集前十名分布情况，2019年



来源：观研天下、头豹研究院

### 头豹解读

- 中国CRO企业主要集中在北上广和长三角地区，其中约半数集中于北京和上海地区：从中国CRO企业聚集前十名的分布情况来看，大部分聚集在北上广和长三角地区，其中约**54.4%**的国内CRO企业集中于北京和上海地区，约**7.1%**聚集在中部的四川、陕西和湖北。
- 中国CRO企业的分布具有显著区域性，主要受人口与经济因素制约：CRO为高端人才密集型企业，分布在沿海区域是因为这些地区的教育资源相对先进，故而**具有丰富的人力与教育资源**，利于满足企业对高端人才的需求。且这些区域分布众多高校，每年有大量毕业生涌入劳动力市场，利于公司对劳动力成本的控制。且**沿海地区的经济水平相对较高，对创业有更多政策支持，利于医药研发外包企业开展科研工作**。
- **头豹洞察**：中国CRO企业在国内的分布具有显著区域性，**说明了这类公司是以经济水平与劳动力为导向型的**。目前，中国CRO企业多分布在沿海区域，未来随着内陆地区对人才政策的加持，以及经济的发展，CRO企业会有可能受成本控制因素往内陆迁移。

## 第二章：中国CRO市场驱动因素

### China CRO Industry Market Drivers

01

※ 市场驱动因素概览

02

※ 驱动因素1——研发难度

03

※ 驱动因素2——成本优势

04

※ 驱动因素3——Biotech崛起

05

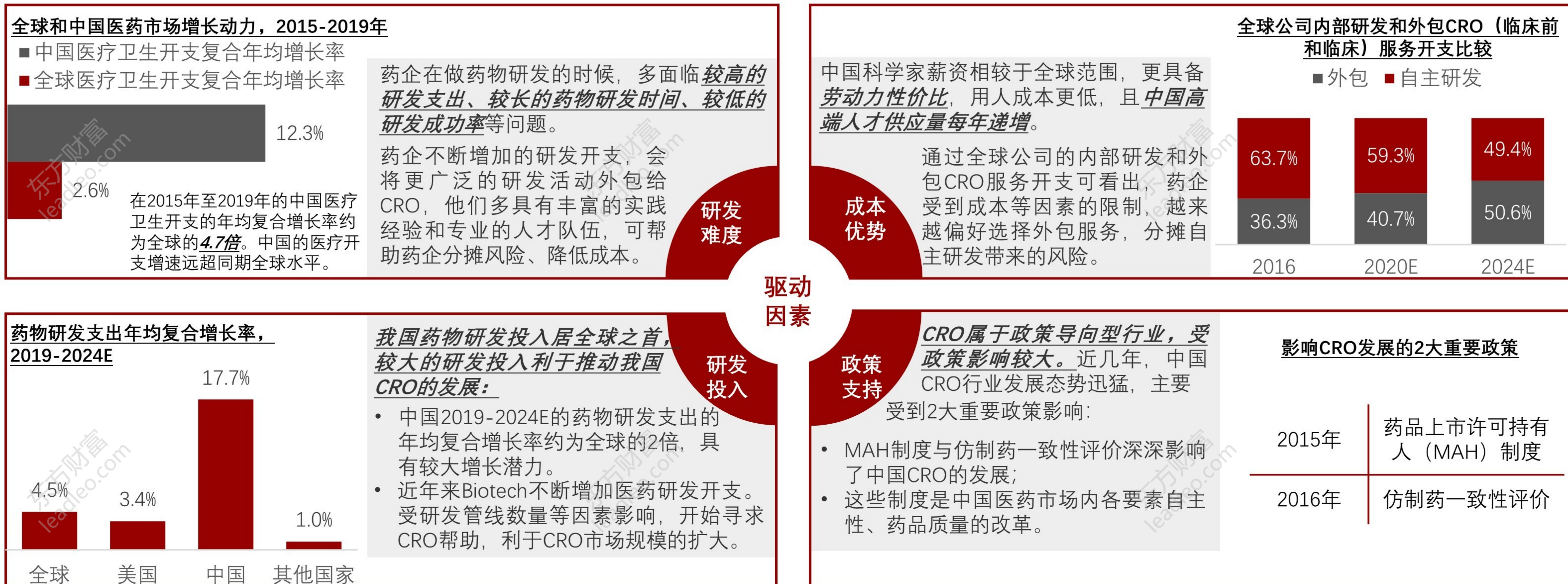
※ 驱动因素4——政策支持



中国CRO行业主要受到日益增长的研发难度、相较于国外所拥有的成本优势、不断增加的研发投入以及国家不断颁发的利好政策等因素的驱动，看涨未来CRO市场。

## 中国CRO市场驱动因素概览

我国CRO市场未来看涨，市场规模未来也将进一步扩大，市场主要受到四点因素驱动：药企需求、成本优势、Biotech崛起与利好政策。

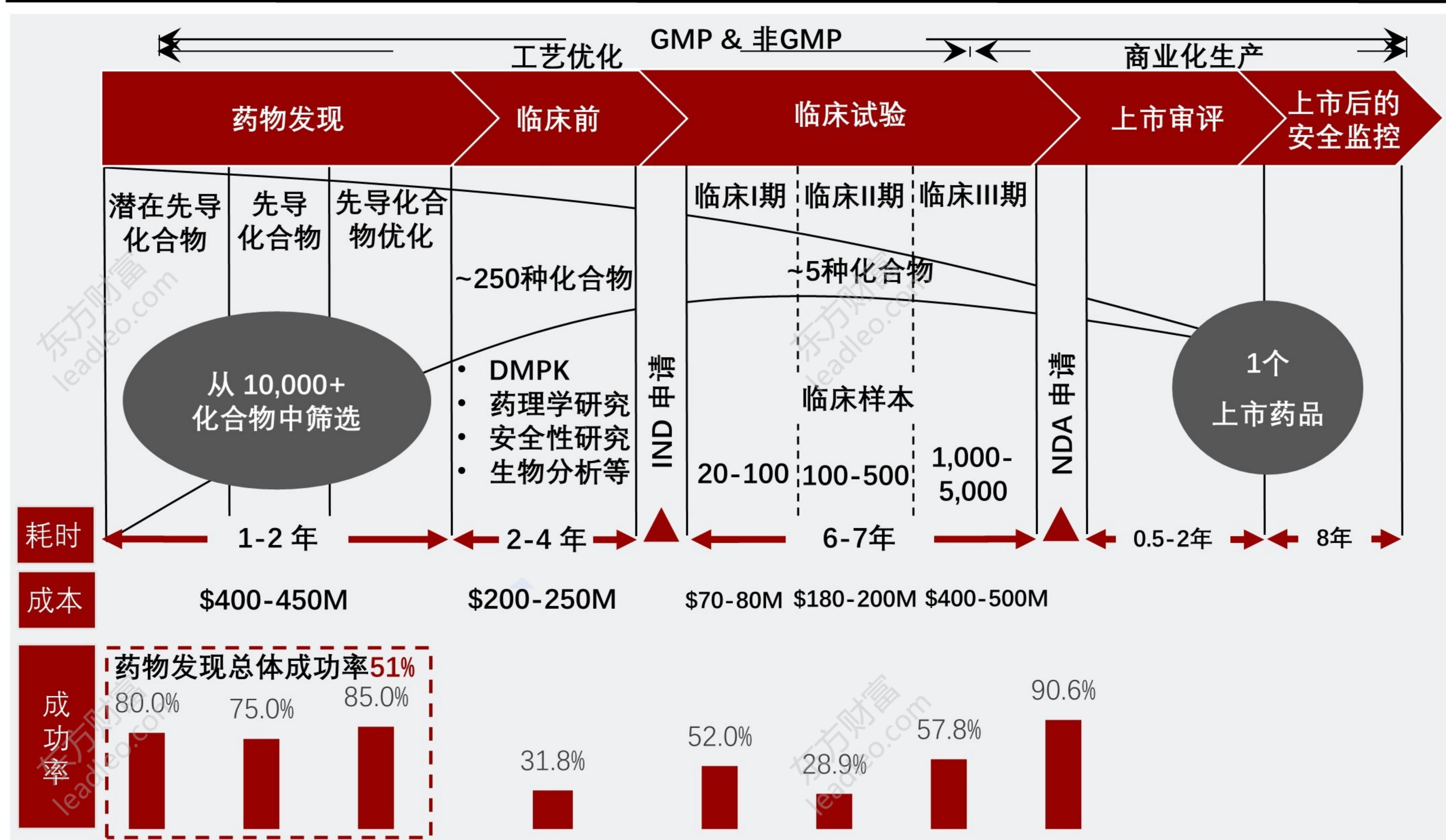


来源：世卫组织、国家卫生和计划生育委员会、各公司年报、头豹研究院



一款药物能够最终上市至少需要10年，总投资超过10亿美元，耗时长、成本高、成功率低等痛点加大了药企对医药研发外包服务的需求，推动了CRO不断发展。

医药研发在各阶段所需时间和财务成本



注：成本基于现金支付成本而不是资本化成本。

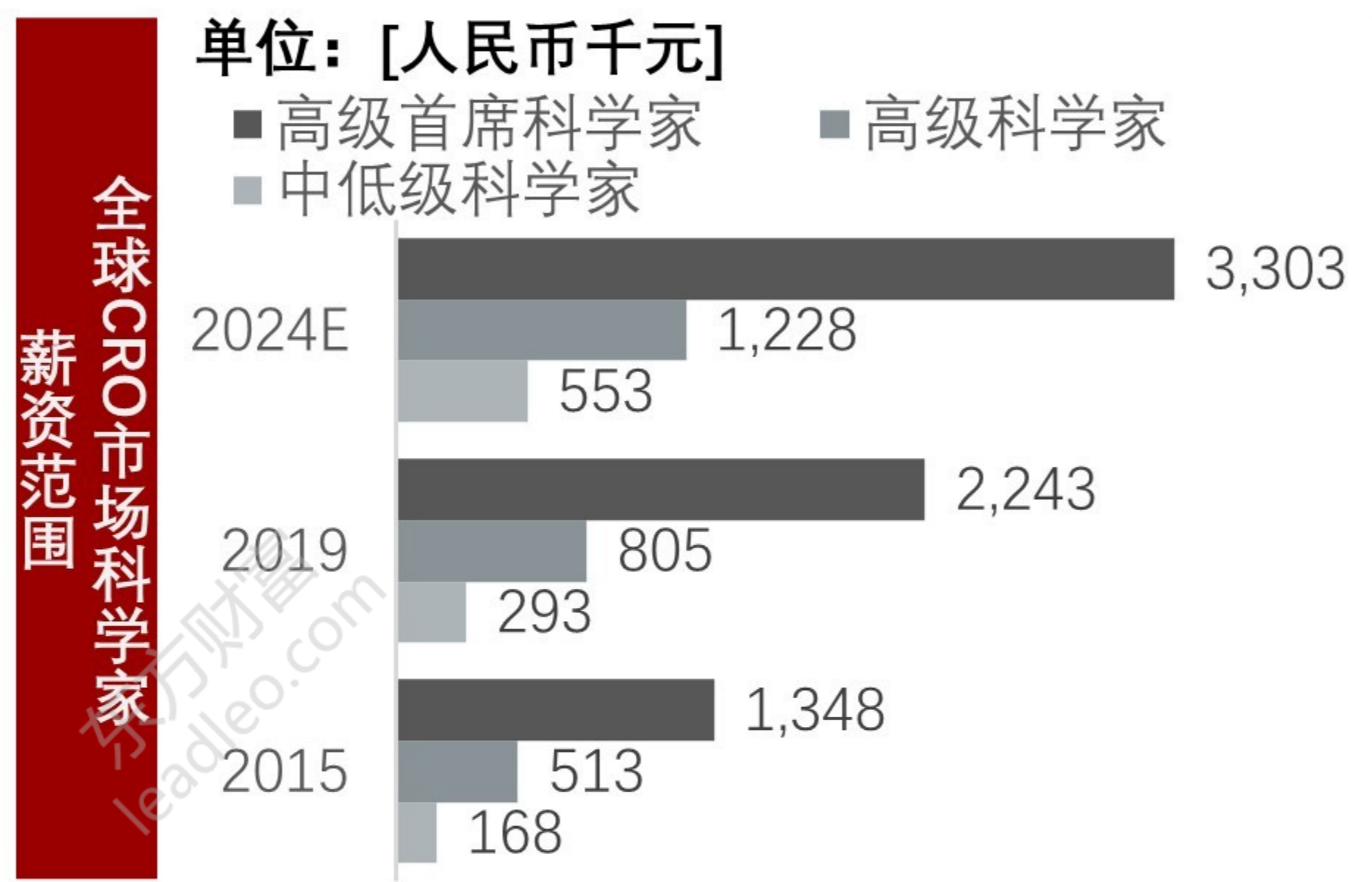
来源：头豹研究院

头豹解读

- 一款药物的研发与生产多面临时间长、成本高、研发成功率低的问题：
  - 研发成本高耗时长：在药物发现阶段，需要从10,000+化合物中进行筛选，但最后能成功上市的产品仅1个。整个药物研发过程成本高且耗时长，从药物发现到最终上市至少需要10年时间，总投资超过10亿美元。
  - 研发成功率低：药物研发的整个过程包括药物发现、临床前和临床阶段。临床前阶段的成功率大约为2.5%，临床试验阶段的总体成功率约为0.05%。而到商业化生产阶段，药物的总体成功率仅为0.01%。
- 头豹洞察：医药研发面临着耗时长、成本高、研发成功率低等问题，这会为药企的生产经营带来诸多的风险。这在一定程度上，增加了其对CRO的需求，因为药企能够通过富有研发经验与强大技术实力的CRO的支持，减少或分摊研发中的风险并降低相关经营成本，提高药物研发成功率。

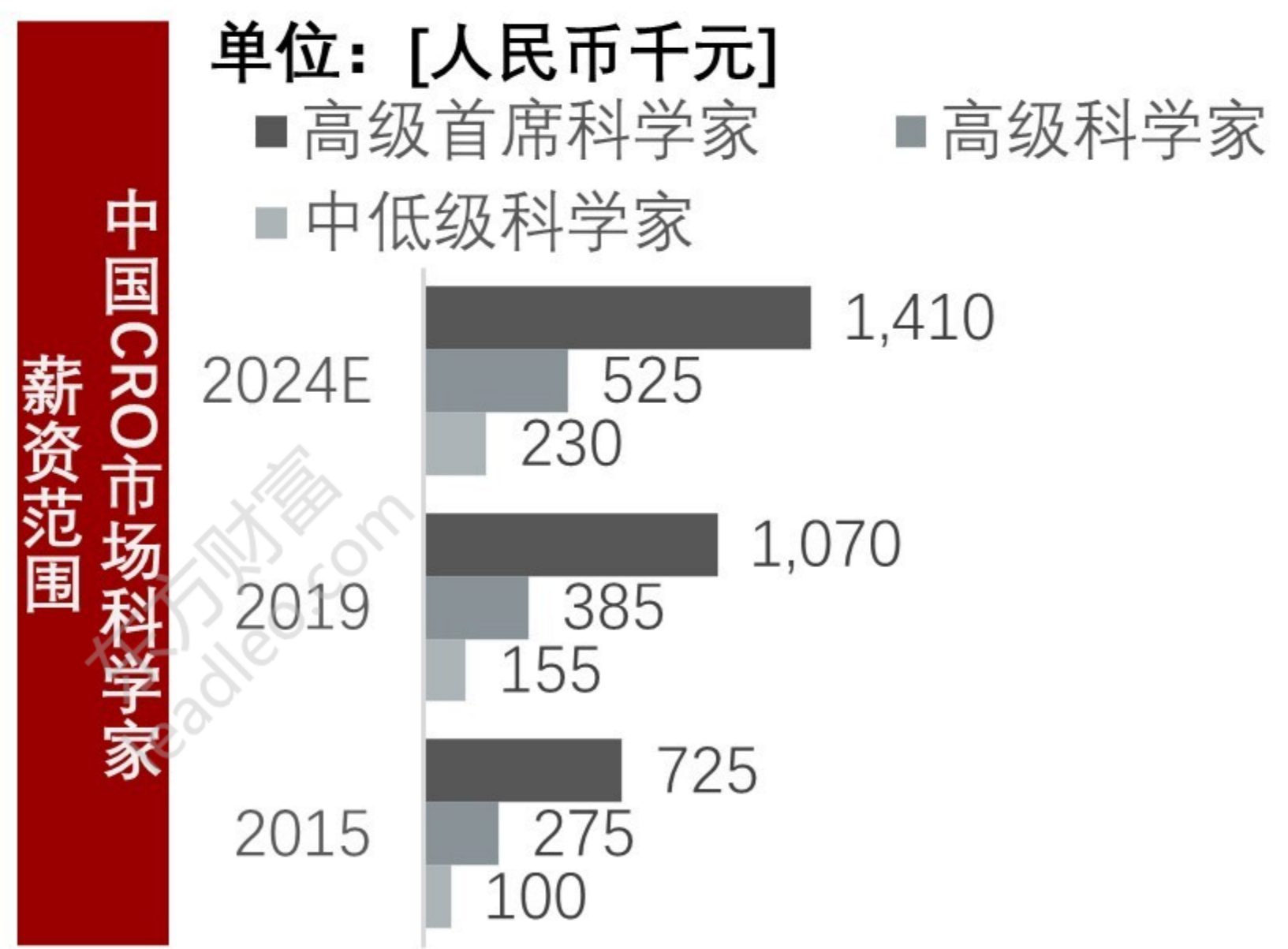
中国不同等级科学家的薪酬相较于全球CRO市场更低，具有较高的劳动力性价比。且近年来我国研究生数量不断增加，留学生归国数量增速提升，大大满足了CRO企业的用人需求。

