

2024年

中国激光类医美行业概览报告：消费复苏 持续推进，预计未来保持增长势头

2024 China Laser Aesthetic Medical Services Industry

2024年中国レーザー医療美容サービス産業

报告标签：光电类医美、激光医美器械、医美服务

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

激光类医美具备多功能性、高效和精确性的特点，在众多轻医美项目中脱颖而出，成为消费者追捧的焦点。与此同时，科技不断进步，激光技术在医美领域的应用趋于广泛，美容治疗效果得到显著提升，预计激光类医美行业的增长势头将持续。经测算，2019-2023年中国激光类医美的行业规模实现从22.9亿元至32.4亿元的增长，CAGR为9.1%。

■ 医疗美容是医疗事业的组成部分，是医疗事业和美容事业的交叉领域

从医学上看，整形外科事业属于医疗事业，可分为美容外科事业和再造外科事业。美容事业依方法的不同可分为医疗美容事业和生活美容事业。医疗美容与生活美容的目的都是修饰和美化人的容貌与体形，界限在于实施手法是否具有创伤性或者侵入性。

■ 激光医美器械技术壁垒高，国产品牌凭借技术进步对进口的替代效应显著

发达国家的激光医疗器械企业在技术研发与创新方面实力雄厚，叠加全球化布局的因素，长期在竞争中处于有利地位。但随着中国科研技术水平持续提升，国产品牌对进口的替代效应日益显著。同时，国产器械市场相对分散，其余竞争者仍有提升市场份额的空间。

■ 银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展加快，政策催化抗衰老潜力产业增长

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。预计该政策将对激光类医美行业将产生显著的正面影响，主要表现在技术创新与研发加速和消费观念转变两方面。

目录

- ◆ 中国激光类医美行业概述
 - 医疗美容性质的界定
 - 医疗美容行为的特殊性
 - 激光类医美的技术分析
 - 中国激光类医美行业发展历程
 - 中国激光类医美行业政策法规
- ◆ 中国激光类医美市场规模
 - 中国激光类医美市场规模分析
 - 中国激光类医美行业发展趋势
- ◆ 中国激光类医美产业链分析
 - 中国激光类医美产业链图谱
 - 中国激光类医美产业链上游分析
 - 中国激光类医美产业链中游分析
 - 中国激光类医美产业链下游分析
- ◆ 中国激光类医美行业竞争格局
 - 中国激光类医美行业竞争格局分析
- ◆ 中国激光类医美行业企业介绍
 - 晶肤医美
 - 瑞丽医美
- ◆ 方法论
- ◆ 法律声明

目录

- ◆ **Overview of China Laser Aesthetic Medical Services Industry**
 - Definition of the Nature of Aesthetic Medicine
 - Specificity of the Act of Aesthetic Medicine
 - Technical Analysis of Laser Aesthetic Medical Services
 - Development
 - Policy
- ◆ **Market Size of China Laser Aesthetic Medical Services Industry**
 - Analysis of Market Size
 - Growing Trend
- ◆ **Industry Chain of China Laser Aesthetic Medical Services Industry**
 - Industry Chain Mapping
 - Upstream Analysis
 - Midstream Analysis
 - Downstream Analysis
- ◆ **Competitive Landscape of China Laser Aesthetic Medical Services Industry**
 - Overview of Competitive Landscape
- ◆ **China Laser Aesthetic Medical Services Industry Company Profile**
 - FRESKIN
 - RAILY
- ◆ **Methodology**
- ◆ **Legal Statement**

