



www.leadleo.com

2019年 中国光电医美器械行业概览

概览标签：医疗美容、创新、研发、激光、热玛吉、
赛诺龙、赛诺秀、科医人

报告作者：王英娥
2019/12

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。

头豹研究院简介

- ◆ 头豹研究院是中国大陆地区首家**B2B模式人工智能技术的互联网商业咨询平台**，已形成集**行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议**行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- ◆ 公司致力于以优质商业资源共享为基础，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：

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

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

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

报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



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

添加右侧头豹研究院分析师微信，邀您进入行研报告分享交流微信群



图说



表说



专家说



数说



详情请咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



深圳

郭先生：15121067239

李先生：18916233114

概览摘要

近十年来，受日韩、欧美文化影响，大众对于光电医美服务接受程度提升，同时受益于居民可支配收入的增加及光电医美器械技术的发展，中国光电医美器械行业消费需求不断攀升。2014-2018年，中国光电医美器械行业市场规模（按总销售收入计）由4.9亿元上升至7.8亿元，年复合增长率为12.5%。未来，国家利好国产光电医美器械的政策进一步落实，中国光电医美器械行业市场规模仍将持续提升，同时国产替代进口步伐将加快。

◆ 技术的发展促进光电医美器械行业进步

技术发展使光电医美器械的服务效果及安全性得以提升，促使更多消费者接受光电医美服务。如光电医美器械热玛吉已由第一代更新到第五代，促使该项目的美容效果及舒适度不断提升，从而吸引更多消费者。

◆ 研发实力有待提升

由于光电医美器械是研发密集型产业，需要大量的资金及强硬的技术实力作为支撑。而中国光电医美器械行业起步晚，整体技术水平较弱，大多数企业规模较小，国产光电医美器械企业主要集中在小型光电医美器械及生活美容仪器等中低端产品制造领域，有能力生产高附加值产品，如医用激光、光子、射频及超声器械等产品的企业数量仍有限，高端光电医美器械生产企业主要为外资企业，如赛诺龙、赛诺秀、欧洲之星等。中国大量光电医美器械生产企业仍停留在相互仿制阶段，无力投入研发，缺乏自主创新能力，难以形成品牌效应。

◆ 智能化成为重要发展方向

人工智能不断发展，光电医美器械是其重点应用领域之一。尤其是高端光电医美器械，在产品性能方面亦有较大探索空间，与人工智能技术相结合能够进一步促进光电医美器械行业发展。

企业推荐：

深圳GSD、武汉中科科理、北京宏强富瑞

目录

◆ 名词解释	-----	06
◆ 中国光电医美器械行业市场综述	-----	07
• 定义及分类	-----	08
• 发展历程	-----	09
• 市场规模分析	-----	10
• 产业链分析	-----	11
◆ 中国光电医美器械行业驱动因素	-----	14
• 居民消费能力增强	-----	14
• 需求增加	-----	15
• 技术的进步	-----	16
◆ 中国光电医美器械行业风险分析	-----	17
◆ 中国光电医美器械行业相关政策	-----	19
◆ 中国光电医美器械行业发展趋势	-----	21
• 进口替代加速	-----	21
• 智能化	-----	23
◆ 中国光电医美器械行业竞争格局	-----	24
◆ 光电医美器械行业投资企业	-----	25
◆ 方法论	-----	31
◆ 法律声明	-----	32

名词解释

- ◆ **医疗器械**：医疗工作中用于诊断、监护和治疗的仪器。
- ◆ **皮秒**：利用选择性光热原理，激光照射进表皮，激光的高能、高热瞬间瓦解气化色素细胞，再由淋巴代谢排出体外，达到祛除皮肤深层色沉的目的的一种医美项目。
- ◆ **热玛吉**：使用专利单极射频技术，高效加热及收紧深层皮肤，同时促进胶原蛋白逐渐增生，达到改善皱纹、紧致肌肤及重塑立体轮廓等效果的医疗美容器械。
- ◆ **射频医美器械**：利用RF射频波穿透皮肤，使皮肤底层的温度瞬间升高，二热效应可使皮肤结构的变化，刺激胶原蛋白再生，达到改善皱纹、紧致肌肤等效果的一种医疗美容器械。
- ◆ **光子嫩肤**：采用特定的宽光谱彩光，直接照射于皮肤表面并穿透至皮肤深层，选择性作用于皮下色素或血管，达到分解色斑且刺激皮下胶原蛋白增生的一种医美项目。
- ◆ **网红（网络红人）**：网络红人，现实或者网络中因为某个事件或某个行为而被大众关注从而知名度提升的人，或通过长期持续输出专业知识而获得广泛关注的人。
- ◆ **人工智能**：研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能的理论、方法、技术及应用系统的一门新的技术科学。

中国光电医美器械行业市场综述——定义及分类（1/2）

光电医美器械定义及分类

光电医美器械是将激光或射频等光电技术作用于皮肤，达到紧致皮肤（缩小毛孔、全脸提升）、改善肤质（暗沉、粗糙）、治疗痤疮、痘印、痘坑、祛除色斑、胎记、红血丝、脱毛等功效的设备或仪器。

光电医美器械按照工作原理不同可划分为三类，分别是激光医美器械、射频医美器械、皮肤检测医美器械。其中激光医美器械是光电医美器械最重要的组成部分，占据其市场份额的**60%**。

(1) 激光医美器械：利用核心部件激光器所发出的不同波段激光与生物组织间发生光子生物学效应，从而达到祛除面部各种色素、痘印等美化肌肤的目的，而不伤害周围皮肤组织的医美器械。目前中国市场上主流的激光医美器械品牌包括赛诺龙、赛诺秀、科医人、飞顿等。

①赛诺龙（美国）：赛诺龙激光医美器械功效覆盖脱毛、皮秒、塑身等项目，其中皮秒（器械名称为Picoway）最受中国消费者青睐。

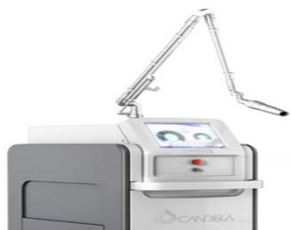
②赛诺秀（美国）：赛诺秀激光医美器械功效覆盖脱毛、皮秒、塑身等项目，其中皮秒（器械名称为PicoSure）最受中国消费者青睐。

③科医人（美国）：科医人激光医美器械功效覆盖脱毛、皮秒、点阵、光子嫩肤等项目，其中光子嫩肤（器械名称为M22王者之冠）备受消费者青睐。

④飞顿（以色列）：飞顿激光医美器械功效覆盖脱毛、皮秒、点阵、光子等项目，其中光子嫩肤（器械名称为飞顿2号）备受消费者青睐。

激光医美器械

赛诺龙（Picoway）



赛诺秀（PicoSure）



科医人（M22王者之冠）



飞顿（飞顿2号）



中国光电医美器械行业市场综述——定义及分类 (2/2)

(2) 射频医美器械：利用RF射频波穿透皮肤，使皮肤底层的温度瞬间升高，而热效应可使皮肤结构的变化，刺激胶原蛋白再生，达到改善皱纹、紧致肌肤等效果的一种医疗美容器械。

。目前中国市场主流射频医美器械品牌包括索尔塔、飞顿等：**①索尔塔（美国）：**索尔塔主要的射频医美器械为热玛吉，其功效主要为抗老、紧致肌肤、提升下垂肌肤，还可应用于提升眼周肌肤。

