

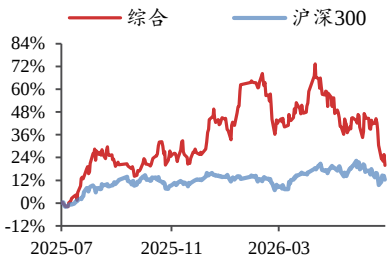
综合

2026 年 07 月 27 日

投资评级：看好（维持）

——行业深度报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电网出口延续高景气，美丽田园&沪上阿姨 2026H1 业绩高增——行业周报》-2026.7.26

《谷歌上修资本开支，Opus 5 以一半的定价提供 Fable 5 级别的模型——行业周报》-2026.7.26

《Kimi K3&千问 3.8 等超大模型密集落地，AI 全产业链或再上台阶——港股行业点评报告》-2026.7.21

全球需求与技术共振，中国牙科从“替代”走向“定义”

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

程婧雅（分析师）

chengjingya@kysec.cn

证书编号：S0790525070010

● 全球口腔市场规模十年接近翻倍，种植领跑、正畸为最具潜力市场

全球口腔医疗市场规模持续增长，2020 年达 3656 亿美元，预计 2025 年、2030 年将分别增至 5519 亿美元、7097 亿美元。上游牙科设备与耗材市场同步扩张，预计 2026 年规模预计达 447.1 亿美元，其中耗材占比超八成，耗材中正畸材料增速最快，2022-2024 年复合增速达 25.7%。分区域来看，北美为全球最大市场，亚太地区后续增长动能强劲。2020-2024 年国内口腔医疗服务市场规模由 1199 亿元增至 1472 亿元，2025 年预计突破 2000 亿元。人口老龄化、口腔疾病高发、预防性口腔健康意识提升支撑全球口腔市场持续高景气。

● 稀土管控供应链优势地位再提升，口扫和 3D 打印重塑效率与边界

（1）材料端：氧化锆作为氧化锆产业链关键变量，中国对日稀土出口管制致氧化锆海外供给收缩，海内外价差扩大至 57 倍，海外氧化锆粉体成本约为中国的 3-5 倍。氧化锆粉体厂商具备刚性成本传导诉求，粉体向瓷块商转嫁成本具备可行性。中国企业依托本土稀土和氧化锆产业链优势，有望跟随全球氧化锆粉体及瓷块涨价实现价格传导，提升单价和盈利能力，并进入高端客户供应链，推动全球份额提升。爱迪特/现代牙科 2026Q1 均对产品进行提价，幅度高于以往。

（2）技术端：口扫和 3D 打印渗透率提升能够直接提升诊所单位时间产出、减少返工率、缩短患者决策周期，为正畸模拟/美学展示/种植导板设计提供数据基础。据 Credence Research 报告，2025 年全球数字牙科市场规模约 81.2 亿美元，预计 2032 年将达到 141.3 亿美元，CAGR 达 9.7%。据 Global Information，2025 年全球齿科 3D 打印市场规模约 35.7 亿美元，2026 年预计增长至 43.1 亿美元，2030 年预计达到 90.4 亿美元，年复合增长率 20% 以上。牙科 3D 打印/口扫行业集中度较高，欧美占据主导地位，但先临三维等中国企业已在部分领域建立优势。

● 海外出海提速，国内政策触底国产替代进行时，全球化成果持续兑现

2025 年中国牙科出口/进口 15.4/6.1 亿美元，yoy+9.7%/-7.7%，2026 年 1-4 月出口/进口 5.4/1.7 亿美元，yoy+10%/-13.3%，出海提速，进口替代趋势延续。中国企业海外收入占比持续提升，2025 年现代牙科/先临三维/爱迪特海外收入占比分别为 83.5%/73.6%/66.3%，时代天使海外收入占比由 2023 年 10% 升至 2025 年 44%。受益标的：（1）爱迪特：原料供应链稳定，参股景德镇万微延伸氧化锆瓷块原料环节，有望受益于海外涨价潮；（2）现代牙科：全球化产能布局领先，数码化转型驱动净利率提升，稀土管控强化定价能力；（3）先临三维：口腔数字化出海龙头，IPG 技术构筑差异化优势；（4）时代天使：全球化战略加速落地，全球份额由 2022 年 4.5% 提升至 2025 年 10.6%；（5）国瓷材料：全球氧化锆粉体龙头，凭供应优势量价齐升。

● 风险提示：全球宏观经济波动；行业竞争加剧、海外市场拓展不及预期等。

目 录

1、 口腔医疗行业：全球市场稳定增长，中国市场快速渗透.....	5
1.1、 全球市场：需求稳定空间广阔，上下游协同发展.....	5
1.2、 中国市场：优质供给与需求渗透共振，口腔医疗快速发展.....	9
1.2.1、 市场增长：低渗透高增长，正畸和种植最具潜力.....	9
1.2.2、 政策端：集采价格带下移激发需求，头部品牌抢占市场.....	10
2、 材料端：稀土管控重构全球牙科供应链，中国牙科材料迎全球替代窗口.....	13
2.1、 上游：全球氧化锆材料需求持续增长，中国氧化锆产业链全球地位提升.....	13
2.1.1、 氧化钪海内外价差持续扩大，稀土管控强化海外供给不确定.....	13
2.1.2、 行业格局：日系厂商主导粉体，中国企业依靠供给稳定加速追赶.....	15
2.2、 中游：义齿出口金额稳步增长，中国义齿厂有望提升行业定价能力.....	16
3、 技术端：数字化时代浪潮迭起，3D 打印赋能行业发展.....	18
3.1、 口内扫描仪：口扫技术成熟加速下游渗透，中国企业全球化扩张持续演绎.....	19
3.2、 3D 打印：牙科领域商业化应用持续突破，中国企业加速赶超.....	21
4、 出海：牙科产业链出海新阶段，中国企业大有可为.....	24
4.1、 行业：中国牙科出海提速，中国优质企业全球化成果持续兑现.....	24
4.2、 投资机会掘金：材料+耗材+设备端全产业链开花.....	25
4.2.1、 爱迪特：原料供应链稳定，有望受益于出海涨价潮.....	25
4.2.2、 现代牙科：全球生产布局多区域份额领先，数码化转型驱动整体盈利能力提升.....	26
4.2.3、 先临三维：口内扫描仪出海龙头，产品迭代升级贡献差异化竞争优势.....	28
4.2.4、 时代天使：国内丰富病例数据积累提供出海优势，全球份额稳步提升.....	30
4.2.5、 国瓷材料：全产业链布局构筑核心壁垒，材料到设备一体化覆盖.....	32
5、 风险提示.....	33

图表目录

图 1： 口腔医疗行业产业链上游包含口腔耗材和口腔器械.....	5
图 2： 全球口腔医疗市场规模广阔.....	6
图 3： 预计全球牙科出货端市场规模稳健增长.....	6
图 4： 预计 2026 年牙科耗材市场规模占比将达到 81.22%.....	6
图 5： 2022-2024 年正畸材料是牙科上游增速最快的类目（单位：亿美元）.....	7
图 6： 北美是全球牙科规模最大的市场.....	7
图 7： 预计未来全球 65 岁以上人口数量持续增长.....	7
图 8： 全球 60 岁以上人群完全缺牙率 23%.....	7
图 9： 全球口腔疾病患病人数缓慢提升.....	8
图 10： 2021 年全球口腔疾病患病率达 46.9%.....	8
图 11： 预计全球美容牙科服务市场规模稳健增长.....	8
图 12： 预计未来全球隐形正畸市场规模将持续快速增长.....	9
图 13： 全球隐形正畸行业案例数和渗透率快速增长.....	9
图 14： 预计未来中国口腔医疗机构市场规模将稳健增长.....	9
图 15： 2020 年中国人均口腔消费支出相比美日韩有较大差距.....	10
图 16： 预计中国口腔医疗设备稳健增长.....	10
图 17： 需求占比看，种植牙科是中国患者需求第一牙科服务.....	10

图 18: 集采推动种植牙技耗分离计价	11
图 19: 2023 年 4 月湖南省集采结果显示登腾和奥齿泰中标金额大于 1500 万元, 为第一梯队	12
图 20: 根据集采中选金额看, 市场集中度处于较高水平	12
图 21: 氧化锆陶瓷是牙科全瓷材料中的核心材料	14
图 22: 全球氧化锆粉体市场规模稳步增长	14
图 23: 中国市场氧化钇价格整体增幅不大	15
图 24: 海外氧化钇价格持续走高	15
图 25: 氧化钇海内外价差扩大导致海外氧化钇在氧化锆粉体整体成本中占比提升	15
图 26: 中国义齿出口金额稳步增长	17
图 27: 口腔数字化设备包括口腔 CBCT 和椅旁修复系统	18
图 28: 预计全球数字牙科市场规模将稳步增长	19
图 29: 口腔扫描仪的运用缩短了交付周期	19
图 30: 海外市场口扫保有量 2020 年开始提速	20
图 31: 预计海外口扫销量未来稳步增长	20
图 32: 2024 年先临三维已位居全球口扫市场第四名	21
图 33: 全球齿科 3D 打印市场高增	21
图 34: 预计 2023-2028 年亚太市场增速高于其他地区	21
图 35: 中国牙科产业出口规模稳步增长	24
图 36: 中国牙科产业进口金额呈下滑态势	24
图 37: 各牙科企业海外市场收入仍维持较高增速	24
图 38: 各牙科企业海外收入占比持续提升	24
图 39: 爱迪特公司业绩稳健增长	25
图 40: 2025 年口腔修复材料收入占比超过 70%	25
图 41: 爱迪特海外收入增速高于国内	26
图 42: 爱迪特海外毛利率高于国内	26
图 43: 现代牙科通过多次收购建立了全球销售和经销网络	26
图 44: 现代牙科公司在海外多个分散市场份额前三	27
图 47: 欧洲市场在现代牙科全区域中收入占比超过 50%	28
图 48: 现代牙科数字化转型驱动盈利能力提升	28
图 49: 近年先临三维营收加速增长	29
图 50: 近年先临三维归母净利润稳步增长	29
图 51: 2025 年先临三维海外收入增速高于国内	29
图 52: 2025 年先临三维海外收入占比已超过 70%	29
图 53: 先临三维海外毛利率高于国内	30
图 54: 先临三维整体费用率稳步下降	30
图 55: 公司营收 2022 年以来加速增长	30
图 56: 公司净利润 2023 年以来稳步上升	30
图 57: 时代天使海外收入高增	31
图 58: 时代天使海外案例数持续高增	31
图 59: 时代天使整体案例数和隐适美差距逐渐缩小	31
图 60: Align technology 欧洲、中东及非洲收入近年下滑	31
图 61: 2022 年时代天使全球份额约 4.5%	32
图 62: 2025 年时代天使全球市场份额相比 2022 年显著提升	32

表 1: 国家医保局和浙江省医保局出台种植牙相关政策	11
----------------------------------	----

表 2: 正畸类集采以省级联盟集采为主	12
表 3: 集采落地后头部机构依托规模采购、渠道覆盖、医生培训和多价格带产品矩阵承接增量	13
表 4: 氧化锆瓷块相比其他材料具备更好的性能	13
表 5: 2024 年-2026 年中国稀土行业核心监管相关政策	14
表 6: 氧化锆粉体市场日本企业长期占据优势地位	16
表 7: 2026 年牙冠材料品牌榜爱迪特上榜	16
表 8: 全球义齿制造市场格局较为分散	17
表 9: 三维数字化在牙科中的应用演进为“三维数据采集→AI 驱动设计→高性能 3D 打印”	18
表 10: 3D 打印在模型、导板等短期使用领域趋于成熟，但在修复体制作方面还处于发展初期	22
表 11: 3D 打印材料瓶颈在于强度、美学、长期生物稳定性三者无法兼具	22
表 12: 中国企业在部分领域已建立起核心竞争力	23
表 13: 受益标的盈利预测与估值一览	33

1、口腔医疗行业：全球市场稳定增长，中国市场快速渗透

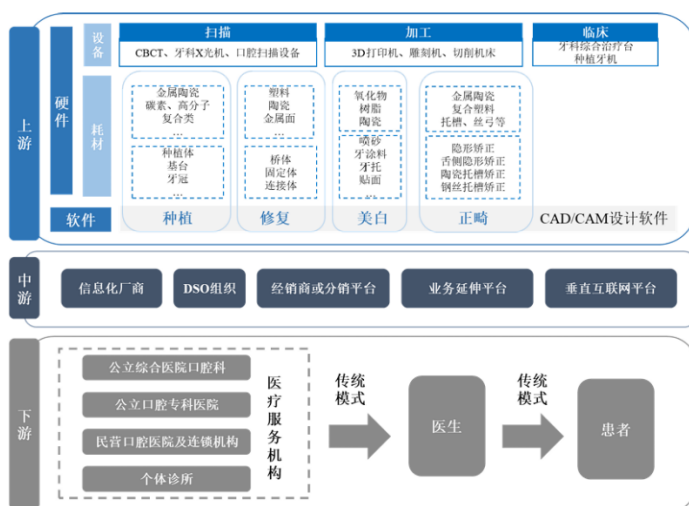
口腔医疗行业是以口腔健康服务为核心，围绕诊断、治疗、预防、护理和修复构建的综合产业体系，覆盖医疗服务、口腔护理产品、医疗器械设备、耗材材料及相关数字化支持系统。

上游：主要分为口腔耗材和口腔器械。口腔耗材包括颌面外科植入物、种植体、修复材料、义齿、填充材料等；口腔医疗器械主要可分为两大类，诊察器械（包括口扫仪、成像设备、口腔照明设备、口腔用镜等）、治疗器械（包括牙科治疗机、牙科椅、种植设备、口腔手术刀、口腔针等）。

中游：包括传统各级分销平台、新型口腔信息化厂商、垂直平台服务商等。

下游：包括各类医院、诊所等口腔医疗服务机构，医生和消费者。

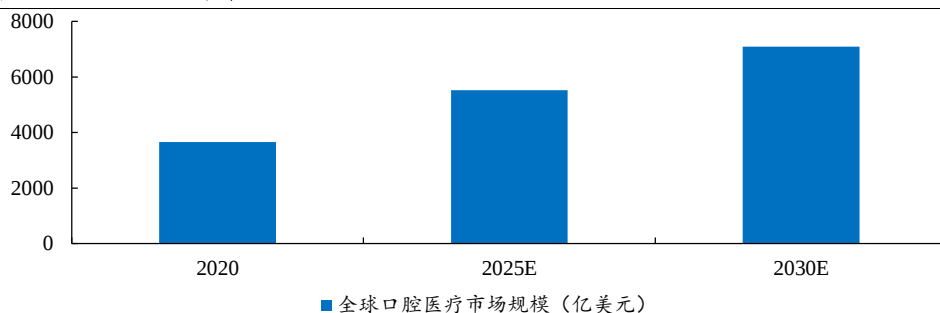
图1：口腔医疗行业产业链上游包含口腔耗材和口腔器械



资料来源：爱迪特公司公告

1.1、全球市场：需求稳定空间广阔，上下游协同发展

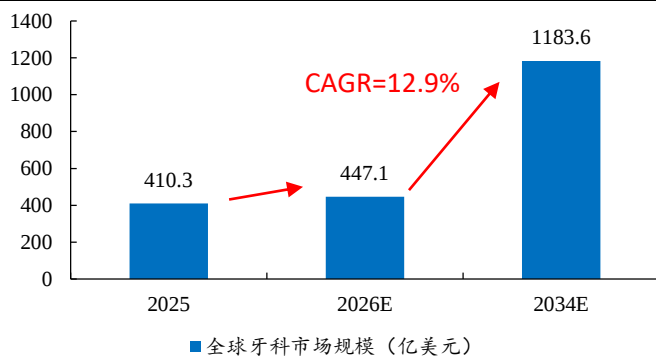
全球口腔医疗行业规模稳健增长。据爱迪特招股书引用 The Business Research Company 数据，以口腔医疗行业上游、中游、下游全产业链终端计，2020 年全球口腔医疗市场规模达到 3656 亿美元。随着老龄化进程加速，2020-2025 年全球口腔医疗市场以 8.6%的复合增速增长，至 2025 年全球市场规模达到约 5,519 亿美元；伴随齿科美容需求的不断上升、民营口腔诊所的日益普及和口腔技术的进步，预计 2025-2030 年全球口腔医疗市场将以 5.2%的复合增速增长，至 2030 年全球市场规模将达到约 7097 亿美元。

