

2024年

中国光子嫩肤行业概览报告：银发经济持续升温，光电抗衰医美备受关注

2024 China Photorejuvenation Industry

2024年中国光若返り産業

报告标签：医美服务、光电类医美、强脉冲光、光子嫩肤

主笔人：钟琪

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。

团队介绍



郝世超
首席分析师
lamber.hao@Leadleo.com



钟琪
行业分析师
qi.zhong@Leadleo.com

头豹研究院

咨询/合作

网址: www.leadleo.com

电话: 13080197867 (李先生)

电话: 18621660149 (郝先生)

深圳市华润置地大厦E座4105室

摘要

国民经济向前发展，居民生活水平日渐提高，接受医美服务以缓解肌肤健康问题的消费客群逐渐增加，光子嫩肤作为非侵入性光电类医美的代表项目颇受欢迎，需求持续扩张。未来随着消费升级持续推进以及银发经济的迅速崛起，抗衰美容产业将获得前所未有的发展机遇，光子嫩肤将在医美市场中占据更加重要的地位。经测算，2019-2023年中国光子嫩肤的行业规模实现从22.7亿元到49.3亿元的增长，预计2024-2028年中国光子嫩肤行业的规模将从62.2亿元增至120.0亿元。

■ 光电设备在医美领域应用广泛，技术进步驱动下游医美服务发展，选择性光热作用是强脉冲光应用的理论基础

光电类医美服务源于光电技术在皮肤美容领域的应用，包括强脉冲光、激光、射频和高强度聚焦超声等技术。其中，强脉冲光是能够以毫秒级脉冲形式发射功率高达千瓦和能量高达数十焦耳的宽光谱强光，选择性光热作用是其治疗的核心机制。

■ 资本市场对医美机构的评估日趋理性，融资额存在较大的提升空间，而医美机构自身的盈利修复仍在进行

中国医美行业逐步迈向规范化管理的新阶段，医美机构的真实价值逐渐显现，市场情绪稳定，价格泡沫消退，行业进入调整期。医美机构的盈利能力正处于修复的状态，随着市场环境的持续改善和消费者需求的持续增长，医美机构有望重获资本市场的关注。

■ 银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展加快，政策催化潜力产业增长，抗衰美容产业有望开启新一轮的增长浪潮

为积极应对人口老龄化，培育经济发展新动能，国务院发文指出要发展银发经济。银发经济是向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。光子嫩肤医美服务的本质即强脉冲光技术在抗衰老领域的应用，政策发布对行业供需产生显著的正向影响。

目录

- ◆ 中国光子嫩肤行业概述
 - 光电技术在医疗美容领域的应用
 - 强脉冲光的临床应用
 - 发展历程
 - 行业政策
- ◆ 中国光子嫩肤市场规模
 - 市场规模综述
 - 影响因素分析
 - 发展趋势
- ◆ 中国光子嫩肤产业链
 - 产业链图谱
 - 上游分析
 - 中游分析
 - 下游分析
- ◆ 中国光子嫩肤行业竞争格局
 - 竞争格局综述
 - 行业明星企业
- ◆ 中国光子嫩肤行业企业介绍
 - 华韩股份
 - 联合丽格
- ◆ 方法论
- ◆ 法律声明

Contents

- ◆ **Overview of China's Photorejuvenation Industry**
 - Photonics in Aesthetic Medicine
 - Clinical Application of Intense Pulsed Light
 - Development
 - Policy
- ◆ **Market Size of China's Photorejuvenation Industry**
 - Overview of Market Size
 - Analysis of Influencing Factors
 - Growing Trend
- ◆ **Industry Chain of China's Photorejuvenation Industry**
 - Industry Chain Mapping
 - Upstream Analysis
 - Midstream Analysis
 - Downstream Analysis
- ◆ **Competitive Landscape of China's Photorejuvenation Industry**
 - Overview of Competitive Landscape
 - Industry Star Enterprises
- ◆ **China Photorejuvenation Industry Company Profile**
 - ARSMO
 - BEAUCARE
- ◆ **Methodology**
- ◆ **Legal Statement**

