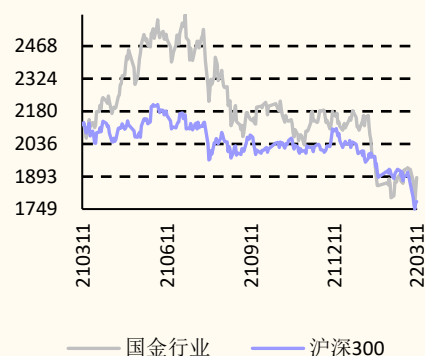


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药健康指数	1888
沪深 300 指数	4307
上证指数	3310
深证成指	12447
中小板综指	12574



相关报告

- 1.《医药健康行业周报-医药健康行业周报》，2022.3.8
- 2.《医药健康行业政策周报-医药健康行业政策周报》，2022.3.7
- 3.《聚焦两会，继续看好防疫及医药产业创新升级-医药行业周报》，2022.3.7
- 4.《抗原检测广泛应用，需求端持续性或超出预期-医疗检测板块行业周报...》，2022.3.6
- 5.《关注政策端推进进展，板块估值有望逐步修复-生物制品行业周报》，2022.3.6

医疗保障事业运行健康，稳中有升

行业观点

- 3月4日国家医保局发布《2021年医疗保障事业发展统计快报》，从全国基本医保概况、医保基金概况、生育保险、医保支付方式改革，到疫情防控、乡村振兴、异地就医、医保药品目录、集采，共九个方面总结 2021 年度我国医疗保障事业的情况。
- **医保情况：**2021 年全国基本医疗保险参保人数达 136424 万人，稳定增加。医保基金收支状况良好，基金运行安全可持续。收入增速大于支出增速，当年结存明显增长，累计结存继续增加。2021 年底，全国医保支付方式改革稳步推进，全国 DRG/DIP 试点全部转入实际支付阶段。
- **集采情况：**省级医药集中采购平台网采订单总金额达 9573 亿元，医保目录内药品网采订单金额占网采订单总金额的 80.1%。自 2018 年以来国家药品集采共计采购 234 种药品，累计节约 2600 亿元以上。在高值医用耗材集采方面，冠脉支架采购量理想、人工关节降幅巨大。
- **生育保险：**2021 年全国生育保险参保人数稳定增长，但生育保险待遇支出近 20 年来首次下降，其很大程度上源于我国出生人口萎缩。全国新冠病毒疫苗累计接种已达 28.3 亿剂次。核酸检测费用在全国范围内降低，显著降低了群众和政府的经济负担。住院费用跨省直接结算颇有成效，门诊费用跨省直接结算试点工作有序推进。
- **医保支付方式改革：**2021 年底，全国 30 个按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市和 71 个区域点数法总额预算和按病种分值（DIP）付费试点城市全部进入实际付费阶段。
- **医保目录：**2021 版医保药品目录共包含 2860 种药品，比上年增加 74 种。其中，西药 1486 种，中成药 1374 种。另含中药饮片 892 种。

投资建议

- **行业策略：**2021 年医疗保障事业总体表现良好，稳中有升。建议持续关注与疫情、医疗保险、医疗信息化等相关子行业。

风险提示

- 集采范围扩大风险，集采降价超预期风险，集采中标后产品供应不及预期风险，其他政策及市场风险。

内容目录

参保人员情况.....	3
医保基金	3
生育保险	5
医保支付方式改革	6
异地就医	6
医保药品目录.....	7
集采	7
投资建议	8
风险提示	8

图表目录

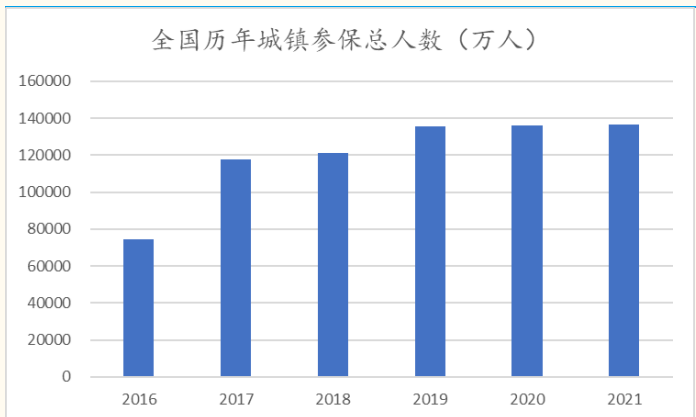
图表 1: 全国历年城镇参保总人数.....	3
图表 2: 城镇职工与居民参保人数.....	3
图表 3: 2017-2021 年全国基本医保基金收支情况	4
图表 4: 2017-2021 年全国基本医保基金当年结余情况.....	4
图表 5: 2017-2021 年全国基本医保基金累计结余情况.....	5
图表 6: 2017-2021 年全国生育保险参保人数	6
图表 7: 2017-2021 年全国生育保险参保人数	7
图表 8: 2021 医保药品目录.....	7
图表 9: 省级医药集中采购平台网采订单总金额.....	8

