

2023年 中国供应链金融行业研究报告：技术 特征与业务模式

2023 China's supply chain finance industry research
report: technical characteristics and business model

2023年中国サプライチェーン金融業界研究報告：技術的特徴と業
務モデル

报告标签：供应链金融科技、人工智能、大数据、区块链

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。

摘要

供应链金融是一种服务于供应链节点企业间的综合融资方案，也是针对中小企业的新型融资模式。它可有效地将资金流整合到供应链管理中，为上游和下游的中小企业缓解资金周转压力。

供应链金融科技则是指通过先进技术如人工智能、大数据、区块链、云计算等，来提高整个供应链融资和支付流程的智能化、数字化和自动化水平。

在供应链金融所应用的技术中，人工智能和大数据在供应链金融中的应用最为成熟，两者用于数据的抓取和风控模型的搭建，是供应链金融中的核心环节。区块链技术的应用成熟度较低，其衍生出来的风险仍难以管控。

■ 供应链金融科技解决方案市场空间多大？

2022年中国供应链金融科技解决方案市场规模达926亿元，蚂蚁金服、京东数科、联易融、中企云链瓜分了第三方解决方案市场80%的份额。后续市场的增长来源于核心企业和金融机构数字化转型进程的推进，以及对智能风控需求的增加。

■ 供应链金融科技市场竞争格局如何？

中国第三方供应链金融科技解决方案市场属于寡头垄断市场，第一梯队的四家厂商合计瓜分80%市场份额，预计未来竞争格局将保持平稳，中小厂商难以瓜分头部厂商的市场蛋糕。

■ 供应链金融科技解决方案的盈利模式如何？

第三方供应链金融科技解决方案厂商目前主要是供应链金融系统业务为主，自有资金业务为辅的模式。预计未来各厂商业务占比仍将往供应链金融系统业务倾斜。

目录

◆ 供应链金融行业分析	05
• 供应链概念解析	06
• 中小微企业应收账款融资现状及问题	07
• 中小微企业的经济贡献与其获得的信贷支持存在较大差距	08
• 中小微企业在供应链融资中具体面临哪些问题？	09
• 如何解决中小微企业在供应链中面临的融资问题？	10
◆ 供应链金融科技行业分析	11
• 供应链金融科技的技术路径	12
• 供应链金融科技产业图谱	13
• 供应链金融科技解决方案市场规模	14
• 供应链金融科技行业有何政策扶持？	15
• 供应链金融科技解决方案厂商可分为“自研”和“第三方”	16
• 第三方供应链金融科技解决方案市场属于寡头垄断市场	17
• 供应链金融科技解决方案厂商的盈利模式	18
◆ 供应链金融科技企业推荐	19
• 联易融	20
• 京东数科	21
• 中企云链	22
• 重庆小雨点	23
◆ 方法论	26
◆ 法律声明	27

Contents

◆	Analysis Of Supply Chain Finance (SCF) Industry	-----	05
	• Analysis Of SCF	-----	06
	• Current Situation And Problems Of Accounts Receivable Financing For SMEs	-----	07
	• Economic Contribution And Credit Support Of SMEs	-----	08
	• Problems Faced By SMEs In Supply Chain Financing	-----	09
	• How To Solve The Financing Problems Faced By SMEs In The Supply Chain?	-----	10
◆	Analysis Of SCF Technology Industry	-----	11
	• Technical Path Of SCF Technology	-----	12
	• SCF Technology Industry Map	-----	13
	• Market Size Of SCF Technology Solutions	-----	14
	• Policies Of SCF Technology Industry	-----	15
	• Supplier Classification Of SCF Technology Solutions	-----	16
	• Market Competition Pattern Of SCF Technology Solutions	-----	17
	• Profit Model Of SCF Technology Solution Manufacturers	-----	18
◆	Recommended By SCF Technology Enterprises	-----	19
	• Linklogis	-----	20
	• JD Digits	-----	21
	• YLJR	-----	22
	• XYD	-----	23
◆	Methodology	-----	26
◆	Legal Statement	-----	27

