

四川省牙冠竞价挂网结果出炉

渗透率有望提升 利好民营口腔服务龙头

3月20日,四川省医疗保障局组织的牙冠竞价挂网在四川省政务服务和公共资源交易中心开标,有110家企业参与报价,其中107家企业获得拟入围资格,产品入围率为88%,产品入围均价为327元。据悉,在此基础上,国家医保局将指导其他省份实施价格联动,降低种植牙患者的医疗负担。

业内人士表示,口腔种植全流程费用的下降有望提升种植牙渗透率,民营口腔服务龙头有望迎来业绩叠加估值的双重修复,看好种植牙需求爆发下的产业链国产化机遇。

● 本报记者 傅苏颖

促进牙冠价格阳光透明

四川医保局此前发布的《关于开展口腔牙冠竞价挂网工作的通知》(简称《通知》)显示,本次竞价挂网产品为单牙种植使用的全瓷牙冠产品,材质主要成分为氧化锆,包含白锆、彩锆(含单色彩锆和分层彩锆)。据悉,此次参与口腔单牙种植全瓷牙冠原材料的企业最高有效申报价为234元至820元不等,挂网周期为一年。

《通知》显示,四川省所有开展口腔种植牙服务的公立医疗机构均应参加,医保定点民营医疗机构按照定点协议管理的要求参加,鼓励其他医疗机构主动参与。

从拟入围企业名单看,中选产品广泛覆盖临床常用的牙冠原材料品牌,实现了与临床需求的良好匹配。其中,竞价前有效申报价最高的原材料为3M的LAVA全瓷牙冠产品入围均价降至653元,原材料为爱尔创的全瓷牙冠产品入围均价降至228元。

据悉,牙冠是种植牙手术中除种植体系统外需要使用的另一重要耗材,医疗机构实际采购的价格其实并不高,之前一些医疗机构对牙冠实行打包收费或不合理加价,导致其总体收费相对较高,群众反映比较强烈。

此前,国家医保局表示,牙冠价格分为竞价与公立医疗机构自行加工两种机制。其中,公立医疗机构从第三方加工厂采购



视觉中国图片

的牙冠大多在1000多元,自制牙冠价格更高。种植牙牙冠加工制作的个性化要求高,与临床使用端互动紧密,现阶段以探索竞价挂网为主,由四川省先行先试,形成牙冠价格的参照系,其他省份做好价格联动,以点带面,促进牙冠价格阳光透明。公立医疗机构自行加工制作种植牙牙冠的,采取“产品化”的价格形成机制,由医疗机构以物料成本、加工服务等为基础,按照适当的成本回收率自主确定价格并挂网,与竞价挂网牙冠的比价关系保持在合理区间。

口腔种植体系统省际联盟采购办负责人此前表示,四川医保局将率先开展牙冠竞价挂网,其他省份将及时跟进联动四川的牙冠挂网价格,通过多项治理措施,预计种植一颗牙的整体费用(含医疗服务、种植体和牙冠)有望降低50%左右。

多地规范医疗服务价格

口腔种植的费用大致包括种植体、牙冠和医疗服务费三部分。种植体产品的集中带量采购已于今年1月开展,多地也相继出台了种植牙医疗服务价格调控措施。

1月11日,口腔种植体系统集中带量采购在四川开标,产生中选结果。相比集采前,中选产品中位采购价平均降幅为55%。本次集采汇聚全国近1.8万家医疗机构的需求量,达287万套种植体系统,预计每年可节约患者费用40亿元。截至目前,已有包括

广东、河南、安徽、湖南、河北等在内的多地医保局发布通知,公布种植牙集采落地日期和目标价格等。

种植牙医疗服务价格调控方面,国家医保局2022年9月发布《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》,强调要按照“诊查检查+种植体植入+牙冠置入”的医疗服务价格实施整体调控,规定三级公立医疗机构完成全流程种植的医疗服务价格不超过4500元/颗。

今年1月底以来,已有河北、湖北、河南、山东等多地积极落实该项政策。如天津近日发布通知,确定全市公立医疗机构单颗常规种植医疗服务价格全流程调控目标为4317元,较调控前下降60%,据测算全年将减轻群众负担超1亿元;四川省医保局今年2月发布通知,严格确定单颗常规种植医疗服务价格全流程调控目标,确定四川省单颗常规种植医疗服务价格全流程调控目标为不超过4400元;今年2月16日起,福建厦门对种植牙医疗服务费用价格进行全流程调控,单颗常规种植医疗服务费不超过4180元,整体降幅达45%。此前,河北、湖北、河南也先后将省级公立医疗机构的调控目标设为4300元/颗。

