
2021年大宗商品系列报告 水稻行业发展分析短报告

2021 Rice Industry Development Analysis

2021年水稻産業の発展に関する短いレポート

短报告标签：大宗农产品、水稻最低收购价政策、供给侧改革

报告主要作者：彭琪瑶

2021/05

摘要

“北粮南运”，水稻产销区供需失衡现象日益凸显

水稻是全球三大粮食作物之一，超50%人口以水稻为主食，为保障全球粮食安全，水稻种植耕地面积逐渐扩大，全球稻谷产量、消费量及贸易量逐年递增，全球水稻供需格局宽松。中国水稻产量及消费量均位居全球首位，为提升水稻种植面积，中国政府2020年新增36.7亿元支持南方地区恢复双季稻生产，并提高早籼稻及中晚籼稻最低收购价，以稳定粮食市场预期及提高双季稻发展积极性。消费升级背景下，东南沿海地区消费者对米质及适口性较好的北方粳米需求量不断提升，与“南籼北粳”为主的水稻种植结构存在矛盾，传统的“南粮北运”粮食供应格局逐步转变为“北粮南运”，致使水稻主产区产需结余逐渐增加，主销区缺口持续增大，区域供需格局发生改变。为改善中国水稻行业区域性及结构性供需矛盾，中国政府积极提高水稻产业融合建设，不断完善水稻种植模式及库存结构，积极拓展水稻精深加工产业链，持续优化水稻生产品质，推动水稻供给侧改革迅速发展。

1. 中国水稻加工环节技术门槛相对较低，民营水稻加工企业数量众多，但规模小且分布集中度低，市场竞争激烈

- 水稻加工产能利用率仅约为60%-70%，产能严重过剩且行业整体效益低。此外，中国大米市场品牌同质化严重，缺乏大米品牌战略建设，知名大米品牌市场占有率较低，伴随消费者对中高端优质大米需求逐渐提高，中国大米企业通过重视优质大米品种研发、加大品牌形象建设力度、构建产销利益连接机制等维度不断提升自身核心竞争力，中国大米市场或将面临新一轮发展机遇。

2. 受水稻最低收购价提高、主产区水稻长期遭受洪涝灾害等因素影响，中国大米价格持续上涨

- 大米价格提高推动临储稻谷销售增加，2020年中国累计成交临储稻谷1,722.5万吨，同比增长37.5%。此外，水稻价格上涨进一步刺激农户种植收益增加。2020年大米供需格局呈阶段性偏紧态势，稻谷库存维持高位，叠加大米进口量仍保持较高水平，预计大米价格未来出现大幅上涨难度较大。2021年，早籼稻及中晚籼稻最低收购价持续上涨，有利于提振农户种植水稻积极性，预计2021年中国水稻种植面积仍将小幅增加，大米市场将维持高位平稳运行。

3. 中国水稻种业发展迅速，品种试验渠道逐步实现多元化

- 中国水稻品种逐渐从单一高产型向优质、高产、专用型转变，品种结构实现进一步优化。随着国家统一、绿色通道、联合体等水稻品种试验渠道多元化发展，选育品种类型不断丰富，2020年国家审定水稻品种总体优质化率超50%。

目录

CONTENTS

◆ 名词解释	-----	09
◆ 水稻行业研究概述	-----	10
• 水稻行业分析逻辑	-----	11
• 全球水稻供需分析	-----	12
◆ 中国水稻行业发展分析	-----	13
• 行业概述	-----	14
• 发展现状	-----	15
• 稻谷供需分析	-----	16
• 最低收购价政策出台背景及定价机制分析	-----	17
• 最低收购价政策对水稻种植的影响分析	-----	18
• 最低收购价政策对水稻类型种植分化影响分析	-----	19
• 大米供需分析	-----	20
• 大米进出口贸易分析	-----	21
◆ 方法论	-----	22
◆ 法律声明	-----	23

目录 CONTENTS

◆ Terms	-----	09
◆ Rice Industry Research Overview	-----	10
• Rice Industry Analysis Logic	-----	11
• Global Rice Supply and Demand Analysis	-----	12
◆ China Rice Industry Development Analysis	-----	13
• Industry Overview	-----	14
• Development Status	-----	15
• Paddy Rice Supply and Demand Analysis	-----	16
• Minimum Purchase Price Policy Pricing Mechanism Analysis	-----	17
• Minimum Purchase Price Policy on Rice Cultivation Effect Analysis	-----	18
• Minimum Purchase Price Policy on Rice Type Planting Differentiation Effect Analysis	-----	19
• Rice Supply and Demand Analysis	-----	20
• Rice Trade Analysis	-----	21
◆ Methodology	-----	22
◆ Legal Statement	-----	23

图表目录

List of Figures and Tables

图表1: 水稻行业产业链各环节毛利率分析	11
图表2: 全球稻谷产量分布, 2020年	12
图表3: 全球稻谷消费量分布, 2020年	12
图表4: 全球大米供需趋势, 2000-2020年	12
图表5: 中国稻谷种植面积排名前20名省份及占比, 2019年	14
图表6: 中国水稻基本分类	14
图表7: 中国水稻主要种植区域粳稻及籼稻种植分布情况	14
图表8: 中国国家审定水稻品种数量与类型, 2016-2020年	15
图表9: 中国稻谷市场收购价格变化趋势, 2020-2021年5月	15
图表10: 稻谷循环经济模式	15
图表11: 中国稻谷供需平衡表, 2018-2020年	16
图表12: 中国稻谷库存消费比, 2010-2020年	16
图表13: 中国稻谷产量及国内消费量, 2010-2020年	16
图表14: 中国稻谷播种面积及产量, 1990-2020年	17
图表15: 中国水稻生产总成本, 2010-2020年	17
图表16: 中国水稻最低收购价定价方法	17
图表17: 中国稻谷播种面积及最低收购价, 2000-2020年	18
图表18: 中国水稻最低收购价政策及粮食保护价政策影响分析	19
图表19: 中国早籼稻每亩净利润及最低收购价, 2010-2020E	19
图表20: 中国大米供需平衡表, 2018-2020年	20
图表21: 中国大米库存消费比, 2010-2020年	20
图表22: 中国大米深加工产品链	20

图表目录

List of
Figures
and Tables

图表23：粳米价格分析逻辑	-----	21
图表24：中国大米进口量及增速，2010-2020年	-----	21
图表25：中国大米出口量及增速，2010-2020年	-----	21
图表26：中国小包装大米及面粉零售价对比，2010-2020年	-----	21