Chapter 1

供应链金融行业分析

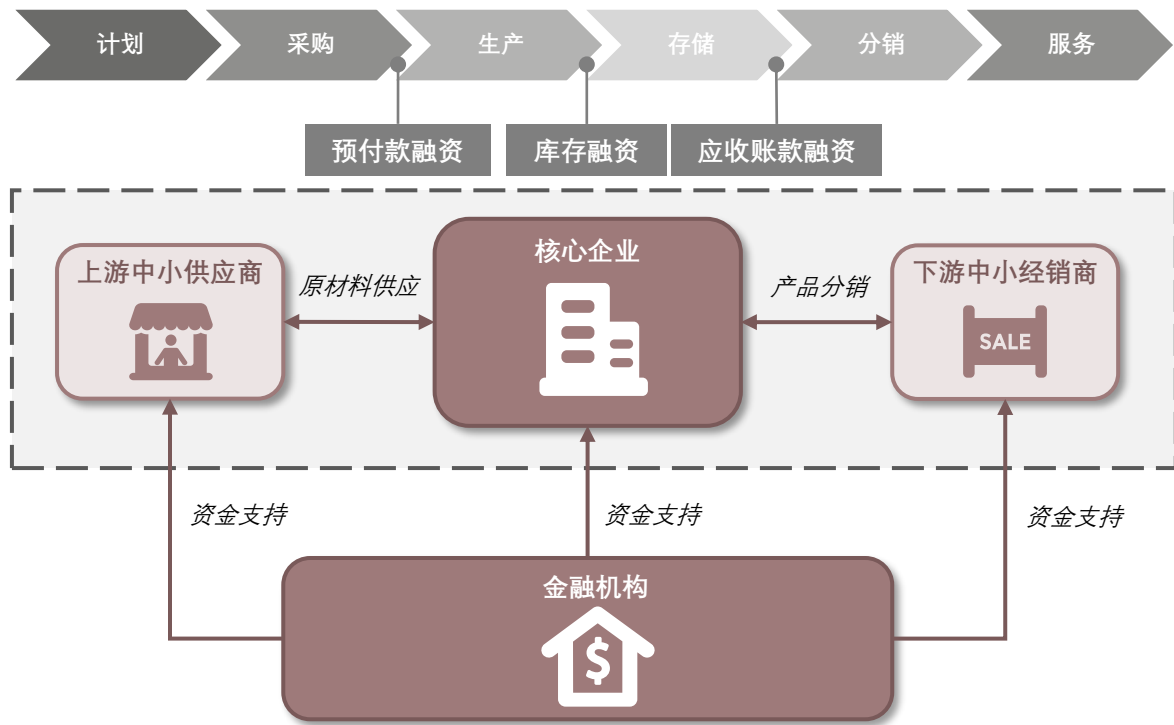
□ 供应链金融行业综述：

- 供应链概念解析
- 中小微企业应收账款融资现状及问题
- 中小微企业的经济贡献与其获得的信贷支持存在较大差距
- 中小微企业在供应链融资中具体面临哪些问题？
- 如何解决中小微企业在供应链中面临的融资问题？

■ 供应链金融概念解析

供应链金融是一种服务于供应链节点企业间的综合融资方案，也是针对中小企业的新型融资模式。它可有效地将资金流整合到供应链管理中，为上游和下游的中小企业缓解资金周转压力

供应链金融运作模式



- 在一个供应链中，核心强势企业对上游和下游中小配套企业的贸易条件较为苛刻，给这些企业造成了较大的资金压力

一个特定商品的供应链从原材料采购，到制成中间及最终产品，最后由销售网络把产品送到消费者手中。在这个供应链中，自身规模较大、发展好、竞争力强的核心企业因其强势地位，往往在交货、价格、账期等贸易条件方面对上下游配套企业要求苛刻，从而给这些企业造成巨大的资金压力。通常情况下，面对上游中小供应商，核心企业可采用赊账方式进行交易，即通过支付凭证，到期后根据支付凭证支付相应账款；面对下游中小经销商企业，核心企业一般不允许他们赊账拿货，需货款实收实付。

- 供应链金融是一种服务于供应链节点企业间的综合融资方案

供应链金融是一种服务于供应链节点企业间交易的综合融资方案，也是一种针对中小企业的新型融资模式。供应链金融将资金流有效地整合到供应链管理的过程中，即为供应链各环节企业提供贸易资金服务，又为供应链弱势企业提供新型贷款融资服务，其中包括应收账款融资、库存融资、预付账款融资等。供应链金融以核心客户为依托，以真实贸易背景为前提，运用自偿性贸易融资方式。