行业集中度有望提升

业内人士表示,口腔种植全流程费用的下降有望提升种植牙渗透率,利好该领

域相关耗材生产商和医疗机构。

长江证券认为,2021年我国口腔医疗市场规模达到275.9亿元,同比增长10.2%,齿科材料占比达到34.5%。2011年至2020年,我国年种植牙数量从13万颗增加至362万颗,年均复合增长率为44.7%,种植牙行业处于快速发展阶段。从全球市场来看,种植体头部企业竞争激烈,行业集中度较高,集采有望带动齿科材料加快国产化替代。

中泰证券认为,种植牙市场供需不平衡仍然存在,降价有望带来需求爆发,会进一步加大供需缺口。考虑到种植牙医学习曲线较短,大型民营口腔连锁医院产能更具弹性,有望承接更多增量需求。此外,集采背景下个体诊所低价种植牙引流营销策略失效,尾部机构加速淘汰,行业集中度有望提升。民营口腔服务龙头有望迎来业绩叠加估值的双重修复。同时,看好种植牙需求爆发下的产业链国产化机遇。

浙商证券认为,种植牙集采降价后,其渗透率有望得到快速提升,同时加速国产口腔CBCT等检测设备需求释放。短期看中上游设备放量,中长期看下游医疗服务潜力。

浙商证券称,口腔CBCT几乎成为口腔医疗机构(特别是开展种植及正畸项目)必备的影像检查设备,当前国产口腔CBCT从硬件配置到软件算法与进口产品已无太大差异,具有极高的性价比,逐步成为首选,国产放量进程有望加速。

商业化进程加快 ADC药物研发提速

● 本报记者 倪铭

近期,抗体偶联药物(ADC)赛道热度升温。自辉瑞宣布430亿美元溢价收购Seagen后,恒瑞医药、荣昌生物相继公布ADC新药研发进展。恒瑞医药SHR-A1811新适应症拟被纳入突破性治疗品种公示,荣昌生物RC88联合治疗晚期恶性实体瘤获批I/IIa临床。

业内人士表示,ADC是目前肿瘤治疗领域最受市场关注的热点研究方向之一,已逐步步入收获期,建议关注靶点、适应症差异化布局,研发进度领先的药企。

研发管线扩容

3月16日,恒瑞医药公告称,公司ADC创新药SHR-A1811治疗既往含铂化疗失败的HER2突变的晚期非小细胞肺癌被国家药监局药审中心拟纳入突破性治疗品种公示名单。SHR-A1811另外两项适应症已于今年2月被国家药监局药审中心纳入突破性治疗品种名单,适应症分别为:人表皮生长因子受体2(HER2)低表达的复发或转移性乳腺癌以及人表皮生长因子受体2(HER2)阳性的复发或转移性乳腺癌。

安信证券研报显示,目前恒瑞医药已有6款新型ADC药物进入临床开发阶段,成为国内拥有ADC管线最多的企业之一。其中,SHR-A1811是进度最快的产品,其乳腺癌二线适应症已进入III期临床。

同日晚间,荣昌生物宣布,国家药监局药审中心已经批准注射用RC88联合特瑞普利单抗注射液(商品名:拓益)治疗晚期恶性实体瘤患者的I/IIa期新药临床研究申请。注射用RC88是一种新型间皮素(MSLN)靶向ADC药物,用于治疗MSLN阳性实体瘤患者。

荣昌生物表示,公司拥有全面集成ADC平台,公司依托此平台建立了丰富的ADC研发管线。除了RC88,还有靶向HER2的维迪西妥单抗已获批上市,靶向C-MET的RC108、靶向Caudin18.2的RC118均处于临床研究阶段。

25.8%

中国ADC治疗市场预计于2024年及2030年将分别达人民币74亿元、人民币292亿元的规模,2024年至2030年的复合年增长率为25.8%。

多款药物出海

作为新一代“抗癌神药”,ADC药物又被称为“魔法子弹”,作用机理主要是通过将细胞毒性药物(即弹药)连接到单克隆抗体(即弹头),使单克隆抗体作为载体将小分子细胞毒性药物以靶向方式高效地运输至目标肿瘤细胞中,从而达到肿瘤杀伤的目的。