Chapter 1

中国光子嫩肤行业概述

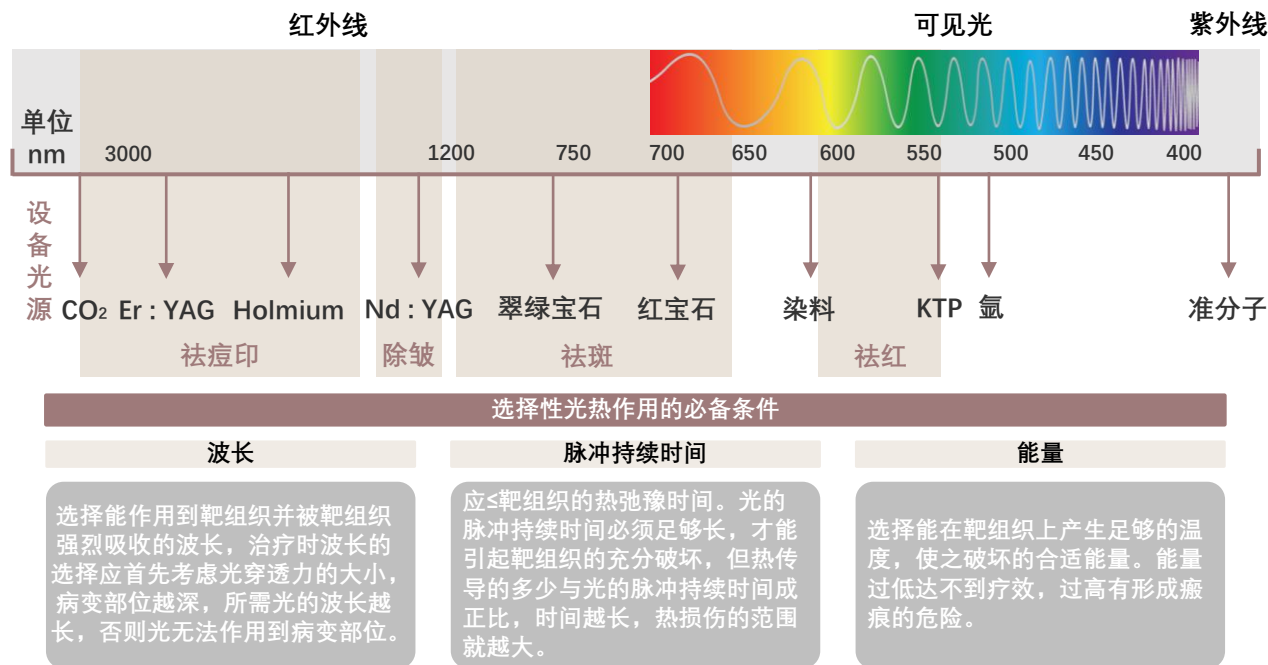
- 光电技术在医疗美容领域的应用
- 强脉冲光的临床应用
- 光子嫩肤行业发展历程
- 光子嫩肤行业政策



光电技术在医疗美容领域的应用

光电类医美服务源于光电技术在皮肤美容领域的应用，强脉冲光在医美领域的作用原理是选择性光热作用

选择性光热作用与光谱分析



- 光电技术进步驱动下游医美服务发展，选择性光热作用是IPL应用的理论基础。光电类医美服务源于光电技术在皮肤美容领域的应用，利用特定波长的光能量作用于皮肤、皮下组织，以改善肤质、减轻皮肤问题，包括强脉冲光、激光、射频和高强度聚焦超声等技术，对应设备包括Er:YAG激光（1,565nm）、Nd:YAG激光（1,064nm）等。其中，强脉冲光是能够以毫秒级脉冲形式发射功率高达千瓦和能量高达数十焦耳的宽光谱强光，输出波长范围为400~1,200nm，选择性光热作用是其治疗的核心机制。
- 选择性光热作用指根据不同组织的生物学特性，选择合适的光参数，可在保证最有效治疗病变部位的同时对周围正常组织的损伤最小。参数的选择涉及到波长、脉冲持续时间与能量。IPL机理与脉冲激光相同，两者临床适应证相近。但相较于激光器发射的单体相干光，IPL治疗仪发射的是窄带或宽带光，通过选择与组织中某个或某些色素的光吸收特性相匹配的波长，实现光与目标组织中色素的相互作用。

光电类医美服务的典型项目



来源：爱问健康、CNKI《选择性光热作用理论及激光美容仪简介》、美丽田园医疗健康招股书

强脉冲光的临床应用分析：皮肤科是主要领域

强脉冲光技术在皮肤科的临床应用时间较长，主要集中在血管性疾病、色素性疾病等领域；在眼科的应用尚处于发展初期

强脉冲光的临床应用

皮肤科



皮肤血管性疾病

- IPL中的418nm、542nm和577nm波长可分别靶向性作用于氧合血红蛋白、脱氧血红蛋白和高铁血红蛋白
- 418nm接近氧合血红蛋白最大的吸收峰值，但易被黑色素吸收，穿透皮肤能力弱，目前多使用500~600nm波段的光进行治疗



良性色素增加性疾病

- 对于表皮色素性疾病，IPL治疗效果良好，如对雀斑、表皮型黄褐斑、咖啡牛奶斑的清除率高达75%以上
- 对真皮色素增加性疾病，IPL疗效不佳，如对贝克痣、表皮痣、混合型黄褐斑等的清除率不足25%



