

2025年中国婴幼儿配方食品行业概览： 科学配方，守护宝宝健康成长新篇章

China Infant Formula Food Industry
中国乳児用調製粉乳食品産業

报告标签：配方乳粉，科学配方与营养，新国标
主笔人：何婉怡

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

婴幼儿配方食品是专门为满足婴儿和幼儿特定营养需求而设计的食品，旨在模仿母乳成分或根据特殊医学需求调整配方，提供必要的蛋白质、脂肪、碳水化合物、维生素和矿物质等营养素

2023年2月22日起，婴幼儿配方奶粉新国标正式实施。新国标的出台为婴幼儿乳粉的配方注册提供了标准依据，新国标不仅细化了婴幼儿配方奶粉的营养成分要求，还强调了产品的安全性和生产工艺的规范性，要求企业依据新标准重新提交配方注册申请，确保产品全面符合新国标的各项规定

本报告将对婴幼儿配方食品的定义、产业链、竞争格局情况进行分析，以期对市场未来发展方向做出研判

■ 中国婴幼儿配方食品市场需求陷入存量

伴随着生育意愿的下降和育龄妇女减少，中国出生人口自2017年开始连续7年下滑。国家统计局数据显示，2019-2023年，中国人口出生率由1.0%下降至0.64%，新生儿数量由1,467.9万人下降至902.2万人，同比下降5.8%

■ 国产婴配产品在新国标配方注册中占主导地位

通过配方注册的1227个新国标婴配产品（不含9个通过新国标注册后又注销的配方）中，国产婴配产品有983个，占比约80%；进口婴配产品有244个，占比约20%

2024年全年共批准了209个配方，获批主要集中在上半年，第四季度仅2个新配方获批。与2023年获批数量相比，呈现减少趋势，主要是由于多数企业在新国标发布之初便迅速响应、积极筹备，于新国标实施的首年即2023年迅速完成了配方注册

■ 市场集中度提升，国产品牌脱颖而出

伴随消费者对品质要求的提升，本土品牌也开始加大研发和质量控制投入，不断提升工艺和产品质量。飞鹤、蒙牛等品牌通过自主研发和国际合作，推出优质奶粉产品，逐渐赢得了消费者信任。飞鹤、伊利等品牌在高端市场表现突出，缩小了与外资品牌的差距，反映出本土品牌在质量和品牌建设方面的进步，消费者对其信任度显著提升。在渠道竞争上，本土品牌凭借对消费者需求的深刻理解，灵活调整策略，以适应市场变化，并优化供应链和销售网络。与外资品牌相比，本土品牌能迅速捕捉市场趋势，通过线上线下相结合的销售模式拓展推广渠道

目录

◆ 中国婴幼儿配方食品行业综述

- 定义与分类
- 对比分析
- 发展历程
- 政策环境
- 需求环境
- 市场规模

◆ 中国婴幼儿配方食品行业产业链分析

- 产业链图谱
- 上游分析
- 中游分析
- 下游分析

◆ 中国婴幼儿配方食品行业竞争格局分析

- 竞争格局
- 生产工厂分布
- 羊奶配方产地分布
- 发展趋势

◆ 中国婴幼儿配方食品行业企业图谱

- 飞鹤
- 贝因美
- 美赞臣

◆ 方法论

◆ 法律声明

Contents

◆ China Infant Formula Food Industry Overview

- Definition and Classification
- Comparative Analysis
- Milestones of Development
- Policy Environment
- Demand Environment
- Market Size

◆ China Infant Formula Food Industry Chain Analysis

- Chain Mapping
- Upstream Analysis
- Midstream Analysis
- Downstream Analysis

◆ China Infant Formula Food Industry Competitive Landscape

- Competitive Landscape
- Manufacturing Plants
- Distribution of Goat's Milk Formulas by Place of Origin
- Growing Trend

◆ China Infant Formula Food Industry Company Maps

- Heilongjiang Feihe Dairy Co., Ltd.
- Beingmate Co., Ltd.
- Mead Johnson Nutritionals (China) Ltd.

◆ Methodology

◆ Legal Statement

Chapter 1

中国婴幼儿配方食品行业 综述

- 定义与分类
- 对比分析
- 发展历程
- 政策环境
- 需求环境
- 市场规模

第一章【综述】定义与分类

婴幼儿配方食品是专门为满足婴儿和幼儿特定营养需求而设计的食品，旨在模仿母乳成分或根据特殊医学需求调整配方，提供必要的蛋白质、脂肪、碳水化合物、维生素和矿物质等营养素

婴幼儿配方食品行业分类

分类	适用年龄	主要蛋白来源	定义
普通婴幼儿配方食品	0-6月龄	乳基婴儿配方食品	以乳类及乳蛋白制品为主要蛋白来源，加入适量的维生素、矿物质和（或）其他原料，仅用物理方法生产加工制成的产品
		豆基婴儿配方食品	以大豆及大豆蛋白自制品为主要蛋白来源，加入适量的维生素、矿物质和（或）其他原料，仅用物理方法生产加工制成的产品
	6-12月龄	乳基较大婴儿配方食品	以乳类及乳蛋白制品为主要蛋白来源，加入适量的维生素、矿物质和（或）其他原料，仅用物理方法生产加工制成的产品
		豆基较大婴儿配方食品	以大豆及大豆蛋白自制品为主要蛋白来源，加入适量的维生素、矿物质和（或）其他原料，仅用物理方法生产加工制成的产品
幼儿配方食品	12-36月龄	乳基和大豆	以乳类及乳蛋白制品和（或）大豆及大豆蛋白制品为主要蛋白来源，加入适量的维生素、矿物质和（或）其他原料，仅用物理方法生产加工制成的产品。适用于幼儿食用，其能量和营养成分能满足正常幼儿的部分营养需要
特殊医学用途婴幼儿配方食品	无乳糖或低乳糖配方	-	适用于因先天性乳糖酶缺乏或其他原因导致无法耐受乳糖的婴儿。这种配方去除了乳制品中的乳糖，用其他易于消化吸收的碳水化合物替代。
	乳糖蛋白部分水解配方	-	用于轻度至中度过敏风险的婴儿，尤其是那些有过敏家族史但尚未表现出症状的孩子。通过将大分子蛋白质分解成较小片段，使得这些蛋白质更易被婴儿肠胃接受，减少了过敏的可能性。
	乳蛋白深度水解配方或氨基酸配方	-	为那些对完整蛋白质过敏或有严重食物蛋白不耐受症的婴儿准备。在这种配方中，蛋白质已经被彻底分解成小肽甚至氨基酸，或完全由游离氨基酸构成
	早产/低出生体重婴儿配方	-	专为早产儿或出生时体重较低的婴儿设计，提供了更高的能量密度以及容易吸收的营养成分，如增加的脂肪、蛋白质和其他关键微量营养素，以支持快速生长发育的需求
	母乳营养补充剂	-	一种专门为接受母乳喂养但可能无法通过母乳单独满足其全部营养需求的早产儿或低出生体重婴儿设计的补充食品
	氨基酸代谢障碍配方	-	专门为患有特定氨基酸代谢障碍（如苯丙酮尿症、枫糖尿症等）的婴儿设计，通过精确调整或限制某些氨基酸的含量，避免有害代谢产物的积累，同时提供其他必需营养素，以满足患儿正常的生长发育需求

来源：CNKI，头豹研究院

第一章【综述】对比分析：与欧盟标准对比

中欧婴幼儿配方食品标准核心营养素一致，保障营养充足。但在具体指标、可选择性成分及污染物限量等细节上存在差异，体现不同国家和地区的安全和质量要求

中国与欧盟标准微生物指标对比

指标	中国	欧盟
菌落总数	N=5, c=2, m=1000, M=10,000	/
大肠菌群	N=5, c=2, m=10, M=100/10g	N=10, c=0, m=0/10g
沙门氏菌	N=5, c=0, m=0/25g	n=30, c=0, m=0/25g
金黄色葡萄球菌	n=5, c=2, m=10, M=100 CFU/g	/
克罗诺杆菌属 (阪崎肠杆菌)	n=3, c=0, m=0/100g	n=30, c=0, m=0/10g
单核细胞增生李斯特氏菌	/	n=10, c=0, m=0/25g
蜡样芽胞杆菌	/	n=5, c=1, m=50 CFU/g, M=500 CFU/g

欧盟标准比中国多出的营养指标

指标	含量范围
乳糖 (g/100 kJ)	≥ 1.1
葡萄糖 (g/100 kJ)	仅添加到由蛋白质水解物制成的婴幼儿配方食品中，含量不应超过0.5 g/100 kJ；加入葡萄糖浆或干葡萄糖浆、葡萄糖浆或干葡萄糖浆产生的葡萄糖含量不得超过0.2 g/100 kJ
钼 (μg/100 kJ)	≤ 3.3
氟化物 (μg/100 kJ)	≤ 24
预煮淀粉/ 焦化淀粉 (g/100 mL)	≤ 2 (最高碳水化合物总量的30%)
低聚果糖和低聚半乳糖 (g/100 mL)	≤ 0.8 (90% 低聚半乳糖和10% 高分子量低聚果糖的组合)
5'-单磷酸胞苷 (5'-CMP) (mg/100 kJ)	≤ 0.60
5'-单磷酸尿苷 (5'-UMP) (mg/100 kJ)	≤ 0.42
5'-单磷酸腺苷 (5'-AMP) (mg/100 kJ)	≤ 0.36
5'-鸟苷酸 (mg/100 kJ)	≤ 0.12
5'-肌苷酸二钠 (mg/100 kJ)	≤ 0.24 (核苷酸的总浓度不得超过1.2 mg/100 kJ)
蔗糖	仅添加到由蛋白质水解物制成的婴幼儿配方食品中。若添加蔗糖，其含量不得超过碳水化合物总含量的20%。后续婴幼儿配方食品单独或合计占碳水化合物总含量的20%