国内与全球CRO市场不同层次科学家薪酬变化，2015-2024E



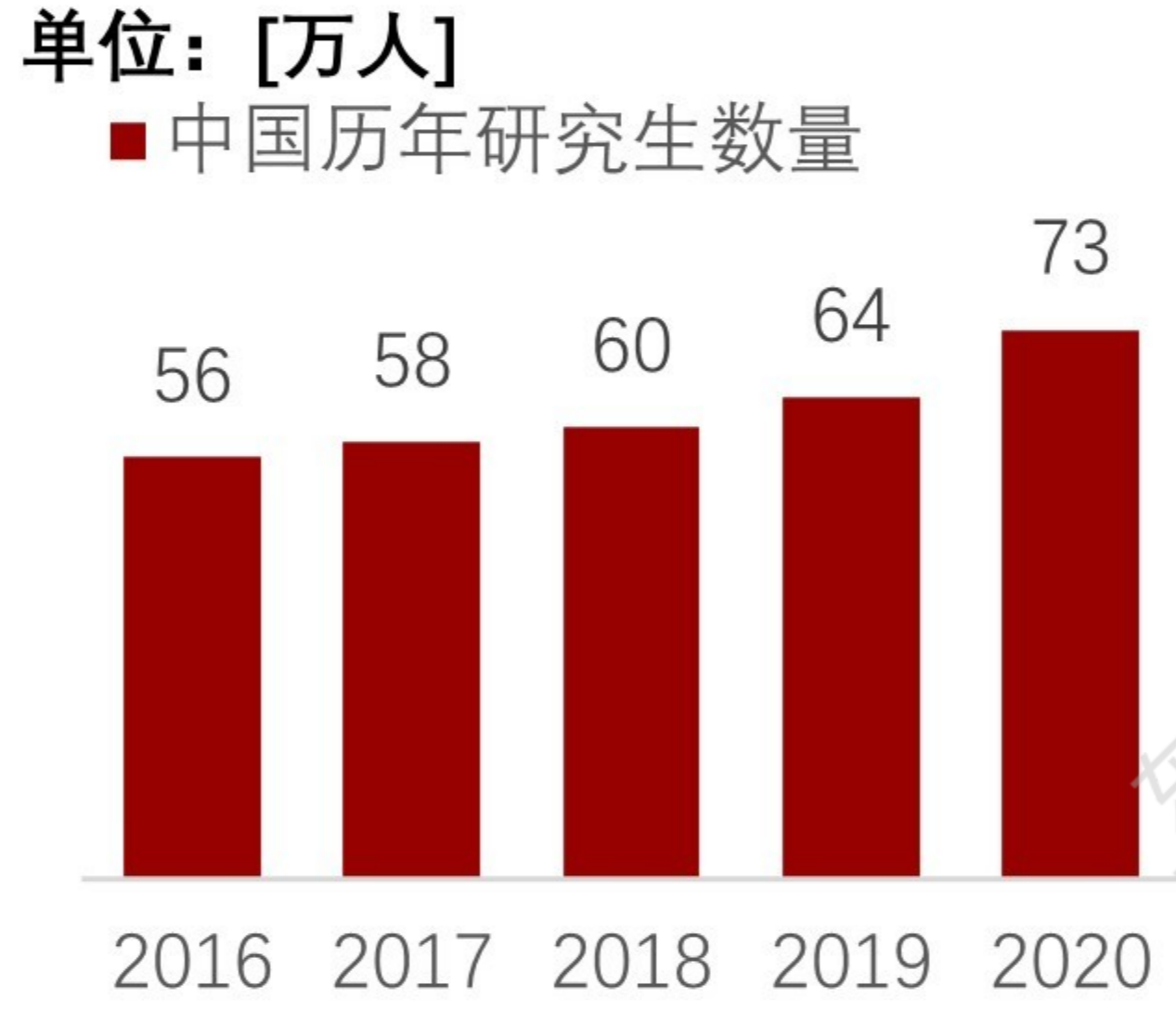
不同层次的科学家薪资逐年增长，中国科学家的薪资水平约为全球平均水平的一半：不同层次科学家的薪资水平是逐年增加的。中低级科学家的薪酬在全球范围内差距不大，随着资历的加深，薪酬差距变大。2019年，全球范围内的高级科学家的平均薪资水平约为中国的**2.1倍**，预计到2024年，两者差距会到**2.3倍**。

中国不同层次科学家的平均薪酬不到全球平均水准的一半，是中国CRO高速发展的成本优势，较高的人力性价比也吸引了外资CRO入驻中国发展业务。

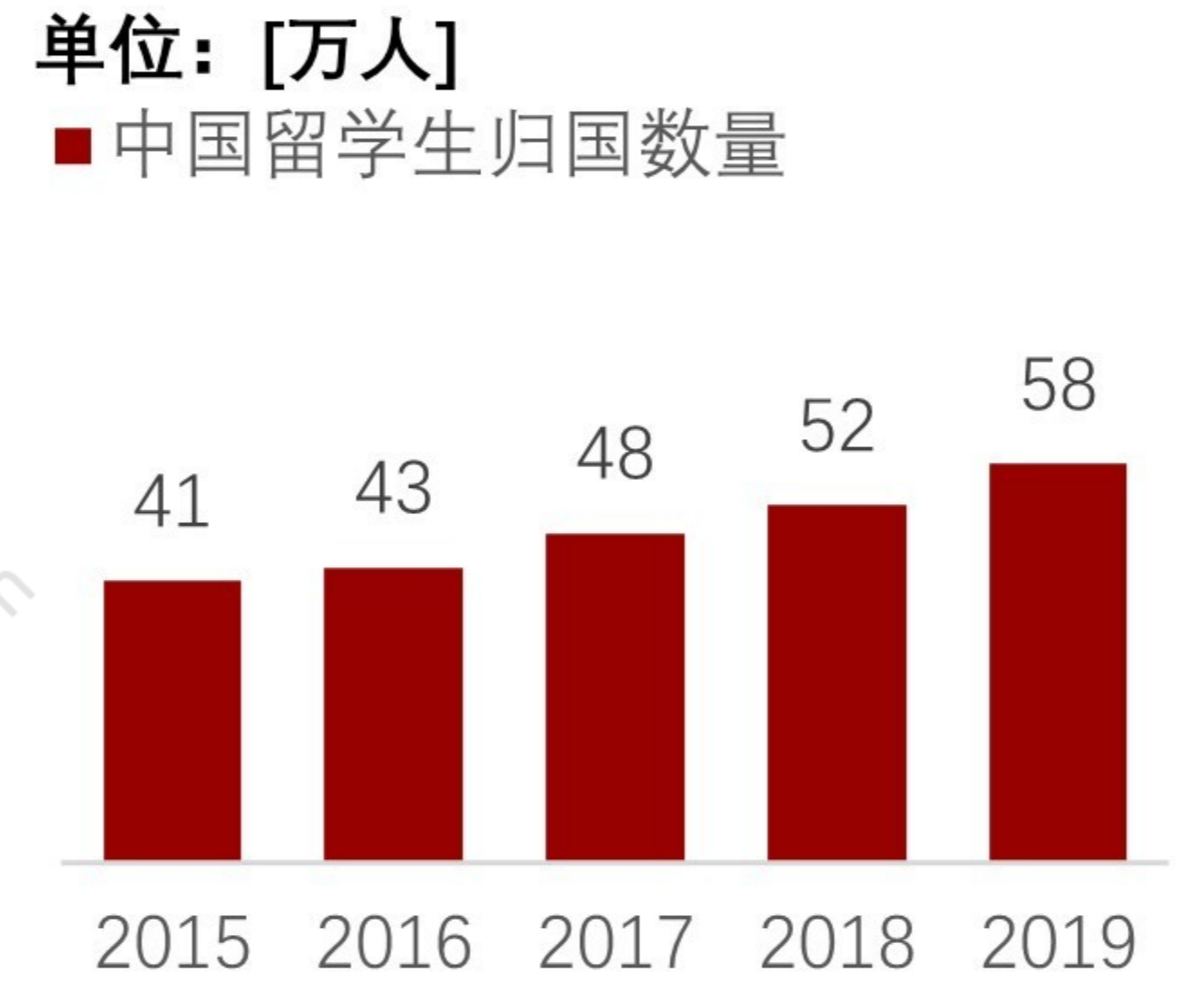


中国高端人才供应分析

中国历年研究生数量，2016-2020年



中国留学生归国数量，2015-2019年



中国研究生数量呈现显著上升趋势，2020年涨幅最大：近几年的中国研究生数量呈现平稳上升趋势，2020年这一数量上涨了**14.1%**，主要原因是现有社会对高学历的推崇，学生对自我提升的追求以及高校扩招。

中国留学生归国数量持续增长，近几年涨幅较大：近几年的中国留学生归国数量持续增长，2016年留学生归国数量较2015年的增长了**4.9%**，受国家对人才重视度的提升、经济的快速发展带来的诸多就业机会等因素的影响，留学生归国数量的增速也在2019年增长至**11.5%**。

近年高速增长的高端人才数量满足了中国CRO发展需求，大量的高端人才利于满足CRO企业的用人需求，降低了一定的用人成本，形成了成本优势。

来源：教育部、头豹研究院

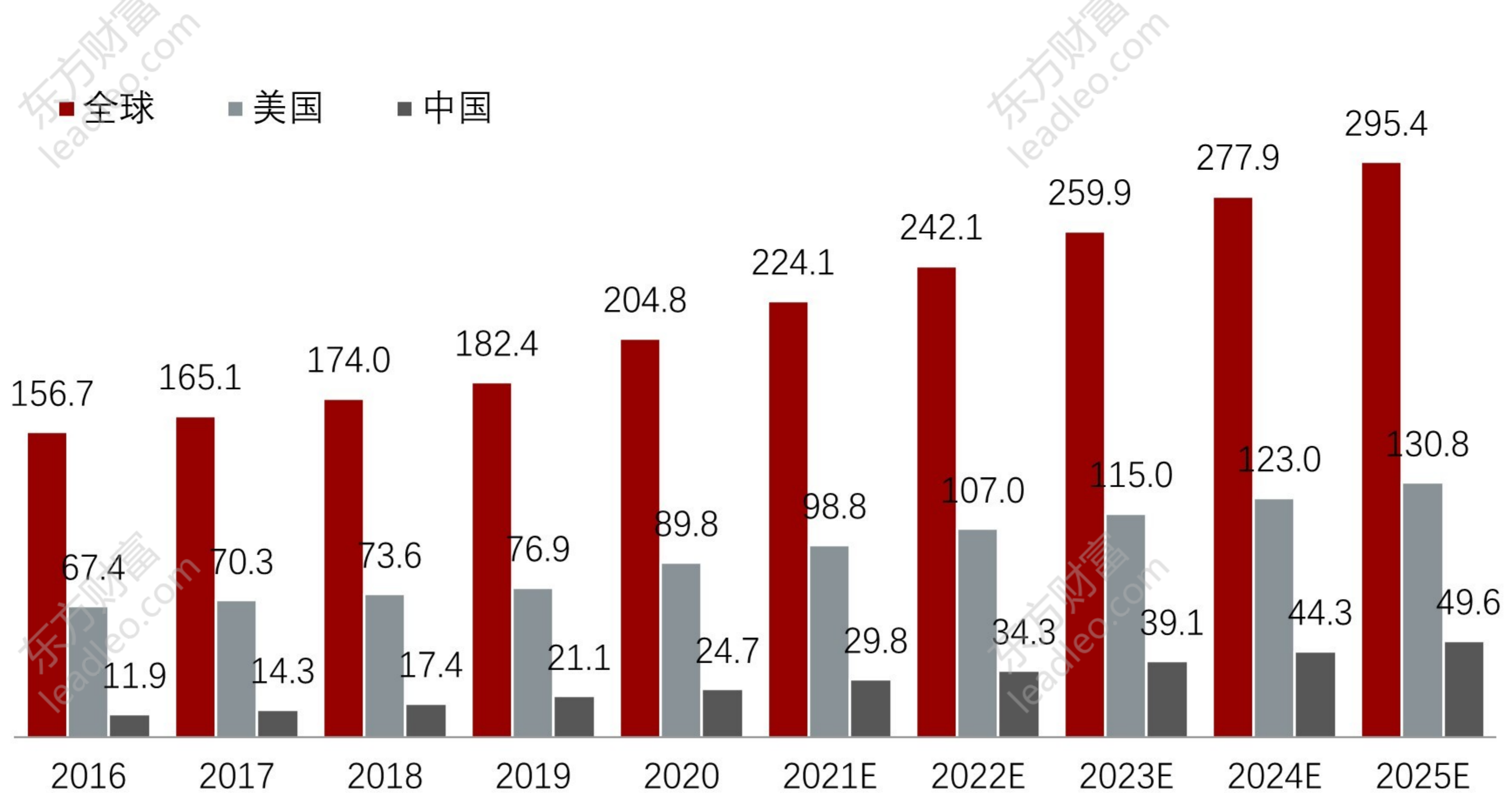


我国在药品研发投入上的支出增速远超全球水平，为医药公司的研发工作提供资金支持；而 Biotech也在不断兴起，增加了其对医药研发外包的意愿，将进一步推动CRO的发展。

全球药物研发投入分析，2016-2025E

单位：[美元百万元]

- 美国医药研发公司因为新型治疗技术不断涌现、临床试验数量不断增加等因素，在药物研发上的投入成本不断增加，因此美国市场占据了最大的市场份额，2020占全球药物研发投入的**43.8%**。
- 中国医药市场具有较大增长潜力。2020年，中国医药市场在药物研发上的总投入为**247亿美元**，占全球药物研发支出的**12.1%**。到2025年，中国药物研发支出将达到**496亿美元**，年均复合增长率为**15.0%**，中国的增长率大约是**全球增长率的2倍**。



