



www.leadleo.com

2021年 中国冷链物流行业研究报告

2021 China Cold Chain logistics Industry Cooperation Report

2021年中国コールドチェーン物流業界応用概要

概览标签：冷链物流、供应链、物联网

报告作者：张子健
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）均属于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。

摘要

智慧冷链一体化，高新科技助力冷链物流行业‘火’起来！

冷链物流一般指冷藏冷冻类食品在生产、贮藏运输、销售，到消费前的各个环节中始终处于规定的低温环境下，以保证食品质量，减少食品损耗的一项系统工程。它是随着科学技术的进步、制冷技术的发展而建立起来的，是以冷冻工艺学为基础、以制冷技术为手段的低温物流过程。考虑到政策要求加强农产品物流骨干网络和冷链物流体系的建设，以及冷链产业投融资事件不断，未来几年冷链物流的发展将保持一个良好的势头，2025年中国冷链物流市场总规模约为4,660亿元。

1.中国冷链物流行业集中度较低，市场较分散

- 中国冷链物流行业市场集中度偏低，市场非常分散，2019年百强企业市占率仅为16.2%，总营收为549.7亿元，行业内缺乏主导企业，中小企业依然占据较大地位，冷链物流行业仍面临散、小、杂的特点。

2.中国冷链物流产业投融资事件不断

- 2020年中国共有68家冷链物流及相关企业发生78笔投融资事件，其中52起未公开具体金额，26起已公开融资中，有18起达到亿元，5起达到10亿元。
- 创投机构及投资方对于投资冷链物流关注焦点在其冷链设施的实用场景、冷链全国网络布局情况、人工智能及信息技术的应用情况。

3.西北地区或成未来百强企业主要扩张区域

- 随着百强企业所聚集的东部地区市场竞争加剧，市场可占份额和利润空间被逐渐压缩，西北地区的业务拓展将成为百强企业的发展方向。未来3-5年，随着西北地区冷库设施及智慧物流的不断发展、冷库基础设施的完善，将为百强企业的冷链物流网络的拓展提供有力的支撑点。

目录

CONTENTS

◆ 名词解释	-----	10
◆ 中国冷链物流行业综述		
• 定义及物流模式	-----	12
• 企业投融资现状	-----	13
◆ 中国冷链物流行业核心因素		
• 供应链管理技术	-----	15
• 全程冷链及智能运输技术	-----	16
• 智能仓储技术	-----	17
◆ 中国冷链物流行业产业链分析	-----	19
• 上游：冷藏车及冷库总量	-----	20
• 中游：业务模式剖析	-----	21
• 中游：案例分析	-----	22
• 下游：产品货损率	-----	23
◆ 中国冷链物流行业市场规模	-----	25
◆ 中国冷链物流行业驱动因素	-----	26
◆ 中国冷链物流行业竞争格局		
• 百强企业分析	-----	27
• 竞争格局综合分析	-----	28
◆ 中国冷链物流行业发展趋势	-----	29
◆ 中国冷链物流行业政策分析	-----	30

目录

CONTENTS

◆ 中国冷链物流行业企业推荐	
• 九曳供应链	32
• 顺丰控股	34
• 京东	36
◆ 专家说	37
◆ 方法论	39
◆ 法律声明	40

Contents

◆ Terms	-----	10
◆ Overview of Cold Chain Logistics Industry		
• Definition and Logistics Mode	-----	12
• Investment and Financing of Enterprises	-----	13
◆ Core Factors of China's Cold Chain Logistics Industry	-----	
• Supply Chain Management Technology	-----	15
• Cold Chain and Intelligent Transportation Technology	-----	16
• Intelligent Storage Technology	-----	17
◆ Industry Chain Analysis of China's Cold Chain Logistics Industry		19
• Upstream: Total Refrigerated Vehicles and Refrigerators	-----	20
• Midstream: Business Model Analysis	-----	21
• Midstream: Case Study	-----	22
• Downstream: Product Damage Rate	-----	23
◆ Market Scale of China's Cold Chain Logistics Industry	-----	25
◆ Driving Factors of China's Cold Chain Logistics Industry	-----	26
◆ Competition Analysis of China's Cold Chain Logistics Industry	-----	
• Analysis of Top100 Enterprises	-----	27
• Comprehensive Analysis of Competition	-----	28
◆ Development Trend of China's Cold Chain Logistics Industry	-----	29
◆ Analysis of China's Cold Chain Logistics Industry Policy	-----	30

Contents

◆ Recommendation of Enterprises in China's Cold Chain logistics Industry		
• JIUYE	-----	32
• JD	-----	34
• SF	-----	36
◆ Expert Viewpoint	-----	37
◆ Methodology	-----	39
◆ Legal Statement	-----	40

图表目录

List of
Figures
and Tables

图表1：冷链物流模式图	-----	10
图表2：2020年中国冷链物流行业主要投融资事件	-----	11
图表3：供应链管理技术	-----	13
图表4：全程冷链及智能运输技术	-----	14
图表5：智能仓储技术	-----	15
图表6：中国冷链物流行业产业链，2019年	-----	17
图表7：中国冷藏车保有量及增速情况，2015-2019年	-----	18
图表8：中国冷库总量及增速，2015-2019年	-----	18
图表9：中国冷库容量地区分布情况，2019年	-----	18
图表10：冷链物流中游主要业务模	-----	19
图表11：冷链物流对产品损耗及加价率的改善情况，2020年	-----	21
图表12：冷链物流行业市场规模(按营业收入统计)，2015-2025年预测	-----	23
图表13：中国生鲜电商市场交易量及增长率，2015-2023年预测	-----	24
图表14：中国农产品主要品类冷链物流需求情况及增长率，2019年	-----	24
图表15：中国冷链物流百强企业地域分布情况热力图，2019年	-----	25
图表16：中国冷链物流百强企业地域收入结构，2019年	-----	25
图表17：中国冷链物流行业竞争格局，2019年	-----	26
图表18：中国冷链物流玩家竞争矩阵，2019年	-----	26
图表19：中国冷链物流行业发展趋势	-----	27
图表20：中国冷链物流行业政策分析，2017-2019年	-----	28
图表22：九曳供应链融资历程	-----	31
图表23：顺丰冷运营业收入及同比增长率，2016-2019年	-----	33
图表24：顺丰冷运地面设施基础建设，2020年	-----	33

名词解释

- ◆ **WMS:** Warehouse Management System, 即仓库管理系统。仓库管理系统是通过入库业务、出库业务、仓库调拨、库存调拨和虚仓管理等功能, 综合批次管理、物料对应、库存盘点、质检管理、虚仓管理和即时库存管理等功能综合运用的管理系统。
- ◆ **TMS:** Transportation Management System, 即运输管理系统。它是通过多种方法和其他相关的操作一起提高物流的管理能力; 包括管理装运单位, 指定企业内、中国和国外的发货计划以及管理第三方物流等。
- ◆ **OMS:** Order Management System, 即订单管理系统, 它是物流管理系统的一部分, 通过对客户下达的订单进行管理及跟踪, 动态掌握订单的进展和完成情况, 提升物流过程中的作业效率, 从而节省运作时间和作业成本, 提高物流企业的市场竞争力。
- ◆ **DMS:** Database Management System, 即数据库管理系统, 用于建立、使用和维护数据库, 简称DMS。它对数据库进行统一的管理和控制, 以保证数据库的安全性和完整性。
- ◆ **ERP:** Enterprise Resource Planning, 企业管理系统, 是一个以管理会计为核心可以提供跨地区、跨部门、甚至跨公司整合实时信息的企业管理软件。
- ◆ **GPS:** Global Positioning System, 全球定位系统, 由美国国防部研制的一种具有全方位、全天候、全时段、高精度的卫星导航系统, 标准配置为24颗人造卫星。
- ◆ **RFID:** Radio Frequency Identification, 射频识别技术, 通过无线射频方式进行非接触双向数据通信, 利用无线射频方式对记录媒体、电子标签或射频卡进行读写, 从而达到识别目标和数据交换的目的。
- ◆ **RDC:** Regional Distribution Center, 区域分发中心, 是指物流公司具体进行业务运作的分发、配送中心, 一般设有运输部、资讯部、仓务部和综合部。
- ◆ **SaaS:** Software as a Service, 软件即服务, 提供完整的可直接使用的应用程序。
- ◆ **AEBS:** Advanced Emergency Braking System, 紧急刹车辅助系统, 采用毫米波雷达和摄像头感知车辆和行人。该系统包含车辆紧急制动功能和行人紧急制动功能。