Chapter 1

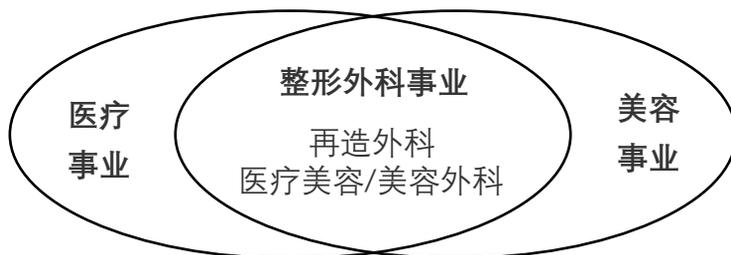
中国激光类医美行业概述

- 医疗美容性质的界定
- 医疗美容行为的特殊性
- 激光类医美的技术分析
- 中国激光类医美行业发展历程
- 中国激光类医美行业政策法规

医疗美容性质的界定

从医学上看，整形外科事业属于医疗事业，可进一步分为美容外科事业和再造外科事业；医疗美容是美容外科事业的分支

医疗美容逻辑关系界定



■ 医疗美容是医疗事业的组成部分，是医疗事业和美容事业的交叉领域

从医学视角看，“医疗美容”对应“美容整形外科”，从属于整形外科的范畴。整形外科事业发展至今已分化出两类专科事业：再造整形外科事业和美容整形外科事业。

- **再造外科**：指以组织移植为基本手段，重建器官功能和修复形态的一门外科学。服务对象是因先天原因和后天原因（如外伤、感染、肿瘤等）所引起的畸形和缺损的病人，属于基本的医疗需求。
- **美容外科**：指以外科技术为基本手段，以满足健康人求美心理需求而非治病救人的一门外科学，属于非基本的医疗需求。

美容事业依方法的不同可分为医疗美容事业和非医疗美容事业（即生活美容事业）。医疗美容与生活美容的目的都是修饰和美化人的容貌与体形，界限在于实施手法是否具有创伤性或者侵入性。

美容外科事业的分类



来源：知网《论医疗美容纠纷的消费者保护路径》、头豹研究院编辑整理

激光类医美的技术分析：激光医学视角

激光技术逐渐在医疗应用和生命科学中展现出应用潜力，形成PDT、LLLT和强激光三大治疗技术，后两者在皮肤美容领域应用最广

激光治疗技术概述

强激光治疗

- 利用激光的光热效应，对生物组织进行凝固、汽化或切割以消除病变
- 因其出血少、操作定位精确、非接触、无菌、对周围组织损伤小等优点，在临床应用中迅速得到扩大，成为激光医疗发展最快、最为成熟的分支
- 已广泛用于眼科、皮肤科、泌尿外科、消化科、口腔科、耳鼻喉科等，作为“光刀”使用改变了传统手术方式，对某些难治性疾病的治疗实现了革命性突破
- 尤其在眼科领域，该技术是现代眼科的关键技术，被视为多种眼部疾病的首选治疗方案

光动力治疗

- 继手术、化疗和放疗后形成的一种治疗肿瘤的新型微创疗法，光源是PDT的关键构成
- 具有选择性高、微创、可重复使用、无耐药性、能最大限度保留组织和器官完整性等优点
- 目前适应证已从起初的肿瘤治疗逐渐拓展到肿瘤靶向PDT、血管靶向PDT、微生物靶向PDT三大治疗领域
- 在恶性肿瘤及癌前病变、难治性微血管病变（如老年性眼底黄斑变性、鲜红斑痣、胃窦血管扩张等）、难治/耐药性微生物感染等方面具有良好的应用前景

弱激光治疗

- 又称低强度激光治疗或光生物调节治疗，指激光作用于生物组织时不造成不可逆的损伤，但刺激机体产生一系列的生理生化反应，对组织或机体起到调节、增强或抑制作用来达到治疗疾病的目的
- 患者无创无痛，其功率密度通常为毫瓦量级
- 用于内科、外科、妇科、儿科、眼科、耳科和口腔科等临床科室的疾病治疗，对促进伤口愈合、疼痛缓解、炎症消退、组织再生、肌肉疲劳缓解等具有良好功效

■ 激光医学体系发展趋于成熟，皮肤美容应用以强激光和弱激光治疗为主

现阶段，激光医学已初步发展为体系较为完整且相对独立的新型交叉学科，在医学科学的重要性日渐凸显。激光医学在临床应用上已形成强激光治疗、光动力治疗（Photodynamic Therapy, PDT）、弱激光治疗（Low-Level Laser Therapy, LLLT）三大激光治疗技术，在皮肤美容领域的应用以强激光和弱激光治疗为代表。