名词解释

- ◆ **燃料乙醇：**体积浓度超99.5%的无水乙醇。
- ◆ **农产品生产基地：**经过集中投资并建成的农产品集中生产地区，多依据农产品种类不同进行划分，包含粮食生产基地、油料生产基地、渔业生产基地、蔬菜生产基地等种类。
- ◆ **布伦特原油：**布伦特原油产于北大西洋北海布伦特地区，在伦敦洲际交易所和纽约商品交易所进行交易，以美元及美分每桶进行报价，布伦特原油的价格是市场油价的标杆。



水稻行业研究概述



2020年中国水稻总产量较高，但普通大米与优质大米比重失衡，普通大米产量高，市场需求量有限，而优质大米市场则呈现加价收购及供不应求局面，预计农户将根据市场引导种植适销的优质大米品种，水稻品种及消费结构将实现进一步优化

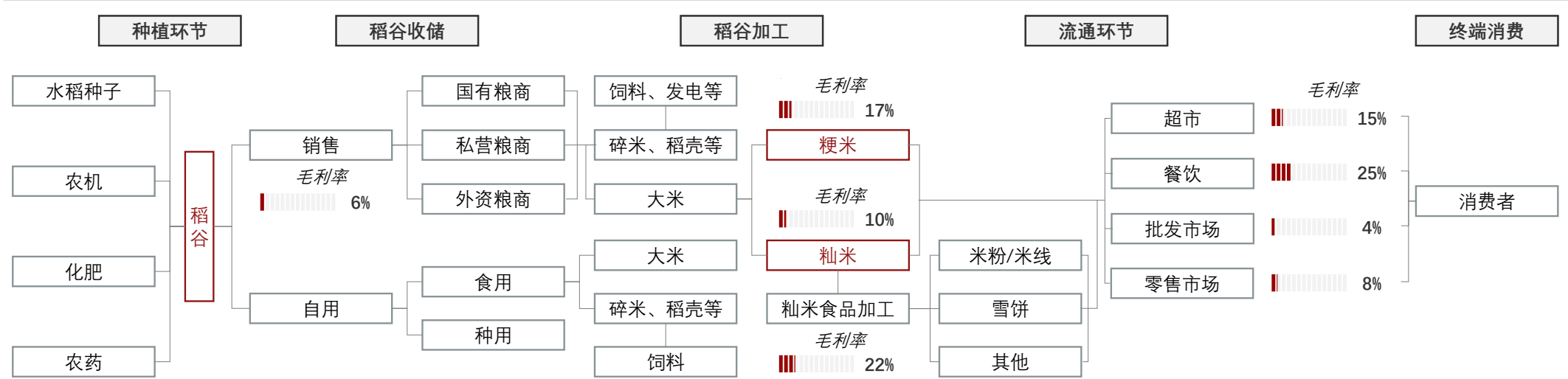
□ 水稻行业分析逻辑 □ 全球水稻供需分析

水稻行业研究概述 —— 水稻行业分析逻辑

中国是全球水稻生产及消费大国，2020年水稻种植面积小幅增加，水稻品种及品质亦不断改善，随着水稻及其加工业持续发展，中国水稻产业链逐渐发展完善

水稻行业分析逻辑

水稻行业产业链各环节毛利率分析



分析师观点

- 随着中国水稻品种及品质不断改善，水稻生产加工产品结构性矛盾日益突出，水稻总产量较高，但普通大米与优质大米比重失衡，普通大米产量高，市场需求量有限，而优质大米市场则呈现加价收购及供不应求局面，预计农户将根据市场引导种植适销的优质大米品种，水稻品种及消费结构将实现进一步优化
- 中国水稻加工环节技术门槛相对较低，民营水稻加工企业数量众多，但规模小且分布集中度低，市场竞争激烈，水稻加工产能利用率仅约为60%-70%，产能严重过剩且行业整体效益低。此外，中国大米市场品牌同质化严重，缺乏大米品牌战略建设，知名大米品牌市场占有率较低，伴随消费者对中高端优质大米需求逐渐提高，中国大米企业通过重视优质大米品种研发、加大品牌形象建设力度、构建产销利益连接机制等维度不断提升自身核心竞争力，中国大米市场或将面临新一轮发展机遇

来源：Wind，中信期货，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



400-072-5588

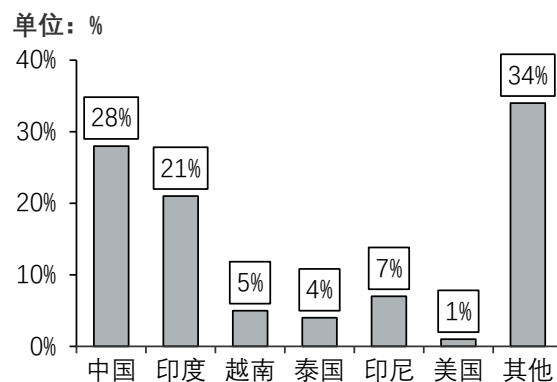
www.leadleo.com

水稻行业研究概述 —— 全球水稻供需分析

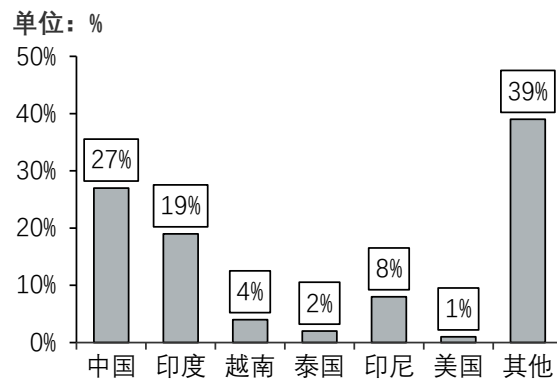
水稻是全球三大粮食作物之一，超50%人口以水稻为主食，2020年，全球大米期末库存消费比为31.9%，高于联合国粮农组织提出的17%-18%安全水平，全球水稻供需格局宽松

