

2021年 中国ICL（第三方医学检验实验室）行业概览

Overview of China's ICL (Third Party Medical Laboratory) Industry

www.leadleo.com

中国のICL（サードパーティ医療研究所）業界の概要

概览标签：ICL、独立医学实验室、普检、特检、金城医学、康圣环球、迪安诊断

报告主要作者：董嘉欣

2021/11

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。

01

独立医学实验室的检验内容与外包率

- 《医疗机构临床检验项目目录》中指定的检验项目均属于表内项目，称为普检，按照国家规定统一收费，普检项目目前呈现规模化的格局，大多数由金域医学、迪安诊断承包。针对产业链下游，公立一级、二级医院是普检外包的主要客户，占据公立一二级医院检验外包市场的80%以上。
- 《医疗机构临床检验项目目录》的表外项目称为特检，特检收费不统一，根据不同实验室的定价进行收费，由公立医院外包给第三方医学实验室，实验室自主定价，针对产业链下游，公立三级医院是普检外包的主要客户，占据其医院检验外包市场的80%以上，所以特检行业目前属于蓝海，未来增长空间可观

东方财富

www.leadleo.com

02

普检与特检市场现状

- 2020年特检市场规模大约137.3亿（扣除新冠），占全部ICL市场的52.7%，预计2020-2024年特检市场复合增速有望达到15.1%。普检因技术手段成熟，技术壁垒较低，同时医院检验外包意愿较低，检验附加值相对较低，价格在70元左右，市场竞争激烈，因此复合增速低于特检，2020年全国普检市场规模大约123.31亿元，预计2020-2024年复合增速为10.6%。
- 特检的经济附加值较高，由于不统一收费，所以由外包实验室独立定价，定价权自由度较高，平均价格450元左右。同时由于行业细分赛道多，同时新兴检测行业不断涌现，例如肠癌早筛、血液病检查等给予特检市场新的生机，所以特检市场增速较快。

中国ICL市场增长逻辑是否与日本、美国一致？

日本、美国和中国的医疗体系倒置的，导致渗透率不能在同一个维度下对比。日本、美国的以小型医疗机构、私人医生为主要患者流量的入口，而这类医疗机构对ICL是天然的依赖，需要病人先去做好检测再进行预约医生看病。而中国公立医院是患者的主要流量入口，设备完善，大多数都能提供检测设备，普检业务外包的可能性较低

研究目标 Research objectives

01 | 研究目的

- 了解和分析中国ICL行业市场规模、产业链、行业发展动力及增长趋势

02 | 研究目标

- 预测ICL行业市场规模及未来增长空间
- 深入了解中国ICL的产业链上中下游情况
- 了解ICL获客模式、收费模式
- 分析中国ICL行业增长逻辑
- 分析中国ICL行业竞争格局

东方财富

www.leadleo.com

03 | 本报告关键问题的回答

- **市场规模：**中国ICL行业市场规模情况如何？未来增长情况如何？
- **产业链：**中国ICL产业链构成是怎样的？未来格局会如何演化？
- **竞争格局：**中国ICL行业中哪些企业在竞争中处于领先地位？行业竞争态势如何？
- **逻辑误区：**中国ICL行业增长是否与美国保持一致？

目录

CONTENTS

◆ 名词解释	-----	08
◆ 中国ICL行业市场综述	-----	09
• 定义分类	-----	10
• ICL现状	-----	11
• 业务模式	-----	12
• 发展趋势	-----	13
• 相关政策	-----	14
◆ 中国ICL行业产业链	-----	15
• 产业链总述	-----	16
• 上游	-----	17
• 中游	-----	18
• 下游	-----	20
◆ 中国ICL行业市场规模	-----	21
◆ 中国ICL行业驱动因素	-----	23
◆ 中国ICL行业逻辑误区	-----	25
◆ 中国ICL行业制约因素	-----	28
◆ 中国ICL行业竞争格局	-----	30
◆ 中国ICL行业企业分析	-----	32
• 康圣环球	-----	33
• 金域医学	-----	35
• 迪安诊断	-----	37
◆ 方法论	-----	39
◆ 法律声明	-----	40

东方财富
www.leadleo.com

目录

CONTENTS

◆ Terms	-----	08
◆ Overview of China's ICL Industry Market	-----	09
• Define classification	-----	10
• ICL status	-----	11
• Business model	-----	12
• development trend	-----	13
• related policy	-----	14
◆ Industry Chain of China's ICL Industry	-----	15
• Overview of the industry chain	-----	16
• Upstream	-----	17
• Midstream	-----	18
• Downstream	-----	20
◆ Market scale of China's ICL industry	-----	21
◆ Drivers of China's ICL industry	-----	23
◆ Logical Misunderstanding of China's ICL Industry	-----	25
◆ Restrictive factors of China's ICL industry	-----	28
◆ Competitive landscape of China's ICL industry	-----	30
◆ Analysis of Chinese ICL industry enterprises	-----	32
• Kindstar Global	-----	33
• KingMed Diagnostics	-----	35
• DIAN DIAGNOSTICS	-----	37
◆ Methodology	-----	39
◆ Legal Statement	-----	40

东方财富

www.leadleo.com

图表目录

List of Figures and Tables

图表1:	普检与特检检测范围、业务占比对比分析	-----	10
图表2:	普检与特检综合对比	-----	11
图表3:	普检与特检行业平均价格, 2018-2020	-----	11
图表4:	ICL行业业务模式	-----	12
图表5:	ICL市场发展方向	-----	13
图表6:	ICL合作对象发展趋势	-----	13
图表7:	ICL行业相关政策梳理	-----	14
图表8:	ICL产业链图谱	-----	16
图表9:	产业链上游竞争格局	-----	17
图表10:	ICL行业在全球范围的渗透率与全球头部ICL企业的检验项目, 2020	-----	18
图表11:	中国居民与美国居民的检验花费, 2020	-----	18
图表12:	ICL普检企业	-----	19
图表13:	ICL特检企业	-----	19
图表14:	ICL产业链下游的收费模式	-----	20
图表15:	ICL产业链下游的成本与利润分析	-----	20

东方财富

www.leadleo.com

图表目录

List of Figures and Tables

图表16:	中国ICL行业市场规模, 2016-2025	-----	22
图表17:	海外特检市场现状	-----	24
图表18:	特检细分赛道市场规模	-----	24
图表19:	中国与美国医疗体系流程对比	-----	26
图表20:	美国ICL增长逻辑	-----	27
图表21:	不同医院诊疗量	-----	29
图表22:	不同医院检测收入	-----	29
图表23:	ICL企业竞争格局	-----	31
图表24:	产业链上游中游利润与盈利能力分析	-----	31
图表25:	康圣环球基因技术有限公司企业介绍	-----	33
图表26:	康圣环球合作机构	-----	33
图表27:	康圣环球特检项目	-----	34
图表28:	康圣环球财务分析	-----	34
图表29:	广州金域医学检验集团股份有限公司企业介绍	-----	35
图表30:	金域医学核心优势	-----	35
图表31:	金域医学普检项目	-----	36
图表32:	金域医学财务分析	-----	36
图表33:	迪安诊断技术集团股份有限公司企业介绍	-----	37
图表34:	迪安诊断核心优势	-----	37
图表35:	迪安诊断普检项目	-----	38
图表36:	迪安诊断财务分析	-----	38

东方财富

www.leadleo.com

名词解释

TERMS

- ◆ **ICL:** 独立医学实验室
- ◆ **Loeys-Dietz综合征:** Loeys-Dietz syndrome, 洛伊迪茨综合征是一种常染色体显性遗传性结缔组织疾病
- ◆ **NGS:** “Next-generation” sequencing technology, 高通量测序技术的简称
- ◆ **PCR:** Quantitative Real-time PCR, 是一种在DNA扩增反应中, 以荧光化学物质测每次聚合酶链式反应 (PCR) 循环后产物总量的方法

东方财富

www.leadleo.com

01 中国ICL行业市场综述

- 定义分类
- ICL现状
- 业务模式
- 发展趋势
- 相关政策

东方财富
www.leadleo.com

中国ICL行业市场综述——定义分类

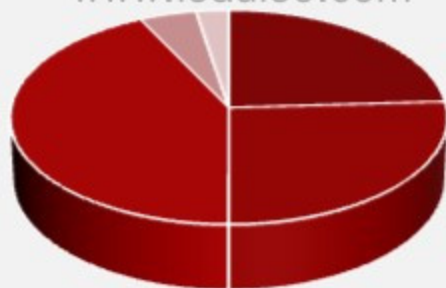
《医疗机构临床检验项目目录》中指定的检验项目称为普检，公立一级、二级医院是普检外包的主要客户，《医疗机构临床检验项目目录》的表外项目称为特检，公立三级医院是普检外包的主要客户

普检与特检检测范围、业务占比对比分析

	普检实验室	特检实验室
检测范围	《医疗机构临床检验项目目录》	目录外项目
检测频率	高频	低频
技术难度	低	高
代表企业	金域医学、迪安诊断、艾迪康	美康生物、康圣环球、华大基因

普检覆盖检查项目

- 临床体液、血液专业
- 临床化学检验专业
- 临床免疫、血清学
- 临床微生物学专业
- 临床细胞分子遗传学专业



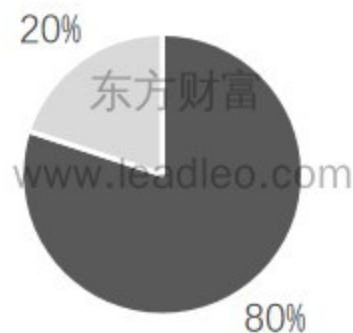
提供服务机构

- 1. 医院提供表内项目的检测服务
- 2. ICL
- 3. ICL医院合作共建

收费标准

按照当地物价部门标准定价收费——患者付费

- 一、二级公立医院
- 三级公立医院



特检覆盖检查项目

- 指那些提供卫计委制定的《医疗机构临床检验项目目录》之外的项目服务的独立实验室，这种服务项目称其为特检项目
- 化学发光取代传统的酶免
- 基因芯片技术在分子诊断领域的应用