■ 中欧婴幼儿配方食品标准核心一致，细节规定各有侧重

2023年7月国家市场监督管理总局修订发布《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》，进一步完善了中国婴幼儿配方食品标准体系。

与欧盟标准对比下，中国和欧盟标准在能量、蛋白质、脂肪和碳水化合物的规定上大体一致。例如，两者都规定了婴儿配方食品中每100mL所含的能量范围，以及蛋白质、脂肪和碳水化合物的具体含量要求。在维生素和矿物质方面，中国和欧盟标准也基本保持一致。两者都规定了必须添加的维生素和矿物质的种类和含量范围，以确保婴幼儿获得足够的营养。但在具体指标和限值、可选择性成分、污染物、真菌毒素和微生物限量等部分存在一定差异，反映了不同国家和地区在婴幼儿配方食品安全性和质量方面的不同要求和关注点。

来源：CNKI, 头豹研究院

第一章【综述】对比分析：新旧国标对比

2023年2月22日起，婴幼儿配方奶粉新国标实施，促使奶粉行业升级，企业加大科研投入，满足中国宝宝营养需求，提供更优质安全产品，推动行业进入全新发展阶段

婴幼儿配方奶粉新旧国标的可选择成分对比

每100Kj	新国标			旧国标	
	1段	2段	3段	1段	2/3段
硒/μg	必需成分		0.48-2.06	必需成分	0.48-1.90
锰/μg	必需成分		0.24-23.9	必需成分	0.25-24.0
胆碱/mg	必需成分		4.8-23.9	1.7-12.0	
肌醇/mg	1.0-9.6			1.0-9.5	
牛磺酸/mg	0.8-4.0			N.S.-3	
左旋肉碱/mg	0.3-N.S.			0.3-N.S.	
二十二碳六烯酸 (DHA) /mg	3.6-9.6		N.S.-9.6	N.S.-总脂肪酸的0.5%	
二十碳四烯酸 (AA/ARA) /mg	N.S.-19.1			N.S.-总脂肪酸的1%	
DNA:ARA	ARA≥DHA		无特别说明	ARA≥DHA	无特别说明
益生菌	≥10 ¹⁰ CFU/g (mL)			≥10 ¹⁰ CFU/g (mL)	

*注：N.S.为没有特别说明，总脂肪酸指C4-C24脂肪酸的总和

■ 新国标定义科学营养，婴幼儿奶粉进入全面营养均衡新时代

2023年2月22日起，婴幼儿配方奶粉新国标正式实施。新国标的出台为婴幼儿乳粉的配方注册提供了标准依据，新国标不仅细化了婴幼儿配方奶粉的营养成分要求，还强调了产品的安全性和生产工艺的规范性，要求企业依据新标准重新提交配方注册申请，确保产品全面符合新国标的各项规定。

新国标的出台，促使中国奶粉行业进入了一个全新的发展阶段。企业纷纷加大科研投入，运用先进的营养学研究成果，对婴幼儿配方奶粉进行更为精细化的设计和优化。通过深入研究婴幼儿的生理特点和营养需求，企业致力于开发出更加贴近中国宝宝体质、能够满足其不同成长阶段营养需求的配方奶粉。随着新国标的正式实施，中国奶粉企业将更加注重满足婴幼儿的营养需求，中国宝宝将获得更优质更安全的奶粉产品。

来源：CNKI，头豹研究院

第一章【综述】发展历程

婴幼儿配方食品行业自50年代起步，经奠基、技术革新、规范化建设，至近年多元化创新，实现了从初步研发到全面发展的深刻变革

婴幼儿配方食品行业发展历程



■ 婴幼儿配方食品行业历经奠基、海外技术引入、规范化建设、多元化创新，实现了从初步研发到快速发展的全面变革

婴幼儿配方食品行业自1950年代起步，经历了从以大豆为基础配方的初步研发，到改革开放后海外品牌涌入带来的技术与理念革新，再到2008年三聚氰胺事件后行业规范化与品牌化建设的加强，直至近年来多元化、创新化发展的快速变革，整体呈现出从奠基到快速发展、再到规范与创新并重的历程。

来源：头豹研究院

第一章【综述】政策环境

中国婴幼儿配方食品行业政策严格，注重安全与营养，包括实施注册制管理、原料备案及加强原辅料管理，旨在保障婴幼儿健康，推动行业高质量发展

中国婴幼儿配方食品行业相关政策，2023-2024

政策名称	颁布时间	颁布主体	主要内容
《特殊医学用途配方食品注册优先审评审批工作程序》	2024.10	市场监管总局	<ul style="list-style-type: none"> 旨在通过设立快速通道，对罕见病类、临床急需新类型等特殊医学用途配方食品注册申请进行优先审评审批，以提高审评效率，鼓励研发创新，满足临床营养急需，并保障特医食品的质量安全和临床效果
《婴幼儿配方食品原料等事项备案工作指南》	2024.09	市场监管总局	<ul style="list-style-type: none"> 旨在规范婴幼儿配方食品原料、食品添加剂、产品配方及标签的备案流程，要求生产企业向所在地省级市场监管部门真实、准确、完整地备案相关信息，以确保婴幼儿配方食品的安全与质量，并督促企业落实食品安全主体责任，加强产品管理，保障婴幼儿健康
《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》	2023.10	市场监管总局	<ul style="list-style-type: none"> 旨在通过严格配方注册流程，要求企业具备研发、生产及检验能力，限制同一企业配方数量以确保配方科学性与差异性，同时加强标签标识管理，鼓励研发创新，并由国家市场监督管理总局负责监督实施，以全面提升婴幼儿配方乳粉质量安全水平，规范市场秩序，保障婴幼儿健康
《食品安全国家标准 婴儿配方食品》	2023.02	市场监管总局、国家卫健委	<ul style="list-style-type: none"> 详细规定了0~6月龄婴儿食用的配方食品的原料、感官要求、必需及可选择性营养成分（如蛋白质、脂肪、碳水化合物、维生素、矿物质等）的含量标准，以及污染物、真菌毒素、微生物限量等安全指标，旨在确保婴儿配方食品的安全性及营养性，自2023年2月22日起正式实施
《食品安全国家标准 较大婴儿配方食品》	2023.02	市场监管总局、国家卫健委	<ul style="list-style-type: none"> 规定了6~12月龄婴儿配方食品的安全营养标准，包括原料、必需营养素含量、微生物及污染物限量等，确保产品营养充足且安全
《食品安全国家标准 幼儿配方食品》	2023.02	市场监管总局、国家卫健委	<ul style="list-style-type: none"> 规定了12~36月龄幼儿配方食品的安全营养标准，确保原料安全、营养充足，并明确了乳糖、维生素、矿物质等关键成分的含量要求，于2023年正式实施

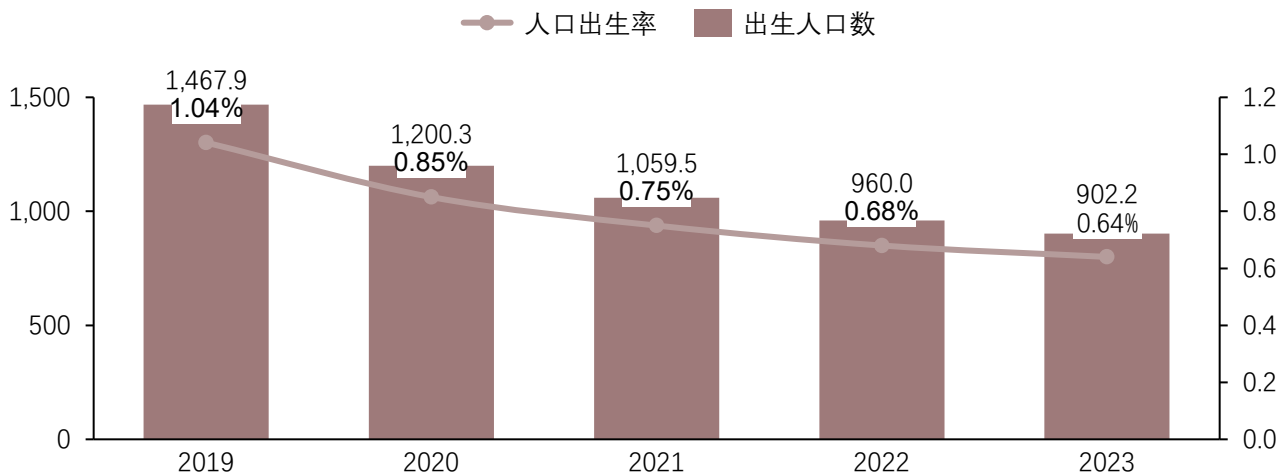
来源：中国政府网，头豹研究院

第一章【综述】需求环境

中国婴幼儿配方食品行业需求受生育意愿下降和育龄妇女减少影响下滑，但高品质、高附加值产品需求增加，推动行业向高端化发展，产品科学性逐步提升

中国人口出生率及出生人数，2019-2023

单位：万人；%



■ 伴随着生育意愿的下降和育龄妇女减少，中国婴幼儿配方食品行业市场需求陷入存量

伴随着生育意愿的下降和育龄妇女减少，中国出生人口自2017年开始连续7年下滑。国家统计局数据显示，2019-2023年，中国人口出生率由1.0%下降至0.64%，新生儿数量由1,467.9万人下降至902.2万人，同比下降5.8%。