图2：全球口腔医疗市场规模广阔


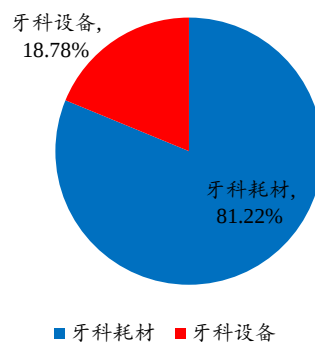
资料来源：爱迪特公司公告、开源证券研究所

口腔医疗上游市场快速发展,耗材占比 80%,北美规模最大。据 Fortune Business Insights, 2025 年全球口腔医疗上游市场规模约 410.3 亿美元, 预计 2026 年市场规模约 447.1 亿美元, yoy+9%, 至 2034 将达到 1183.6 亿美元, 2026-2034 年 CAGR 为 12.9%。口腔医疗上游主要分为口腔耗材和口腔器械, 占比分别约 81.2%/18.8%。分区域看: 2025 年北美/欧洲/亚太/拉丁美洲、中东和非洲市场规模分别为 160.8/120.8/90.4/23.9 亿美元, 占比分别为 39.2%/29.4%/22%/5.8%。

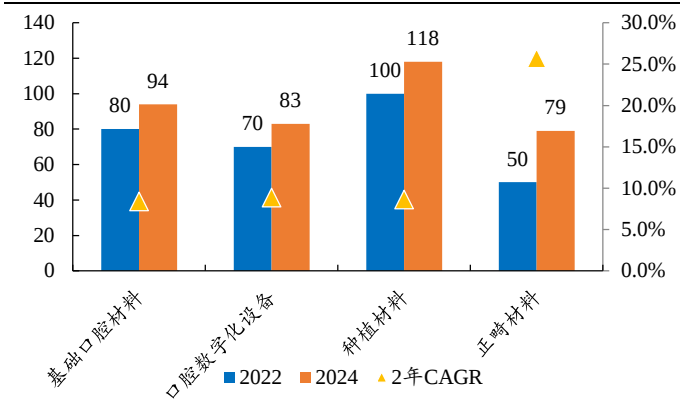
口腔耗材市场中正畸材料增速最快, 为最具潜力细分市场。口腔耗材根据使用场景不同, 可分为基础口腔材料、种植材料、正畸材料等。据登士柏西诺德以及 GII 数据, 2024 年全球基础口腔材料(不含种植)/种植材料/正畸材料市场规模为 94/118/79 亿美元, 相比 2022 年 CAGR 为 8.4%/8.6%/25.7%, 正畸材料增速高于其他牙科耗材类目。

图3：预计全球牙科出货端市场规模稳健增长


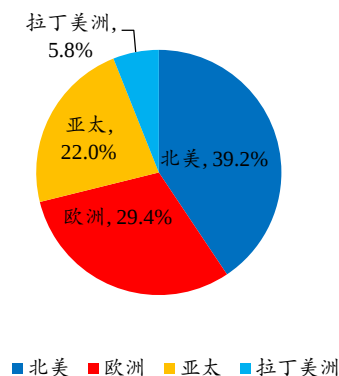
数据来源：Fortune Business Insights、开源证券研究所

图4：预计 2026 年牙科耗材市场规模占比将达到 81.22%


数据来源：Fortune Business Insights、开源证券研究所

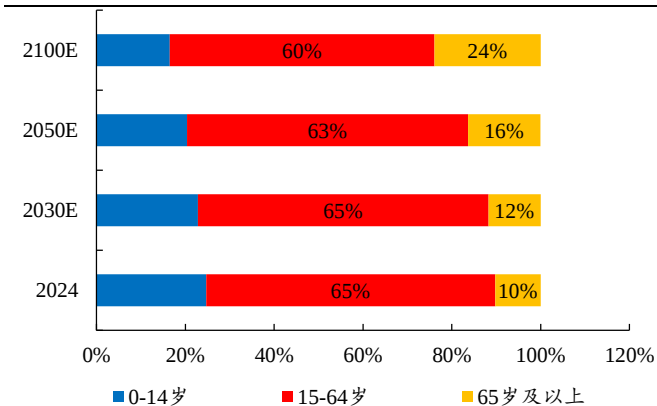
图5：2022-2024 年正畸材料是牙科上游增速最快的类目
(单位：亿美元)


数据来源：爱迪特招股说明书、前瞻产业研究院、GII、开源证券研究所

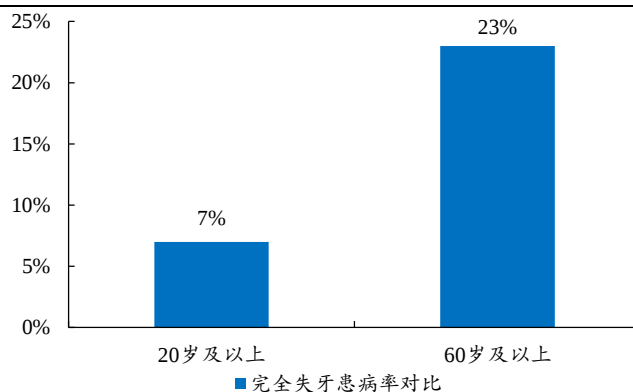
图6：北美是全球牙科规模最大的市场


数据来源：Fortune Business Insights、开源证券研究所

多因素驱动全球牙科市场持续扩容。(1) 人口老龄化：联合国《World Population Prospects 2024》显示，全球人口老龄化仍在深化，人口年龄结构将继续向高龄段迁移。预计到 2050 年，65 岁以上人口将占全球人口约 16%。从口腔疾病结构看，老年人缺牙、牙周病、咀嚼功能退化等问题更集中，65 岁以上患者每年牙科消费增加 20%。WHO 数据显示，全球 20 岁及以上人群完全缺牙平均患病率接近 7%，而 60 岁及以上人群完全缺牙率约 23%。随着老龄人口基数扩大，种植牙、固定/活动义齿、牙冠、桥修复、牙周维护等项目的需求将具备较强刚性。

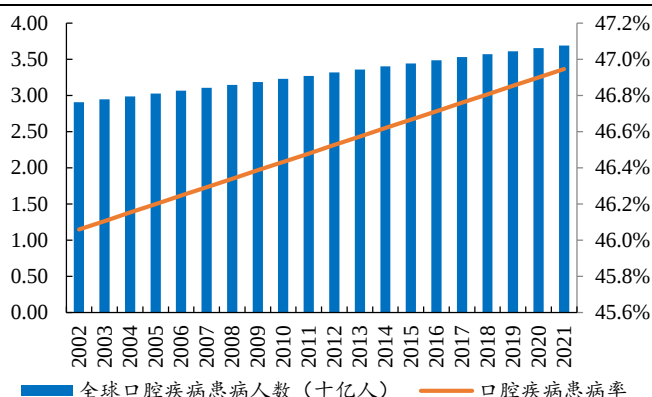
图7：预计未来全球 65 岁以上人口数量持续增长


数据来源：United Nations DESA、开源证券研究所

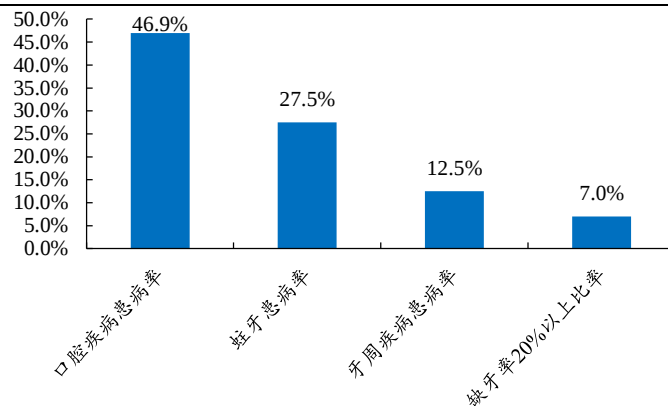
图8：全球 60 岁以上人群完全缺牙率 23%


数据来源：WHO、开源证券研究所

(2) 口腔疾病高发：全球口腔疾病负担长期维持高位。WHO 数据显示，2000-2021 年全球人口口腔患病率从 46% 提升至 46.9%，即 2021 年有约 36.9 亿人患有某类口腔疾病，整体患病率维持高位。其中蛀牙/牙周疾病/缺牙 20% 以上患病率分别约 27.5%/12.5%/7%，即蛀牙/牙周疾病/缺牙 20% 以上病例分别为 21.6/9.8/3.6 亿人，但非洲和东地中海地区的患病个案和 DALYs 增幅更明显。全球每年因牙科疾病产生约 2,980 亿美元治疗费用，超过 5 亿人有植牙需求，约 10 亿人需要磨牙胶，全球多于 1 亿人存在牙齿错位。由于龋齿、牙周病、缺牙和错颌畸形往往具有累积性和复发性，牙科服务不仅有新增治疗需求，也有复诊、维护、替换和长期管理需求。

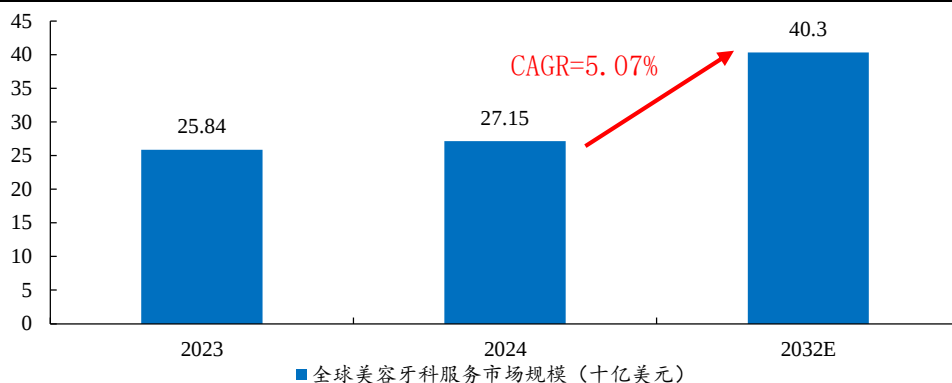
图9：全球口腔疾病患病人数缓慢提升


数据来源：WHO、开源证券研究所

图10：2021年全球口腔疾病患病率达46.9%


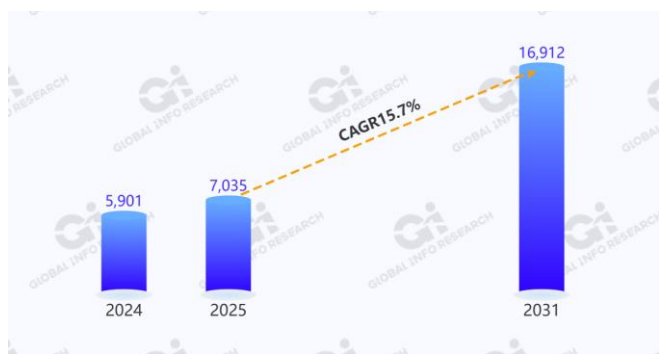
数据来源：WHO、开源证券研究所

(3) **口腔健康意识增强，推动预防、正畸和医美化牙科增长。**过去牙科消费更多集中在“疼痛后治疗”，但随着健康教育、社交媒体审美、职场形象管理和数字化诊疗体验提升，消费者开始更早、更主动地进入牙科服务市场。据 Wise Guy Reports，全球口腔美容需求快速增长。2023/2024 年美容牙科服务市场规模 258.4/271.5 亿美元，预计 2032 年增长至 403 亿美元，2024-2032 年 CAGR 达 5.1%。未来，定期洁牙、儿童早矫、成人隐形正畸、美白、贴面、全瓷冠等项目将成为行业从疾病治疗向健康管理 and 美学消费延伸的重要抓手。此外，**隐形正畸凭借美观、舒适与便利的优势，渗透率快速提升。**据 GIR 数据，2024/2025 年全球隐形正畸市场规模约 59/70 亿美元，预计 2025-2031 年将以 15.7% 的复合增速增长。据灼识 CIC 公众号数据，2025 年，隐形正畸全球年新增案例数预计增长至约 500 万例，渗透率由 2015 年 7% 提升至 2025 年 25%。

图11：预计全球美容牙科服务市场规模稳健增长


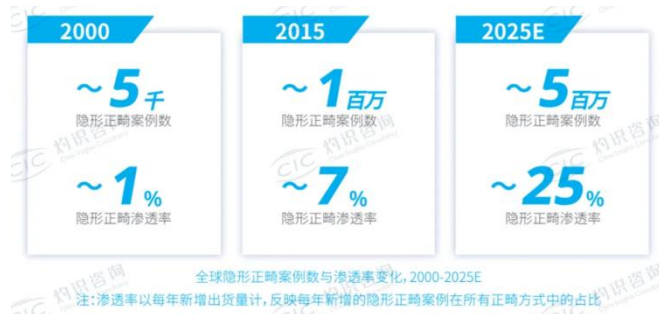
数据来源：Wise Guy Reports、开源证券研究所

图12：预计未来全球隐形正畸市场规模将持续快速增长



资料来源：GIR

图13：全球隐形正畸行业案例数和渗透率快速增长



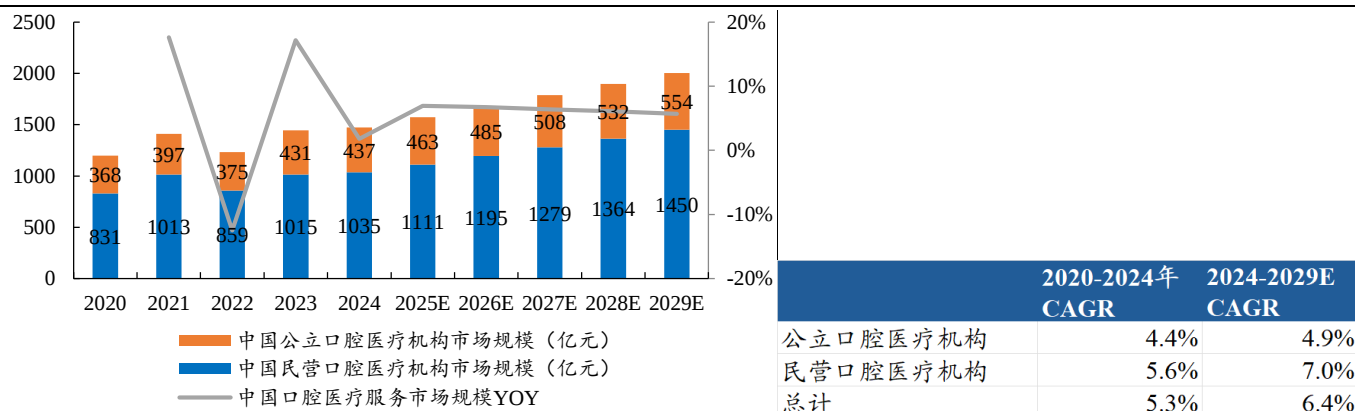
资料来源：灼识 CIC 公众号

1.2、中国市场：优质供给与需求渗透共振，口腔医疗快速发展

1.2.1、市场增长：低渗透高增长，正畸和种植最具潜力

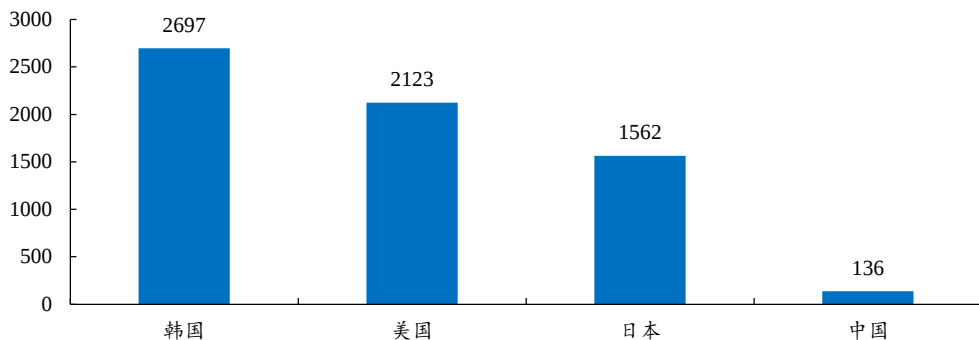
中国口腔医疗服务终端市场规模超过千亿，民营市场增速高于公立。据沙利文数据，除公共卫生影响，2020 和 2022 年中国口腔医疗机构市场规模增速放缓，整体中国口腔医疗服务市场规模稳步增长。2020-2024 年中国口腔医疗服务市场规模由 1199 亿元增长至 1472 亿元，CAGR 达 5.3%，预计 2029 年达到 2004 亿元，2024-2029 年 CAGR 达 6.4%。民营口腔医疗机构增速快于公立，预计未来这一趋势将延续。从人均口腔消费支出看，2020 年中国人均口腔消费支出仅有 136 元远低于韩国美国/日本的 2697/2123/1562 元，渗透率提升空间广阔。