根据乐普生物招股说明书,预计2024年-2030年全球ADC药物市场规模将分别达104亿美元、207亿美元,2019年至2024年的复合年增长率为30.6%,2024年至2030年的复合年增长率为12.0%;中国ADC治疗市场预计于2024年及2030年将分别达人民币74亿元、人民币292亿元的规模,2024年至2030年的复合年增长率为25.8%。

广阔的发展前景引得众多企业竞相入局。日前,美国制药巨头辉瑞同意以430亿美元,即每股229美元的价格,收购美国生物技术公司Seagen,后者拥有多款ADC药物。

不同于PD-1风行时,我国药企不断引进海外专利,在ADC药物方面,多款国产创新药授权出海。

2月23日,康诺亚和乐普生物共同宣布与阿斯利康就潜在世界首创Claudin18.2 ADC药物CMG901达成全球独家授权协议。根据许可协议,阿斯利康将负责CMG901的全球研发、生产和商业化。

根据协议,由康诺亚和乐普生物合资设立的KYM Biosciences Inc. 将获得6300万美元的预付款和超过11亿美元的潜在额外研发和销售相关的里程碑付款,以及高达低双位数的分层特许权使用费。

石药集团2月13日公告称,集团附属公司石药巨石生物已与Corbus Pharmaceuticals就本集团重组人源化抗Nectin-4抗体药物偶联物SYS6002在美国、英国及加拿大等国家和地区的开发及商业化订立独家授权协议。石药巨石生物同意授予Corbus Pharmaceuticals在上述地区开发及商业化该产品的独家授权。石药巨石生物将收取750万美元的首付款,并有权收取最多1.3亿美元的潜在开发及监管里程碑付款以及最多5.55亿美元的潜在销售里程碑付款。

国联证券研报显示,截至2022年底,FDA批准了13款ADC药物,其中10款均为2017年和2017年以后批准,ADC药物商业化呈现加速趋势;III期临床靶点集中在Her2、Trop2、BCMA等,涵盖乳腺癌/胃癌/肺癌/多发性骨髓瘤等多个癌症种类,使用场景多。国内已批准了6款ADC药物上市,建议关注ADC商业化进程领先的药企。

东亚前海表示,ADC是目前肿瘤治疗领域最受市场关注的热点研究方向之一,已逐步步入收获期。建议关注三类国内布局ADC产品的创新药企业,一是靶点、适应症差异化布局,研发进度领先的ADC药物开发企业;二是拥有ADC技术平台优势的企业;三是提供ADC研发一体化服务的CXO企业。

山东黄金拟募资99亿元整合矿业权

黄金资源储备规模位居全国首位

● 本报记者 张鹏飞

山东黄金日前公告称,公司向特定对象发行A股股票的申请已经获得上海证券交易所受理,此次拟募资99亿元,对焦家金矿等14个矿业权整合完成后的焦家矿区进行统一开发。

中国证券报记者从山东黄金了解到,目前其母公司山东黄金集团已掌握国内外探矿权184个、采矿权162个,掌控黄金资源储备2650余吨,各类矿产资源总量价值近万亿元,建立起安全可靠的国家战略性矿产资源储备、供给体系,成为国内黄金资源储备规模最大的黄金生产企业。