全球水稻供需分析

全球稻谷产量分布，2020年

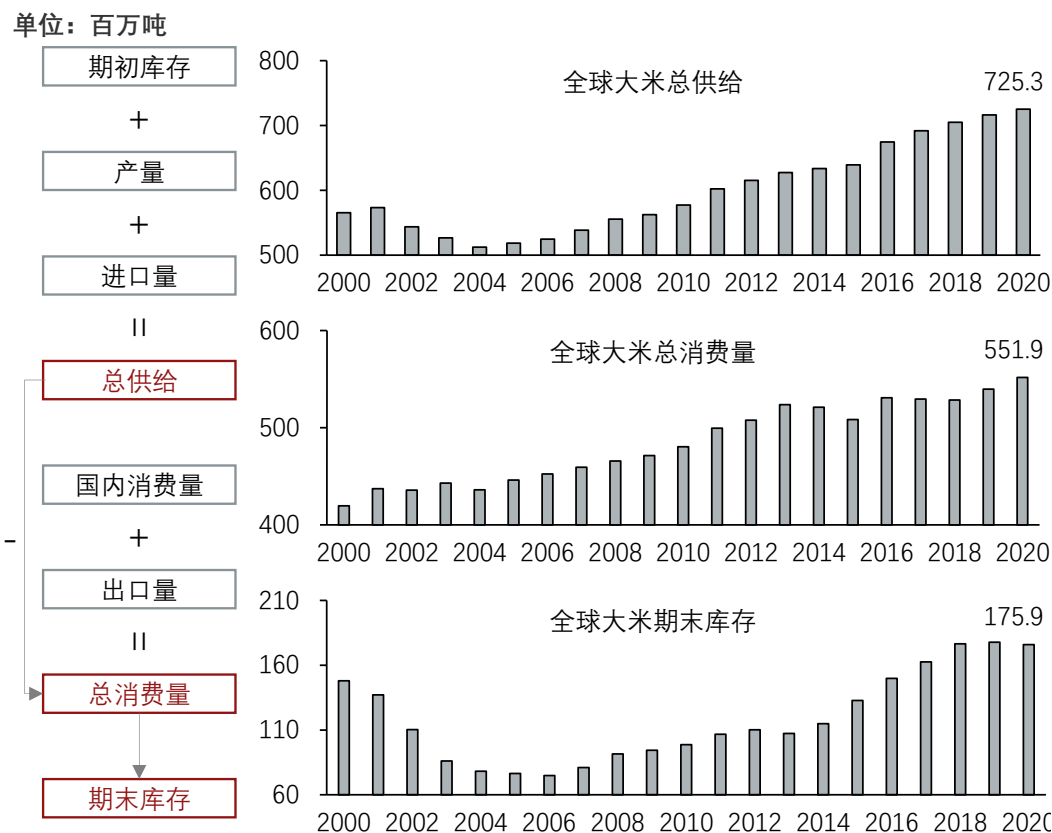


全球稻谷消费量分布，2020年




来源：国家统计局，Wind，头豹研究院编辑整理

全球大米供需趋势，2000-2020年



分析师观点

- 水稻是全球三大粮食作物之一，超50%人口以水稻为主食，为保障全球粮食安全，水稻种植耕地面积逐渐扩大，全球稻谷产量、消费量及贸易量逐年递增，2020年，全球大米总供给约为**7.3亿吨**，同比增长**1.2%**，全球大米总消费量达**5.5亿吨**，同比增长**2.2%**，期末库存消费比为**31.9%**，全球水稻供需格局宽松
- 全球水稻产量方面，稻谷种植期分布较分散，收获期可覆盖全年。中国稻谷收获期主要集中在7-11月，而泰国的主季稻收获期集中于年初及年末阶段，全球水稻供给充足。全球水稻贸易方面，大米主要出口国家为印度、泰国、越南、巴基斯坦和美国，大米年出口量合计约占全球大米出口总量近**80%**



中国水稻行业发展分析



中国水稻产量及消费量均位居全球首位，为保障中国粮食安全，中国政府鼓励南方地区恢复双季稻生产，并提高早籼稻及中晚籼稻最低收购价，以促进水稻面积实现恢复增长，进一步推动稻谷产量增加

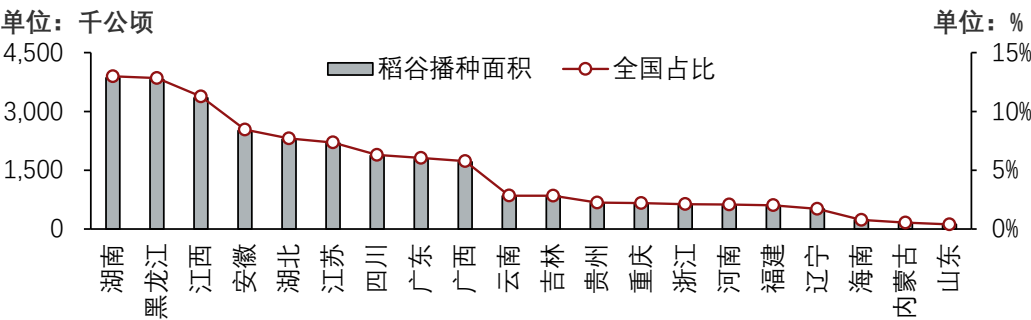
- 行业概述
- 发展现状
- 稻谷供需分析
- 最低收购价政策分析
- 大米供需分析
- 大米进出口贸易分析

中国水稻行业发展分析 —— 行业概述

为提升中国水稻种植面积，中国政府2020年新增36.7亿元支持南方地区恢复双季稻生产，并提高早籼稻及中晚籼稻最低收购价，以稳定粮食市场预期及提高双季稻发展积极性

中国水稻行业概述

中国稻谷种植面积排名前20名省份及占比，2019年



中国水稻基本分类

水稻	形态特征	<div>❑ 粳稻：谷粒短圆，淀粉含量低，米饭粘性大，适宜于高纬度地区</div> <div>❑ 籼稻：谷粒细长，淀粉含量高，米饭胀性大，适宜于低纬度地区</div>
	生长期	<div>❑ 早稻：播种期为3月底，生育期较短，约为120天内，泛指早籼稻</div> <div>❑ 中稻：播种期为4月初至5月底，生育期为125-150天，多为一季稻</div> <div>❑ 晚稻：播种期为6月中下旬，生育期超150天，可为一季稻或双季晚稻</div>
	繁殖方式	<div>❑ 杂交稻：生长旺盛，穗大粒多，抗病害能力强，但米质较差</div> <div>❑ 常规稻：产量及抗病害能力较杂交稻差，米质较好</div>