②飞顿（美国）：飞顿主要的射频医美器械为热拉提，其功效主要为去皱、紧致、提升皮肤，但不可应用于眼周。

(3) 皮肤检测设备：运用先进的光学成像和软件科技，即时测出和分析表皮的斑点、毛孔、皱纹和皮肤纹理，以及由于紫外线照射而产生的皮下血管和色素性病变，并揭示由它们引起的潜在问题，辅助皮肤科医生针对皮肤问题设计最佳治疗方案的医美器械。目前皮肤检测仪器广泛应用于各级医美机构。中国市场上主流的皮肤检测仪的品牌包括Visia、欧博等：

①Visia（德国）：Visia的皮肤检测仪运用Mirror医学成像系统、循环面部摄影技术和小型放大镜工具，定量分析色沉点、毛孔、肤色均匀度、皱纹、UV反光点等，此外可通过和数据库中同年龄的患者数据作对比，检测皮肤年龄。

②欧博（荷兰）：欧博皮肤检测仪可在30秒内自动完成5种照明模式，包括日光、平行偏振光、交叉偏振光、紫外光、模拟伍氏光，快速获得直观的面部图像，测量皮肤水分含量、色素沉着斑、油脂分布、面部皱纹、毛孔粗大、泛红敏感等皮肤状况。

热拉提和热玛吉的区别

类型	热拉提	热玛吉
图例		
射频技术	聚焦射频	单极射频
治疗深度	真皮层+SMAS筋膜层+脂肪层	整个肌肤的真皮层+SMAS
治疗部位	眼周除外	全身包括眼周
治疗次数	疗程治疗，3次起	可单次治疗
治疗效果	即刻效果明显，远期效果稍弱，需要完成疗程治疗	即刻效果及远期效果均不错

中国光电医美器械行业市场综述——发展历程

中国光电医美器械行业经历了三个阶段，分别是萌芽期、初步发展期及快速发展期：

(1) 萌芽期：1978年-2000年

改革开放后，国民经济水平大幅提高，医美行业开始发展，市场规模逐渐扩张，光电医美器械需求增加，但是由于光电医美器械行业在中国刚刚起步，中国的光电医美器械生产厂商寥寥无几。本土的医美服务机构主要进口美国、以色列、德国等发达国家的光电医美器械。大量进口医美器械的引入引起了本土企业的关注，相关生产厂商开始筹划在该行业的布局，如武汉奇致激光、深圳GSD等。

(2) 初步发展期：2001年-2010年

进入21世纪后，中国的经济发展水平迅速提升，居民的可支配收入得到明显提高，对外貌的追求亦有提升，同时欧美医美文化传入中国，提高了中国民众对医美服务的接受度，带动了医美行业的进一步发展，从而促进中国的企业开始逐渐布局光电医美器械行业。中国多家本土大型企业在这一阶段相继成立，如武汉中科科理、吉林科英等。

(3) 快速发展期：2011年-至今

2010年后，为了应对中国医疗服务需求的持续扩张，中国政府出台了多项有利政策支持本土医疗器械企业产品的研发和创新。在政策的支持下，中国本土优势企业已逐渐具备不同层级光电医美器械产品自主研发能力，如中国已可自主生产二氧化碳点阵激光医美器械、红蓝光医美器械、及射频医美器械等，产品品质与进口产品的差距逐渐缩小，市场份额逐步提高，并对进口产品形成加速替代。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

中国光电医美器械发展历程

萌芽期：
1978年-2000年

在此阶段，本土的医美服务机构主要进口美国、以色列、德国等发达国家的光电医美器械，大量进口医美器械的引入引起了本土企业的关注，相关企业开始筹划在该行业的布局，如武汉奇致激光、深圳GSD等

初步发展期：
2001年-2010年

医美行业的进一步发展，促进了中国本土企业开始逐渐布局光电医美器械行业。中国多家本土大型企业在这一阶段相继成立，如武汉中科科理、吉林科英等

快速发展期：
2011年-至今

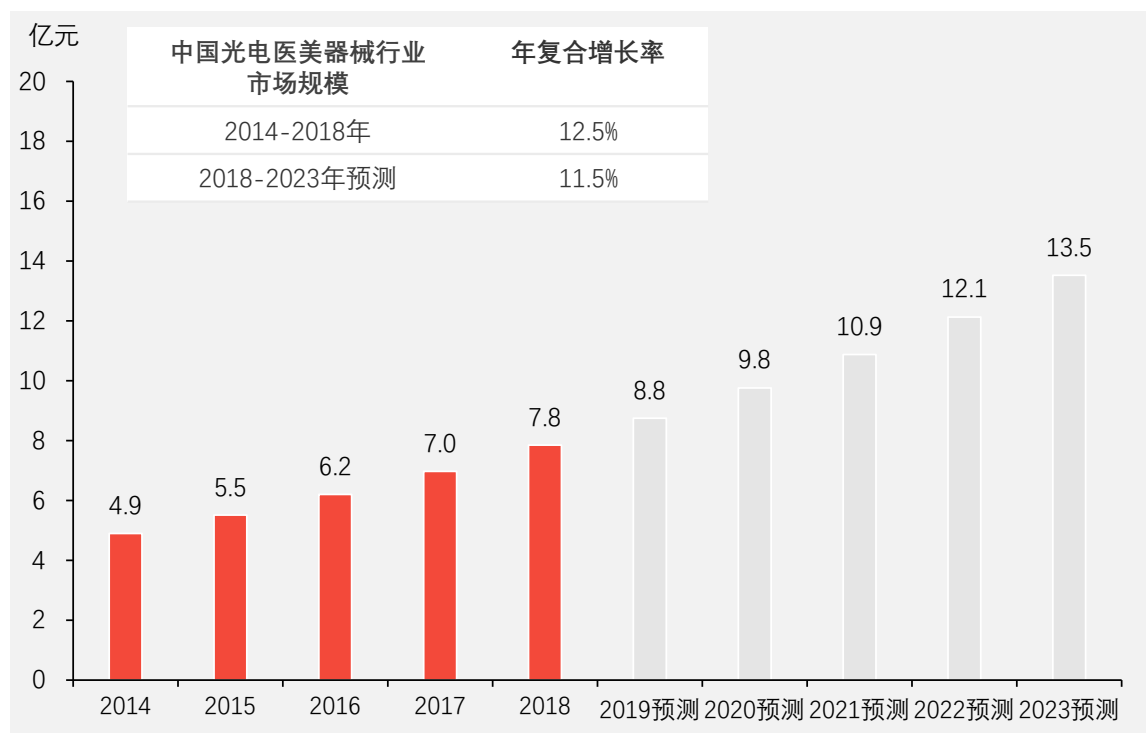
中国政府出台了多项利好本土医疗器械企业产品研发与创新的政策，加快本土企业的发展，中国光电医美器械厂商从无到有，并逐渐发展至现在的数百家，光电医美器械行业开始步入快速发展期

www.leadleo.com

中国光电医美器械行业市场综述——市场规模

深圳半岛医疗有限公司成立于2015年，注册资本2000万人民币，是医疗仪器和美容设备研发的制造商，是集研、产、销为一体的国家高新技术企业。

中国光电医美器械行业市场规模（按总销售收入计），2014-2023预测



未来五年市场增长因素预测

未来五年，中国光电医美器械行业市场规模保持稳定增长，将受以下三点因素驱动：

收入

- 伴随中国经济飞速发展，中国居民收入将持续提升，对光电医美项目价格的消费能力也随之提升。

政策

- 国家对国产器械利好政策的逐步落实，加速光电医美器械行业的发展。

需求

- 中国消费者对外貌愈加关注，光电医美器械市场有望进一步扩张。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