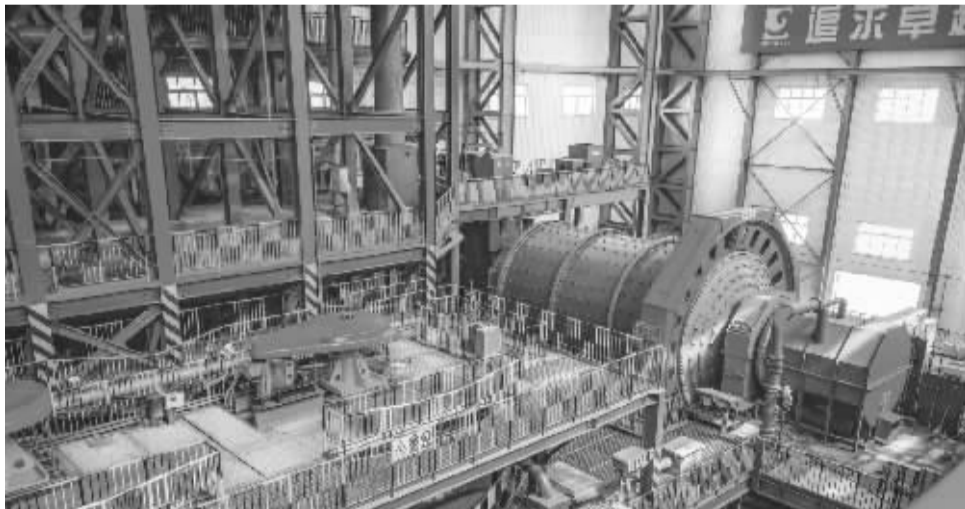
扩大黄金资源储备

公告显示,本次整合范围内的14个矿业权中,涉及的矿体南北走向总长约6.7Km,最大埋深约1150m,开采难度大、工程相对复杂。山东黄金表示,本项目建成达产后,采矿出矿能力可达660万吨/年,实施主体达产年营业收入为53.73亿元,年均税后净利润为21.13亿元。

山东黄金是一家集采、选、冶于一体的上市公司,主营业务包括黄金开采、选冶、黄金矿山专用设备、建筑装饰材料(不含国家法律法规限制产品)的生产、销售,主要生产标准金锭和各种规格的投资金条和银锭等产品。黄金业务是山东黄金的核心业务,收入及利润占比均较高。

根据其财报显示,2019年、2020年、2021年及2022年1-6月,公司黄金行业收入分别为622.84亿元、634.17亿元、308.33亿元和254.78亿元,占公司营业收入的比例分别为99.44%、99.61%、90.86%和85.43%。

公司目前有15家矿山企业,分布于中国山东、福建、内蒙古、甘肃、新疆等地以及南美洲阿根廷、非洲加纳等国家。“10家矿山年产黄金在1吨以上,是国内唯一拥有4座矿山累计产金突破百吨的企业。”相关负责人告诉记



三山岛金矿智能选矿厂

公司供图

者,三山岛金矿、焦家金矿、新城金矿、玲珑金矿连续多年上榜“中国黄金生产十大矿山”。

对于本次矿山资源整合,山东黄金表示,将有助于进一步扩大公司的黄金资源储备和生产能力,提升公司核心竞争力。“同时,本次整合将有助于公司发挥资源开发及利用的整体协同效应,增强公司的持续经营能力,有利于公司加速提升产能及业绩,进一步扩大公司的整体资产规模,提升盈利能力。”

资源即“生命线”

黄金作为我国战略性矿产资源,对于维护国家经济和金融安全、推进人民币国际化有着重要作用。“山东黄金始终将资源储备作为生命线工程。”相关负责人表示。

近年来,山东黄金进一步夯实资源家底,不断扩大储备规模和种类,有针对性地加大铜、锂、钨等矿种的介入和勘查,优化产业布局,积极获取资源。截至目前,公司拥有黄金资源储量超过1200吨,资源保障能力进一步增强。

在项目建设方面,山东黄金计划建成国

际领先的超大规模“世界黄金基地”。该基地以三山岛金矿、焦家金矿及新城金矿三个整合区为核心,焦家金矿带资源整合开发项目主控工程焦家矿区混合并于去年动土开挖;国内矿山第一深井——三山岛副井也于去年开挖。

“在规划建设世界黄金基地的同时,我们还根据所属矿山资源情况,规划了玲珑东风矿区扩界扩能工程、鑫汇公司采矿扩建工程等,全面推动国内矿山产能升级。”相关负责人表示,同时,公司还在推动海外卡蒂诺资源公司的Namdini项目的建成投产,进一步提升产能。

丰厚的黄金资源储备为公司业绩向好奠定了坚实基础。公司日前发布的2022年度业绩预告公告显示,预计2022年度实现归母净利润10亿元至13亿元,与上年同期相比,将实现扭亏为盈。

对于业绩实现扭亏为盈,山东黄金表示,得益于公司全力推进所属矿山复工复产、扩能增产;聚力强化改革创新,多措并举降本增效,不断提升精益管理水平。随着各项举措到