行业综述：冷链物流基础概览

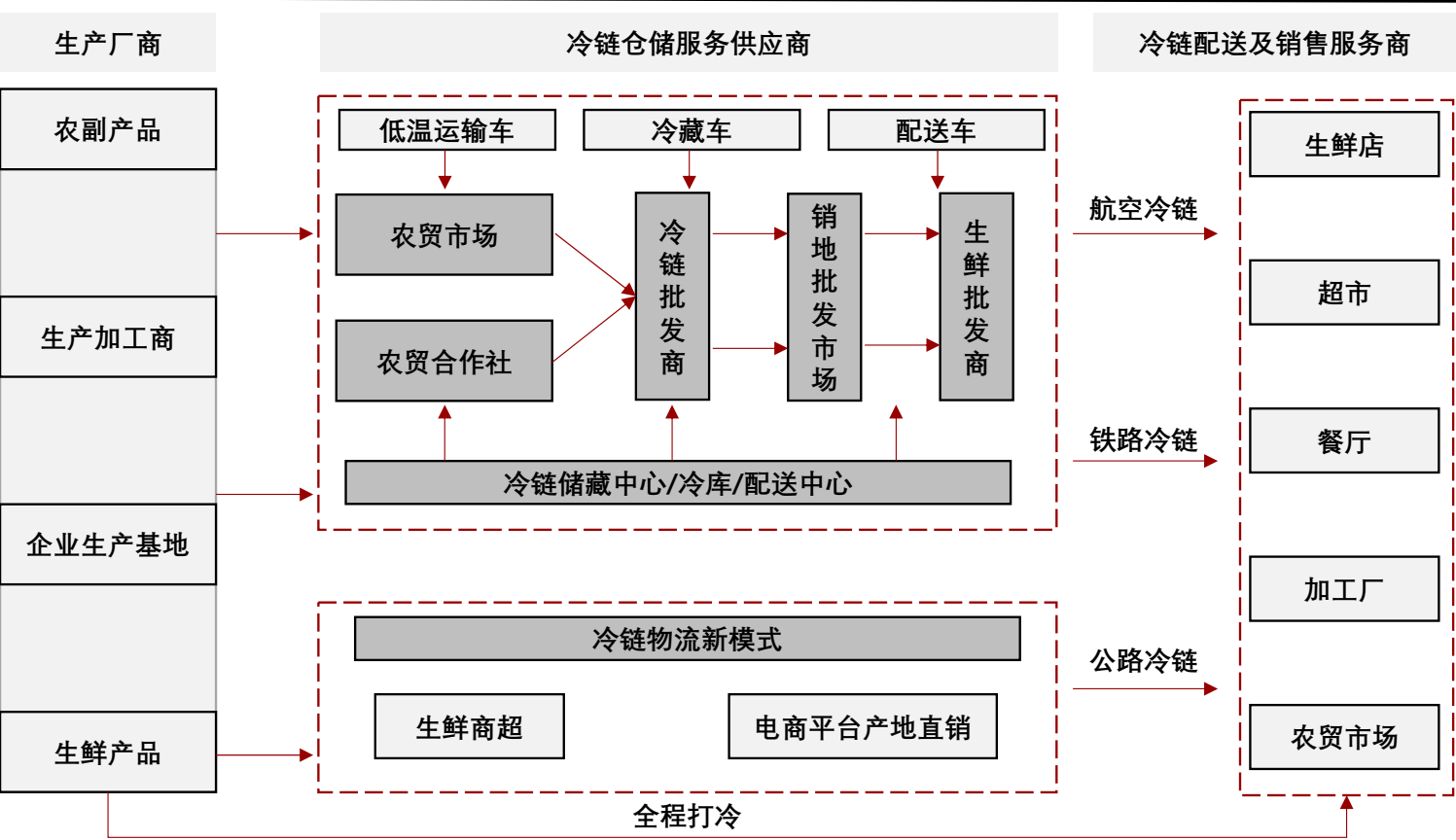
物流模式

企业投融资焦点

中国冷链物流行业——定义及物流模式

冷链物流是指为保持食品新鲜的品质或其他产品的效能以及减少运输损耗，在其生产、运输、销售及消费等环节，货物始终处于规定的低温环境下的物流运输模式

冷链物流模式图



描述

- 定义：**冷链物流一般指冷藏冷冻类食品在生产、贮藏运输、销售到消费前的各个环节中始终处于规定的低温环境下，以保证食品质量，减少食品损耗的一项系统工程。它是随着科学技术的进步、制冷技术的发展而建立起来的，是以冷冻工艺学为基础、以制冷技术为手段的低温物流过程。
- 重要性：**生鲜产品的保存时间短，如果是进行长距离的运输，但没有良好的储存条件，生鲜在运输完成后，将会产生大量的损耗，进而影响生鲜企业成本。构建冷链物流体系，再配合生鲜配送管理系统，就可在储存产品的基础上，提高分拣、加工、包装等工作环节的效率，并减少损耗率。
- 潜在问题：**部分储藏中心和配送商存在对接不畅等问题，运输链环节数据可能无法实现完全对接，司机在运输过程可将运输车制冷系统间接关闭，待即将到达目的地前再开启制冷，导致冷链效果不佳或断链。

中国冷链物流行业——企业投融资现状

冷链物流企业通过整合、投融资及并购等方式加强企业在冷链业务布局能力及行业影响力，资金多用于仓配网络的拓展和智能运营平台的持续升级

2020年中国冷链物流行业主要投融资事件

时间	公司名称	轮次	金额	投资方	资金用途
2020-11-10	小码大众	战略投资	数千万人民币	韵达股份领投	-
2020-04-21	前海粤十	天使轮+	数千万人民币	汉柏投资领投，金证以及数名冷链行业产业投资者跟投，原股东追加投资	完善国际市场战略布局，前海粤十致力于海外市场的拓展，其逐步发展多语言版本供应链管理体系（YS-GWMS），提升其国际影响力及整体竞争力
2020-03-24	唯捷城配	B+轮	1亿元人民币	华润润湘联和基金战略领投	将用于仓配网络的拓展完善和智能运营平台的持续升级
2020-02-25	冻品到家	A3轮	3,500万美元	梅花创投领投、不惑创投、魔量资本跟投	加强对上游工厂的整合赋能和市场扩张
2020-02-24	锅圈	C轮	5,000万美元	IDG资本领投，嘉御基金，不惑创投跟投	优化产品供应链，核心市场区域扩张，线上业务运营以及加强团队等方面
2020-01-07	食务链	B轮	数千万元人民币	由顺丰、申通、圆通、中通、以及韵达五家龙头快递企业共同设立的蜂网投资	继续深耕供应链上游，提升核心能力；全面优化供应链，提升成本优势；加大品牌投入，扩大企业规模与影响力

来源：头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



400-072-5588

投融资焦点总结

- ❑ **投融资事件：**2020年中国共有68家冷链物流及相关企业发生78笔投融资事件，其中52起未公开具体金额。在26起已公开融资中，有18起达到亿元，5起达到10亿元。由于冷链物流网络的建立对资金需求量较高，经创投机构投融资后，企业可加快技术进步的步伐、建设完善的冷链网络并有效提升资源配置效率。通过产业链中下游一系列融资事件，可为冷链物流行业带来较多资源累积和资本注入，培育更多的成熟冷链物流企业，如小码大众，九曳等。
- ❑ **主要用途：**企业融资主要用于配送中心及仓储中心的拓展、升级并全面优化供应链、加强业务的扩张和线上运营平台的持续拓展、加大技术方面的投入、完善产品质量安全追溯流程以及提高运营能力达到降本增效的效果。
- ❑ **投融资关注重点：**创投机构及投资方对于投资冷链物流关注焦点在其冷链设施的实用场景、冷链全国网络布局情况、人工智能及信息技术的应用情况。



核心因素：冷链物流核心要领究竟是何？

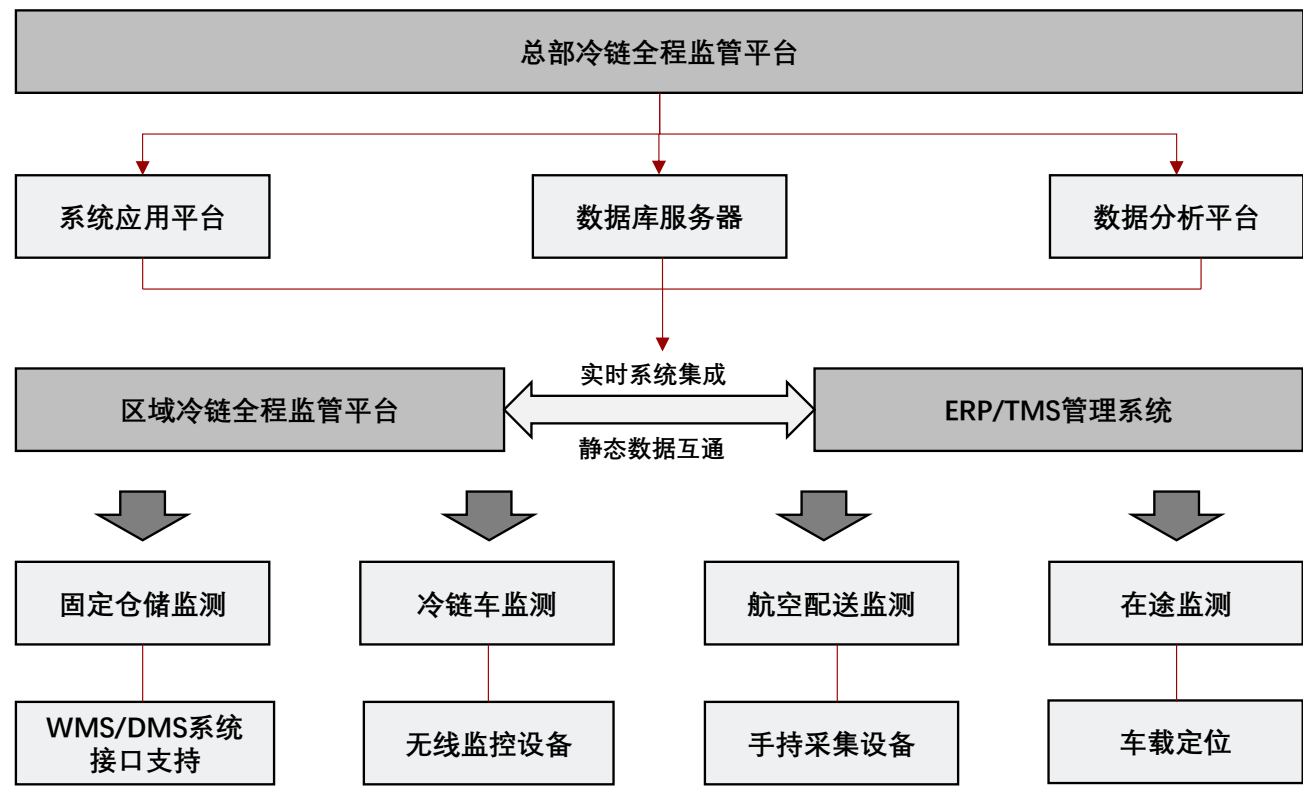
供应链管理技术
全程冷链及智能运输
智能仓储技术

中国冷链物流运输核心因素——供应链管理技术

冷链物流核心因素是建立平台式物流供应链管理系统，对产品进行全过程动态监控，从而实现整个供应链的透明化管理

供应链管理技术

运用信息技术建立电子虚拟冷链物流供应链管理系统，对农产品链进行全过程动态监控等，从而实现整个供应链的透明化管理。



来源：头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

头豹洞察

- ❑ **供应链平台：**冷链物流企业以一套完整的供应链管理系统为支撑，连接其运输网络。企业通过**总部冷链全程监管平台**，追溯整个货物流向，包括从订单受理到客户签收全程的订单状态、每个过程中使用的**车辆、设备、人员信息**以及提货、入库中转、在途、签收每个过程中使用的冷链设备的过程温度，在设备允许的情况下还可以展示轨迹和湿度。同时，平台还具备**报警功能**。此外，平台还预留数据接口，方便与客户系统对接，具备数据分析和报表导出等功能。
- ❑ **资源整合：**平台对**人、物、信息**等资源进行整合，对业务流程进行优化，提高效率，让冷链物流企业的TMS、WMS系统以及大数据分析平台等无缝连接，实现数据信息共享。
- ❑ **案例：**九曳综合供应链平台拥有**完整的供应链管理**平台，从而连接上下游企业，其ERP和OMS等全链管理系统可提供数据分析、全程监控、温度检测等多种功能，实现**冷链运输流程透明化**。

中国冷链物流运输核心因素——全程冷链及智能运输技术

冷链智能运输技术可实现对冷链物流环节涉及的物品、车辆进行实时监控监管。发展全程冷链技术可帮助企业提高冷链运行网络的契合度及减少货损率

全程冷链及智能运输技术



技术说明

- 智能运输技术运用RFID和GPS定位跟踪技术等，实现对冷链物流环节所涉及物品、车辆实时监控监管。冷链过程中所关联的供货方、运输方、收货方和监管方都可通过电脑或手机登录平台查询各环节的实时环境情况。企业采用车载智能终端+无线传感器的方式，实现生鲜产品的整个冷链环节的温湿度数据、冷链车具体地理位置监测等。
- 企业将采集到的信息上传到后台调度平台或大数据分析平台，实现对冷链运输过程的全程监控，包括冷链车运输路线、实时定位等，并通过GIS地图技术直观的展示整个运输过程中的动态信息。