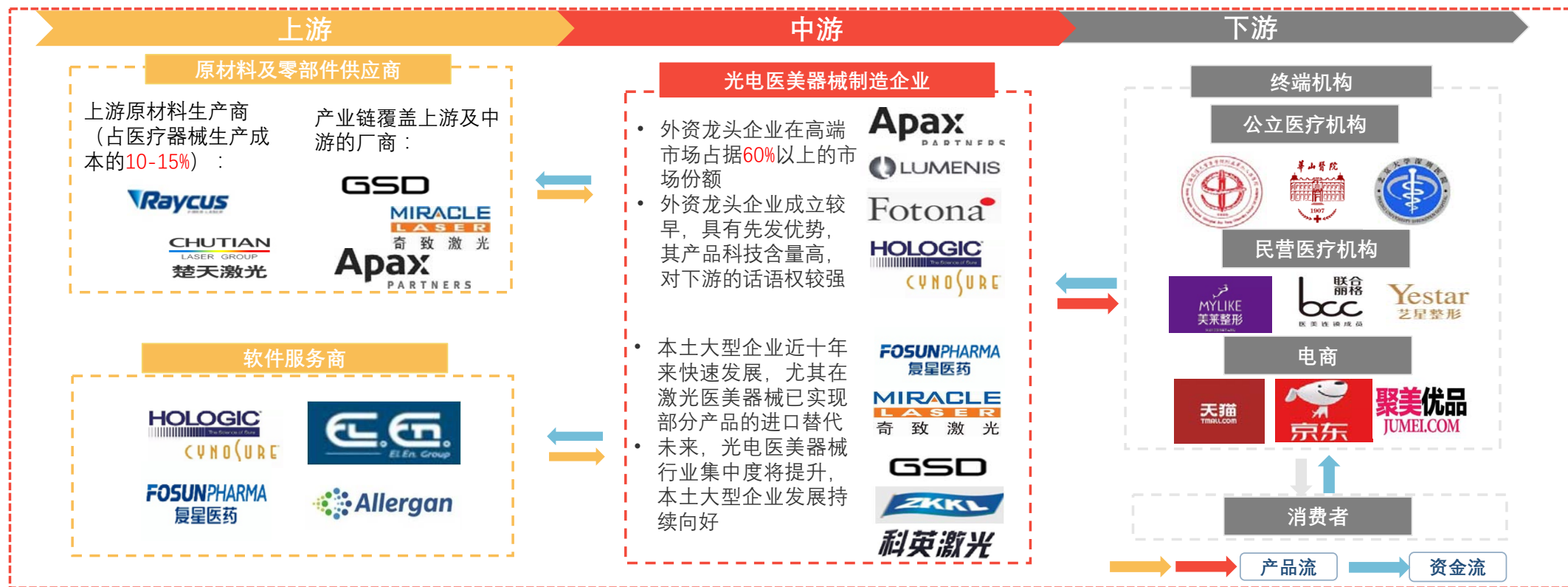
www.leadleo.com

10

中国光电医美器械行业市场综述——产业链

中国光电医美器械行业产业链分为三个环节。产业链上游参与主体为原材料及零部件供应商、软件技术服务商；产业链中游参与主体是光电医美器械制造企业；产业链下游参与者为各级医疗机构（公立医疗机构和民营医疗机构）及电商。

中国光电医美器械行业产业链



来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

中国光电医美器械行业市场综述——产业链上游分析

产业链上游参与主体为硬件供应商和软件服务商，硬件供应商提供光电医美器械生产所需的材料配件，软件服务商为中游光电医美器械制造企业提供信息技术服务。

(1) 硬件供应商：

在产业链上游，硬件供应商提供的材料原件包括两类，一类是科技含量高的原材料如激光器等，这类原材料早期多依赖进口，但近十年来由于本土厂家的崛起，如楚天激光等，其部分产品已实现进口替代，如调Q激光器、二氧化碳激光器、铒激光器等，但在更高端的领域仍需进口，如308准分子激光器等。科技含量较高的原材料生产商数量较少，对中游有着较强的议价能力。另一类是科技含量较低的原材料，如钢材、塑料、电线等。生产该类原材料的厂商数量较多、行业集中度较低，行业内的大型厂商主要在产品制作工艺上优于中小型企业，其产品价格也较高，如其制作的医美器械外壳可售至百万元，该类厂商是中游本土大型光电医美器械的主要供货商。同时行业内存在大量的中小型企业，这类企业提供的原材料主要以价格取胜，对中游的议价能力较弱。总体而言，中国光电医美器械的上游供应商在高端原材料供应能力仍需加强，伴随着光电医美器械越来越向高精密化发展，上游硬件供应商应着力提升高端原材料的供应能力，推动光电医美器械向着性能更好、智能化程度更高的方向发展。

(2) 软件服务商：

软件服务包括图像处理技术、计算机及通信技术、大数据运算处理技术等。与硬件原材料相比，软件服务技术含量较高、供应难度更大，并且对光电医美器械的智能化程度有着更为显著的影响，因此议价能力较强。目前中国本土企业在大数据运算等新兴技术上虽然已经有所突破，但整体而言，在软件服务的稳定性、响应速度、易用性等方面仍然与国际先进水平有着较大的差距。在此背景下，中游光电医美器械企业仍然摆脱不了对进口高端器械的依赖，不利于中游行业的长远发展。基于此，上游软件服务供应商应着力提升技术水平，以推动光电医美器械行业高端化。

中国光电医美器械行业市场综述——产业链下游分析

产业链下游参与者为各级医疗机构（公立医疗机构和民营医疗机构）及电商：

（1）各级医疗机构

①**公立医疗机构**：在光电医美项目发展之初，公立医疗机构是光电医美器械的采购主体，因为早期在国家的支持下，公立医疗机构往往有更充足的资金配备昂贵的光电医美器械，且公立医疗机构能够吸引更多学历高、技术好且经验丰富的临床医师操作这些器械。同时，受传统观念影响，患者更信赖公立医疗机构的医疗技术，促使公立医疗机构对光电医疗器械产生巨大需求。但公立医疗机构也存在着资源不足、服务质量不高、排队等候时间长等问题。伴随着大众医疗服务意识的提升，这些问题日益凸显。此外，由于公立医疗机构对光电医美器械的采购需经历多重步骤如审批、招标等，多耗时数月甚至一年，导致了其器械更新速度迟缓，亦会抑制对中游器械的采购。

②**民营医美机构**：近十年来，中国政府发布了一系列政策，支持民营医疗机构的发展，民营医美机构作为分支受益。如：《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构意见的通知》、《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》等政策的颁布鼓励社会力量办医，降低民营医疗机构的办医门槛，简化了办医流程。政策的利好促进了民营医美机构快速发展，民营医美机构对中游的光电医美器械产生巨大需求，且民营机构采购器械的效率较高，一般仅需数天至数月。民营医美机构的发展使其成为中游光电医美器械的主要采购商。

（2）**电商**：电商是家用光电医美器械的采购主体，深圳GSD等诸多光电医美器械品牌于电商平台如天猫、京东等设立旗舰店，售卖家用光电医美器械。近十年来，人们对美需求的增加及经济能力的提升，而家用光电医美器械具有使用方便、价格较低等优势备受消费者青睐，电商对中游家用光电医美器械的采购量稳步提升。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

