

2023年03月13日

超配

## 2022年医保统计快报发布，医保基金支付能力良好

——医药生物行业周报（2023/03/06-2023/03/12）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

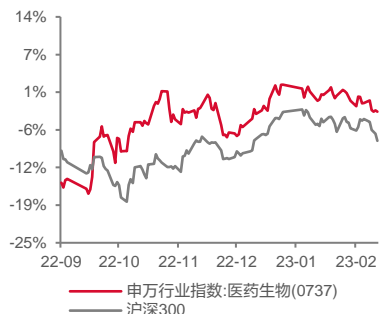
陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wuxk@longone.com.cn



相关研究

1. 中医药支持政策密集出台，行业加速发展可期——医药生物行业周报（2023/02/27-2023/03/05）
2. 深化改革乡村医疗卫生体系，基层医疗信息化加速——医药生物行业周报（2023/02/20-2023/02/26）
3. 定点药店纳入门诊统筹，利好连锁药店龙头——医药生物行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

投资要点:

➤ 市场表现:

上周(3月6日至3月12日)医药生物板块整体下跌1.57%，在申万31个行业中排第4位，跑赢沪深300指数2.39个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨2.82%，在申万31个行业中排第18位，跑赢沪深300指数0.35个百分点。医药生物板块PE估值为25.2倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为127%。上周医药生物子板块均呈下跌走势，其中生物制品跌幅最小，下跌0.02%。个股方面，上周上涨的个股为128只(占比27.6%)，涨幅前五的个股分别为润达医疗(24.2%)、成都先导(22.7%)、\*ST和佳(19.9%)、圣诺生物(17.7%)、\*ST辅仁(15.7%)。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.58万亿，在全部A股市值占比为8.13%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2866亿元，占全部A股成交额的7.38%，板块单周成交额环比下降9.64%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为102.6亿元；主力净流入的前五为润达医疗、大博医疗、亿帆医药、华兰生物、鱼跃医疗；净流出前五为以岭药业、科伦药业、康龙化成、新华制药、中国医药。

➤ 行业要闻:

3月9日，国家医保局发布《2022年医疗保障事业发展统计快报》。截至2022年底，基本医疗保险参保人数134570万人。随着全国统一的医保信息平台上线，各省加大数据治理比对，参保人数主要由于清理重复参保等原因比上年同期减少1727万人，同比下降1.3%，参保覆盖面稳定在95%以上，参保质量持续提升。2022年，基本医疗保险基金(含生育保险)总收入、总支出分别为30697.72亿元、24431.72亿元，年末基金累计结存42540.73亿元。疫情防控方面，2022全年医保基金支付核酸检测费用43亿元。2021年至2022年，全国累计结算新冠病毒疫苗及接种费用1500余亿元(含医保基金和财政补助)。2022年，206个统筹地区实现DRG/DIP支付方式改革实际付费。实际付费地区中，按DRG/DIP付费的定点医疗机构达到52%，病种覆盖范围达到78%，按DRG/DIP付费的医保基金支出占统筹地区内医保基金住院支出比例达到77%。

2022年我国医保基金结余6266亿元，累计结余42541亿元，医保基金维持良好支付能力。我国医改进入深水区，多个统筹地区实现DRG/DIP支付方式改革实际付费，医保支付方式改革陆续推进。2022年开展了1批化学药和1批高值医用耗材国家组织集中带量采购，覆盖60种药品和5种骨科脊柱类耗材，药品耗材集采趋于常态化。随着医保控费和药械集采的持续推进和常态运作，市场对政策预期逐步趋于稳定。建议关注政策支持、创新驱动、边际改善的细分板块和个股。

➤ 投资建议:

上周，大盘整体呈下跌走势，医药生物指数跑赢大盘指数。两会顺利闭幕，政府工作报告再次强调提升医疗卫生服务能力；2022年医保统计快报发布，当年医保基金结余6266亿元，维持良好支付能力。随着我国医改的持续推进，市场对于医保控费和药器集采的政策预期越发充分，重点关注政策支持、竞争格局良好、技术壁垒高的细分板块及个股。当前重点从三个维度关注投资机会，政策推动(中医药、连锁药店、国企改革)、事件推动

(甲流疫情)、业绩推动(年报一季报超预期个股),建议重点关注连锁药店、品牌中药、二类疫苗、医疗服务、创新药、研发外包、特色器械、血制品等细分板块及个股。

个股推荐组合:益丰药房、贝达药业、丽珠集团、华兰生物、凯莱英;