2022年3月4日，国家医保局发布《2021年医疗保障事业发展统计快报》，报告显示2021年医保基金总体稳定运行，全国基本医疗保险基金收入增速大于支出增速，当年结存和累计结存较同期均有显著增长。过去一年，中国特色医疗保障制度持续完善，医保改革逐步深入，管理服务水平明显提升。2021年医保制度运行总体平稳，医保基金安全可持续，切实完善百姓待遇，“十四五”实现良好开局。本次《医疗保障事业发展统计快报》主要讲述了参保人员情况、医保基金、生育保险、医保支付方式改革、疫情防控、乡村振兴、异地就医、医保药品目录、集采等方面内容。

参保人员情况

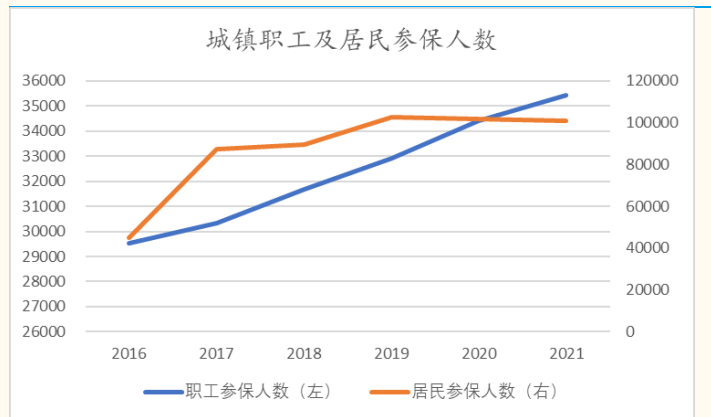
- 2021年，全国基本医疗保险参保人数达136424万人，比上年增加293万人。其中，职工医保参保人数达35422万人（在职职工26099万人，退休职工9323万人），比上年增加967万人，增加2.8%；居民医保参保人数达101002万人，比上年减少674万人，降低0.7%。