脱毛

- 长波长（波长 > 590nm）为脱毛首选波段
- 脱毛所选择的脉宽应短于或等于毛囊的热弛豫时间，人类末梢毛囊的热弛豫时间据估计为10~100ms，一般选择ms级脉宽用于脱毛



痤疮

炎症性痤疮常伴丙酸杆菌感染，丙酸杆菌可产生卟啉，IPL发出415nm~655nm波段的光可被卟啉和皮脂吸收，释放出具有杀菌作用的ROS



瘢痕

瘢痕早期采用IPL治疗的机制或是以血红蛋白为靶色基，通过选择性光热作用封闭瘢痕的营养血管，减少血运而减轻症状



皮肤老化

IPL的特定波长的光子被黑色素、血红蛋白及水等靶色基吸收，所产生的热效应可破坏黑色素小体、封闭血管、促进胶原和弹性纤维重建、刺激真皮新生胶原合成

眼科

睑板腺分泌异常、影响泪腺

睑板腺功能障碍

泪腺

睑板腺

血管异常生长、炎症和导管闭塞等病变

可改善患者主观症状及睑板腺功能，减轻患者眼表炎症，减少眼蠕形螨和痤疮丙酸杆菌数量，降低眼表损害和疏通睑板腺导管等

干眼症



IPL经皮照射睑板腺可封闭异常血管、抑制炎症因子的释放、杀菌抗炎、溶解睑脂和促进睑板腺导管再通等

- 强脉冲光的临床应用集中在皮肤科，眼科应用属于新兴领域。在皮肤科领域，强脉冲光技术早期多应用于血管性疾病的治疗。随着脉冲精准控制、接触式冷却以及滤光片种类等技术发展，IPL的安全性和功能性显著增强，可针对的靶色基种类增多，临床应用进一步拓宽，目前主要用于皮肤血管性疾病、良性色素增加性疾病、脱毛、痤疮、瘢痕以及面部年轻化等。
- 在眼科领域，IPL被尝试用于治疗睑板腺功能障碍导致的干眼症，取得显著疗效，临床疗效和安全性渐渐得到认可，是一种相对较新的物理疗法。目前国内外获批的眼科IPL治疗仪数量相对较少，部分皮肤科常规使用的IPL设备也被用于睑板腺功能障碍相关干眼症的治疗。

来源：CNKI《医用强脉冲光治疗仪的基本原理和临床应用》

光子嫩肤行业发展历程

设备技术进步是行业发展的核心驱动力，国内光子嫩肤设备的发展轨迹与国际市场保持同步，现阶段行业需求仍在不断攀升

光子嫩肤行业发展历程

<p>萌芽期</p>	<p>这一阶段光子嫩肤概念并未正式诞生，但其使用的光学技术及相关理念已出现。选择性光热分解的出现对光子治疗皮肤病变的技术具有里程碑式的意义。</p>	<p>时间区间：1990年-2000年</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 1983年，Anderson RR和Parrish JA在Science杂志上首先提出选择性光热分解的概念，这是光子嫩肤最根本的作用机理； ➢ 1994年，强脉冲光被首次用于治疗下肢毛细血管扩张； ➢ 1998年，光子美容技术由Patrick H. Bitter JR博士提出并首先应用到皮肤光损伤及光老化治疗中。
<p>启动期</p>	<p>光子嫩肤概念的正式诞生标志行业进入新阶段，同年首台国产光子嫩肤设备的出现大大驱动了下游医美服务的发展，强脉冲光美容治疗引起学术界广泛关注。</p>	<p>时间区间：2000年-2010年</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 2001年，Mark S. Nestor等学者发表论文正式介绍光子嫩肤技术（Photorejuvenation），同年奇致激光成功开发出国产光子嫩肤设备； ➢ 2004年，美国科医人公司第四代强脉冲光产品，使用OPT技术的Lumenis One王者风范在中国上市； ➢ 2010年，美国科医人公司推出M22王者之心光子设备；同年，中国学者用强脉冲光照射离体人皮肤成纤维细胞，发现强脉冲光可促进正常成纤维细胞增殖和DNA合成。
<p>高速发展期</p>	<p>国内学术与业界对光子嫩肤的认知持续加深，行业需求持续扩大，上游设备厂商竞争格局进入调整期。</p>	<p>时间区间：2011年至今</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 2013年，复星医药通过控股孙公司持有以色列飞顿激光公司95.16%的股权，飞顿激光是国内光子嫩肤设备的重要供应商； ➢ 2014年，中国学者发表论文，认为强脉冲光治疗黄褐斑的机理或与抑制血管内皮细胞活性，减少血管内皮生长因子过度表达有关。 ➢ 2021年，新氧收购奇致激光，同年在国内医美消费项目统计中，美白嫩肤项目同比增长最快，高达416.54%。 ➢ 截至2023年1月，国内获批注册的强脉冲光治疗仪共59件。