提供服务机构

- 1. ICL (特检是ICL主要的盈利来源)
- 2. 少部分三级医院

收费标准

表外业务收费不统一——医院或是患者付

- 一、二级公立医院
- 三级公立医院



- 《医疗机构临床检验项目目录》中指定的检验项目均属于表内项目，称为普检，按照国家规定统一收费，**普检项目目前呈现规模化的格局**，大多数由金域医学、迪安诊断承包。针对产业链下游，公立一级、二级医院是普检外包的主要客户，占据公立一二级医院检验外包市场的80%以上。
- 《医疗机构临床检验项目目录》的表外项目称为特检，特检收费不统一，根据不同实验室的定价进行收费，由公立医院外包给第三方医学实验室，实验室自主定价，针对产业链下游，公立三级医院是普检外包的主要客户，占据其医院检验外包市场的80%以上，**所以特检行业目前属于蓝海，未来增长空间可观**

中国ICL行业市场综述——ICL现状

特检的经济附加值较高，平均价格450元左右，实验室定价权自由度较高，新兴检测行业不断涌现，给予特检市场新的生机，所以特检市场增长较快

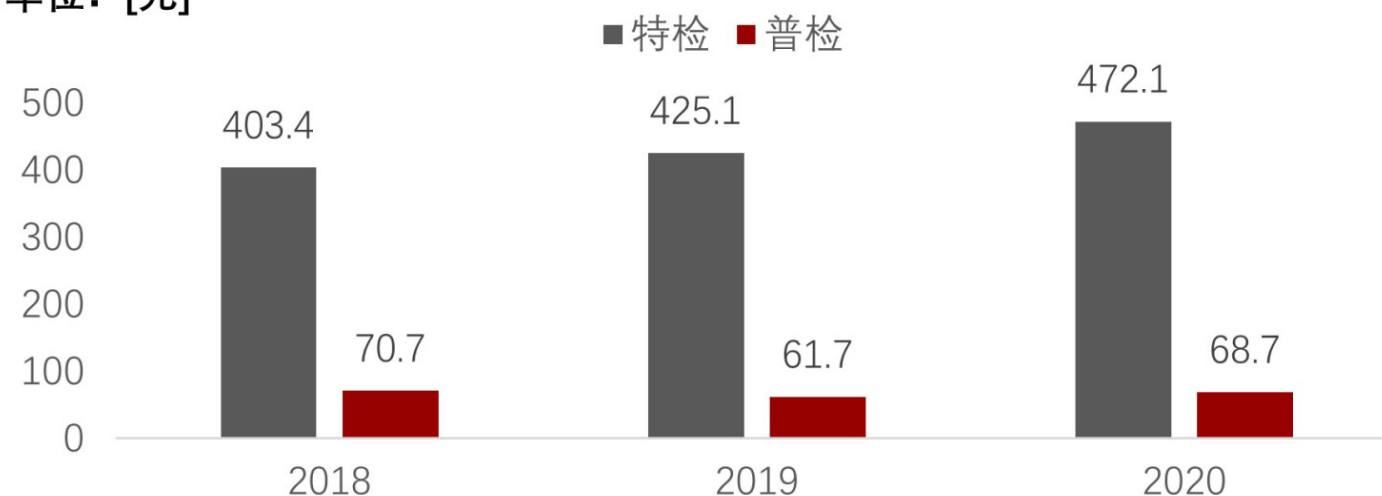
普检与特检综合对比

东方财富
www.leadleo.com

检验项目比较	普检	特检
检验项目	通常隶属于医疗机构临床检验项目清单	一般不作为常规检测
技术平台	常规生物化学、常规微生物学、常规免疫学等	分子诊断、蛋白质化学、细胞免疫学、高级微生物学等
人员需求	低，需要技术有限	高，需要高技能的专业人士
流程	统一化、标准化	非标准化
技术难度	市场准入壁垒较低	市场准入壁垒高
自动化程度	高自动化	自动化程度低
检验附加值	较低	高
盈利能力	中低	中高
服务范围	相对较小	较大
主要服务供应商	医院、ICL、合作共建临床实验室	ICL、三级医院
主要客户	民营医院、一二级公立医院	三级公立医院
2020年市场规模（亿元）	200.6	106.4
2020-2024复合增速	6.8%	14.4%

普检与特检行业平均价格，2018-2020

单位：[元]



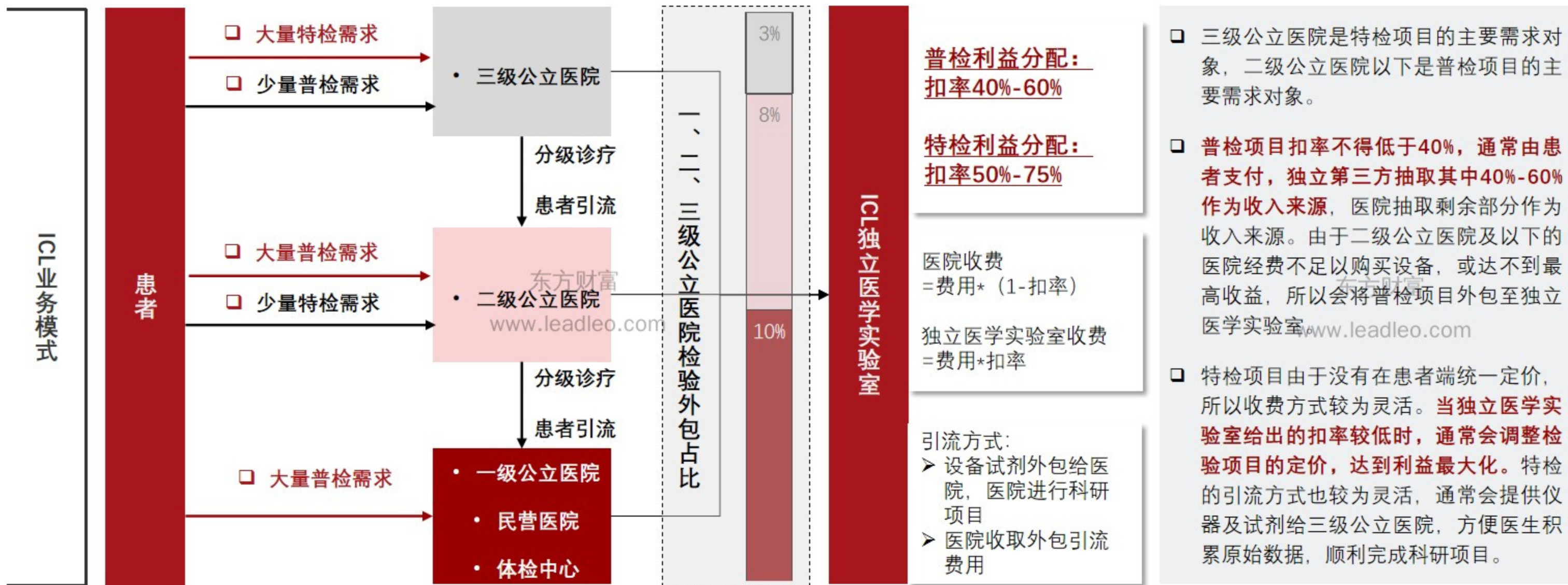
- 2020年特检市场规模大约106.4亿（扣除新冠），占全部ICL市场的52.7%，预计2020-2024年特检市场复合增速有望达到14.4%。普检因技术手段成熟，技术壁垒较低，同时医院检验外包意愿较低，检验附加值相对较低，价格在70元左右，市场竞争激烈，因此复合增速低于特检，2020年全国普检市场规模大约200.6亿元，预计2020-2024年复合增速为6.8%。
- 特检的经济附加值较高，由于不统一收费，所以由外包实验室独立定价，定价权自由度较高，平均价格450元左右。同时由于行业细分赛道多，同时新兴检测行业不断涌现，例如肠癌早筛、血液病检查等给予特检市场新的生机，所以特检市场增速较快。

中国ICL行业市场综述——业务模式

普检项目扣率不得低于40%，通常由患者支付，特检项目由于没有在患者端统一定价，所以收费方式较为灵活

ICL行业业务模式

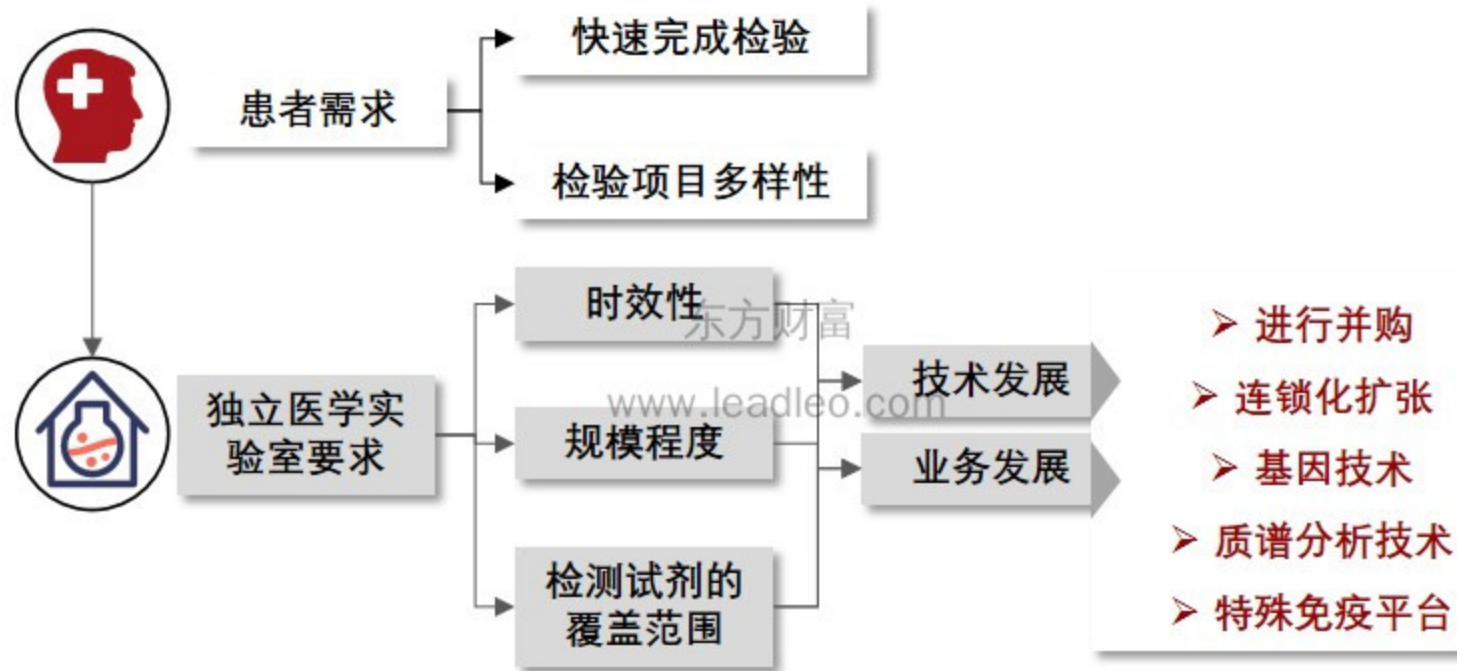
头豹洞察



中国ICL行业市场综述——发展趋势

ICL行业发展趋势立足于患者需求，以扩张并购为业务路线，发展基因技术、质谱分析技术、特殊免疫平台为技术路线，逐步建立与政府合作共赢的局面，走高时效、规模化发展路径