图表1：全国历年城镇参保总人数



来源：国家医保局，国金证券研究所

图表2：城镇职工与居民参保人数

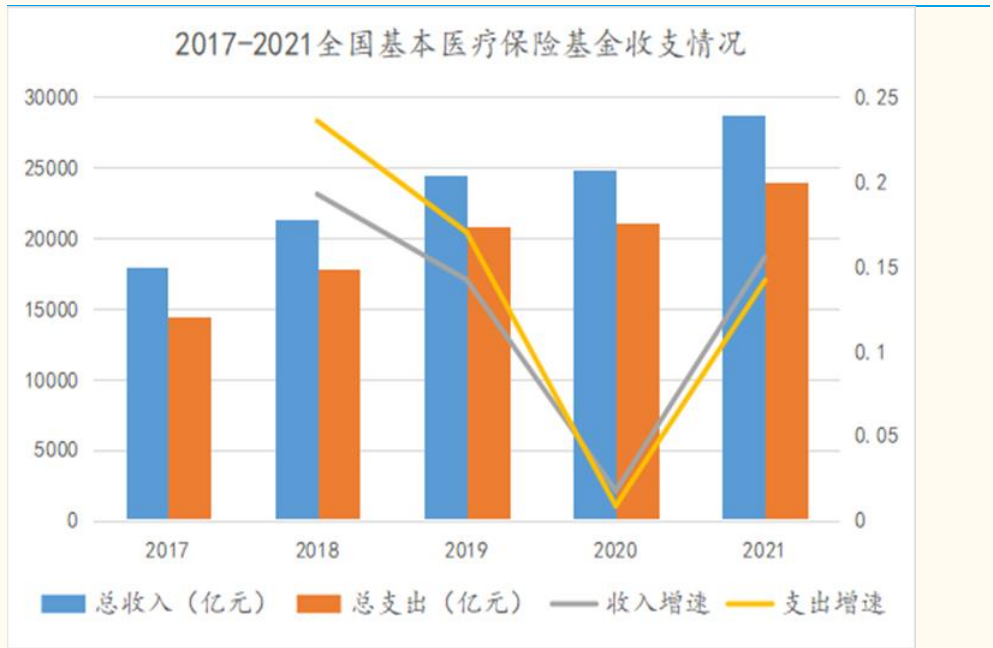


来源：国家医保局，国金证券研究所

医保基金

- **医保基金收入增速大于支出增速。**2021年，全国基本医疗保险基金（含生育保险）总收入达28710.28亿元，较上年增加3864.28亿元，增长15.55%，高于2020年1.74%的增速，2021年度的高增速主要由于2020年新冠疫情阶段性减征职工医保费，同比基数较低。总支出为24011.09亿元，较上年增加2979.09亿元，增长14.16%，高于2020年0.85%的增速，主要由于疫情防控常态化后就诊人次恢复和新冠病毒疫苗及接种费用保障支出增加影响。近年来，医保基金支付能力维持强健，收入支出差距拉大，与其他相关降价、改革政策互相交织，证明医保改革初有成效、有助医保体系改革有效推进。
- 2021年尽管面临着新冠疫情导致的支出增加、以及老龄化持续加深，医保基金总收入增速仍比总支出增速高1.39%，这主要得益于带量采购、打击骗保等医保控费组合拳的有力实施。国家带量采购累计可节省医保资金达1293亿元，而2021年通过打击骗保追回资金234.18亿元。

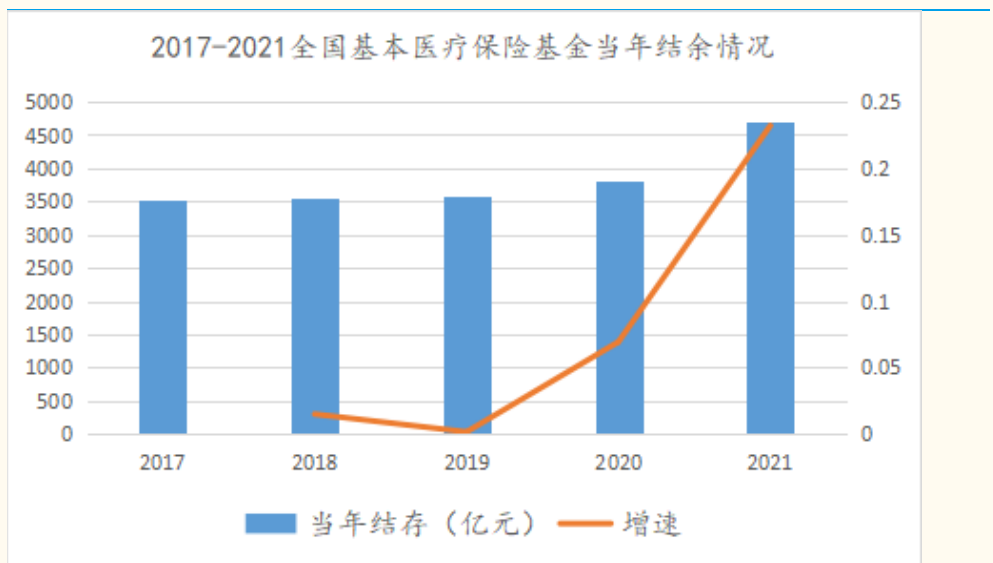
图表 3：2017-2021 年全国基本医保基金收支情况



来源：国家医保局，人力资源和社会保障部，国金证券研究所

- 当年结存明显增长。2021 年，全国基本医疗保险基金（含生育保险）当年结存 4699.19 亿元，较上年的当年结存 3814 亿元高出 885.19 亿元，增长 23.2%。近年来，医保基金当年结存的增速持续上升，收支状况良好。