来源：头豹研究院编辑整理

■ 中小微企业应收账款融资现状及问题

应收账款融资是供应链金融中的主要融资模式。近年来，中国规模以上工业企业应收账款数额不断攀升。核心企业对上下游的中小微企业贸易条件苛刻，导致应收账款淤积问题不断涌现

应收账款融资流程



完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

■ 中小微企业的经济贡献与其获得的信贷支持存在较大差距

近年来，我国中小微企业数量稳步增长，其贡献了全国50%以上的税收、60%以上的GDP，是国民经济和社会发展的主力军。然而其经济贡献与所获得的信贷支持存在较大差距，融资少、融资难将直接遏制其发展

全国中小微企业数量，2020-2022

全国日均新设企业，2012-2021



来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

■ 中小微企业在供应链融资中具体面临哪些问题？

中小微企业在供应链中面临着应收账款平均回收期较长，各渠道融资成本较高，申请贷款流程复杂且周期长的问题。疫情反复、地缘政治不稳定等因素使得以上问题不断加剧

中国规模以上工业企业应收账款平均回收期，2018-2022



完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

■ 如何解决中小微企业在供应链中面临的融资问题？

解决中小微企业在供应链中的融资问题，需保证国内金融机构稳步发展，以及供应链金融科技解决方案可成熟应用。近年来，我国金融机构总资产规模稳步增长，可为供应链金融的发展提供坚实基础

完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

Chapter 2

供应链金融科技行业分析

□ 供应链金融行业综述：

- 供应链金融科技的技术路径
- 供应链金融科技产业图谱
- 供应链金融科技解决方案市场规模
- 供应链金融科技行业有何政策扶持？
- 供应链金融科技解决方案厂商可分为“自研”和“第三方”
- 第三方供应链金融科技解决方案市场属于寡头垄断市场
- 供应链金融科技解决方案厂商的盈利模式

■ 供应链金融科技的技术路径

人工智能和大数据在供应链金融中的应用最为成熟，两者用于数据的抓取和风控模型的搭建，是供应链金融中的核心环节。区块链技术的应用成熟度较低，其衍生出来的风险仍难以管控

供应链金融技术特征

	技术在供应链金融中可实现的作用	供应链金融流程应用覆盖程度	供应链金融中的应用成熟度
人工智能 	供应链金融中应用的AI技术包括计算机视觉、文字识别、机器人流程自动化、自然语言处理等，该类技术可广泛应用于供应链金融中的各个流程，实现 控制资产风险、提高审核效率、提升用户体验、降低运营成本	 主要用于 前期 企业信用评估，提供快速抓取数据的能力	 人工智能在供应链金融中的应用已十分成熟，技术厂商间无明显技术差距
大数据 	大数据在供应链金融领域的应用，主要用于实现 风险分析、智能风控 ，解决供应链金融中的 信息不对称、交易成本高等问题 。	 用于 前期 风控模型的搭建，以及 中后期 资产审核和运营监管	 大数据在供应链金融中已可成熟应用于搭建风控模型
区块链 	区块链具有“去中心化”、“存证”、“防篡改”的特性，在供应链金融中 为证实贸易的真实性提供了有效途径	 用于 前期 风险评估，保证企业间交易的真实性	 区块链在供应链金融中 发展不成熟，存在诸多风险点
云计算 	云计算一方面可为企业 降低运营成本 ，还可通过打通企业间的IT系统， 保证金融交易和数据的真实性	 用于 中后期 风险监控和运营监管	 云计算发展较为成熟，主要形态为SaaS金融服务平台

■ 人工智能、大数据在供应链金融中的应用十分成熟，而区块链技术的应用成熟度较低，仍存在诸多风险

供应链金融科技是指通过先进技术如人工智能、大数据、区块链、云计算等，来提高整个供应链融资和支付流程的智能化、数字化和自动化水平。

金融科技在供应链金融中的应用，主要用于解决信息不对称和交易成本过高两个问题。例如，运用大数据技术进行客户筛选、对供应链进行动态检测和风险预测，运用人工智能技术对供应链上下游交易和信用进行智能分析和自动决策，运用区块链技术实现供应链交易信息防篡改、可追溯，运用云计算技术搭建供应链金融服务平台等。

目前，人工智能和大数据技术在供应链金融中的应用十分成熟，两者主要用于企业数据的快速识别和抓取，以及风控模型的搭建，是供应链金融中的核心环节。此外，虽然多数厂商有推出基于区块链技术的供应链金融科技解决方案，但该技术在供应链金融中的应用仍不成熟。其存在系统性问题导致链上企业遭受损失，以及法律管控措施不健全等问题。