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

中国水稻主要种植区域粳稻及籼稻种植分布情况



注：本图仅展示中国主要省份分布，未包含南沙群岛等领土部分

- ❑ 中国粳稻种植区域主要为长江和淮河以北的北方粳稻区、以江苏省为核心的南方粳稻区及以云南省为核心云贵高原粳稻区，其中东北三省、江苏省、浙江省、安徽省及云南省的粳稻合计种植面积占比可达中国粳稻种植总面积约90%
- ❑ 湖南省、江西省、广西省及广东省早籼稻种植面积大，占中国早籼稻种植总面积约80%

分析师观点

- ❑ 中国水稻产量及消费量均位居全球首位，为保障中国粮食安全，中国政府鼓励南方地区恢复双季稻生产，并提高早籼稻及中晚籼稻最低收购价，以促进水稻面积实现恢复增长，进一步推动稻谷产量增加，中国水稻种植面积排名前三名的地区分别为湖南、黑龙江及江西，种植面积分别为3,885.2千公顷、3,812.6千公顷及3,346.2千公顷，合计占中国水稻总种植面积约37.1%

中国水稻行业发展分析 —— 发展现状

中国水稻加工业早期以简单初加工为主，产品结构单一，稻米资源有效利用率仅约为60%-70%，随着水稻精深加工产业链日益完善，中国水稻经济效益得以有效改善

中国水稻行业发展现状

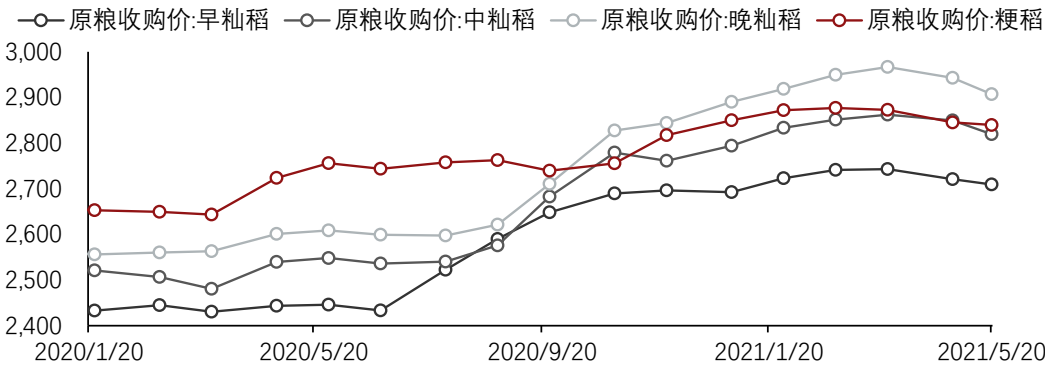
中国国家审定水稻品种数量与类型，2016-2020年

单位：个

	生态稻区		品种类型		试验渠道			总计
	南方	北方	杂交	常规	统一试验	绿色通道	联合体	
2016	59	7	60	6	53	13	0	66
2017	165	13	164	14	81	97	0	178
2018	246	23	235	34	126	143	0	269
2019	363	10	360	13	40	206	127	373
2020	544	30	493	81	68	261	245	574

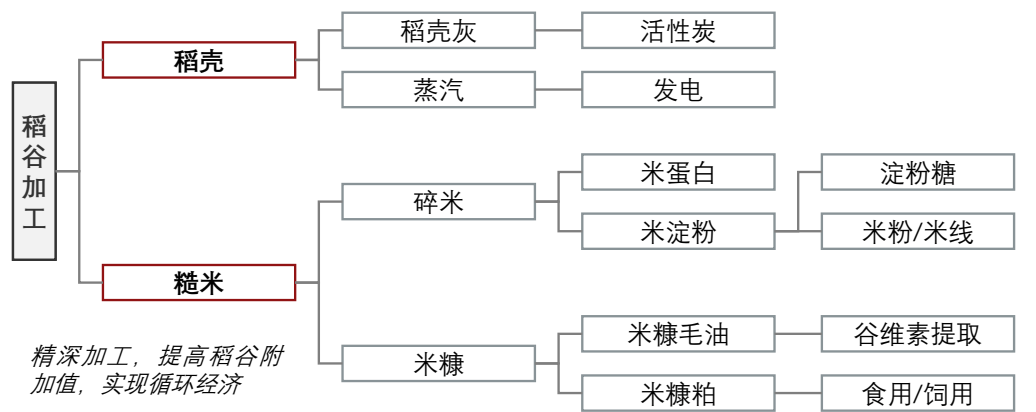
中国稻谷市场收购价格变化趋势，2020-2021年5月

单位：元/吨



来源：国家水稻数据中心，中信期货，头豹研究院编辑整理

稻谷循环经济模式



精深加工，提高稻谷附加值，实现循环经济

分析师观点

- 中国水稻种业发展迅速，品种试验渠道逐步实现多元化，中国水稻品种逐渐从单一高产型向优质、高产、专用型转变，品种结构实现进一步优化。随着国家统一、绿色通道、联合体等水稻品种试验渠道多元化发展，选育品种类型不断丰富，2020年国家审定水稻品种总体优质化率超50%
- 中国水稻精深加工产业链日益完善，水稻加工逐步从单一的大米产品向优质米蛋白、米淀粉、米糠油及稻壳发电等深加工及综合运用的循环经济模式发展，有效改善水稻经济效益



头豹
LeadLeo

400-072-5588

www.leadleo.com

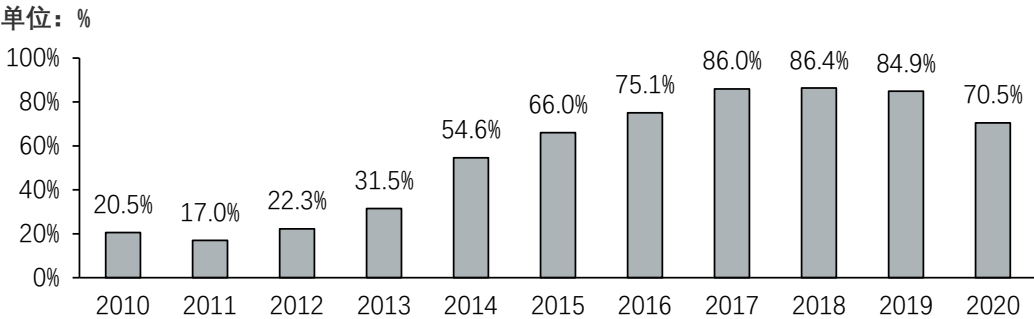
中国水稻行业发展分析 —— 稻谷供需分析

消费结构持续升级背景下，消费者对功能性、有机、绿色等中高档优质大米需求量持续增长，但适合加工优质大米的品种种植规模小且受限于品质较差而难以大面积推广，致使优质大米供需矛盾日益加剧