但随着生活水平的提高和消费观念的转变，消费者对高品质、高附加值的婴幼儿配方食品需求日益增加。这推动了高端、超高端婴幼儿配方奶粉市场的发展。2023年，中国食品科学技术学会与国家乳业技术创新中心通过对15家企业推出的62款婴幼儿配方乳粉的调研，经过专家分析与研讨，得出中国婴幼儿配方乳粉行业的创新趋势。其中，基于多点多区域母乳成分全谱系研究，以及多中心母婴队列建立、母乳营养组学分析技术的突破，母乳组分得到了更深层次、更多维度的解析，与婴儿健康结局的关联积累了大量的科学证据。越来越多的结构清晰、靶点明确、功效确证的新型功能组分被挖掘，加速了婴幼儿配方乳粉核心功能基料的自主创新，促使婴幼儿配方乳粉的科学性逐步提升。且婴幼儿配方乳粉的产品设计理念从“单一组分添加”向“多组分协同”逐步演进，如α-乳白蛋白与β-酪蛋白、低聚糖与益生菌等的精准协同，为改善婴幼儿消化吸收、改善胃肠道发育及促进免疫成熟等关键功能强势“赋能”。在现有配方设计优化的基础上，进一步为婴幼儿“减负”，如总蛋白含量的下降，对乳脂分子结构和乳蛋白配比的精细调整等，协助塑造生命早期最优代谢模式，助力适宜成长。

来源：国家统计局，头豹研究院

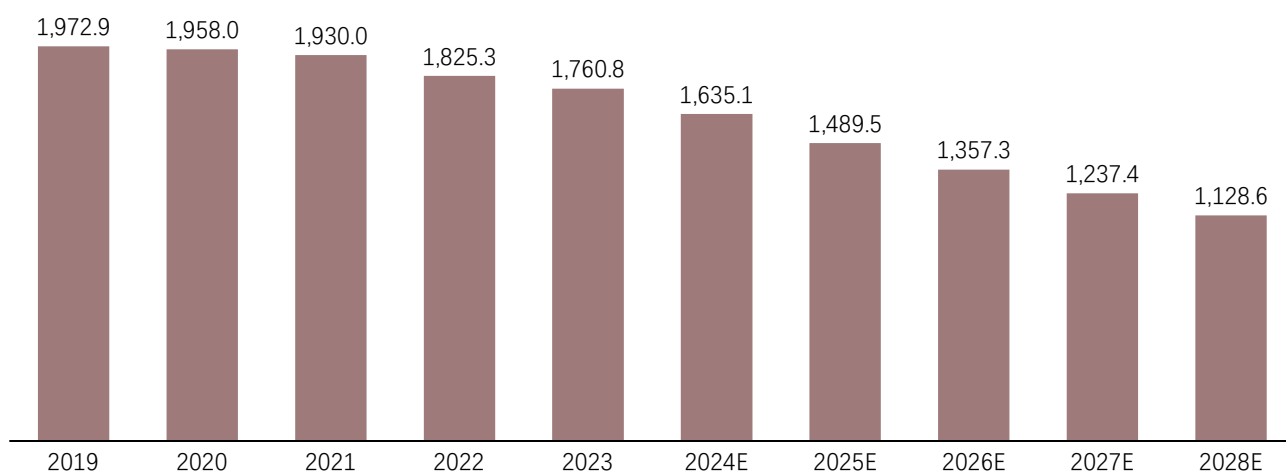
第一章【综述】市场规模

中国婴幼儿配方食品市场受需求不振和奶价下行双重打击而萎缩，预计未来规模将持续缩减，但中高端奶粉因消费者健康观念转变成成为市场增长和奶企增收的关键发力点

中国婴幼儿配方食品行业市场规模，2019-2028E

单位：亿元

时期	年复合增速
2019-2023	-2.8%
2023-2028E	-8.5%



■ 受需求不振、奶价下行双重影响下，中国婴幼儿配方食品行业市场不断萎缩，行业陷入深度调整

2019-2023年，中国婴幼儿配方食品行业市场规模由1,972.9亿元变化至1,760.8亿元，年复合增速为-2.8%；预计未来到2028年市场规模将进一步变化至1,128.6亿元，年复合增速为-8.5%。

从2021年开始，出生人口数的持续下滑让国内奶粉市场总量不断萎缩，婴幼儿配方食品食用群体是0-36月婴儿，新生儿从出生长至3岁共计需要食用约38kg奶粉，在2023年中国出生人口为902.2万人，出生率仅为0.64%，出生人口于2022年已跌破千万级，消费人群的减少必然导致消费规模的缩减。其次，预测未来2024-2028年出生人口的年复合增长率为-1.86%，为负增长，若在2028年或之前社会层面的住房成本、教育制度、产假制度与生育保障制度、儿童看护等方面无法有效提高年轻夫妻们的生育意愿，2028年出生人口或进一步下跌，婴幼儿人群会再次缩减，奶粉需求量或将少于35万吨，抑制婴幼儿配方食品行业市场增长。

从产品价格端来看，中高端产品成为婴幼儿配方食品市场增加消费价值、奶企增加营收的重要发力点。目前奶粉市场的产品定位，可以分为三种，分别是普通奶粉、价位300元以下高端奶粉、价位为300-400元，超高端奶粉、价位400元以上，受健康观念的改变的影响，消费者更偏爱中高端奶粉，在2023年高端、超高端奶粉市场份额不到35%，却占到2023年奶粉总规模的50.5%，由此可见，中高端奶粉已经成为了奶粉增加消费价值、奶企增长营收的重要发力点。

来源：头豹研究院

Chapter 2

中国婴幼儿配方食品行业 产业链分析

- 产业链图谱
- 上游分析
- 中游分析
- 下游分析

第二章【产业链分析】产业链图谱

特医食品行业产业链上游原材料供应商，中游为婴幼儿配方食品生产制造企业，下游为流通企业及销售终端，各环节紧密相连，形成了一个完整的生态系统

婴幼儿配方食品行业产业链图谱



产业链上游原材料供应商，中游为婴幼儿配方食品生产制造企业，下游为流通企业及销售终端

中国婴幼儿配方食品行业产业链主要由上游的原材料供应商、中游的生产商以及下游的销售渠道和消费者构成。其中，上游原材料供应商提供农副产品（如粮食、畜禽肉、果蔬、生鲜乳、乳制品原料等）以及生产设备、包装材料等；中游生产商则利用这些原材料进行加工生产，形成婴幼儿配方食品；下游则通过母婴店、专卖店、商场等线下渠道以及天猫、京东等线上渠道，将产品最终销售给消费者。

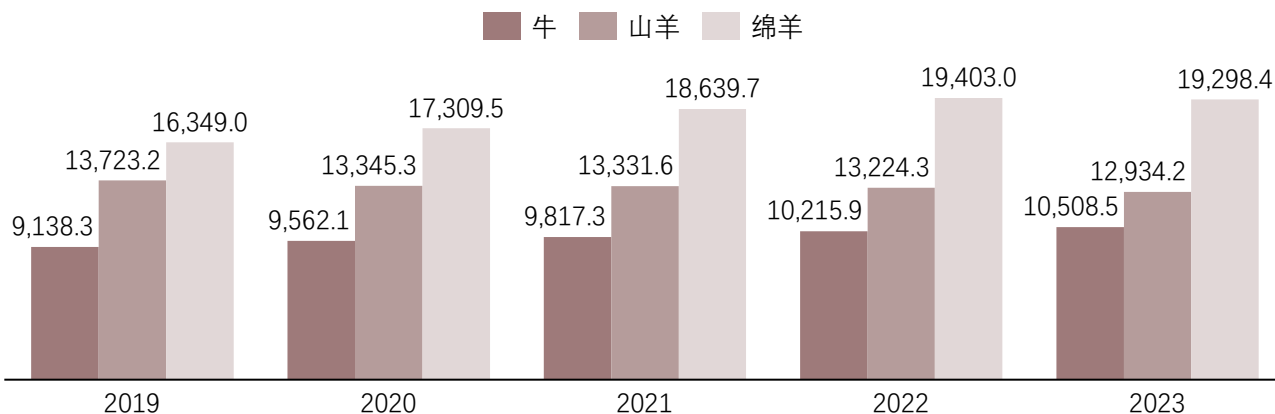
来源：头豹研究院

第二章【产业链分析】上游分析

中国牛羊数量稳步增长，龙头企业自建牧场与牧草基地，强化供应链控制，确保优质奶源供应，提升市场竞争力，满足婴幼儿配方奶粉等高端需求

中国牛羊数量，2019-2023

单位：万头



■ 中国牛羊数量稳步增长，龙头企业通过自建牧场和牧草基地等措施，确保优质奶源供应，提升市场竞争力

2019-2023年，中国牛羊数量稳步增长，其中牛期末数量由9,138.3万头增加至10,508.5万头，羊年底数量由30,072.1万头增加至32,232.6万头。中国奶牛养殖规模相对集中，主要分布在内蒙古、黑龙江、河北等地。近年来，随着规模化养殖的推进，奶牛数量有所增加，但整体增速较慢。奶牛的数量直接决定了牛奶的供应量，而牛奶是婴幼儿配方奶粉的主要原料之一。而羊奶作为婴幼儿配方奶粉的另一种重要原料，近年来需求增长较快。中国羊奶的主要产区集中在陕西、山东、河南等地。羊的数量相对较少，但羊奶的营养价值较高，尤其在婴幼儿配方奶粉中的应用逐渐增多。