图14：预计未来中国口腔医疗机构市场规模将稳健增长



数据来源：弗若斯特沙利文、开源证券研究所

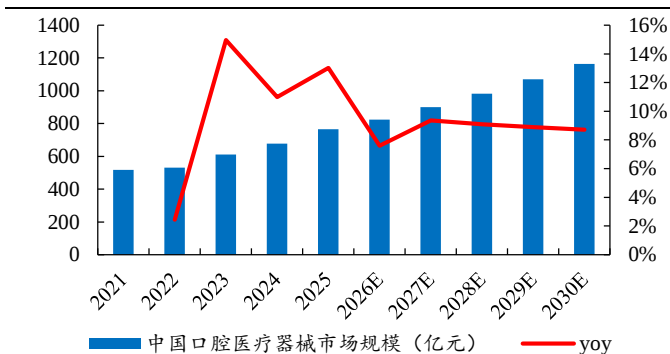
图15：2020年中国人均口腔消费支出相比美日韩有较大差距



数据来源：爱迪特招股说明书、开源证券研究所

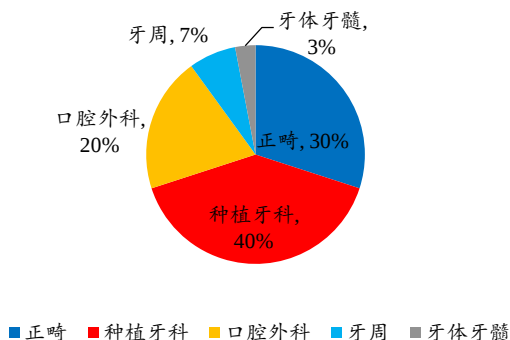
中国口腔医疗器械市场规模稳健增长，种植和正畸需求占主导。据米内网数据，2021-2025年中国口腔医疗器械市场规模由518.1亿元增长至765.5亿元，CAGR达10.3%，预计2030年中国口腔医疗器械市场规模达1163.4亿元，2025-2030年CAGR达8.7%。种植和正畸是中国患者需求量最大的两个项目，种植牙科需求占比大约为40%，其次是正畸、口腔外科、牙周和牙体牙髓，占比分别为30%、20%、7%和3%。

图16：预计中国口腔医疗设备稳健增长



数据来源：米内网、正雅齿科公司公告、开源证券研究所

图17：需求占比看，种植牙科是中国患者需求第一牙科服务



数据来源：北京研精毕智信息咨询《中国口腔医疗行业深度分析报告》、开源证券研究所

1.2.2、政策端：集采价格带下移激发需求，头部品牌抢占市场

我国牙科集采以口腔种植为核心，逐步向正畸、骨材料、基础治疗延伸。中国牙科集采种植牙先行，2022年国家出台专项治理政策，推行种植服务费限价、种植体全国集采、牙冠统一挂网组合措施，种植体首轮集采降幅超55%，续采价格进一步下探，显著压低单颗种牙整体费用。正畸目前以省级联盟集采为主，覆盖金属、陶瓷托槽及矫治耗材，耗材价格大幅下降；隐形矫治多地实施限价管控。整体来看，种植牙强管控、强降价，正畸渐进式控费，二者均通过耗材降价+服务价格规范，压缩行业溢价。

集采推动行格局加速重构。集采使得行业盈利核心从“耗材差价”转向“医疗服务价值”与“运营效率”。

上游耗材端：集采加速国产替代进程。据海白牙口腔网，2023年集采后，国产种植体市场份额从30%提升至40%，预计2025年突破50%。具备核心技术、规模化产能与全品类布局的国产耗材龙头有望在集采后实现市场份额与业绩的双重跃升。

下游服务端：行业加速洗牌，集中度持续提升。依赖种植牙暴利的中小型单体诊所盈利承压落后产能加速出清，而头部连锁机构凭借规模化采购的成本优势、全项目结构布局、数字化运营效率，快速实现“以量补价”。

图18：集采推动种植牙技耗分离计价

收费模式	服务价格	耗材价格
“服务项目+专用耗材”分开计价 ■ 种植体植入费与种植体耗材系统价格分开计价 ■ 牙冠置入费与牙冠产品价格分开计价 ■ 植骨手术费与骨粉、骨膜价格分开计价	口腔医疗服务价格政策指导 ■ 全流程种植不超过4,500元/颗 ■ 种植体植入手术及牙冠置入价格占比控制在60%左右，检查设计价格占比控制在10%左右 ■ 种植体植入费、牙冠置入费、植骨手术费以降为主	种植体和牙冠等耗材集采和挂网 ■ 种植体：四川医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟，集中采购 ■ 牙冠：四川医保局组织全瓷牙冠竞价挂网，全国价格联动。公立医院按挂网价格“零差率”销售

资料来源：头豹研究院、开源证券研究所

表1：国家医保局和浙江省医保局出台种植牙相关政策

发布时间	发布单位	政策文件	核心要点
2022年9月8日	国家医保局	《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知》（2022年9月）	① 收费方式改革：推行“技耗分离”，种植体植入费与耗材、牙冠置入费与牙冠产品、植骨手术费与骨粉骨膜分开计价。
			② 牙冠价格形成机制：四川省牵头组织牙冠竞价挂网，其他省份价格联动，公立医院按挂网价“零差率”销售。
			③ 医疗服务价格调控：三级公立医院单颗常规种植牙医疗服务费（不含种植体和牙冠）整体调控不超过4500元，经济发达地区可放宽不超过20%；三级以下医疗机构相应递减。
			④ 种植体耗材集采：四川省牵头组建省际采购联盟，各省均应参加；原则上各统筹地区参加集采的医疗机构数（含民营）占比应达40%以上，或报量占上年度使用量50%以上。
2023年3月16日	浙江省医保局	《关于规范口腔种植等医疗服务价格项目的通知》（2023年3月）	① 设立15项价格项目：按“产出导向”设立种植体植入费（单颗）等15项口腔种植医疗服务价格项目，实行政府指导价管理。
			② 省级调控上限：在杭省级公立医疗机构单颗常规种植医疗服务费上限4320元（在4500元调控目标基础上留出4%余量），包含诊查费、检验检查费、种植体植入费、牙冠置入费、麻醉费等全流程费用；各市制定价格不得高于省级。
			③ 主要项目试行价格（在杭省级公立医疗机构）：种植体植入费（单颗）1700元/牙位，种植牙冠修复置入费（单颗）1350元/牙位，口腔内植骨费简单/一般/复杂分别为600/1600/2500元/牙位。
			④ 民营医疗机构：价格实行市场调节，但需主动参加集采、响应价格调控，并在明显区域公示价格。
2025年2月28日	国家医保局	《口腔类医疗服务价格项目立项指南（试行）》（2025年2月）	① 项目整合规范：将现行口腔类价格项目映射整合为114项，推进全国医疗服务价格项目规范统一。
			② 统一价格基准：指导各省医保局参考《立项指南》，制定全省统一的价格基准，各统筹地区可对照基准上下浮动确定实际执行价格。

资料来源：国家医保局、浙江省医保局、开源证券研究所

表2：正畸类集采以省级联盟集采为主

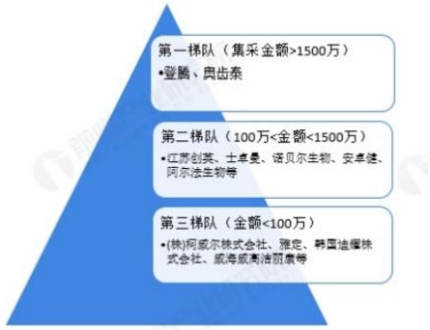
时间	关键事件	核心内容/效果
2022 年 10 月	陕西省牵头 15 省联盟发布正畸托槽集采公告	涵盖陕西、山西、内蒙古、辽宁等 15 省，采购品种含普通金属托槽、自锁托槽、无托槽隐形矫治器首次纳入集采、颊面管。按采购需求量分 A、B 组竞价，设置最低降幅门槛为 30%，拟中选企业最多 10 家，采购周期 2 年
2023 年 4 月	省际联盟（区、兵团）口腔正畸托槽集中带量采购结果正式落地执行	32 家企业的 595 个产品中选，中选产品平均降幅 43.15%，最高降幅 88%
2023 年 9 月	四部门发文规范口腔诊疗行为	明确要求口腔正畸耗材实行省级平台挂网采购，并鼓励跨省联盟开展集采，从国家层面为正畸集采提供政策依据
2026 年 5 月	关于口腔正畸托槽省际联盟集中带量采购协议期满接续采购申报产品的公示	接续采购托槽、颊面管及带环、隐形矫治器、种植支抗钉

资料来源：陕西公共资源交易中心官网、中国政府网、人民网、开源证券研究所

从集采结果看中国种植牙市场格局：据湖南省医疗保障局医药价格和招标采购处 2023 年 4 月公布的《口腔种植体系统省际联盟集中带量采购中选产品系统协议采购量》结果来看，登腾株式会社和奥齿泰两家企业中标金额大于 1500 万元，位于第一梯队；江苏创英、士卓曼、诺贝尔生物等企业位于第二梯队；(株)柯威尔株式会社、雅定、韩国迪耀株式会社、威海威高洁丽康生物材料有限公司等企业位于第三梯队。

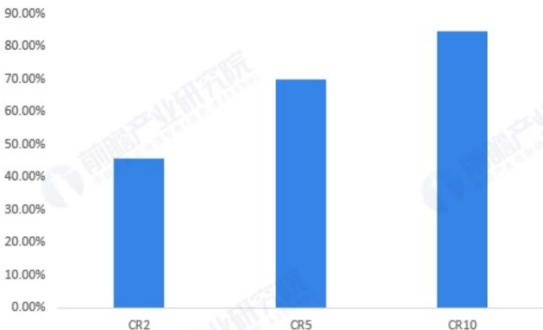
据《口腔种植体系统省际联盟集中带量采购文件》，以四级纯钛种植牙产品系统、钛合金种植体产品系统为统计范围， CR2 为 45.78%，CR5 达 69.94%，市场集中度整体处于较高水平，头部主要为中端韩国品牌和高端欧美品牌。

图19：2023 年 4 月湖南省集采结果显示登腾和奥齿泰中标金额大于 1500 万元，为第一梯队



资料来源：前瞻产业研究院

图20：根据集采中选金额看，市场集中度处于较高水平



资料来源：前瞻产业研究院

种植牙集采通过显著降低种植体及相关服务价格，释放了此前受支付能力约束的需求。2023 年政策全面落地后，头部机构与品牌依托规模采购、渠道覆盖、医生培训和多价格带产品矩阵承接增量：通策医疗种植量同比增长 47%，在客单价下降背景下仍实现种植业务收入正增长。2024 年企业表现开始分化，说明集采带来份额向兼具成本、渠道和品牌能力的企业集中。行业底层逻辑由依赖高客单价、高毛利，转向以高性价比产品与服务覆盖广阔下沉市场，市场份额预计向规模化龙头集中。

表3：集采落地后头部机构依托规模采购、渠道覆盖、医生培训和多价格带产品矩阵承接增量

企业	2023 年中国市场表现	2024 年中国市场表现	集采后的经营特征
通策医疗	种植量 5.3 万余颗，同比+47%；种植业务收入 4.79 亿元，同比+6.95%	前三季度种植量 4.8 万颗，同比+30%；集采产品占比 78.6%	价格下降、数量高增，收入仍保持正增长，体现较典型的“以量补价”
登腾（Dentium）	中国区收入约 2,022 亿韩元，同比+10.9%	中国区收入约 1,945.4 亿韩元，同比-3.8%	集采初期量增部分对冲降价，但后续仍受价格竞争及终端需求波动影响
士卓曼（Straumann）	亚太区实现 15.8%收入增长	亚太区全年收入增长 33.3%	双品牌、多价格带组合叠加渠道能力，使其在集采后仍能扩大患者覆盖和市场影响力

资料来源：Straumann 官网、通策医疗公司公告等、开源证券研究所

2、材料端：稀土管控重构全球牙科供应链，中国牙科材料迎全球替代窗口

2.1、上游：全球氧化锆材料需求持续增长，中国氧化锆产业链全球地位提升

2.1.1、氧化钪海内外价差持续扩大，稀土管控强化海外供给不确定

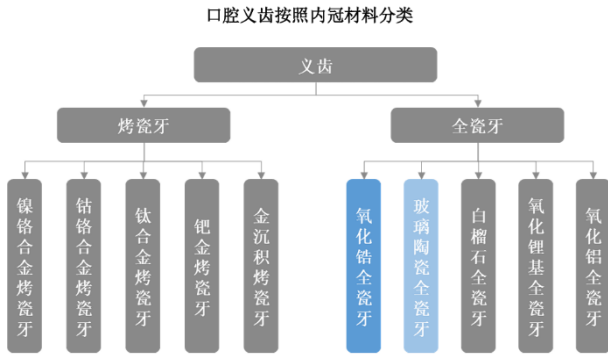
全瓷修复成为牙科中高端修复主线，带动氧化锆材料需求扩张。义齿按照内冠材料不同分为烤瓷牙和全瓷牙。烤瓷牙内冠为金属，外层覆盖陶瓷材料；全瓷牙不含金属内冠，具有更好的透光度和感光度。全瓷材料凭借出色的生物相容性、光学特性和机械性能，已成为全球牙科修复材料升级的核心方向。氧化锆是全瓷化趋势中最具规模化和工业化价值的核心材料。据 QYResearch 数据，2025 年全球氧化锆粉末市场规模约 60.6 亿元，预计 2031 年将达到 74 亿元，2025-2031 年 CAGR 达 3.4%。瓷块是粉体的下游，我们预计全球氧化锆瓷块体量数倍于粉体。