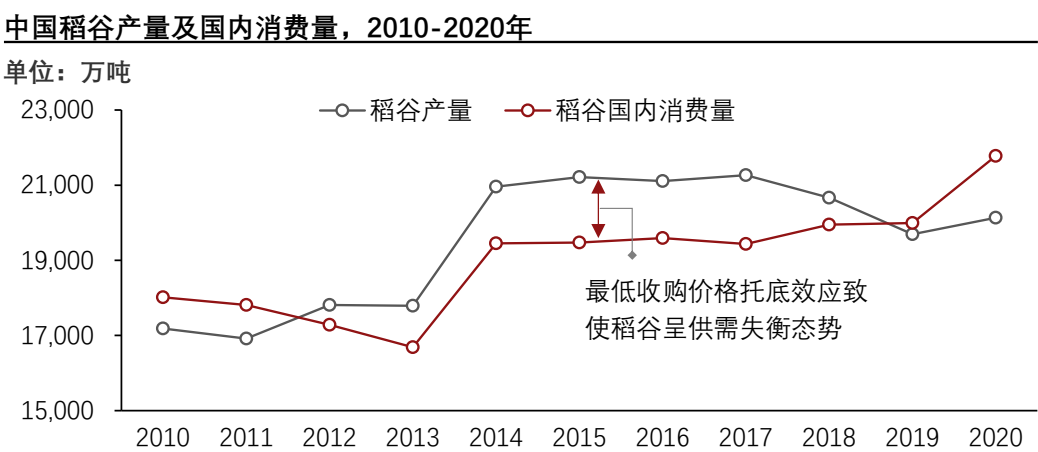
中国稻谷供需分析

中国稻谷供需平衡表，2018-2020年				
	2018年	2019年	2020年	2018-2020CAGR
期初库存（万吨）	16,913	17,580	17,276	1.1%
产量（万吨）	20,665	19,696	20,134	-1.3%
进口量（万吨）	361	352	375	2.0%
总供给（万吨）	37,939	37,628	37,785	-0.2%
国内消费量（万吨）	19,949	19,994	21,779	4.5%
出口量（万吨）	409	358	386	-2.9%
总消费量（万吨）	20,358	20,352	22,165	4.3%
期末库存（万吨）	17,580	17,276	15,620	-5.7%

中国稻谷库存消费比，2010-2020年



来源：Wind，中国知网，头豹研究院编辑整理



分析师观点

- ❑ 消费升级背景下，东南沿海地区消费者对米质及适口性较好的北方粳米需求不断提升，与“南籼北粳”为主的水稻种植结构存在矛盾，传统的“南粮北运”供应格局逐步转变为“北粮南运”，致使水稻主产区供需结余逐渐增加，主销区缺口持续增大，区域供需格局发生改变，水稻产区与销区供需失衡现象凸显
- ❑ 为改善中国水稻行业区域性及结构性供需矛盾，中国政府积极提高水稻产业融合建设，不断完善水稻种植模式及库存结构，积极拓展水稻精深加工产业链，持续优化水稻生产品质，推动水稻供给侧结构性改革迅速发展

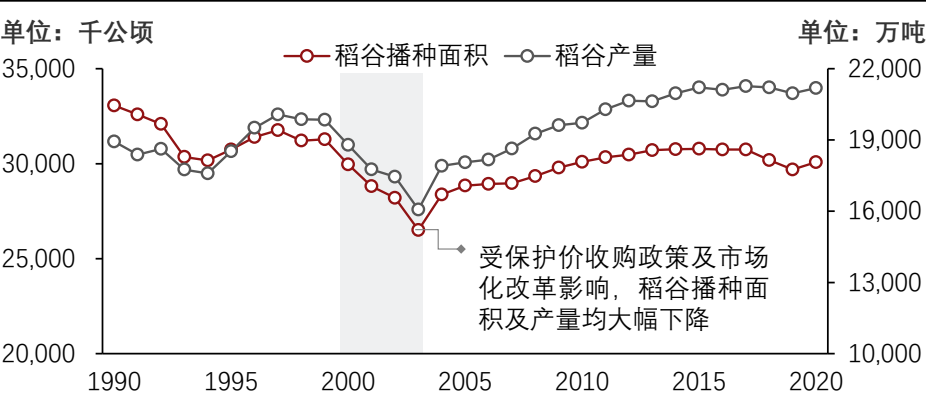


中国水稻行业发展分析 —— 最低收购价政策出台背景及定价机制分析

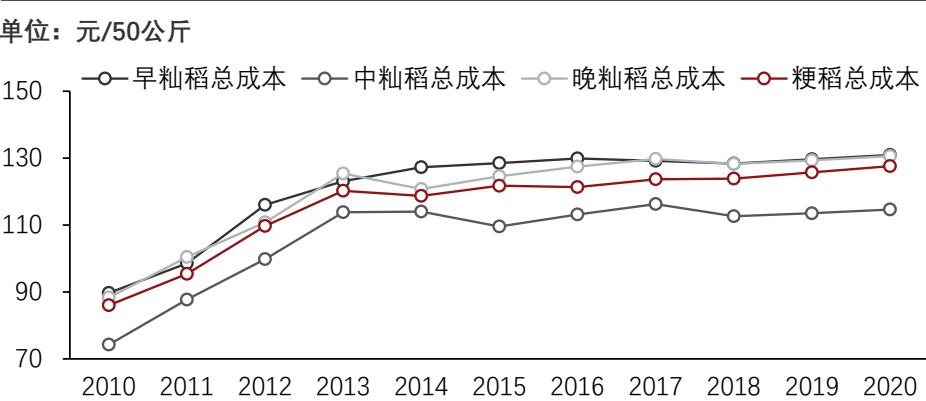
为提高农户种植水稻积极性及保护农户利益，并解决因水稻产量下降导致的粮食安全问题，中国政府发布早籼稻、中晚籼稻及粳稻的最低收购价格，以合理引导农户进行水稻种植