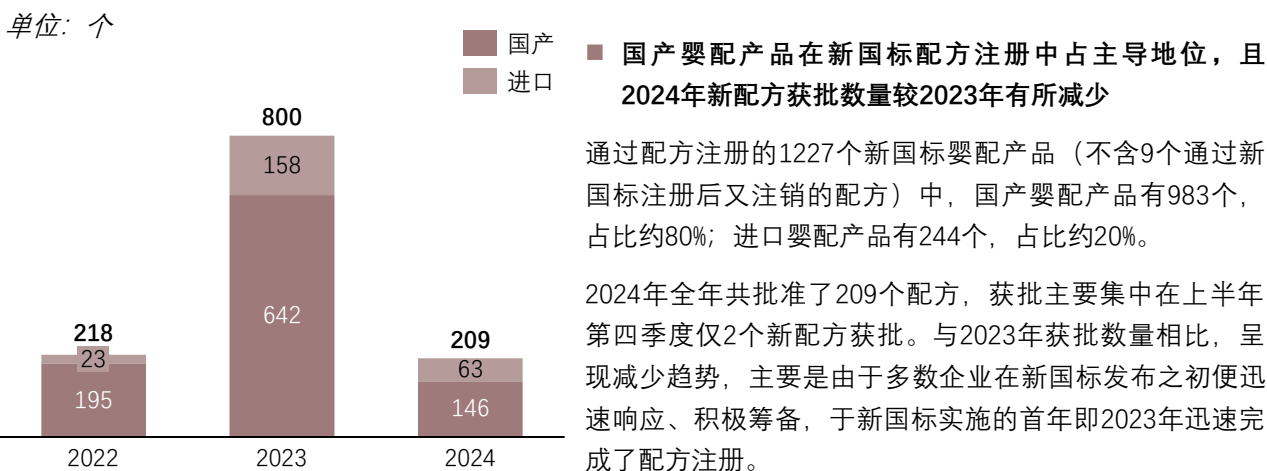
优质奶源不仅取决于奶牛的品种和饲养方式，还包括牧草的质量、奶牛的健康状况以及饲料的营养成分等多个因素。飞鹤、蒙牛和光明乳业等龙头企业通过自建牧场和牧草基地，建立了严格的供应链控制体系，以确保奶源质量的稳定和可靠。飞鹤凭借其位于北纬47度世界黄金奶源带的奶源优势，依托12个自有牧场和智能化生产工厂，确保了奶源从牧草种植到奶牛饲养，再到奶粉生产全过程的高标准可控性。其高品质奶源不仅提升了产品的市场竞争力，还为企业赢得了消费者的信赖。蒙牛则通过大规模的优质牧草种植，不仅为奶牛提供了丰富的营养，还通过“种养结合”的模式，改善牧场的生态环境。蒙牛注重奶牛的健康和福利，推行“快乐奶牛”养殖理念，确保奶牛处于健康的环境中，从而产出高品质的奶源。其先进的牧场管理体系涵盖从奶牛的生理、环境到行为福利的全方位关怀，确保每一头奶牛的健康状况和生活质量，这些努力都为最终奶源的质量提供了保障。

来源：头豹研究院

第二章【产业链分析】中游分析（1/2）

国产婴配产品主导新国标配方注册，2024年获批配方数减少；工厂阵容洗牌，34家老厂退出，12家新厂入局，多数新厂聚焦羊奶粉、有机奶粉等细分领域

中国通过配方注册的新国标婴配产品情况，2022-2024



中国婴儿配方食品行业新入局的企业情况，2024

企业	工厂	品牌系列	配方数	境内/境外
圣龙	湖北圣龙营养食品有限公司	蜜星客（有机）、啊啵、多护星	9	境内
益婴美	内蒙古益婴美乳业有限公司	纯晶臻萃（有机）、纯晶优蓓、纯晶	9	境内
彝牧	湖南彝牧营养品科技有限公司	彝牧（羊）、南彝（羊）	6	境内
喜宝	黑尔福德乳业有限责任两合公司	嘉宝优启（有机）、嘉宝培心	6	境外
荷仕兰	温仕顿营养品有限公司	荷仕兰慧睿	3	境外

■ 老国标时代的34家工厂退出，12家新工厂入局

在新国标注册的背景下，婴配产品工厂阵容变化显著。具体而言，有34家工厂（包括境内的11家和境外的23家），分别隶属于30家企业，选择退出市场或尚未有配方通过新国标注册，且这些工厂中包括一些在老国标时期已成功获得全系列（即涵盖3个系列共9个配方）注册的资深企业，例如杭州味全生技食品有限公司、南阳世宗工厂及GMP Dairy Limited等。

与此同时，12家新工厂（境内8家，境外4家）成功进入新国标配方的竞争领域。这些新工厂中，既有老牌企业增设的新生产基地，例如君乐宝旗下的河北君乐宝君诚乳业有限公司与河北君乐宝领航乳业有限公司等；也有新进入市场企业的新工厂，新加入的5家企业中，超过半数在羊奶粉、有机奶粉等细分领域有所布局，且均为在资源方面具备实力的乳企或品牌。

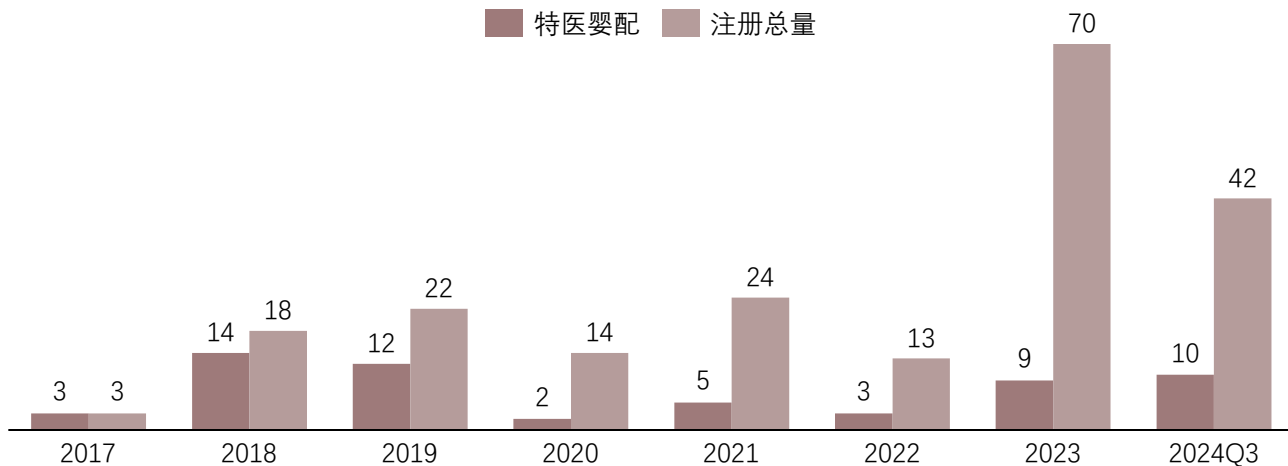
来源：国家市监局，头豹研究院

第二章【产业链分析】中游分析（2/2）

截至2024年第三季度，中国已获批58款特殊医学用途婴儿配方食品，占特医食品获批总数的28%，涵盖了多种针对不同需求的配方

中国特医婴配食品注册情况，2017-2024Q3

单位：个

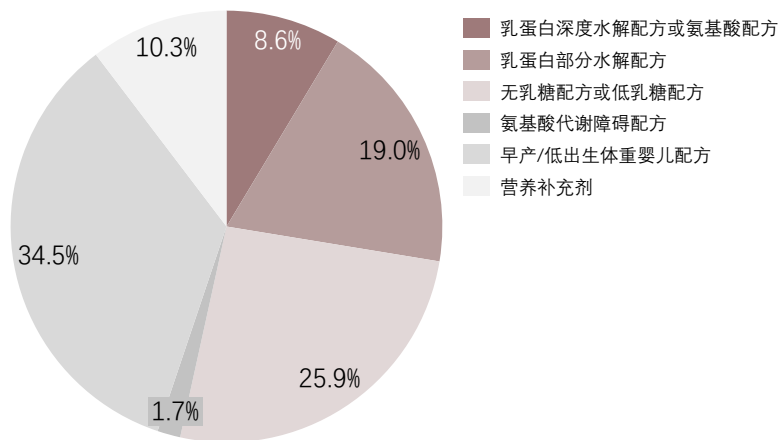


■ 截至2024年第三季度，中国已获批58款特殊医学用途婴儿配方食品，占特医食品获批总数的28%

自2017年第一款特医婴配产品注册成功后，特医食品注册大门正式打开。特医婴配呈现高开低走的趋势，其注册主要集中于2018年和2019年，非全营养配方的注册则集中于2021和2023年。2022年总注册量较少，但注册产品类型增多，且新增了首款特定全营养配方食品。相比2022年注册量，2023年呈现爆发式增长。2024年前三个季度已新增获批42款产品，由此可见2024年的产品获批势头强劲，且已有3款特定全营养配方食品和1款氨基酸代谢障碍配方食品公示纳入优先审评审批程序。

中国特医婴配食品获批产品类型，截至2024Q3

单位：%



■ 已获批的特医婴配产品中，涵盖了多种针对不同需求的配方，早产/低出生体重婴儿配方占比最高

已获批的特医婴配产品中，已获批产品中有58款为特殊医学用途婴儿配方食品，占到了特医食品获批总数的28%，包括5款乳蛋白深度水解配方或氨基酸配方、11款乳蛋白部分水解配方、15款无乳糖或低乳糖配方、1款氨基酸代谢障碍配方、20款早产/低出生体重婴儿配方、6款营养补充剂。