ICL市场发展方向



□ 由于ICL业务标准化，在各地开展业务普及较为容易。同时，实验样本的生理特点决定了检验必须快速完成，考虑到单个实验室服务半径相对较小，ICL公司需要达到足够广阔的业务布局以确保辐射范围，实验室的数量和覆盖范围决定了公司的业务渗透率。

□ 以ICL行业巨头为例，LabCorp和Quest在21世纪以来，一直推行并购和连锁扩张，先后收购了数家企业，以确保自身业务的覆盖范围。

ICL合作对象发展趋势

2020/04/18 国务院 《关于进一步做好疫情防控期间新冠病毒检测有关工作的通知》

三级综合医院均应当建立符合生物安全二级及以上标准的临床检验实验室，具备独立开展新型冠状病毒检测的能力；各级疾控机构和有条件的专科医院、二级医院、独立设置的医学检验实验室也应当加强实验室建设，提高检测能力。

2020/08/27 国务院 《关于印发进一步推进新冠病毒核酸检测能力建设工作方案的通知》

充分发挥独立设置的医学检验实验室作用，合理布局分区域机动核酸检测力量，形成快速反应的调集机制，具备在发生局部聚集性疫情时较短时间内完成人群核酸检测的能力。

迪安诊断技术集团股份有限公司为漯河市提供**10万人份/天**新冠病毒应急检测，有效预防核酸检测能力不足、核酸采集的样本积压、检测结果反馈不及时等问题的发生，为满足全市大规模核酸检测需求提供有力保障

独立医学实验室与政府合作是新的发展趋势

中国ICL行业市场综述——相关政策

中国政策助力ICL行业的发展，严格控制公立医院数量和规模，鼓励有条件的地区按照标准独立设置医学检验中心

ICL行业相关政策梳理

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容
2016/12/27	国务院	《国务院关于印发“十三五”深化医药卫生体制改革规划的通知》	鼓励社会力量举办医学检验机构、病理诊断机构、医学影像检查机构、消毒供应机构和血液净化机构，鼓励公立医院面向区域提供相关服务，实现区域资源共享。加强医疗质量控制，推进同级医疗机构间以及医疗机构与独立检查检验机构间检查检验结果互认。
2017/05/23	国务院	《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》	支持社会力量举办独立设置的医学检验等专业机构，面向区域提供相关服务。
2018/06/19	国家卫健委等	《关于进一步改革完善医疗机构、医师审批工作的通知》	明确提出了第三方医疗机构的共享机制；医疗机构与独立设置的医疗机构签订协议，可作为相关诊疗科目的登记依据。独立设置的医疗机构参与医疗机构、城市医疗集团与县域医疗共同体均有了明确的实施路径
2019/02/27	国家卫健委	《关于开展社区医院建设试点工作的通知》	在医技等科室方面，至少设置医学检验科（化验室）、影像诊断、临床检验等科室可由第三方机构或者医联体上级医疗机构提供服务。
2019/03/08	国家卫健委等	《关于印发2019年深入落实进一步改善医疗服务行动计划重点工作方案的通知》	大力推动结果互认制度。发挥医学检验、医学影像、病理等专业质控中心作用,加大医疗质量控制力度,提高检查检验同质化水平.在医联体内率先实现医学检验、医学影像、病理检查等资料和信息共享。
2019/06/10	国家卫健委等	《促进社会办医持续健康规范发展的意见的通知》	严格控制公立医院数量和规模，为社会办医留足发展空间。 各地在新增或调整医疗卫生资源时，要首先考虑由社会力量举办或运营有关医疗机构。支持三级公立医院与社会办医共享医学影像、医学检验、病理诊断等服务，形成全社会医疗合作管理体系。
2020/08/01	国务院	《关于引发医学检验实验室管理暂行办法的通知》	集中组织一次对辖区内所有医学检验实验室的全面检查，重点检查样本数量与检测能力不匹配、检测流程不规范、报告反馈不及时等问题，对发现的问题建立台账，明确责任人，实行限时整改。
2020/12/29	国家卫健委、发改委等	《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》	鼓励有条件的地区按照标准独立设置医学影像中心、医学检验中心、病理诊断中心， 并统一纳入卫生健康部门医疗质量控制体系，为区域内医疗机构提供检查服务，实现资源共享。

来源：中国政府网，头豹研究院

©2021 LeadLeo



www.leadleo.com 400-072-5588

www.leadleo.com

02 中国ICL行业产业链

- 产业链总述
- 上游
- 中游
- 下游

东方财富
www.leadleo.com

中国ICL行业产业链总述

ICL产业链上游主要提供检验分析及专利试剂盒，ICL产业链中游主要负责提供独立医学实验室服务，ICL产业链下游主要是医疗机构

ICL产业链图谱

ICL产业链上游重要参与者为研发检验的专利试剂盒供应商，中游为提供第三方独立医院企业，下游主体为销售渠道与患者

产业链上游

检验仪器生产商

主要仪器：

- 手动仪器、自动仪器、半自动仪器

主要供应商：**mindray迈瑞** **Autobio**

检验试剂生产商

主要试剂

- 普检项目：生化试剂、免疫试剂、核酸试剂
- 特检市场：肠癌早筛试剂盒、肺癌早筛试剂盒、肝癌早筛试剂盒

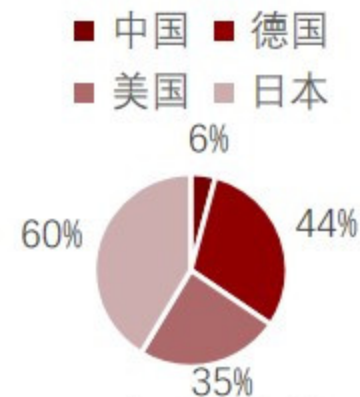
主要供应商：



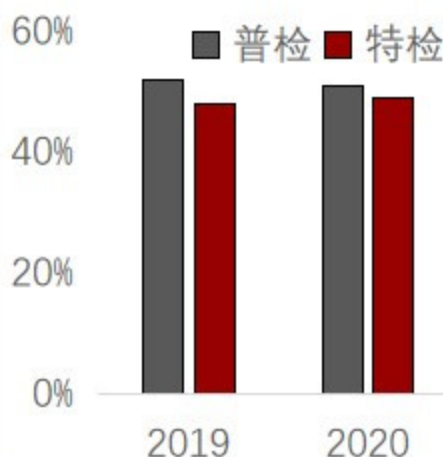
热门细分行业上游介绍

产业链中游

全球ICL行业渗透率



ICL行业细分市场



主要供应商



- 主要范围：ICL是指医学检验外包，ICL行业按照外包的项目分为普检、特检。2020年特检项目占据ICL行业的52%，普检项目占据ICL行业%。

ICL主要企业

产业链下游

ICL在一二三级公立医院检验收入中占比

单位：[%]

- 三级公立医院
- 二级公立医院
- 一级公立医院



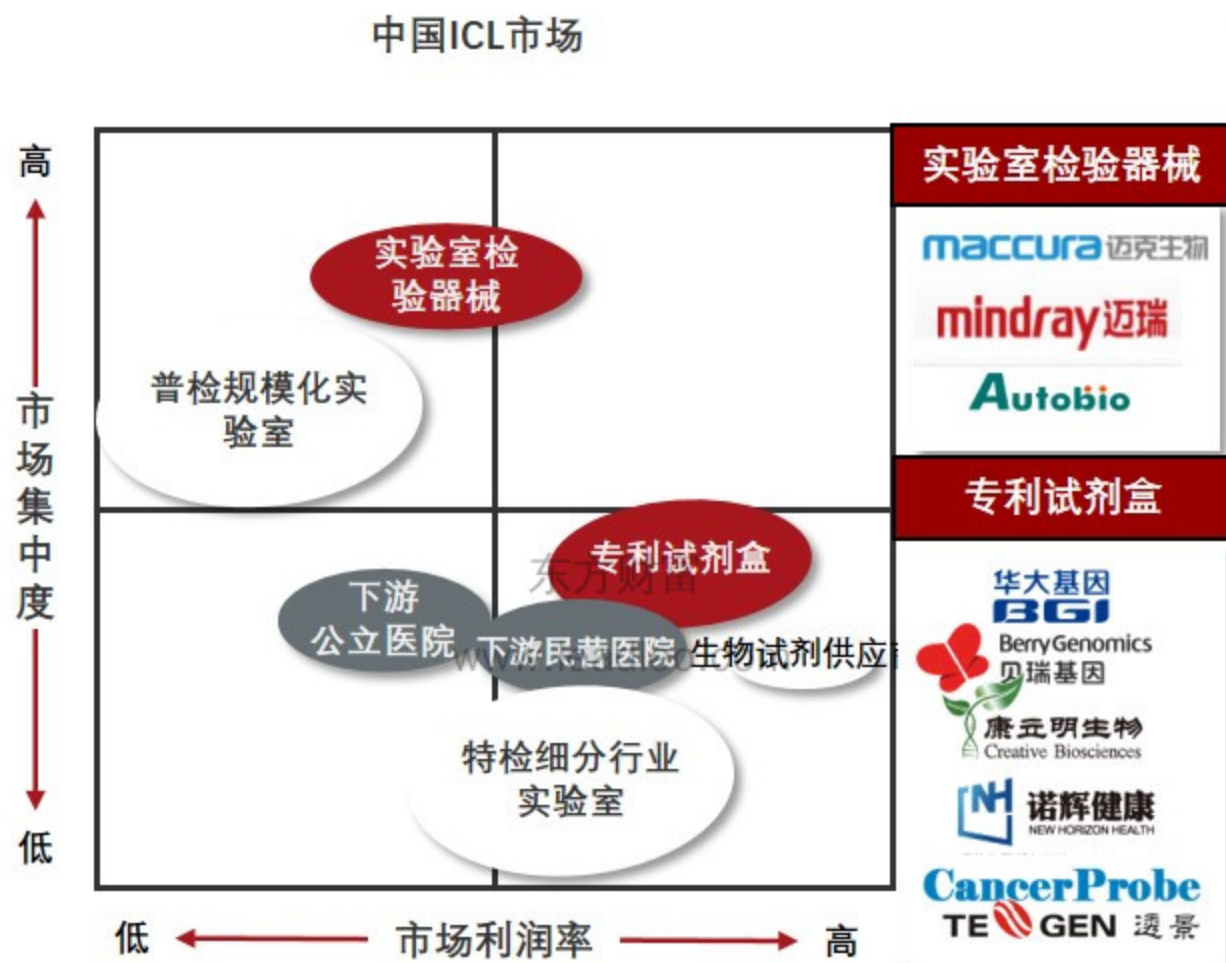
ICL在产业链下游医疗机构

- ICL独立医学实验室在下游三级公立医院中外包意愿较低，二级公立医院及以下意愿较强。普检占据二级公立医院以下80%的外包检验收入，特检占据三级公立医院80%外包检验收入。
- 公立医院总诊疗数大约是全国总诊疗数的46.9%，占据较多的市场份额，所以提升普检外包在三级公立医院意愿是决定市场份额及ICL企业受益的最重要因素。