表4：氧化锆瓷块相比其他材料具备更好的性能

材料	美观性	生物学性能	稳定性	机械性能	成本
普通合金	较差	较差	较好	较好	最低
贵金属合金	较好	最好	较好	较好	较高
树脂	较好	较好	较差	较差	较低
氧化锆	最好	较好	最好	较好	最高

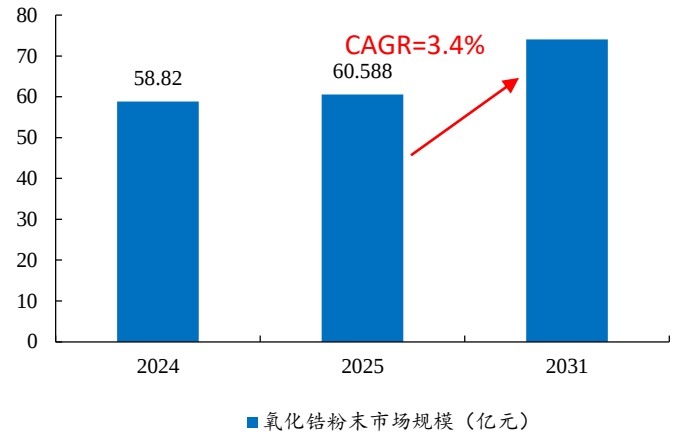
资料来源：爱迪特招股说明书

图21：氧化锆陶瓷是牙科全瓷材料中的核心材料



资料来源：爱迪特招股说明书

图22：全球氧化锆粉末市场规模稳步增长



数据来源：QYResearch、开源证券研究所

氧化钪成为氧化锆产业链关键变量，稀土管制强化海外供给不确定性。纯氧化锆在温度变化中会发生晶型转变，带来体积变化和开裂风险；添加氧化钪后，可稳定四方相或立方相结构，使材料兼具强度、韧性和一定透光性。受地缘政治影响，中国政府于2026年1月6日发布《关于加强两用物项对日本出口管制的公告》，决定禁止向日本的军事用户及用于军事用途的所有管制企业出口稀土，并将三菱造船等20多家日本实体列入稀土管控名单。这一系列措施使得海外在氧化钪等稀土材料的供应方面面临巨大收缩。海关总署数据显示2026年1-2月氧化钪、氧化镨、氧化铈、氧化镱合计出口量同比减少93.8%。据USGS数据，中国稀土矿产量约占全球70%，出口管制导致海外稀土氧化物严重短缺。

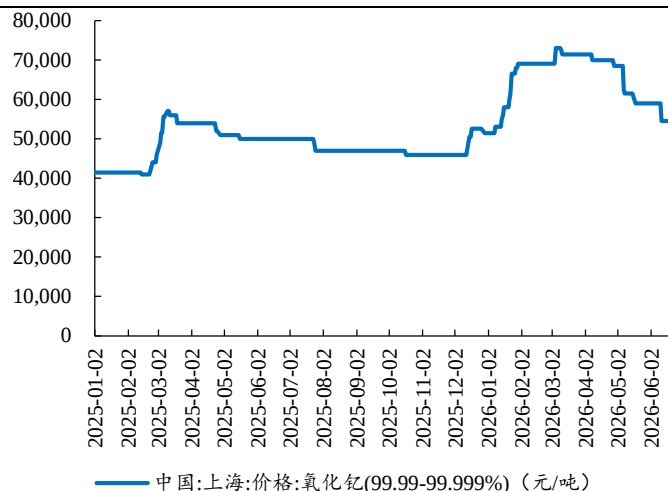
表5：2024年-2026年中国稀土行业核心监管相关政策

时间	发布机构	政策文件	核心内容与影响
2024年6月22日	国务院	《稀土管理条例》(国务院令 第785号)	稀土行业首部专门行政法规，自2024年10月1日起施行。明确实行总量调控、产品追溯和储备等制度，为全产业链监管奠定法律基础。
2025年4月4日	商务部	公布对部分中重稀土相关物项实施出口管制的决定	对钐、钆、铽、镱、镨、铈等7类中重稀土相关物项实施出口管制。
2025年7月28日	工信部、发改委、自然资源部	《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》	对《稀土管理条例》中总量调控规定的细化。首次将进口矿的冶炼分离纳入总量管控，实现了全产业链约束。
2025年10月9日	商务部	2025年第61号、第62号公告	加强稀土相关物项及技术出口管制。将管制范围扩展至含有中国成分的部分境外稀土相关物项，具有域外效力。
2026年1月6日	商务部	《关于加强两用物项对日本出口管制的公告》	对包括稀土在内的两用物项对日出口实施专项管制。

资料来源：商务部、中国政府网等、开源证券研究所

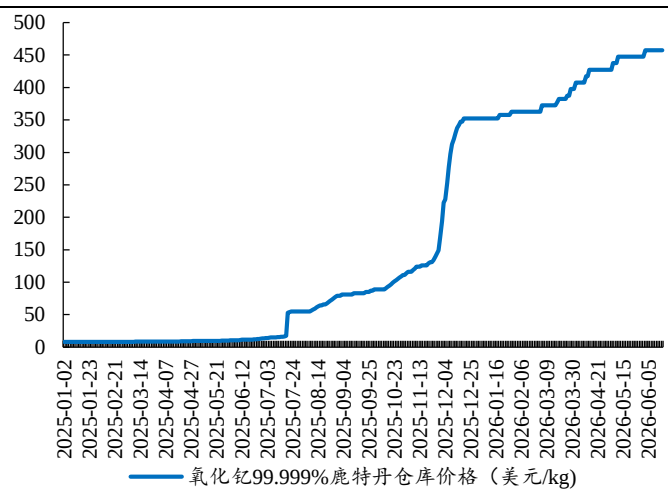
海外氧化钪价格持续走高，海内外价差持续扩大。受中国稀土管制影响，2025年以来海外氧化钪价格持续走高，据亚洲金属网，氧化钪价格从2025年1月的7.9美元/kg增长至2026年5月的441美元/kg，增长55倍，而中国氧化钪价格从2025年1月的41480元/吨最高增长至2026年3月的72480元/吨后，近几个月略有回落，2026年5月底均价58980元/吨，相比2025年1月增长42%，以历史汇率计截至2026年5月海内外价差达57倍。海外氧化钪下游厂商面临较大的成本压力。

图23：中国市场氧化钇价格整体增幅不大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：海外氧化钇价格持续走高



数据来源：亚洲金属网、开源证券研究所

海外氧化锆粉体厂商具备刚性成本传导诉求，或进一步向瓷块商转嫁成本。氧化钇价格大幅上涨后，海外牙科氧化锆粉体的成本结构已发生明显变化。3Y/4Y 氧化锆粉体通常对应 3mol%-4mol%氧化钇稳定剂，折算重量占比约 5.36%-7.09%。以 2026 年 6 月 17 日价格为基准，中国氧化钇价格约 5.45 万元/吨，海外氧化钇价格约 457.5 美元/kg，按 6.8096 汇率折合约 311.5 万元/吨。我们分别假设 ZrO₂ 主体成本为 6 万元/吨和 10 万元/吨，则中国厂商氧化钇成本占比分别约 4.90%-6.48%、3.00%-3.99%；海外厂商则高达 74.64%-79.86%、63.84%-70.40%，且海外厂商总氧化锆粉体成本是中国的 3-5 倍。氧化锆粉体厂商具备刚性成本传导诉求。以爱迪特为例，氧化锆瓷块海外平均售价 300-400 元人民币，可切削多颗牙冠，而海外牙冠终端费用是千美元级别。瓷块在义齿终端价值中占比为个位数，瓷块价格上涨对终端敏感度较低，粉体向瓷块商转嫁成本具备可行性。

图25：氧化钇海内外价差扩大导致海外氧化钇在氧化锆粉体整体成本中占比提升

项目	中国厂商	海外厂商	中国厂商	海外厂商
ZrO ₂ 主体价格（元/吨）	60,000	60,000	100,000	100,000
氧化钇价格（元/吨）	54,490	3,115,392	54,490	3,115,392
氧化钇添加量（摩尔比）	3%-4%	3%-4%	3%-4%	3%-4%
氧化钇重量占比	5.36%-7.09%	5.36%-7.09%	5.36%-7.09%	5.36%-7.09%
ZrO ₂ 主体成本（元/吨粉体）	55,744-56,782	55,744-56,782	92,906-94,636	92,906-94,636
氧化钇成本（元/吨粉体）	2,923-3,866	167,102-221,007	2,923-3,866	167,102-221,007
总原料成本（元/吨粉体）	59,609-59,704	223,884-276,751	96,771-97,559	261,738-313,913
氧化钇成本占比	4.90%-6.48%	74.64%-79.86%	3.00%-3.99%	63.84%-70.40%

数据来源：亚洲金属网、开源证券研究所

2.1.2、行业格局：日系厂商主导粉体，中国企业依靠供给稳定加速追赶

粉体端：长期日本、欧洲占优势地位，竞争核心从“粉体一致性”转向“稀土供应链稳定性”。在齿科氧化锆粉体领域，欧洲和日本企业长期占据主导地位，日系厂商份额占比预计超过 50%，全球绝大多数义齿加工厂、口腔修复耗材厂商，长期依赖日系粉体供货。其中，日本东曹在氧化锆粉体高端领域份额绝对领先，其 TZ 系列产品是行业标准，Zpex®系列是当代透光牙科氧化锆的基准粉体技术，多个国际高端瓷块品牌以此为原料基础，客户认证和品牌壁垒较高。中国企业过去更多集中在锆化

工和中低端氧化锆材料，近年来国瓷材料、东方锆业、晶安高科等厂商在高端陶瓷粉体、齿科材料和国产替代方向加速追赶。随着氧化钇等稀土原料供应波动加大，竞争核心正从单纯粉体性能，转向“性能稳定性+供应链安全+成本优势”的综合竞争。

表6：氧化锆粉体市场日本企业长期占据优势地位

企业	总部	市场地位	核心特点
Tosoh（东曹）	日本	全球氧化锆粉体龙头	全球最大氧化锆粉末生产商，TZ 系列产品以其质地和高品质著称；Zpex®系列被专门用于制造具有自然外观和触感的牙科修复体
Daiichi Kigenso（第一稀元素）	日本	全球领先锆化合物供应商	元素及高纯度无机化合物，产品广泛应用于牙科材料、汽车催化剂、燃料电池等领域
圣戈班	法国	全球主要氧化锆粉体厂商	多元化材料巨头，氧化锆产品线覆盖工业与医疗多个领域
国瓷材料（Sinocera）	中国	国内氧化锆粉体龙头	义齿用纳米级复合氧化锆粉体材料国内市占率 70%
东方锆业	中国	国内主要氧化锆粉体厂商	国内氧化锆粉体主要生产商之一

资料来源：东曹官网、SCP 汇平企业公众号、DKKK 官网等、开源证券研究所

瓷块端：海外企业主导，供给扰动下中国企业优势凸显。海外义获嘉、登士柏西诺德、3M 凭借全面的牙科产品线和全球渠道在高端市场占据重要地位。海外高端品牌主要包括义获嘉、美国 3M、泽康等。中国企业以爱迪特、国瓷材料（爱尔创）为代表，具备性价比优势。爱迪特是中国最大的氧化锆瓷块生产企业，据公司公告，2022 年全球份额约 4.73%。

表7：2026 年牙冠材料品牌榜爱迪特上榜

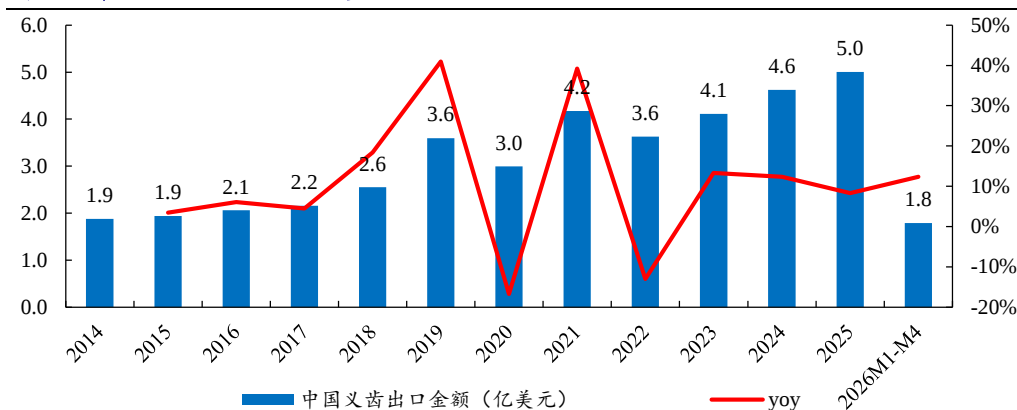
品牌名称	所属公司名称	创立时间	品牌发源
3M Lava	3M 公司	1902 年	美国
ZENOSTAR 臻瓷	威兰德牙科技术公司	1871 年	德国
Cercon 泽康	登士柏西诺德公司	1899 年	美国
义获嘉	义获嘉伟瓦登特	1923 年	列支敦士登
爱尔创	深圳爱尔创口腔技术有限公司	2003 年	中国
VITA	德国 VITA 公司	1924 年	德国
AMANN GIRRBACH	阿曼吉尔巴赫股份公司	1936 年	德国
NORITAKE 则武	可乐丽株式会社	1904 年	日本
爱迪特	爱迪特（秦皇岛）科技股份有限公司	2007 年	中国
中航翔通	翔通光电技术有限公司	2001 年	中国

资料来源：CN10/CNPP 数据研究及十大品牌网、开源证券研究所

2.2、中游：义齿出口金额稳步增长，中国义齿厂有望提升行业定价能力

中国义齿出口金额稳步增长。据海关总署数据，2015-2025 年中国义齿出口金额由 1.9 亿美元增长至 5 亿美元，CAGR 达 9.9%。2023 年以来中国义齿出口金额稳步增长，2025/2026M1-M4 中国义齿出口金额分别为 5/1.8 亿美元，yoy+8.3%/+12.4%。

图26：中国义齿出口金额稳步增长



数据来源：海关总署、开源证券研究所

全球义齿制造市场格局较为分散。大量中小型厂商占据整体义齿制造市场大部分份额，少数全球性企业如现代牙科通过在全球建立数字化生产基地、收并购全球生产制造商整合市场。未来，随着数字化技术（如 3D 打印）的普及和生产成本的变化，全球义齿制造的市场份额有望进一步向具备规模和技术优势的头部企业集中。

表8：全球义齿制造市场格局较为分散

类型	代表企业	特点
综合性牙科巨头	登士柏西诺德(美国)、义获嘉 (列支敦士登)、Envista (美国)、GC Corporation (日本)、舒万诺齿科 (原 3M 牙科, 美国)	产品线覆盖种植、正畸、设备、耗材等全产业链。在义齿领域凭借品牌和技术优势占据重要份额，是行业领导者。
专业义齿制造商/大型牙科实验室	Glidewell (美国)、Aspen Dental Management (美国)、National Dentex (美国)、Aurum Group (美国)、现代牙科 (中国香港)、VITA Zahnfabrik (德国)、Kulzer (德国)、SHOFU (日本)	聚焦义齿及相关修复体的研发与制造。其中，Glidewell 和 Aspen Dental 是全口义齿市场的核心企业。现代牙科是全球领先者。
区域性/本土牙科实验室	康泰健、家鸿口腔、家红齿科 (中国)等	数量庞大，服务本地市场，是市场分散格局的主要构成部分。中国的义齿加工企业众多，形成了以现代牙科、康泰健等为代表的格局。