个股关注组合:华润三九、南新制药、老百姓、康泰生物、普洛药业等。

➤ **风险提示:** 政策风险; 业绩风险; 事件风险。

## 正文目录

1. 市场表现 .....	5
2. 行业要闻 .....	10
3. 投资建议 .....	11
4. 风险提示 .....	12

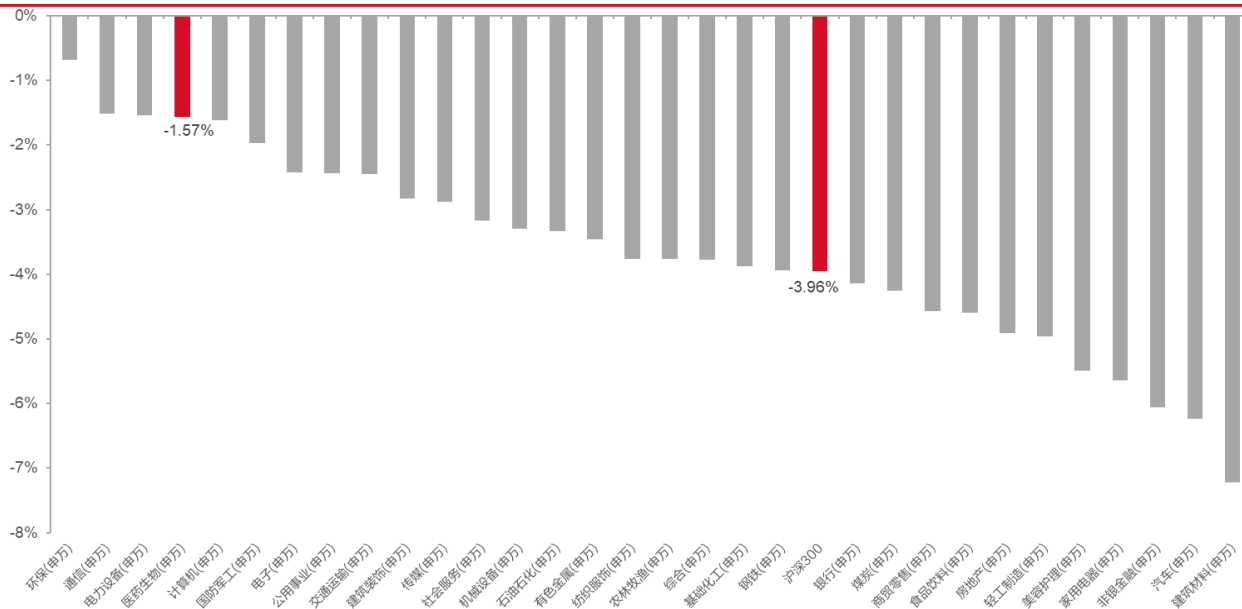
## 图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅 .....	5
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅 .....	5
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 .....	6
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅 .....	6
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	8
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况 .....	9
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况 .....	9
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 亿元) .....	10
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 .....	8
表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股 .....	10

# 1.市场表现

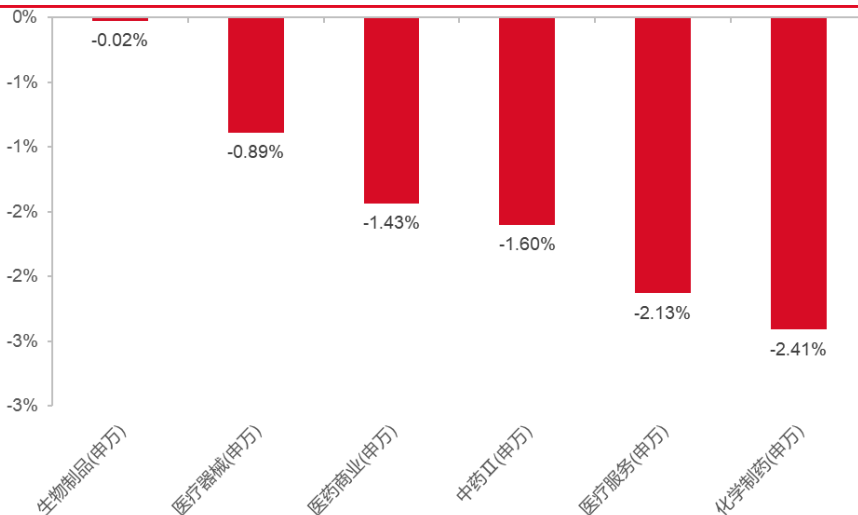
上周（3月6日至3月10日）医药生物板块整体下跌1.57%，在申万31个行业中排第4位，跑赢沪深300指数2.39个百分点。医药生物各子板块均下跌，其中生物制品跌幅最小（-0.02%），化学制药跌幅最大（-2.41%）。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