最低收购价政策出台背景及定价机制分析

中国稻谷播种面积及产量，1990-2020年



中国水稻生产总成本，2010-2020年



来源：Wind，海通证券，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

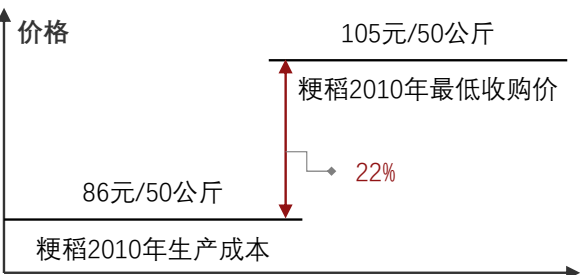
中国水稻最低收购价定价方法

成本加成法

$$\text{水稻平均生产成本} \times (1 + \text{平均成本加成率}) = \text{水稻最低收购价}$$

约为15%-20%

举例



2021年最低收购价

早籼稻	中晚籼稻	粳稻
120元/50公斤	128元/50公斤	130元/50公斤



头豹
LeadLeo

400-072-5588

分析师观点

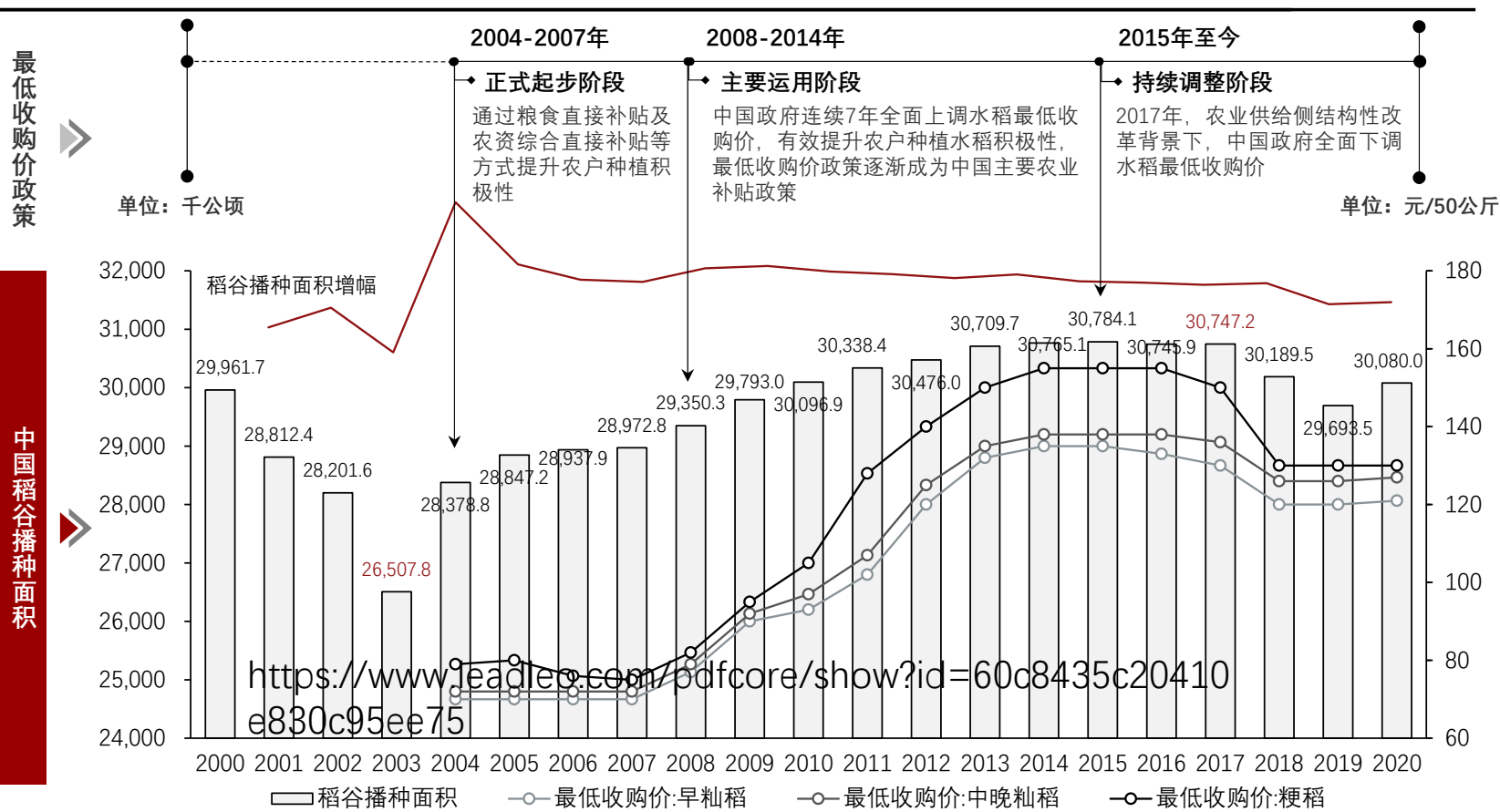
- 为缓解保护价收购政策中粮食全年敞开购买而造成的财政压力及库存压力，中国政府于1999-2003年期间对粮食流通体制进行市场化改革，缩减粮食保护价收购量及覆盖品种，导致中国水稻种植面积及产量均大幅下降，期末库销比由62.4%下滑至27.4%，水稻供需格局由宽松迅速转变为偏紧态势
- 为进一步解决水稻产量下降造成的粮食安全问题，中国政府于2004年发布水稻最低收购价格，在水稻平均生产成本基础上叠加约15%-20%的平均成本加成率，以确定最低收购价格水平。当水稻市场价格低于最低收购价格时，以最低收购价格对水稻进行收购，对水稻市场形成托市效应

www.leadleo.com

中国水稻行业发展分析 —— 最低收购价政策对水稻种植的影响分析

2015年起，农业供给侧结构性改革背景下，中国政府开始对水稻最低收购价政策进行调整，并于2017年全面下调水稻最低收购价，以调整水稻种植面积减少库存压力

中国稻谷播种面积及最低收购价，2000-2020年



分析师观点

- 2004年至今，水稻最低收购价政策历经三大发展阶段。2008年起，中国政府加大最低收购价实施力度，连续7年全面上调水稻最低收购价，大幅提升农户种植水稻积极性，水稻整体种植面积由2003年的26,507.8千公顷增长至2017年的30,747.2千公顷。2020年，为鼓励支持南方地区恢复双季稻生产，中国政府上调早籼稻及中晚籼稻最低收购价，水稻面积恢复增长
- 最低收购价政策具有价格托底作用，保证了水稻的最低价格，大幅降低农户种植水稻风险的同时，有效提高农户种植水稻的相对收益，对农户的种植决策具有引导作用

