省际联盟口腔种植体系统采购二号文件发布，种植牙渗透率有望提升

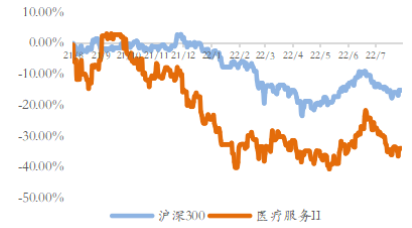
相关研究：

1.《种植牙价格专项治理政策落地，政策温和体现劳务价值》 2022.09.09

2.《互联网诊疗平台可开具新冠处方，将分担线下诊疗压力》 2022.12.13

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	0	-3	-19
绝对收益	0	3	-34

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 蒋栋
证书编号： S0500521050001
Tel： 021-50295368
Email： jiangdong@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

事件点评：

12 月 23 日，四川省医保局官网发布《口腔种植体系统省际联盟集中带量采购公告（第 2 号）》，公布了口腔种植体系统省际联盟集中带量采购相关文件。采购品种以种植体、修复基台、配件包各 1 件组成种植体产品系统，并根据种植体材质分为四级纯钛种植体产品系统和钛合金种植体产品系统共两个产品系统类别，采购周期 3 年。

❑ 需求量达 287 万套，最高有效申报价 2380 元/套

意向采购量：各产品系统类别的首年意向采购量按参加本次集中带量采购的每一家医疗机构报送的各产品系统首年采购需求量的 90%（如出现非整数则向上取整至个位）累加得出，其中，四级纯钛种植体产品系统首年采购需求量为 249.5 万套，首年意向采购量为 225.4 万套；钛合金种植体产品系统首年采购需求量为 37.5 万套，首年意向采购量为 33.9 万套。**入围申报价格：**四级纯钛和钛合金种植体产品系统的最高有效申报价统一为 2380 元/套，同时不高于自身产品系统的基准价×(100%-$\sqrt{K}$×15%)。

❑ 种植牙潜在市场大，集采将推动种植牙渗透率提升

随着老龄化的加剧，种植牙社会需求较大，据《2020 中国口腔医疗行业报告》显示，截至 2021 年，我国人口总缺牙数达到 26.42 亿颗，潜在种植牙数量 1888 万颗，潜在种植牙市场规模超过 2000 亿元。但种植牙修复比例当前较低，参照国家卫计委于 2017 年 9 月 20 日发布的第四次全国口腔健康流行病学调查结果，2016 年 65 岁至 74 岁老年人存留牙数仅为 22.5 颗，有缺牙的 65 岁至 74 岁老年人中修复的比例为 63.2%。随着种植牙集采的推进，整体种植牙治疗费用的下降将有望提升患者治疗意愿从而提高种植牙的渗透率。

❑ 头部口腔医疗服务将受益，口腔诊疗有望向民营龙头集中

种植牙是一个市场化程度很高的行业，80%以上的市场份额都是民营医疗机构，其中绝大多数是小诊所的形式，种植牙集采降价之后，患者对价格敏感性将降低，具有品牌及规模化优势的龙头民营口腔连锁机构有望实现以价换量抢占市场。

❑ 投资建议

我们认为，国内目前种植牙市场空间大但渗透率仍较低，未来若集采工作顺利推进，将有利于种植牙渗透率的提升，龙头口腔连锁机构也有望以价换量，建议关注具有品牌及规模化优势的口腔医疗服务龙头公司。

❑ 风险提示

（1）政策推进不及预期、种植牙带量采购降价超预期；

（3）相关公司医疗事故风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。