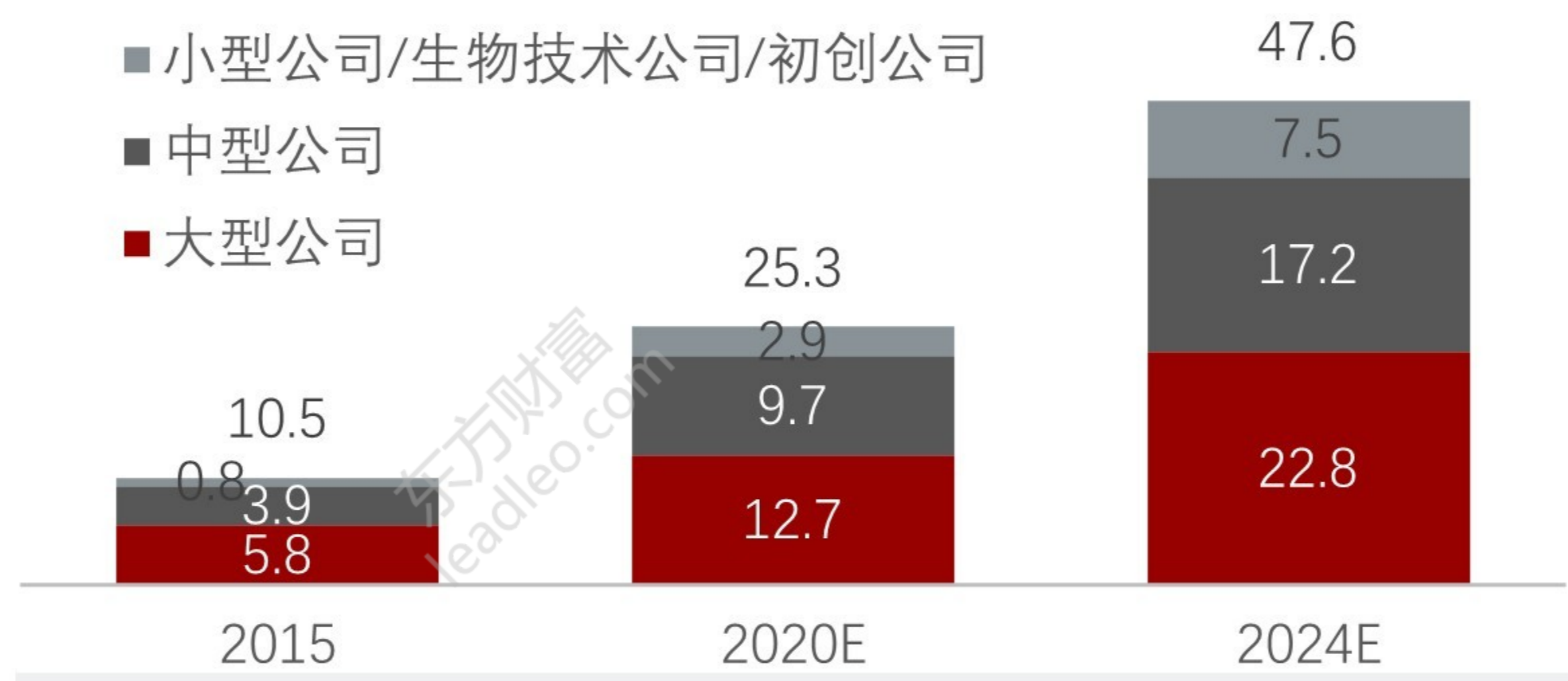
来源：头豹研究院



Biotech在中国药物研发开支比重分析

按制药公司规模划分的中国药物研发开支明细

单位：[美元十亿元]

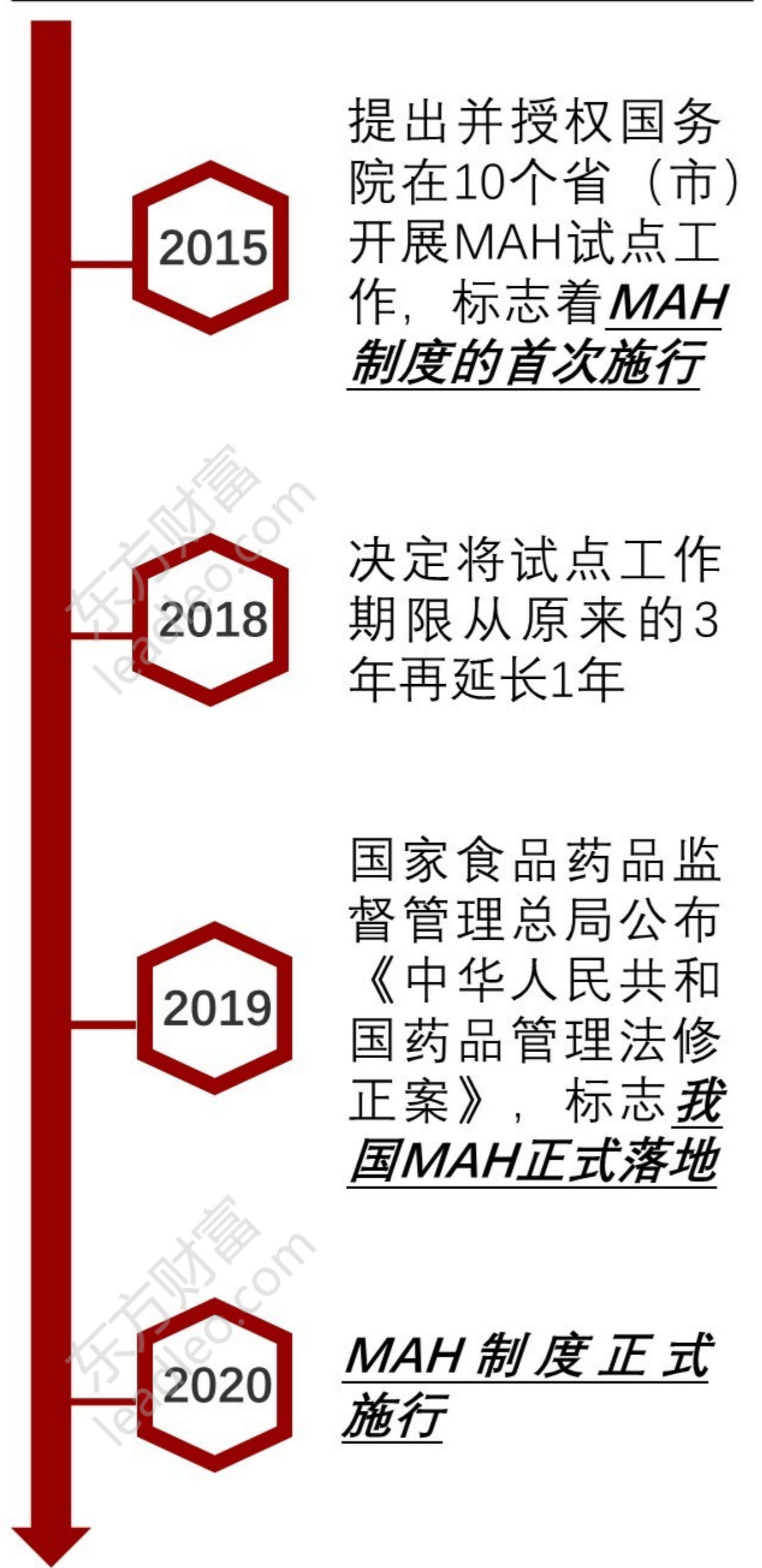


□ **制药公司规模的划分：**大型制药公司指营收超过10亿美元的制药公司，中型制药公司则是营收在1亿美元至10亿美元之间的制药公司，Biotech则是指营收低于1亿美元的制药公司。

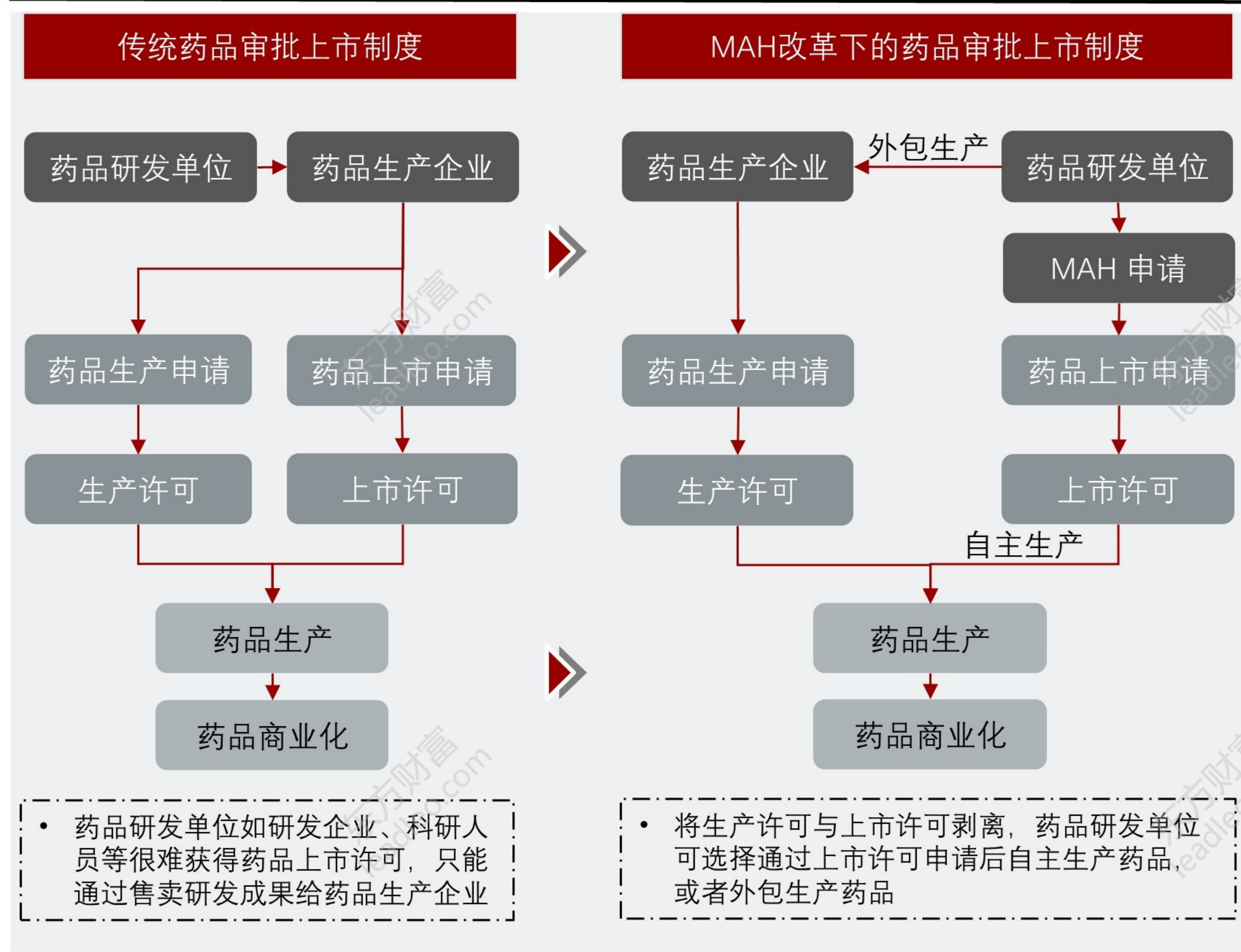
□ **Biotech公司在研发开支上的增加，将为CRO市场释放大量发展空间：**虽然Biotech在营收与公司规模上较小，但其在药物研发支出上的年均复合增长率与其他类型公司比较最高，在2015至2019年为**27.8%**，这也增加了其对医药研发外包的需求，选择全部/部分分包其研发工作。

**CRO是政策导向型行业，MAH制度是一系列为鼓励医药研发外包的政策中影响较为重大的一项。它解绑了药品的上市与生产许可，赋予医药市场更多的自主性，激发医药研发市场更多活力。**

MAH制度的历史沿革



药品审批上市制度的变革图示



头豹解读

- 传统药品审批上市制度导致研发成果转化率、回报率小：在传统制度中，药品研发单位如研发机构与个人无法拿到生产与上市许可，只能将技术转让给药品生产企业。
- MAH制度的革新为医药研发注入活力：在MAH制度下，生产许可与上市许可被剥离，药品研发单位具有更多自主性，可选择自主生产或外包生产。
- **头豹洞察：** MAH制度的施行，使得医药市场中的各要素更灵活地流动，降低了药品研发环节的成本，增进了效率，也提升了各市场参与者对药品研发的积极性，最终促进医药研发外包（CRO）的蓬勃发展。

来源：政府官网、头豹研究院

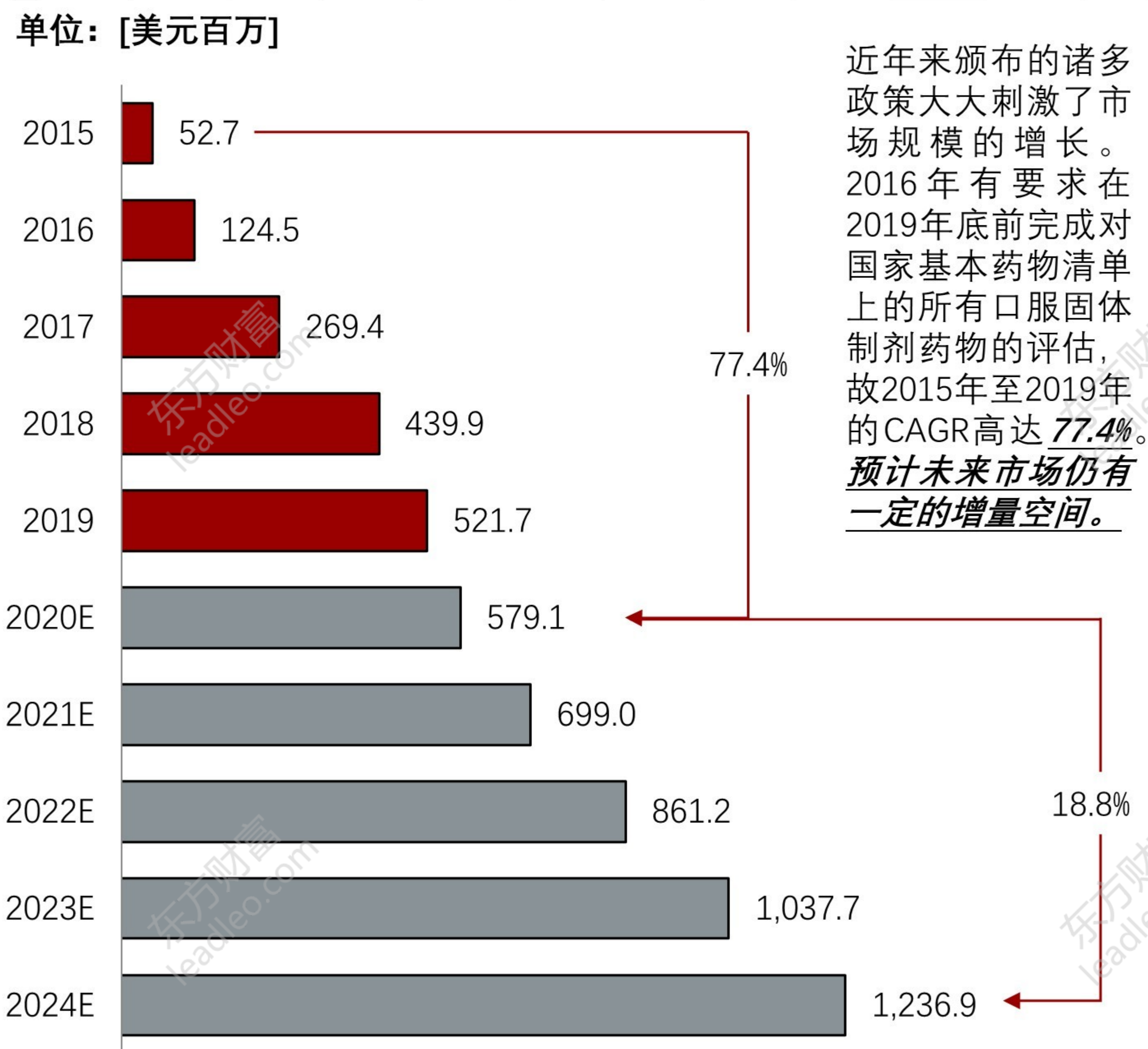
仿制药一致性评价是一场药品的质量改革，确保了仿制药与原研药在疗效上一致，迫使医药公司在药品研发上付出更多精力，部分药企转而寻求有丰富研发经验与专业团队的CRO的支持。