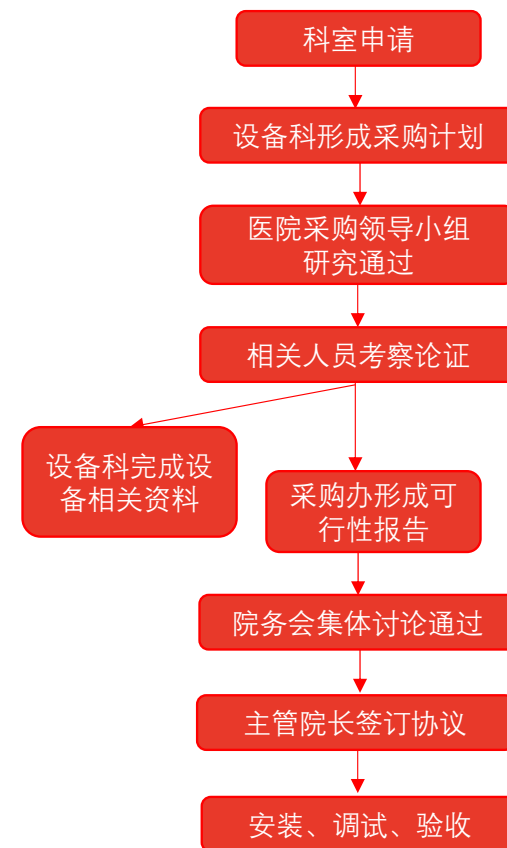


400-072-5588

www.leadleo.com

13

公立医院器械采购流程图



结算：发票需由采购办、主管院长、院长签字

中国光电医美器械行业驱动因素——居民消费能力增强

光电医美器械行业的发展依赖于终端消费者的拉动。光电医美项目价格昂贵，如需使用光电医美器械的项目：热玛吉、点阵激光、皮秒等价格均较高，居民消费能力不足会限制消费意愿。此外，光电医美项目具有重复性和高频性的特点，需持续消费以保持良好的效果。如皮秒需定期接受治疗才可达到比较理想的祛斑效果，而热玛吉则需要一年或至多两年进行一次治疗才可保持持续抗老的效果。光电医美项目的后期护理也需要投入大量资金，如点阵激光后消费者需购买大量的医美面膜和生长因子促进皮肤恢复，同时需配合使用修复功能较强且温和的护肤品以维护护肤效果。因此，光电医美器械行业的发展需消费者稳定的收入增长为其保驾护航。

光电医美项目价格



热玛吉：
26,000-35,000元/次



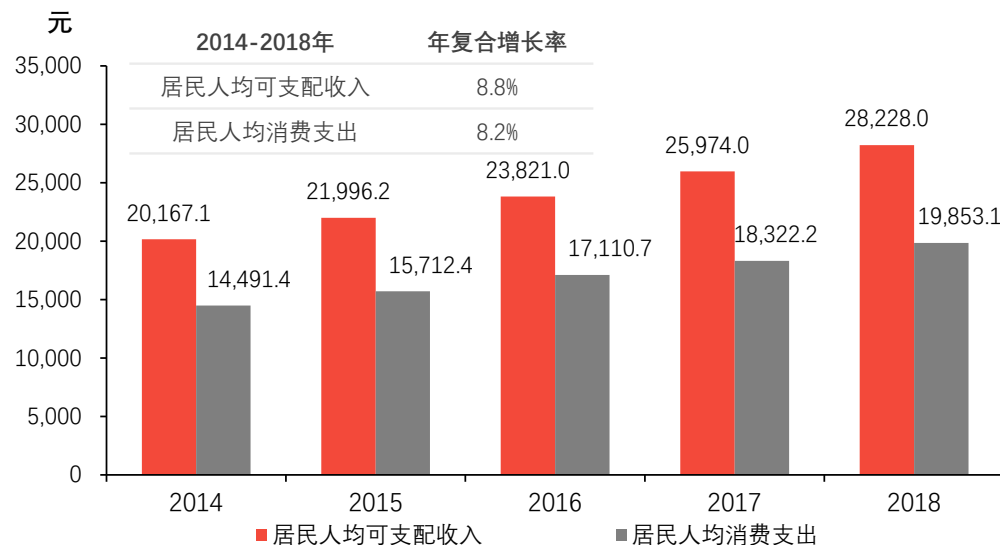
皮秒：
15,000-38,000元/疗程



点阵激光：
15,000-38,000元/疗程

在经济持续增长和城镇化进一步发展的背景下，中国居民的人均可支配收入在2014年到2018年间实现了持续增长。国家统计局数据显示，2018年，全国居民人均可支配收入28,228.0元，同比名义增长8.9%。2014-2018年全国居民人均可支配收入的年复合增长率达到8.8%，居民人均可支配收入的持续增加为光电医美器械的发展提供了坚实的经济基础。未来，伴随收入水平的进一步提升，中国居民对光电医美项目价格的敏感度降低，高端光电医美器械发展将持续向好。

中国居民人均可支配收入与人均消费支出，2014-2018



来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

14

中国光电医美器械行业驱动因素——消费需求增加

出于职业需求或是对美的重视，消费者对光电医美服务的需求增加，光电医美器械作为光电医美服务的基础，市场持续扩容，具体而言：

①许多职业对外表有较高的要求，如“网红”及明星。“网红文化”快速发展，大众对外貌的关注度提升。“网红”对于外表美丽有更高且更细微的要求，光电医美器械因可达到祛斑、祛皱、紧致肌肤等效果备受“网红”青睐。而影视明星通过光电医美提升外表，进而获得更多资源和关注。对于普通人而言，很多职业亦需要良好的形象，如销售、公关等。良好的外在形象能够带来工作便利，提高选择优先度。

②光电医美项目无需开刀，安全性高，打消了诸多想变美但恐惧手术的消费者的顾虑。此外光电医美均为无创或微创的，恢复时间短，不会影响消费者的正常工作生活，促使更多人选择光电医美项目，光电医美器械需求提升。

光电医美与手术类医美对比

对比	光电医美	手术类医美
创伤	无需切口、无疤痕	有切口，可能留下疤痕，可能承受手术失败风险
恢复时间	无需恢复期或者非常短的恢复期，不影响工作和学习	恢复期时间相对较长
风险	极低	高于光电医美
维持时间	数月至两年	永久
消费频次	高	低

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

15

中国光电医美器械行业驱动因素——产品技术进步

光电医美器械行业发展是否快速在一定程度上取决于如何打动潜在消费者以及稳固已有消费人群，打动潜在消费者可通过消除其对医美器械安全性以及可靠性的疑虑实现，稳固已有消费者更多依赖于医疗效果的提升，二者均需通过技术的不断更新实现。

热玛吉使用专利单极射频技术，高效加热及收紧深层皮肤，同时促进胶原蛋白逐渐增生，达到改善皱纹、紧致肌肤及重塑立体轮廓等效果的光电医美器械。其工作原理可分为两个阶段：第一阶段使胶原蛋白立即收缩，即利用无线电波加热皮肤组织，热能刺激原本因年龄老化而流失并松弛的胶原蛋白纤维产生即刻紧致。第二阶段使胶原新生并增加。热玛吉的具体效果为：①治疗后3天到1个月，新胶原不断合成，胶原层得到补充，皮肤层增厚且变得饱满，使皮肤看上去更年轻；②治疗后1-3个月，随着胶原的新生，数量增多，排列更致密，受损的胶原层得到补充，老化松弛皮肤进一步得到修复。

热玛吉热刺激促使皮肤紧致原理



来源：热玛吉公司官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

热玛吉发展至今经历了第一代到第五代的更新：其产品每一代更新都能吸引更多潜在消费者，并稳固了既有消费群体。热玛吉第二代相对第一代治疗的输出速度更快，第三代相对第二代应用了舒适的脉冲技术，减缓疼痛感，第四代相对第三代采用了新的黄金治疗头，使治疗更为精准，第五代独创了突破性AccuREP™技术，该技术优化了能量输出程序，在每一次射频能量发射前进行自动运算，识别不同部位所需要的热量，并微调优化即将发射的能量，使治疗效果更精准，让烫伤的风险降低为零。热玛吉技术的发展，促使该项目的美容效果及舒适度不断提升，从而吸引了更多的消费者。