来源：国家市监局，头豹研究院

第二章【产业链分析】下游分析（1/2）

婴幼儿奶粉市场以下沉市场潜力与消费者追求高品质、高价值产品为双引擎增长，女性为主力消费群，价格接受度提升，中高端价位产品更受欢迎

- 婴幼儿奶粉市场以下沉市场潜力巨大及消费者追求高品质、高价值产品为主要增长动力

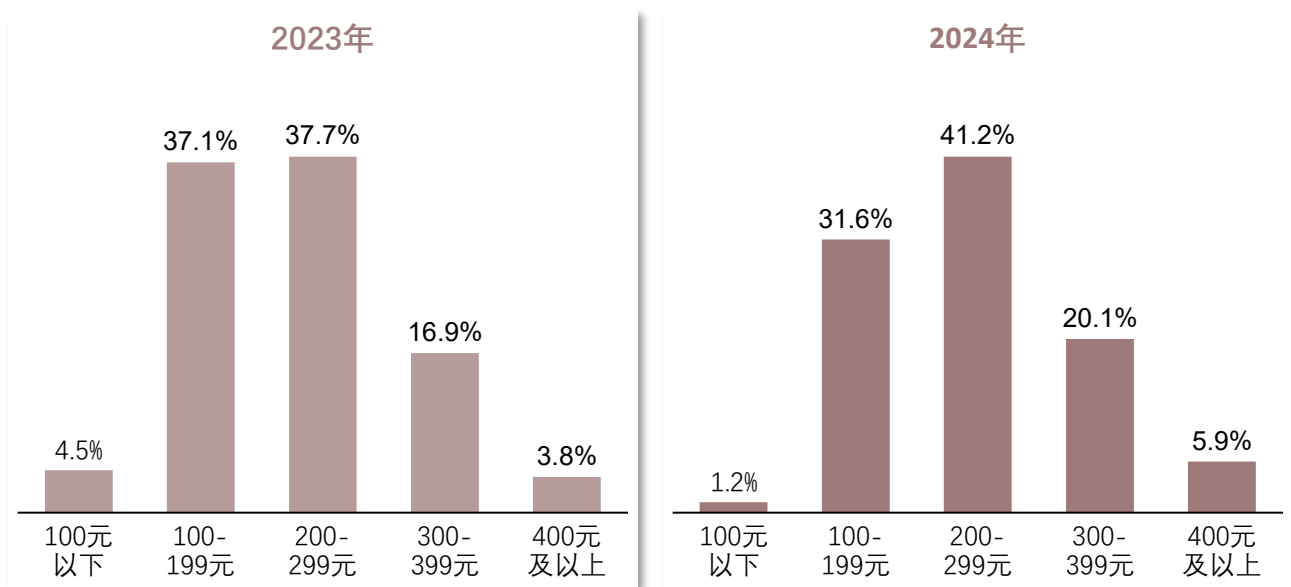
婴幼儿配方食品行业的销售市场中，以销售婴幼儿奶粉为主。在婴幼儿奶粉行业消费者画像分布中，女性消费者居多，占比72.6%；超4成消费者家庭月收入为5,001-10,000元；超7成消费者分布在三线及以下城市。三线及以下城市的消费者群体庞大，随着经济的发展和居民收入水平的提高，其对婴幼儿奶粉品质 and 安全性有着较高要求及更强的消费能力，下沉市场有着巨大的增长空间。

消费者在选购奶粉时展现出多元且综合的考量因素，排名前三的依次是高品质(59.4%)、营养多样性(47.1%)、口碑(46.5%)。消费者在选购奶粉时，优先考虑产品的安全性和营养价值，同时会基于其他消费者的评价和推荐来做选择。这反映出消费者对奶粉的品质和信誉给予高度的重视，并希望通过这些因素确保婴幼儿能够获得全面、均衡的营养。

对比2023年，2024年消费者对婴幼儿奶粉的价格接受度有所提升，200元/罐及以上的占比均高于2023年。以800g/罐的婴幼儿配方奶粉为例，超6成消费者倾向于选择中高端价位的产品，其中选择200-299元/罐的消费者占比达41.2%，选择300-399元/罐的消费者占比20.1%。

中国消费者购买婴幼儿奶粉的价格分布，2023&2024

单位：%



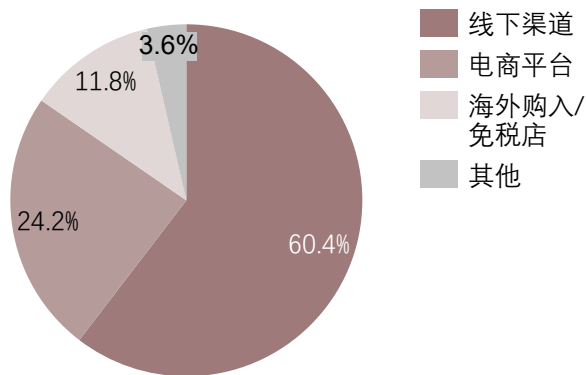
来源：头豹研究院

第二章【产业链分析】下游分析（2/2）

婴幼儿奶粉购买渠道多样化，线下为主电商增速快；消费者重视奶粉营养全面均衡，关注高阶营养元素及自护力、吸收力，期望支持婴幼儿全面成长

中国消费者购买婴幼儿奶粉的渠道分布，2024

单位：%



■ 线下购买仍为主要渠道，电商渠道发展迅速

消费者在婴幼儿奶粉购买渠道方面呈现出多样化特征，线下购买仍为主要渠道，占比为60.4%；24.2%的消费者通过电商平台购买婴幼儿奶粉。

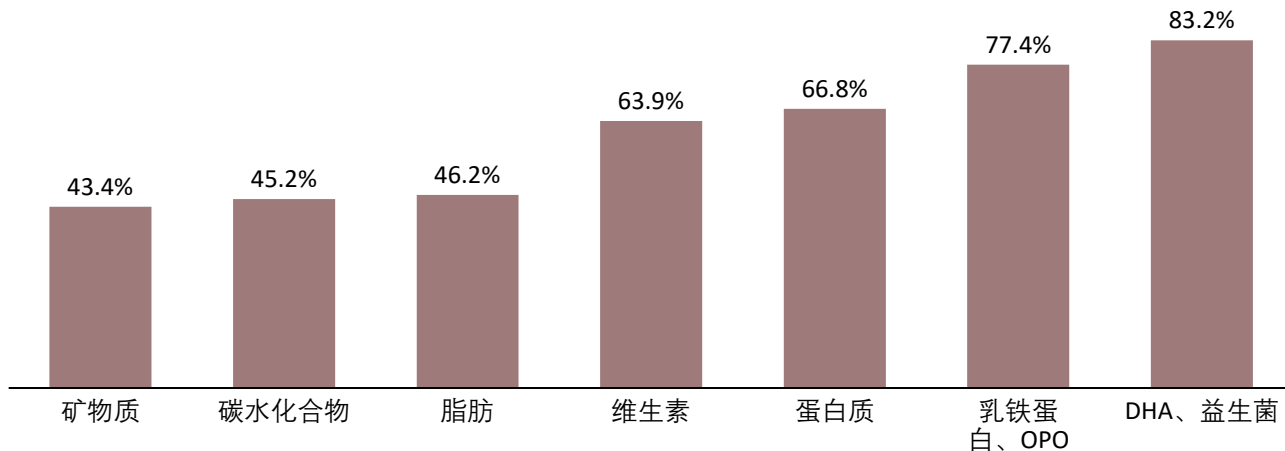
随着电商平台的快速发展和消费者购物习惯的变化，预计线上购买婴幼儿奶粉的比例将会继续增长。于母婴店而言，线下新零售是发展的机会和风口，其可以提供快速便捷的本地送货服务，满足用户对奶粉时效性的需求。

■ 消费者普遍认为婴幼儿奶粉的营养品质关键在于营养成分的全面性和均衡性，特别关注高阶营养元素及奶粉的自护力和吸收力

在婴幼儿奶粉的选择上，75.1%的消费者认为营养配比科学的奶粉最能助力婴儿全面成长，高达95.2%的消费者认为婴幼儿奶粉的营养品质并不在于某一特定成分的含量高低，而在于营养成分的全面性和均衡性。此外，调研数据显示，在选购婴幼儿奶粉时，消费者最为关注产品中是否含有流行的高阶营养元素，如乳铁蛋白、OPO，以及DHA、益生菌等营养成分。多数消费者关注奶粉的自护力和吸收力，家长们对奶粉功效全面性高度关注，期望产品能提供均衡营养以支持婴幼儿的全面成长，包括身体发育、大脑发展和免疫力提升等关键领域。