### 仿制药一致性评价的历史沿革



来源：政府官网、头豹研究院

### 中国仿制药一致性评价CRO市场，2015-2024E



### 头豹解读

- 仿制药一致性评价有利于提升我国医药质量，提高医药市场行业的集中度：我国医药市场严重依赖仿制药，但仿制药与原研药在药品质量与疗效存在一定偏差。施行仿制药一致性评价，有利于提高我国医药质量，淘汰质量不过关的药品，竞争力较低的医药公司也会被市场淘汰，这将提高我国医药市场的集中度。
- **头豹洞察：**仿制药一致性评价的施行是对我国医药质量的一次改革。促使医药公司在研发与生产上付出更多精力，以期满足药品高质高效的要求，这也会刺激药企对CRO的医药研发外包需求，获得在医药研发上的更多专业支持。



# 第三章：中国CRO市场未来发展趋势

## China CRO Industry Future Trends

01

※ 发展趋势1——  
一体化

02

※ 发展趋势2——  
信息化

03

※ 发展趋势3——  
全球化

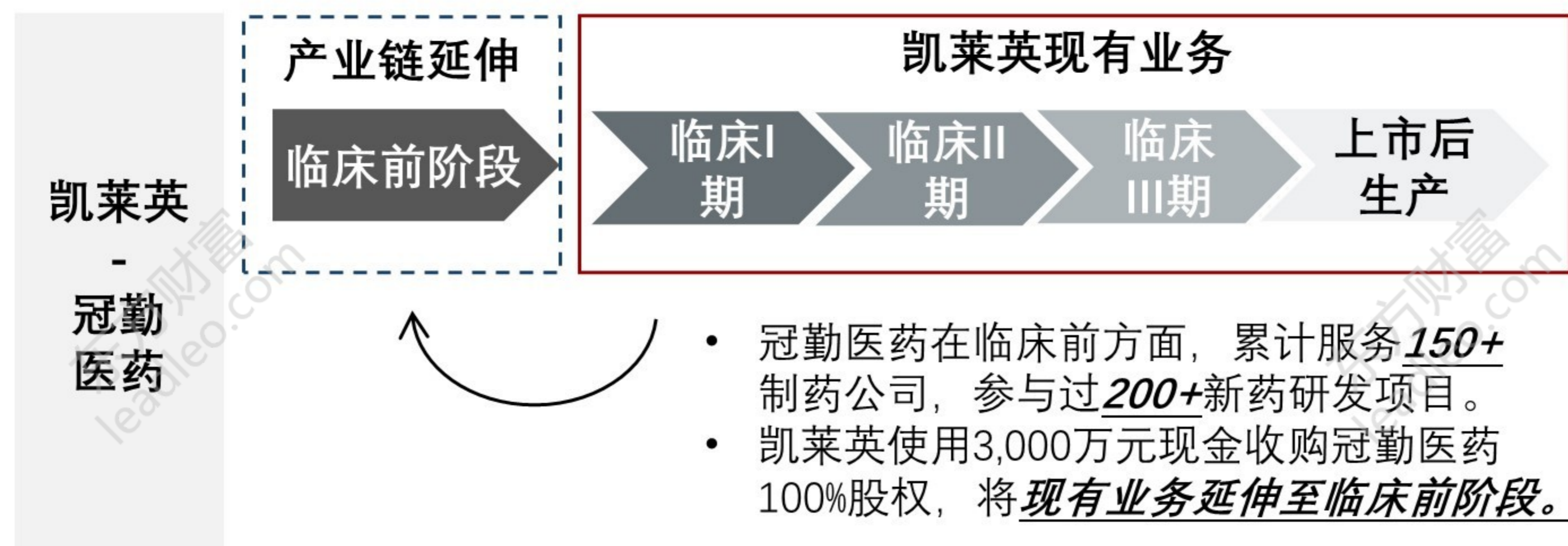


通过近些年中国头部CRO企业收并购案例可看出其在业务一体化的深入布局：通过一系列的并购交易，实现公司在产业链上的延伸与自身业务扩展的目标，从而提升市场竞争力。

### 中国CRO近些年体现在产业链延伸上的收并购案例

类型	日期	买方	标的公司	主营业务	影响
产业链延伸	2020.1 1.12	维亚生物	朗华制药	小分子原料药和中间体的生产和CDMO业务	对维亚生物在产业链进行垂直整合并扩张至CDMO业务，从而建立综合的一站式药物服务平台
	2020. 9.7	凯莱英	冠勤医药	提供药物研发全流程项目管理服务，业务涉及临床前服务、临床服务以及第三方稽查服务	此次收购是凯莱英进军临床、延伸新药研发服务链条战略、转型升级重要一步
	2019.5 .16	康龙化成	南京思睿	药物研发临床试验服务	为康龙化成自17年进军临床CRO领域基础上的进一步布局，促进全方位新药开发服务平台的建设

#### • 产业链延伸案例

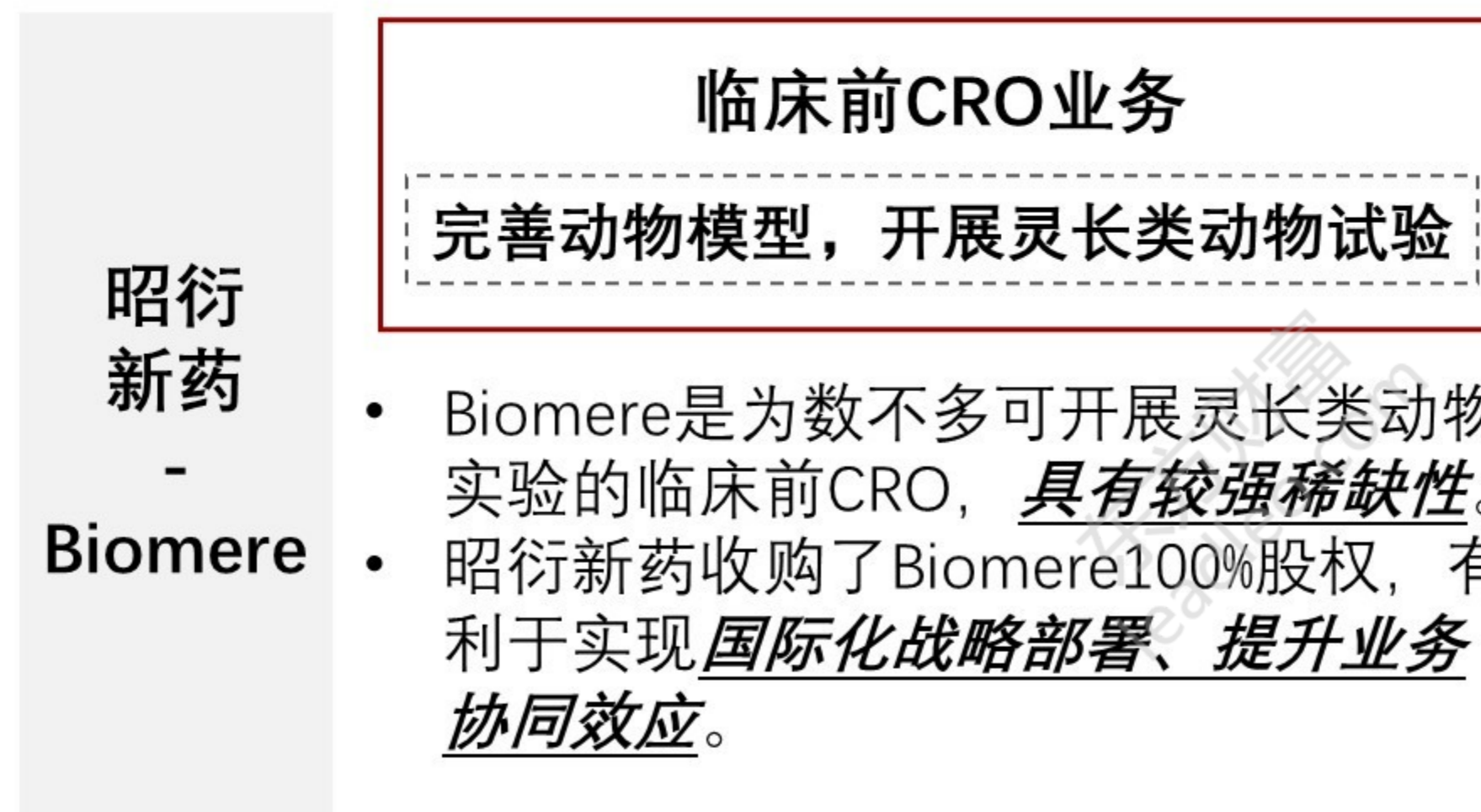


来源：头豹研究院

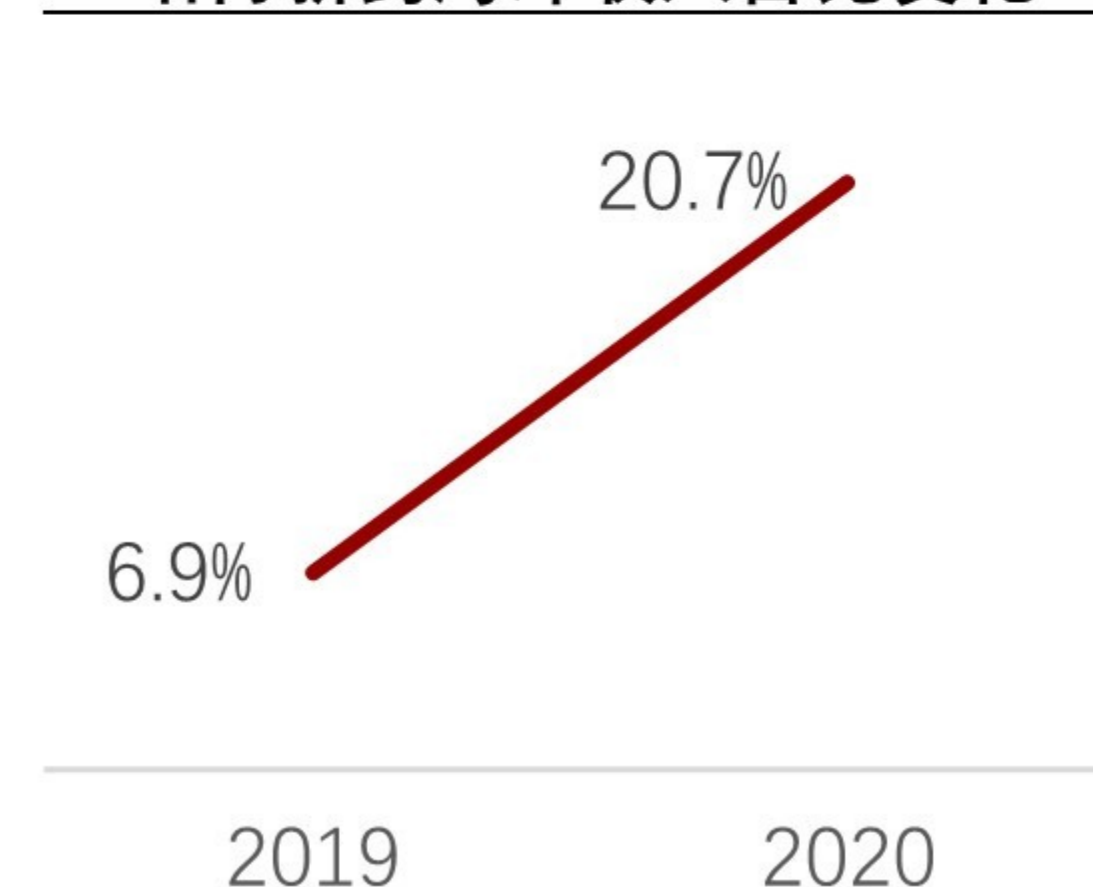
### 中国CRO近些年体现在业务拓展的收并购案例

类型	日期	买方	标的公司	主营业务	影响
业务扩展	2021.3 .18	药明生物	苏桥生物	细胞株开发、工艺开发以及临床GMP生产等服务	将进一步增强药明生物研发生产团队的实力，继续提升公司的原液和制剂产能，同时新增诸多生物药服务项目
	2021.3 .2	药明康德	OXGENE	细胞和基因治疗药物发现和生解决方方案	进一步拓展CGT平台技术能力，为客户提供一体化、端到端的CGT产品开发及生产服务，促进创新疗法的发展
	2019.1 2.11	昭衍新药	Biomere	临床前CRO，服务范围包括GLP业务和非GLP业务，与昭衍新药基本相同	将动物模型、管理模式与北美地区的市场优势相结合，向国内外客户提供更专业、全面、全球化的服务

#### • 业务拓展案例

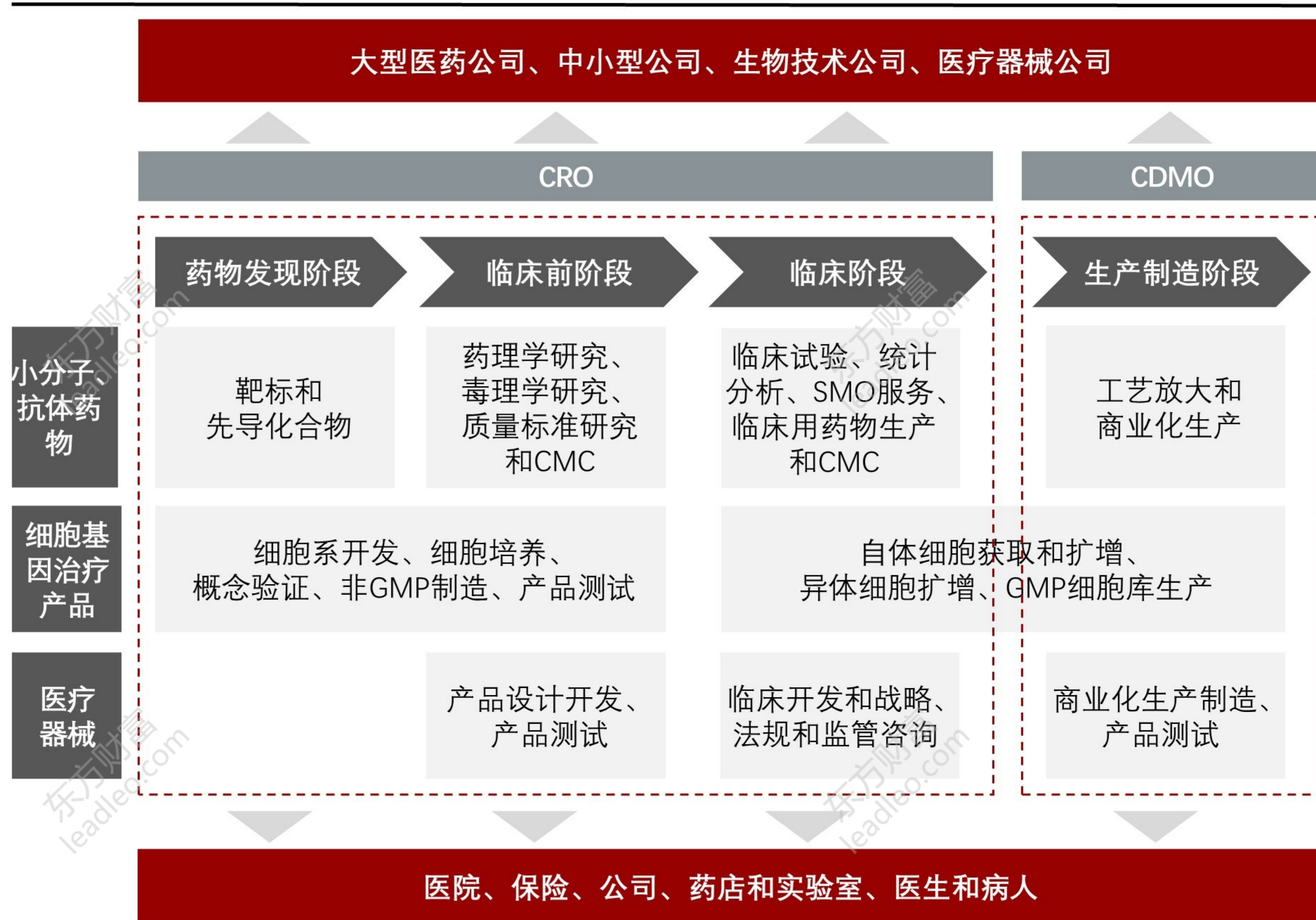


昭衍新药海外收入占比变化



中国CRO在国际上的业务布局不断加深，流入大量海外订单；CRO将会和CDMO业务结合形成平台化服务，应用领域横向扩展，可以满足更多市场需求，为企业赢得市场竞争优势。