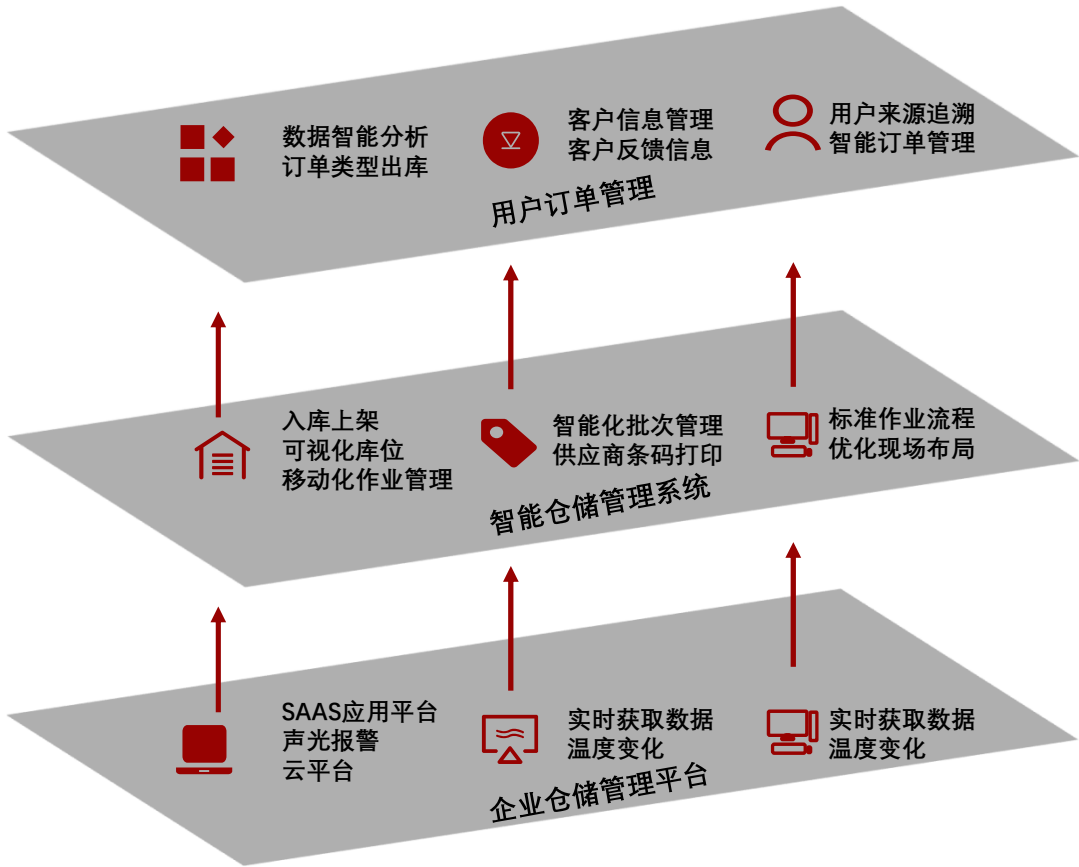
潜在商机

- 潜在问题：**中国冷藏运输率低（肉类57%），大多数生鲜产品在运输过程中得不到规范的保温、保湿或冷藏。生鲜产品产地缺乏规范的冷链企业，冷链“断链”问题突出，导致果蔬类食品损耗量高达15%（发达国家的损耗量约为5%），年度损耗价值超过500亿元。
- 潜在商机：**冷链物流的发展还停留在运输与冷藏环节，运用先进信息技术的冷链物流管理的企业数量明显不足。冷链行业集中度较低，未出现垄断性龙头企业，这也决定了冷链物流企业未来成长的空间依然较大，而发展全程冷链及智能运输技术可帮助企业提高自身的冷链运行网络，减少货损率并有效保障产品质量，虽短期投入成本较高，但长期来看，企业利润率预计将提高5%-8%，并在行业竞争中保持优势地位。

中国冷链物流运输核心因素——智能仓储技术

智能仓储技术可帮助企业规范冷链作业的各个环节，助力企业实现精细化管理，提升冷链物流数据化运营的核心竞争力

智能仓储技术



描述

- ❑ **冷链仓储管理系统：**智能仓储技术可帮助企业规范冷链作业各环节、有效监控冷链物流全过程、提高冷链业务的管理水平和运营效率、降低供应链整体成本、提升资源使用效率，从而实现降本增效。顺丰、京东等冷链行业知名企业都拥有高效先进的**冷链供应链一体化管理系统**，助力其实现**精细化管理**和**提升客户冷链物流数据化运营的核心竞争力**。
- ❑ **智能追溯：**智能仓储技术可为用户提供**来源可查、去向可追、质量可控、责任可究**的完整方案，使商家对冷链海鲜、食品、农产品都可以实现“源头”到“销售”的全程溯源追溯，从而提升产品新鲜度，以及经营者的安全保障能力。
- ❑ **实时监控：**企业可将温度传感器采集的温度定时写入RFID标签的芯片中，当标签接到读写器天线信号时，温度数据将上传给RFID读写器并交由后端系统处理。此系统可实时监控仓储货物的温度变化，实现**实时监视、预警管理**的作用。
- ❑ **智能分析：**系统可根据情况，**智能统计分析**各种报表，如库存明细报表、进出库明细报表、盘点明细报表等，并自动归纳数据。



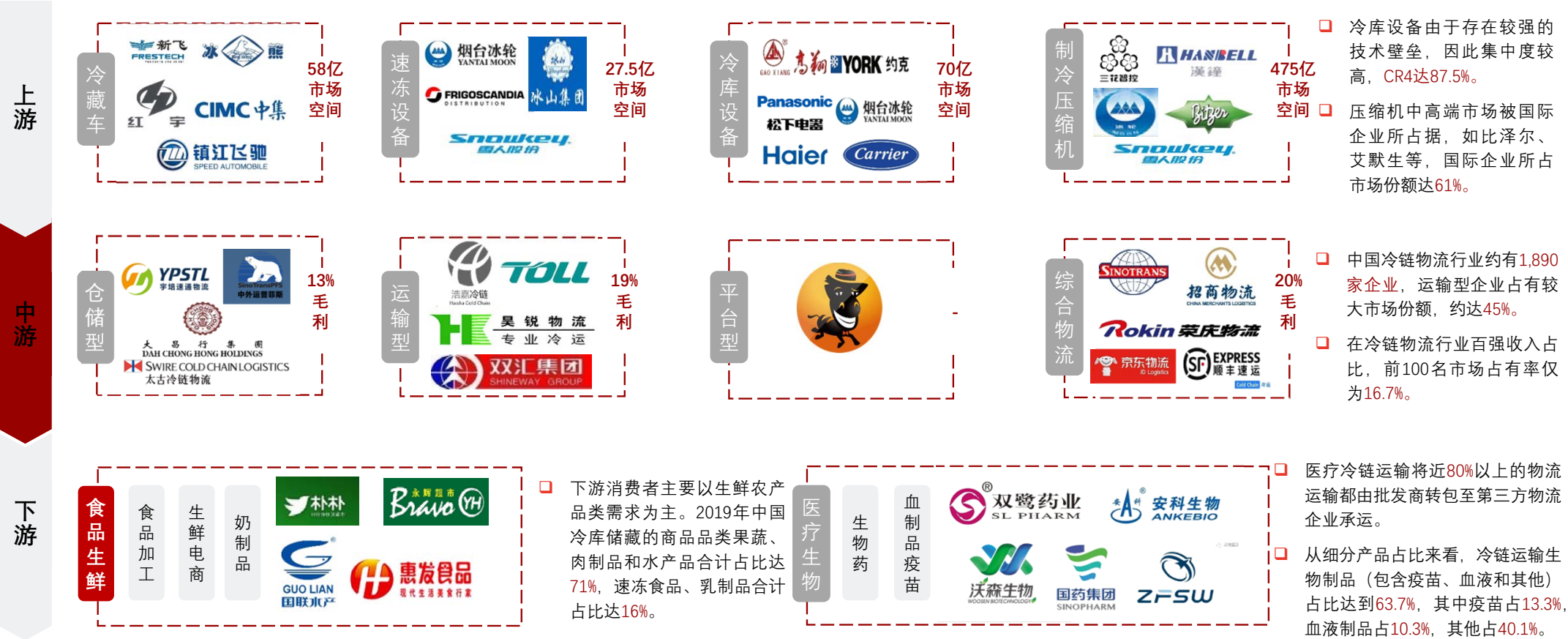
产业链：平台式综合物流是未来发展方向？

产业链上游
产业链中游
产业链下游

中国冷链物流行业——产业链

冷链物流行业产业链可分为上游冷藏车和冷机等设备制造商，中游主要包括运输型、仓储型、综合物流、和平台型企业，下游主要消费者为食品生鲜及医疗生物型企业

中国冷链物流行业产业链，2019年



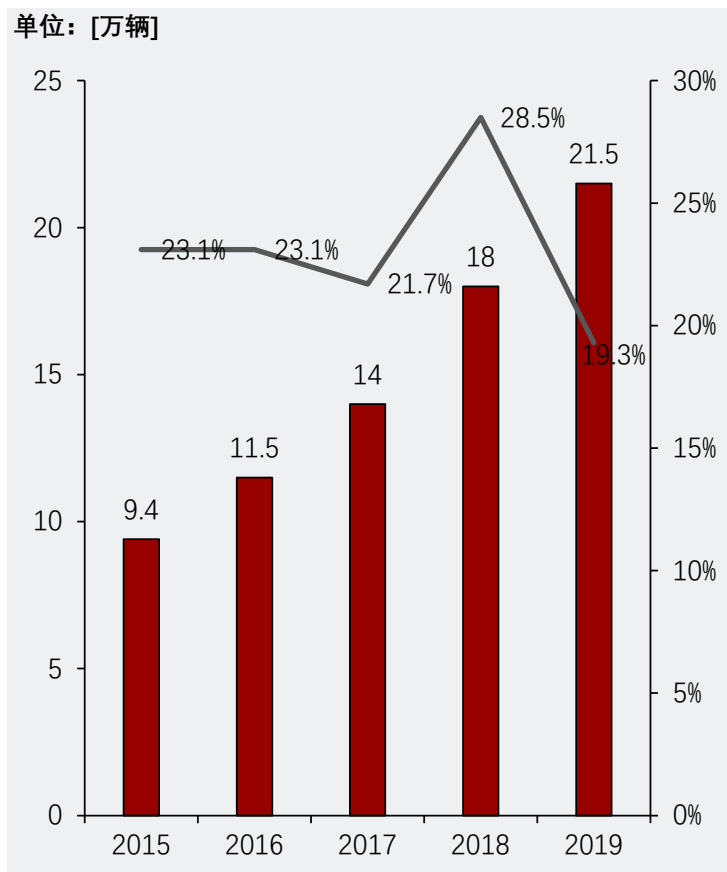
来源：中物联冷链委、各企业官网、中物联医药物流分会、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国冷链物流行业——产业链上游

中国冷藏车保有量及冷库总量不断上升，西北/西南等地区冷库市场缺口较大，预计未来是冷库行业发展的重点，生鲜电商在冷库需求中占比最大，预计未来将成冷库需求的重要增长点

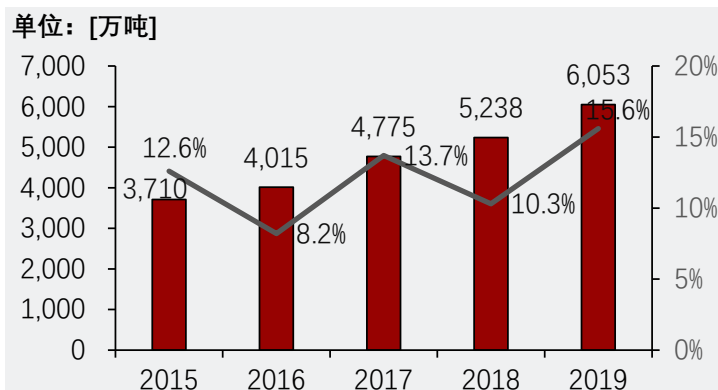
中国冷藏车保有量及增速情况，2015-2019年



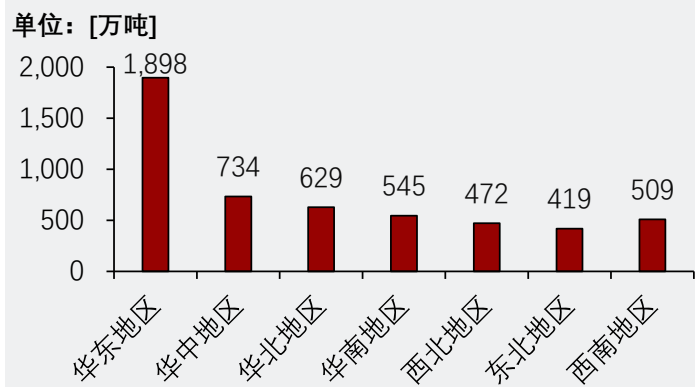
来源：中物联冷链委、国家商务部、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国冷库总量及增速，2015-2019年