中国ICL行业产业链——上游

ICL上游主要为医学检测设备和试剂生产厂家，ICL上游器械供应商巨头有罗氏、迈瑞等，集中在医学影像领域，特检的产业链上游分布在专利试剂盒领域

产业链上游竞争格局



- 上游主要为医学检测设备和试剂生产厂家，ICL上游器械供应商巨头有罗氏、迈瑞等，集中在医学影像领域。上游集中度整体偏高，海外上游检验设备供应商占据较大份额。ICL行业上游的话语权较强，2019年金域医学和迪安诊断的上游采购中，前五大供应商采购额分别达34%、66.2%，其中迪安诊断最大的供应商罗氏，19年采购金额占当年的总采购金额的52.22%。中国IVD诊断设备和试剂的国产化进程近几年推进很快，迈瑞、迈克、安图等国产厂商逐渐崛起，预计后续随着国产化进程的加速，产业链上游国产化率提高、成本下降。
- ICL行业上游国产化程度提升，特检的产业链上游分布在专利试剂盒领域。专利试剂盒目前已经有肺癌早筛试剂盒（凯保罗）、肠癌早筛试剂盒（康立明、诺辉）、基因测序（华大基因、贝瑞和康）。

ICL上游企业	主要业务	是否具有CL独立实验室
迈瑞医疗	医学影像	否
安图生物	检测仪器	否
迈克生物	血液分析仪	否
凯保罗	肺癌早筛	否
康立明	肠癌早筛	否
诺辉	肠癌早筛	否
华大基因	基因测序	是
贝瑞和康	基因测序	否

- 产业链上游研发专利试剂盒利润率均高于中游独立实验室，上游研发端毛利率在30%-40%之间，中游独立医学实验室毛利率在5%-8%之间，所以大多数研发企业不愿意独立自建实验室，而采取与中游独立实验室合作的方式实现共赢的商业布局。华大基因由于业务范围覆盖较广，不仅专精于基因测序行业，而且提供实验室服务便于后续业务铺开，形成协同作用。

面积代表市场吸引力大小，企业排名不分先后

来源：中国政府网，头豹研究院

©2021 LeadLeo



www.leadleo.com 400-072-5588

www.leadleo.com

中国ICL行业产业链——中游 (1/2)

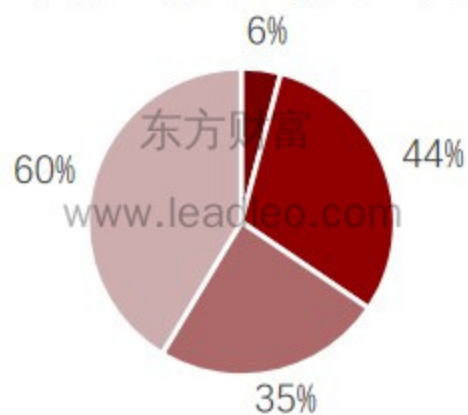
中国ICL中游临床检验的市场渗透率仅为6%，低于欧美等发达国家，主要原因在于赛道覆盖程度与技术深度较海外巨头公司具有差距

ICL行业在全球范围的渗透率与全球头部ICL企业的检验项目，2020

单位：[%]

单位：[例]

■ 中国 ■ 德国 ■ 美国 ■ 日本



中国居民与美国居民的检验花费，2020



国家	中国	美国
每名患者临床检验支出 (元)	102.4	675.8
独立医学实验室数目	1800	6800

头豹洞察

- 与海外相比，2020年中国ICL临床检验的市场渗透率仅为6%，低于欧美等发达国家。2020年，中国每名患者的临床检验支出为人民币102.4元，而美国的相同支出为人民币675.8元。在检验项目的丰富度上也存在明显不足，2020年中国头部ICL企业检验项目大约3500个，与QUEST、LABCORP等海外巨头相比还有一定差距。
- 主要原因在于赛道覆盖程度与技术深度与海外巨头公司具有较大差距。(1) 从特检赛道分类角度分析，中国大多数ICL特检集中在肿瘤、妇科等发病率较高，检验技术成熟、自动化程度高的领域，皮肤、麻醉、移植等众多细分医疗场景仍然面临“有病人样本无检验技术”的供需缺口。以遗传病为例，海外ICL特检龙头ARUP的遗传检验项目大约425类，涵盖162种主要的指标，梅奥实验室的遗传病检验也有超过350种，其中包括了天使综合征、Loeys-Dietz综合征等疑难杂症，相比之下中国针对这些细分疾病仍然缺乏有效的检验手段。(2) 从检验技术角度分析，中国的检验深度不足，海外头部实验室如ARUP仅针对结直肠癌中的细分病种林奇综合征设有21个检验项目，运用基因测序、甲基化检测、免疫组化染色等多项技术；而中国针对结直肠癌的检验大多较为简单，应用NGS/PCR便隐血等常规方法，与海外实验室相比还存在一定不足。

中国ICL行业产业链——中游 (2/2)

ICL行业产业链中游分为普检与特检，衡量普检赛道的主要因素有年检验样本量、合作机构数量、实验室数量、检验收入，衡量特检赛道的主要因素有研发成本、研发技术、检测业务覆盖范围

ICL普检企业

	金城医学	迪安诊断	艾迪康	达安基因
市场占有率	26.9%	19.2%	7.7%	0.8%
成立时间	2003	2001	2004	2007
总部	广州	杭州	广州	杭州
上市时间	2017	2011	2021	2004
实验室数量	38	38	20+	8
检验项目	2,800+	2,600+	2,000+	1,000+
合作机构	23,000+	20,000+	15,000+	3,000+
年检验样本量	7,000+	4,200+	4,200+	3,000+
2020年医学检验收入：包括产品+服务（亿元）	78.7	50.8	7	1.4

- ICL行业产业链中游分为普检与特检。提供普检的公司主要有金城医学、迪安诊断、艾迪康、达安基因等。金城医学的市场占有率较高，年检验样本量维持在行业领先水平。衡量普检赛道的主要因素有年检验样本量、合作机构数量、实验室数量、检验收入，通过这些指标可以判断企业的规模化程度。
- 提供特检项目的公司较多，行业呈现异质化龙头格局，主要项目集中在血液病检测、肿瘤检测、神经病学检测、遗传病检测、妇科检测、传染病检测。多数特检企业位于产业链上游，采用与中游独立实验室合作的模式进行检测。衡量特检赛道的主要因素有研发成本、研发技术、检测业务覆盖范围，通过这些指标可以判断企业的技术程度及业务协同作用。