### CXO平台化业务全景图



### 头豹解读

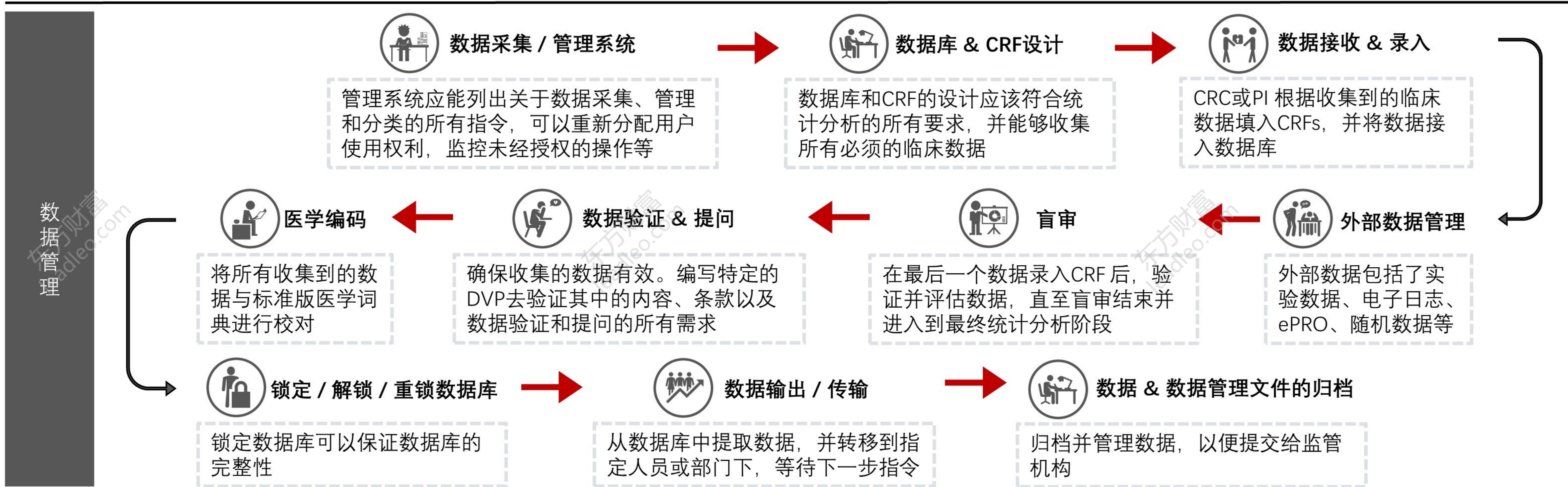
- 近些年的中国CRO企业通过不断兼并购，实现了自身产业链的延伸与业务扩展：随着行业的发展，主要市场参与者通过不断的并购交易扩大了业务范围，而并购活动的增加实则为了扩大公司在研发的所有阶段上提供的服务范围，包括药物研究、临床前研究和临床研究，使得CRO企业能够提供更加全面的外包服务，从而提升市场竞争力。
- 近些年的中国CRO企业在国际上的业务布局不断加深，为了满足市场参与者的需求，逐步向平台一体化转变：中国CRO企业不断向海外拓展业务，流入了大量海外订单。为了满足市场中各类公司与个体参与者的需求，CRO企业的业务也逐步与CDMO融合，形成平台化服务，打包提供给下游客户。
- **头豹洞察**：药企对医药研发外包的需求不断提升，为了满足市场参与者的需求并取得市场竞争优势，CRO通过兼并购等形式形成业务协同效应，打包成完整产业服务链，这已成为我国CRO行业的发展趋势之一。

来源：头豹研究院



临床CRO耗时最长、花费最高。其中的数据管理与统计分析环节，涵盖了大量数据的采集、处理与分析工作，是临床试验的唯一产出，并对药物能否成功上市起决定性作用。

### 临床数据管理和统计分析概述



### 统计分析

• 统计分析全流程

制定详细的统计分析计划 (SAP)

根据SAP执行相应的统计分析

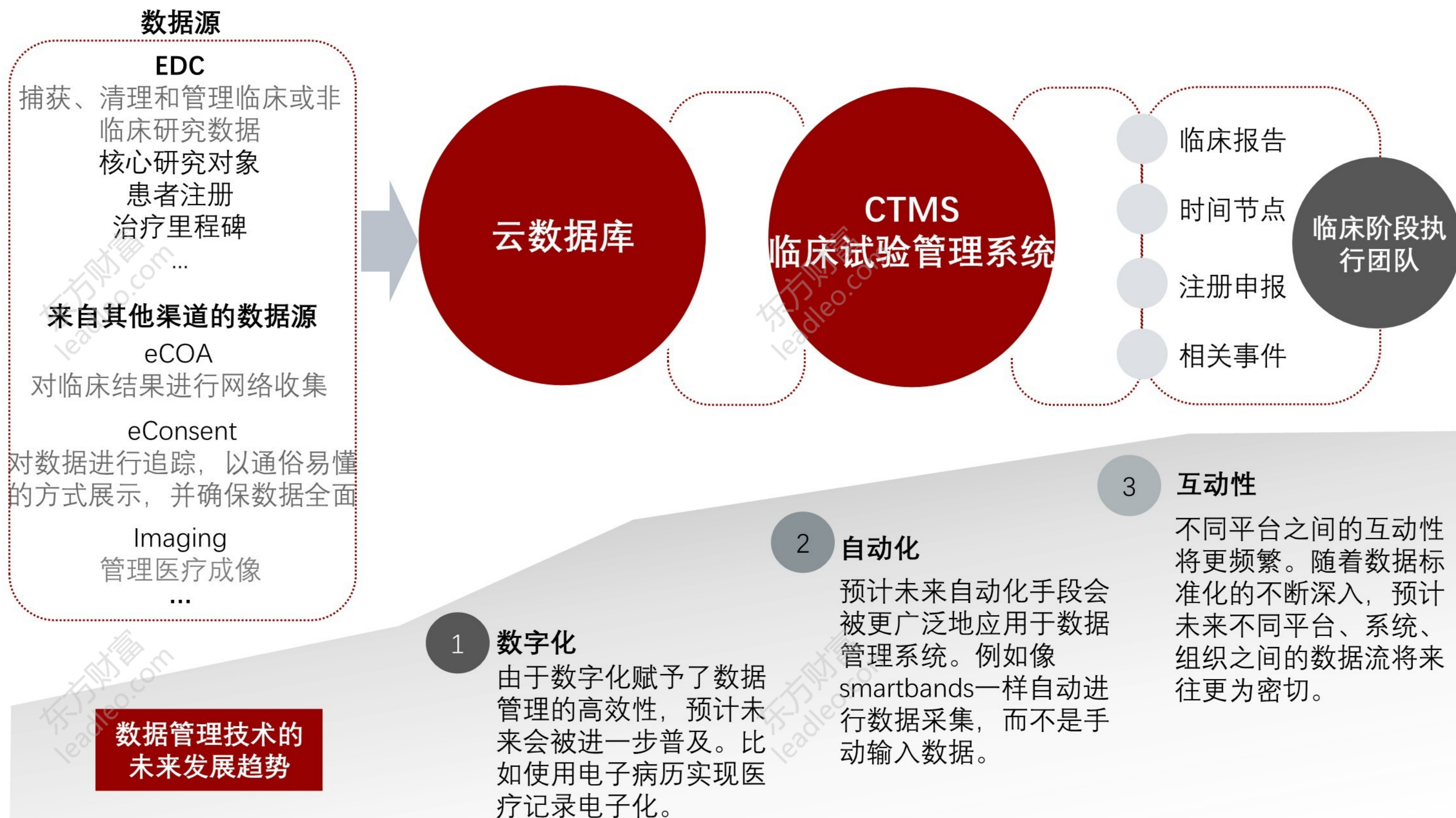
根据分析结果形成分析报告(SAR)

• 统计分析结果应包括内容

- 人口统计学和基准线特征
- 患者分布情况
- 药品有效性与安全性
- 患者依从性与联合用药情况

数据管理与统计分析是临床CRO的核心竞争力之一，若使用大数据、人工智能等技术赋能形成管理平台，有助于提高工作效率，确保输出数据的准确性，减少企业沉没成本。

## 临床试验数据管理平台概述及技术发展趋势



## 头豹解读

- 使用信息技术，可帮助提高临床试验数据的准确性与运行效率：临床试验中需要处理大量的数据，若使用大数据分析数据的关联性，可以大大提高数据分析质量和试验的效率。通过高质量的数据输出和分析能够为CRO企业节约时间成本并提高运行效率。
- **头豹洞察：**医药研发市场有高投入、低成功率等痛点，例如在药物发现阶段，需要耗费较多时间在排列、筛选化合物上；在临床阶段，需要耗费大量大力在数据处理上。随着大数据人工智能等信息化技术不断成熟，它们不断被赋能某些研发环节，例如DEL分子库等等。使用信息化手段赋能医药研发将成为未来行业重要趋势之一。

来源：头豹研究院





中国CRO企业在海外分支机构数量较国际巨头相差甚大，但头部企业近年来不断布局海外市场，前十家CRO企业的境外收入大多占营收的5成以上。

全球及中国主要CRO企业在海外分支机构情况对比图

	企业名称	创建时间	海外分支机构数量	分支机构分布情况		
				美国	欧洲	亚洲&大洋洲
全球头部CRO企业	 IQVIA	1982	>150	√	√	√
	 Charles River	1947	93	√	√	√
	 Syneos Health	1998	110	√	√	√
	 LabCorp	1978	104	√	√	√
	 ICON	1990	>150	√	√	√
	中国头部CRO企业	 Tigermid	2004	17	√	√
 药明康德 WuXi AppTec		2000	16	√	√	√
 PHARMARON		2004	6	√	√	
 昭衍 JOINN		1995	2	√		√

注：统计数据截止于2021年7月。

来源：各公司官网、头豹研究院

中国前十大CRO企业市场份额，按2020年营收

中国前10大CRO	营业收入(人民币亿元)	分支分布国家情况	境外收入比例
药明康德	165.4	中国 美国 韩国 以色列 德国 英国	74.9%
康龙化成	51.3	中国 美国 英国	86.4%
泰格医药	31.9	中国 美国 加拿大 瑞士 罗马尼亚 印度 马来西亚 新加坡 韩国 日本	59.7%
凯莱英	31.5	中国 美国 英国	88.2%
金斯瑞	25.5	中国 美国 爱尔兰 荷兰 日本	N/A
博腾股份	20.7	中国 美国 瑞士 比利时	84.4%
睿智医药	14.8	中国 美国 巴西 阿根廷 法国 丹麦 爱尔兰 巴基斯坦 印度 泰国 马来西亚 日本 新加坡 印度尼西亚 韩国 澳大利亚 新西兰	62.3%
昭衍新药	10.8	中国 美国	79.3%
药石科技	10.2	中国 美国	69.5%
美迪西	6.7	中国	28.4%

中国头部CRO企业近年来纷纷布局全球市场，受经济水平、研发条件、高端人才与劳动力价格影响，主要集中在发达地区与临近中国的国家，预计未来全球化趋势会向全行业蔓延。

中国CRO市场份额前十家在全球范围内的布局情况，按2020年营收



来源：各公司官网、头豹研究院

### 头豹解读

- 相较于中国，全球头部CRO企业在海外的布局更深入，拥有中国几十倍的海外分支机构：全球头部CRO企业在海外分支机构数量最多的超过150家，节选的国内头部CRO企业中，最多的机构数量仅17家。另外，从分支机构分布情况来看，国际头部企业在欧洲、亚洲和大洋洲均有分布，海外布局更深入。
- 中国头部CRO企业多布局全球市场，集中分布在发达地区与临近中国的国家：根据2020年营收排布了中国前10大CRO企业，大多分布在发达地区，其中美国有9家公司的分支机构，英国有3家，主要受经济水平、研发条件、高端人才分布的影响。另一分布集群则在亚洲地区，主要受劳动力价格影响。
- **头豹洞察：**国际头部CRO企业受劳动力成本等因素纷纷布局海外，国内CRO企业如药明康德在同一地区开设了多个分支机构。全球化布局出现在头部CRO企业中较多，预计未来这一趋势会成为整个行业内的共同目标。向海外布局，有利于促进两地科学家间深入合作，获得宝贵经验与相应技术支持，从而加快创新药物的研发进展。