来源：国家药监局、新氧、CNKI、公司官网、公司公告

光子嫩肤行业政策

近年来国内政策对医美的重视程度与日俱增，从加强医美机构营销合规性管理，到明确医美服务属于医疗行为，再到加强医美器械规范化管理，行业监管力度不断加强的趋势愈发明显

中国光子嫩肤行业相关政策

政策名称	日期	主体	性质	内容分析
关于进一步加强对医疗美容行业监管工作的指导意见	2023-05-04	国家市监局、公安部、商务部和国家卫健委等十一部门	指导性	<ul style="list-style-type: none">为规范和促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措：一是明确规定医疗美容服务属于医疗活动，必须遵守卫生健康有关行业准入的法律法规；二是着重强调跨部门综合监管，构建贯通协同、高效联动的行业监管体系。
关于调整《医疗器械分类目录》部分内容的公告	2022-03-30	国家药监局	指导性	<ul style="list-style-type: none">为进一步深化医疗器械审评审批制度改革，依据医疗器械产业发展和监管工作实际，对于公告涉及的射频治疗（非消融）设备中射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品，自本公告发布之日起，可按《医疗器械注册与备案管理办法》的规定申请注册。
医疗美容广告执法指南	2021-11-02	国家市监局	指导性	<ul style="list-style-type: none">旨在为地方各级市场监管部门加强医疗美容广告监管工作提供指引，政策内容包括：一是明确医疗美容广告相关概念；二是明确医疗美容广告监管重点；三是强化行政机关协同监管；四是加强广告代言监管；五是加强行刑衔接；六是强调平台经营者责任。
关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知	2021-05-28	国家卫健委、中央网信办和国家市监局等八部门	规范类	<ul style="list-style-type: none">通过开展多部门联合专项整治，进一步提高美容医疗机构的依法执业意识，强化医疗服务质量和安全管理，防范医疗纠纷和安全风险。完善系统治理、依法治理、综合治理、源头治理的工作机制，切实维护消费者合法权益。
关于进一步加强对医疗美容综合监管执法工作的通知	2020-04-03	国家卫健委、公安部和国家市监局等八部门	指导性	<ul style="list-style-type: none">明确界定医疗美容广告属于医疗广告，非医疗机构不得发布医疗广告。医疗美容服务应当在依法设置医疗美容相关科目的医疗机构内，按照备案的医疗美容服务项目，由主诊医生或者在主诊医生指导下执业医生负责实施。

来源：中国政府网、国家市监局、国家药监局

Chapter 2

中国光子嫩肤市场规模

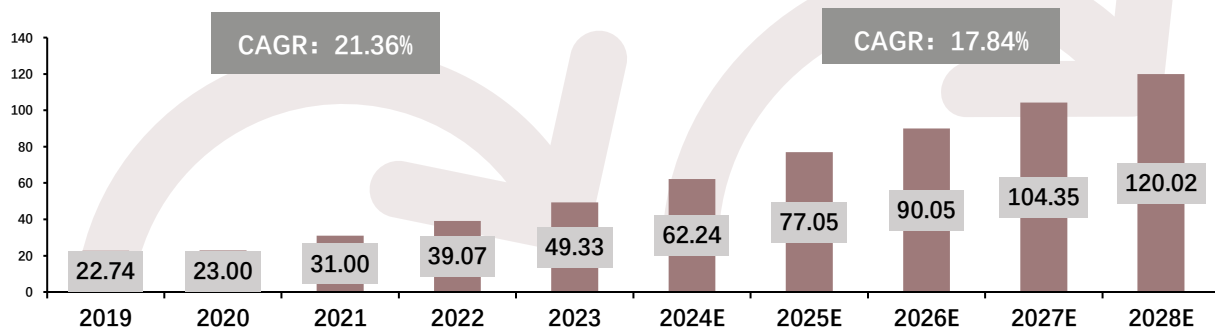
- 中国光子嫩肤市场规模综述
- 中国光子嫩肤市场规模影响因素
- 中国光子嫩肤市场发展趋势

中国光子嫩肤市场规模综述

历史光子嫩肤服务市场规模的增长得益于国民消费转型与医美接受度的提升，预计未来消费升级持续推进，叠加银发经济因素，行业规模增长势头不变

中国光子嫩肤行业市场规模及预测，2019-2028E

单位：亿元



市场规模扩张受益于医美认可度的提升，预计银发经济兴起为其带来更多发展空间。经测算，2019-2023年中国光子嫩肤的行业规模实现从22.7亿元到49.3亿元的增长，预计2024-2028年中国光子嫩肤行业的规模将从62.2亿元增至120.0亿元。