- **强激光**：以超快激光为代表的前沿激光技术（如皮秒激光）具有更高选择性、更精准切割等特点，在光电类医美服务领域，皮秒激光项目较受欢迎。
- **PDT**：作用机制独特而复杂，治疗谱范围广泛，且具体治疗靶点特征各异。
- **LLLT**：激光波长、激光剂量、连续或脉冲激光输出模式会产生不一样的生物调控过程。目前，临床用激光器主要为HeNe/半导体激光器，波长为红光波段（630~690nm）和近红外波段（760~940nm），主要采用连续输出模式。在治疗感染、炎症和疼痛方面，LLLT临床应用成熟。

来源：知网《我国激光技术医疗应用和产业发展战略研究》、头豹研究院编辑整理

中国激光类医美行业发展历程

行业发展经历萌芽期、启动期和稳定增长期，现阶段进入成熟期，激光技术是核心的驱动因素

激光类医美行业发展历程

萌芽期	启动期	稳定增长期	成熟期
<p>1960-1979年</p> <ul style="list-style-type: none"> 从基础激光器的研制到其在医学领域的初步应用，该阶段呈现出技术进步与探索并行的特征。激光引入皮肤科治疗的时间较早，为后续行业发展奠定了坚实的基础。 	<p>1980-1999年</p> <ul style="list-style-type: none"> 自选择性光热作用理论诞生，激光美容医学实现较大的发展，该阶段呈现出技术创新与应用并进的特征。激光美容技术日趋成熟，国民对相关服务的接受度有所提升。 	<p>2000-2015年</p> <ul style="list-style-type: none"> 在国家政策的引导下，该阶段呈现出规范化与专业化并行的特征。中国医美消费群体持续增长，市场需求驱动技术创新，行业在规范化管理的背景下实现稳定增长。 	<p>2016年至今</p> <ul style="list-style-type: none"> 激光美容技术发展成熟，涵盖色素性疾病等多项皮肤科疾病的治疗，该阶段呈现出技术迭代与市场拓展并驾齐驱的特征。国内消费者对行业的需求旺盛。



- **欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com**
- **欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）**

来源：中国政府网、知网、新氧、头豹研究院编辑整理

近年中国激光类医美行业相关政策

近年来国内政策对医疗美容行业的关注度日趋提升，从医美机构营销合规到医美服务属于医疗行为，行业将面临更为严格的监管

近年中国激光类医美服务行业相关政策

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。
《医疗美容行业虚假宣传和价格违法行为治理工作指引》	2022-10-13	国家市监局	指导性	<ul style="list-style-type: none">医疗美容服务行业经营者应当严格遵守反不正当竞争法规定，不得在商业营销过程中作虚假或者引人误解的商业宣传，欺骗、误导消费者，损害消费者和其他经营者的合法权益，破坏公平竞争秩序。
《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的执业医师负责实施。

来源：中国政府网、头豹研究院编辑整理

Chapter 2

中国激光类医美市场规模

- 中国激光类医美市场规模分析
- 中国激光类医美行业发展趋势

中国激光类医美市场规模分析

激光类医美是典型的非手术类轻医美项目，具有无创或微创、高效且可控的特点，预计未来规模将继续保持增长态势

中国激光类医美行业市场规模及预测，2019-2028E



- 欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com
- 欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）

中国医美服务用户的诊疗数量



中国医美适龄人口数量



中国医美服务渗透率



中国医美服务用户的年平均消费次数

■ 历史规模波动增长，未来受需求与技术驱动，预计规模扩张态势将延续

行业规模按项目销售额计，经测算，2019-2023年中国激光类医美的行业规模实现从22.9亿元至32.4亿元的增长，CAGR为9.1%。其中，2023年中国激光类医美服务的诊疗数量达到335.7万人次。激光类医美具备多功能性、高效和精确性的特点，是较受欢迎的轻医美项目。过去受经济环境影响，市场规模出现小幅波动，但整体增长的态势并未改变。