中国冷库容量地区分布情况，2019年



描述与头豹洞察

- 从冷库建设规模来看，2019年中国冷库总量约**6,053**万吨，新增库容814.5万吨，同比增长15.6%。冷库建设规模不断上升，主要受益于政策层面的城乡冷链物流基础设施建设要求和生鲜电商需求增长。中国冷库库容地区差异化较明显，地区分布不均，多数集中在华东地区，2019年华东地区冷库容量达1,898万吨，占本土总容量的**36.2%**。
- 2019年中国冷藏车保有量为**21.5万辆**，较2018年增长3.5万辆，同比增长**19.3%**。主要是受到“运猪”改“运肉”政策调整，导致冷链肉挂车市场销量大幅上升。
- 头豹洞察：**华东地区的冷库市场基本饱和，但冷库设施的充分度表明其华东地区生鲜电商平台发展是未来冷库市场的重要焦点。西北、西南等地区冷库市场缺口较大，是冷库行业发展的重点地区。生鲜电商的冷库需求占比达到了**16%**，生鲜电商已经成为了冷库需求的重要增长点，生鲜电商的发展也将继续推动**食品冷库需求量的增长**。



头豹
LeadLeo

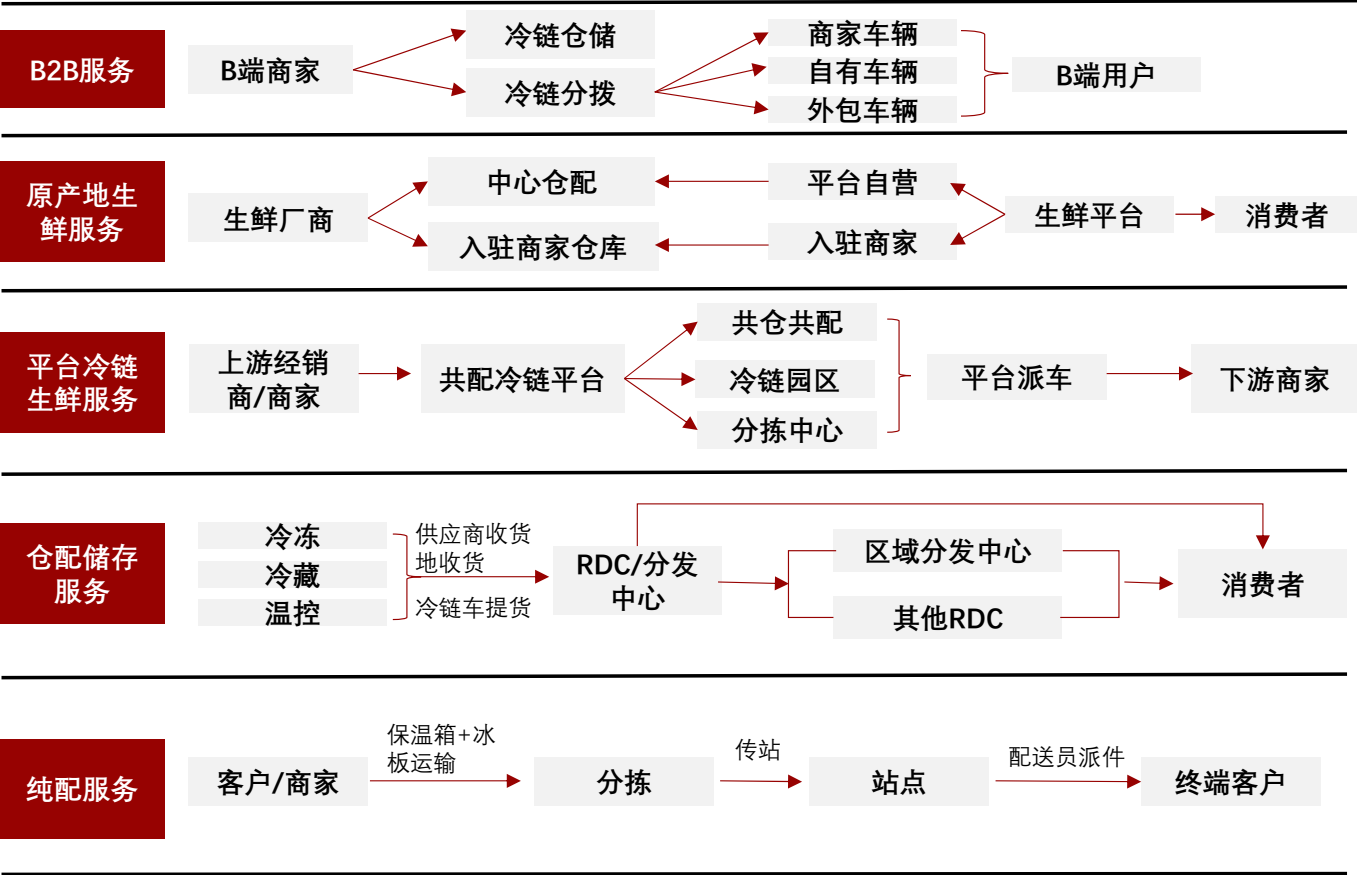
400-072-5588

www.leadleo.com

中国冷链物流行业——产业链中游

未来冷链物流模式将向平台式方向发展，从而减少资源的信息不对称，运输仓储型企业则开始朝向综合冷链服务商的模式转变

冷链物流中游主要业务模式分析



来源：头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

描述与头豹洞察

- ❑ 传统型冷链物流企业多具有冷库资源、仓储土地的资源优势，但需在冷链物流的网络运作方面投入较多的资金及时间成本。预计未来冷链物流将向轻资产方向发展，**互联网平台和物流网络融合的平台式发展将是新的方向**。通过不断完善平台线上线下网络搭建，企业可减少资源的信息不对称。
- ❑ 随着生鲜电商和电子商务的持续发展以及城乡居民消费结构的变化，消费者在生鲜平台下单成为主流消费模式，从而倒逼上游冷链仓储运输型企业未来朝着依托平台式物流服务商的方向转变；另外，随着侧供给政策导向的影响，冷链物流标准建设也将进一步完善。
- ❑ 冷链物流企业除拥有自营冷仓外，还和多方供应商建立协同或共配仓库，如苏宁物流2019年中国冷链自建和协同仓达到**46座**。小码大众未来三年也将在中国建立**多座共仓冷库**，其中应用的管理系统、作业流程、培训工作和物流冷链相关配套基础设施则由冷链物流企业提供，通过缩短中间环节，实现产地直销。

中国冷链物流行业中游案例分析——小码大众

小码大众作为数字化共仓共配S2b冷链物流服务商，致力于打造线上冷链平台及线下网格化冷链运输网络，未来发展潜力巨大

企业简介

	小码大众（北京）技术有限公司
公司介绍	新生代数字化共仓共配S2b冷链物流服务商
主要产品	小码冷链云Minimat服务
最新融资	小码大众（北京）技术有限公司完成韵达股份领投的新一轮数千万元融资

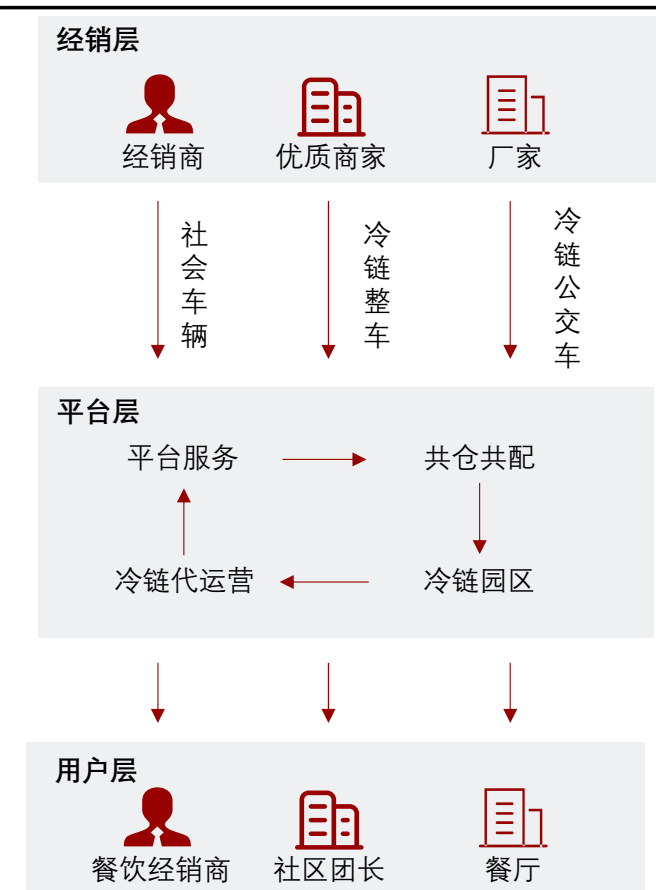
发展历程

小码1.0阶段	通过“SaaS+冷链共配”方式，连接社会车辆和次终端经销商，为客户提供冷链整车和冷链公交车的配送交付服务
小码2.0阶段	推出“微仓配”冷链小管家产品，在众多经销商客户中选出优质的网格化城市CP，通过“技术+运营”的方式，提供共仓共配的冷链代运营服务
小码3.0阶段	小码大众以“共仓共配S2b”为内核，赋能园区+垂直细分品类，打造‘码尚配’S2b经销商集采共配冷链平台

来源：头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

商业模式



描述和头豹洞察

- 小码大众的商业定位为**数字化共仓共配冷链物流服务商**，其致力于打造线上冷链平台Minimat和线下网格化冷链运输网络以及共配冷库设施。通过运营能力和技术相结合的方式，小码大众为终端经销商、社区团长和餐厅等小微客户推出‘微仓配’的标准化冷链服务。
- 小码大众未来三年将在**武汉、上海、北京、深圳**等枢纽节点城市建立冷链园区，从而实现将上游优质厂家与下游终端经销商结合的共仓共配冷链服务体系。冷链园区租赁服务按托/天计算、**一件起运、五天之内出仓免仓租**、并提供每日QA报告以及运营数据分析服务等，从而帮助厂家减少运营及冷库成本。小码大众推出的‘微仓配’服务可解决经销商分销渠道的问题，也为下游用户提供了优质商品，从而提高了**整体供应链效率**。
- 头豹洞察**：小码大众运用SaaS平台，将餐厅、超市的生鲜配送需求与物流公司、用户的冷链公交车对接，从而提高运输频率，将超市的生鲜配送成本降到最低。小码大众作为将**互联网和冷链资源运用的新生代冷链服务商**，未来发展潜力巨大。



400-072-5588

www.leadleo.com

中国冷链物流行业下游应用——降低产品流通损耗及加价率

冷链物流企业通过搭建供应链选货场平台，减少商品加价率，并让利上下游客户，同时为生鲜食品提供封闭运输环境，从而减少产品损耗率

冷链物流对产品损耗及加价率的改善情况，2020年

渠道	产品细分	常温物流加价率	冷链物流加价率	加价减少	常温物流损耗率	冷链物流损耗率	损耗节约
从生产者到终端经销商	蔬菜	≈85%	≈45%	≈40%	≈20%	≈10%	≈10%
	乳制品	≈35%	≈15%	≈20%	≈10%	≈4%	≈6%
	海鲜	≈110%	≈60%	≈50%	≈15%	≈3%	≈12%
	禽蛋	≈65%	≈45%	≈20%	≈12%	≈5%	≈7%
	肉类	≈85%	≈40%	≈45%	≈18%	≈10%	≈8%

