



口腔医疗服务行业深度报告： 详解口腔专科市场 探寻连锁 化率提升之路



投资要点:

支付能力+就诊意识提升，驱动千亿口腔医疗服务市场持续高增长。口腔疾病多为常见病、高发病，2020年国内牙科服务渗透率约为24.0%，就诊量较低、潜在治疗需求庞大，居民收入水平、就诊意识提升有望驱动行业持续高增长。微观角度上，口腔医疗服务层次丰富，高值项目渗透率提升带来明确的客单价增长路径，种植牙和正畸分别有望单独撑起终端千亿规模市场，我国口腔医疗服务行业仍处于黄金发展期。

政策支持社会办口腔医疗，无须过度担忧牙科控费风险。口腔医疗自费比例高、医保占用少，全年龄段牙科支出自费比例在75%-90%之间；口腔医疗偏消费属性与医保“保基本”定位不符，牙科疾病高发，若扩大保障水平料对医保资金带来压力；且牙科民营化程度高，价格形成是市场充分竞争的结果，对政策控费风险不必过度担忧。《健康口腔行动方案（2019年—2025年）》提出充分发挥市场在口腔非基本健康领域配置资源的作用，鼓励、引导、支持社会办口腔医疗，民营机构有望继续在口腔卫生领域发挥重要作用。

牙科适合医生创业，主要公司持续建设品牌力、平台力，行业连锁化率有望提升。口腔机构的资金门槛较低，以6台牙椅的诊所为例，面积约450-500 m²左右，筹建期6个月，前期投入可控制在约200万元，30台牙椅规模口腔医院前期投入约1500-2300万元；牙医是口腔医疗服务的核心生产要素，对收入分配的议价能力较强，不必依附于机构，口腔连锁业

态对比个体经营门店不存在天然优势；行业内主要公司持续沉淀和建设品牌 and 平台实力，有望保持领先地位，继续扩张规模和提升盈利能力。

行业评级及投资策略。口腔疾病治疗需求庞大，潜在市场空间广阔，支付能力提升、就诊意识补足、高值项目渗透率提升等因素驱动行业持续高增长，千亿口腔医疗服务市场处于黄金发展期；主要公司加强品牌力、平台力建设，扩张前景可期。我们看好口腔医疗服务行业的持续增长和连锁化率提升潜力，给予“推荐”评级。

重点关注个股。重点关注通策医疗 (600763.SH)，建议关注可恩口腔 (830938.NQ)、蓝天口腔 (873101.NQ)。

风险提示：新冠疫情影响正常经营的风险、口腔医疗服务控费的风险、居民消费意愿下降的风险、相关公司连锁扩张不及预期的风险、医疗事故风险。

关键词：疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27252