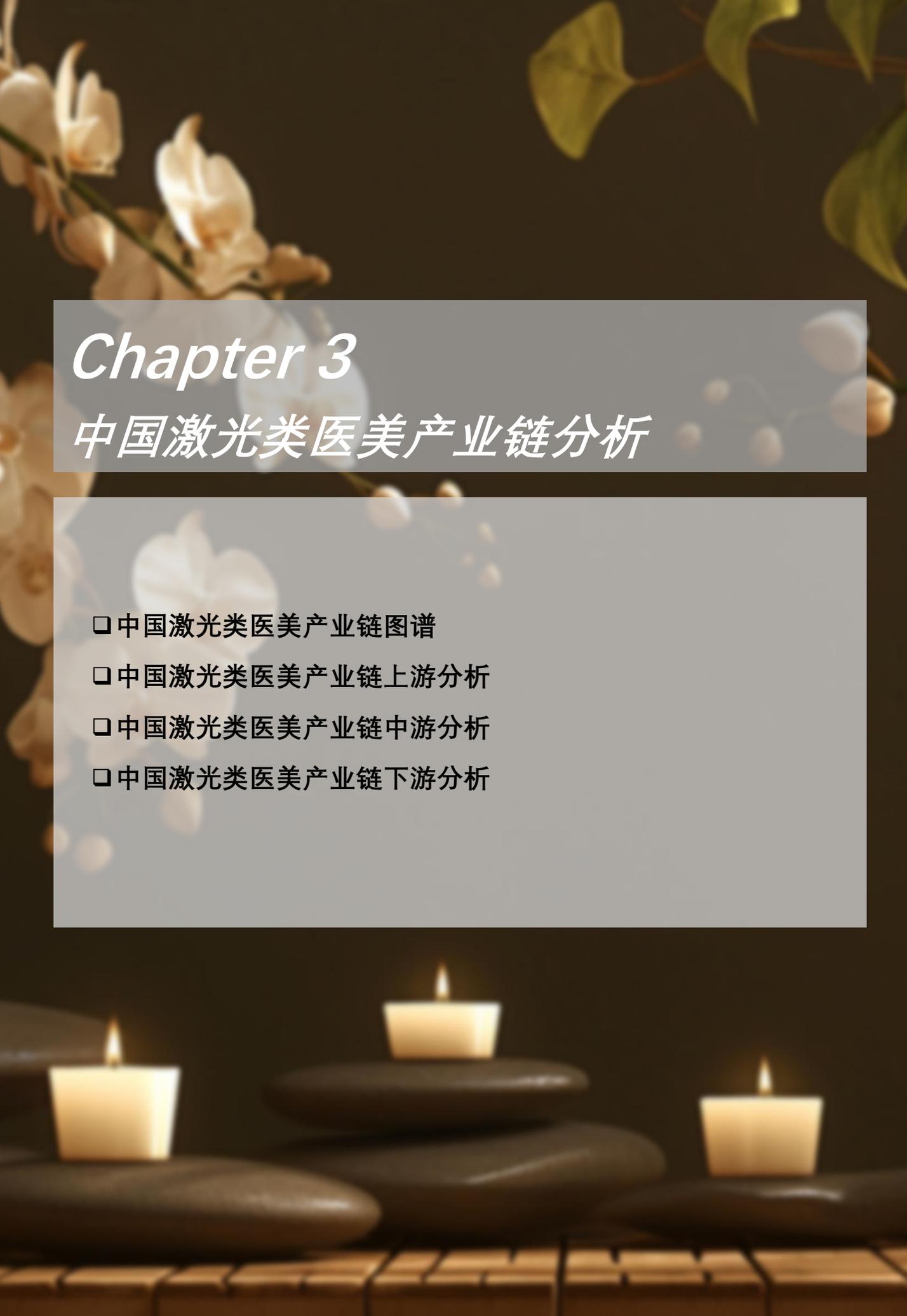
预计2024-2028年规模将从37.6亿元增至62.6亿元，CAGR为13.6%。其中，预计2028年中国激光类医美服务的诊疗数量达到586.4万人次。作为一种无创或微创、可控的治疗手段，美容激光优势突出。同时激光领域仍在持续研究和创新，行业在医美领域具有巨大的发展潜力。