描述与头豹洞察

- ❑ 传统模式下，生鲜从农户手中到消费者手中，至少要经历产地集散市场、产地批发商、销地一级批发商、销地二级批发商以及超市、农贸市场、餐厅等渠道商，上述各环节均存在加价20%-30%的情况，总加价率可高达110%。以2020年陕西苹果种植商为例，采收成本为2.5元/斤，代办果园收购价3元/斤。按照果径进行分级打包，出货价为5元/斤。从陕西经陆运到达上海，在上海农批市场进行散货出售，其出货价为8元/斤；商超、农贸等终端零售价为12-15元/斤。
- ❑ 易腐产品如蔬菜肉类在装车时大多在露天而非在冷库和保温场所操作，仅水果、蔬菜等农产品，在采摘、运输、储存等物流环节方面损失率就达约20%。
- ❑ 冷链物流通过搭建有量供应链选货场平台，建立从供应商到渠道端的直接供应体系，减少生鲜流通过程中的中间环节，让利上下游商户。以肉类为例，冷链运输较常温运输，加价率减少45%，仅为40%。
- ❑ 冷链物流为食品的安全输送提供了保证。生鲜食品需要完整的冷链物流对货物进行全程温度控制，以确保食品的安全，而冷链物流可以实现装卸货物时的封闭环境，从而大幅减少损耗率。以海鲜为例，冷链运输就可将损耗率由15%降低为约3%。

来源：中物联冷委、中冷联盟、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com



市场总览：冷链物流市场是否具有发展前景？

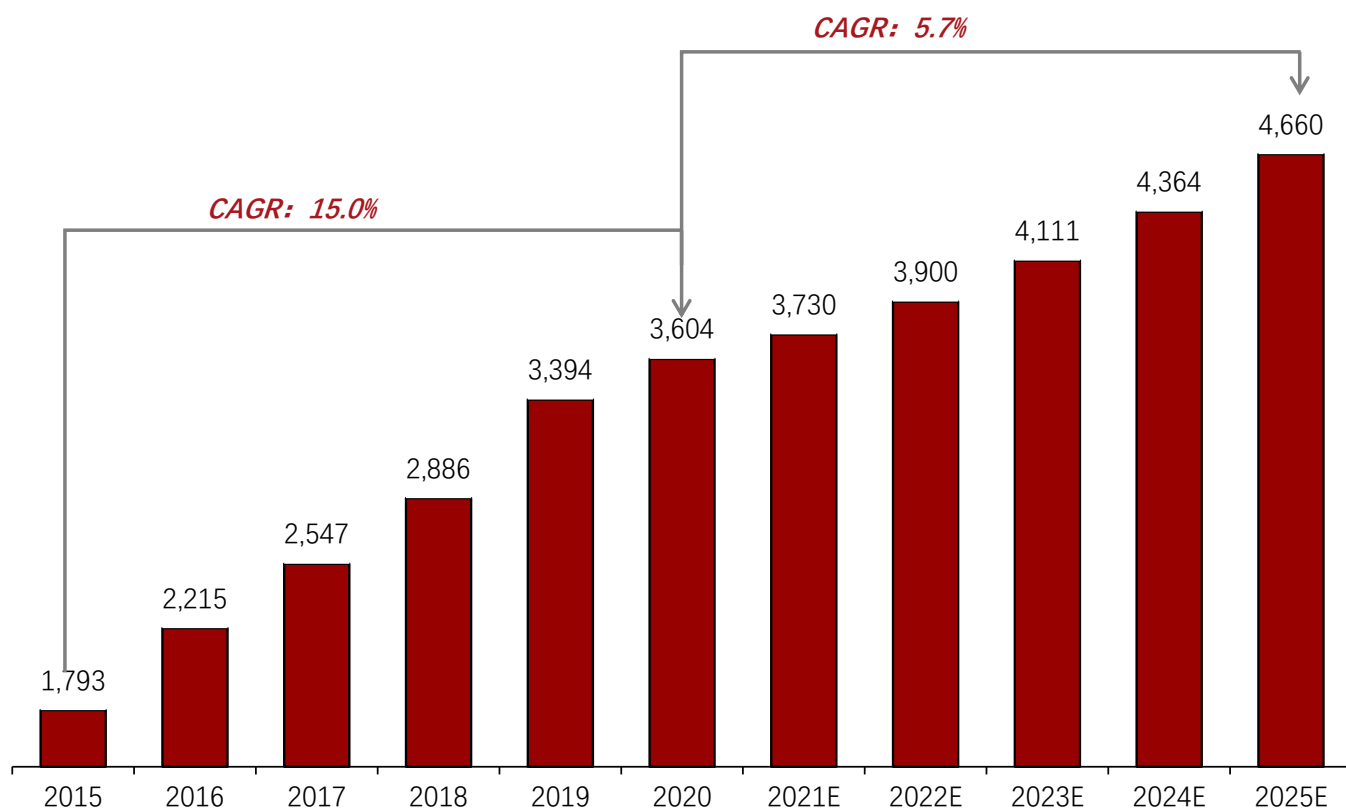
市场规模
驱动因素
竞争格局
发展趋势

中国冷链物流行业市场规模

冷链物流行业规模增长潜力较大，预计到2025年中国冷链物流行业市场规模将达到约4,660亿元人民币，生鲜电商的持续发展将稳定支撑冷链物流的扩张

冷链物流行业市场规模(按营业收入统计)，2015-2025年预测

单位：[人民币亿元]



来源：头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



400-072-5588

头豹洞察

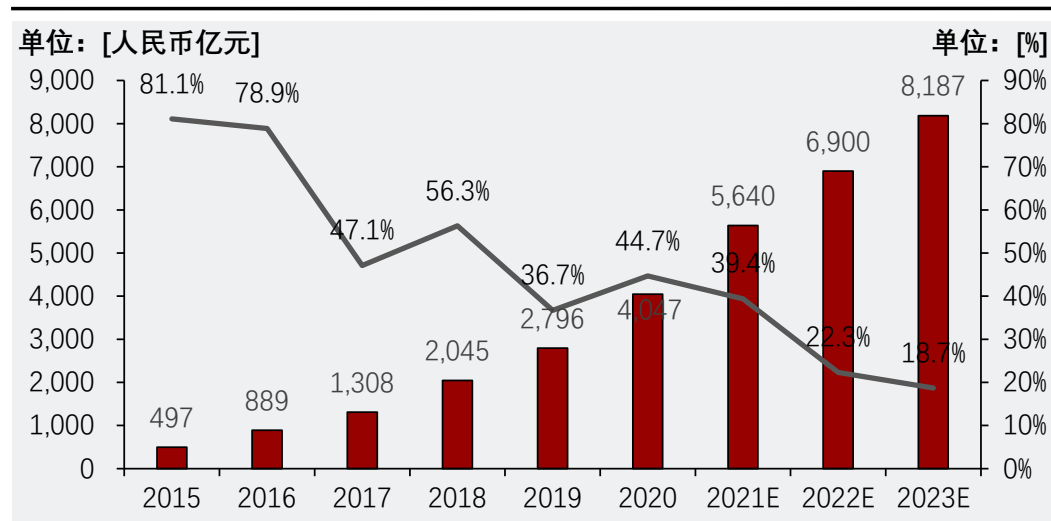
- 在冷链物流规模方面，2019年中国冷链物流市场规模约为3,394亿元，2015-2020年中国冷链物流市场规模年均复合增长率为15.0%。考虑到政策要求加强农产品物流骨干网络和冷链物流体系的建设，以及冷链物流产业投融资事件不断，冷链产业未来预计将持续处于上升时期，未来几年冷链物流的发展将保持一个良好的势头，初步按5.7%年均增速测算，到2025年中国冷链物流市场总规模约为4,660亿元。
- 2019年，中央和地方政府因势利导出台20多项冷链物流政策和标准情况，推动冷链物流行业顺应供给侧改革潮流，并公示农产品冷链流通标准化试点城市、企业名单以及餐饮冷链物流服务规范试点企业名单，助力冷链行业健康发展。
- 网购、生鲜电商、蔬果宅配等方式都是当下消费市场的热门选择。2019年生鲜电商市场交易量达到2,796亿元，年增长率达36.7%，生鲜电商对于网购、蔬果宅配等来说，运输环节十分重要。受益于这类消费的增长，中国冷链物流市场也将快速发展。

www.leadleo.com

中国冷链物流行业驱动因素——生鲜电商&食品冷链

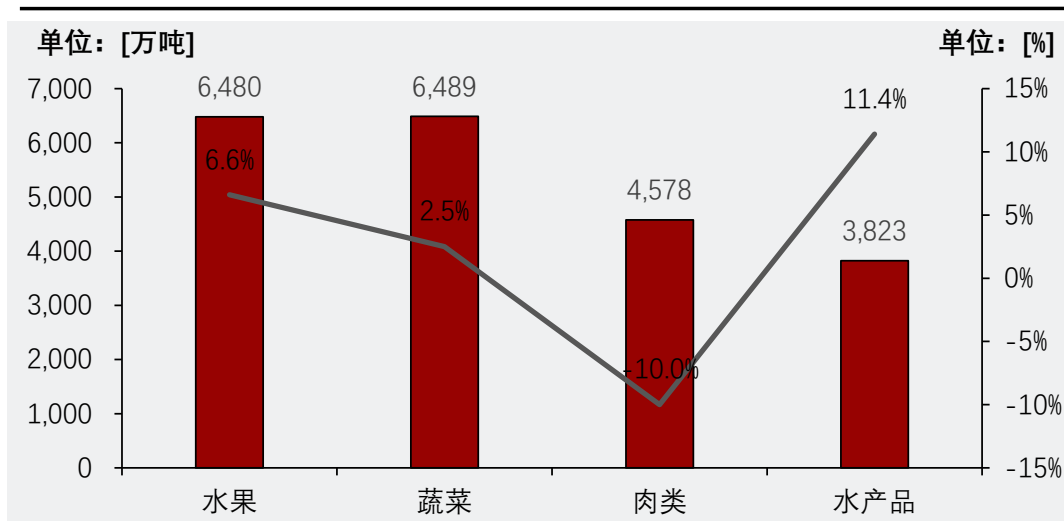
生鲜电商需求总量的不断提升推动了整个食品及农产品冷链产业的发展，持续为冷链物流企业带来大量订单，从而推动冷链物流行业的发展

中国生鲜电商市场交易量及增长率，2015-2023年预测



- 2019年中国生鲜电商行业市场交易量为2,796亿元，较上年同期增长36.7%。受2020年疫情影响，生鲜电商受广泛关注，生鲜电商交易市场规模显著增长，随着生鲜电商受到千禧一代的追捧，中国生鲜电商行业市场规模将进一步加速扩大。
- 生鲜购买为高频次的即时性消费，消费者在生鲜送达的时效性和新鲜度层面对生鲜零售商的物流水平提出高要求，从而倒逼冷链物流企业的朝高标准、高时效方向发展。生鲜电商物流规模增长推动了冷链需求总量的提升，同时也推动了整个食品冷链产业的发展，也将持续为冷链物流企业带来大量订单。