资料来源：Market Research、各公司官网等、开源证券研究所

在稀土供应链扰动和海外氧化锆粉体涨价背景下，中国牙科材料企业迎来全球替代窗口。上游：从受益路径看：一方面，中国企业依托本土稀土和氧化锆产业链优势，有望跟随全球氧化锆粉体及瓷块涨价实现价格传导，提升单价和盈利能力；另一方面，海外供给不稳定将推动全球义齿加工厂和牙科材料客户重构供应商体系，中国氧化锆瓷块企业凭借稳定供货、性价比和产品迭代能力，更容易进入高端客户供应链，推动全球市场份额提升。目前部分海外客户已在接洽国产厂商进行小批量采购，临床验证，后续有望全面切换至国货。中游：以现代牙科为代表，稀土出口管制收紧抬升镍铬等义齿合金原材料成本，海外义齿加工产能阶段性收缩，现代牙科行业定价能力显著增强,2026Q1 义齿产品平均售价同比增长 7.2%,提价高于以往，有望增厚利润。

3、技术端：数字化时代浪潮迭起，3D 打印赋能行业发展

口腔数字化以三维数据为核心重塑诊疗、设计与制造。口腔数字化设备包括口腔 CBCT 及椅旁修复系统，其中椅旁修复系统包括 CAD/CAM 以及口内扫描仪。前端以口内扫描仪、CBCT、面扫等设备完成高精度数据采集，中台以 AI+CAD/CAM 进行自动化方案设计，后端以 3D 打印、椅旁修复系统和数字化加工实现快速交付，并通过数字化随访提升复诊效率。

表9：三维数字化在牙科中的应用演进为“三维数据采集→AI 驱动设计→高性能 3D 打印”

数字化环节	关键技术/设备	核心作用
数据采集	口内扫描仪（IOS）、CBCT、面扫	构建高精度三维口腔与颌面数据，形成“虚拟患者”基础
方案设计	AI、CAD/CAM、数字化设计软件	自动化完成修复体设计、分割、咬合厚度优化，提高标准化和可预测性
制造交付	3D 打印、椅旁修复系统、直接 3D 打印	提升生产速度、减少人工与材料浪费，缩短交付周期
治疗监测	数字化随访、口腔观察仪、远程监控	提高复诊效率，增强患者依从性与治疗管理能力

资料来源：中华口腔医学会、开源证券研究所

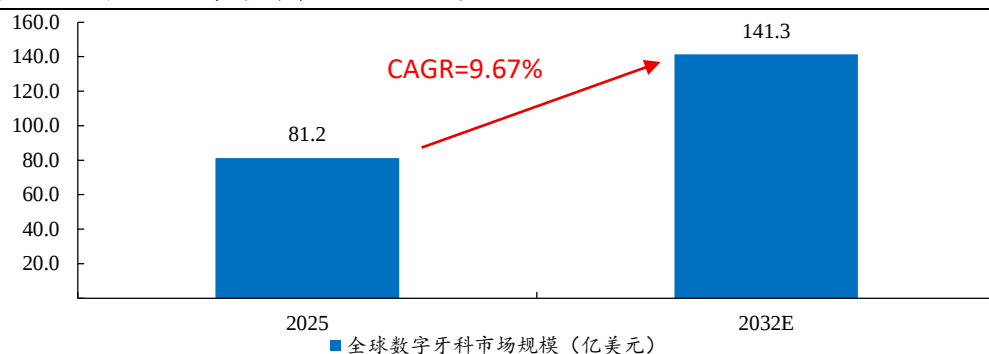
图27：口腔数字化设备包括口腔 CBCT 和椅旁修复系统



资料来源：爱迪特招股说明书

从市场空间看，牙科数字化已进入高景气周期。随着口扫、数字化规划以及椅旁制造技术进步，牙科临床工作流程加快，病例可预测性提升，推动了整体数字化牙科市场需求增长。据 Credence Research 报告，2025 年全球数字牙科市场规模约 81.2 亿美元，预计 2032 年将达到 141.3 亿美元，CAGR 达 9.7%。

图28：预计全球数字牙科市场规模将稳步增长

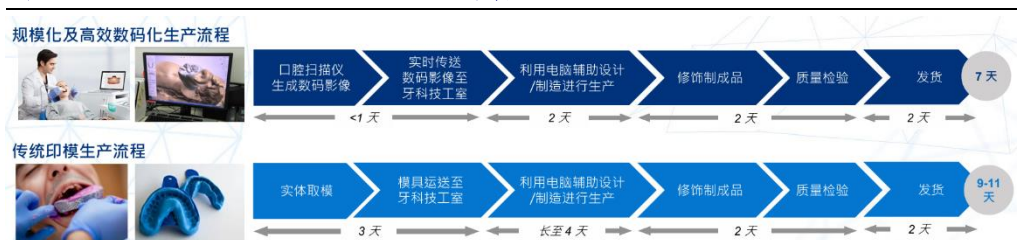


数据来源：Credence Research、开源证券研究所

3.1、口内扫描仪：口扫技术成熟加速下游渗透，中国企业全球化扩张持续演绎

口内扫描技大幅提升诊疗效率，缩短交付周期。口内扫描仪是应用小型探入式光学扫描头直接在患者口腔内获取牙齿、牙龈、黏膜等信息。以现代牙科为例，传统印模生产流程从实体取模、磨具运送至牙科技工室需 3 天左右时间，而运用口腔扫描仪可直接生成数码影像实时传送至牙科技工室，仅数小时，整体交付周期节省 2-4 天，同时为正畸模拟、美学展示、种植导板设计提供数据基础。

图29：口腔扫描仪的运用缩短了交付周期



资料来源：现代牙科投资者推介资料

2010 年开始商业化进程提速，智能化趋势明显。

(1) 早期尝试与突破(1987-2010): 1987 年出现首台设备，但早期设备扫描慢、精度低、需喷粉，临床应用受限，2006 年，无牙颌患者口内数据采集技术实现突破。

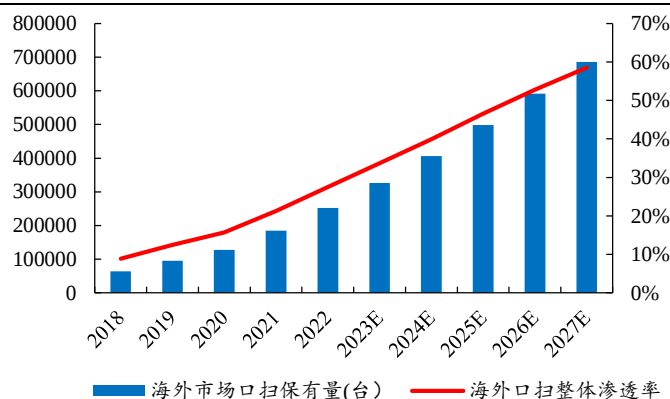
(2) 商业化发展(2010-2020): 2011 年 3Shape 推出无需喷粉的彩色数字化口内扫描仪 Trios，成为行业主流。2011 年 Align Technology 收购了 iTero 口内扫描仪，与公司隐形矫正系统形成闭环。2018 年，韩国公司 Medit 推出第一台口内扫描仪，由于产品性价比高，且有之前的桌扫客户基础，Medit 口扫在全球迅速打开市场，跻身行业前三名。国货在 2015 年后崛起，

(3) 技术扩散与国产玩家入局(2015-2023): 2017 年，中国频泰科技推出第一代不喷粉口内扫描仪 PANDA P1，2018 年推出体积小性价比高的二代口扫，产品逐渐被市场接受。2018 年先临三维推出第一代口扫，2019 年推出第二代口扫，产品正式商业化。随着口扫技术普及，联耀、菲森、蓝野、啄木鸟、云甲等众多玩家也入局。

(4) 智能化与无线化 (2020 年至今): 2020 年, 无线口扫设备 (如 3Shape Trios 4 Wireless) 首次问世, 提升操作便捷性。2024 年先临三维和频泰也推出了自己的无线口扫设备。同时, AI 技术应用于口扫软件, 实现龋齿识别、正畸模拟等功能, 进一步推动口扫向智能化发展。

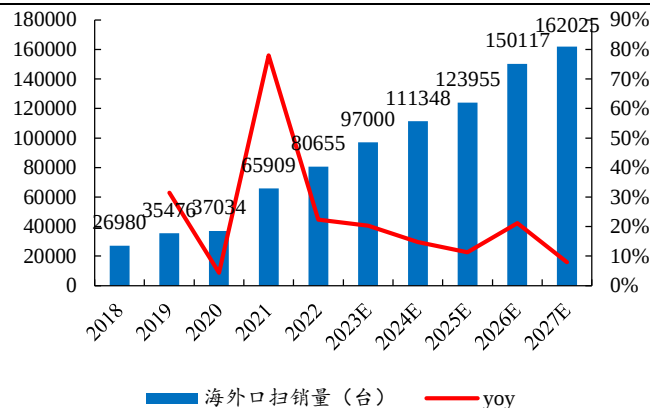
国产口扫仪上市带动价格下降, 加速口扫全球渗透。2020 年以前国内口扫市场被进口品牌占据, 口扫终端价格在 15-20 万左右, 2020 年以来国产高性价比产品上市, 价格大约 2-6 万元/台, 带动全球口扫价格下降, 全球市场渗透率加速提升。**保有量:** 据阳光融汇资本公众号显示, 海外口扫保有量预计将由 2024 年 40.6 万台增长至 2027 年 68.5 万台, CAGR 达 19.1%, 预计 2027 年销量达 16.2 万台, 是 2022 年销量的 2 倍。**渗透率:** 海外口扫渗透率预计将由 2024 年约 40% 提升至 2027 年近 60%。

图30: 海外市场口扫保有量 2020 年开始提速



数据来源: 阳光融汇资本公众号、开源证券研究所

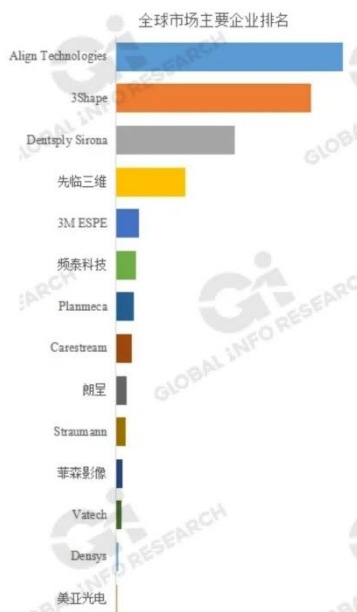
图31: 预计海外口扫销量未来稳步增长



数据来源: 阳光融汇资本公众号、开源证券研究所

竞争格局: 口扫市场格局较为集中, 先临三维等国产企业全球化扩张持续演绎。Align Technologies、3Shape、Dentsply Sirona 等厂商凭借“扫描-设计-制造”一体化生态、品牌认知及全球渠道网络占据领先地位。据 Global Info Research 数据, 2024 年全球前五大口内扫描仪厂商合计市占率约 80%, 行业集中度较高。先临三维凭借高性价比产品、本地化服务能力及持续技术迭代加速出海, 2024 年全球份额已位居第四; 其全球首创 IPG 口内摄影测量技术, 有效解决无牙颌高精度种植场景下的数据采集难题, 获得客户高度认可。我们认为, 随着国产口扫在性能、价格和服务响应上的综合优势持续显现, 以先临三维为代表的中国企业有望进一步提升全球市场渗透率。

图32：2024 年先临三维已位居全球口扫市场第四名



资料来源：Global Info Research

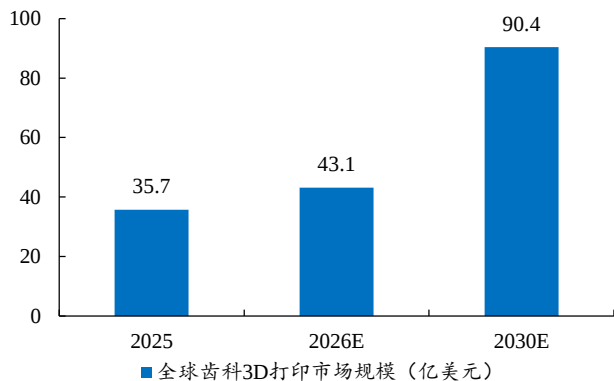
3.2、3D 打印：牙科领域商业化应用持续突破，中国企业加速赶超

3D 打印重构牙科后端制造方式。传统牙科生产流程通常需经历临床取模、石膏翻模、手工修整、返厂加工等多个环节，耗时长且每个环节都可能引入误差。3D 打印可以与 CBCT、扫描设备和设计软件无缝衔接，直接应用于牙科模型、种植导板、临时修复体、咬合夹板、可摘义齿乃至全口义齿等多类场景。

全球齿科 3D 打印市场迎来高增。据 Global Information, 2025 年全球齿科 3D 打印市场规模约 35.7 亿美元，2026 年预计增长至 43.1 亿美元，2030 年预计达到 90.4 亿美元，年复合增长率 20% 以上。细分市场中，设备与服务两大板块协同增长：据 Market Publishers, 齿科 3D 打印机设备市场预计从 2025 年的 4.41 亿美元增长至 2031 年的 7.97 亿美元，CAGR 10.4%，而材料市场增速更高带动整体产业链扩容。

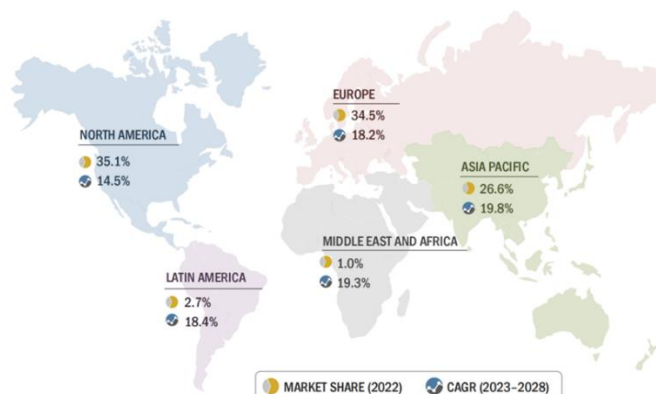
从区域分布看，据爱迪特业绩会推介材料，2022 年齿科 3D 打印市场中北美/亚洲/欧洲市场份额分别为 35.1%/26.6%/34.5%，预计 2023-2028 年亚太市场增速高于其他地区。

图33：全球齿科 3D 打印市场高增



资料来源：Global Information、开源证券研究所

图34：预计 2023-2028 年亚太市场增速高于其他地区



资料来源：FDI World Dental Federation

3D 打印在牙科模型制作、导板制作等间接辅助领域应用已趋于成熟，而在临时修复体、永久修复体等领域还处于商业化早期。牙科模型制作、手术导板等牙科一次性工具无需考虑长期使用耐磨和稳定性问题，只需在短时间内保证精确的结构和力学性能，并且不直接接触人体，属于低风险器械，目前 3D 打印在该领域应用已经成熟。而修复体需要在口内长时间使用，承受日均上千次咀嚼，抵抗口腔内细菌、酸蚀、温度和湿度变化，对材料综合性能要求更高，是 3D 打印目前面临的核心挑战。