热玛吉第一代到第五代



Thermacool® TC
(一代)

Thermage® NXT
(二代)

Thermage® CPT
(三代)

Thermage CPT
(四代)

Thermage CPT™ 平台
(五代)



400-072-5588

www.leadleo.com

中国光电医美器械行业投资风险分析——持续创新风险

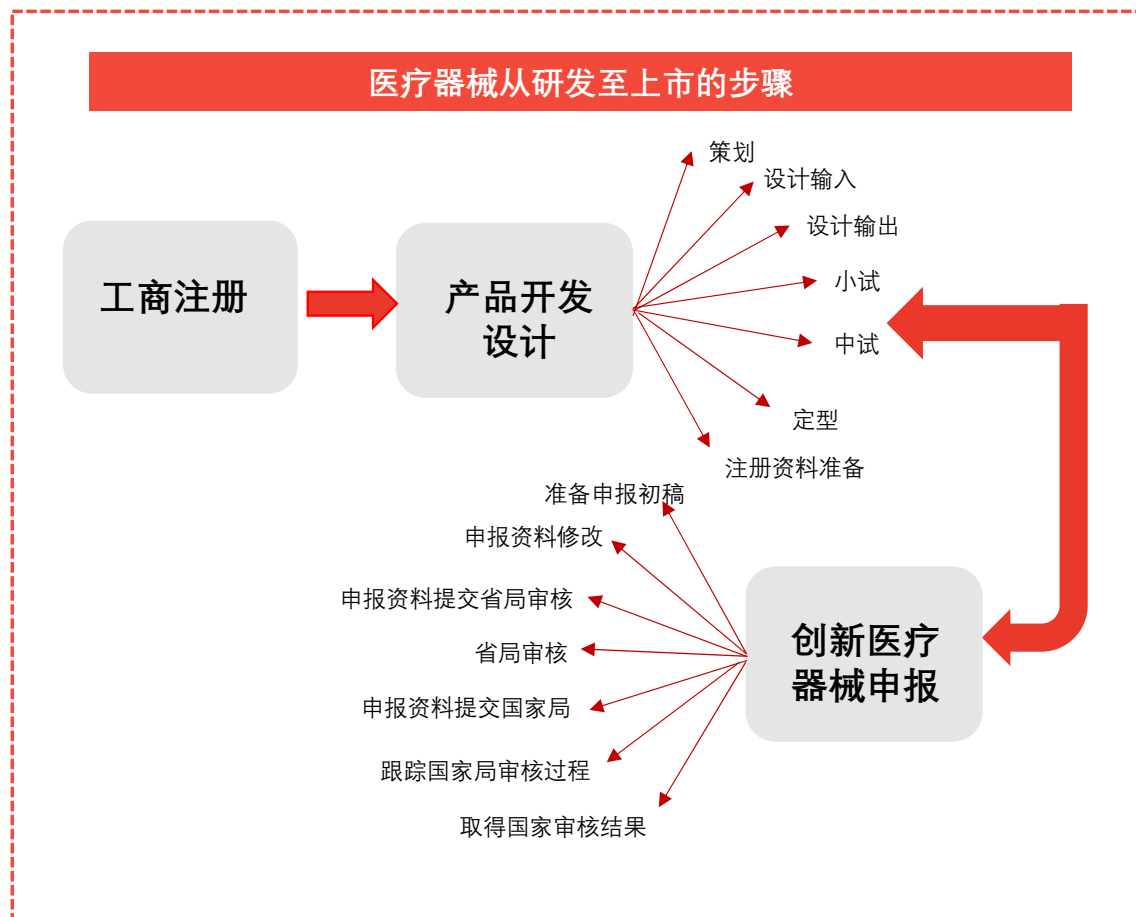
中国光电医美器械行业起步晚、起点低、研发投入不足等因素导致其长期依赖进口，存在持续创新风险，长远发展受限，具体表现如下：

①由于光电医美器械是研发密集型产业，需要大量的资金及过硬的技术实力作为支撑。而中国光电医美器械行业起步晚，整体技术水平较弱，大多数企业规模较小，国产光电医美器械企业主要集中在小型光电医美器械及生活美容仪器等中低端产品制造领域，有能力生产高附加值产品，如医用激光、光子、射频及超声器械等产品的企业数量仍有限，高端光电医美器械生产企业主要为外资企业，如赛诺龙、赛诺秀、欧洲之星等。中国大量光电医美器械生产企业仍停留在相互仿制阶段，无力投入研发，缺乏自主创新能力，难以形成品牌效应。

②多数医疗机构用光电医美器械产品从研发到上市销售需历经较长的周期，且存在研发及上市失败的风险，限制了光电医美器械生产企业技术创新的步伐，增加了光电医美器械生产企业进行资本投入的风险。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



中国光电医美器械行业投资风险分析——人才风险

中国光电医美器械长期面临人才紧缺的风险，研发人才紧缺导致行业创新能力弱，产品缺乏国际竞争力，使行业内投资者收益受限。操作医师的不足亦会阻碍光电医疗器械的最后输出效果，使下游采购器械的热情下降。

• 研发人才的紧缺

光电医美器械具有低可复制性、多技术融合、技术更新快等特点，行业核心研发人员不仅需要具备医学、电子、自动化控制等综合知识，还需具备激光医学、生物等多方面的知识储备。而中国光电医美器械行业由于起步较晚，在光电医学方面的学科与专业建设较为滞后，与发达国家光电医学专业普遍开设有相对成熟的学士、硕士和博士课程体系相比，中国光电医学的本硕博招生点相对较少。同时，光电医学各层次教育资源如培养模式、课程设置、师资条件等缺乏规范标准，研发人才培养机制亟待完善。研发人才的短缺导致中国光电医美器械创新能力不足，在高端光电医美器械行业缺乏国际竞争力。

• 操作医师的不足

①能够熟练使用高端光电医美器械的医师人才存在较大的缺口：医美器械，尤其是新进入市场的高端医美器械，对使用者的理论知识与临床技术水平均提出较高要求，不仅需医师器械知识需有深度了解，亦需掌握病理学等学科，在此基础上，还要光电医美器械操作医师接受过专业的技能培训，具备充足的实操经验。而目前光电医美服务市场中存在部分未接受正规培训即上岗执业的医师，该类医师易因操作不规范损坏医美器械甚至是导致医疗事故，对光电医美器械行业产生负面影响。

②光电医美器械的操作医师区域分配不均匀：大型医美服务机构大多存在于一、二线城市，三、四线城市的医美服务提供方多为中小型诊所，工作环境不及大型医美服务机构，薪资福利亦缺乏竞争力，较难吸引高素质的专业医师，导致大量优质人才集中在一、二线城市，而三、四线城市较少的专业操作医师无法满足其日益增长的医美需求，亦会抑制对光电医美器械的需求。

中国光电医美器械行业政策分析（1/2）

国家颁布了一系列利好政策，目的为加强国产医疗器械的创新能力，加快国产替代进口的进程，同时，国家出台了一系列监管政策，规范医疗器械行业健康有序发展，光电医美器械作为医疗器械的分支亦于此受益。