中国消费者购买婴幼儿奶粉时关注的营养成分

单位：%



来源：头豹研究院

Chapter 3

中国婴幼儿配方食品行业 竞争格局分析

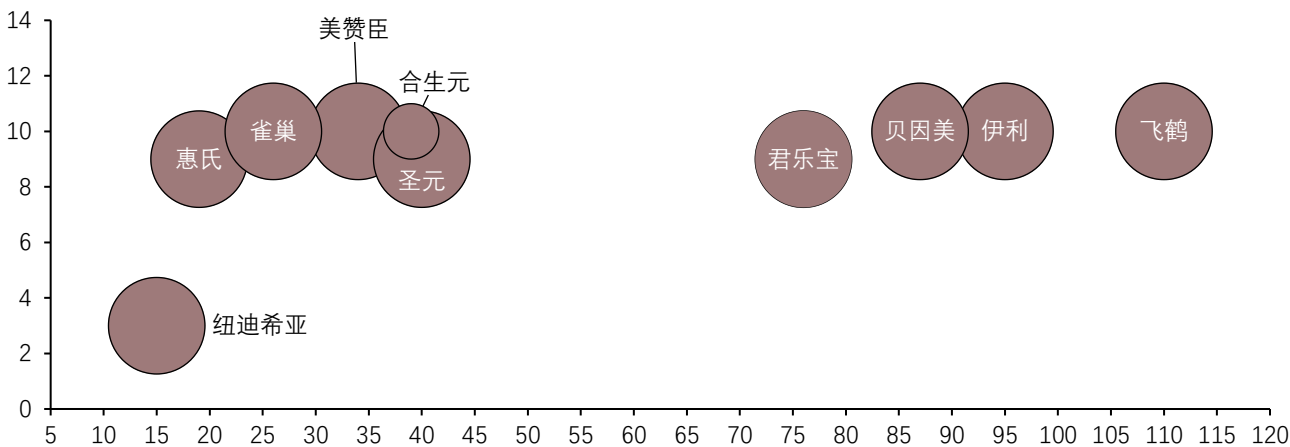
- 竞争格局
- 生产工厂分布
- 羊奶配方产地分布
- 发展趋势

第三章【竞争格局分析】竞争格局

婴幼儿奶粉行业集中度提升，本土品牌通过加大研发和质量投入脱颖而出，新国标实施加速行业洗牌，促进本土国产奶粉市场主导地位进一步巩固

中国婴幼儿配方食品行业竞争格局，2025

融资进程



*横轴为获批产品数量，反映企业产品数量的丰富性；纵轴为融资进程；气泡大小为布局领域，考察企业对婴幼儿配方食品领域的布局广泛度

■ 婴幼儿奶粉行业集中度不断提升，国产品牌在激烈竞争的市场环境逐步脱颖而出，飞鹤、伊利、爱美他等龙头企业市场份额不断提升

外资品牌与本土品牌之间的激烈竞争推动了市场格局的演变。美赞臣、惠氏等外资品牌凭借全球声誉和先进技术，最早进入中国高端奶粉市场。美赞臣等外资品牌自20世纪初以来便专注于婴幼儿营养品，凭借高品质和技术优势迅速赢得了消费者青睐。2008年三聚氰胺事件发生后，外资品牌更是迅速填补了消费者信任的空白，外资品牌在中国市场占据了75%以上的份额，尤其在一线城市，其份额接近100%，一度垄断了奶粉市场。近十年，伴随消费者对品质要求的提升，本土品牌也开始加大研发和质量控制投入，不断提升工艺和产品质量。飞鹤、蒙牛等品牌通过自主研发和国际合作，推出优质奶粉产品，逐渐赢得了消费者信任。飞鹤、伊利等品牌在高端市场表现突出，缩小了与外资品牌的差距，反映出本土品牌在质量和品牌建设方面的进步，消费者对其信任度显著提升。在渠道竞争上，本土品牌凭借对消费者需求的深刻理解，灵活调整策略，以适应市场变化，并优化供应链和销售网络。与外资品牌相比，本土品牌能迅速捕捉市场趋势，通过线上线下相结合的销售模式拓展推广渠道。

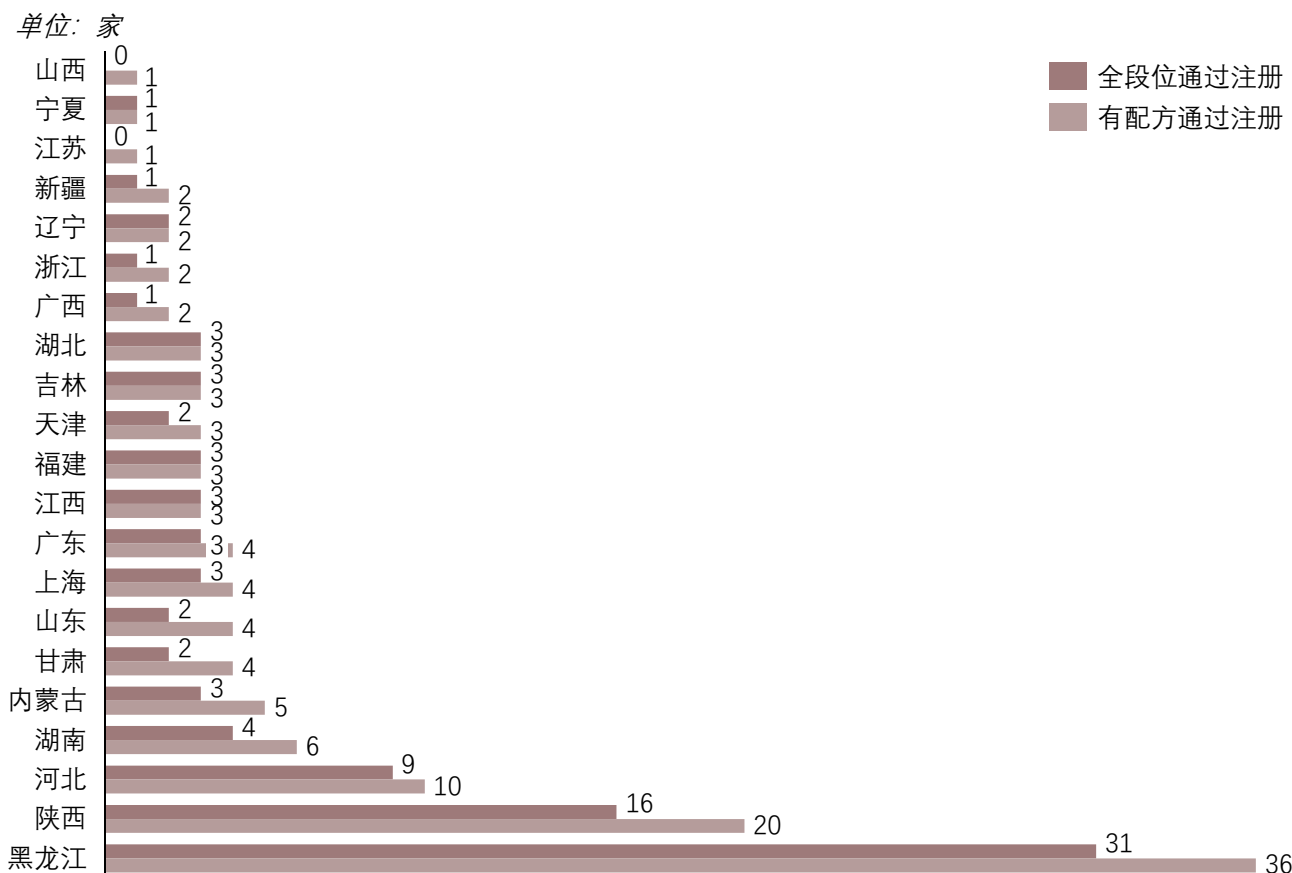
未来，随着国家对奶粉行业提出更高的标准、更加严格的要求，引导奶企主动研究适合中国宝宝体质的奶粉。2023年婴幼儿配方奶粉实施新国标，不同阶段的奶粉都将拥有独立的标准，新国标对蛋白质、脂肪、糖类等重要营养成分的含量和比例进行了调整，如新国标对二、三段配方奶脂肪中亚油酸与α-亚麻酸的比值进行了规定，比值为5:1-15:1，这更利于2-3岁宝宝的认知能力成长，使得中国消费者更加偏爱国产奶粉。新国标对企业生产研发能力、配方科学性的要求更明确，提高了行业的准入门槛，加速行业洗牌与结构升级，会促进奶粉行业的集中度进一步提升，将淘汰近三分之一的品牌出局，龙头企业的市场份额获增，本土国产奶粉在市场的主导地位得到进一步巩固。

来源：头豹研究院

第三章【竞争格局分析】生产工厂分布

截至2024年末，国内外婴配产品生产工厂共154家，境内工厂北多南少且头部集中，境外以新西兰、荷兰为主，芬兰、澳大利亚工厂也逐步加入，产品注册系列多寡不一

中国已注册配方的境内生产工厂地域分布情况，2024



■ 国内外婴配产品生产工厂数量众多且分布不均，境内工厂北多南少且头部集中

截至2024年末，共1227个已注册婴配产品来自国内外154个生产工厂（境内119个、境外35个）。这其中，已有111家工厂完成了3系列9个配方的注册，其余工厂大部分已完成了1个或2个系列全段位的注册，也有少数工厂在某个系列中只通过了部分段位的注册。

其中，119家境内生产工厂，分布于全国21个省、市、自治区。这些工厂在地域分布上呈现出北多南少的特征，黑龙江省、陕西省和河北省的工厂数量位列前三，这三省的工厂数量合计占境内工厂总数的一半以上。此外，国内婴配企业展现出显著的头部集中趋势，包括飞鹤、君乐宝、伊利、贝因美在内的领先企业，各自拥有5家或以上的婴配产品生产工厂。