表10：3D 打印在模型、导板等短期使用领域趋于成熟，但在修复体制作方面还处于发展初期

应用领域	成熟度	当前发展阶段	关键瓶颈
模型与导板（牙科模型、手术导板）	全面成熟	大规模临床商业化	临床验证已充分，与数字化工作流无缝集成
临时修复体(临时牙冠、牙桥)	主流应用	持续优化迈向成熟	长期临床数据不足，美观度（颜色、透光性）仍有提升空间
永久修复体(永久牙冠、牙桥、义齿)	快速成长	逐步获得监管认可，市场接受度提升	力学性能、稳定性仍需提升；打印件后处理工艺复杂
直接打印隐形矫治器	前沿商业化	FDA 等机构已认证，市场验证阶段	材料记忆性能、长期生物安全性需要更长时间跨度的验证
金属牙科植入物（种植体、颌面假体）	实验与早期临床	临床研究热点，少有产品获批	监管要求高，材料生物相容性复杂，临床验证周期长

资料来源：PMC、MDPI Materials 等、开源证券研究所

3D 打印技术运用瓶颈在于材料端强度、美学、长期生物稳定性尚难稳定兼具。

(1) 光固化树脂：在加工便利性和美学表现上突出，但在长期机械强度与口腔环境稳定性上存在明显短板。**(2) SLM 金属：**在机械强度与生物相容性上成熟可靠，但在个性化美学表达与修复体致密化量产上仍有局限。**(3) 陶瓷（氧化锆）：**材料本身兼具较高强度、美学和生物相容性，但打印浆料制备难度高，脱脂和烧结收缩难以精确控制，孔隙、微裂纹及界面粘结稳定性仍会影响最终性能。

除材料性能外，临床数据和监管认证也是商业化应用的重要门槛。现有研究仍以体外性能测试和短期观察为主，永久修复体等长期口内应用缺乏大样本、长期随访及真实世界数据。监管端通常需要以最终成品验证材料、打印设备、软件参数、清洗及后固化或烧结等完整工艺组合，并完成机械性能、生物相容性及适应证相关测试，因此产品扩展适应证或增加兼容设备均需重新开展相应验证。因此，相较于仅具备设备或材料单点能力的厂商，拥有长期临床数据、成熟质量体系的企业更有望率先跑出。

表11：3D 打印材料瓶颈在于强度、美学、长期生物稳定性三者无法兼具

材料类别	机械强度	美学	生物相容性
光固化树脂		✓	✓*
SLM 金属	✓		✓
陶瓷（氧化锆）	✓	✓	✓

资料来源：PMC 官网、FDA、相关材料与临床研究、开源证券研究所（*光固化树脂的生物相容性取决于具体配方及经验证的打印、清洗和后固化流程）

牙科 3D 打印行业集中度较高，欧美占据主导地位，但中国企业已在部分领域建立优势。据 QYResearch 数据，全球牙科 3D 打印市场 Stratasys、3D Systems、Formlabs、DWS System 等，全球前四大厂商合计占有约 55% 份额。产量维度更为集中：行业前

三家企业合计占据全球约 73% 的产量份额,生产地区主要在美国和欧洲。以 Stratasys、3D Systems、Align Technology、Carbon、EOS 为代表的欧美巨头掌握核心专利与技术,具备从材料研发到设备制造再到临床应用的全链条能力,品牌溢价能力强,且在全球牙科诊所与技工所渠道中占据先发优势。

中国企业在产品迭代速度、性价比优势和全栈整合能力上正在缩小与欧美企业差距。黑格科技、迅实科技、先临三维、清锋科技等国内企业在椅旁打印、齿科模型、光固化全栈、直接打印牙套等专业赛道具备竞争力。以光固化技术为例,中国黑格科技自研的 DLP 光机系统和第二代 LCD 技术,在精度和材料兼容性方面已接近国际先进水平。

表12: 中国企业在部分领域已建立起核心竞争力

	企业	国家/地区	成立时间	公司介绍
第一梯队	Stratasys	美国/以色列	1989	主营 PolyJet 喷墨式多材料 3D 打印,牙科产品含 J5 DentaJet、J700 及 TrueDent 多色义齿材料。
	3D Systems	美国	1986	以 SLA/DLP 光固化与喷墨打印技术见长,牙科品牌 NextDent 提供 30+ 种牙科应用材料。
	Formlabs	美国	2011	美国桌面级 3D 打印企业,主营 SLA/MSLA 树脂 3D 打印,牙科产品含 Form 4B/4BL、牙科树脂 45+ 与 PreForm 软件。
	Carbon	美国	2013	主营 DLS 数字光合成连续液面技术,是隐适美 (Align Technology) 隐形矫治器的量产供应商。
第二梯队	EnvisionTEC / Desktop Health	德国/美国	2002	牙科 DLP 3D 打印企业,Perfactory 系列设备,2025 年被 SprintRay 收购。
	Asiga	澳大利亚	2011	澳大利亚 DLP 3D 打印企业 (2011 年成立),主打高精度开放材料系统,兼容 650+ 第三方树脂。
	Planmeca	芬兰	1971	芬兰综合牙科设备企业 (1971 年成立),产品含 Creo 系列 3D 打印机与口扫、CAD/CAM 全流程方案。
	SprintRay (迅实科技)	中国	2014	中国企业收购美国品牌,主营 MSLA 椅旁 3D 打印设备与云生态,2025 年收购 EnvisionTEC。
	Roland DG (罗兰)	日本	1981	日本综合设备企业,牙科业务含 DGSHAPE 系列铣削与 3D 打印设备。
	SHINING 3D (先临三维)	中国	2004	主营口内扫描仪与 3D 打印一体化方案,2025 年境外收入 11.59 亿元, yoy+46.3%, 境外占比 73.56%; 产品销往 100+ 国家
第三梯队	HeyGears (黑格科技)	中国	2015	主营 UltraCraft 系列 MSLA 椅旁 3D 打印设备。中国齿科 3D 打印北美出海市占率榜首;国内技工端市占率超 60%,自研材料营收占 70%;海外营收超 60%,欧洲市场年增长超 100%;累计研发投入超 10 亿元,拥有 634 项专利
	LuxCreo (清锋科技)	中国	2017	LEAP 技术,获 FDA 510(k) 直接打印隐形矫治器。海外收入占比 80%。海外收入占 80% 以上,获时代天使战略投资。
	Rapid Shape	德国	2011	德国 DLP 3D 打印企业 (2011 年成立),主打高速牙科打印设备。
	Dentsply Sirona	美国/德国	1889 (Dentsply 前身) / 1877 (Sirona) / 2016 合并	跨国牙科企业 (Dentsply 1889、Sirona 1877 年创立,2016 年合并),提供含 3D 打印的综合牙科设备与耗材。

资料来源: 36 氪、各公司官网等、开源证券研究所

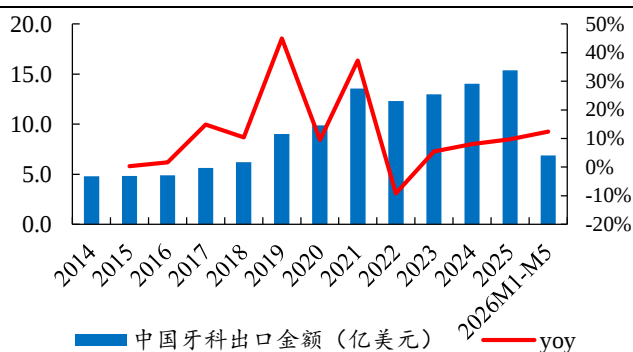
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

4、出海：牙科产业链出海新阶段，中国企业大有可为

4.1、行业：中国牙科出海提速，中国优质企业全球化成果持续兑现

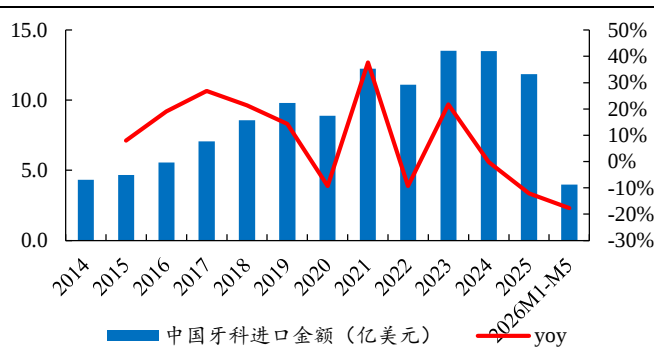
中国牙科产业出海和国内替代同步推进。出口端，据海关总署不完全统计，2025 年中国牙科产品出口额达 15.4 亿美元，同比增长 9.7%；2026 年 1-5 月出口额 6.9 亿元/yoy+12.4%，延续稳健增长态势。进口端，自 2021 年以来相关产品进口规模总体下行，2025 年中国牙科进口额降至约 11.9 亿美元，同比下降 12.1%，2026 年 1-5 月进口额约 4 亿美元，同比下降 17.7%。

图35：中国牙科产业出口规模稳步增长



数据来源：Wind、开源证券研究所（统计类目包括海关总署代码 34070020、90184910、90221300、94021090、30064000、90184100、90184990、90212900、90212100）

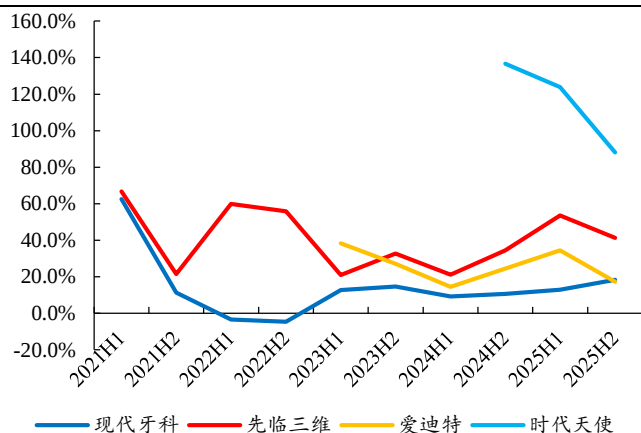
图36：中国牙科产业进口金额呈下滑态势



数据来源：Wind、开源证券研究所（统计类目包括海关总署代码 34070020、90184910、90221300、94021090、30064000、90184100、90184990、90212900、90212100）

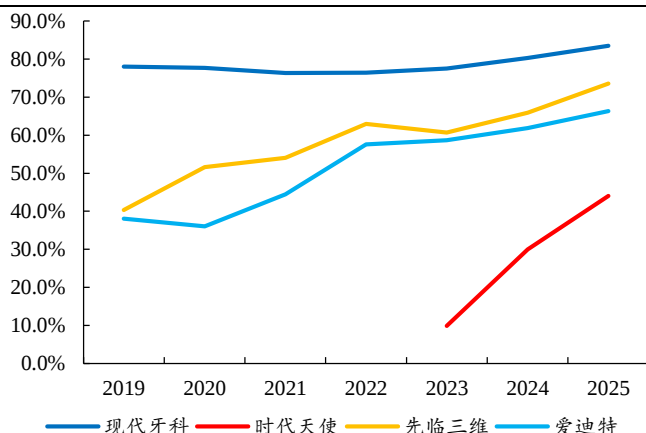
中国牙科产业链全球化能力持续兑现，海外市场已成为收入重要来源。中国牙科企业普遍较早开启海外业务，随着渠道体系、本地化团队和产品注册逐步完善，海外收入占比持续提升，并在达到较高水平后仍保持相对稳健增长。2025 年现代牙科/先临三维/爱迪特海外收入增速分别为 15.5%/46.3%/24.9%，占比分别为 83.5%/73.6%/66.3%，时代天使 2022 年开启出海业务以来，海外业务高增，海外收入占比从 2023 年的 10%提升至 2025 年的 44%。

图37：各牙科企业海外市场收入仍维持较高增速



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：各牙科企业海外收入占比持续提升



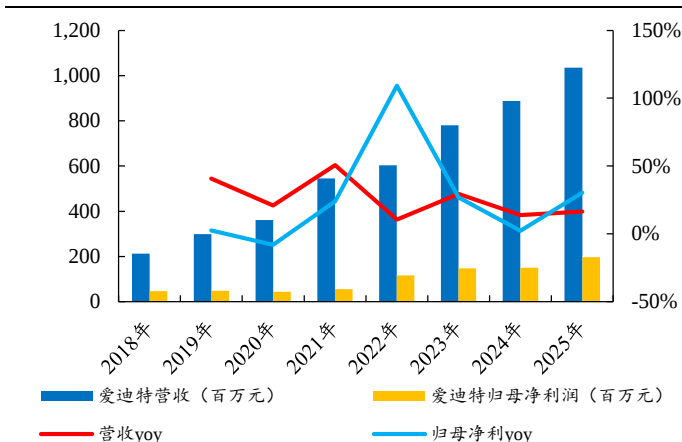
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、投资机会掘金：材料+耗材+设备端全产业链开花

4.2.1、爱迪特：原料供应链稳定，有望受益于出海涨价潮

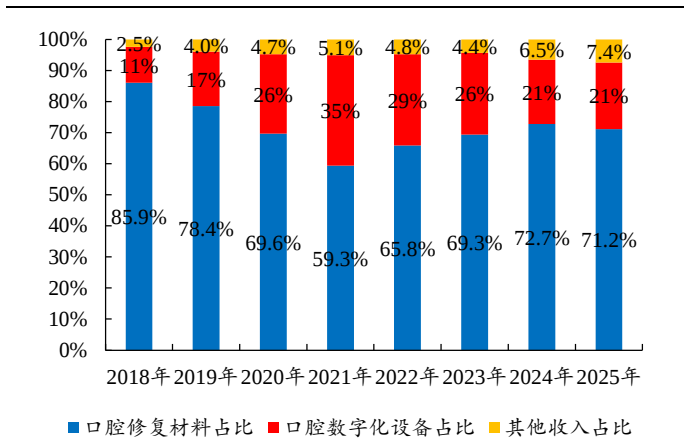
爱迪特是国内氧化锆瓷块出海龙头，业绩增长稳健。公司是国内氧化锆瓷块出海龙头，主营氧化锆瓷块、玻璃陶瓷等口腔修复材料和口腔数字化设备业务，近年逐步拓展 3D 打印、种植牙等业务，持续深化“材料+设备+种植”全产业链战略。2018-2025 年公司营收由 2.1 亿元增长至 10.3 亿元，CAGR 达 25.4%，归母净利由 0.5 亿元增长至 2 亿元，CAGR 达 22.5%。2021 年开始以氧化锆业务为核心的口腔修复材料收入占比持续提升，2025 年超过 70%，以 3D 打印、种植牙业务为主的其他收入近年也呈现提升状态。2023 年氧化锆瓷块收入在口腔修复材料中占比 83.2%，2021-2025 年氧化锆瓷块销量 CAGR 达 31.4%。

图39：爱迪特公司业绩稳健增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：2025 年口腔修复材料收入占比超过 70%