中国农产品主要品类冷链物流需求情况及增长率，2019年



- 食品冷链需求是中国冷链物流需求的大头，占行业总需求90%。2019年中国食品冷链物流需求总量达2.13亿吨，主要为水果、蔬菜、肉类和水产品四大类，其中水果、蔬菜的冷链需求较大，占比均超过30%，且需求量连年上升。农产品在运输途中需涉及冷链环节，从而间接推动冷链物流行业的发展。
- 受猪瘟疫情和政策导向影响，猪肉需求量较上年同比减少10%，但中国猪肉供应转向进口层面，并从‘运猪’调整为‘运肉’为主，冷鲜肉未来将成为肉类消费主流，肉类冷链物流运输市场发展空间巨大，并推动冷链物流行业的发展。

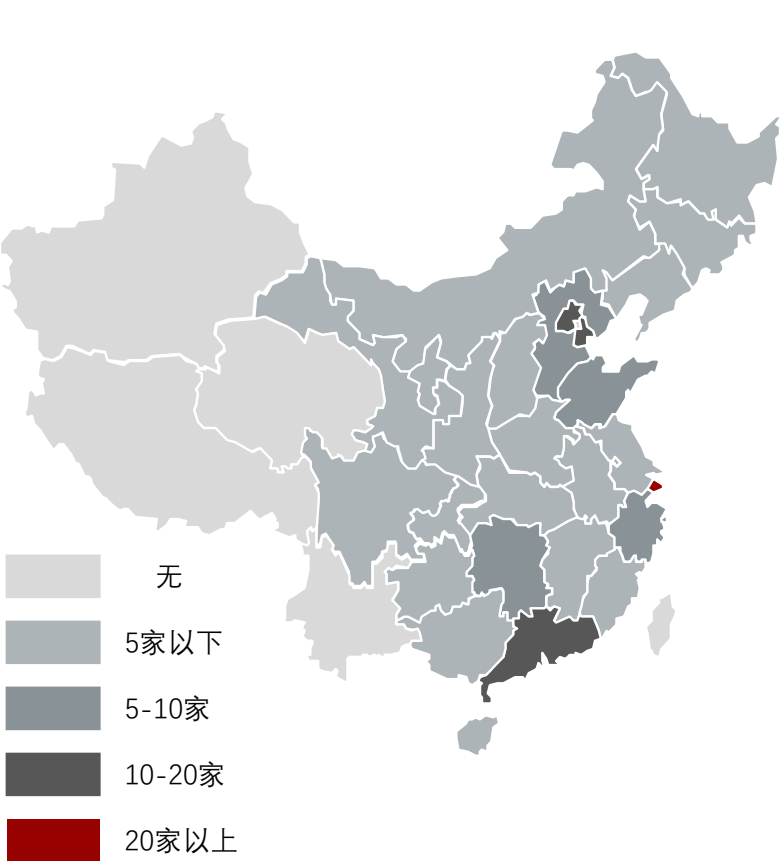
来源：中冷联盟、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国冷链物流行业竞争格局——百强企业分析

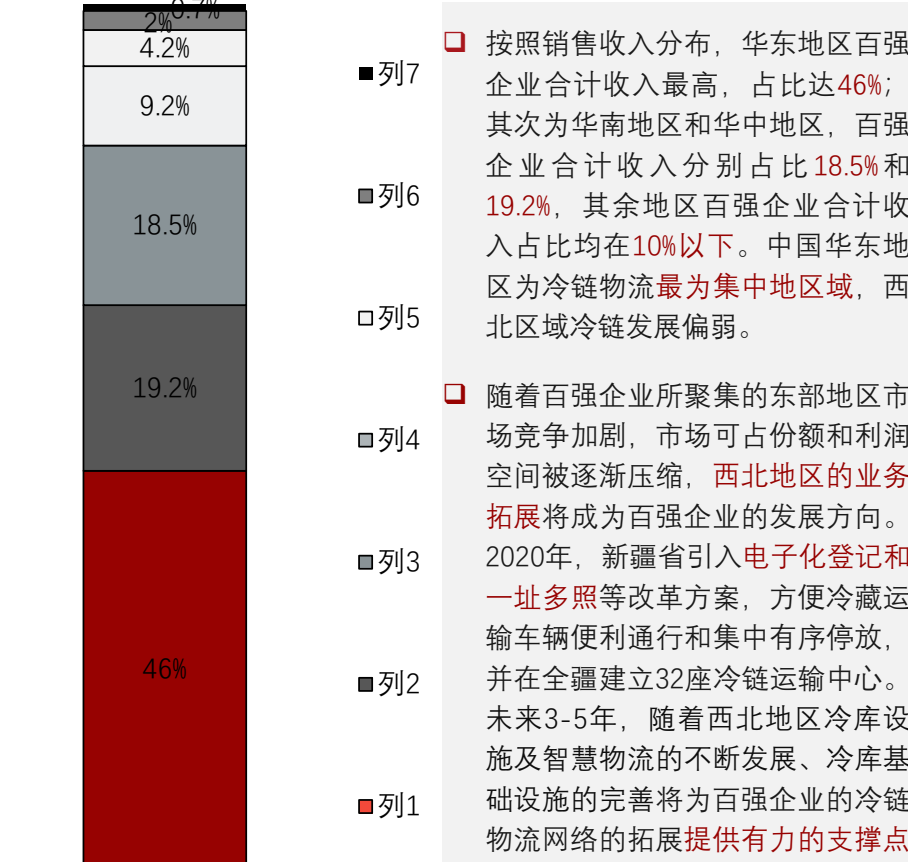
百强企业多聚集在华东、华北等沿海地区，区域竞争激烈，其中上海市百强企业数量最多，达到21家，西北地区有些省份无百强企业驻足，未来西北地区的业务拓展或成百强企业的发展方向

中国冷链物流百强企业地域分布情况热力图，2019年



- 从百强冷链物流企业的区域分布来看，华东、华北、华南以及华中地区是冷链物流较为集中的区域，百强企业达到41家，竞争较为激烈，其中上海市百强企业数量最多，达到21家。
- 整体来看，中国冷链物流市场企业主要以区域竞争为主，且多聚集在东部沿海及中部农产品主要产区。西北地区有些冷库基础设施薄弱的省份无百强企业驻足，例如新疆省等。随着冷链基础设施的不断建设，未来西北地区的冷链物流发展或成行业集中点。

中国冷链物流百强企业地域收入结构，2019年

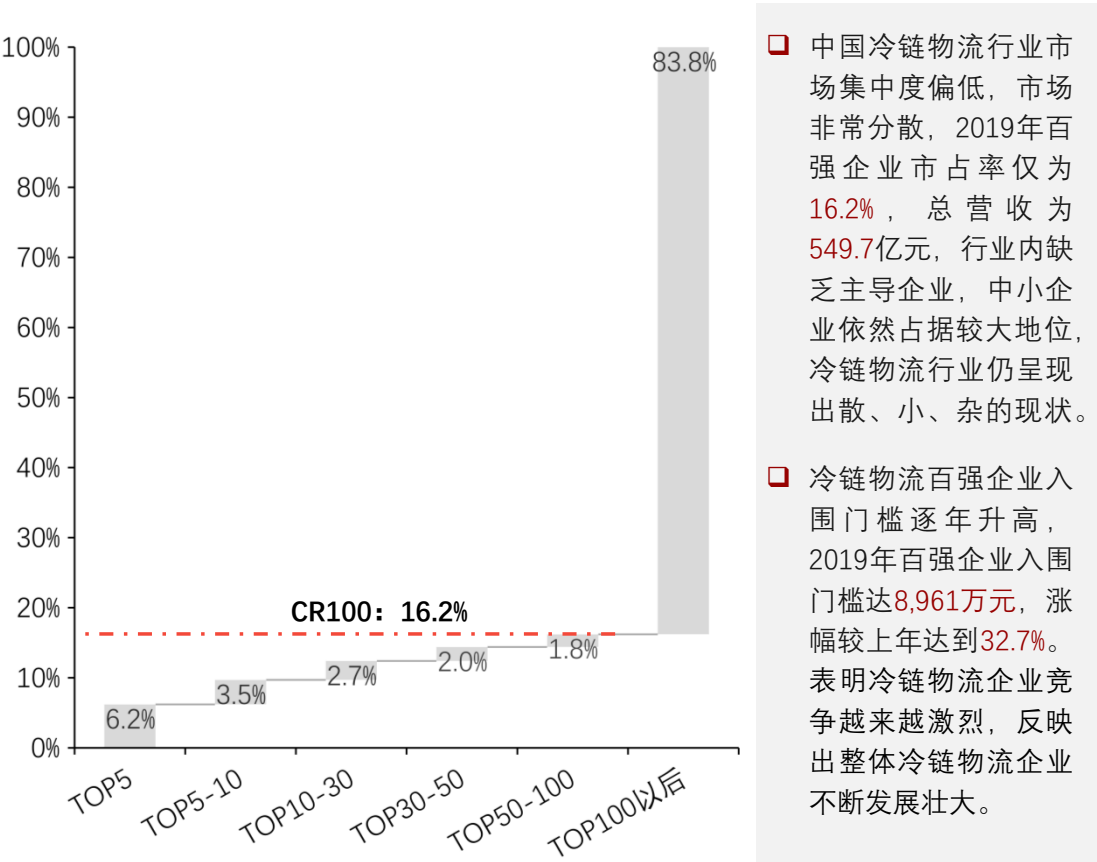


来源：中物冷联委、头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

中国冷链物流行业竞争格局——综合分析

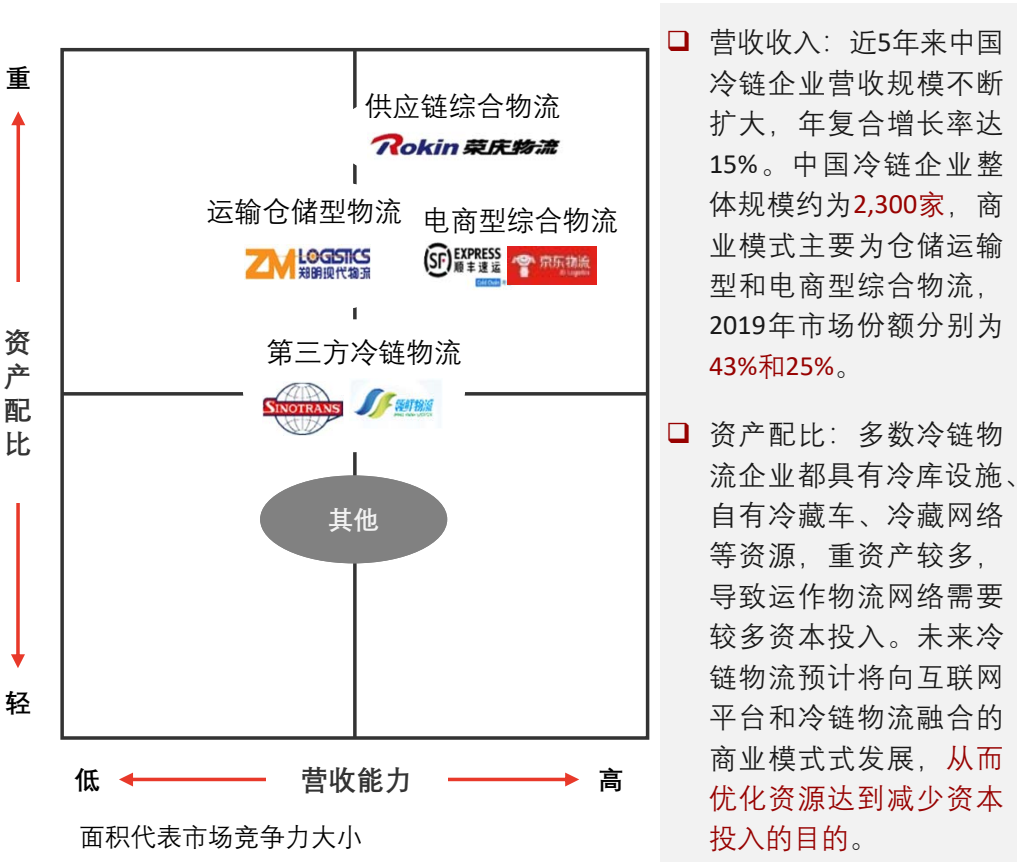
中国冷链物流行业市场集中度偏低，行业缺乏主导企业，仍呈现散、小、杂的现状，但百强企业入围门槛逐年升高，反映出整体冷链物流企业不断发展壮大