来源：头豹研究院编辑整理

■ 供应链金融科技产业图谱

供应链金融科技解决方案产业的上游为底层技术支持，中游解决方案市场为寡头垄断市场，CR4为80%。下游为供应链金融参与方，其中，核心企业和金融机构为供应链金融科技解决方案的主要客群，采购占比合计达70%

供应链金融科技产业链图谱



完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：头豹研究院编辑整理

■ 供应链金融科技解决方案市场规模

2022年中国供应链金融科技解决方案市场规模达926亿元，蚂蚁金服、京东数科、联易融、中企云链瓜分了第三方解决方案市场80%的份额。后续市场增长的驱动力主要来源于中小型金融机构与核心企业对第三方供应链金融科技解决方案需求的提升

核心企业和金融机构供应链金融科技解决方案支出，2017-2026E



来源：头豹研究院编辑整理

■ 供应链金融科技行业有何政策扶持？

国家和地方出台一系列政策，旨在一方面推动金融机构向各产业中的上下游企业提供供应链金融产品。另一方面，推动以人工智能、物联网、大数据、区块链技术为基础的供应链金融科技产品的发展

供应链金融科技相关政策，国家层面

完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：头豹研究院编辑整理

■ 供应链金融科技解决方案厂商可分为“自研”和“第三方”

供应链金融科技解决方案厂商可分为自研和第三方两种模式，自研模式下研发成本高、周期长，研发团队整体实力不及第三方团队，因此金融机构和核心企业更偏好采购第三方厂商产品

供应链金融解决方案自研厂商与第三方厂商对比

完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：头豹研究院编辑整理

■ 第三方供应链金融科技解决方案市场属于寡头垄断市场

中国第三方供应链金融科技解决方案市场属于寡头垄断市场，第一梯队的四家厂商合计瓜分80%市场份额，预计未来竞争格局将保持平稳，中小厂商难以瓜分头部厂商的市场蛋糕

第三方供应链金融科技解决方案厂商梯队划分

完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：头豹研究院编辑整理

供应链金融科技解决方案厂商的盈利模式

第三方供应链金融科技解决方案厂商目前主要是供应链金融系统业务为主，自有资金业务为辅的模式。预计未来各厂商业务占比仍将往供应链金融系统业务倾斜

供应链金融科技解决方案盈利模式

完整版登录www.leadleo.com

搜索《2023年中国供应链金融行业研究报告：技术特征与业务模式》

来源：头豹研究院编辑整理

Chapter 3

供应链金融科技企业推荐

□ 供应链金融科技解决方案厂商：

- 联易融
- 京东数科
- 中企云链
- 重庆小雨点

■ 供应链金融科技解决方案厂商——联易融

联易融是国内首家上市的供应链金融科技SaaS企业。公司通过多元化行业战略，降低景气度较低的房地产行业应用占比，实现净利润的扭亏为盈，保证业务稳健的盈利水平



■ 联易融是国内领先的供应链金融科技解决方案提供商，也是国内首家上市的供应链金融科技SaaS企业

联易融是国内领先的供应链金融科技解决方案提供商，其聚焦于AI、区块链、云计算、大数据等先进技术在供应链生态的应用，以线上化、场景化、数据化的方式提供创新供应链金融科技解决方案。

联易融在腾讯等早期股东的支持下，由国际上具有资深金融、互联网背景的高级管理人员发起，2016年2月成立于深圳。2021年4月，联易融于深交所主板正式挂牌并开始交易，成为首家上市的中国供应链金融科技SaaS企业。

联易融主营业务情况，2022H1

主营业务	细分业务及2022H1经营情况	
供应链金融科技解决方案	① 供应链金融AI解决方案	\$ 处理的供应链资产总量：1107亿元，同比增长13%
	② 区块链服务云平台Bee Trust	企 期内服务880家核心企业
	③ 供应链金融全栈云原生解决方案	
核心企业云	① 供应链资产服务平台	\$ 处理的供应链资产总量：615亿元，同比增长21.4%
	② 区块链供应链债券多级流转平台	企 期内服务285家核心企业，增长31%
	③ 供应链资产证券化	
机构金融云	① e链云	\$ 处理的供应链资产总量：492亿元，同比增长4.1%
	② ABS云平台	
跨境云	① 跨境e链	\$ 处理的供应链资产总量：46亿元，同比增长59.9%
中小企业信用科技解决方案	① 票一拍	\$ 自有资金融资交易的未偿还余额：150.8百万元，较2021年底下降了42.2%
	② 智能数字风控平台	