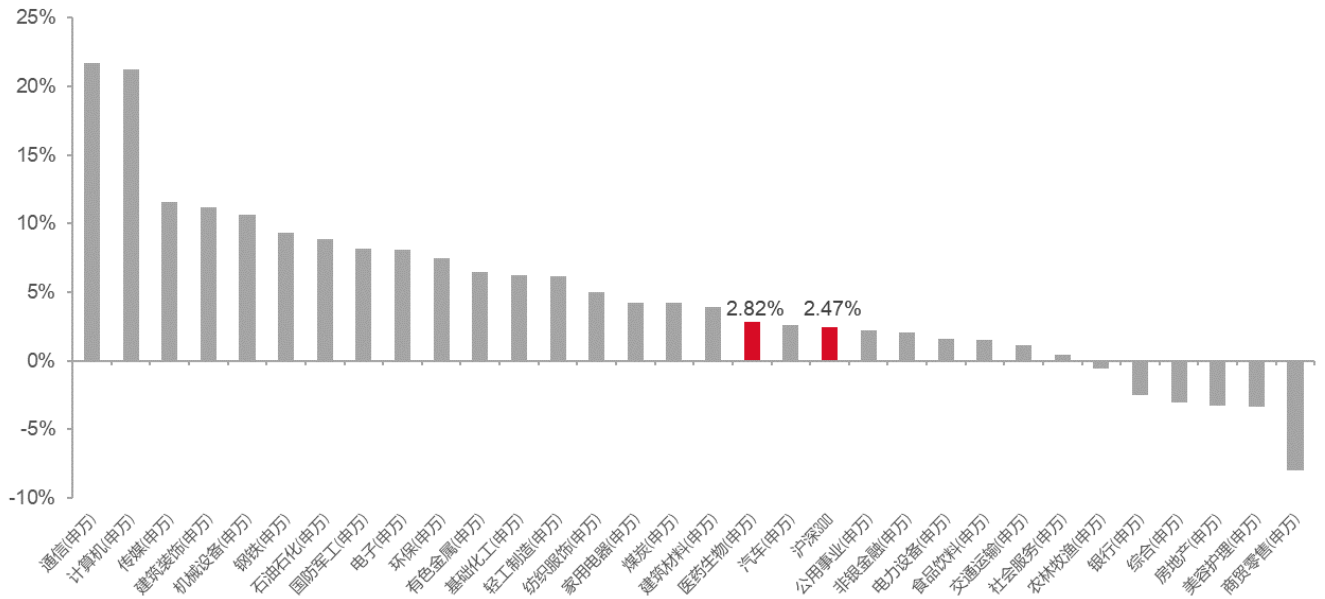
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

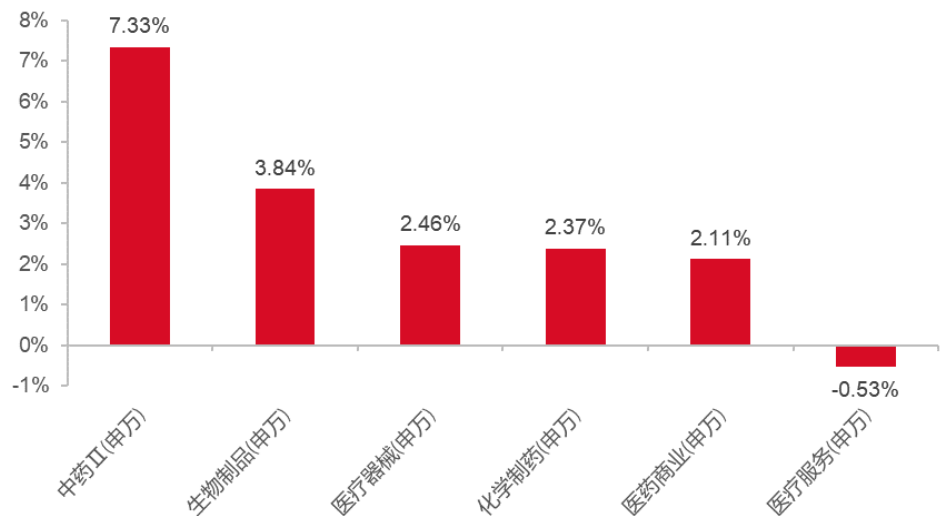
年初至今，医药生物板块整体上涨2.82%，在申万31个行业中排第18位，跑赢沪深300指数0.35个百分点。子板块中，仅医疗服务下跌0.53%，其他子板块均实现上涨，其中中药涨幅最高，达到7.33%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