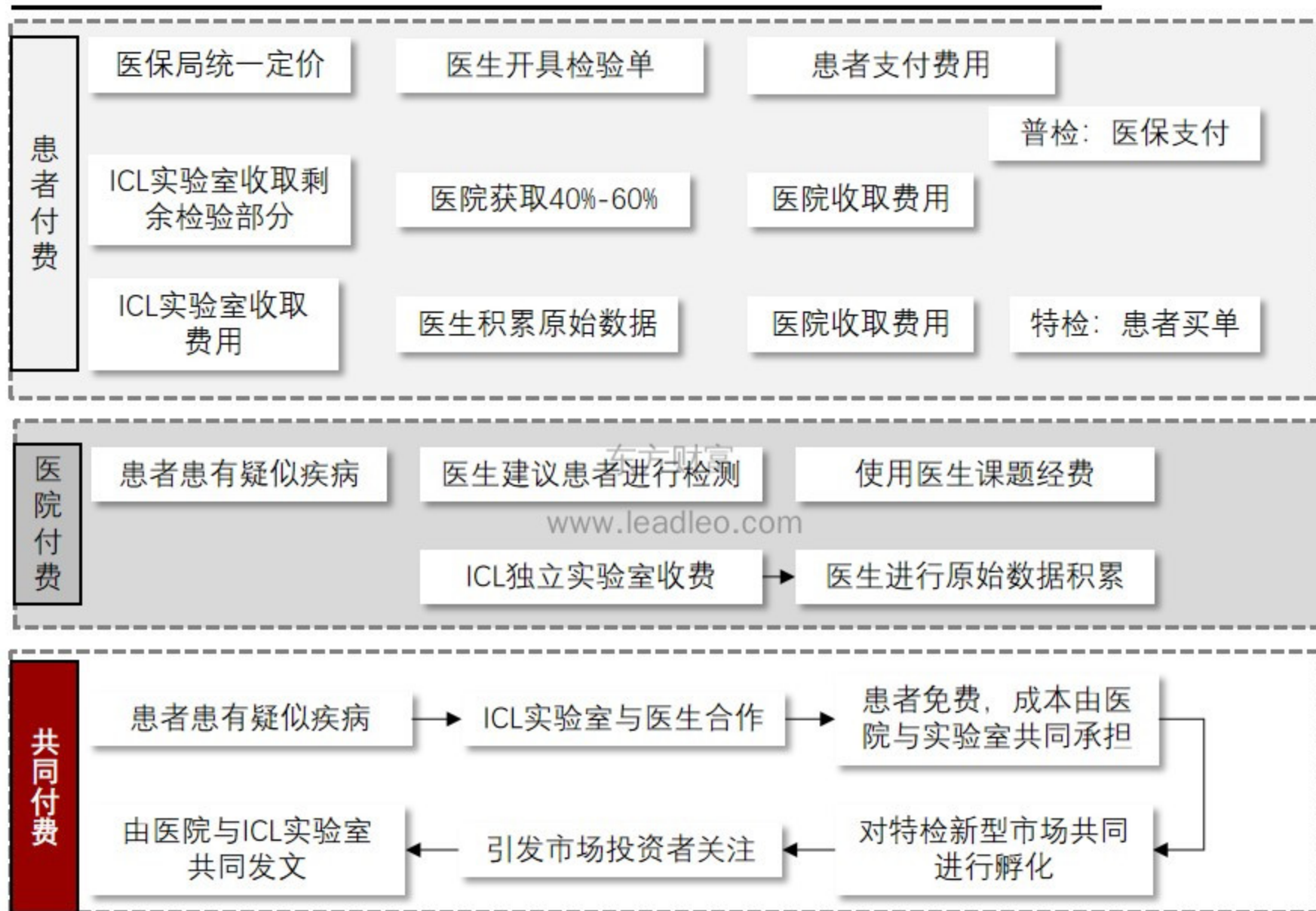
ICL特检企业

 <h3>血液学检测</h3> <p>白血病、淋巴瘤、多发性骨髓瘤、骨髓增生性肿瘤、骨髓增生异常综合症</p> <p>主要企业：康圣环球</p>	 <h3>遗传病及罕见病检测</h3> <p>通过检测遗传病及罕见病，有助于根据患者的基因档案识别致病基因变异</p> <p>主要企业：华大基因、贝瑞和康</p>
 <h3>肿瘤检测</h3> <p>实体瘤检测，涉及预测检测、诊断、癌症精准医疗、预后监测等，血液恶性肿瘤除外</p> <p>主要企业：贝瑞和康、华大基因燃石医学、泛生子</p>	 <h3>妇科相关检测</h3> <p>妇科相关及产前问题检测，生殖健康的主要应用是对高危女性进行无创产前诊断(NIPT)</p> <p>主要企业：华大基因、贝瑞和康</p>
 <h3>神经病学检测</h3> <p>对神经系统疾病的检测，包括老年痴呆、帕金森、癫痫、多发性硬化症、自闭症等</p> <p>主要企业：全景医学</p>	 <h3>传染病检测</h3> <p>便于诊断引起疾病的微生物类型而进行的检测，旨在提供有关疾病治疗计划的见解</p> <p>主要企业：金匙基因、微远基因</p>

中国ICL行业产业链——下游

ICL产业链下游主要是医疗机构，根据ICL独立医学实验室扣率不同，会影响医院的收入状况，从而影响医院的利润率。

ICL产业链下游的收费模式



ICL产业链下游的成本与利润分析

TCT检测		
	扣率为60%	扣率为40%
患者收费 (元)	220	
第三方成本 (元)	30-40	
第三方利润率 (元)	77.3%	65.9%
医院成本 (元)	70-80	
医院利润率	20.5%	47.0%

- 根据ICL独立医学实验室扣率不同，会影响医院的收入状况，从而影响医院的利润率。以TCT检测为例，患者付费固定为220元，第三方独立医学实验室成本为30-40元，医院自行提供检测的成本在70-80元。当扣率在60%时，第三方独立医学实验室的利润率可以达到77.3%，医院的利润仅有20.5%。当扣率在40%时，第三方独立医学实验利润率达到65.9%，医院利润率升高至47%。由于成本考量，第三方独立医学实验室的利润率基本均高于医院。当医院采用ICL独立医学实验室利润率在20.5%-47%之间，根据扣率不同，利润率会有较大浮动。

03 中国ICL行业市场规模

- 2016-2020年，中国ICL独立医学实验室行业市场规模（以终端收入计）从11,739.2百万元人民币增至30,694.9百万元人民币，预计至2025年，行业市场规模将达到47,946.2百万元



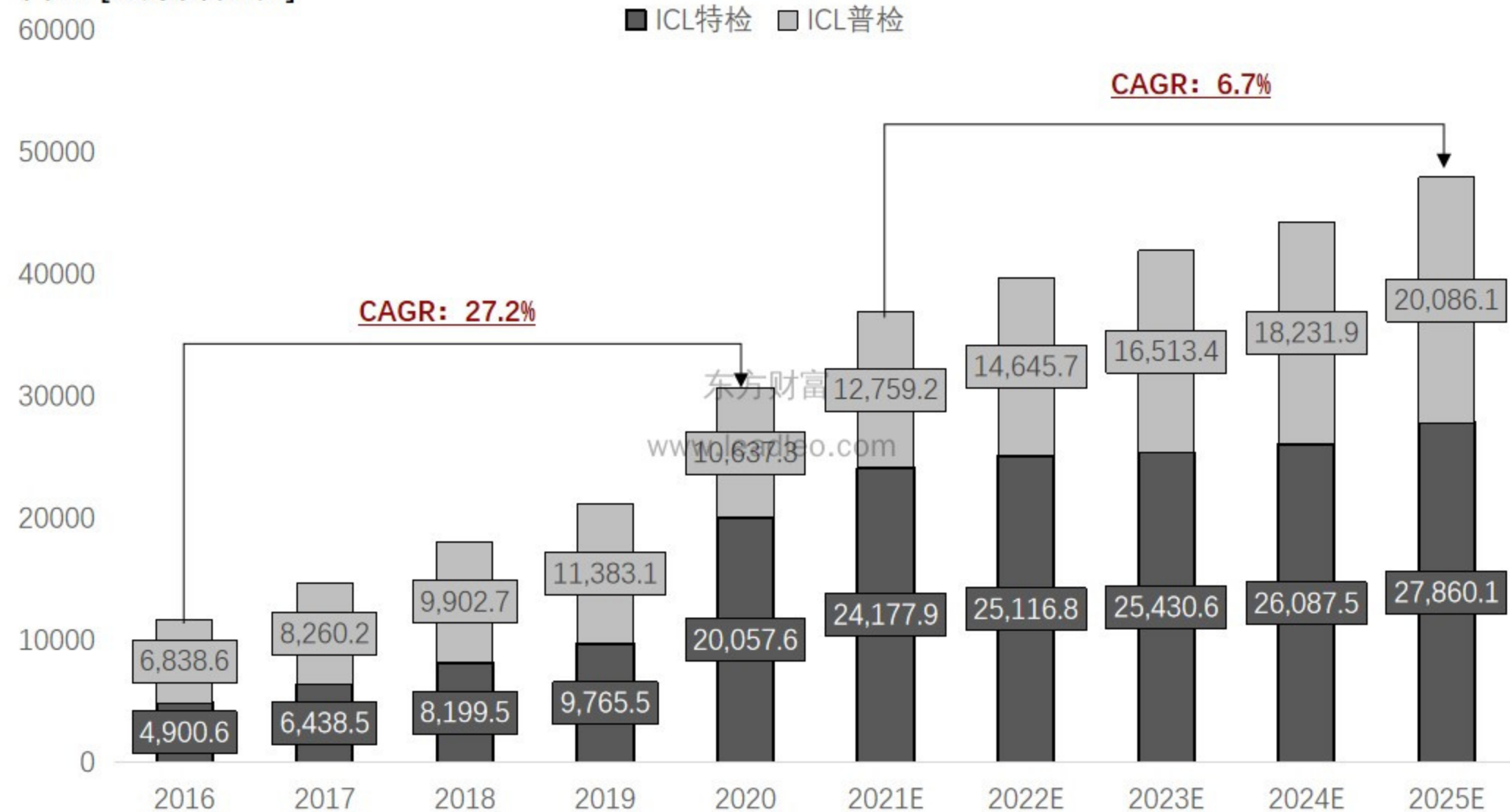
中国ICL行业概览——市场规模

2016-2020年，中国ICL独立医学实验室行业市场规模（以终端收入计）从11,739.2百万元人民币增至30,694.9百万元人民币，预计至2025年，行业市场规模将达到47,946.2百万元

中国ICL行业市场规模，2016-2025

分析师观点

单位：[人民币百万元]



2016-2020年，中国ICL独立医学实验室行业市场规模（以终端收入计）从11,739.2百万元人民币增至30,694.9百万元人民币，期间年复合增长率为27.2%。预计至2025年，行业市场规模将达到47,946.2百万元，期间年复合增长率为6.7%。

ICL相对于医院实验室的独特优势。ICL享有相对于医院实验室的各种优势。首先，ICL为不同背景及需求的医疗终端提供服务。其次，ICL一般较个别医院实验室提供更多的检验项目，满足临床医生广泛的检测需求。第三，通过提供大量的检测服务，ICL可实现规模效益，为医院带来更佳的成本效益。第四，ICL较医院实验室更灵活使用新技术及设备，并往往会更积极地改善其质量控制及招募行业专家，提供更好的检验服务，节省医生与病患的时间。

04 中国ICL行业驱动因素

- 综合性ICL公司需要凭借规模效应和先发优势牢牢占据龙头地位，特检市场呈现细分赛道高速发展，同时特检种类繁多，形成异质寡头的竞争格局，驱动行业增长



中国ICL行业驱动因素——中游：特检市场

综合性ICL公司需要凭借规模效应和先发优势牢牢占据龙头地位，特检市场呈现细分赛道高速发展，同时特检种类繁多，形成异质寡头的竞争格局，驱动行业增长

海外特检市场现状

特检公司	成立时间	主要检验项目	检验项目数	检测量 (万次)	检验收入 (亿美元)
 CRL	1979	重金属、药物滥用	692	—	1.3
 NEO GENOMICS	2002	血液病及实体瘤	599	—	3.8
 SPECTRA GEM LABORATORY	1982	慢性肾病	—	—	—
 NASL	1997	病原体感染	245	—	1.5
 MAYO CLINIC LABORATORIES	1971	过敏、内分泌等16个专科	3200+	2500	42.6
 ARUP LABORATORIES	1984	儿科、免疫等10个专科	3000+	2008	7.7
 BioReference LABORATORIES	1981	慢性疲劳、胃病等12个专科	—	1900	7.3