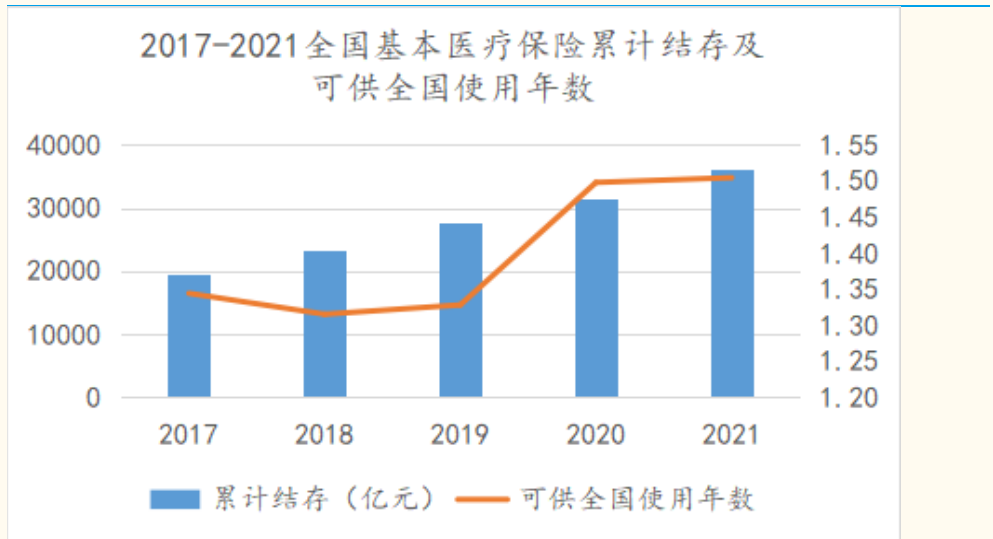
图表 4：2017-2021 年全国基本医保基金当年结余情况



来源：国家医保局，国金证券研究所

- 累计结存继续增加。截至 2021 年底，全国基本医疗保险（含生育保险）累计结存 36121.54 亿元，较上年增加 4621.54 亿元，增长 14.67%，按当年参保人数折算可供全国使用约 1.5 年。2020 和 2021 年两年的折算后可供全国使用年数基本不变，显示医保基金日渐稳定、平稳健康发展。

图表 5：2017-2021 年全国基本医保基金累计结余情况



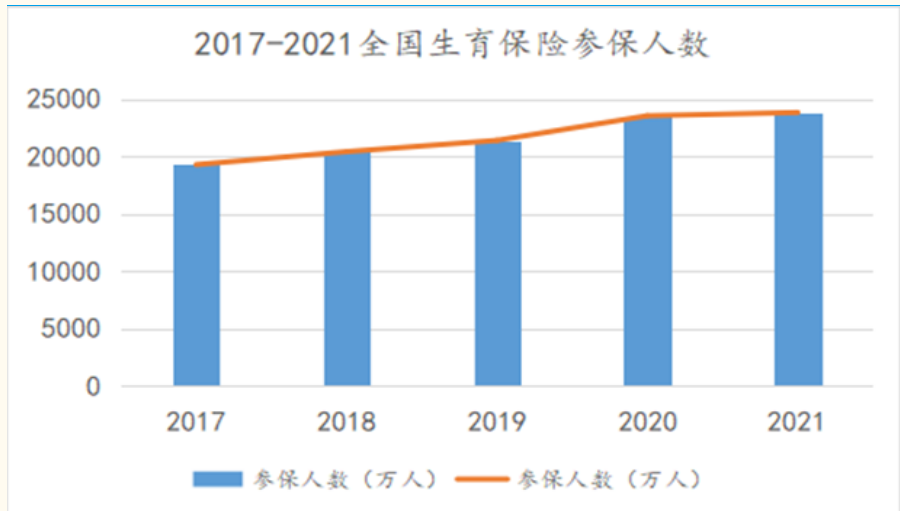
来源：国家医保局，国金证券研究所

- 2021 年医保基金监管不断强化。2021 年医保局共检查定点医药机构 70.8 万家，处理违法违规机构 41.4 万家，其中解除医保服务协议 4181 家，行政处罚 7088 家，移交司法机关 404 家；处理参保人员 45704 人，暂停医保卡结算 6472 人，移交司法机关 1789 人；追回医保资金 234.18 亿元；组织开展飞行检查 30 组次，实际检查 29 个省份的定点医疗机构 68 家、医保经办机构 30 家，查出涉嫌违法违规资金 5.58 亿元。