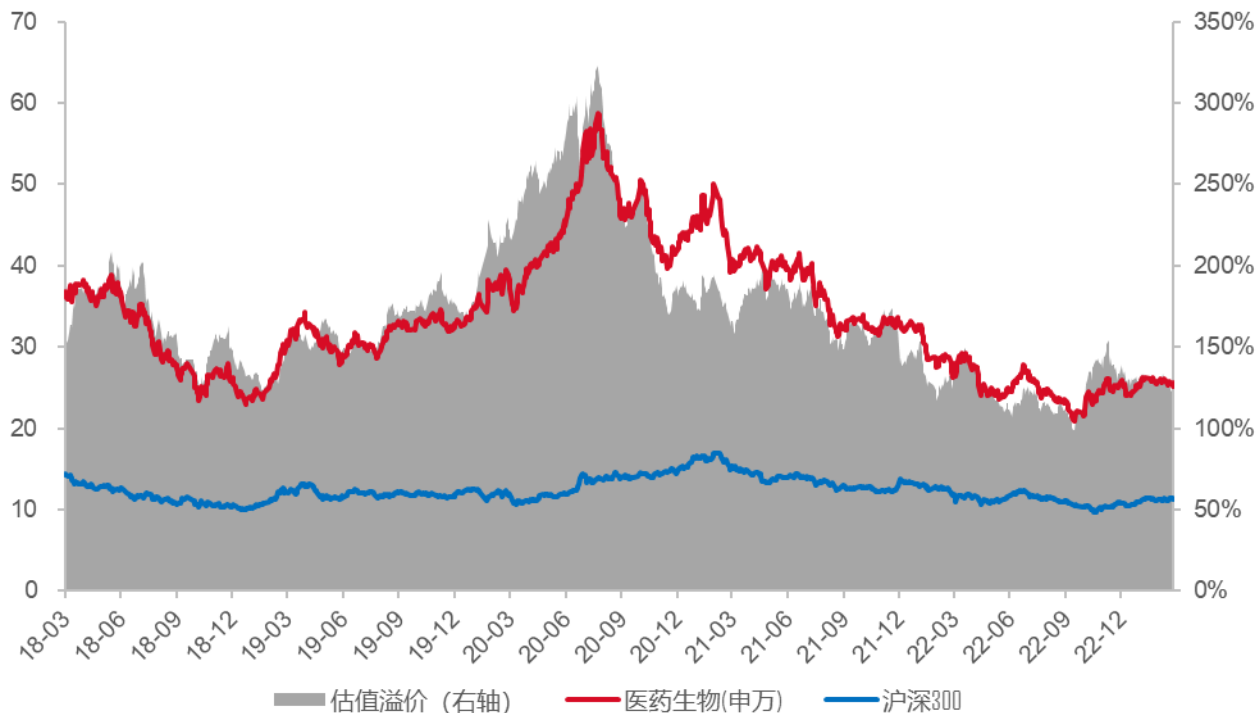
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

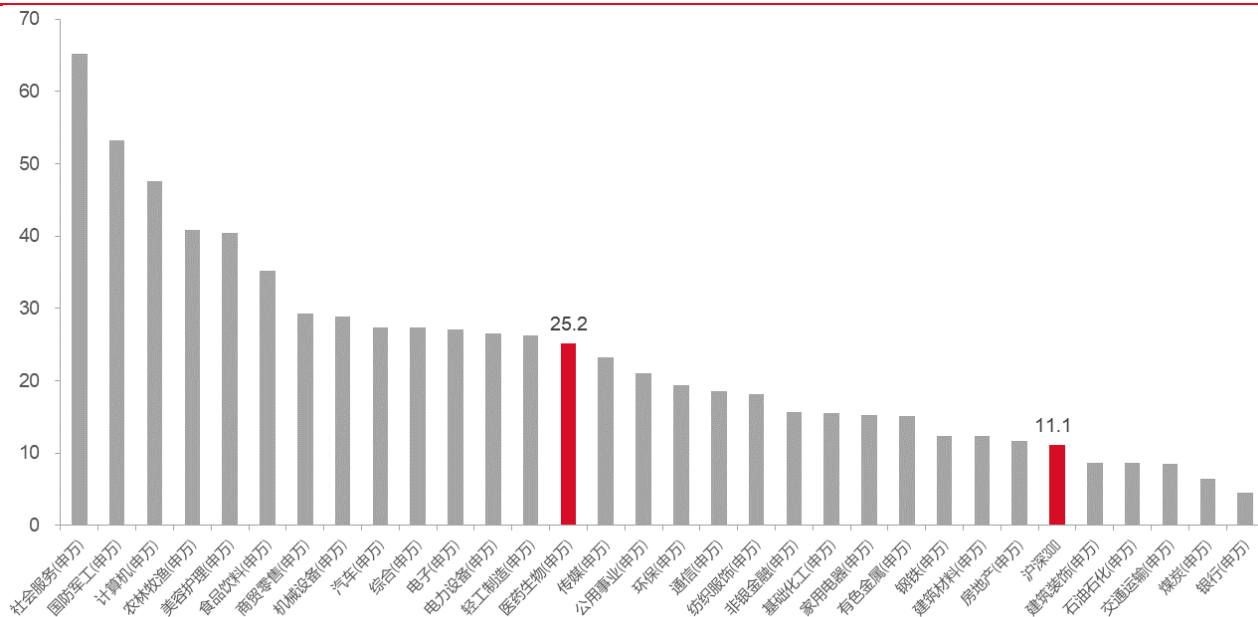
截止 2023 年 3 月 10 日，医药生物板块 PE 估值为 25.2 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 127%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 31.3 倍、31.2 倍、27.5 倍、25.0 倍、20.3 倍和 17.8 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