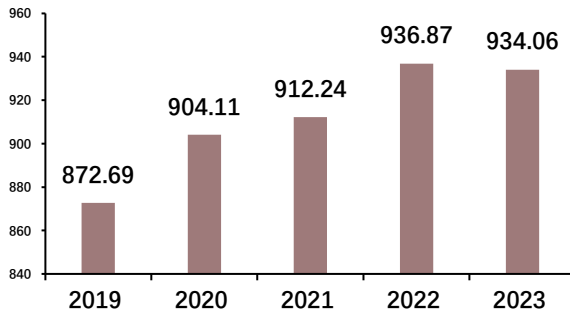
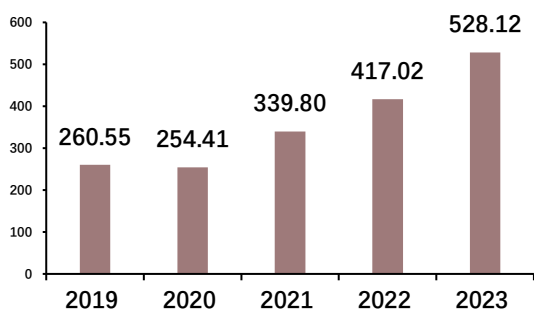
- 2023年中国光子嫩肤服务诊疗数量是528.1万人次，预计2028年将增至1,163.8万件，驱动因素为：（1）过去随着居民生活水平的提高与审美观念的转变，接受医美服务缓解肌肤健康问题的消费客群逐渐增加，光子嫩肤作为非侵入性的光电类医美代表颇受欢迎，驱动服务诊疗量不断扩大；（2）未来随着消费升级的持续推进以及银发经济的迅速崛起，抗衰美容产业将获得前所未有的发展机遇，光子嫩肤将在医美市场中占据更加重要的地位，诊疗数量持续增加。
- 2023年中国光子嫩肤服务平均价格是934.1元，预计2028年将增至1,031.3元，驱动因素为：（1）过去中国医美行业逐步走向规范化发展，对医美机构的服务质量和专业技术提出了更高的要求，机构的运营成本相应增加，服务均价有所提升；（2）科技进步驱动光子嫩肤设备与技术不断更新与升级，经由产业链的成本加成，中游医美服务价格呈现上行趋势。