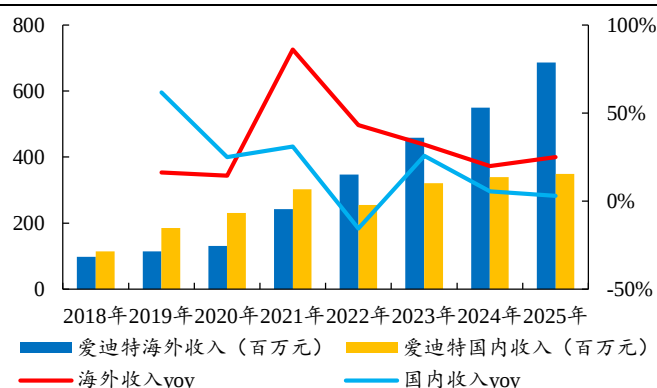


数据来源：爱迪特公司公告、开源证券研究所

爱迪特拥有稳定的原料供应链，有望受益于海外涨价潮。公司氧化锆粉体原料供应具备稳定保障，2023 年公司完成对景德镇万微的参股布局，最终出资持股比例约 42%。景德镇万微主要从事陶瓷粉体（含纳米陶瓷粉体）的生产与销售，助力公司向上游氧化锆瓷块原材料环节实现业务延伸。基于本轮海外氧化钪及氧化锆粉体涨价，公司凭借良好的成本控制及稳定的原材料来源有望充分受益。6 月 17 日，公司在投资者互动平台回复已经收到日本东曹关于氧化锆粉体暂停供应的通知。针对公司的供应稳定性，公司已经提前布局粉体替代方案并全面落地，新材料可以替代原进口粉体，全线新品通过客户严苛验证。

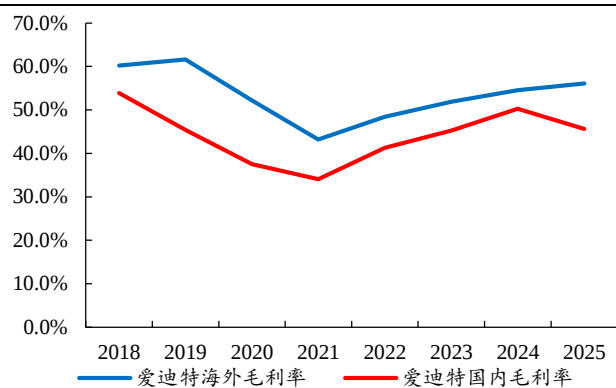
海外布局持续深化，外销占比较高。公司积极布局海外市场，已在欧美、日韩等成熟市场设立子公司，通过本地化运营持续提升品牌知名度与客户满意度。2021-2025 年，公司境外营收占比由 44.5%提升至 66.3%，2021-2024 年海外本土运营团队规模实现 138.7% 的复合增长，海外市场已成为公司业绩增长的重要驱动力。目前公司正积极开拓东南亚、中东、澳洲等口腔医疗器械新兴市场，有望进一步扩大海外市场份额。

图41：爱迪特海外收入增速高于国内



数据来源：爱迪特公司公告、开源证券研究所

图42：爱迪特海外毛利率高于国内



数据来源：爱迪特公司公告、开源证券研究所

4.2.2、现代牙科：全球生产布局多区域份额领先，数码化转型驱动整体盈利能力提升

现代牙科是全球领先的定制化义齿器材供应商，通过持续收并购完成全球渠道拼图。现代牙科创立于1986年，主营固定义齿（牙冠、牙桥）、活动义齿及其他器材（正畸器材、隐形矫治器、运动护齿器和止鼾器）及数字化牙科解决方案，兼具产品研发制造、分销与牙科技工服务能力。公司通过15次以上收购一系列经销商建立全球专属销售和经销网络。目前公司在全球28个国家拥有超过80家服务中心，旗下品牌超过20个，全球客户超过35000名，在多个分散市场份额位居前三。

图43：现代牙科通过多次收购建立了全球销售和经销网络



资料来源：现代牙科交流推介材料

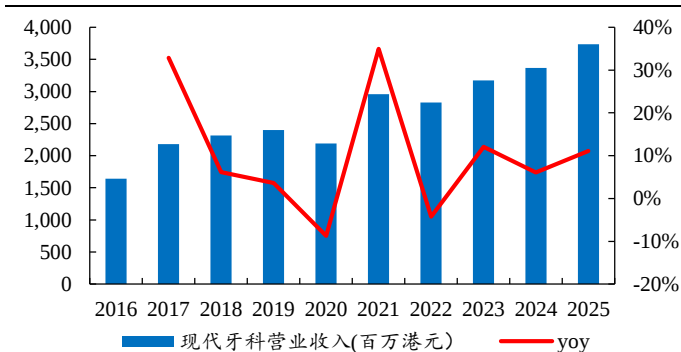
图44：现代牙科公司在海外多个分散市场份额前三



资料来源：现代牙科交流推介材料

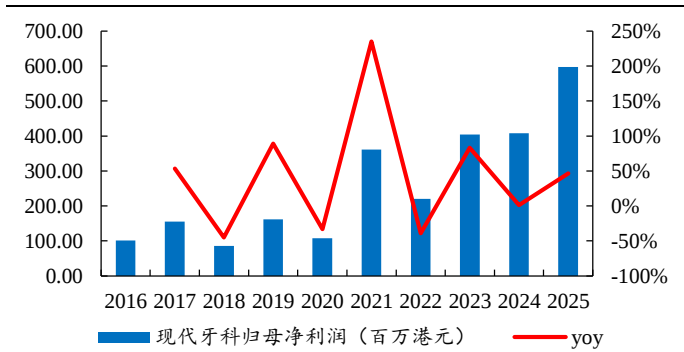
阶段性外部冲击和一次性项目致历史净利润有所波动，2025 年区域结构优化&运营效率提升，整体业绩创历史新高。2019-2025 年现代牙科收入由 24.0 亿港元增至 37.4 亿港元，CAGR 达 7.7%；归母净利润由 1.6 亿港元增至 6 亿港元，CAGR 达 24.3%。利润波动主要来自阶段性外部冲击和一次性项目：2018 年受贷款再融资一次性费用及汇兑损失、研发投入增加影响，归母净利同比下降 45%；2020 年疫情压制订单，并计提北美 MicroDental 商誉减值 1.5 亿港元；2021 年随需求修复、数码化放量和北美业务扭亏，归母净利同比增长 234.8%；2022 年中国生产短暂停摆、欧美通胀及欧元贬值拖累，净利润同比下降 39%；2025 年牙科行业数码化提效，区域结构优化，整体归母净利润同比增长 46.3%，创历史新高。

图45：现代牙科营收稳步增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：现代牙科 2025 年净利润稳步增长



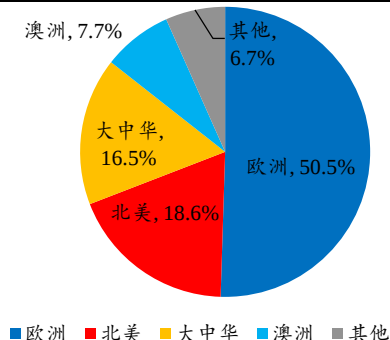
数据来源：Wind、开源证券研究所

全球化产能布局持续深化，多区域本地化交付增强抗风险能力。公司在美国、中国、越南和泰国形成多元化生产体系，运营 40 余个国际化生产中心；东莞二期和越南基地于 2024 年全面投产，2025 年收购泰国最大牙科实验室 Hexa Ceram，进一步补齐东南亚产能并提高关税及供应链扰动下的订单调配能力。2025 年欧洲、北美、大中华、澳洲、其他市场收入 18.9/7.6/2.9/2.5 亿港元，按原列货币欧洲 yoy+11.8%，澳洲 yoy+11.8%，北美非 MicroDental 业务 yoy+1.8%，MicroDental 业务 yoy-9%，大中华区中国内地 yoy-4.2%，香港 yoy-11.5%。2025 年欧洲/北美/大中华/澳洲占比分别为 50.5%/18.6%/16.5%/7.7%/6.7%。其他地区受 Hexa Ceram 并表显著放量，Hexa

Ceram 为其他市场贡献 1.9 亿港元收入，占总收入 5%；北美受 MicroDental 业务下滑影响，大中华区则受集采、价格竞争及香港患者跨境就医分流影响，短期仍有压力。

数碼化转型驱动盈利中枢上移，稀土管控有望强化供应链与定价优势。公司以口扫数据为入口，贯通 CAD/CAM 设计、集中化数字工作流和自动化生产，缩短交付周期并降低重制率。数碼化解决方案案例由 2023 年的 58.1 万宗增至 2025 年的 103.9 万宗，两年 CAGR 达 33.7%，占总案例约 35%-40%；规模效应、产品升级及高毛利区域占比提升推动 2025 年毛利率升至 55.8%、净利率升至 16.1%。稀土出口管制提高海外氧化钇及氧化铈材料的供给不确定性，公司依托中国及东南亚多地产能、规模采购和稳定交付，更有能力消化成本、向客户传导涨价并承接中小技工所退出后的订单。受外币升值影响，公司 2026Q1 义齿产品平均售价同比增长 7.2%。

图47：欧洲市场在现代牙科全区域中收入占比超过 50%



数据来源：现代牙科公司公告、开源证券研究所

图48：现代牙科数碼化转型驱动盈利能力提升

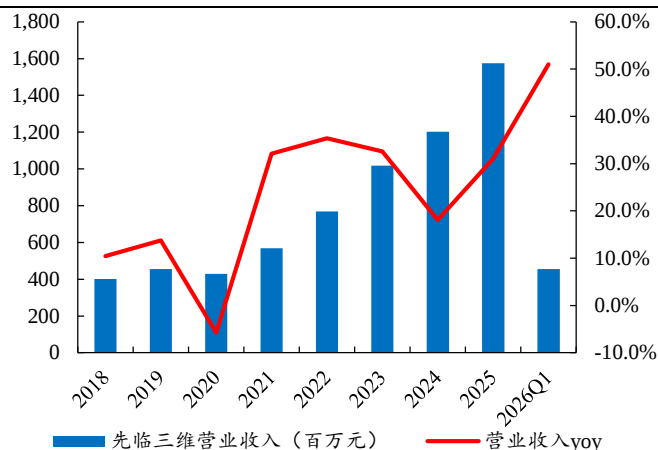


数据来源：现代牙科推介材料

4.2.3、先临三维：口内扫描仪出海龙头，产品迭代升级贡献差异化竞争优势

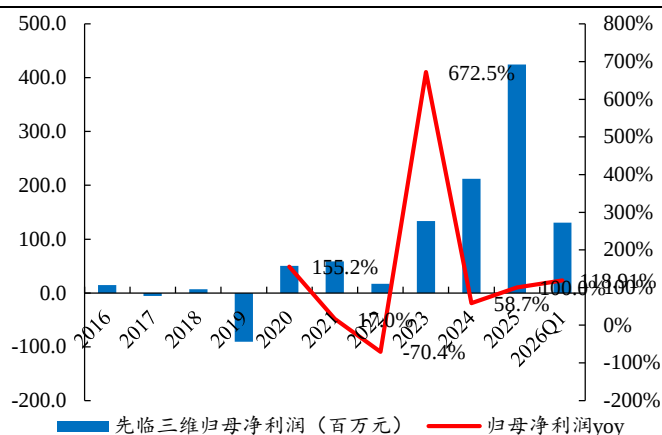
全球高精度 3D 视觉龙头，工业扫描与齿科数字化双轮驱动。公司是国家级制造业单项冠军，按 2024 年终端销售额为全球三维视觉市场规模最大的中国品牌，产品覆盖工业计量、专业 3D 建模、口内及桌面扫描、齿科 3D 打印和配套软件，累计向 100 多个国家和地区交付超 20 万件产品。2018-2025 年，公司收入由 4.01 亿元增至 15.75 亿元，CAGR 约 21.6%；2020 年受疫情影响收入下降 5.7%，此后随海外需求及口腔数字化渗透率提升恢复高增。2025 年收入 15.75 亿元、归母净利润 4.25 亿元，分别同比增长 31%和 100%；2026Q1 收入、归母净利润进一步增长 51.0%和 118.9%，经营景气度延续。

图49：近年先临三维营收加速增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：近年先临三维归母净利稳步增长

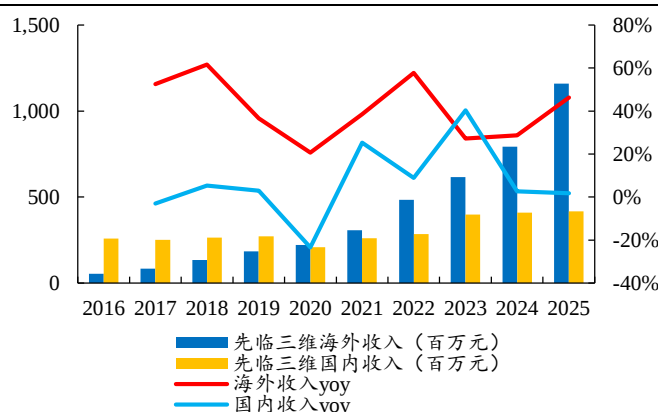


数据来源：Wind、开源证券研究所

全球化进入收获期，海外收入及毛利率均显著高于国内。公司在美国、德国、西班牙、日本等主要市场建立本地销售、培训和售后团队。2016-2025年，公司海外收入由0.55亿元增至11.59亿元，CAGR达40.4%，海外收入占比由17.4%提升至73.6%。成熟市场对高精度设备、数字化 workflows 和即时服务的支付意愿更强，伴随海外毛利率高于国内，2025年海外/国内毛利率74.4%/65.6%，yoy+2.35pct/+2.18pct。高毛利海外收入占比提升、旗舰新品放量与费用率摊薄共同推动综合毛利率由2020年的54.3%升至2025年的72.1%，净利率由8.3%升至27.0%；2026Q1毛利率、净利率进一步达到75.2%和28.6%，盈利中枢仍在上行。

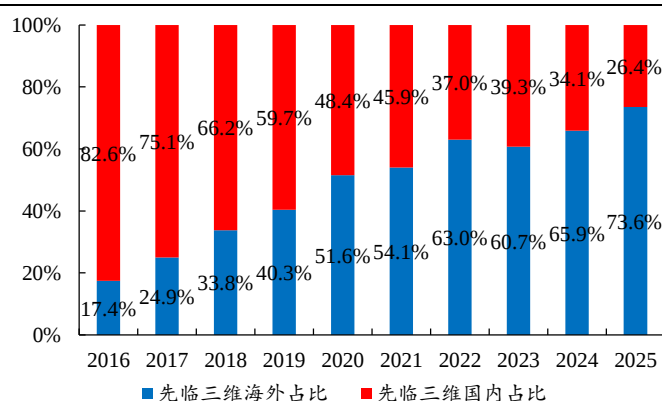
高研发投入构筑技术壁垒，规模效应推动整体费用率优化。公司持续推进口扫算法、无线化、人工智能设计和齿科3D打印协同，Aoralscan Elite系列将IPG口内摄影测量与结构光扫描集成，重点解决无牙颌及全口种植修复的高精度数据采集问题。2025年研发费用为3.22亿元、研发费用率20.5%，研发投入持续处于高位；规模效应下费用率持续优化，销售、管理、研发费用率分别由2022年的27.1%/9.7%/30.6%降至2025年的22.7%/5.5%/20.5%，三项费用率合计优化18.8pct。

图51：2025年先临三维海外收入增速高于国内

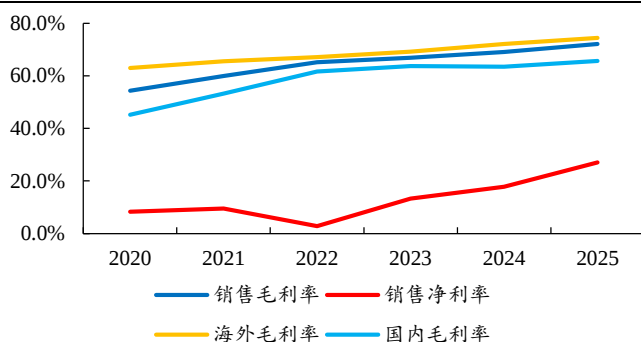


数据来源：Wind、开源证券研究所

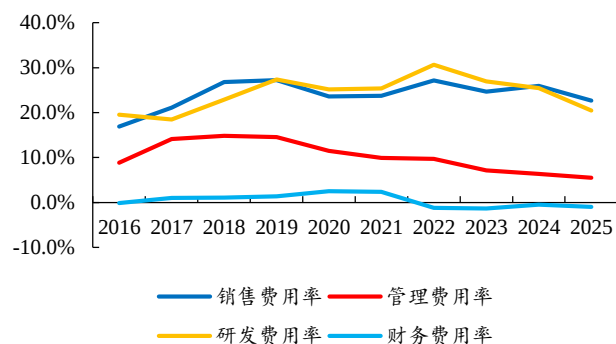
图52：2025年先临三维海外收入占比已超过70%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：先临三维海外毛利率高于国内