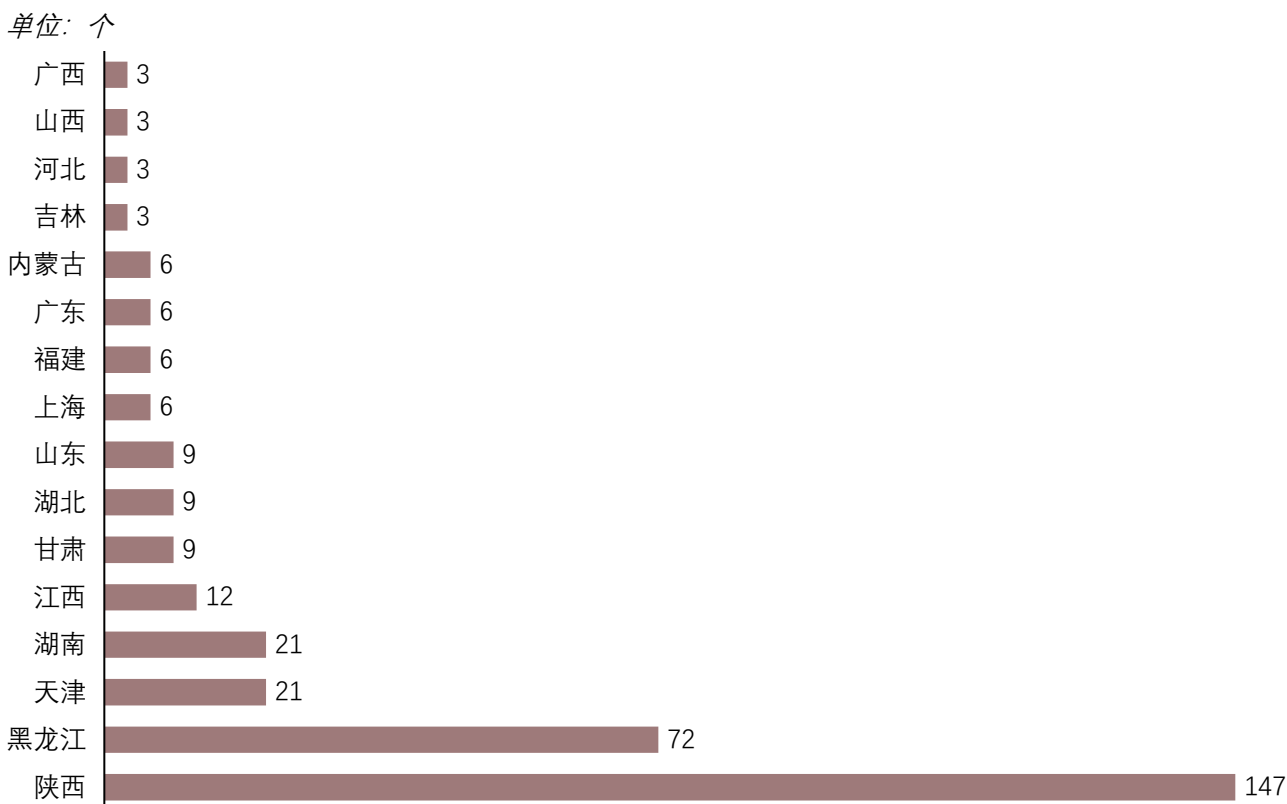
另外有35家境外生产工厂遍布全球11个国家，其中新西兰和荷兰的工厂数量占据领先地位，分别为11家和7家。值得注意的是，2024年，芬兰和澳大利亚也逐步有工厂产品通过配方注册。

来源：头豹研究院

第三章【竞争格局分析】羊奶配方产地分布

羊奶因易消化、低致敏等特点在中国市场快速发展，国家政策支持促进羊奶粉行业发展，国产羊奶粉占主导地位，且生产地域集中性显著

国产羊奶粉配方的产地分布，2024



■ 羊奶易吸收、小分子、低致敏的特点令其在中国市场上快速发展，国家政策支持下，促进羊奶粉行业的发展，国产羊奶粉的生产呈现出显著的地域集中性

羊奶中含有更多的α-乳清蛋白，其蛋白质在胃中形成的细软凝乳更容易消化吸收，同时羊奶含有丰富的免疫球蛋白及各类营养素，其配比和结构与母乳最接近，且羊奶αs1-酪蛋白含量较低，不易过敏，其特性推动中国奶粉行业中羊奶市场的发展。而国家出台《关于全面推进奶山羊全产业链高质量发展的意见》等系列文件，推动奶山羊产业规模化、标准化、品牌化发展，构建起以奶山羊为核心的现代农业产业体系、生产体系、经营体系，加快奶山羊全产业链发展，推动形成农民增收、企业盈利、产业发展的良性互动格局。

当前通过注册的婴配羊奶粉为368个，约占总体数量的30%，相较于2023年的28%，这一占比有所上升。其中，国产产品占据了主导地位，数量达到336个，而进口产品仅32个。其中，国产羊奶粉的生产呈现出显著的地域集中性，尤其是陕西省，其配方数量多达147个，远超其他地区。这一现象主要归因于陕西省羊奶产业的迅猛发展，是中国羊奶产业的领军省份，不仅在羊奶制品的产销量上位居全国之首，更在婴幼儿羊奶粉领域独树一帜。

来源：头豹研究院

第三章【竞争格局分析】发展趋势

婴幼儿配方乳粉行业以模拟母乳成分原料研发、精准配方设计、工艺创新及品质提升为发力点，为行业高质量发展持续注入创新活力

婴幼儿配方食品行业创新发展趋势

广度与深度并行，通过深入探索母乳研究，驱动功能基料的原创性革新与发展

- 经过二十余年的不懈努力，基于点多多区域母乳成分全谱系研究，以及多中心母婴队列建立、母乳营养组学分析技术的突破，母乳组分得到了更深层次、更多维度的解析，与婴儿健康结局的关联积累了大量的科学证据。越来越多的结构清晰、靶点明确、功效确证的新型功能组分被挖掘，加速了婴幼儿配方乳粉核心功能基料的自主创新，促使婴幼儿配方乳粉的科学性逐步提升。

赋能”与“减负”并驾齐驱，精准配比的婴幼儿配方助力宝宝健康成长

- 婴幼儿配方乳粉的设计理念正从“单一组分添加”迈向“多组分协同”的新阶段，如 α -乳白蛋白与 β -酪蛋白、低聚糖与益生菌的精准搭配，强势助力婴幼儿消化、吸收、肠胃发育及免疫成熟。同时，在优化现有配方的基础上，进一步为婴幼儿“减负”，如降低总蛋白含量，精细调整乳脂分子结构与乳蛋白配比，旨在塑造生命早期的最佳代谢模式，促进健康成长。

工艺革新与严格质量控制双重保障，确保营养成分的活性得以保持并实现精准配比

- 随着活性乳蛋白定向富集、营养素稳态化保护、低温喷雾干燥等技术创新，以及干湿复合生产技术体系的广泛应用，婴幼儿配方乳粉中功能组分活性保持的难题被逐步破解；同时，经过多年的沉淀，行业在产品营养素衰减规律研究领域积累了大量的数据，通过持续优化工艺与质量控制体系，确保产品配方方案的精细化落地，保障营养素与活性成分的精确配比。

并重机制研究与临床证据，确保婴幼儿喂养效果在真实世界中得以验证与保障

- 多学科团队的紧密合作，极大地推动了母乳成分精细结构与作用机理的深度探索。与此同时，科学循证已成为评估产品功效的关键途径。一系列设计周密的临床对照试验为婴幼儿配方乳粉的功能验证构筑了坚实的科学基石，而真实世界研究则进一步从多维度、长时间范围内为产品效果提供了有力的补充证据。通过机制研究与临床证据的并行并重，不仅丰富了产品的科学底蕴，还切实确保了在实际喂养环境中，能够实现与母乳喂养相似或相近的积极效果。

兼顾科技创新与使命担当，致力于为有特殊需求的婴儿提供全方位的营养保障

- 特殊医学用途婴幼儿配方乳粉的科技含量高、研发难度大，标志着婴幼儿配方乳粉行业的创新水平。近年来，国产早产儿配方乳粉及乳蛋白部分水解配方乳粉等多种特殊医学用途婴幼儿配方乳粉的创制取得了从“0”到“1”的突破，为特殊医学状态下的婴儿提供了强有力的全面营养支持，驱动了婴幼儿配方乳粉行业向更高标准、更高品质的持续升级，同时也体现了行业用科技创新托举脆弱生命、肩负社会责任的使命担当。

来源：头豹研究院

Chapter 4

中国婴幼儿配方食品行业 企业图谱

- 飞鹤
- 贝因美
- 美赞臣

第四章【企业图谱】飞鹤

飞鹤作为全国乳品行业龙头企业，牵头开发了多种HMO标准物质，领衔制定了HMO团体标准，填补了HMO在配方食品中检测方法的空缺

黑龙江飞鹤乳业有限公司

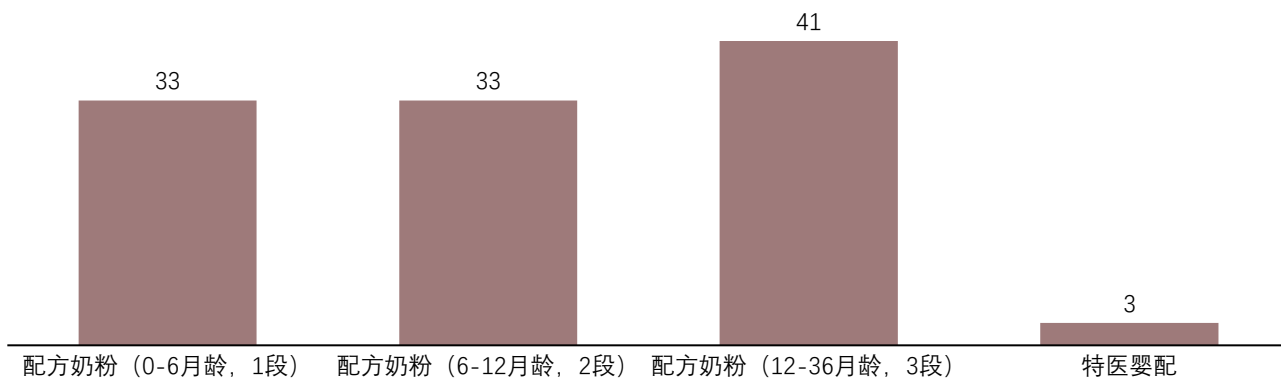
网址：<https://www.feihe.com/>



黑龙江飞鹤乳业有限公司（简称“飞鹤”），作为全国乳品行业龙头企业，中国飞鹤1962年创立于赵光农场，迄今已有60多年历史，是中国最早的奶粉企业之一。根据第三方调研机构全新数据，2019年-2023年度，飞鹤连续5年奶粉第一。同时，飞鹤奶粉连续2年全球第一，旗下星飞帆系列已连续3年成为全球第一大单品。截至2023年1月，中国飞鹤在婴幼儿奶粉中市占率达21.5%，稳居市场第一。作为中国婴幼儿奶粉第一品牌，飞鹤品质获得广泛认可，荣获了全球卓越制造大奖TPM奖、世界食品品质评鉴大会金奖、中央广播电视总台十大“国品之光”品牌等众多荣誉。