中国激光类医美服务的诊疗数量，2019-2028E



- 欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com
- 欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）

来源：国家统计局、伊美尔招股书、新氧、头豹研究院编辑整理



Chapter 3

中国激光类医美产业链分析

- 中国激光类医美产业链图谱
- 中国激光类医美产业链上游分析
- 中国激光类医美产业链中游分析
- 中国激光类医美产业链下游分析

中国激光类医美产业链图谱

中国激光类医美服务产业链结构完善，上游是激光医美器械供应商，中游是医疗美容服务机构，下游是医美获客平台及终端消费者

中国激光类医美产业链图谱



- 欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com
- 欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）

来源：各企业官网、新华网《2022年新氧医美行业白皮书》、头豹研究院编辑整理

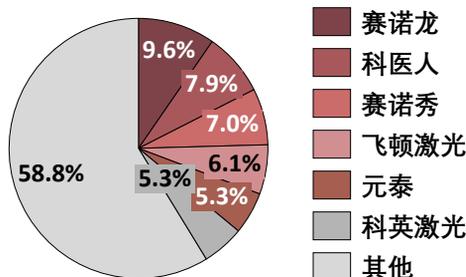
激光类医美行业上游：激光医美器械分析（1/2）

上游器械技术壁垒高，进口品牌显著领先，国产品牌凭借技术进步日渐崛起，供应份额接近进口品牌；市场尚存发展空间

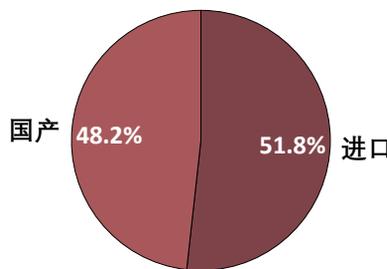
国内激光美容器械的市场构成，2024M5

国内激光美容器械的品牌构成，2024M5

单位：%



单位：%



前四大国产激光美容器械品牌份额，2024M5

前五大进口激光美容器械品牌份额，2024M5



- 欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com
- 欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）

■ 行业较集中，国产品牌凭借技术进步对进口的替代效应显著，市场尚存发展空间

本篇上游的市场格局基于企业在国家药监局获批的激光美容器械信息进行分析，数据显示，截至2024年5月国内激光美容器械市场的CR1为9.6%，CR5为41.2%，CR10为61.4%。从国内激光医美器械的供应数量看，全球知名医美设备公司赛诺龙凭借其技术优势与品牌影响力在市场上显著领先，但地位并未形成绝对的垄断。同时，多家头部企业占据了相当比例的市场份额，市场较为集中。综合来看，上游激光医美器械的技术壁垒较高，但市场空间允许许多品牌共存。