# 第四章：中国CRO重点企业分析

## Analyze the Key China CRO Enterprises

01

※ 重点企业财务分析

02

※ 企业案例1——药明康德

03

※ 企业案例2——泰格医药

04

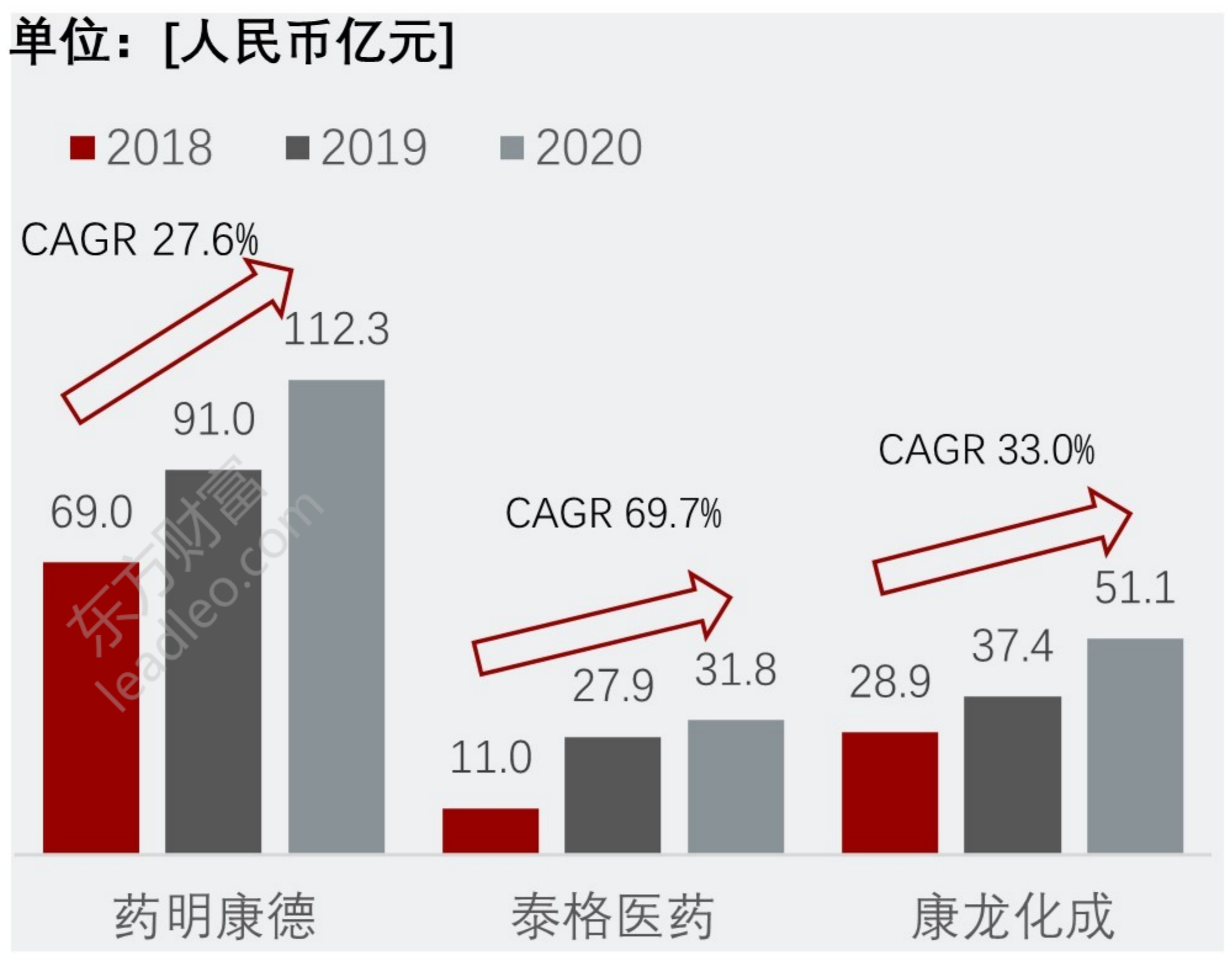
※ 企业案例3——康龙化成



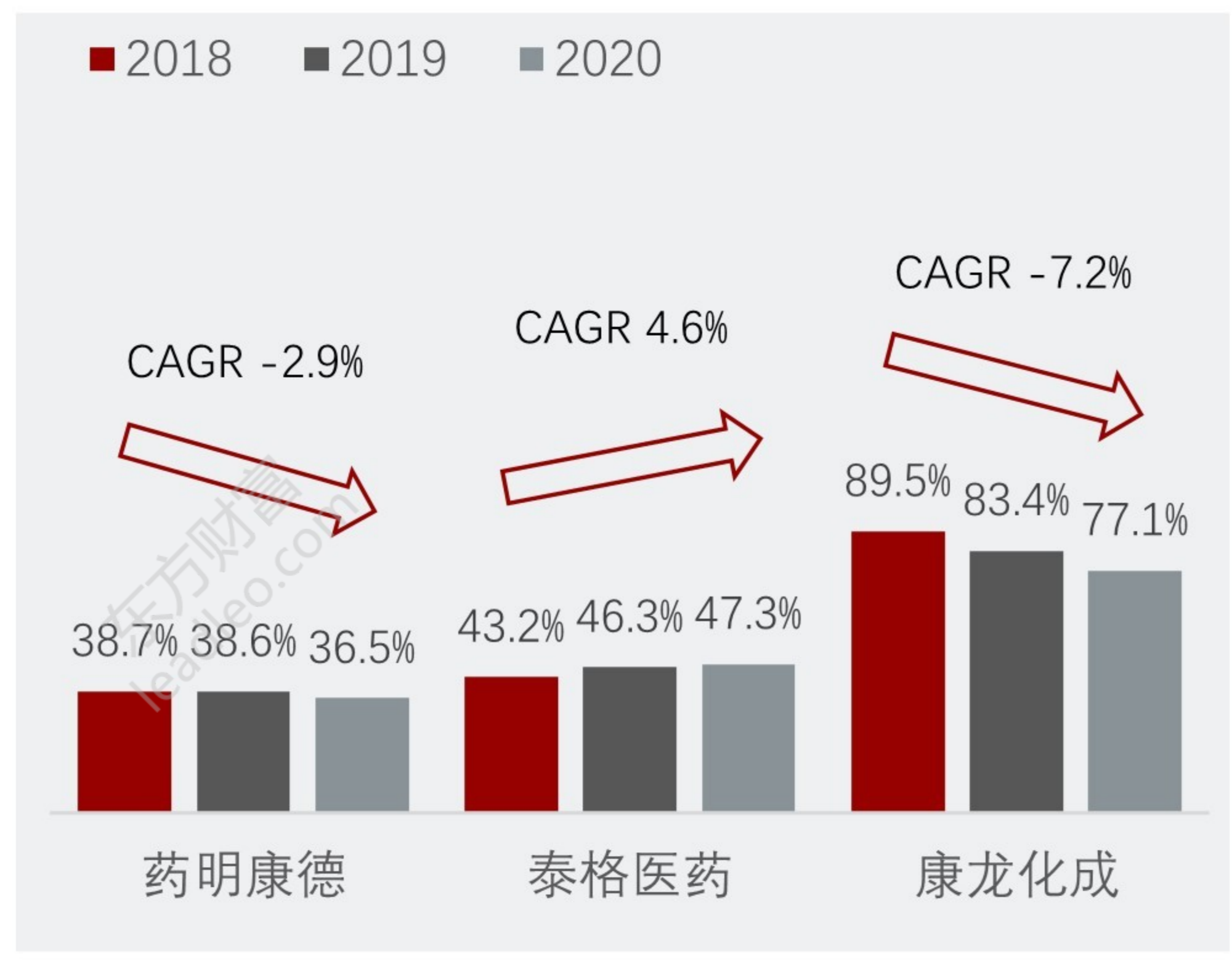
头豹  
LeadLeo

药明康德、泰格医药与康龙化成均为中国CRO行业头部公司，通过公司总营收、研发费用率以及关于CRO服务毛利率进行对比分析，探寻头部公司在盈利能力与成长能力等优势。

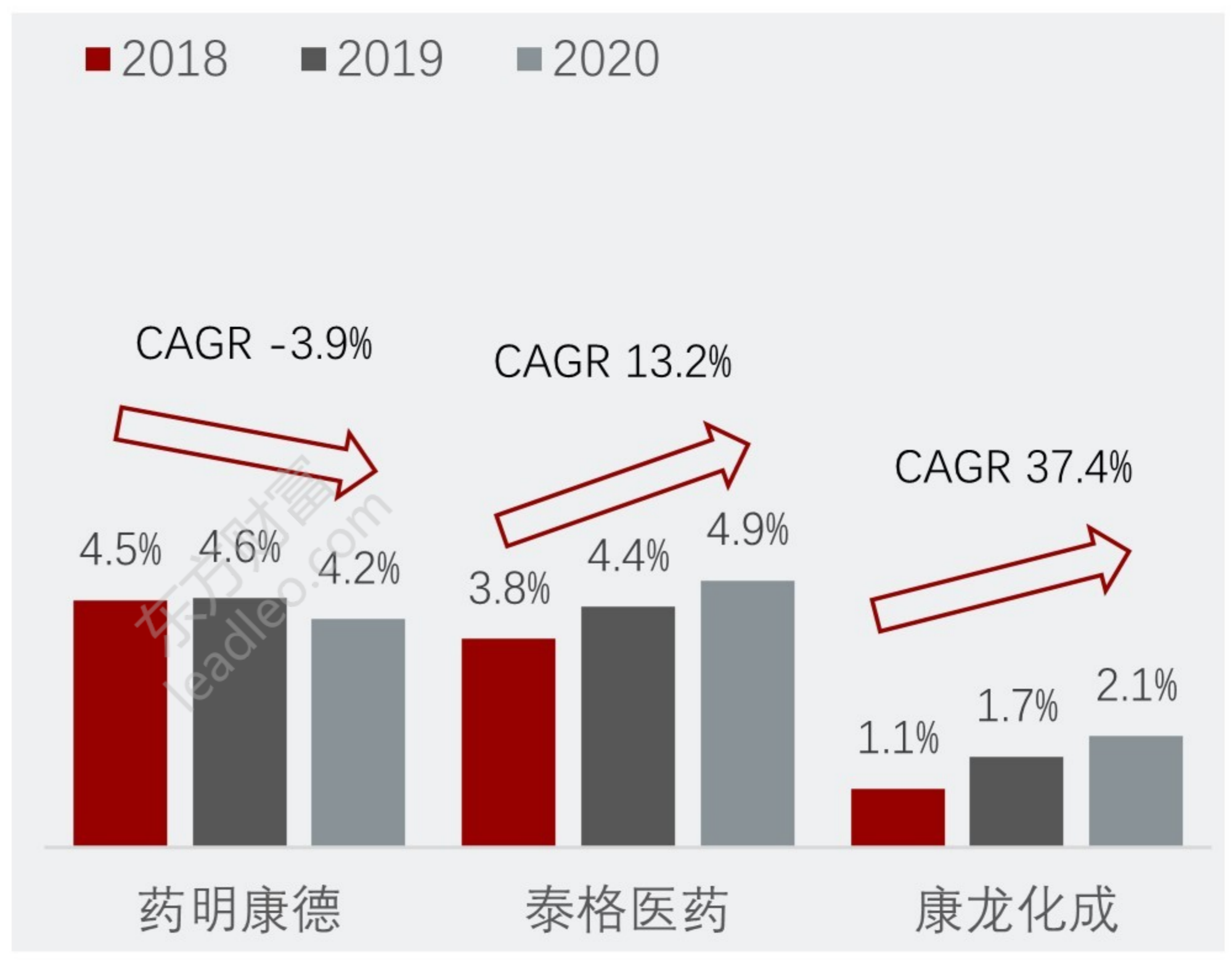
中国CRO主要公司关于CRO服务总营收分析



中国CRO主要公司关于CRO服务毛利率分析



中国CRO主要公司研发费用率分析



□ 泰格医药近年在CRO业务的总营收增速最快：药明康德、泰格医药和康龙化成的营收均呈现逐年上升的趋势，但泰格医药营收年复合增长率为其他两家的2-3倍。这与公司近些年不断收并购与业务整合打造完整产业链有关。

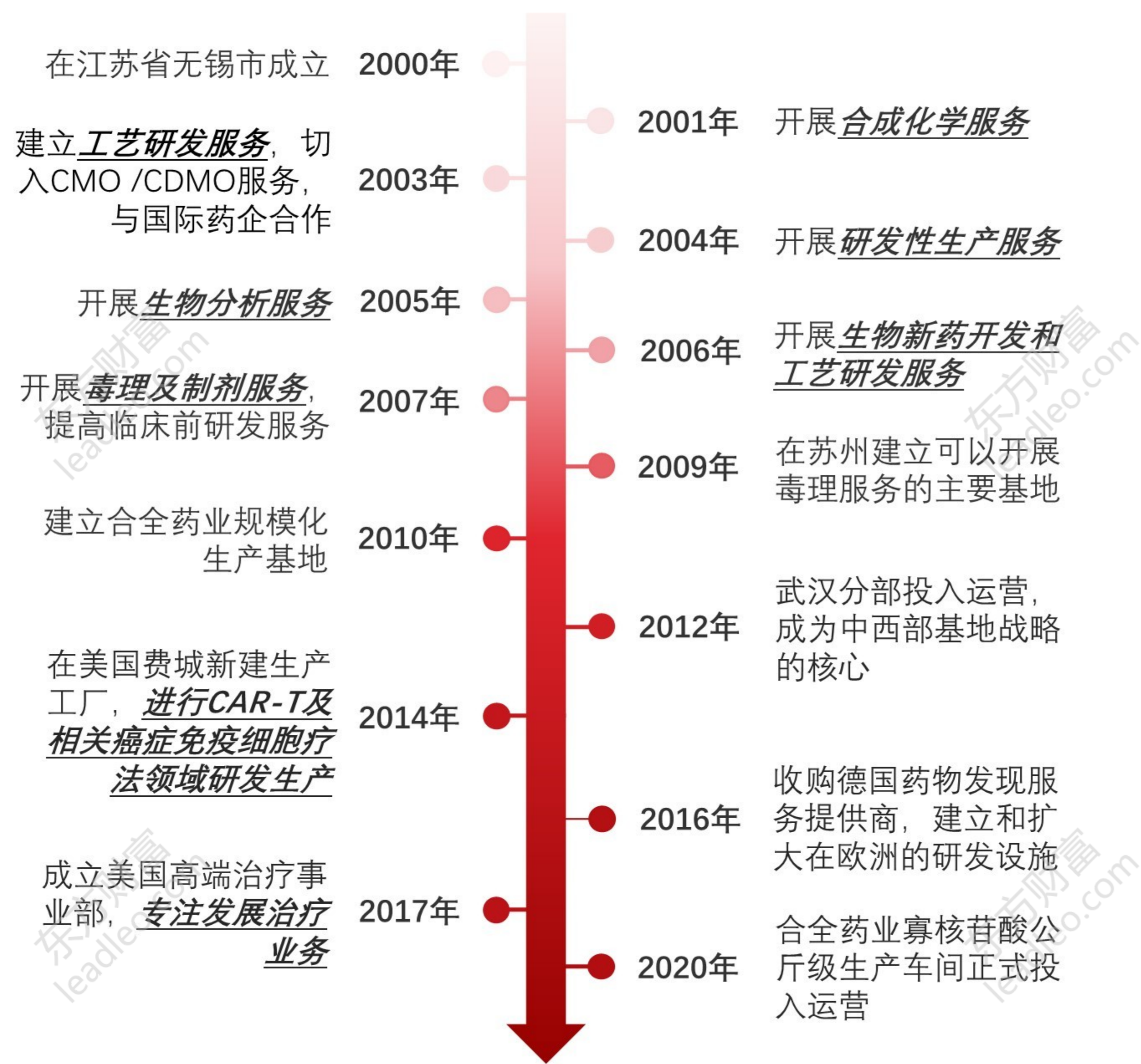
□ 仅泰格医药与CRO相关业务的毛利率在近几年呈现正增长趋势：通过中国CRO主要公司关于CRO服务的毛利率分析可发现仅泰格医药的毛利率在近年呈现正增长。康龙化成毛利率的年复合增长率增速最低，为-7.2%。公司有较高毛利率水平是其在市场中的核心竞争力的体现。

□ 仅药明康德的研发费用率呈现负增长趋势：通过中国CRO主要公司近3年的研发费用除以公司总营收分析，仅药明康德在近三年的研发投入增速上呈现负增长趋势，年均复合增长率为-3.9%。研发投入可保证公司在同业中保持技术水平的领先，从而赢得市场竞争力，赢得良性的长期发展。

来源：各公司年报、头豹研究院

药明康德在中国CRO的药物发现、临床前和临床各阶段中，均保持龙头优势。近些年，通过一系列的業務拓展与并购活动，打造成全产业链服务提供商。

### 药明康德发展历程，按业务拓展分析



### 药明康德近些年收购情况分析

时间	标的公司	业务拓展
2008	收购美国AppTec实验室	建立一体化研发服务，提供基于生物制剂的测试和生产服务
2011	收购津石杰诚	开始抗体及生物研究试剂的生产及销售服务，建立临床研发及注册服务
2014	收购美国美新诺	全力拓展实验室检测业务
2016	收购德国药物发现服务商Crelux	建立和扩大在欧洲地区的研发设施
2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>收购辉源生物</li> <li>收购ResearchPoint Global</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>进一步夯实平台生物学研发能力和规模</li> <li>进一步拓展全球一体化的临床开发服务</li> </ul>
2019	收购美国Pharmapace公司	拓展临床研究数据统计分析服务能力
2021	收购OXGENE	加强在细胞和基因疗法全球服务能力

❑ **药明康德近些年不断进行业务拓展与市场并购，实现业务全产业链覆盖：**按业务拓展角度分析药明康德的发展历程，可发现公司从成立初开始不断扩展自身业务，可提供合成化物、生物分析等服务。从2008年开始到现在共有7件标志性收购事件，帮助公司建立新业务并拓展及深原有业务能力。

❑ **头豹洞察：**从药明康德近些年在资本市场上的动作可发现，收并购可结合双方自身优势形成规模经济效益，进一步提升原有能力，满足更多市场需求，从而成功形成一体化、端到端的全产业服务链，逐步成为行业内龙头。