生育保险

- 2021 年全国生育保险参保人数达 23851 万人，比 2020 年底增加 283 万人，增长 1.2%，但增速放缓。生育保险待遇支出 804.86 亿元，同比下降 7.4%。生育保险待遇支出近 20 年来首次下降，其很大程度上源于我国出生人口萎缩。
- 2021 年受到疫情影响，生育率受到严重打击，生育保险参保人数虽然略有增加，但增速显著放缓。近期国家卫健委、各地出台多项政策鼓励生育，国家卫健委介绍《中共中央国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，浙江省调整公积金贷款鼓励三孩，两会上各项关于生育基金的提案相继提出，2022 年在政策加持之下，生育保险参保人数增速有望回升。

图表 6：2017-2021 年全国生育保险参保人数



来源：国家医保局，国金证券研究所

医保支付方式改革

- 2021 年底，全国 30 个按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市和 71 个区域点数法总额预算和按病种分值（DIP）付费试点城市全部进入实际付费阶段。
- 自 2019 年国家医保局相继启动 30 个城市的 DRG 付费国家试点和 71 个城市的 DIP 付费国家试点。截至 2021 年底，所有试点城市已全部进入实际付费阶段，基本达到预期效果。同时，DRG/DIP 试点推动医保管理机制的转变，如医保付费从按项目付费转向价值付费、从手工审核转向大数据运用转变、从粗放的供给侧管理转向精细的供给侧管理转变等。医保支付方式改革严格为“DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划”做好准备，下一步，将从“试点”向全国范围“实施”推进，在 2024 年底实现全国范围内 DRG/DIP 支付。
- 医保支付方式改革要与很多政策配合才能实现，DRG/DIP 支付、药品谈判、带量采购、价格改革等多之间联系密切，医保体系整体的提效、降费需要多政策同步推进。

异地就医

- 目前我国住院费用跨省直接结算全面推开，门诊费用跨省直接结算试点稳步有序，异地就医备案服务正处于推广阶段。截至 2021 年底，住院费用跨省直接结算定点医疗机构数量达 5.27 万家，共计增加约 0.83 万家。2021 年当年国家平台直接结算 440.59 万人次，涉及医疗总费用 1070.20 亿元，医保基金支付 624.63 亿元。同时，门诊费用跨省直接结算试点工作有序推进，共计开通联网定点医疗机构 4.56 万家，联网定点零售药店 8.27 万家，门诊费用跨省累计直接结算 1251.44 万人次，涉及医疗总费用 31.28 亿元，医保基金支付 17.50 亿元。
- 政府工作报告提出，完善跨省异地就医直接结算办法，实现全国范围医保用药基本统一。异地就医的结算系统已趋于完善，异地就医备案服务的系统目前已完成，正加大宣传推广。随着异地就医精细化管理逐步深入，我国异地就医将有利我国医疗资源更高效利用、提高系统效率。

图表 7：2017-2021 年全国生育保险参保人数

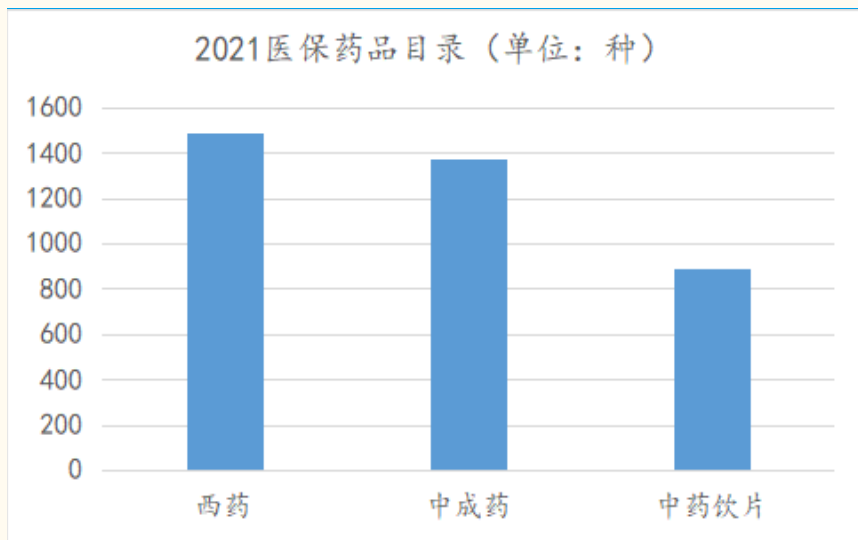
住院	门诊
住院费用跨省直接结算定点医疗机构 5.27 万家，增加约 0.83 万家	联网定点医疗机构 4.56 万家，联网定点零售药店 8.27 万家
国家平台直接结算 440.59 万人次	门诊费用跨省累计直接结算 1251.44 万人次
医疗总费用 1070.20 亿元	医疗总费用 31.28 亿元
医保基金支付 624.63 亿元	医保基金支付 17.50 亿元