■ 联易融通过多元化行业战略，保证各业务稳健的盈利水平

2022年上半年，联易融主营业务收入达5.10亿元，同比下降3.06%。归母净利润为4304.60万元，同比扭亏为盈，去年同期亏损130.33亿元。联易融收入的减少主要来自于金融机构云业务，上半年该业务收入同比减少16.9%。

2022年上半年，疫情反复使得国内供应链金融活动遭受影响。联易融供应链金融科技解决方案服务的前五大行业为房地产、基础设施/建筑、综合企业集团、计算机/互联网及钢铁。其中，景气度不佳的房地产行业占比从2021年的42%降低至2022年Q1的34%，以及2022年H1的32%。联易融通过调整行业集中度，降低景气度低的行业应用占比，来履行公司多元化行业战略，以此保证各业务稳健的盈利水平。

来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

供应链金融科技解决方案厂商——京东数科

京东数科是国内领先的数字化解决方案厂商，其核心优势在于背靠京东集团，拥有强大的电商生态平台，有着丰富的产业理解力，并基于AI、云计算、大数据、区块链等技术，提供供应链金融科技产品

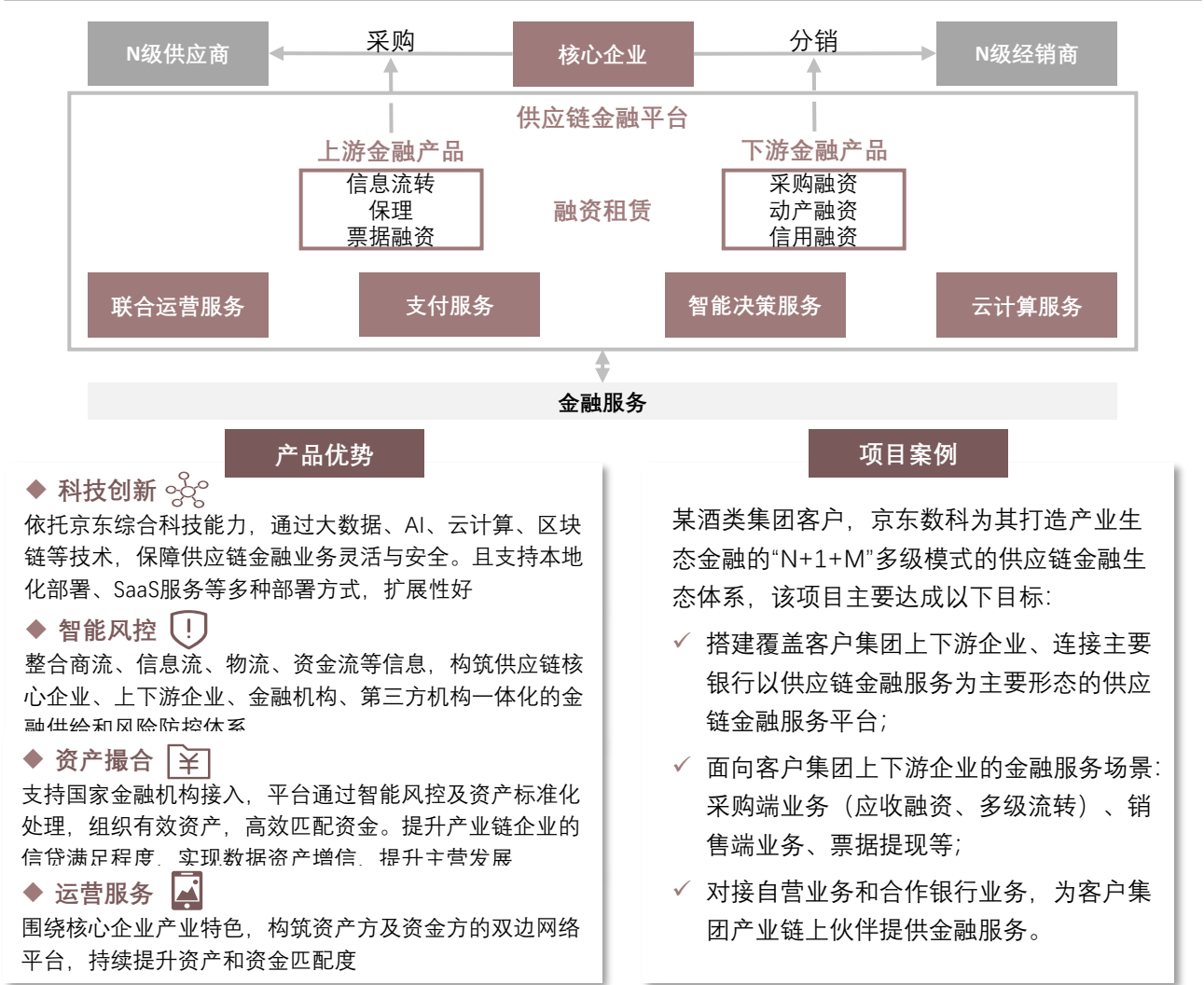


■ 京东数科背靠京东集团电商生态平台，拥有深厚的技术积累和产业金融理解力

京东数科集团孵化于京东集团，是一家全球领先的数字科技公司，致力于为金融机构、商户与企业、政府及其他客户提供全方位数字化解决方案。