中国光子嫩肤服务诊疗量，2019-2023

中国光子嫩肤服务均价，2019-2023

单位：万人次

单位：元



来源：国家统计局、伊美尔招股书、新氧、头豹研究院

Chapter 3

中国光子嫩肤产业链分析

- 中国光子嫩肤产业链图谱
- 中国光子嫩肤产业链上游分析
- 中国光子嫩肤产业链中游分析
- 中国光子嫩肤产业链下游分析

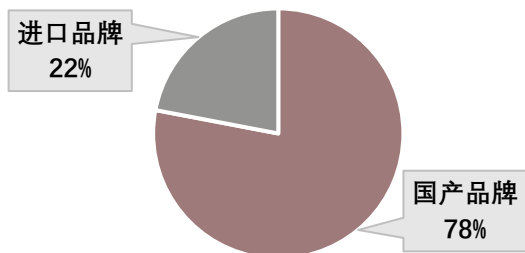
光子嫩肤行业上游：强脉冲光设备分析

上游设备市场格局分散，国产品牌凭借深厚的技术积累在竞争中逐渐占据有利地位；行业的低准入门槛吸引国内诸多企业入局，上游企业背景多样化

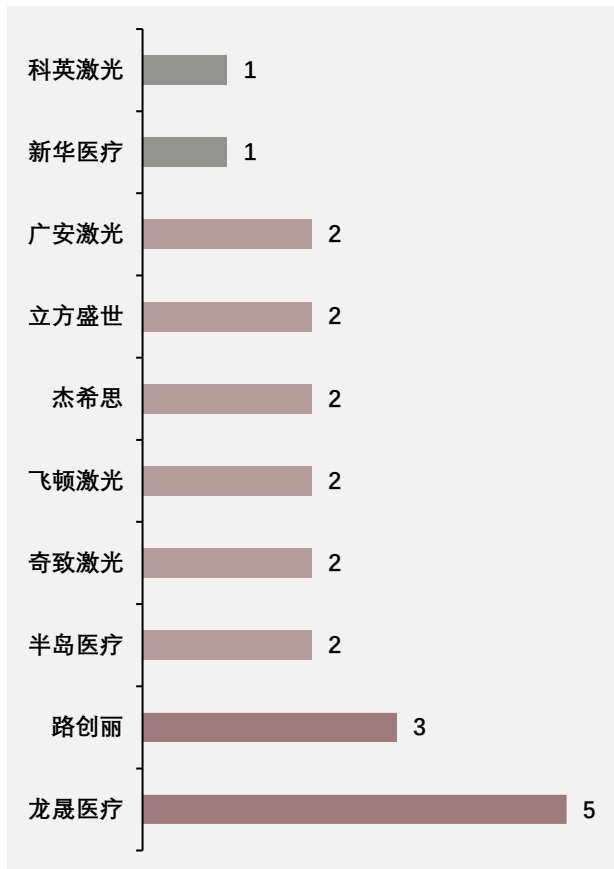
国内强脉冲光治疗仪供应商构成，2023M1

十大供应商获批强脉冲光治疗仪的数量，2023M1

单位：%

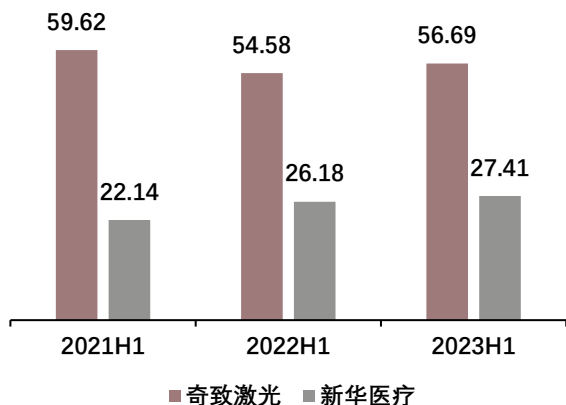


单位：台



国内上游厂商毛利率表现，2021H1-2023H1

单位：%



- **上游设备格局分散化，入局企业业务多元化。**截至2023年1月，中国医美器械市场已有59款强脉冲光治疗仪获批注册，归属于51家公司，其中进口品牌占22%，国产品牌占78%。按品牌计（含关联公司），龙晟医疗拥有IPL治疗仪5台领先于其他厂商，其次为日本路创丽公司3台。从设备数量的分布情况看，国内市场竞争激烈，格局呈现出较为分散的特点，各大知名品牌在市场份额上并未形成显著的规模优势。并且，回顾发展历程，光子嫩肤概念的正式提出与首台国产光子嫩肤设备的诞生近乎同步，国产设备技术开始与海外并驾齐驱，使得国产品牌在市场竞争中逐渐占据相对有利的位置。
- 从上游供应商的盈利表现看，2021年H1至2023年H1奇致激光的毛利率在54%至60%的区间浮动，新华医疗在22%至28%的区间浮动。强脉冲光治疗仪属于医疗光电设备的细分赛道，市场空间相对有限，低准入门槛吸引诸多企业涉足。因此，入局企业的业务呈现多元化的特点，不同供应商间毛利率水平差异大。医疗器械是新华医疗的分支业务，奇致激光专注医疗激光赛道，后者降本增效的能力更突出。

