

疫情影响医保收支增速下降，控费压力犹存

——医保局 2020 统计公报点评

核心要点：

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	4	1
绝对收益	20	20	30

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621) 38784580-8830

Email: xw3315@xcsc.com

分析师：蒋栋

证书编号：S0500521050001

Tel: (8621) 38784580-8551

Email: jiangdong@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研
究所

《2020 年全国基本医疗保障事业发展统计公报》发布

事件：2021 年 6 月 8 日，国家医保局发布《2020 年全国基本医疗保障事业发展统计公报》。公报数据涉及基本医疗保险、医保药品目录、医保支付改革、医疗保障基金监管等 9 个方面内容。受疫情影响 2020 年全年医保收支增速均出现大幅下降现象，但医保基金总体趋势平稳。全年医保控费成效显著，预计未来医保局将继续通过医保谈判及时将新获批药品纳入医保，同时通过多种形式的集中采购、DRG 等手段继续压缩医保支出。

多因素使得医保收支增速大幅下降，医保控费压力犹存

2020 年参加全国基本医疗保险 13.6 亿人，参保率稳定在 95%以上，基本医保基金(含生育保险)总收入 24846 亿元，比上年增长 1.7%，占当年 GDP 比重约为 2.4%。全国基本医保基金(含生育保险)总支出 21032 亿元，比上年增长 0.9%，全国基本医保基金(含生育保险)累计结余 31500 亿元；2011-2019 年基本医保收支增速保持双位数，而 2020 年基本医保收支均为近十年最低，医保基金收入增速显著降低主要是受疫情影响 2020 年 1-7 月全国多地实施阶段性减半征收医保单位缴费，若剔除减征因素影响，职工医保总收入(含生育保险)较上年增长 9.6%；基金支出增速降低主要是由于疫情影响医疗机构就诊需求降低及医保控费措施所致。虽然 20 年医保支出增速阶段性低于收入增速，但近年医保支出总体支出大于收入增速，医保控费压力仍存。

医保目录动态调整，集中带量采购药械均取得显著成效

2020 年国家医保药品目录调整后，共新增 119 种药品进入目录，另有 29 种原目录内药品被调出目录，119 种药品谈判成功，平均降价 50.6%。调整后的医保目录药品总数为 2800 种，其中西药 1426 种，中成药 1374 种，中药饮片 892 种；2020 年，全国通过省级药品集中采购平台网采订单总金额为 9312 亿元，比 2019 年下降 601 亿元，医保目录内药品占比 86.5%，金额为 8052 亿元；全年开展第三批国家组织药品集中带量采购，涉及 112 个品种，平均降价 54%，开展国家组织冠脉支架集中带量采购，中选支架从均价 1.3 万元左右下降至 700 元左右，医保控费成效显著。预计未来药品、器械集采将保持常态化，胰岛素、生物类似药、中成药均有较大可能被纳入集采。

投资建议

虽然受疫情影响 2020 年全年医保收支增速下降，但整体医保基金仍保持平稳运行，预计未来医保局将继续通过带量采购、医保谈判、DRG 付费改革等各种手段降低不合理支出，从而把更多的资金让渡给临床必须项目。我们维持对行业“增持”评级，建议关注创新型医械公司及政策免疫品种医疗服务等公司。