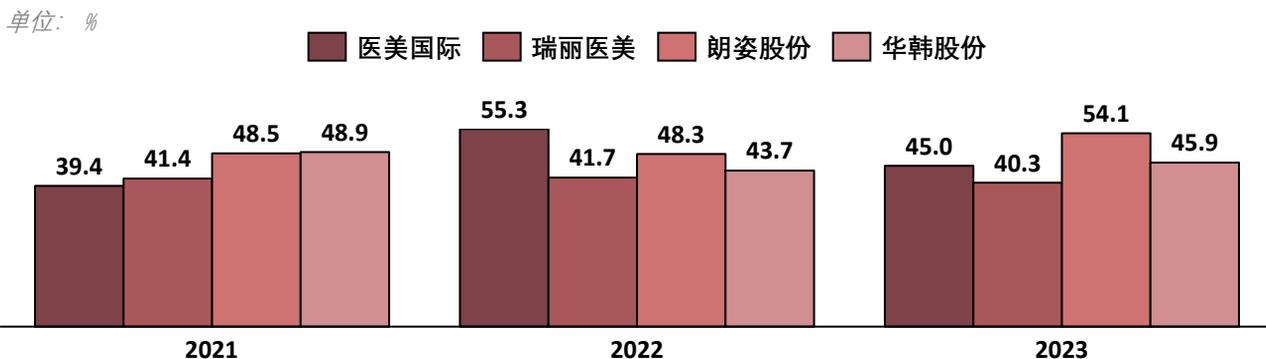
从品牌背景看，进口占51.8%，国产占48.2%。进口器械以赛诺龙和科医人为代表，合计市占率17.5%；国产器械以科英激光、奇致激光和泰富瑞泽为代表，合计市占率14.04%。上游是激光医疗器械的细分领域，发达国家的器械企业在技术研发与创新方面实力雄厚，叠加全球化布局的因素，长期在竞争中处于有利地位。但随着中国科研技术水平持续提升，国产品牌对进口的替代效应日益显著，其占据的市场份额逐渐接近进口品牌。同时，对比国内外激光医美器械品牌分布，国产品牌的市场相对分散，头部集中度尚未达到高位，其余竞争者仍有发展空间。

来源：国家药监局、头豹研究院编辑整理

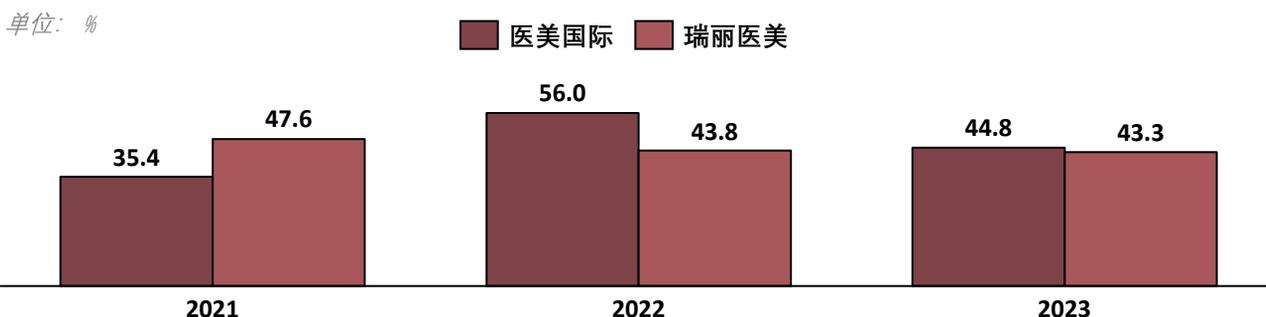
激光类医美行业中游：医美机构分析（1/2）

行业归属于非手术类光电类医美服务的范畴，毛利率呈现波动中增长的态势，未来发展值得期待；行业成本主要来源于激光医美器械

中游公司非手术类医美服务毛利率对比，2021A-2023A



中游公司光电类医美服务毛利率对比，2021A-2023A



■ 轻医美仍具有增长潜力，行业归属的光电类医美毛利率波动显著，主要受光电器械成本变化的影响

根据上市医美机构的披露，2021-2023年中游公司的非手术类医美服务平均毛利率分别为44.5%、47.3%和46.3%，其中光电类医美服务的平均毛利率分别为41.5%、49.9%和44.1%。光电类医美是非手术类的重要组成部分，因其无创且高效的特点颇受市场欢迎，二者毛利率较为接近，并且均呈现出波动中增长的态势。该波动主要受到外部经济环境的影响，包括消费情绪高涨带来的短暂性盈利水平提升、情绪回落时的盈利回调。但现阶段二者的毛利率水平均维持在历史的中高位置，轻医美行业的增长潜力较强。