飞鹤已获批婴幼儿配方食品情况，截至2025.02

单位：款



■ 作为全国乳品行业龙头企业，飞鹤研发实力雄厚

多年来，飞鹤持续将科技研发作为企业发展的重中之重。在母乳研发、关键原辅料开发、工艺创新等领域，飞鹤承担了30余项国家及省级科研项目。截至目前，“十四五”国家重点研发计划中和婴配粉相关的项目仅有2项，飞鹤分别承担1个专项和1个课题，为研制新一代婴配粉展开技术攻关。2023年，飞鹤正式宣布启动“脑发育”战略，先后与北京大学医学部、哈佛医学院波士顿儿童医院的顶尖科研团队进行合作，打造国内外顶尖脑发育科研平台，围绕“生命早期1000天”这一生长关键期，进一步开展系统化、体系化脑发育研究，为提升国民健康和祖国未来人才储备贡献飞鹤力量。2023年，飞鹤率先推出了HMO奶粉——星飞帆卓睿4段。此外，飞鹤牵头开发了多种HMO标准物质，领衔制定了HMO团体标准，填补了HMO在配方食品中检测方法的空缺。

来源：头豹研究院

第四章【企业图谱】贝因美

贝因美业务涵盖婴幼儿食品、亲子用品的研发、生产和销售，涉及亲子家庭生活、亲子服务、亲子健康、亲子教育等领域

贝因美股份有限公司

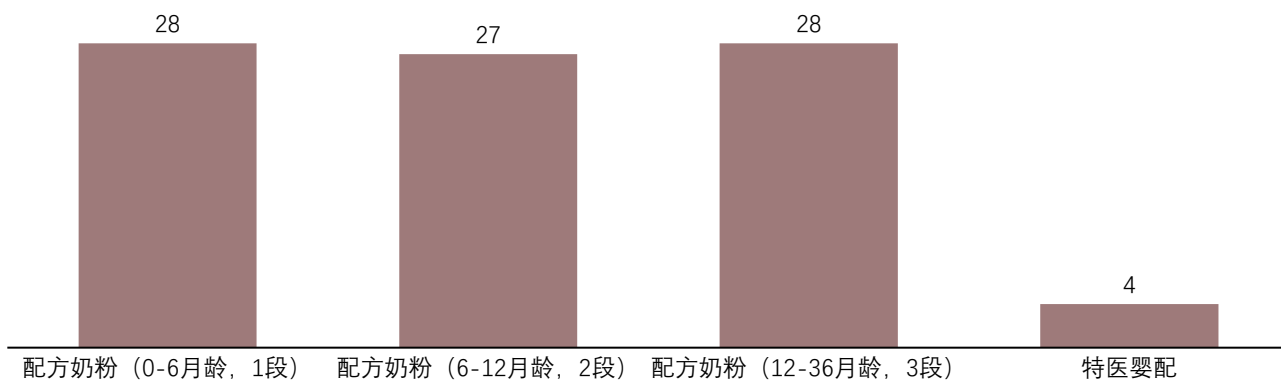
网址：<https://www.beingmate.com/>

貝因美®

贝因美股份有限公司（简称“贝因美”），创始于1992年，总部位于杭州。以“育儿专家，亲子顾问”为品牌定位，业务涵盖婴幼儿食品、亲子用品的研发、生产和销售，涉及亲子家庭生活、亲子服务、亲子健康、亲子教育等领域。公司自创始之日起，始终坚持“因爱而美”的美好信念，始终怀着兼济天下的全球格局，聚焦于亲子家庭健康新生活，是公认的中国婴童产业、亲子家庭生活、妈妈经济的发起者、倡导者、领导者和践行者。贝因美从源头到终端始终如一展现产品的领先和优质，离不开三大关键支撑一即配方科学、标准健全、制造技术领先。这种“科学配方+国际标准化体系+全球领先的智造技术”的研发生产理念，被称为小贝“智”造方程式。

贝因美已获批婴幼儿配方食品情况，截至2025.02

单位：款



■ 贝因美专注孕婴童食品，技术创新保障高质量产品供应与市场需求

贝因美长期专注于孕婴童食品行业，依靠自身技术的不断创新、沉淀、优化，积累了大量的专有技术。公司现拥有婴幼儿配方乳粉注册配方产品83个，特殊医学用途配方食品注册配方4个。贝因美在婴幼儿配方乳粉的研发、生产等技术方面积累了丰富的经验，形成了具有自主知识产权的核心技术，并积累了大量的专业技术人才。这些核心技术的应用可以更好地满足不同孕婴童群体的营养需求，增加了产品的营养附加值。贝因美在国内拥有六家婴幼儿奶粉生产工厂，以及数十条国际先进的产品加工生产线和检测设备。公司率先建立了MES、WMS、ERP、追踪追溯等系统，这些搭载了信息化管理系统的生产线提高了公司生产管理的精确度和灵敏度，可以更好地满足市场需求、保障供应，并强化了产品与消费者之间的密切联系。

来源：头豹研究院

第四章【企业图谱】美赞臣

美赞臣作为全球知名的婴幼儿营养品品牌，致力为全球婴幼儿提供科学营养

美赞臣营养品（中国）有限公司

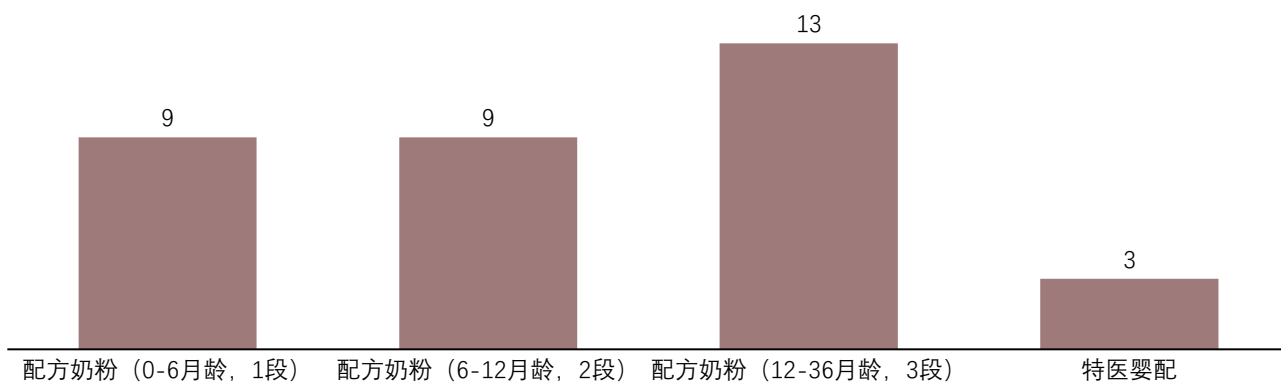
网址：<https://www.meadjohnson.com.cn/>



美赞臣营养品（中国）有限公司（简称“美赞臣”），作为全球知名的婴幼儿营养品品牌，致力为全球婴幼儿提供科学营养，给他们带来一生更好的开始，是美赞臣矢志不渝的使命。目前，美赞臣生产的 70 多种营养产品行销 50 多个国家和地区。百年以来，美赞臣始终以巨大的热情投入科研创新，并将其视为成就非凡的基石。专业的全球研发体系：美赞臣拥有以北美为中心，辐射欧洲、亚洲及拉美的全球研发体系。在美国、墨西哥、中国及新加坡分别设立了美赞臣婴幼儿营养品研发中心。卓越的全球研发成果：美赞臣汇聚全球科研资源，专注且持续地进行婴幼儿营养研究探索，为孩子成长的每一阶段打造卓越和优质的营养品。

美赞臣已获批婴幼儿配方食品情况，截至2025.02

单位：款



- 美赞臣拥有全面的质量安全管理体系、显著的营养成分优势以及丰富的产品线，能够满足不同年龄段和消费需求的精准营养解决方案

美赞臣拥有全球统一的全程质量安全管理体系，涵盖从产品研发、供应商审核与管理、原料控制、生产过程、流通渠道，直到产品被使用的全过程。美赞臣的产品在营养成分方面也具有显著优势。例如，其蓝臻系列含有高含量的乳铁蛋白，有助于提升宝宝的保护力。同时，美赞臣奶粉对脑部营养的重视程度高，是婴配粉黄金成分DHA的研发引领者，有助于宝宝大脑发育。此外，部分产品还添加了独特的益生元组合，全面促进肠道健康。美赞臣拥有满足不同年龄段和消费需求的丰富产品系列。除了婴幼儿配方奶粉外，还有学优力儿童营养品系列及每日悦享成人营养品系列产品，能够为不同年龄段的消费者提供全生命周期的精准营养解决方案。

来源：头豹研究院

头豹业务合作

数据库/会员账号

- 官网原创报告畅读
- 百万行业数据权限
- 数据库API接口服务

定制报告

- 多模态搜索引擎
- 行企研究数据库
- 募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

定制白皮书

- 细分行业现状梳理
- 行业未来趋势洞察
- 深度研究报告产出

市场地位声明

- 评估及调研确认客户竞争优势
- 助力企业品牌影响力广泛传播

招股书引用

- 覆盖国民经济19+核心产业
- 内容可授权引用至上市文件以及企业年报中

行研训练营

- 依托完整行业研究体系
- 助力学生掌握行业研究能力，丰富简历履历

联系方式

客服电话：400-072-5588

官方网站：www.leadleo.com

合作邮箱：service@leadleo.com

办公地址：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。