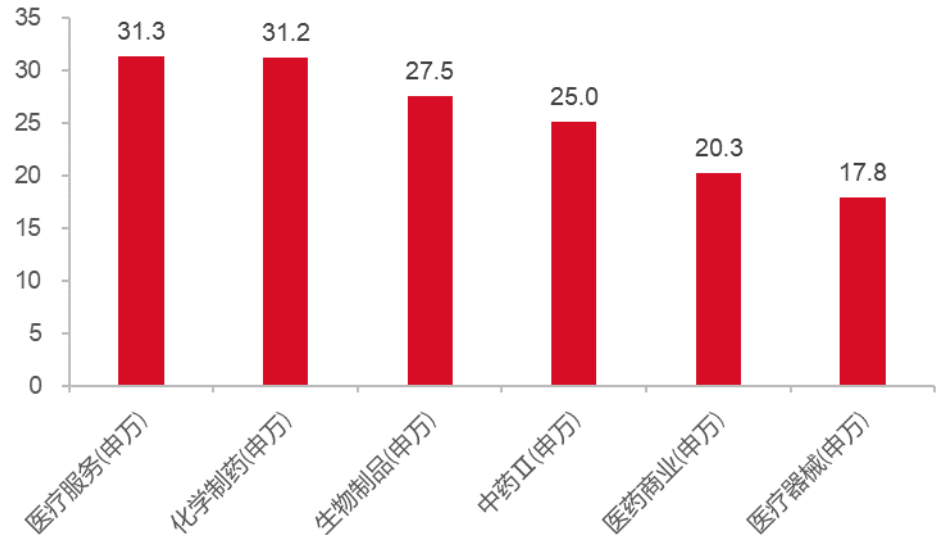
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面,上周上涨的个股为 128 只(占比 27.6%),下跌的个股 335 只(占比 72.2%)。涨幅前五的个股分别为润达医疗(24.2%)、成都先导(22.7%)、\*ST 和佳(19.9%)、圣诺生物(17.7%)、\*ST 辅仁(15.7%);跌幅前五的个股分别为维力医疗(-12.3%)、华人健康(-11.0%)、共同药业(-10.7%)、澳洋健康(-9.4%)、万泽股份(-9.1%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

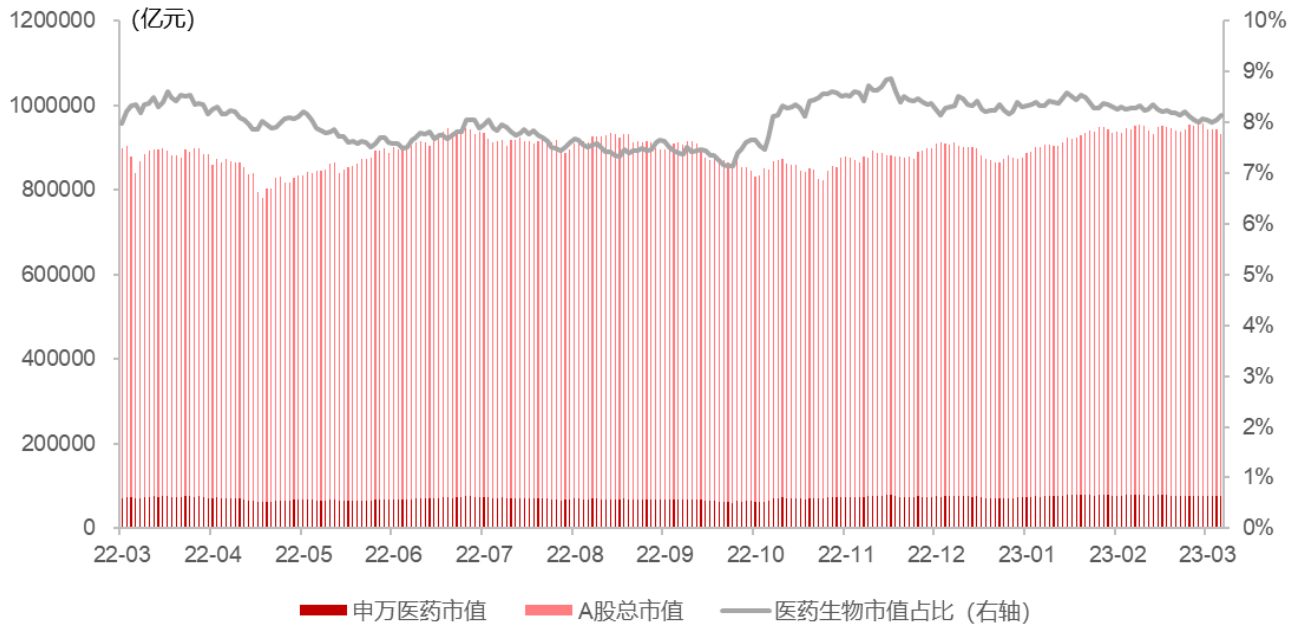
周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
603108.SH	润达医疗	24.2%	医药流通	603309.SH	维力医疗	-12.3%	医疗耗材
688222.SH	成都先导	22.7%	医疗研发外包	301408.SZ	华人健康	-11.0%	线下药店
300273.SZ	*ST 和佳	19.9%	医疗设备	300966.SZ	共同药业	-10.7%	原料药
688117.SH	圣诺生物	17.7%	化学制剂	002172.SZ	澳洋健康	-9.4%	医院
600781.SH	*ST 辅仁	15.7%	化学制剂	000534.SZ	万泽股份	-9.1%	其他生物制品
688193.SH	仁度生物	15.4%	体外诊断	300158.SZ	振东制药	-9.0%	化学制剂
301333.SZ	诺思格	14.2%	医疗研发外包	002435.SZ	长江健康	-8.8%	化学制剂
688091.SH	上海谊众	12.7%	化学制剂	301126.SZ	达嘉维康	-8.7%	医药流通
300573.SZ	兴齐眼药	12.5%	化学制剂	688506.SH	百利天恒-U	-8.6%	化学制剂
002901.SZ	大博医疗	12.4%	医疗耗材	300434.SZ	金石亚药	-8.6%	化学制剂

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3月10日,A股申万医药生物板块总市值为7.58万亿,在全部A股市值占比为8.13%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2866亿元,占全部A股成交额的7.38%,申万医药生物板块单周成交额环比下降9.64%。

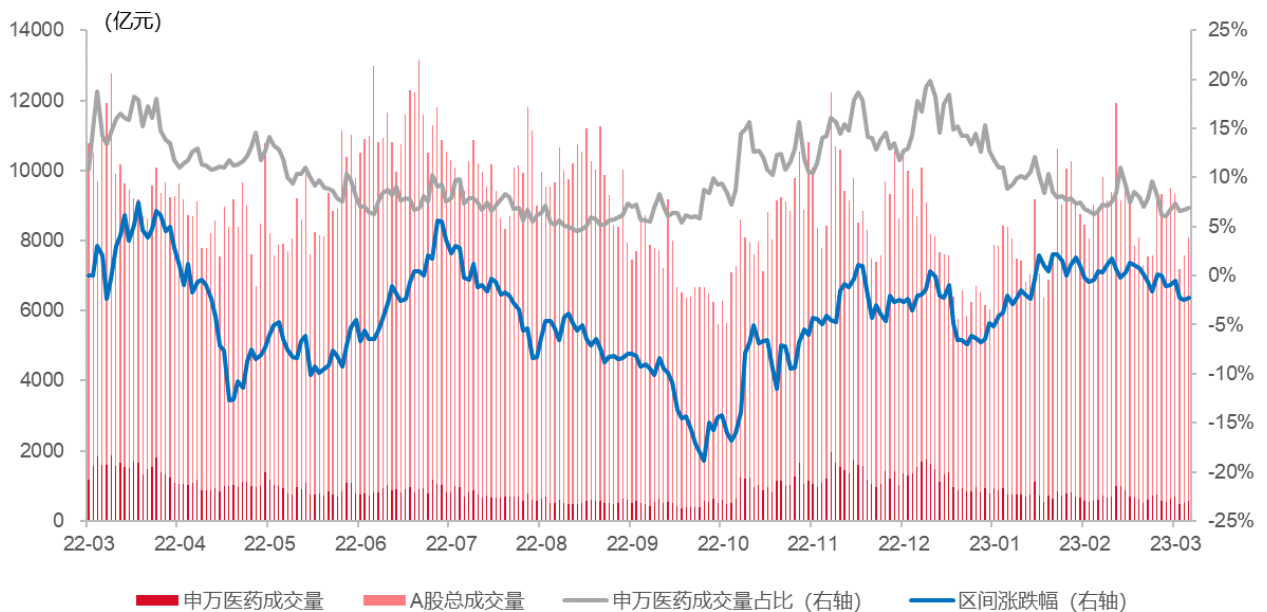


图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

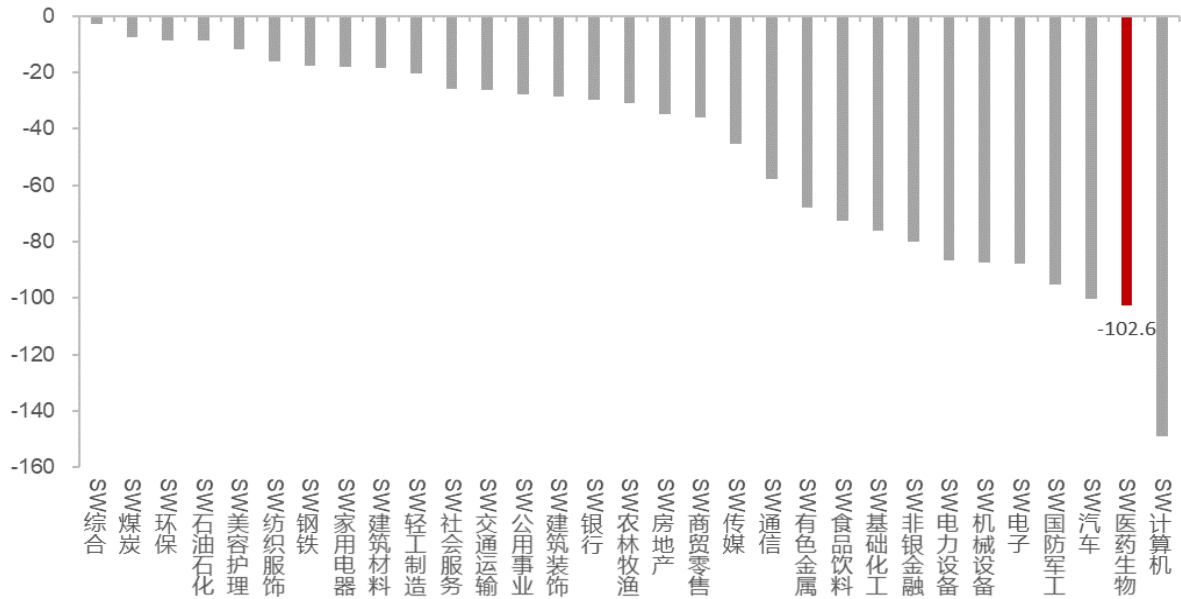
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为102.6亿元，在申万一级行业中排名第30位。个股方面，主力净流入的前五为润达医疗、大博医疗、亿帆医药、华兰生物、鱼跃医疗；净流出前五为以岭药业、科伦药业、康龙化成、新华制药、中国医药。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额 (万元)	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额 (万元)	所属申万三级
603108.SH	润达医疗	12344	医药流通	002603.SZ	以岭药业	-34437	中药Ⅲ
002901.SZ	大博医疗	9003	医疗耗材	002422.SZ	科伦药业	-31439	化学制剂
002019.SZ	亿帆医药	7489	化学制剂	300759.SZ	康龙化成	-31155	医疗研发外包
002007.SZ	华兰生物	6130	疫苗	000756.SZ	新华制药	-25612	原料药
002223.SZ	鱼跃医疗	5744	医疗设备	600056.SH	中国医药	-23788	医药流通
300601.SZ	康泰生物	5529	疫苗	000538.SZ	云南白药	-22093	中药Ⅲ
300633.SZ	开立医疗	4585	医疗设备	600196.SH	复星医药	-21668	化学制剂
600587.SH	新华医疗	3914	医疗设备	300039.SZ	上海凯宝	-19788	中药Ⅲ
600211.SH	西藏药业	3604	中药Ⅲ	600276.SH	恒瑞医药	-19119	化学制剂
688161.SH	威高骨科	3504	医疗耗材	300760.SZ	迈瑞医疗	-18164	医疗设备

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.行业要闻

### 国务院总理李克强代表国务院向十四届全国人大一次会议作政府工作报告

3月5日，李克强总理作政府工作报告。报告中提到要提升医疗卫生服务能力。深入推进健康中国行动，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，进一步缓解群众看病难、看病贵问题。持续提高基本医保和大病保险水平，城乡居民医保人均财政补助标准从450元提高到610元。将更多群众急需药品纳入医保报销范围。住院和

门诊费用实现跨省直接结算，惠及 5700 多万人次。推行药品和医用耗材集中带量采购，降低费用负担超过 4000 亿元。设置 13 个国家医学中心，布局建设 76 个国家区域医疗中心。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。促进中医药传承创新发展。基本公共卫生服务经费人均财政补助标准从 50 元提高到 84 元。改革完善疾病预防控制体系，组建国家疾病预防控制中心，健全重大疫情防控救治和应急物资保障体系，努力保障人民健康。(资料来源：中国政府网)

### 国家卫健委发布《健康中国行动 2023 年工作要点》

3 月 6 日，国家卫健委发布《健康中国行动 2023 年工作要点》。工作要点包括健全完善工作机制、制订印发政策文件、扎实推进重点工作和组织开展特色活动这几大方面。重点工作包括继续开展疫情防控和疫苗接种等健康科普；开展第一批国家级消除艾滋病、梅毒、乙肝母婴传播认证；持续部署推进各地近视防控评议考核工作；持续探索“物业服务+养老服务”模式，加强高血压、糖尿病等慢性病患者健康管理；针对新冠病毒感染、心血管、脑病、肿瘤、神志病、肺病、内分泌、康复等中医诊疗具有优势的专科专病，开展国家中医优势专科建设，提升专科临床疗效。推进国家中医医学中心和区域中医医疗中心建设，深入实施中医药康复服务能力提升工程；持续强化传染病防控工作，指导各地落实各项防控措施等。(资料来源：国家卫健委)

### 国家医保局发布《2022 年医疗保障事业发展统计快报》

3 月 9 日，国家医保局发布《2022 年医疗保障事业发展统计快报》。截至 2022 年底，基本医疗保险参保人数 134570 万人。随着全国统一的医保信息平台上线，各省加大数据治理比对，参保人数主要由于清理重复参保等原因比上年同期减少 1727 万人，同比下降 1.3%，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保质量持续提升。2022 年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 30697.72 亿元、24431.72 亿元，年末基金累计结存 42540.73 亿元。疫情防控方面，2022 全年医保基金支付核酸检测费用 43 亿元。2021 年至 2022 年，全国累计结算新冠病毒疫苗及接种费用 1500 余亿元（含医保基金和财政补助）。2022 年，206 个统筹地区实现 DRG/DIP 支付方式改革实际付费。实际付费地区中，按 DRG/DIP 付费的定点医疗机构达到 52%，病种覆盖范围达到 78%，按 DRG/DIP 付费的医保基金支出占统筹地区内医保基金住院支出比例达到 77%。(资料来源：国家医保局)

2022 年我国医保基金结余 6266 亿元，累计结余 42541 亿元，医保基金维持良好支付能力。我国医改进入深水区，多个统筹地区实现 DRG/DIP 支付方式改革实际付费，医保支付方式改革陆续推进。2022 年开展了 1 批化学药和 1 批高值医用耗材国家组织集中带量采购，覆盖 60 种药品和 5 种骨科脊柱类耗材，药品耗材集采趋于常态化。随着医保控费和药械集采的持续推进和常态运作，市场对政策预期逐步趋于稳定。建议关注政策支持、创新驱动、边际改善的细分板块和个股。

## 3. 投资建议

上周，大盘整体呈下跌走势，医药生物指数跑赢大盘指数。两会顺利闭幕，政府工作报告再次强调提升医疗卫生服务能力；2022 年医保统计快报发布，当年医保基金结余 6266 亿元，维持良好支付能力。随着我国医改的持续推进，市场对于医保控费和药器集采的政策预期越发充分，重点关注政策支持、竞争格局良好、技术壁垒高的细分板块及个股。当前重点从三个维度关注投资机会，政策推动（中医药、连锁药店、国企改革）、事件推动（甲流疫情）、业绩推动（年报一季报超预期个股），建议重点关注连锁药店、品牌中药、二类疫苗、医疗服务、创新药、研发外包、特色器械、血制品等细分板块及个股。

个股推荐组合：益丰药房、贝达药业、丽珠集团、华兰生物、凯莱英；

个股关注组合：华润三九、南新制药、老百姓、康泰生物、艾德生物等。

## 4.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8621) 20333619  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8610) 59707105  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089