特检细分赛道市场规模



- ❑ **普检市场呈现规模化占据龙头地位：**海外ICL市场经过几十年的发展已经相对成熟，2019年全球ICL市场规模已经达到约2,676亿美元，维持约6.5%的行业增速。广阔的检验市场为ICL企业提供了多元化的发展空间。综合化ICL巨头如 LABCORP、QUEST凭借规模效应和先发优势牢牢占据龙头地位。
- ❑ **特检市场呈现细分赛道高速发展，同时特检种类繁多，形成异质寡头的竞争格局，驱动行业增长：**特检龙头如MAYO、ARUP同样实现了良好业绩，此外也有CRL（重金属&药物滥用）、NEO GENOMICS（肿瘤）等专注某类细分科室的特检实验室快速突破。根据海外ICL行业格局，中国特检外包的市场未来有望与海外类似，逐渐形成异质寡头的竞争格局，几家头部企业输出差异化的检验项目，各自占据较大份额，共享广阔市场，后进入者或将难以立足。

05 中国ICL行业逻辑误区

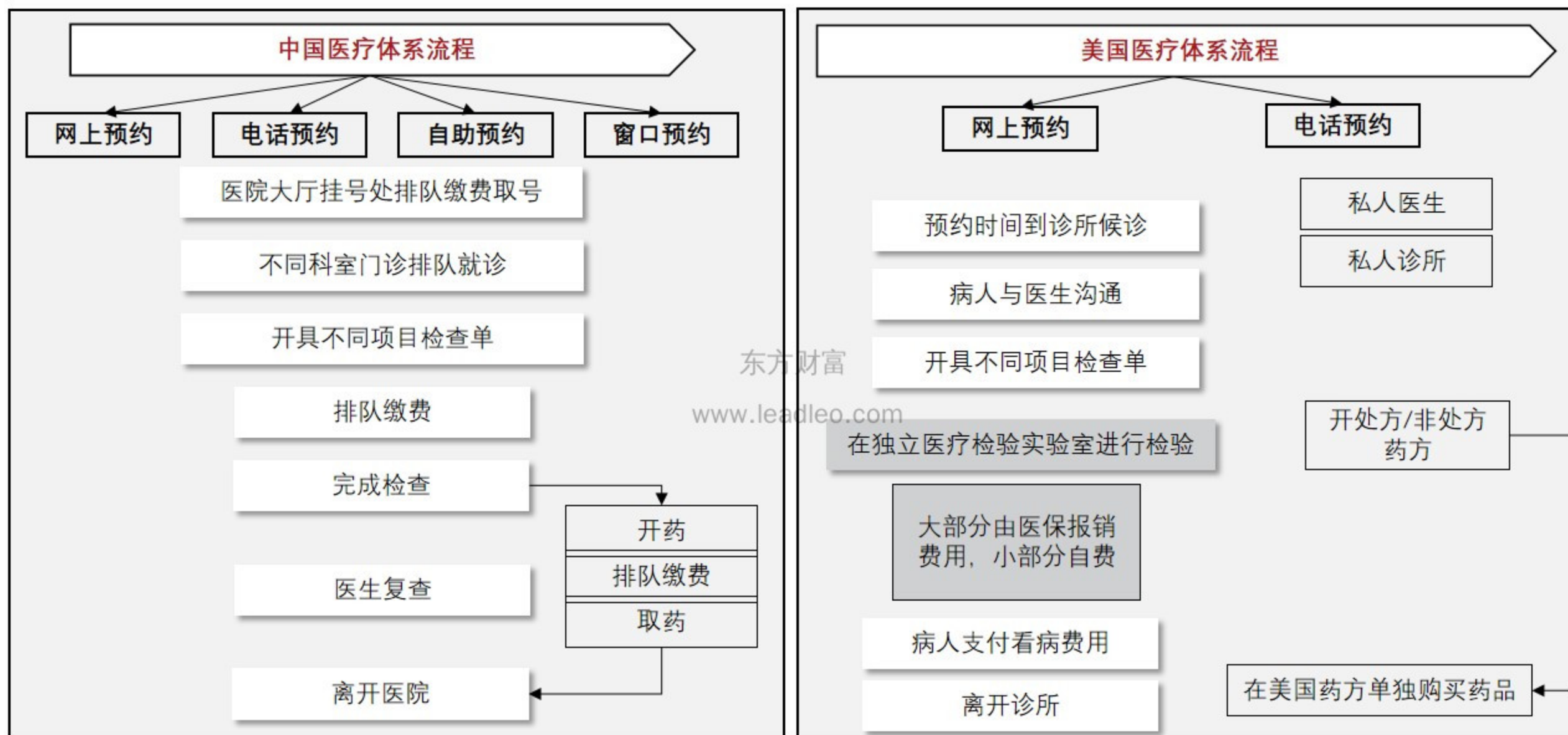
- 中国ICL渗透率较低，美国ICL渗透率较高，但由于美国和中国的医疗体系倒置，导致渗透率不能在同一个维度下对比

东方财富
www.leadleo.com

中国ICL行业逻辑误区——中国医疗体系与美国区别 (1/2)

中国ICL渗透率较低，美国ICL渗透率较高，但由于美国和中国的医疗体系倒置，导致渗透率不能在一个维度下对比

中国与美国医疗体系流程对比



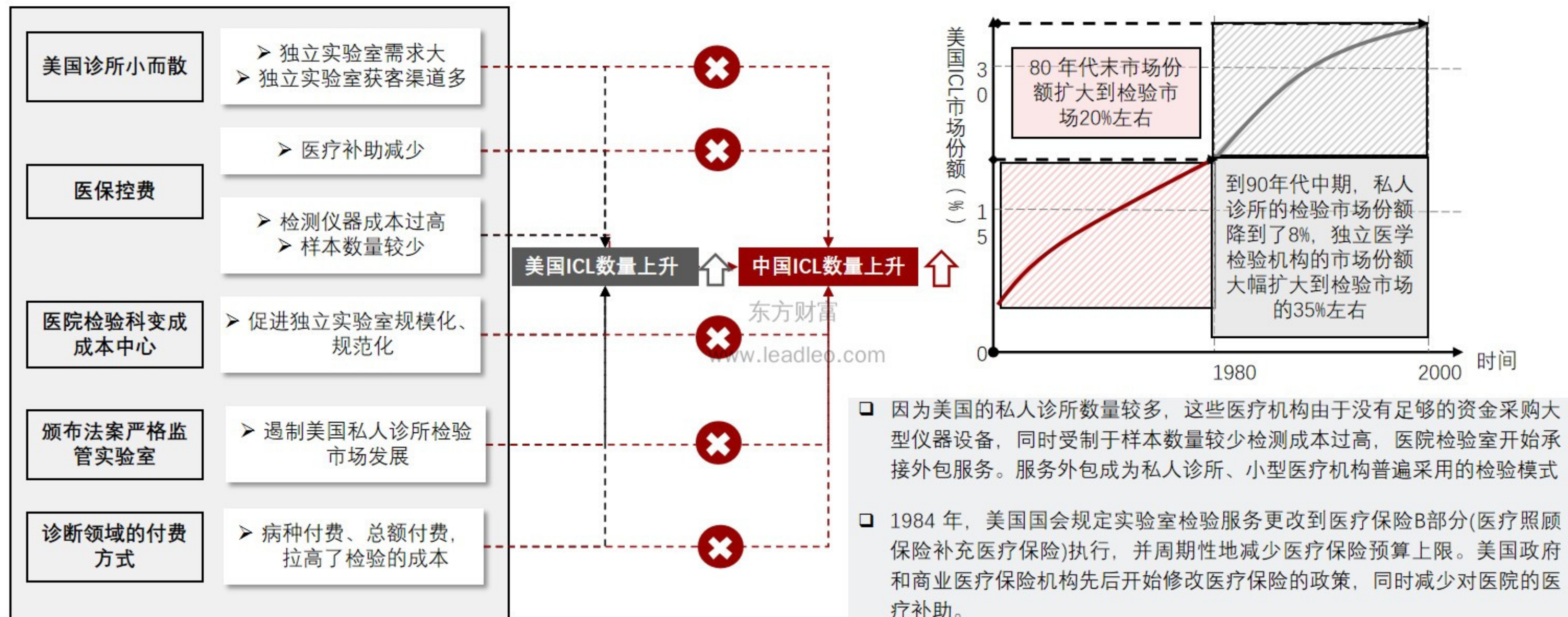
头豹洞察

- 日本、美国和中国的医疗体系倒置的，导致渗透率不能在一个维度下对比。日本、美国的以小型医疗机构、私人医生为主要患者流量的入口，而这类医疗机构对ICL是天然的依赖，需要病人先去做好检测再进行预约医生看病。而中国公立医院是患者的主要流量入口，设备完善，大多数都能提供检测设备，普检业务外包的可能性较低

中国ICL行业逻辑误区——中国医疗体系与美国区别 (2/2)

美国ICL增长的主要逻辑是诊所小而散、医保控费、检验科变成成本中心、颁布法案严格监管实验室、付费方式与中国都不同，所以底层增长逻辑不同

美国ICL增长逻辑



06

中国ICL行业制约因素

- 三级公立医院的检测项目属于利润中心，外包意愿较低，然而公立医院承担了约半数的诊疗量，所以对于ICL独立医学实验室，公立医院外包意愿是制约ICL行业发展的重要因素

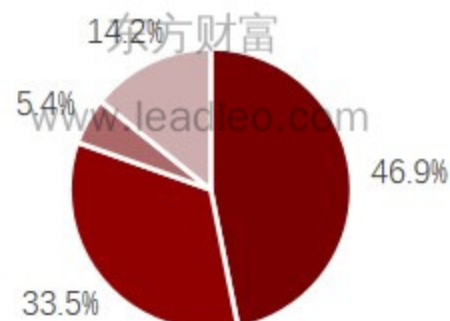
中国ICL行业制约因素——公立医院检验科收入

三级公立医院的检测项目属于利润中心，外包意愿较低，然而公立医院承担了中国约半数的诊疗量，所以对于ICL独立医学实验室，公立医院外包意愿是制约ICL行业发展的重要因素

不同医院诊疗量

单位：[次] ■ 总诊疗人次：医院：三级医院（年）
■ 总诊疗人次：医院：二级医院（年）
■ 总诊疗人次：医院：一级医院（年）
■ 总诊疗人次：医院：民营医院（年）

■ 三级医院总诊疗人次占比（年）
■ 二级医院总诊疗人次占比（年）
■ 一级医院总诊疗人次占比（年）
■ 民营医院总诊疗人次占比（年）



不同医院检测收入

单位：[万元]