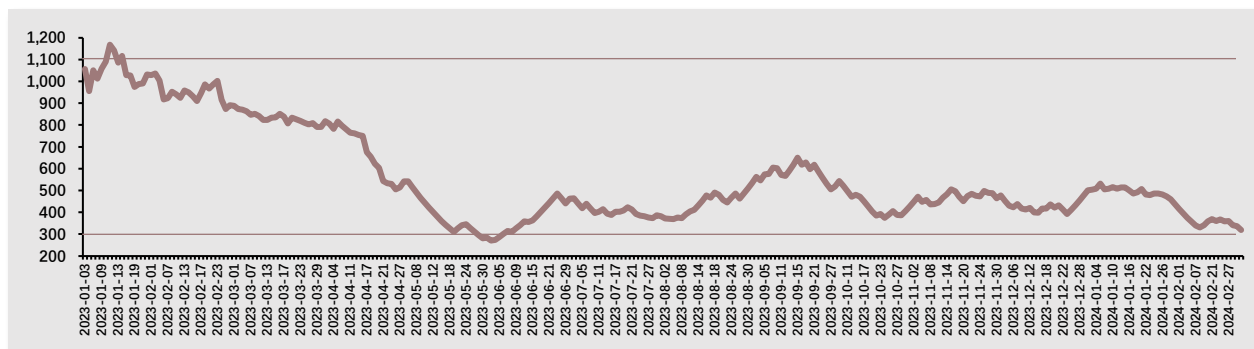
来源：国家药监局、公司公告

光子嫩肤行业中游：医美机构分析

当前行业景气程度居于历史低位，资本市场对医美机构的评估日趋理性，融资额存在较大的提升空间；机构自身的盈利修复仍在进行

中信医疗美容行业指数，2023M1-2024M2

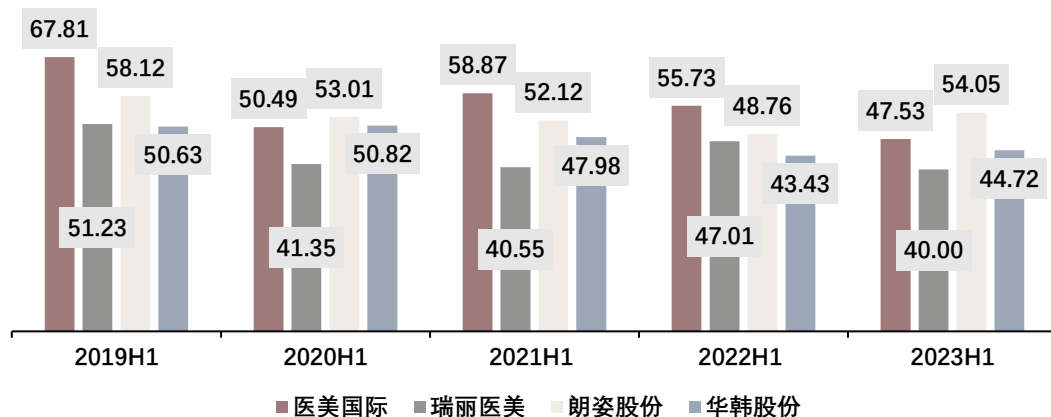
单位：点



- 资本市场对医美机构的看法趋于理性与全面，医美机构自身的盈利修复仍在进行。股市是经济的“晴雨表”，行业指数能反映资本市场的关注度，也能反映业内公司的融资景气度。观察中信医美行业指数，目前行业处于2023年以来4.20%分位数，历史峰值近1,170点。中国医美行业逐步迈向规范化管理的新阶段，中游医美机构的真实价值逐渐显现，市场情绪稳定，价格泡沫消退，行业进入调整期。现阶段行业指数居于历史低位，为投资者提供一定的投资机会。随着市场环境的持续改善和消费者需求的持续增长，医美机构有望重新获得资本市场的关注，融资额存在较大的提升空间。
- 从中游医美机构的盈利表现看，2019年H1代表性机构的毛利率集中在50%至70%的区间，2020年H1至2023年H1毛利率在40%至60%的区间浮动。过去受外部环境干扰，医美机构难以实现连续的正常经营，从而会影响其创收与盈利能力。随着新经济环境的到来，机构的盈利水平尚未恢复到历史较优水平，目前正处于关键的动态调整期。光子嫩肤作为光电类医美的代表项目，成本主要源于使用年限长的设备，毛利改善空间较大，预计在医美机构盈利修复过程中发挥重要的作用。