中国水稻行业发展分析 —— 最低收购价政策对水稻类型种植分化影响分析

为解决库存压力，水稻最低收购价格自2016年起开始下调，不同水稻类型种植面积逐渐分化，早籼稻种植面积下降幅度最大，而中晚籼稻主要通过市场化收购，受政策影响较小，种植面积保持稳定态势

最低收购价政策对水稻类型种植分化影响分析

中国水稻最低收购价政策及粮食保护价政策影响分析

政策相似点

- 政策目的：刺激农户种植积极性，保护农户利益，保障粮食安全
- 实施效果：均具有粮食价格托底效应，促使粮食种植面积及产量大幅增长
- 财政支撑：均获得中国政府财政补贴

最低收购价

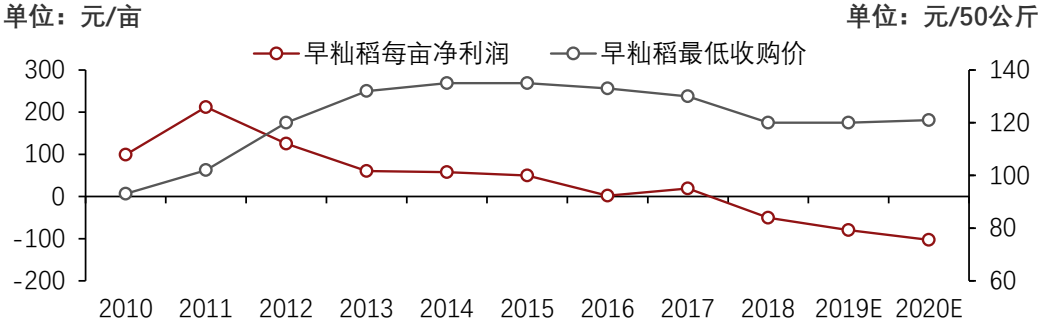
- 政策背景：粮食市场开放且竞争自由，粮食收购主体多元化
- 政策执行范围：黑龙江、湖南等部分稻谷及小麦主产区，当粮食市场价格低于最低收购价格时启动收购

粮食保护价

- 政策背景：粮食市场封闭，中国政府主导收购价格，国有企业垄断收购
- 政策执行范围：对稻谷、小麦、玉米及大豆进行粮食保护价收购政策，并在实施保护价的省区全年可进行收购

政策差异

中国早籼稻每亩净利润及最低收购价，2010-2020E



分析师观点

□ 水稻最低收购价连续全面上调刺激水稻种植面积迅速增长的同时，致使水稻库存压力大幅增加，进一步加剧水稻供需失衡态势。为解决库存压力，水稻最低收购价格开始下调，不同水稻类型种植面积逐渐分化。2016年，早籼稻最低收购价率先由每50公斤135元下调至每50公斤133元，每亩净利润由2015年的50元大幅下滑至1.9元，早籼稻种植面积同比减少1.7%，2017年，早籼稻最低收购价进一步下调至每50公斤130元，种植面积较2016年下降2.8%，随着最低收购价逐渐下调，早籼稻种植面积呈持续性下降趋势。粳稻种植面积方面，粳稻种植收益较早籼稻高，最低收购价全面下调背景下，粳稻种植面积下降趋势较早籼稻缓慢。中晚籼稻则主要通过市场化收购，受最低收购价政策影响较小，种植面积保持稳定态势

来源：Choice，中信期货，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

中国水稻行业发展分析 —— 大米供需分析

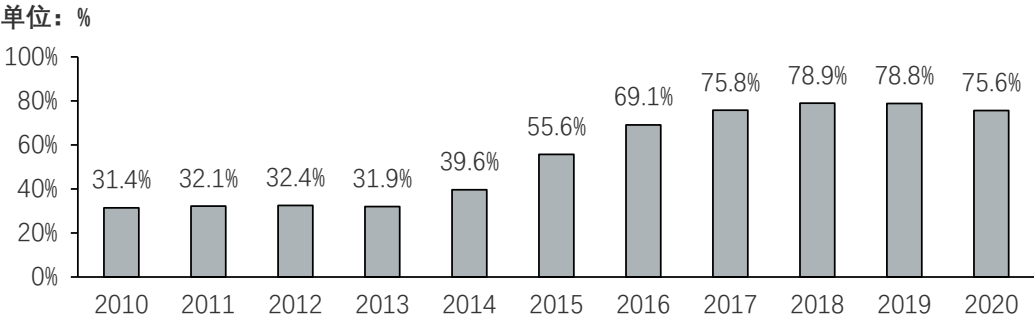
2020年大米供需格局呈阶段性偏紧态势，推动中国大米市场价格持续上涨，但受稻谷库存维持高位、大米进口量仍保持较高水平等因素影响，预计大米价格未来出现大幅上涨难度较大

中国大米供需分析

中国大米供需平衡表，2018-2020年

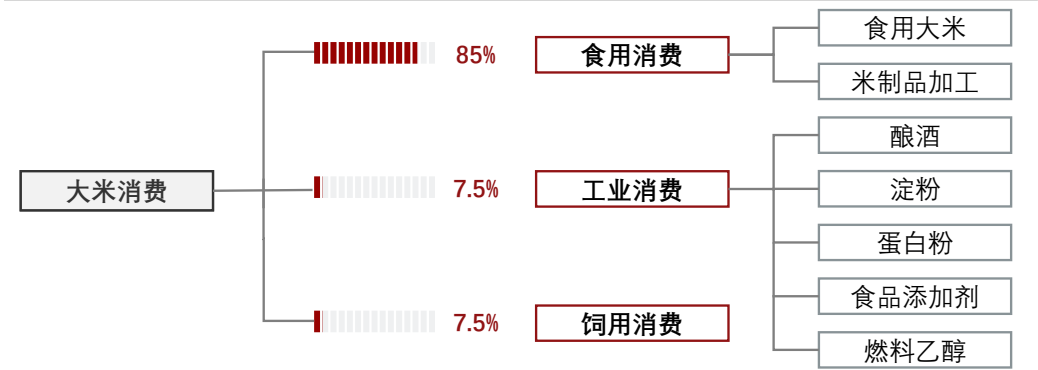
	2018年	2019年	2020年	2018-2020CAGR
期初库存（万吨）	10,900	11,500	11,650	3.4%
产量（万吨）	14,849	14,673	14,830	-0.1%
进口量（万吨）	320	260	320	-
总供给（万吨）	26,069	26,433	26,800	1.4%
国内消费量（万吨）	14,292	14,523	15,020	2.5%
出口量（万吨）	277	260	240	-6.9%
总消费量（万吨）	14,569	14,783	15,260	2.3%
期末库存（万吨）	11,500	11,650	11,540	0.2%