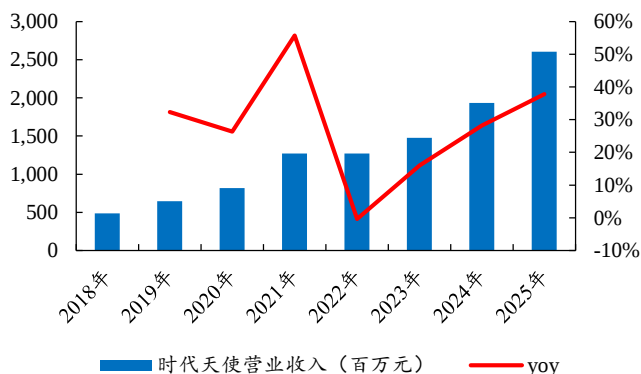
数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：先临三维整体费用率稳步下降


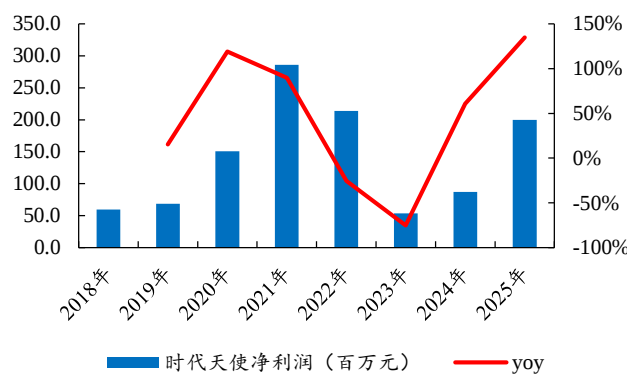
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2.4、时代天使：国内丰富病例数据积累提供出海优势，全球份额稳步提升

2018-2021年，中国隐形正畸行业受渗透率提升、消费升级及医生认知增强推动快速发展，公司作为行业龙头，收入利润均呈现亮眼增长。2022年受疫情扰动，以及区域性正畸集采和市场竞争带来的价格压力，净利润同比下降25.2%至2.14亿元。2022年公司启动全球化战略，前期团队、渠道和临床服务体系投入使2023年利润阶段性承压，后续海外业务起量助力公司整体营收步入增长快车道，利润改善。2022-2025年公司收入由12.7亿元增长至26亿元，CAGR达27%，随着海外亏损收窄，2024年公司利润恢复正增长，2025年净利润增幅扩大至134.7%。

图55：公司营收2022年以来加速增长


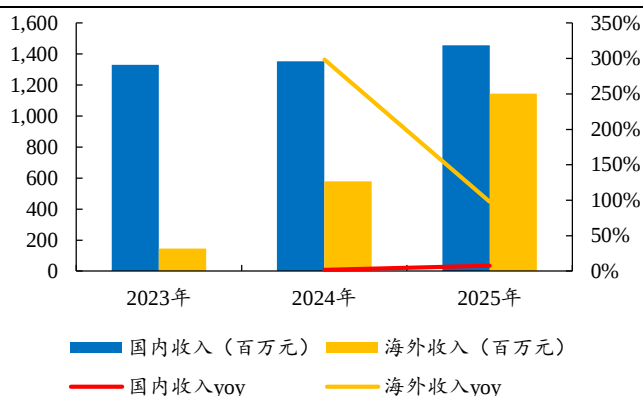
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：公司净利润2023年以来稳步上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

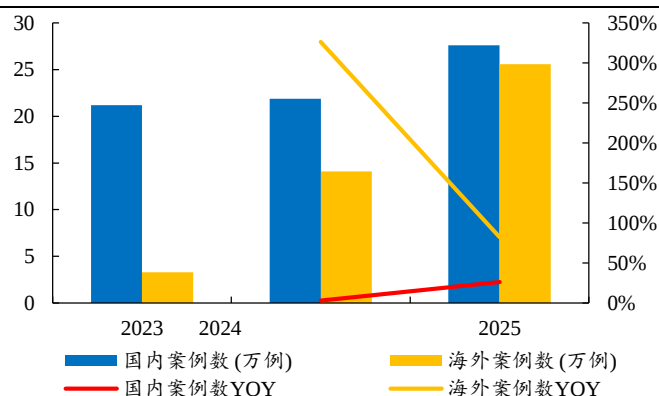
全球化战略加速落地，海外收入高增且亏损显著收窄。公司2022年启动全球化战略，确立以中国为核心，北美、南美、欧洲非洲及中东、亚太四大区域协同的全球业务布局。2022年收购巴西Aditek 51%股权切入拉美市场，随后在美国、欧洲、澳洲组建本地销售和临床支持团队，并推进美国及巴西生产、方案设计能力建设，目前业务已覆盖全球60多个国家和地区。2025年公司海外案例数达25.62万例，yoy+82.1%；海外收入1.63亿美元，yoy+102.3%，收入占比提升至44%。海外经调整分部亏损由2024年的2970万美元收窄至1050万美元，主要受益于成熟销售网络和临床支持体系带来的规模效应。

图57：时代天使海外收入高增



数据来源：时代天使公司公告、开源证券研究所

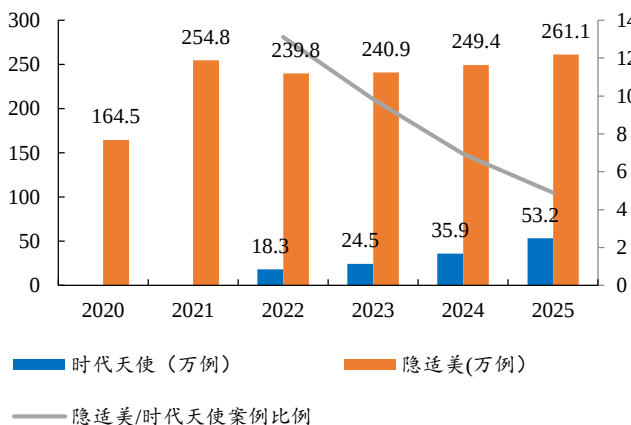
图58：时代天使海外案例数持续高增



数据来源：时代天使公司公告、开源证券研究所

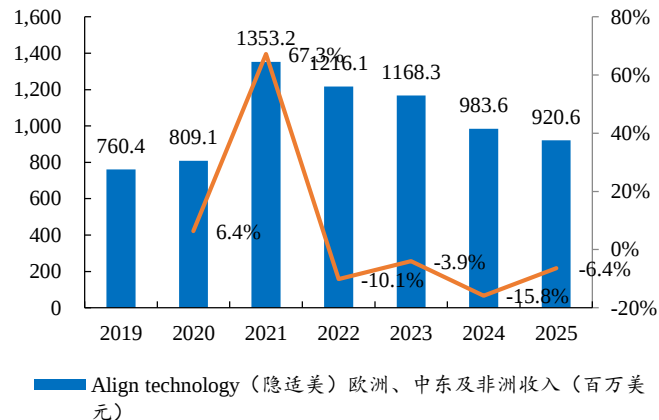
对标隐适美差距持续收窄，全球份额稳步提升。公司依托中国市场积累的复杂病例数据，将 A6 下颌前导、angelButton、angelHook 等差异化方案向海外复制，并通过当地正畸专家、医学团队和数字化平台持续优化治疗方案与交付体验；目前全球已有数百位正畸医生累计使用时代天使产品超过百例，部分超过千例，医生口碑正由头部城市向更广市场扩散。公司全球案例数由 2022 年的 18.3 万例增至 2025 年的 53.24 万例，隐适美与时代天使案例数之比由 13.1 倍收窄至 4.9 倍。据灼识咨询测算，按 2025 年全球隐形正畸市场约 500 万例及时代天使、隐适美全球案例数 26.1 万/53.2 万例计算，时代天使全球市场份额已由 2022 年的 4.5% 提升至 2025 年的 10.6%，与隐适美的差距持续缩小。

图59：时代天使整体案例数和隐适美差距逐渐缩小



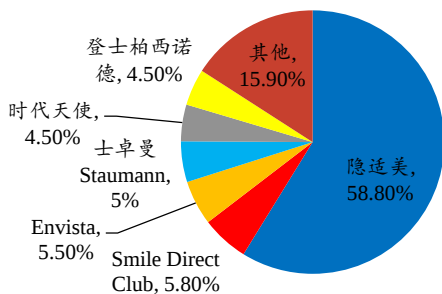
数据来源：时代天使公司公告、Align Technology 公司公告、开源证券研究所

图60：Align technology 欧洲、中东及非洲收入近年下滑



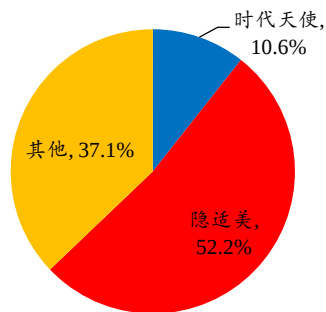
资料来源：Align Technology 公司公告、开源证券研究所

图61：2022 年时代天使全球份额约 4.5%



数据来源：Medical 科技资讯公众号、开源证券研究所

图62：2025 年时代天使全球市场份额相比 2022 年显著提升



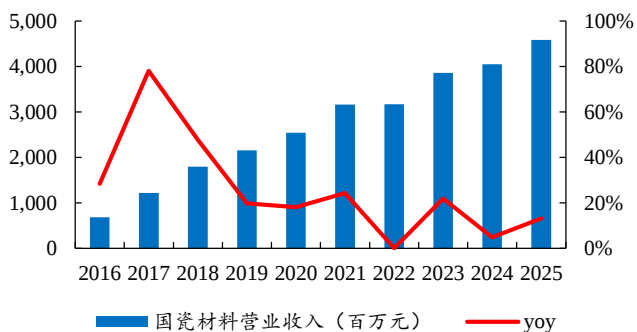
数据来源：时代天使公司公告、Align Technology 公司公告、灼识咨询、开源证券研究所

4.2.5、国瓷材料：全产业链布局构筑核心壁垒，材料到设备一体化覆盖

国瓷材料：高端陶瓷龙头，平台化布局构筑多赛道护城河。公司以七大核心技术平台为支撑，覆盖电子材料、新能源材料、催化材料、精密陶瓷与生物医疗六大板块。在 MLCC 高端介质粉体、硫化物固态电解质、低轨卫星陶瓷管壳等关键环节实现技术领先。2019-2025 年公司收入由 21.5 亿元增长至 45.8 亿元，CAGR 达 13.4%，归母净利润由 5 亿元增长至 6.1 亿元，CAGR 达 3.4%。

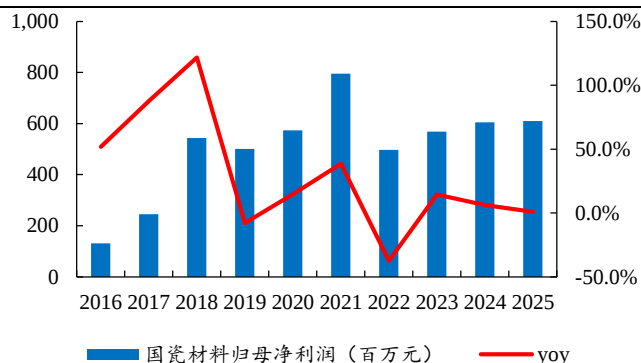
齿科修复：氧化钪海内外价差显著，公司凭供应优势量价齐升。全球氧化锆粉体龙头，自研自产齿科核心粉体，产能与成本规模优势显著，可深度受益本轮海外氧化锆、氧化钪粉体涨价行情。当前日系粉体供应收紧，行业面临断供压力，公司已完成国产粉体的技术迭代与产能落地，自研粉体性能对标国际一线，能够完整替代进口粉体，对冲海外原料断供风险。充分受益于海外产品跟涨的盈利弹性，同时凭借稳定原料供应，抢占海外企业减产、停产后释放的全球市场份额。

图63：国瓷材料公司收入稳健增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图64：国瓷材料归母净利润稳健增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：受益标的盈利预测与估值一览

代码	公司名称	2026/7/24	EPS			PE			评级
		收盘价	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
6699.HK	时代天使	78.35	0.19	0.29	0.38	45.5	29.8	22.8	未评级
3600.HK	现代牙科	7.62	0.66	0.74		11.5	10.3	——	未评级
300285.SZ	国瓷材料	57.21	0.83	1.03	1.24	60.0	47.9	40.0	未评级
301580.SZ	爱迪特	49.58	1.73	2.33	2.97	24.9	18.4	14.5	未评级

数据来源：Bloomberg、Wind、开源证券研究所（注：时代天使、现代牙科盈利预测来自 Bloomberg，国瓷材料、爱迪特盈利预测来自 Wind；时代天使收盘价为港元，EPS 为美元，现代牙科收盘价和 EPS 均为港元，国瓷材料、爱迪特收盘价、EPS 均为人民币；2026 年 7 月 24 日港币兑人民币收盘价 0.86637；美股上市公司收盘价和 EPS 计价货币为美元，2026 年 7 月 24 日美元兑人民币收盘价 6.7939）

5、风险提示

1、全球宏观经济波动风险。口腔种植、正畸等项目具有一定消费医疗属性，患者支付以自费为主，需求与居民收入预期、就业状况和消费信心具有较强相关性。若全球经济增速放缓、通胀和高利率环境延续，居民可选消费支出可能受到挤压，患者可能推迟治疗、减少高端项目或转向价格更低的产品与服务，进而导致终端诊疗量、客单价及高端产品占比下降。同时，汇率、国际运费及能源和原材料价格波动，可能增加企业生产、物流和海外运营成本。

2、行业竞争加剧风险。种植牙集采及正畸耗材控费推动行业价格带整体下移，国内外企业可能通过降价、渠道扩张、营销投入及新品迭代争夺市场份额。若市场价格竞争超出预期，企业平均销售价格和毛利率可能承压；若企业同步增加销售人员、医生培训及市场推广投入，费用率亦可能上升。头部企业凭借规模化生产、品牌影响力和全流程数字化布局持续强化竞争优势，部分中小企业可能通过低价策略扰乱市场。若相关企业在核心材料、产品性能、注册认证、渠道服务或品牌建设方面未能形成差异化优势，可能面临客户流失、市场份额下降、库存减值及盈利能力弱化等风险。

3、海外市场拓展不及预期风险。中国牙科企业加快全球化布局，但不同国家和地区在产品注册、临床评价、质量体系、数据合规、知识产权、经销管理及医生准入等方面存在较大差异。海外产品认证及注册周期可能延长，政策法规亦可能发生变化，从而导致新品上市和商业化进度低于预期。同时，牙科产品的终端放量通常依赖本地经销网络、医生教育、临床验证和品牌认知积累，市场培育周期较长；若企业对当地需求、价格体系和渠道结构判断不准确，可能出现销售投入增加但收入转化不足的情况。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn