

# 医疗行业研究

买入（维持评级）

## 行业点评(简报)

证券研究报告

医疗组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）

yuan\_wei@gjzq.com.cn

## 加速推进定点零售药店纳入门诊统筹，龙头药房有望获取更大增量

### 市场

#### 事件及简评

- 2 月 15 日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》。我们认为，一方面，《通知》鼓励主动申请定点零售药房开通门诊统筹服务，并对申请条件做出明确限制，利好头部药房发展；另一方面，完善定点零售药店门诊统筹支付及配套政策，药店在终端药品销售的重要性及地位进一步提高，并加快推动处方药流转。

#### 点评：

- 缓解对个人账户担忧情绪。2021 年职工医保个人账户在药店支出 2061 亿元，同比微降 0.7%。2021 年 4 月 13 日，国务院发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见》，个账改革后在职职工个人账户由个人缴纳的基本医疗保险费计入，计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的 2%，而单位缴纳部分全部计入统筹基金，较此前相比个人账户资金来源有所减少，但截至 2021 年职工医保个人账户累计结存 11754 亿元，留存数额仍较大；同时此次《通知》公布后，未来零售药店纳入门诊统筹数量预计将显著提升，进一步为药店带来增量收入。
- 要求明确利好龙头药房，行业集中度有望加速提升。《通知》鼓励符合条件的定点零售药店自愿申请开通门诊统筹服务，但对申请开通门诊统筹服务的定点零售药店运营管理等方面提出系列要求，并要求能够开展门诊统筹联网直接结算，高质量经营药店将具备更强优势，我们看好龙头企业进一步获利。截至 3Q22 益丰药房特慢病统筹医保定点门店 1194 家（占直营门店总数 15%），2021 年底双通道门店 130 家，DTP237 家；大参林 2021 年慢病服务网点 1250 家，DTP133 家；老百姓 2021 年双通道 149 家，DTP145 家；一心堂 2021 年慢病医保门店 831 家。
- 支付配套政策落地，处方药外流速度或加快。1) 定点零售药店门诊统筹相关标准可与本统筹地区定点基层医疗机构相同的医保待遇政策。2) 明确结算周期，原则上医保经办机构自收到定点零售药店结算申请之日起 30 个工作日内完成医保结算，并及时拨付结算费用，较此前结算时间显著降低。3) 加强药品价格协同。倡导参考省级医药采购平台价格销售医保药品。4) 加强处方流转管理。加快医保电子处方中心落地应用；定点医药机构可为符合条件的患者开具长期处方，最长可开具 12 周。

#### 投资建议

- 随着《通知》的出台，药店门诊统筹服务将加速推进，从而加速处方药外流，带动药品销售与客流向院外市场流转；同时，高要求与严标准之下，头部药房竞争力更强（头部企业自 21 年起陆续完成医保系统切换），有利于获取更多行业增量市场。核心推荐：益丰药房、大参林、健之佳、一心堂、老百姓等。

#### 风险提示

- 政策调整不及预期、处方药外流不及预期、互联网医疗对线下药店冲击等

**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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海                                | 北京                        | 深圳                                      |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|
| 电话：021-60753903                   | 电话：010-66216979           | 电话：0755-83831378                        |
| 传真：021-61038200                   | 传真：010-66216793           | 传真：0755-83830558                        |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn         | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn               |
| 邮编：201204                         | 邮编：100053                 | 邮编：518000                               |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号<br>紫竹国际大厦 7 楼 | 地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层     | 地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号<br>嘉里建设广场 T3-2402 |