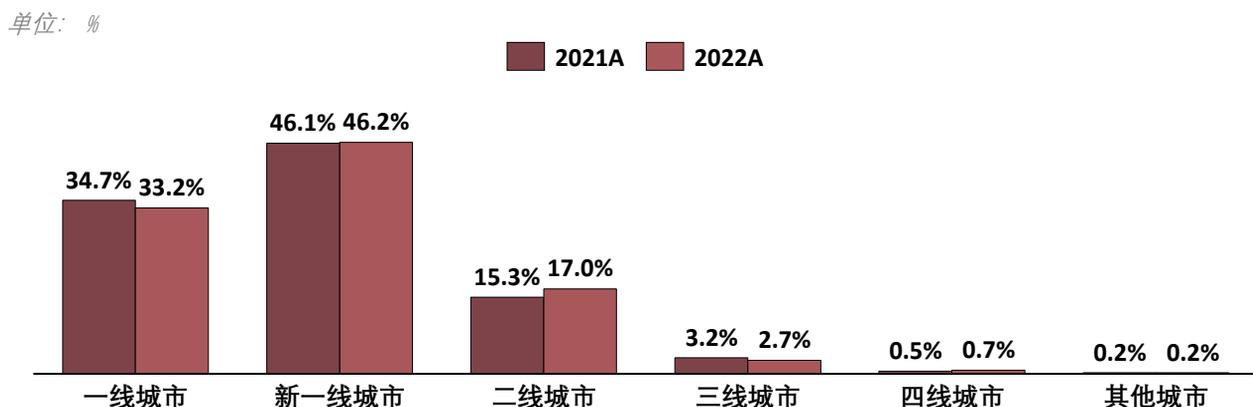
值得关注的是，光电类医美的毛利率波动更为显著，这主要与光电器械的相关成本和市场竞争格局的动态变化有关。激光类医美是光电类医美的细分赛道，其盈利主要受制于激光医美器械的购置与维护成本，在宏观经济环境利好的背景下海外优质器械更易进入国内市场，拓宽了激光类医美服务的利润边际。在医美机构高度分散的格局下，各机构的竞争力分化也会对行业平均盈利水平产生影响。

来源：各公司公告、头豹研究院编辑整理

激光类医美行业下游：消费者分析

医美消费者主要分布在高线城市，不仅重视皮肤改善和医美服务精细度，还看重服务主体医美机构的专业性与安全性

各线城市的医美消费订单占比，2021-2022



消费者选择医美的原因，2022

消费者选择医美机构的倾向性，2022



- 欲获取高清图表或完整报告：请登录 www.leadleo.com
- 欲进行品牌植入、数据商用、报告调研等咨询或业务需求，欢迎致电：13080197867（李先生）、18621660149（郝先生）

■ 医美消费者主要分布在高线城市，不仅追求医美服务的精细度，更看重服务主体医美机构的专业性与安全度

对比各线城市的医美服务订单量看，2021-2022年一线城市的订单量占据整体的比重从34.7%降为33.2%，新一线城市占比从46.1%升至46.2%，二线及以下城市占比从19.2%升至20.6%。高线城市人群消费能力高，是医美消费的主要客群。但一线城市占比略有下滑，体现高线城市医美消费趋于饱和。同时，新一线及以下层级城市的医美消费占比随其经济实力提升而提升，成为国内市场的新增长点。

数据显示，从消费者选择医美的原因看，39.5%的消费者对自身皮肤不满意，23.5%的消费者对自身五官不满意，体现消费者对改善皮肤问题和延缓衰老的迫切需求及对精细化医美服务的期待；从消费者选择医美机构的倾向性，32.0%倾向于美容专科医院，27.3%倾向于美容门诊部，22.3%倾向于医美诊所，18.5%倾向于三甲医院医美科，体现消费者对医美服务专业性和安全性的高度关注。

来源：知网《影响消费者选择医疗美容机构因素的分析》、新华网《2022年新氧医美行业白皮书》、头豹研究院编辑整理

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。