■ 三级医院住院检查收入 ■ 三级医院门诊检查收入
■ 二级医院门诊检查收入 ■ 二级医院住院检查收入
■ 一级医院门诊检查收入 ■ 一级医院住院检查收入



□ 根据20年中国卫生健康统计年鉴，2020年中国三级医院承担了中国医院医疗机构46.9%的诊疗量，而二级医院2020年占中国诊疗量的33.5%，一级及以下医院则更低。具体到检测收入端，差别更为显著，2019年中国三级、二级、一级医院的检测收入（包括门急诊+住院），三级医院收入2613.1亿元，二级只有960.4亿元，一级只有24.4亿元。对于三级公立医院来说，检测收入属于利润中心，外包意愿较低，然而公立医院承担了中国约半数的诊疗量，所以**对于ICL独立医学实验室，公立医院外包意愿是制约ICL行业发展的重要因素，能够扩大在三级医院的检验外包规模至关重要。**

07

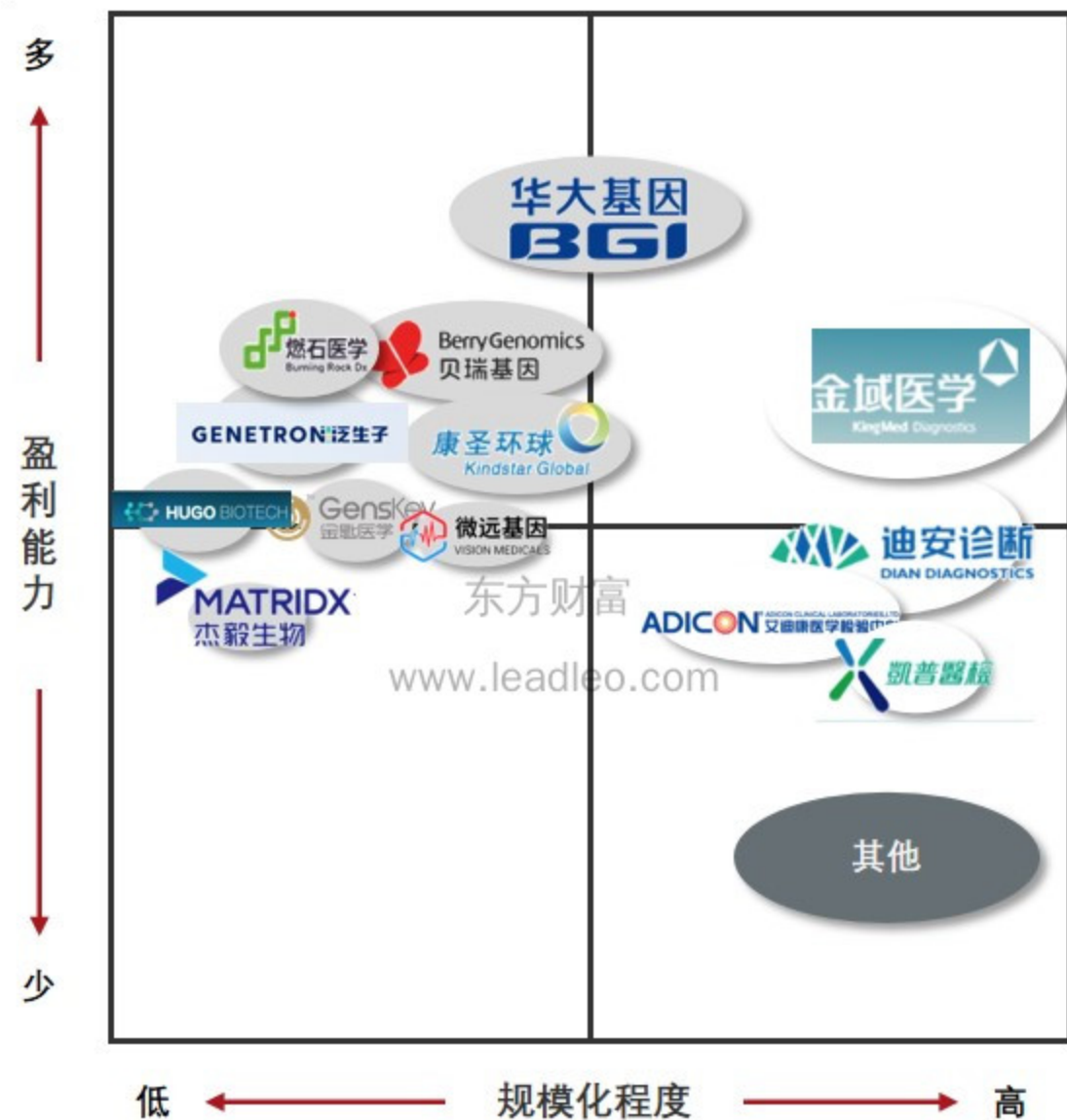
中国ICL行业竞争格局

- 检行业呈现规模化程度较高、利润较低的现象，特检行业呈现规模化程度较低、利润较高的现象，特检与普检并不存在竞争状况 东方财富 www.leadleo.com

中国行业竞争格局

普检行业呈现规模化程度较高、利润较低的现象，特检行业呈现规模化程度较低、利润较高的现象，特检与普检并不存在竞争状况

ICL企业竞争格局



来源：头豹研究院
©2021 LeadLeo

产业链上游中游利润与盈利能力分析

上游	收入 (亿元)	毛利率 (%)	净利率 (%)	ROE (%)	资产负债率 (%)	应收账款周转率 (%)
迈瑞医疗	208.1	64.6	32	31.8	31	12.9
迈克生物	36.7	52.7	22.4	22.9	37.1	1.8
安图生物	29.5	59.4	25.6	16.6	19.1	3.7
中游	收入	毛利率	净利率	ROE	资产负债率	应收账款周转率
金域医学	82.4	46.6	19.1	49.8	41.6	3.9
迪安诊断	106.1	38	10.1	19.5	51.4	2.7
康圣环球	9.1	51.7	-106.8	75.6	216.3	2.3
下游	收入	毛利率	净利率	ROE	资产负债率	应收账款周转率
公立医院	31889	-	2.7	4.3	-	-

公立医院统计年份为2018年

□ 主营业务是普检的企业主要有金域医学、迪安诊断、艾迪康、凯普，主营业务是特检的企业主要有华大基因、贝瑞和康、康圣环球、微远基因、燃石医学、泛生子、金匙医学、予果基因、杰毅生物，分别覆盖不同的领域。普检行业呈现规模化程度较高、利润较低的现象，特检行业呈现规模化程度较低、利润较高的现象。特检与普检并不存在竞争状况，金域医学、迪安诊断等普检行业巨头都已经开始进行注资特检行业的战略布局。

□ 根据ICL产业链利润与盈利能力分析，产业链上游毛利率位于50%-65%之间，盈利能力较强，资产负债率低于ICL中游。产业链中游特检行业ROE较高，然而资产负债率与净利率都不可观，因为特检行业属于新兴行业，目前成本增长幅度仍然较高，但盈利能力可观，当行业格局稳定时，预计收入较为可观。普检行业由于已经处于稳定的竞争格局，盈利能力较为一般，需要需求新的技术突破。



08

中国ICL行业企业分析

- 康圣环球：康圣环球是中国领先的独立临床特检服务提供商，^{东方财富}重视学术推广，能够有效覆盖全国范围内医疗机构，注重与外部医疗机构的合作研发
- 金域医学：广州金域医学检验集团股份有限公司是一家以第三方医学检验及病理诊断业务为核心的高科技服务企业，注重大技术平台、大服务网络和大样本、大数据库发展
- 迪安诊断：迪安诊断是一家独立的第三方医学诊断服务平台，主要向各级医疗卫生机构提供以医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案

康圣环球是中国领先的独立临床特检服务提供商，重视学术推广，能够有效覆盖全国范围内医疗机构，注重与外部医疗机构的合作研发

康圣环球基因技术有限公司

企业介绍

企业名称：康圣环球基因技术有限公司

成立时间：2007年 东方财富

总部地址：香港 www.leadleo.com

经营范围：医疗保健



康圣环球是中国领先的独立临床特检服务提供商。在中国所有独立特检供应商中，康圣环球拥有最大的特检组合，在服务清单上提供逾3,500种检验项目，包括逾2,300种血液学检验项目。超过1,100种检验项目完全由内部开发，及约2,400种检验项目由第三方开发或从第三方授权引入。康圣环球的使命是为全球患者及医生提供广泛而优质的专科检测服务，并促进精准医疗的应用。

康圣环球重视学术推广，建立了一支特检推广经验5年以上的600人的销售团队，配套的物流团队超过900人，能够有效覆盖全国范围内医疗机构，康圣环球已经覆盖了3000多家医疗机构，TOP100医院覆盖了92家。

康圣环球合作机构

领域	合作对象	合作内容	意义
多学科	Mayo Foundation	检验技术转让	转让超过100项检验技术
血液	Ce1see	单细胞测序	有望成为中国最早基于单细胞测序同时提供血液癌多种检测信息的服务商
血液	北大血研所	基于单细胞测序的血液癌综合评估体系	有望广泛应用于新的治疗/检测靶点
血液	中科院北京基因所	LT3-ITD突变多样性检测独家技术转让	填补中国AML诊断、检测领域空白
血液	亚盛医药	T315I检测	实现T315I突变CML患者的精准筛查，推动精准化、个性化治疗
妇产	华科大同济医学院等11所医院	儿童性早熟	作为唯一检测单位参与合作，有望进一步扩大儿童内分泌市场
肿瘤	复旦医学院、奕谱生物	泛癌种甲基化标志物	进一步拓展肿瘤早筛早诊、治疗评估、术后检测等应用

康圣环球注重与外部医疗机构的合作研发，一方面不断引进前沿检测方法，为中长期发展奠定良好基础；另一方面，康圣环球积极与头部医院合作，参与高端科研项目，建立合作实验室，有助于增强下游客户黏性，实现长期深度绑定。

康圣环球临床特检业务覆盖血液病、遗传及罕见病、传染病、肿瘤、神经学疾病以及妇科六大领域，主要营收来源是血液学检测

康圣环球

康圣环球特检项目

血液学	骨髓瘤形态学
	淋巴细胞亚群大套系流式检测
	淋巴瘤PD-1用药相关基因检测、PD-L1 22C3 IHC 伴随诊断检测
	免疫及炎症相关细胞因子15项
	淋巴瘤ctDNA 171基因突变检测
遗传学	血脂4项、总淀粉酶、脂肪酶、总胆汁酸、铅、维生素9项血清检测
妇科	糖类抗原50
	鳞状上皮细胞癌相关抗原
	HPV标准定量检测、HPV定性检测
	hTERT基因扩增
传染病	甲型肝炎抗体 IgM、甲型肝炎病毒核酸、丁肝 HDV-Ag 定性、丁型肝炎病毒抗体 IgM、丁型肝炎抗体 IgG、戊型肝炎病毒抗体 IgM
神经内科	NMDAR单项 抗体检测、抗 GQ1b抗体检测、抗 IgLON5抗体检测、抗 DPPX抗体检测、抗 GlyRα1抗体检测、抗GABAARα1抗体检测
肿瘤	EGFR (T790M) 突变、EGFR基因突变 (Exon18-21) ARMS(血液)