中国大米库存消费比，2010-2020年



来源：Wind，中信期货，头豹研究院编辑整理

中国大米深加工产业链



分析师观点

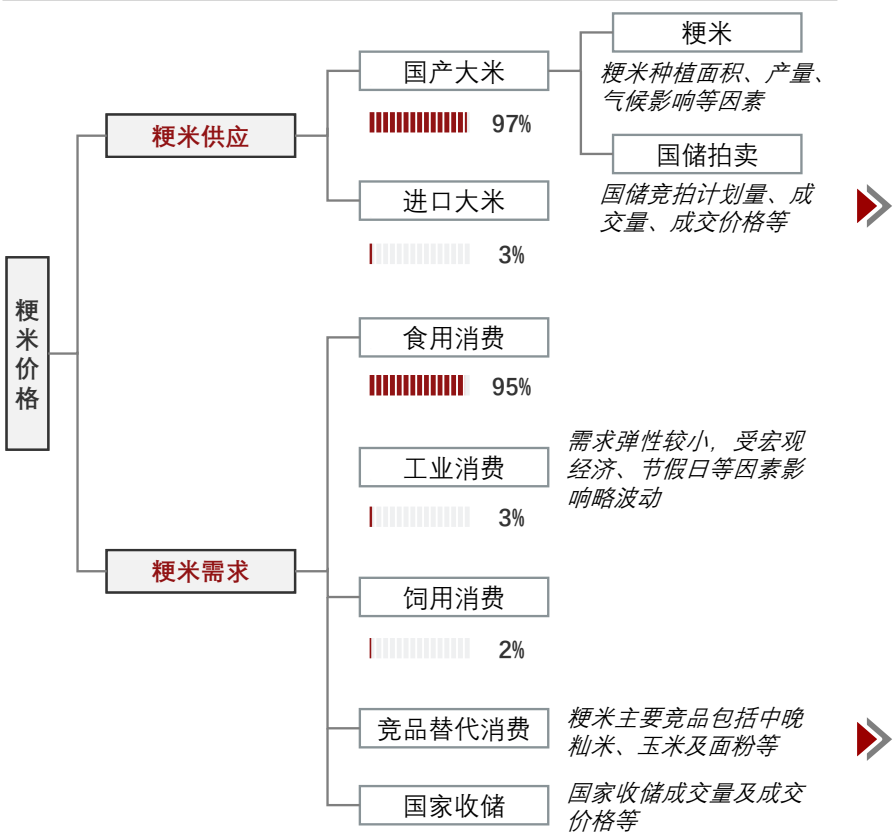
- 受水稻最低收购价提高、主产区水稻长期遭受洪涝灾害等因素影响，中国大米价格持续上涨。大米价格提高推动临储稻谷销售增加，2020年中国累计成交临储稻谷 1,722.5万吨，同比增长 37.5%，此外，水稻价格上涨进一步刺激农户种植收益增加。2020年，中国大米供需格局呈阶段性偏紧态势，稻谷库存维持高位，叠加大米进口量仍保持较高水平，预计大米价格未来出现大幅上涨难度较大
- 2021年，早籼稻及中晚籼稻最低收购价持续上涨，有利于提振农户种植水稻积极性，预计2021年中国水稻种植面积仍将小幅增加，大米市场预计将维持高位平稳运行态势

中国水稻行业发展分析 —— 大米进出口贸易分析

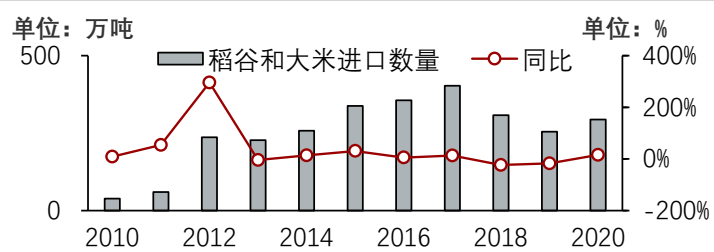
2012年起，中国大米进口量持续增加，并于2017年达402.6万吨峰值，随着中国大米市场价格下跌、国内外大米价差缩小等因素影响，大米进口量增长趋势减缓，2020年大米进口294.3万吨，同比增长15.6%

中国大米进出口贸易分析

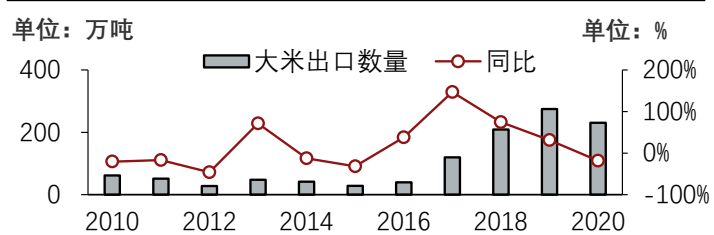
粳米价格分析逻辑



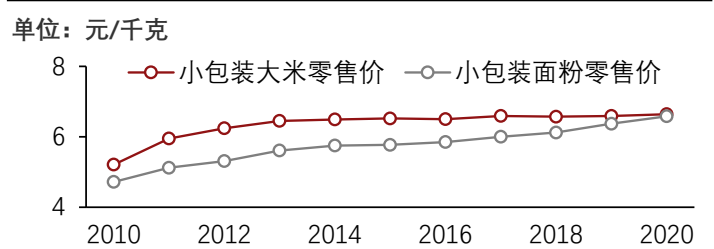
中国大米进口量及增速，2010-2020年



中国大米出口量及增速，2010-2020年



中国小包装大米及面粉零售价对比，2010-2020年



分析师观点

中国大米市场在最低收购价政策托底作用下，大米价格稳步上升，而国际大米价格低廉且品质较高，国内外大米价格倒挂促使中国2017年大米进口量达**402.6万吨**，创历史新高。2019年，受国内外大米价差逐渐缩减、中国严控大米进口等因素影响，中国大米进口量降至**254.6万吨**，为缓解水稻库存压力，大米出口量增幅显著。消费升级背景下，国际优质品牌大米需求量持续增加，2020年中国大米进口量恢复增长，出口量小幅减少。

来源：Choice，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

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，从大宗农产品、双季稻等领域着手，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。