京东数科供应链金融产品包括供应链金融科技平台、京保贝（融资服务）、京小贷（信贷服务）、票据平台（信用流转）等。**京东数科依托京东集团深厚的电商生态平台和技术积累，拥有丰富的产业理解力，同时基于AI、云计算、区块链、大数据等技术，为不同行业客户提供行业应用、产品开发和产业数字化服务。**

京东数科供应链金融科技平台架构



来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

供应链金融科技解决方案厂商——中企云链

中企云链是由多家央国企，以及金融机构、民营财投，联合成立的一家混合所有制企业，拥有强大的国资背景。公司基于区块链、大数据等技术，推出了电子债权凭证类确权产品、场景金融产品、数字金融等产品



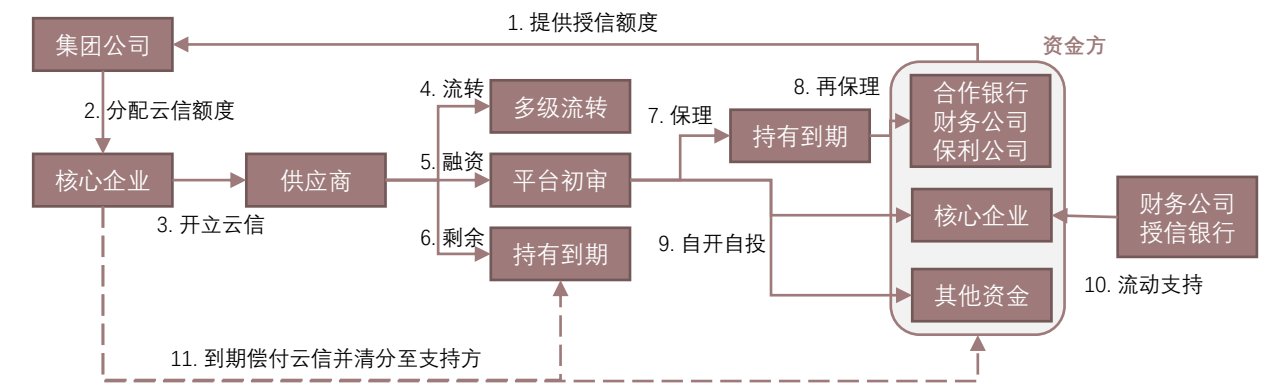
■ 中企云链背靠大型央企国企，为其打开供应链金融市场提供了良好的背书

中企云链是国内领先的供应链金融科技解决方案厂商，其依托全面的行业伙伴资源及丰富的业务服务经验，打造了“N+N+N”的供应链金融平台模式，有效盘活大型企业优质信用，助力产业链上企业清理三角债，解决中小企业融资难题。

中企云链是由中国中车联合中国铁建、中国船舶、鞍钢集团、招商局、中国能建、中国铁物等7家央企，工商银行、农业银行、民生银行、中信建投等4家金融机构，北汽集团、上海久事、云天化、紫金矿业等4家地方国资，金蝶软件、智德盛、云顶资产、IDG资本、泛海投资、赛富基金等6家民营企业。经国务院国资委批复，成立的一家央国企混合所有制企业。**其强大的国资背景为其打开市场提供了良好的背书。**