康圣环球主要业务

来源：头豹研究院

康圣环球财务分析

单位：万元；%



康圣环球临床特检业务覆盖血液病、遗传及罕见病、传染病、肿瘤、神经学疾病以及妇科六大领域，其中血液病是起源最早、技术最成熟、检验项目丰富度最高的检验病种。此外，康圣环球也为众多医疗机构提供常规检测以及新冠病毒检测服务。



广州金域医学检验集团股份有限公司是一家以第三方医学检验及病理诊断业务为核心的高科技服务企业，注重大技术平台、大服务网络和大样本、大数据库发展

广州金域医学检验集团股份有限公司

企业介绍

企业名称： 广州金域医学检验集团股份有限公司

成立时间： 2006年 东方财富

总部地址： 广东省 www.leadleo.com

经营范围： 医疗保健



广州金域医学检验集团股份有限公司是一家以第三方医学检验及病理诊断业务为核心的高科技服务企业，通过不断积累的“大平台、大网络、大服务、大样本和大数据”等核心资源优势，致力于为全国各级医疗机构提供领先的医学诊断信息整合服务。

东方财富

金域医学正以第三方医检为主航道，通过大技术平台、大服务网络和大样本、大数据库，努力构建“医检+”生态圈：加快大样本、大数据在医检技术创新、人工智能方面的应用；同时不断完善临床药物试验、卫生检验、健康体检、司法鉴定等关联产业的发展。

金域医学核心优势



实验室布局：

金域医学已在内地及香港地区建立了38家中心实验室，拥有遍布全国的远程病理协作网，服务网络覆盖全国90%以上人口所在区域，并以香港为桥头堡，服务粤港澳大湾区以及“一带一路”沿线国家和地区。

研发团队： 金域医学注重搭建国际化高端化人才和团队，拥有超过1200名科研人员，海内外知名专家200余人，其中从海外归国学者30余人，并成立了由钟南山院士担任主席，曾溢滔、陈润生、侯凡凡、谢晓亮、陈晔光、谭蔚泓、张学等7位院士担任顾问



平台服务： 金域医学拥有全球领先的肾脏病超微病理诊断中心、对接国家级平台的呼吸道病毒诊断研究中心，获批建立了医学检测技术与服务国家地方联合工程实验室、国家级的博士后科研工作站、广东省院士工作站、广东省企业重点实验室等国家、省部级的研发机构和研发平台



年检验量： 通过对接国际和自主创新等多种方式，金域医学提供超过2800项检测项目。年检测标本量超1亿例，积累了全球领先的东方人种大样本、大数据库，并以此为基础推动体外诊断产业和人工智能诊断的原始创新

金域医学属于普检行业公司，目前市场占有率在中国位居前列，服务网络覆盖全国90%以上人口所在区域，第三方医学诊断占据90%以上的主要业务

金域医学

金域医学普检项目

金域医学主要业务	病理检查	药物基因检测
	内分泌检查	肿瘤易感染基因检测
	遗传代谢病检查	药物浓度检测
	心血管检查	病理免疫组化、荧光、染色
	感染性疾病检查	过敏原检测
	妇产科检查	血液肿瘤分子病理检查
	遗传与染色体分子病理检查	实体肿瘤分子病理检查
	血液学检查	生化检查
	自身免疫性检测	血液细胞遗传检查
	肿瘤检查	亲子鉴定

金域医学财务分析

单位：亿元；%



- 金域医学属于普检行业公司，目前市场占有率在中国位居前列，处于龙头地位，业务范范覆盖表内普检业务，服务网络覆盖全国90%以上人口所在区域。根据企业披露的财务报表来看，第三方医学诊断占据90%以上的主要业务，物流、冷链运输等属于金域医学的其他业务。
- 202年得益于IVD诊断与新冠肺炎诊断，公司营业收入急速上升，目前公司已经率先占据IVD市场，预计具有较大的增长空间

来源：头豹研究院



迪安诊断是一家独立的第三方医学诊断服务平台，主要向各级医疗卫生机构提供以医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案

迪安诊断技术集团股份有限公司

企业介绍

企业名称：迪安诊断技术集团股份有限公司

成立时间：2001年

总部地址：广东省

经营范围：医疗保健

东方财富

www.leadleo.com



迪安诊断
DIAN DIAGNOSTICS

迪安诊断是一家独立的第三方医学诊断服务平台，主要向各级医疗卫生机构提供以医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案。经过多年的发展，迪安诊断现已形成具有迪安特色的“服务+产品”的一体化商业模式，不仅可以向各级医疗卫生机构提供医学诊断服务外包业务，还可以向其提供国内外知名的诊断产品。

东方财富

www.leadleo.com

迪安诊断业务涵盖医学诊断服务、诊断技术研发、诊断产品生产及营销、CRO、司法鉴定、健康管理、冷链物流等领域。目前已在全国布局40家连锁化实验室，为全国超过20000家医疗机构、3亿人提供服务。

迪安诊断核心优势

肿瘤业务：迪安诊断的优势学科是肿瘤诊断业务。迪安诊断肿瘤学科下设血液病诊断中心、肿瘤高通量基因检测中心、肿瘤防治筛查中心，为肿瘤患者、高危人群和健康人群，以及相关领域研究人员，提供科学专业的分子诊疗及科研服务解决方案。

战略合作：迪安诊断专注于诊断技术平台创新，与约翰·霍普金斯大学、罗氏、西门子等多家国际知名机构达成战略合作。

与国内众多体外诊断机构合作打通渠道，建立了覆盖浙江、北京、广东、云南、新疆等地区各等级医疗机构的产品销售与服务体系，代理产品来自罗氏诊断、梅里埃、希森美康、伯乐等国际领先厂商。

两大平台：依托诊断服务、健康管理两大业务平台以及采样点网络建设，打造医生端、用户端，方便对出院患者开展健康管理，患者出院后可以应用医生制定的随访方案进行定期随访，就近在迪安采样点进行采样，数据实时同步给医生，实现对身体指标的持续监测。。



来源：头豹研究院

©2021 LeadLeo



www.leadleo.com 400-072-5588

www.leadleo.com

迪安诊断营业收入较高，普检项目以肿瘤学科、感染学科、慢病学科、妇幼遗传学科为主，然而营业成本较高，迪安诊断想要提高利润率需要考虑降低营业成本

迪安诊断

迪安诊断普检项目

迪安诊断主要业务	肿瘤学	血液病诊断中心
		肿瘤高通量基因检测中心
		肿瘤防治筛查中心
		服务于淋巴造血系统肿瘤、呼吸系统肿瘤、消化系统肿瘤、中枢神经系统肿瘤、头颈部肿瘤、生殖与泌尿系统肿瘤等
	感染学科	现有呼吸道感染（新冠、结核、真菌等）诊断中心、肝炎诊断中心、性传播疾病诊断中心
	慢病学科	用药管理：精神用药管理、心血管用药管理、免疫抑制剂管理、儿童用药管理
		疾病管理：心血管疾病、神经自免疾病、内分泌疾病、骨质疏松疾病
		健康管理：营养代谢管理、人体代谢情况评估、个体化基因检测
	妇幼遗传学科	女性健康管理中心：TCT、HPV DNA、E6/E7 mRNA、细胞学双染的筛查综合报告
		不孕不育诊疗中心：生殖免疫、生殖内分泌、生殖遗传和生殖感染
		出生缺陷防控中心
		遗传病诊断中心：心血管、眼科、神经肌肉
	生态产业	产品生产、诊断产品营销、冷链物流
		迪安鉴定、迪安健检、研发中心、CRO实验室、Medical Mall
		产业基金

来源：头豹研究院

迪安诊断财务分析

单位：亿元；%

■ 营业总收入 ■ 扣非归母净利润 — 扣非归母净利率



- 迪安诊断营业收入较高，然而扣非归母净利润较低，说明营业成本较高，迪安诊断想要提高利润率需要考虑降低营业成本。根据财报分析，渠道产品的成本占据主要成本，同时由于公司目前仍有研发产品，所以研发成本仍然较高。
- 迪安诊断普检项目以肿瘤学科、感染学科、慢病学科、妇幼遗传学科为主



- ◆ 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。

东方财富

www.leadleo.com



- ◆ 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。



“不懂就不折腾”

既然不懂投资，我就选择信任。
一觉醒来看到买的基金又赚钱了，
好的，那我继续睡会儿。

东方财富

—— 中正达广基金

www.eadleo.com

过往业绩不预示未来表现，市场有风险，投资需谨慎

 中正达广基金
ZHONGZHENG DAGUANG FUND

价值 | 平衡 | 快乐 | 爱❤️

证监会核准的独立基金销售机构（沪证监许可[2015]85号）



东方财富

www.leadleo.com

广告位招商

- 报告多渠道发布，精准触达高端精英人群
- 提升产品服务知名度、助力行企发展

详情咨询



- ◆ 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



www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

◆ 头豹官网：登录 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

东方财富

◆ 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 400-072-5588

“我不想阅读完整的报告,只想引用里面的数据呀,有没有相关的工具可以推荐?”

头豹给你答案!



头豹目前收录了400,000+行业数据
涵盖各类图片、表格、数据图等

众多数据 如何才能运用到工作文档里面
并且一键导入PPT、WORD、EXCEL?
今天,就安利给你一款解决数据引用难题的

“神器”

头豹助手Office插件

头豹助手功能强大,使用便捷
内置头豹官网的最新图、表等数据
并支持一键使用,自动匹配导入文档
再也不用Ctrl C+Ctrl V循环了!



如何“解锁神器”?

只需1分钟 即可上手使用!
扫描左侧二维码 查看教程



共建报告——合作招募

头豹诚邀企业参与报告共建——领航者计划

- 传播企业品牌价值、共塑行业标杆
- 全网渠道发布、多方触达
- 高效 高品质 打造精品报告

详情咨询