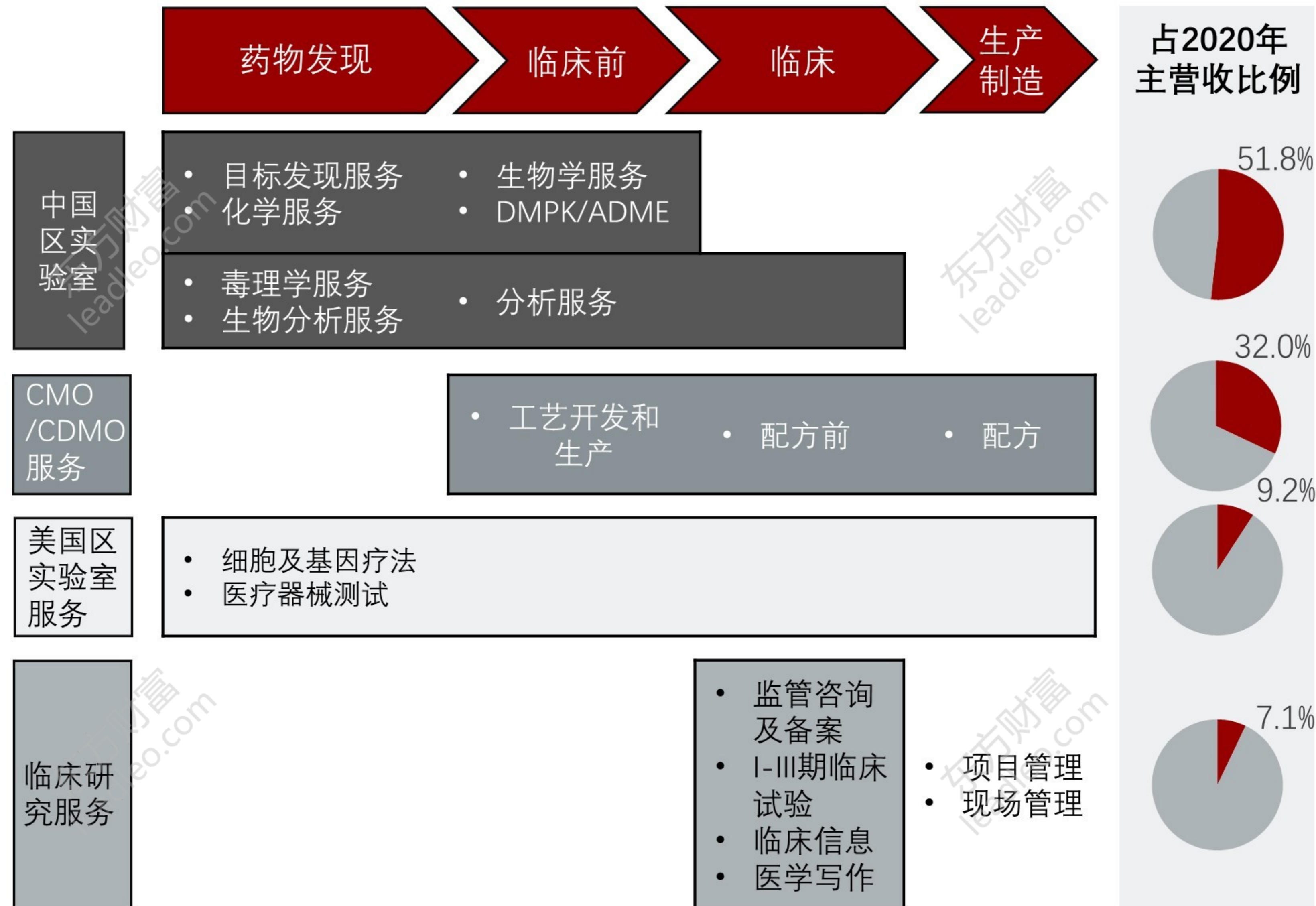
来源：公司官网、头豹研究院



药明康德主要业务板块在中国区实验室、CMO/CDMO服务、临床研究服务以及美国区实验室服务。高行业认可度与市占率的实现源于公司的前沿技术、高素质人才等因素。

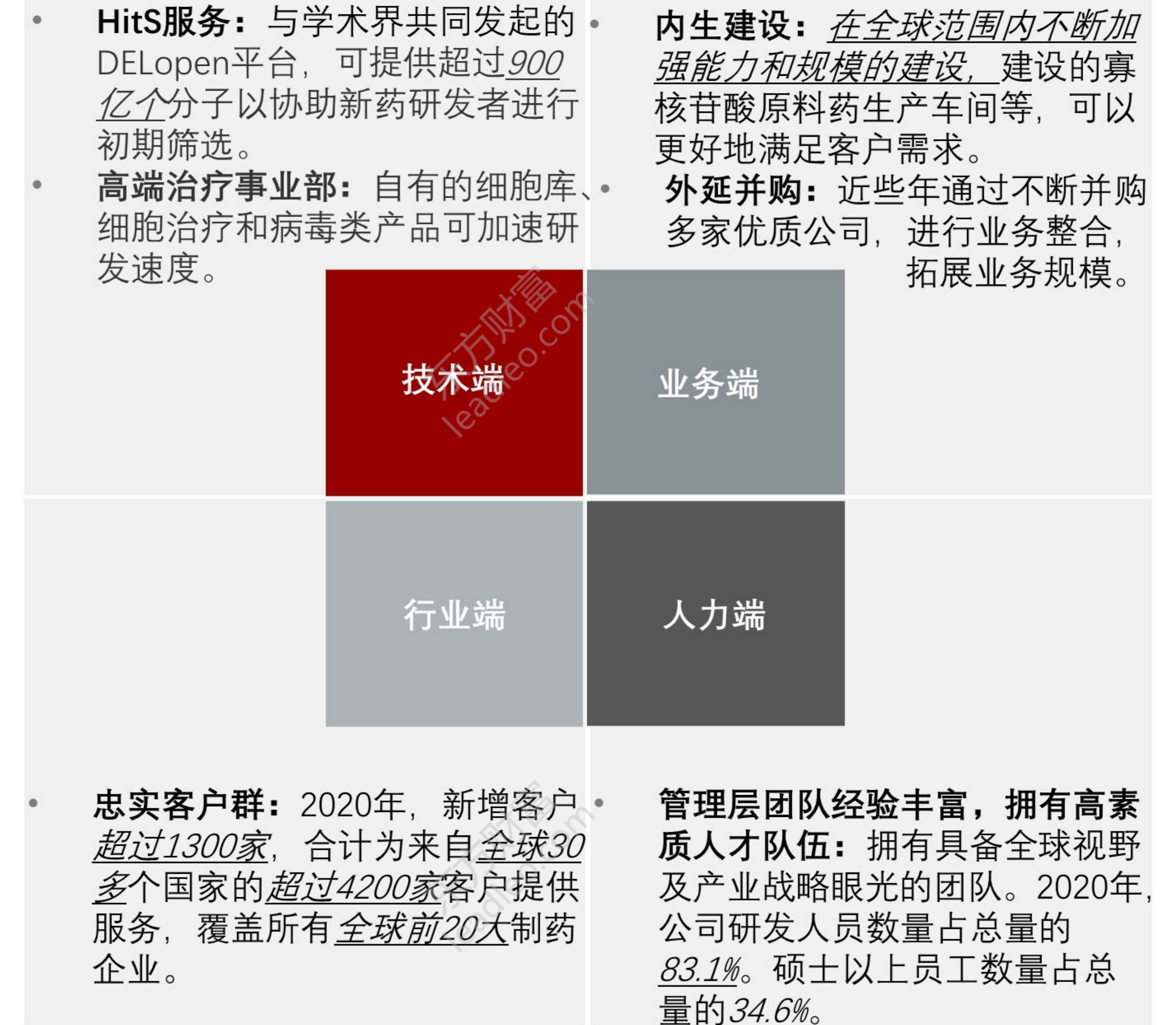
### 药明康德业务范围及在主营业务营收占比，按2020年数据

药明康德的主营业务主要包括中国区实验室、CMO/CDMO服务、临床研究服务以及美国区实验室服务，业务范围覆盖了药物研发全过程。2020年，四大主营业务占营收比例达99.9%，成功打造成全球领先的“一体化、端到端”的药物研发服务平台。



来源：公司招股书、公司2020年报、头豹研究院

### 药明康德在行业中的优势分析



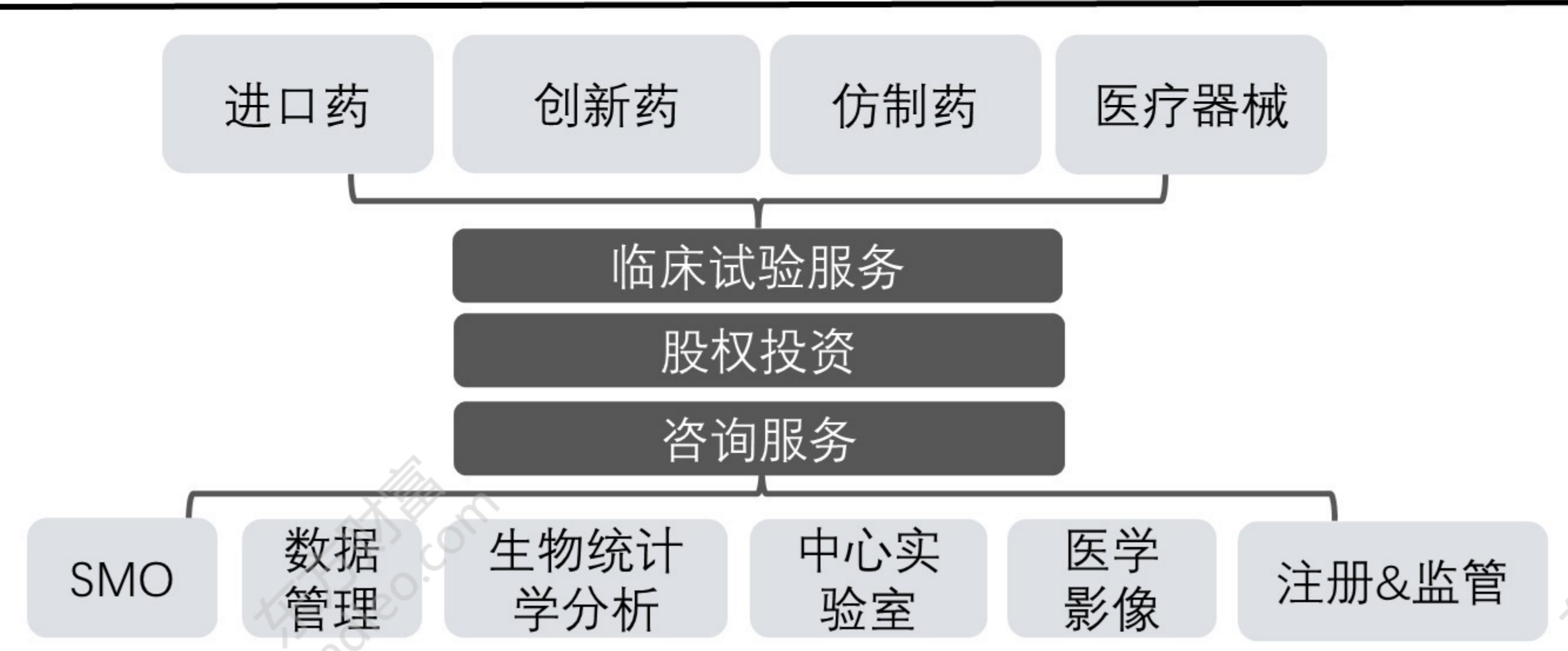
泰格医药是一家专注于为新药研发提供临床试验全过程专业服务的CRO。在2020年的中国临床CRO中的市场份额占据第一，在业内竞争优势可概括为管理团队、业务能力与技术实力。

### 泰格医药发展历程



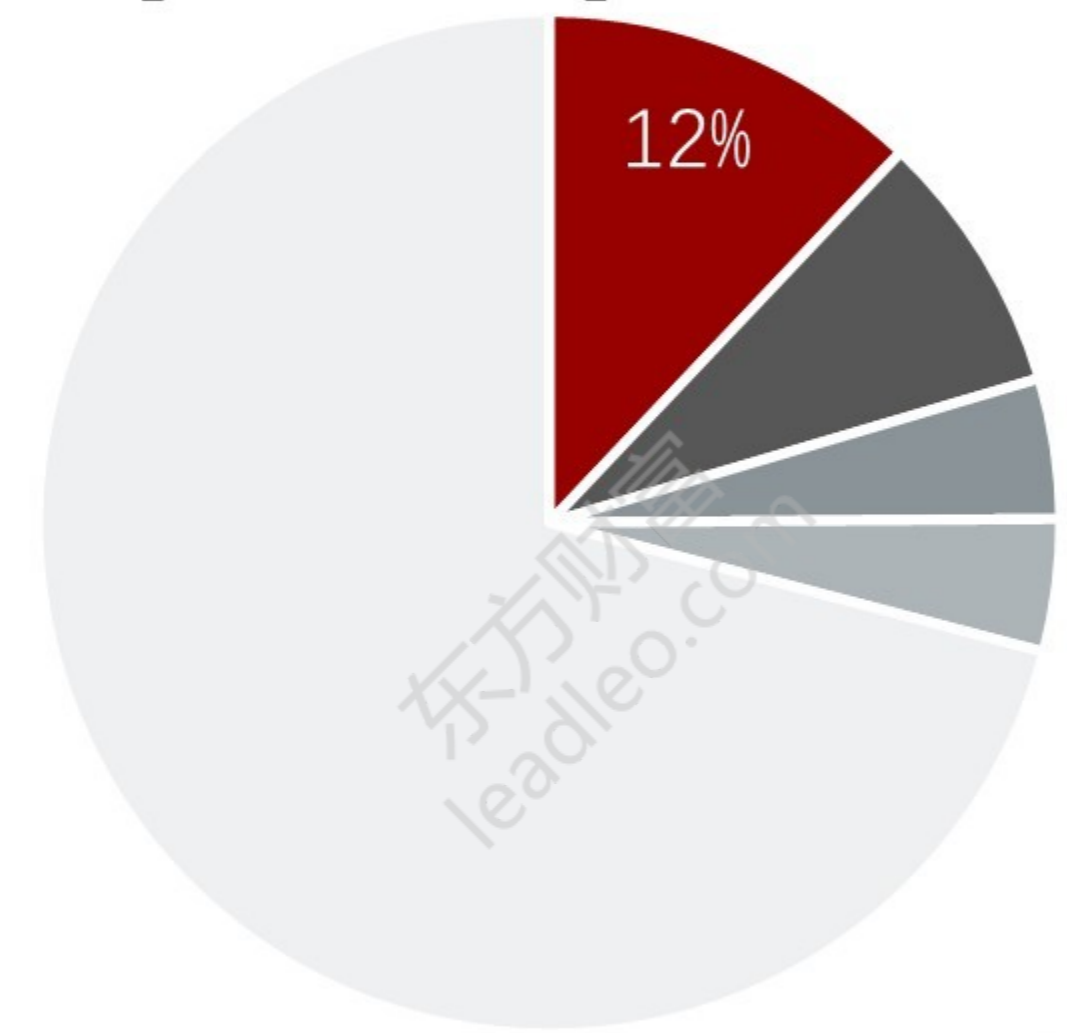
来源：公司招股书、公司2020年报、头豹研究院

### 泰格医药商业模式



### 泰格医药在中国临床CRO竞争格局，2020年

单位：[人民币百万]



公司	营收	市场份额
泰格医药	3176.2	12.1%
IQVIA	2200.0	8.4%
药明康德	1168.9	4.4%
Parexel	1102.5	4.2%
其他	14.5	70.9%