风险提示

(1) 医保收支不及预期；(2) 医保政策实施不及预期。

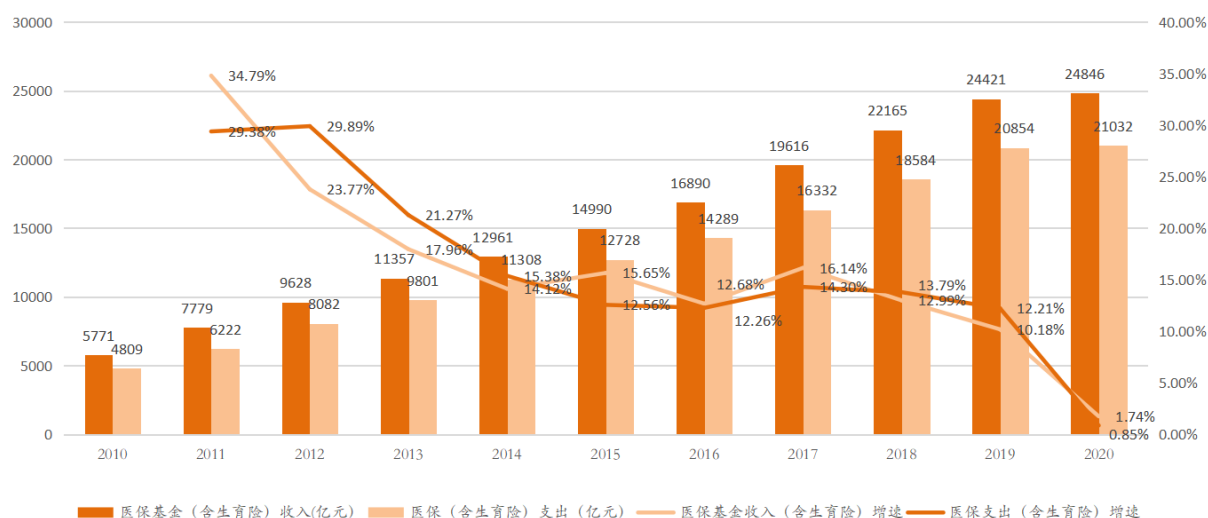
表 1、2020 年全国医疗保障公报主要指标

单位：亿人、亿元

项目	参保人数	基金收入	其中统筹基金	基金支出	其中统筹基金	基金当期结存	其中统筹基金	基金累计结存	其中统筹基金
基本医疗保险	职工医保	3.44	15732	9145	12867	7931	2865	1214	25398
	居民医保	10.17	9115		8165		949		6077
合计	13.61	24846		21032		3814		31500	15327

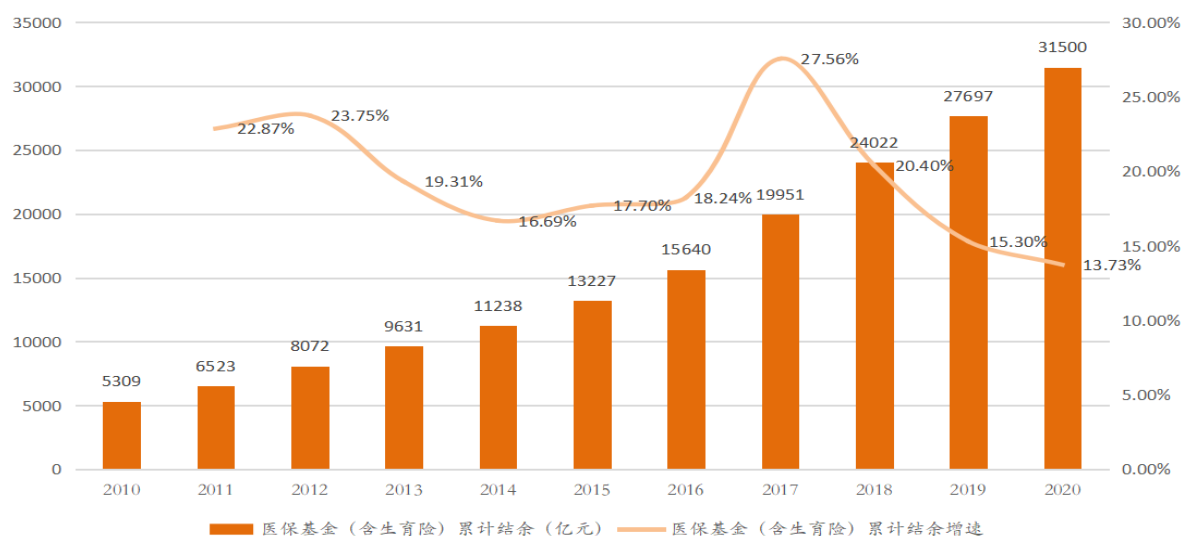
资料来源：国家医保局、湘财证券研究所

图 1、2010 年至 2020 年医保基金收入、支出及增长情况



资料来源：国家医保局、湘财证券研究所

图 2、2010 年至 2020 年医保基金累计结余及增速



资料来源：国家医保局、湘财证券研究所

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。