

## 医药生物行业

### 中性

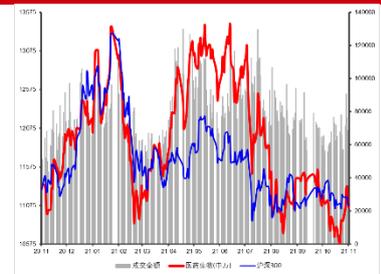
#### 市场数据 (2021-11-18)

	行业指数涨幅
近一周	2.49%
近一月	1.51%
近三月	-1.00%

#### 重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
通策医疗	600763.SH	推荐
国瓷材料	300285.SZ	推荐

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

#### 相关报告

## 四川省开展部分口腔类高值医用耗材产品信息采集工作

### 事件

- 11月17日,四川省药械招标采购服务中心发布通告,将进行口腔种植体、修复基台、种植修复配件(含愈合基台、覆盖螺丝、转移杆、扫描杆、替代体、修复基底、基台螺丝、基台保护帽、临时基台)等组成口腔种植体系统的医用耗材的信息采集工作,文件提到,此举为贯彻落实国家关于常态化推进药械集中带量采购工作的要求。

### 投资要点

- 医保目录明确不支持种植牙支付,后续政策仍需观察。**《四川省基本医疗保险诊疗项目目录》在“基本医疗保险不予支付费用的诊疗项目”中明确指出,种植牙、洁牙、牙矫治等项目不在基本医疗保险报销范围内。今年三月发布的《四川省医药机构医用耗材集中采购实施方案》中提到,后续逐步将全省医药机构所需医用耗材全部纳入省药械采购平台进行采购。稍早前,国家医疗保障局答全国人大四次会议建议时表示,医保局希望指导地方将种植体纳入平台挂网范围,促进各品牌种植体价格阳光透明,挤出水分,将涉及种植体的回扣等医药商业贿赂案件纳入信用评价范围,采取约束措施。后续医保局选择推进牙科耗材的阳光采购,亦或是带量采购仍需观察。
- 宁波市已将种植牙纳入参保人员个人历年账户支付范围,不久前曾表示将完善支付目录。**根据宁波医保局的回复,2011年宁波市医保政策调整时已经将种植牙纳入个人账户支付范围,即个人账户历年结余可以用于种植牙消费。但需要注意的是,医保个人账户一般由个人缴纳部分和单位缴纳的一部分构成,一般个人账户每月划转在100-300元。个人账户用于支付种植牙可以满足部分有历年账户参保人员的诊疗要求,但可能促进效果有限。8月,宁波医保局曾进一步完善相关政策,要求建立医保历年账户可支付的种植牙品牌目录,未纳入的品牌目录内产品,医保历年账户不予支付,文件要求国产种植牙收费控制在3000元,进口品牌控制在3500元。

- **种植体价格占总成本比例达 30-40%，几乎由外国厂商占据。**  
种植体原材料需要良好的生物相容性、力学强度及耐腐蚀性，种植过程难点颇多。不合适的种植体可能会引起种植体断裂、种植体周围炎等情况，因此壁垒较高。种植牙起源于瑞典，高端种植体品牌中 Straumann、Nobel Biocare（后被丹纳赫收购）均起源于欧洲，韩国低端品牌 Dentium、Osstem 异军突起后，种植牙价格有所下降。目前该领域暂时没有成规模的国产企业出现。
- **投资建议：**从现有情况考虑，预计种植牙服务大规模集采和纳入医保的可能性不大，更可能从流通环节入手降低耗材进院价格。种植牙价格下降后，对患者的种植需求有刺激作用。短期价格波动导致的需求滞后现象不会改变牙科黄金赛道的属性。
- **风险因素：**产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

### 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。