### 泰格医药主要竞争优势

- #### 1. 管理团队

高技术与高素质人才保证公司研发水平的前沿性

技术占总员工数量89.4%，本科及以上学历占总员工数量86.2%
- #### 2. 业务能力

国内领先临床CRO，提供全面服务并不断扩大业务布局

A + H

“A+H”股的战略布局为公司全球化经营和业务拓展提供强有力的资本支持
- #### 3. 技术实力

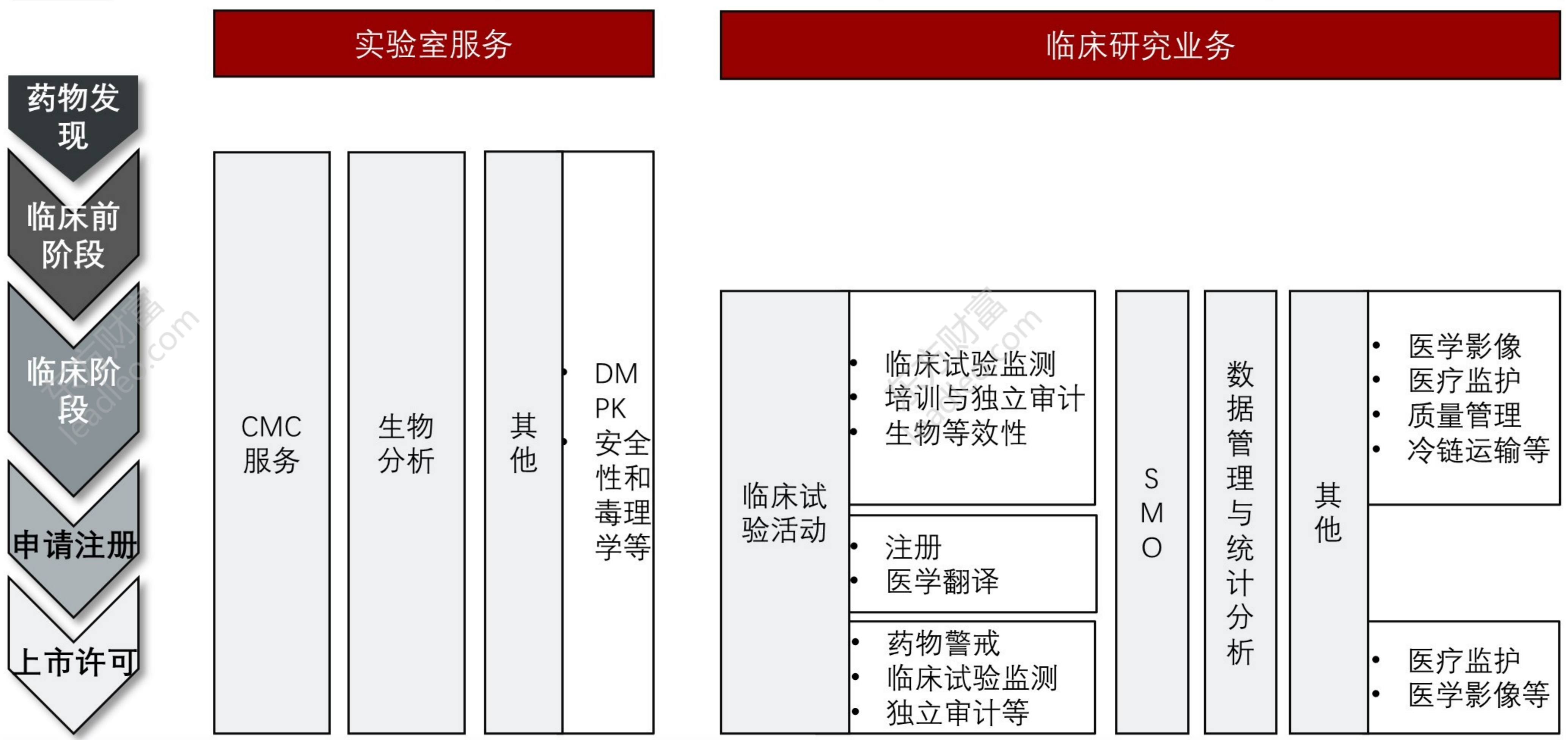
高研发投入比例保证公司不断进行科技创新并研发核心技术

研发投入占营收比例：2018 (3.8%), 2019 (4.4%), 2020 (4.9%)

前沿技术保障公司拥有行业领先的质量标准及项目交付能力

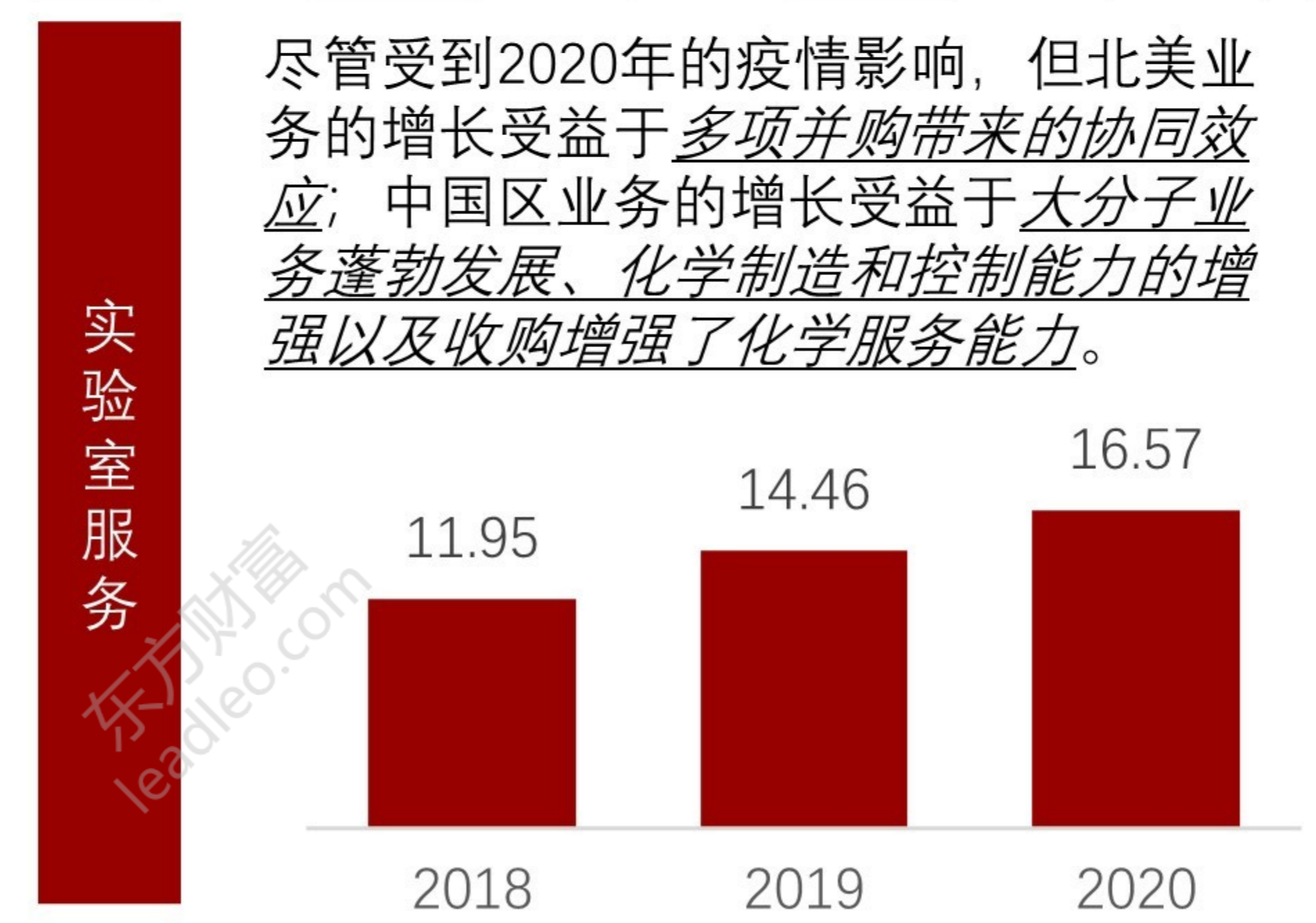
泰格医药作为国内头部临床CRO企业，近年通过不断的战略收购及投资扩大公司服务范围，打造多区域、多元化的专业医药研发全流程环境，在疫情之下仍能实现营收的可持续正增长。

泰格医药业务范围及主要收购事件



来源：公司年报、头豹研究院

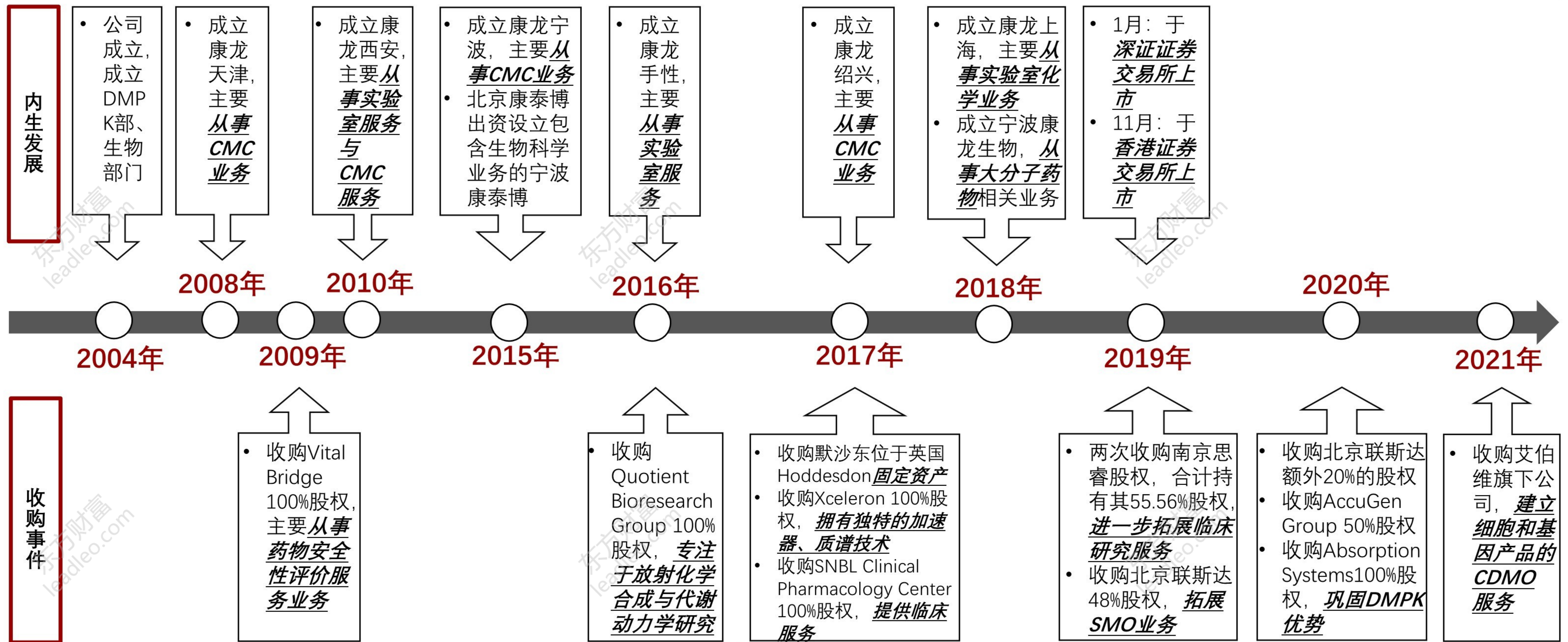
泰格医药主营业务收入变化，人民币亿元





康龙化成是继药明康德后中国CRO企业第二家实现“A+H”股权架构的公司，从2004年成立至今，公司通过内生发展设立各分支与业务部门以及外部收购事件不断实现自身业务的快速扩张。

康龙化成业务发展及收并购事件

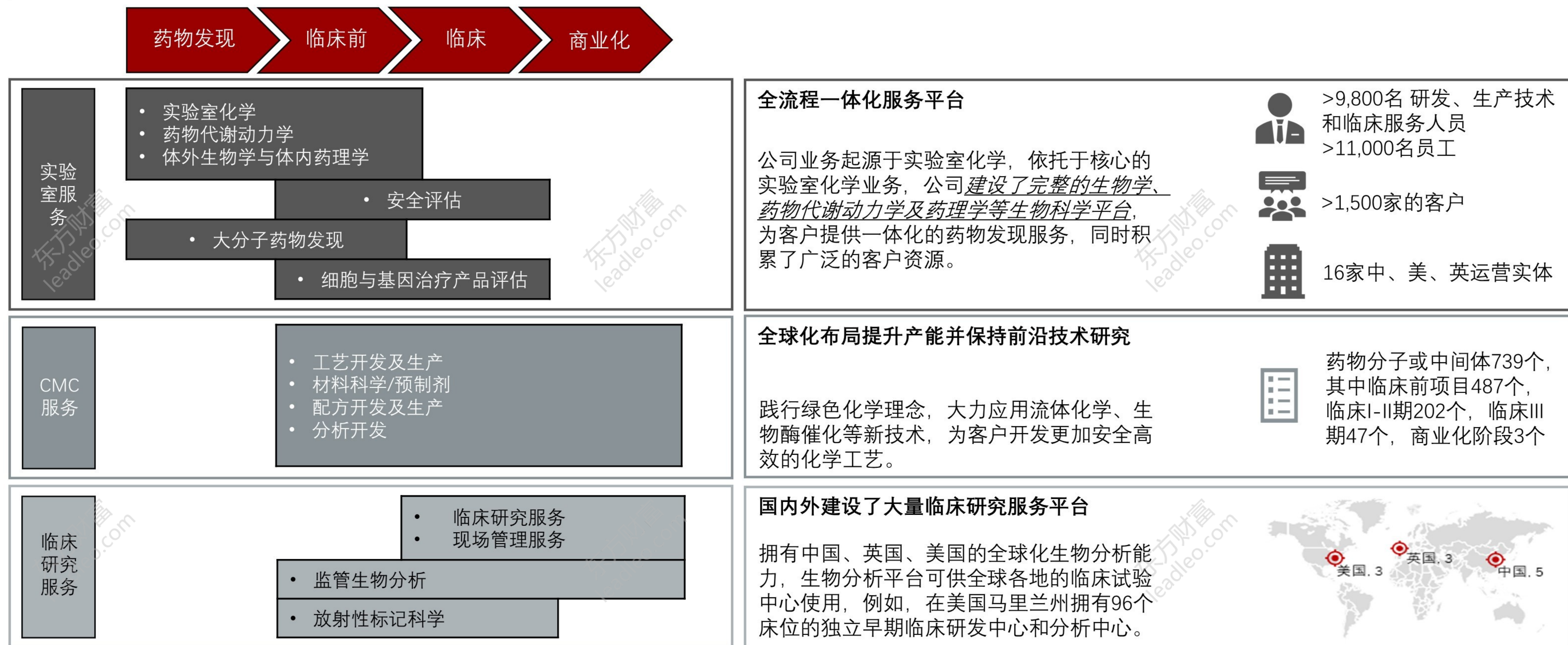


来源: 公司官网、头豹研究院



康龙化成业务起源于实验室化学，近年来通过向后端延伸并构建完整服务平台，形成立足中国、服务全球的一体化CRO+CMO服务平台，形成公司独特竞争优势。

## 康龙化成业务领域及竞争优势



来源：公司招股书、公司2020年报、头豹研究院



# 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，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，不构成任何证券或基金投资建议。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，概不构成任何广告或证券研究报告。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。本报告所载的资料、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，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均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。



# 头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国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：**报告/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，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，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

### 研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

### 企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

### 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

◆ 头豹官网：登录 [www.leadleo.com](http://www.leadleo.com) 阅读更多研报

◆ 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

◆ 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



扫一扫  
进入头豹微信小程序阅读报告



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



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



[www.leadleo.com](http://www.leadleo.com) 400-072-5588

©2021 LeadLeo

# 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。



www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

# 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

千元预算的  
高效率轻咨询服务



## STEP04 专业高效解答

书面反馈、分析师专访、  
专家专访等多元反馈方式



## STEP03 解答方案生成

大数据×定制调研  
迅速生成解答方案



## STEP02 云研究院后援

云研究院7×24待命  
随时评估解答方案



## STEP01 智能拆解提问

人工智能NLP技术  
精准拆解用户提问



扫码二维码即刻联系你的  
智能随身专家