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《创新医疗器械特别审查程序》	2018-11	国家药监局	要求继续深化供给侧结构性改革和“放管服”改革要求，推进审评审批制度改革，鼓励医疗器械创新
《医疗器械标准规划（2018—2020年）》	2018-01	原国家食药监总局	提出在2020年建成基本适应医疗器械监管需要的医疗器械标准体系，完成300项标准的制作修订
《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	2017-10	中共中央办公厅 国务院办公厅	指出国产医疗器械科技创新支撑不够，上市产品质量与国际先进水平存在差距，该政策就深化审评审批制度改革鼓励医疗器械创新提出以下意见：加强药品医疗器械全生命周期管理、提升技术支撑能力、加强组织实施
《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》	2017-01	国务院	正式提出要开展大型医疗设备集中采购。有关大型医用设备配置证行政许可制管理，由原国家卫计委负责甲类大型医用设备的配置许可证核发，原省级卫计委则是负责乙类大型医用设备的配置许可证核发
《“健康中国2030”规划纲要》	2016-10	国务院	提出将深化医疗器械流通体制改革、强化医疗器械安全监管、加强高端医疗器械创新能力建设、推进医疗器械国产化要求和展望

来源：头豹研究院编辑整理

中国光电医美器械行业政策分析 (1/2)

01

利好政策：2017年10月，中共中央办公厅及国务院办公厅印发的《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，指出国产医疗器械科技创新支撑不够，上市产品质量与国际先进水平存在差距，该政策就深化审评审批制度改革鼓励医疗器械创新提出以下意见：加强药品医疗器械全生命周期管理、提升技术支撑能力、加强组织实施。该政策的颁布对于加快国产医疗器械创新，提升其国际竞争力具有重要意义。2018年11月，国家药监局发布《创新医疗器械特别审查程序》，要求继续深化供给侧结构性改革和“放管服”改革要求，推进审评审批制度改革，鼓励医疗器械创新，激励产业创新高质量发展国家重视与支持国产器械的发展。该政策的颁布从加快审评审批角度为国产医疗器械创新提供了重大利好，由此可见，国家十分重视国产医疗器械的创新，通过鼓励医疗器械创新提升国产器械的竞争力，光电医美器械作为医疗器械的一部分亦会因此受益。



02

监管政策：2016年10月，国务院发布《“健康中国2030”规划纲要》，提出将深化医疗器械流通体制改革，强化医疗器械安全监管，加强高端医疗器械创新能力建设，推进医疗器械国产化要求和展望。此战略加强了对高端医疗器械的监管，有助于提升包括光电医美器械在内的医疗器械行业的稳定性。2017年1月，国务院印发的《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》中，正式提出要开展大型医疗设备集中采购。由原国家卫计委负责甲类大型医用设备的配置许可证核发，原省级卫计委负责乙类大型医用设备的配置许可证核发。该政策可以有效制止医疗机构盲目追求进口高端设备的恶性竞争。2018年1月，原国家药监总局发布的《医疗器械标准规划（2018—2020年）》，提出在2020年建成基本适应医疗器械监管需要的医疗器械标准体系，完成300项标准的制作修订。该政策的颁布增强了相关部门对包括光电器械在内各类医疗器械的监管力度，有效提升了医疗器械临床应用的安全性，推动光电医美器械行业健康有序发展。



中国光电医美器械市场发展趋势—进口替代加速（1/2）

（1）政策的推动

光电医美器械的发展离不开政府政策的支持。多地政府采购政策明确限制采购进口医疗器械，鼓励采购国产医疗器械，促进了包括光电医美器械在内国产医疗器械快速发展。如福建、广东、青海、浙江、四川、海南等多个省份陆续在政府采购政策中，明确以临床需要为基础，优先采购国产医疗设备，严格控制采购进口设备，国产替代进口步伐加快。

地区	政策	时间	内容
福建	《2018-2019年福建省省级政府采购进口产品清单》	2018-11	除列入清单的221种医疗设备省级政府允许采购进口，其余均需采购国产
广东	《广东省卫生计生委关于省级卫生计生机构政府采购医疗器械允许进口和控制进口目录清单的公示》	2018-08	121种医疗器械允许进口，55种设备控制进口，被控制进口的产品主要特点为目前国产厂商超过三家，技术基本成熟，国产产品能够满足临床需求
青海	《青海省财政厅调整2017-2018年度省级政府采购限额标准》	2018-07	政府采购应当优先采购本国货物、工程和服务，采购人需采购进口产品，需报同级人民政府财政部门核准
浙江	《2018-2019年度全省政府采购进口统一论证清单》	2018-07	232种医疗设备经论证后允许进口，其余均采购国产
四川	《2018-2019年度省级政府采购进口产品清单》	2018-05	允许采购进口医疗设备从98个缩减为44个，明确限制进口产品数量
海南	《海南省省级2018-2019年政府集中采购目录及标准》	2018-03	支持本国产品采购，政府采购原则上要求购买国内产品，确需购买进口产品的，需向财政部门申报
天津	《天津市财政局关于贯彻落实政府采购政策有关问题的通知》	2018-02	国内产品能够满足实际使用需要的，应当采购国内产品，不得随意超标准采购进口产品
辽宁	《辽宁省公立医疗机构药品、医用耗材和医疗设备采购管理与考核细则》	2017-11	明确“鼓励优先使用国产产品”

来源：头豹研究院编辑整理

中国光电医美器械市场发展趋势—进口替代加速 (2/2)

(2) 激光医美器械研发进展的推动

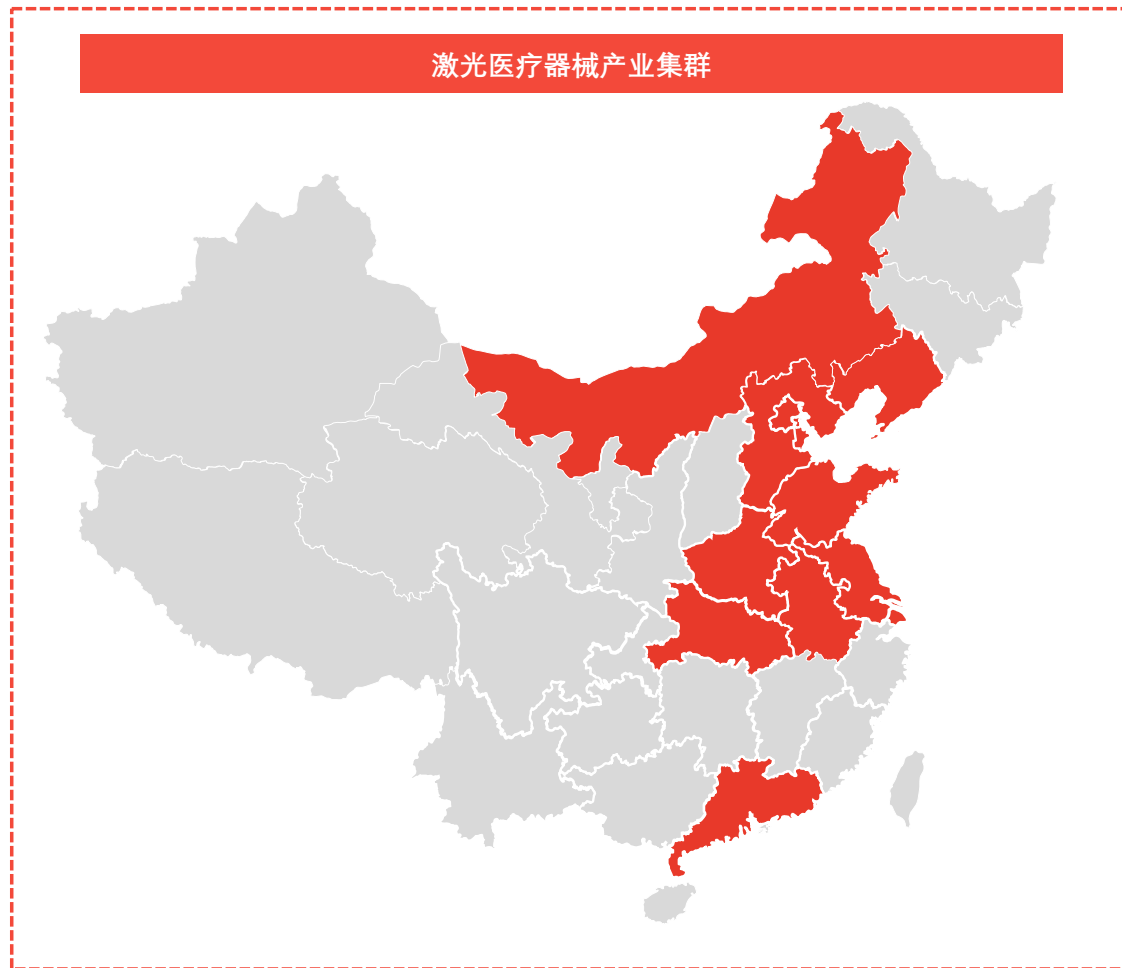
中国国产激光医美器械于近十年飞速发展，研发实力增强、上市产品数量逐渐增加、市场份额稳步提升，国产化进程加快，促进整体光电医美器械的进口替代。