中企云链“云信”业务模式

云信是一种可流转、可融资、可拆分的电子付款承诺函



■ 中企云链基于区块链、大数据等技术，推出了电子债权凭证类确权产品、场景金融产品、数字金融等产品

中企云链通过区块链、大数据等技术，以线上化模式形成企业应付账款确权闭环管控，与银行等金融机构合作，解决中小企业融资难的问题。基于此，中企云链先后推出**电子债权凭证类确权产品**，包括“云信”、“供应链票据”、“信用证”；**场景金融产品**“云租”、“云砵”、“云单”；**数字金融产品**“云数”、“政采信”、“信企直连”；**投行类产品**：“资产证券化”、“云投”；以及“云秒贴”、“云商贴”、“云链云签”“云存证”“云链中间件”等多种产融生态产品。截至2023年1月末，中企云链平台企业用户超**25万家**，各大企业通过云链平台为中小企业供应商确权达**9200亿元**，精准输送金融活水达**6400亿元**，累积交易额突破**2.8万亿元**。

目前，主体信用确权已经是红海市场，未来供应链金融的方向应该是数据信用以及物的信用，这应该是金融科技企业需要去拓展的领域与方向。中企云链推出的场景金融服务“云租”“云砵”等产品，就是基于数据信用去创新的产品。

来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

供应链金融科技解决方案厂商——重庆小雨点

重庆小雨点是港资背景的互联网高科技金融企业，其产品包括“雨商贷”、“雨花贷”、“小雨链”和风控服务等。公司在国内电动车金融服务领域具备竞争优势，其业务覆盖全国，并且已与40多家知名电动车品牌合作



- 重庆小雨点是港资背景的互联网高科技金融企业，依靠自研的人工智能、区块链等技术，解决客户融资难、融资贵的问题

重庆小雨点成立于2015年12月，是一家互联网高科技金融企业，由李嘉诚为代表的李兆基家族实际控制。

自成立以来，重庆小雨点便明确定位为“自主研发科技驱动的金融科技公司”，致力于打造为一家用科技推动普惠金融的公司，以科技立本，以科技创新解决客户融资难、融资贵的问题。依靠人工智能、大数据、云计算、区块链、生物识别等新技术的力量，深度融合连接科技与金融行业。

重庆小雨点主营产品

供应链金融产品	产品概述
雨商贷	<p>说明：为生产、经营场景中的农户、小微企业提供优质、高效的产业金融服务</p> <p>特点：纯线上、无抵押、额度高、放款快</p>
雨花贷	<p>说明：为教育、医美、生美等消费场景的用户提供安心、便捷的消费分期服务</p> <p>特点：随时借款、即时到账、灵活还款</p>
风控服务	<p>说明：量身定制的人工智能风控系统，提升企业风险辨识、定价、管理能力</p>
小雨链	<p>说明：确权存证，入围国家区块链信息服务备案，基于超级账本且多方参与的金融联盟链信任体系</p>

- 重庆小雨点具备较强的技术实力，研发人员占比超50%，已提交180项发明专利申请

重庆小雨点供应链金融产品包括“雨商贷”、“雨花贷”、“小雨链”和风控服务等，其产品融合了自主研发的人工智能、大数据、区块链等技术。公司团队具备较强的技术实力，研发人员占比超过50%。公司于2019年获批博士后建站资格，并成功招收博士后进站。截至2022年7月底，重庆小雨点已提交180项发明专利申请，其中国外36件，国内144件，涉及开发测试、区块链、人工智能、供应链等多个领域。

- 重庆小雨点的核心业务——电动车金融服务

重庆小雨点在电动车金融服务领域具备竞争优势，其深耕电动车产业多年，业务覆盖全国，并与40多家知名电动车品牌深度合作。重庆小雨点推出了结合电动车产业特点的供应链金融服务产品——小雨点订货贷，契合了电动车行业“短平快”特点，让经销商用更低的利率、更简化的手续申请资金贷款，缓解了大量电动车商家资金和经营压力。

来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

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、行企研报定制服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他以企业为基础，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



备注：数据截止2022.6

四大核心服务

企业服务

为企业提供**定制化报告服务、管理咨询、战略调整**等服务

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

云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场服务**，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

园区规划、产业规划

地方**产业规划**，园区企业孵化服务

■ 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。