中国冷链物流行业竞争格局，2019年



来源：中物联冷委、头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

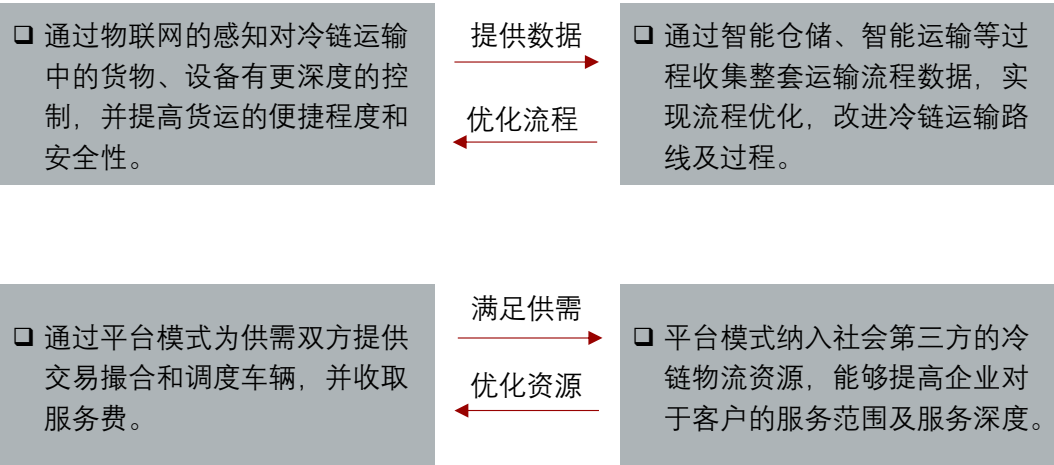
中国冷链物流玩家竞争矩阵，2019年



中国冷链物流行业发展趋势

随着大数据及人工智能的发展应用，中国冷链物流企业运送模式将朝着智能化的方向发展，冷链物流平台化将成新型商业模式

中国冷链物流行业发展趋势



- ❑ 物联网技术应用可升级冷链物流运营模式，包括仓内运营、运输管理以及管理增效，并广泛被物流企业应用于实际生产，并不断向大数据、人工智能方向发展。仓内运营技术目前主要基于电子自动识别技术、人工智能技术及机械自动化技术，例如**京东与雀巢联合发布的联合预测与补货系统**，对整合供应链的物流进行尝试，并取得效果。
- ❑ 平台的主要职能包括需求整合、订单匹配、标准制定、质量管控等。平台承接货主企业冷链仓储及运输需求，引入社会冷库及冷链运输资源并**与之融合**，可达到优化资源和提高上下游厂家链接率的目的。

来源：央视物流网、头豹研究院编辑整理

商业实践



- ❑ G7将防侧翻预警、震动监控与地图相结合，为司机提供易侧翻路段的行驶预警和运输过程中震动的记录和溯源。防侧翻预警地图主要是通过**车载的AEBS**结合轨迹进行记录，震动监控则是通过震动传感器与轨迹结合。
- ❑ G7物联网平台与其车辆冷机装置实现了控制级的对接，用户看到车厢内的真实情况确保货物在正常温度范围中，并可远程进行开关控制。基于IoT技术，G7实现了冷链车辆**温度管控数字化**，厂商可根据产品所需温度进行运输前的先行设定，通过温度传感器**实时反馈数据**，实现冷链货物**在途温度可视、可控**。



头豹
LeadLeo

400-072-5588

www.leadleo.com

中国冷链物流行业——政策分析

2017-2019年，国务院、商务部以及工信部相继出台冷链运输、供应链、物流园等利好政策，可推动冷链物流行业持续发展

中国冷链物流行业政策分析，2017-2019年

政策名称	颁布日期	颁布主体	政策要点
《关于推动物流高质量发展，促进形成强大国内市场的意见》	2019-04	国家发改委、商务部	鼓励企业创新冷链物流基础设施经营模式、发展第三方冷链物流全程监控平台。
《推进运输结构调整三年行动计划（2018-2020）》	2018-10	国务院	推进具有多式联运功能的物流园区建设，加强不同运输方式间的有效衔接。支持各地开展集装箱运输、商品车滚装运输、全程冷链运输、电商快递班列等多式联运试点示范创建。
《关于开展供应链创新与应用试点的通知》	2018-04	商务部、工信部等八部委	试点工作在原有试点任务基础上，重点加强以下五个方面工作：（1）加强供应链安全建设；（2）加快推进供应链数字化和智能化发展；（3）促进稳定全球供应链；（4）助理决战决胜托盘攻坚；（5）充分利用供应链金融服务实体经济。
《关于复制推广农产品冷链流通标准化示范典型经验模式的通知》	2018-04	国务院、标准化管理委员会	要求各地商务和标准化主管部门要提高认识，加大统筹协调力度，落实支持配套政策，加强服务和监管，确保复制推广工作取得实效。各地商务和质监主管部门要推动试点示范城市、企业继续探索创新，不断总结新模式、新做法、好成效、好经验，及时反馈商务部（市场建设司）和国家标准委（服务业部），以便进一步完善政策环境，提升农产品冷链流通现代化水平。
《关于加快发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的实施意见》	2017-08	国务院	推动供应链协同。鼓励仓储、快递、第三方技术服务企业发展智能仓储，延伸服务链条，优化电子商务企业供应链管理。发展仓配一体化服务，鼓励企业集成应用各类信息技术，整合共享上下游资源，促进商流、物流、信息流、资金流等无缝衔接和高效流动，提高电子商务企业与快递物流企业供应链协同效率。
《关于发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的意见》	2017-04	国务院	到2020年，初步形成布局合理、覆盖广泛、衔接顺畅的冷链基础设施网络，基本建立“全程温控、标准健全、绿色安全、应用广泛”的冷链物流服务体系，培育一批具有核心竞争力、综合服务能力强的冷链物流企业，冷链物流信息化、标准化水平大幅提升，普遍实现冷链服务全程可视、可追溯，生鲜农产品和易腐食品冷链流通率、冷藏运输率显著提高，腐损率明显降低，食品质量安全得到有效保障。

来源：中物联冷委、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



头豹
LeadLeo

400-072-5588

www.leadleo.com




冷链物流行业企业推荐

九曳供应链
顺丰控股
京东集团

中国冷链物流行业企业推荐——九曳供应链（1/2）

九曳供应链主营业务为云仓、鲜配、鲜云和跨境四种物流模式，并针对特定温度需求的产品提供不同的运输服务

上海九曳供应链管理有限公司 

企业简介

□ 企业简介

上海九曳供应链管理有限公司（以下简称“九曳供应链”）创建于2014年，总部位于上海，是一家从事海内外冷链物流资源整合，为生鲜农业、生鲜电商、食品加工等企业提供一站式服务的供应链公司。

为满足客户对生鲜全品类的冷链物流供应链服务要求，九曳供应链分别设立了冷链子品牌**九曳鲜运平台**和**九曳鲜配平台**，从而完善B2B和B2C两种模式。

□ 资本概况

九曳供应链注册资本为500万元，2018年已完成**C轮融资**，由招商局资本旗下招商瑞穗成长基金领投，资金将主要用于九曳供应链冷链物流平台布局，以及生鲜供应链平台的发展。

□ 主要产品

九曳供应链的主营业务为**云仓**、**鲜配**、**鲜运**和**跨境**四种物流服务。九曳供应链的鲜配业务与中国多家快递联合形成**九曳鲜配平台**，可为九曳供应链客户提供多元化的生鲜宅配解决方案，并针对有特定温度运输需求的产品提供不同的服务，如**门到门冷藏**、**冷冻零担运输**、**同城配送**、**电商大仓直配**等冷链运输服务。

企业优势

□ 运输优势

九曳鲜运平台运营了**1,500**多条冷链运输路线和**2,000**多台冷链运输车辆，搭建起了覆盖全中国的冷链运输网络，可以为不同类型客户提供小批量、多频次的冷链运输服务。九曳供应链在中国拥有25个生鲜集散中心，生鲜宅配次日达覆盖县市区域502个、隔日达571个，可为全品类的生鲜产品提供宅配到家的服务。

□ 技术优势

九曳鲜运平台依托30个生鲜云仓为支点和九曳自主研发的智能运输系统（TMS），可实现路径的智能规划，并利用GPS定位、温度传感等技术，实现货品全程可追溯与温度可视化。**九曳供应链采用智慧生鲜云平台**，对生鲜产品的信息和顾客需求进行实时的采集、监控和分析。

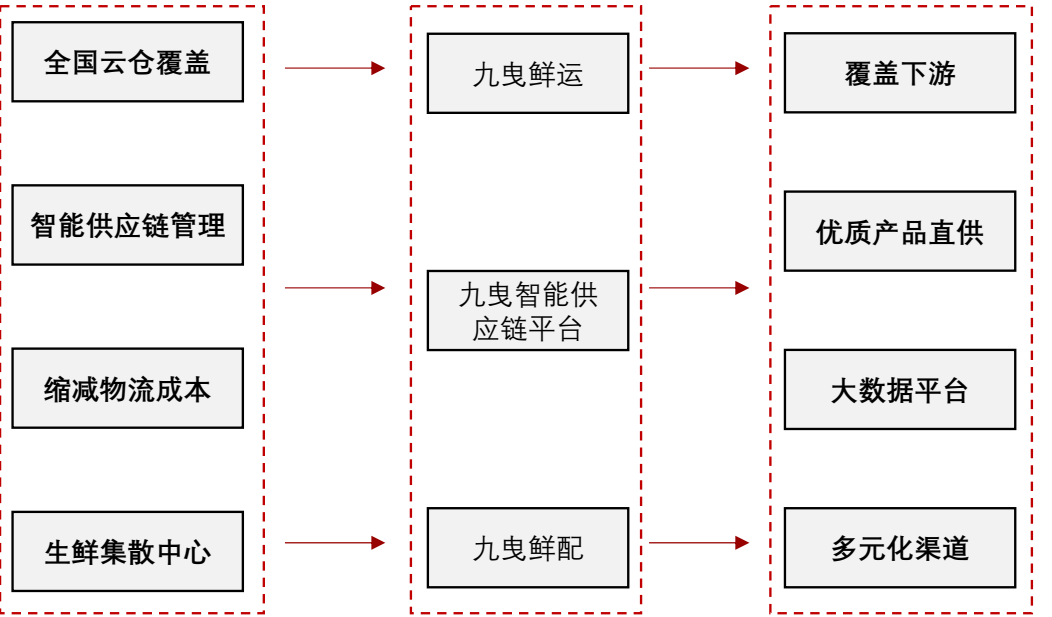
□ 资源优势

九曳供应链坚持**平台型模式**，生产商、品牌商、零售商和消费者都能获得相应的服务。另外，自有冷链车并不多，而是将中国冷链车充分调动起来，给拥有冷链车的公司提供场地，将地区物流资源进行了整合，实现双赢局面。