近十年来，中国激光医美器械在功率和核心零部件的研发方面均已取得长足进步。目前，中国共有5个国家级激光技术研究中心，10余家激光研究机构，并已形成以湖北、北京、江苏、上海、和广东（含深圳、珠海特区）等经济发达省市为主体的华中、环渤海湾、长江三角洲、珠江三角洲等区域完善的激光医疗器械产业集群，中国国产激光医美器械在CO₂激光、钕激光、钛激光、Nd：YAG激光和半导体激光等光源领域均有批量上市产品。

未来，伴随国家利好政策的进一步实施，中国激光医美器械企业实力的不断增强，在激光医美器械的不同层次功率和激光的稳定性及准确性等关键性技术不断突破，中国光电医美器械国产化进程加快。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



中国光电医美器械发展趋势—智能化

自2016年以来，国家政府不断出台与“人工智能+”相关的医疗鼓励政策，推进了包括光电医美器械领域在内整体医疗器械领域人工智能化的进程。如《“健康中国2030”规划纲要》、《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》、《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》等政策均明确支持研发医疗健康相关的人工智能技术，提升医疗健康设备的数字化、智能化制造水平。该类政策对于提升包括光电医美器械在内的整体医疗器械行业的智能化水平具有重要意义。

此外，“人工智能+”光电医美器械具有诸多优势：

①“人工智能+”光电医美器械可提升诊断效率：人工智能诊断系统对消费者的诊断是客观的，人工智能不会被感性左右，纯粹通过数据等角度去分析。同时人工智能诊断系统并不会如同人一样感到疲倦，可以长期进行精准工作；

②“人工智能+”医美器械可以平衡地区间的医师资源，解决医美医师稀缺而产生的“有器械却无人操作或无人会操作”的问题。同时，人工智能技术还可远程帮助资质一般的医生，提供高质量的光电医美服务，可缓解医美器械行业人才紧缺的困境。

总体而言，人工智能不断发展，光电医美器械是其重点应用领域之一。尤其是高端光电医美器械，在产品性能方面亦有较大探索空间，与人工智能技术相结合能够进一步促进光电医美器械行业发展。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

23

支持人工智能在医疗器械领域应用的政策

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》	2018-04	国务院办公厅	明确提出要推进“互联网+”人工智能应用服务，支持研发医疗健康相关的人工智能技术
《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	2017-10	中共中央办公厅、国务院办公厅	明确提出要大力发展医用机器人、医学人工智能技术及系统等智慧医疗技术和产品，该政策鼓励了人工智能在医疗器械领域的应用
《“健康中国2030”规划纲要》	2016-10	国务院	大力倡导规范和推动“互联网+健康医疗”服务，推动云计算和人工智能技术的发展，使得人工智能在医疗领域的应用成为现实

中国光电医美器械行业竞争格局概述

中国光电医美器械行业主要包括三类企业：外资龙头企业，本土大型企业及区域性代理企业。

(1) **外资龙头企业**：以Apax Partners、El.En.、XIO及Hologic为代表，这类企业拥有多项专利产品，主要通过直销及代理商进行产品销售，不进行区域授权，产品覆盖全国范围，其光电医美器械产品占据中国光电医美器械行业60%以上的中高端市场，是公立医院及大型连锁整容医院光电医美器械的主要来源之一。

(2) **本土大型企业**：该类企业可进一步分为两类：

①以奇致激光为代表的企业，该类企业成立较早，抢占先发优势，早期以代理外资光电医美器械为主营业务，伴随其资金实力的增强及对研发的重视，该类企业于近10年逐渐完善自有品牌的产品，且自有品牌实力不断提升，目前该类公司既代理外资品牌的产品，又销售其自有品牌的产品。

②以深圳GSD、武汉中科科里、吉林科英等为代表的企业，该类企业主要销售自有产品。

上述两类企业均拥有自己的销售团队，销售渠道以直销和分销为主，产品覆盖全国。本土大型企业已具备不同层级的产品自主研发能力，产品品质与进口产品的差距正逐渐缩小，市场份额逐步提高。

(3) **区域性代理企业**：该类通常没有自有品牌产品，主要代理其所在区域的光电医美器械，品牌多样，利用地区与价格优势进行产品销售。

通过对有着十余年光电医美器械行业工作经验的行业专家访谈得知，中国本土光电医美器械行业的集中度较低，本土大型企业仅占据15%左右的市场份额，行业内存在大量的小型光电医美器械生产企业，该类企业生产的产品多技术含量低、价格低廉、产品质量参差不齐，在安全性及功效性等方面面临挑战。伴随国家监管的进一步严格，行业洗牌进程加快，竞争力较弱的小型企业将面临被淘汰的风险，同时本土大型企业亦会运用其资金优势兼并小企业以扩大自身实力与规模。可以预见，今后中国光电医美器械行业的集中度将逐步提升。

中国光电医疗器械行业参与者



来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

24

中国光电医美器械投资企业推荐—深圳市吉斯迪科技有限公司 (1/2)

深圳市吉斯迪科技有限公司

企业介绍

深圳市吉斯迪科技有限公司（以下简称“深圳GSD”），1995年成立于深圳，业务范围覆盖医美仪器、生活美容仪器、家用美容仪器、专业护肤品、皮肤诊所及科技美容会所等美容领域，服务全球110多个国家和地区。深圳GSD旗下拥有吉斯迪科技、吉爱丝迪生物科技、吉斯迪美容顾问等企业。2008年，深圳GSD成为全国唯一一家进驻奥运村为北京奥运会运动员提供美容服务的高科技企业。

产品介绍

深圳GSD产品主要涵盖三类：医美仪器（包括308准分子光系列、射频RF系列、光子嫩肤仪系列等）、家用美容仪器（包括永久脱毛系列、瘦脸提升系列等）以及生活美容仪器。

商业模式

深圳GSD的医疗美容仪器主要出售至各级公立医疗机构及民营医美机构，并且深圳GSD已与诸多民营医美机构建立长期合作关系。

深圳GSD的家用及生活美容仪器主要通过电商如天猫、京东等，设立自主品牌旗舰店进行产品销售。

此外，深圳GSD亦会通过外贸公司等将产品销往海外。

来源：深圳市吉斯迪科技有限公司官网，头豹研究院编辑整理

医疗美容仪器



308nm准分子紫外光皮肤...