来源：国家医保局，国金证券研究所

医保药品目录

- 2021 版医保药品目录共包含 2860 种药品，比上年增加 74 种，医保药品目录调整依旧延续“保基本”的功能定位。其中，西药 1486 种，中成药 1374 种。另含中药饮片 892 种。
- 自 2018 年以来，国家医保局已开展 4 次医保药品目录准入谈判，累计将 250 种药品新增纳入目录，药品平均降价超 50%。仅 2021 年，协议期内 221 种谈判药报销人次超 1.4 亿，平均实际报销比例 68.7%。通过谈判降价、医保报销实现年内累计为患者减负 1494.9 亿元。

图表 8：2021 医保药品目录



来源：国家医保局，国金证券研究所

集采

- 2021 年，省级医药集中采购平台网采订单总金额达 9573 亿元，相比 2020 年增加 261 亿元。其中，西药（化学药品及生物制品）金额 7672 亿元，比 2020 年增加 151 亿元，中成药金额 1901 亿元，比 2020 年增加 110 亿元。医保目录内药品网采订单金额达 7670 亿元，占网采订单总金额的 80.1%。未来，省级联盟的招采品种将继续不断扩大，省级联盟将成集采主体，一些大品种或集采改革较难的领域是省级联盟的招采重点。

图表 9：省级医药集中采购平台网采订单总金额

省级医药集中采购平台网采订单总金额	9573亿元
其中：西药（化学药品及生物制品）	7672亿元
中成药	1901亿元

来源：国家医保局，国金证券研究所

- 自 2018 年以来，共开展 6 批国家药品集采，共计采购 234 种药品，涉及金额占公立医疗机构化学药品年采购总额的 30%，累计节约 2600 亿元以上（按集采前采购金额计算）。在高值医用耗材集采方面，冠脉支架中选结果实施已满一年，中选产品年度采购量达 169 万个，达到协议采购量近 1.6 倍；人工关节平均降价 82%。2022 年，高值医用耗材集采将聚焦骨科耗材、药物球囊、种植牙等品种。这三年以来，集采对于患者而言解决了“用药贵、用药难”的问题，也对医药行业的健康发展起到积极的“鲶鱼效应”。
- 医药价格和招采信用评价体系下，2021 年累计通报 4 批医药商业贿赂案源和 1 批垄断控销案源，涉及企业 220 家。医保局指导各地对涉案企业进行失信评级，截至 2021 年底，评定一般失信企业 49 家、中等失信企业 13 家、严重失信企业 5 家。在中选药品、医用耗材的监管方面，国家药监局积极推进药品上市后全过程可追溯，重点排查中选冠脉支架、人工关节等产品的安全风险。

投资建议

- **行业策略：**2021 年医疗保障事业总体表现良好，稳中有升。建议持续关注与疫情、医疗保险、医疗信息化等相关子行业。

风险提示

- 集采范围扩大风险。根据过去几轮集采情况，预期国家集采每年两次，每次涉及 50-60 个品种，但实际集采轮次和集采品种存在超出预期的风险。省级集采也存在探索更多品种、集采范围超出预期风险。
- 集采降价超预期风险。集采目前抑制沿用低价中标政策，在过评企业较多的品种中价格竞争激烈，前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况，未来集采也存在降价超预期风险。
- 集采中标后产品供应不及预期风险。部分集采中标企业在集采前对相应品种的生产规模不及集采约定采购量规模，存在供应不及预期风险。部分品种集采价格空间低，如果遇到原料药价格上涨等成本波动因素，存在供应不及预期风险。
- 其他政策及市场风险

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402