中国冷链物流行业企业推荐——九曳供应链（2/2）

九曳供应链建立了较为完善的冷链物流网络，逐步完善下游市场的渗透，并连接厂家到商家的多元化需求，缩短产品流通环节及时间，实现冷链运输可视化的供应链服务

九曳供应链生态体系



- ❑ 九曳综合供应链平台通过整合社会化冷链物流资源的方式组建分布中国的冷链仓储及物流干线，并依托整个冷链物流服务的网络，通过旗下B2B平台全直鲜为品牌商提供一站式的分销服务，如店铺的代运营、品牌的市场推广等。
- ❑ 针对下游企业，九曳供应链通过分销与营销赋能，帮助客户对接更多分销平台，减少流通环节，降低运营成本。

九曳供应链融资历程

时间	轮次	金额	投资方
2015年2月	天使轮	数百万元	郑明投资、鸿元创投
2015年11月	A轮	数千万元	德同资本
2016年8月	A+轮	6,000万元	中融鼎兴、德同资本
2017年1月	B轮	2亿元	远洋资本
2017年10月	B+轮	数千万元	峰尚达资本、Cathay
2018年10月	C轮	数亿元	正大集团

- ❑ 九曳综合供应链智能平台采用数字化、AI技术等科技手段，可实现上下游需求的实时整理链接，对生鲜电商的运营、库存和销售等多方具有指导作用，使客户协同完成业务，从而提高运作效率，其核心技术优势获得投资方认可，在投资方不断增资的加持下，九曳供应链将加大智慧冷链物流骨干网的建设，并优化运营进行降本增效，进一步提升竞争壁垒和可持续发展能力。

中国冷链物流行业企业推荐——顺丰控股[002352]（1/2）

顺丰冷运依靠其庞大的网络物流及自主研发的智慧物流平台，支持业务发展，从而满足配送端的高质量物流服务



企业简介

□ 企业介绍

2014年11月，顺丰速运有限公司成立冷运事业部。顺丰冷运专注于为生鲜食品、医药行业等客户提供**专业、定制、高效**的综合供应链解决方案。依托强大的陆运输网络、领先的仓储服务冷库、专业的温控技术和先进的系统管理，顺丰冷运成为中国冷运行业的头部企业。

□ 网络覆盖

顺丰冷运已覆盖中国**56**个城市网络、**71**条食品干线，**12**条医药干线，贯通东北、华北、华东、华南、华中核心城市，并在全国范围建立了59个食品仓，仓库总面积约13万㎡，拥有先进的自动化制冷降温设备、进口计算机温度监控系统、标准专业的操作管理以及365天全天服务。

□ 主要产品

顺丰冷运是在整合顺丰现有物流、电商、门店等资源的基础上，为生鲜食品行业客户提供**冷运仓储、冷运干线、冷运宅配、生鲜食品销售以及供应链金融等一站式解决方案**，其针对的客户包括食品企业、生鲜食材市场、餐饮企业以及生鲜电商等。

企业优势

□ 物流网络

顺丰自营及外包干支线车辆合计约**4.5万辆**；开通干、支线合计约**11万条**；末端收派车辆合计约10万辆（不含摩托车和电动车）；高铁极速达产品覆盖城市达74个，开通420个流向，特快班列6条，普列运力108条。顺丰冷运依靠其庞大的物流网络的支持，可满足配送端的高质量物流服务，甚至还延伸至价值链前端的**产、供、销、配**等环节。

□ 技术优势

顺丰自主研发了完整的**智慧物流平台**，支撑业务发展，同时将数据挖掘、机器学习、统计分析等科技方法应用到实际业务场景中，**提升顺丰的科技竞争力**。例如，顺丰在智慧仓网方面，构建了完整的顺丰云仓信息系统体系；在终端收派智能化方面，不断增强客户端优化和客户便捷互动交互等。

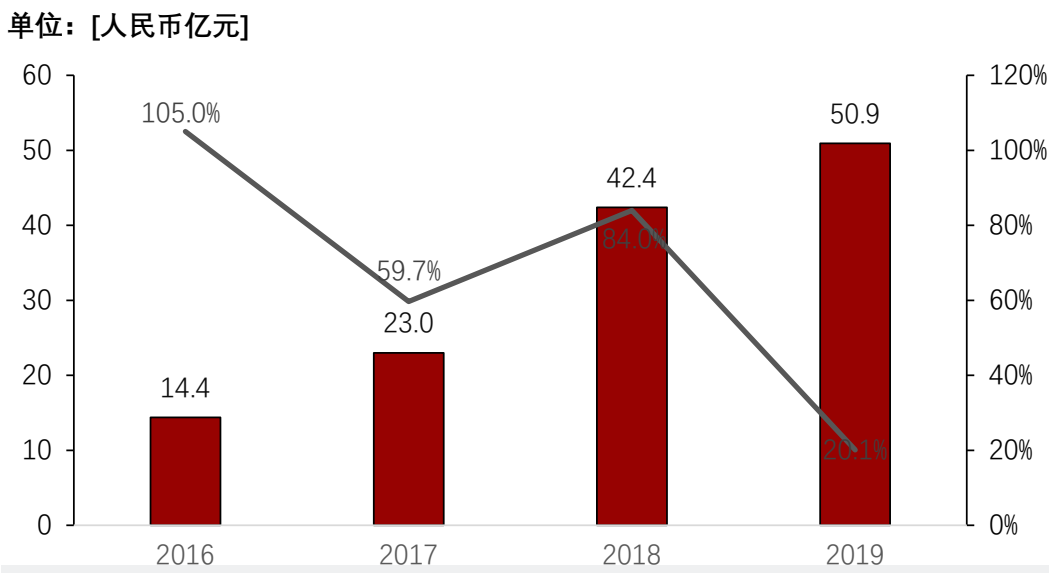
□ 资源优势

顺丰冷运有**食品冷库23座**、**运营面积14.53万平米**，冷库具有先进的自动化制冷设备、智能温湿度监控系统，是集多温区管理和配送一体的综合性高标准冷库；同时拥有冷藏车273台，通过先进的车辆GPS全球定位及**车载温控实时监测系统**进行**全程温控**，食品运输线路贯通中国核心城市。

中国冷链物流行业企业推荐——顺丰控股[002352]（2/2）

顺丰依托强大的陆运输网络、领先的仓储服务冷库、专业的温控技术、先进的系统管理，为客户提供专业、安全、定制、高效的冷链服务

顺丰冷运营业收入及同比增长率，2016-2019年



- 顺丰冷运2020年上半年营收为32.4亿元，较上年同期增长37.7%，顺丰冷运在2019年冷链供应链业务就已迎来全面成长期。2019年冷运业务整体营收达50.9亿，同比增长32.54%，营收占比从4.2%上升到4.5%，是顺丰新业务中的强势板块。
- 顺丰冷链物流整体正处于一个上升期，其原因主要为顺丰拥有强大的冷运地面设施基础，为其冷运发展事业提供了良好基础，并持续不断的对冷链运输环节进行研发和探索，以保障冷链运输环节的安全性和质量。

顺丰冷运地面设施基础设施建设，2020年

干线中转		干线运输	终端
转运中心	自动化中转场	车辆线路	网点个数
9个枢纽级中转场，36个航空、铁路站点，180个片区中转场（含顺心快运）	60个中转场已投入使用全自动分拣系统，最大中转场分拣能力峰值15万件/小时	自营及外包干支线车辆合计约4.5万辆；开通干、支线合计约11万条末端收派车辆合计约10万辆	近1.8万个

- 顺丰地网由中国数以万计的营业网点、自动化中转场、四通八达的运输网络、庞大的仓储面积、以及人性化的客服呼叫网点和最后一公里网络组成，顺丰的基础设施建设、固定资产规模遥遥领先于其他快递公司。顺丰在直营转运中心数量、自持土地规模以及自动化设备投入均处于行业领先地位。干线运输环节，顺丰自有车队规模也远超同行。此外，顺丰还积极与国家铁路总局合作，依托高铁、普铁资源开展冷链物流业务。

中国冷链物流行业企业推荐——京东SW[09618]

京东冷链打造从仓储到配送、线上到线下、硬件到软件的定制解决方案，并在冷链运输过程中运用物联网技术，保障运输产品质量



企业简介

企业介绍

2016年1月，京东成立了生鲜事业部，经营全品类生鲜产品，包含海鲜水产、水果、蔬菜、肉禽蛋品和速冻品等。京东冷链基于产地、工业、餐饮、零售、进口等行业的供应链特性与差异，打造了从**仓储到配送、从线上到线下、从硬件到软件**的五大行业一体化定制解决方案，寻求供应链效率的裂变再造。

网络覆盖

京东物流已在中国10个城市建成13个冷链仓，B2C网络覆盖超过300个城市，仓库日均订单处理能力达百万件。京东仓库覆盖深冷（-22℃以下）、冷冻（-18℃）、冷藏（0℃ -4℃）和控温（10 -15℃）四大温层。

主要服务

京东的冷链物流产品有纯配服务、仓配服务、原产地生鲜产品服务和B2B服务四种。冷链运输中配置了第四代温控冷藏车，材料规格符合美国FDA标准的智能保温箱，以及可进行**严格的温控检测及追踪、保证各温层生鲜商品在流转过程中新鲜度的控温设备**。

企业优势

核心优势

京东作为电商巨头，流量优势助力其累积了数量庞大的消费者群体；京东的商品质量、配送速度以及严指的商品检验标准使得消费者更愿意选择京东；京东拥有庞大的自建冷链物流系统，可为B2C、B2B提供**全程冷链物流的解决方案**。

物流科技

在京东冷链的供应链体系中，物流科技与冷链运输的融合是发展重点，包括智能的WMS系统，订单全流程可视化，并运用无人分拣、搬运等智能设备减少人力成本，并加大标准化管理效率。而冷链运输过程中的物联网技术，可在恒温监测、电子栅栏等过程监控，**随时处理反馈，保障运输产品质量**。

温控平台

京东冷链加紧在物联网技术、大数据与人工智能等新兴技术方面的前瞻布局，一方面加速人、车、货、场等要素的数据化升级，打造全流程可视化的智能温控平台，确保全程温度可视、品质可控；另一方面，不断突破冷链行业的技术瓶颈，先后上线**中国首个冷链自动化分拣中心与中国首个冷仓货到人拣选系统**。

中国冷链物流行业专家观点

冷链物流企业的核心发展因素是帮助品牌商解决分销渠道和有效提高冷库的满仓率，具有提升经销商供应链能力的平台式企业未来发展潜力较大



专家介绍

此专家在冷链物流行业深耕10余年。2015年创办了冷链互联网智能共配平台，服务了200多个品牌，3,000多个经销商。熟悉冷链物流行业多种商业模式、SaaS端平台建立以及冷链物流核心产业链研究，并具备产品渠道建设、行业解决方案的工作经验。

专家观点

核心难点

冷链行业垫资、物流、获客是次终端经销商的三个核心痛点。如何解决链接品牌厂家和经销商、缩短中间链路、帮助品牌商解决分销渠道问题和扩充经销商产品品类是冷链物流企业所需要解决的难点。

仓储环节

过去小微经销商自己租仓库，成本较高，也较难得到高质量服务。如何把大客户与小微经销商做合仓管理，从而有效提高冷库的满仓率是物流企业发展的核心因素。

节省人力

平台式冷链物流企业可连接上下游多方需求，在帮助生鲜经营者提升供应链能力上具有较大优势，未来发展潜力较大。

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，从物联网、人工智能、冷链物流等领域着手，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。