中游医美机构毛利率表现，2019H1-2023H1

单位：%



注：朗姿股份毛利率是其医美业务的毛利率

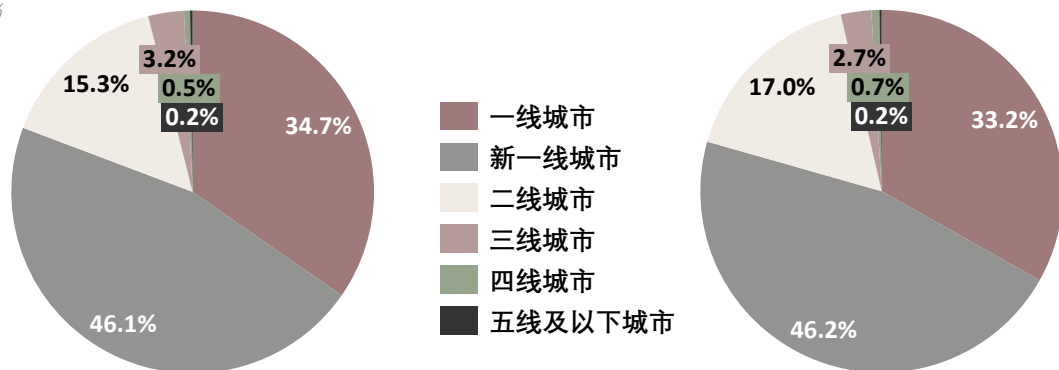
来源：wind、公司公告

光子嫩肤行业下游：消费者需求分析

高线城市经济发达且消费能力强，设备供给充足，其居民成为行业主要客群；从八大高线城市的项目数据看，服务形式多元化致使不同城市间光子嫩肤服务的量价差异大

中国各层级城市医美消费订单所占比重，2021-2022

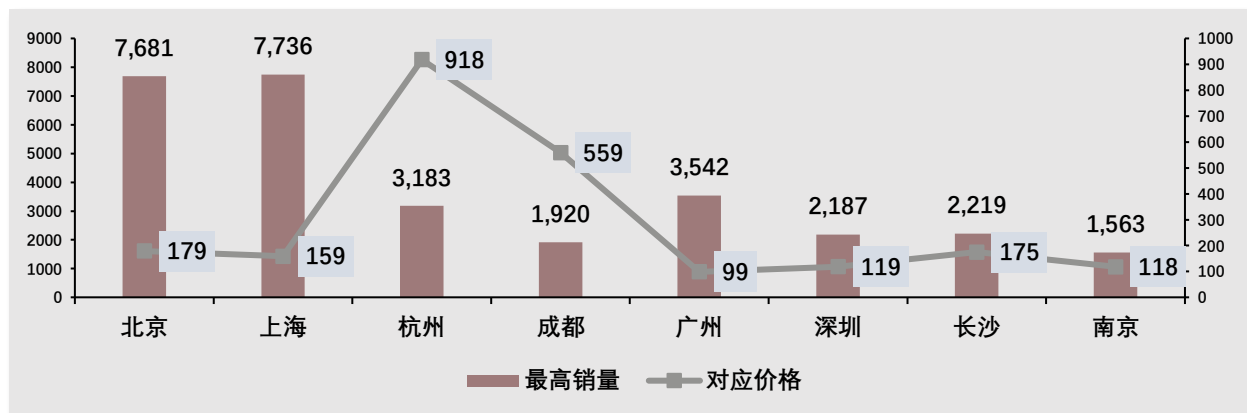
单位：%



- 高线城市经济发达且消费能力强，成为光子嫩肤的主要消费阵地。从不同城市等级来看，2022年新一线城市的医美消费订单量所占比重为46.2%，位居业内第一；一线城市占比33.2%，同比降低1.5pct；二线城市占比17.0%，同比增加1.7pct。高线城市拥有良好的经济基础与庞大的中产阶级人群，对医疗美容的认知程度与接受程度较高，消费者对医美服务有明确的期待与较高的要求。从行业维度看，交通便利的高线城市是强脉冲光设备在医美机构布局的重点区域，主要系设备运输成本相对较低，使得供给能力有效提升，能有效满足高线城市的高水平需求，因此高线城市人群是行业的主要消费群体。
- 观察八大医美发达城市在线上平台销量领先的光子嫩肤项目信息，截至2024年2月，光子嫩肤项目的定价居于90元至1,000元的价格带，销售量居于1,500件至8,000件的区间。医美服务主要满足国民的医疗“软需求”，注重为用户提供个性化、高品质的消费体验，因此医美机构多在服务形式创新，致使不同城市的定价与销量存在较大的差异。

八大医美发达城市线上平台销量最优的光子嫩肤项目量价表现，2024M2

单位：件、元



来源：新氧、新华网《2022年新氧医美行业白皮书》

商务合作



阅读全部原创报告和
百万数据

会员账号



募投可研、尽调、IRPR等
研究咨询

定制报告/词条



定制公司的第一本
白皮书



内容授权商用、上市
招股书引用



企业产品宣传
市场地位确认



丰富简历履历，报名
云实习课程

头豹研究院

咨询/合作

网址：www.leadleo.com

电话：13080197867（李先生）

电话：18621660149（郝先生）

深圳市华润置地大厦E座4105室

您是否遇到以下难题需要我们的支持？

难题1

市场规模的分析缺乏第三方背书？无法辨别数据来源的有效性及其可靠性？

- 若您有融资背书用途，医疗健康团队提供对于医疗市场如器械设备、IVD、药物CXO、传统药品、生物医药、前沿技术相关的市场规模空间测算及第三方背书服务
- 若您有IPO用途，医疗健康团队也提供数据在招股书的二次引用

难题2

缺乏曝光度及公信力？无法被资本市场关注？

- 医疗健康团队提供行业调研及企业品牌植入服务，帮助to B端的药械厂商梳理行业现状，传播至向分销商，也可帮助to C端的企业宣传推广与案例植入服务传播至终端用户群体

难题3

市场不了解您的赛道，需要市场教育、合规教育？或遇到赛道早期，市面上没有相关的研究报告？

- 医疗健康团队提供行业研究报告及白皮书服务，通过文献研究、案头研究及一手研究等相关方法，全面梳理医疗行业维度，包括但不限于新兴/成熟赛道的行业研究、及定制化的深度研究

头豹研究院

咨询/合作

网址：www.leadleo.com

电话：13080197867（李先生）

电话：18621660149（郝先生）

深圳市华润置地大厦E座4105室

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 头豹研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业发展周期，伴随着行业内企业的创立，发展，扩张，到企业上市及上市后的成熟期，头豹各行业研究员积极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，以专业视野解读行业的沿革。
- ◆ 头豹研究院融合传统与新型的研究方法论，采用自主研发算法，结合行业交叉大数据，通过多元化调研方法，挖掘定量数据背后根因，剖析定性内容背后的逻辑，客观真实地阐述行业现状，前瞻性地预测行业未来发展趋势，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。
- ◆ 头豹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。
- ◆ 头豹研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，以战略发展的视角分析行业，从执行落地的层面阐述观点，为每一位读者提供有深度有价值的研究报告。

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。