高频热电场皮肤治疗仪



高频热电场皮肤治疗仪



光子嫩肤仪

家用美容仪器



蒂丝家用美容仪



蒂丝光子美容仪



蒂丝光子脱毛仪



家用射频紧肤仪

生活美容仪器



GSD冰电紧肤仪



深层活细胞多功能美容美...



生物还原美容美体仪 (美...

中国光电医美器械投资企业推荐—深圳市吉斯迪科技有限公司（1/2）

深圳市吉斯迪科技有限公司—竞争优势

人才与研发优势

深圳GSD始终重视企业文化和关注人才建设，现有员工600余名，包括留美归国的设计师多名、全国知名的生物学及医学专家多名、90位专业电子工程师和医科专业的美容培训师70余名，为企业的长足发展打下了坚实的基础。此外，深圳GSD在洛杉矶、东京、香港、北京、上海、广州、成都等地拥有十余家分支机构及技术分析中心，并拥有空军总院、第三军医大西南医院、中山大学附属医院等数十家临床中心，强大的人才研发队伍，遍布全国的研发中心为深圳GSD的产品创新奠定了坚实的基础。

严保质量，致力创新

深圳GSD秉承科学、健康、时尚的美容理念，以科学美容为基础进行创新。深圳GSD科学美容生活馆全馆所有美容项目均采用进口高科技美容仪器，融合声、光、电、水、氧气、音乐等众多科技元素，包含皮肤年轻化、瘦身塑形、脱毛美肤三大体系，分类定制、全程跟踪、全方位数字化皮肤检测，让爱美的消费者们得到一站式专业化全方位的美丽再塑和形象管理。深圳GSD为产品质量严格把关，配备国际一流的化妆品生产线，借助国外先进技术不断创新产品，例如：深圳GSD拥有中国唯一通过SFDA认证的白癜风治疗设备——丁克斯308nm准分子皮肤治疗仪。

来源：深圳市吉斯迪科技有限公司官网，头豹研究院编辑整理

中国光电医美器械行业典型企业分析——武汉中科科理 (1/2)



公司名称：中科科理



成立时间：2007年



中国公司总部：武汉市

武汉中科科理光电技术有限公司（下简称为“武汉中科科理”）是中国专注高端医疗仪器和美容设备研发的制造商，集医疗仪器研发设计、生产销售、技术服务为一体的国家级高新技术企业。武汉中科科理光电技术有限公司专注物理及射频研发十多年，拥有数十项国家发明专利，旗下产品覆盖射频、电场、微波、等离子、激光、超声、等多项技术领域。

竞争优势：

- **多重荣誉：**武汉中科科理位于光谷核心地带，拥有强大的自主研发和销售服务能力，先后被评为“国家高新技术企业”、“双软企业”、“瞪羚企业”、“第四届全球医学美容创新企业”、“中国十大信任力医美仪器品牌”、“武汉市科技创新领跑者企业”等荣誉称号。
- **强大的研发实力：**武汉中科科理始终重视创新，在研发环节投入了大量的资金和人力。武汉中科科理专注物理及射频研发十多年，拥有数十项国家发明专利，如舒敏之光、颠覆之星、舒敏之星、半导体光谱治疗仪等。同时，武汉中科科理拥有多项中国首创：1984年，武汉中科科理发明了我国首台电子永久脱毛仪。2007年，武汉中科科理研制了中国首台PJ6青春解码仪。2010年，武汉中科科理研制了中国首台K8皱纹治疗仪。2015年，武汉中科科理研制了中国首台肤龄解码仪及首台内脏减肥仪。



国家专利产品



来源：武汉中科科理官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

27

中国光电医美器械行业典型企业分析——武汉中科科理（1/2）

产品介绍

企业主要产品及服务包括舒敏之星皮肤敏感治疗系统、颠覆之星皮肤祛坑治疗系统、牛百克308激光皮肤白斑治疗系统、战痘机祛痤疮系列、速雕之星紧肤系列、涡轮波瘦身系统，舒敏之光治疗系统、射频微针系统及青春解码嫩肤补水系统等。

机遇与挑战

伴随群众对医美需求的提升及消费能力的提升，对医美器械的需求提升，武汉中科科理产品技术含量高、种类丰富使其在医美器械市场占有率逐步提升。但行业内竞争愈加激烈，其他本土大型企业的产品的稳定性及科技含量亦在提升，同时外资龙头企业拥有者多年的发展经验，已占据了大部分市场份额，且产品科技含量高、口碑好，武汉中科科理面临着较大的挑战。

舒敏之星皮肤敏感治疗系统



颠覆之星皮肤祛坑治疗系统



速雕之星系统



来源：武汉中科科理官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

28

中国光电医美器械行业典型企业分析——北京宏强富瑞（1/2）



公司名称：北京宏强富瑞技术有限公司



成立时间：2008年



中国公司总部：北京市

北京宏强富瑞技术有限公司（以下简称“宏强富瑞”）是集研发、生产、营销、服务为一体的专业医疗及美容仪器制造商，覆盖激光、强光、微波、射频、超声等多技术领域，产品包括激光色素治疗仪、光子嫩肤仪、射频治疗仪、微光能丰胸仪、化蝶治疗仪、化妆品等多个系列的产品。宏强富瑞持续不断地改进公司的运营策略，创新作业流程，以满足客户不同层面的需求。宏强富瑞的产品远销至美洲、欧洲、中东、非洲及东南亚等地区。

竞争优势：

- **个性化的光电美容服务：**宏强富瑞可根据不同顾客的身体、年龄、肤质等情况进行详细分析，并定制专属的私人光电美容方案，从而为客户提供定制化的美容服务。宏强富瑞将互联网与光电技术相结合，打造“光电美容+互联网平台”，结合科学仪器智慧进行系统美肤管理，多科室、多机种联合制定美肤方案，提供智能化，个性化的美肤服务，从而不断提高服务质量与服务水平，提升客户满意度。
- **深耕全国及全产业链布局：**富强宏瑞已在全国多地设立了办事处，如北京办事处、广州分公司、上海分公司、成都分公司、哈尔滨办事处、西安办事处、沈阳办事处、乌鲁木齐办事处等直属分支机构，不断扩充其市场范围，提高市场占有率。同时，宏强富瑞亦在不断扩大其海外营销范围，在越南、俄罗斯、印度等地区已经或正在设立分支机构，不断提高其产品在世界市场的占有率。此外，宏强富瑞已完成集光电美容及大健康仪器研发产业、智能化仪器生产产业、医美营销产业、医美售后服务产业、医美服务诊所产业、医美教育产业、医美装修设计产业、医美平台运营产业、医美激光术后护理产业等全产业链的布局，实现医美产业全面覆盖，极大地提高了公司的核心竞争力。

来源：北京宏强富瑞公司官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

29

中国光电医美器械行业典型企业分析——北京宏强富瑞（2/2）

产品介绍

宏强富瑞产品包括医疗美容仪器（CO2点阵激光治疗仪、YAG激光治疗仪、强脉冲光治疗仪等）和生活美容仪器（皮肤检测仪、超微小气泡洁面仪、水氧洁面仪）等。

机遇与挑战

宏强富瑞的产品具有性价比高、种类齐全的特点，颇受各类医疗机构的青睐。但宏强富瑞产品的科技含量水平亟待提升，未来，消费者的消费能力逐渐提升，对医美器械的需求更加注重效果和口碑，医美器械高端化趋势明显，宏强富瑞应加强研发投入，提升产品的智能化以更好地应对激烈的市场竞争。

CO2点阵激光治疗仪



强脉冲光治疗仪



皮肤检测仪



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，从交通运输、铁路运输等领域着手，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。
- ◆ 头豹研究院本次研究于2019年12月完成。

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。