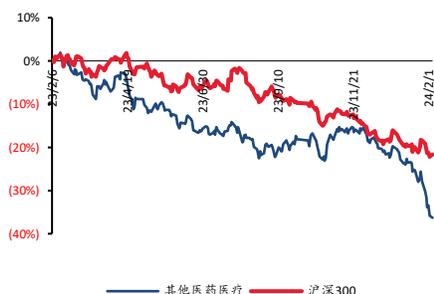


医药

国家医保局公布 2023 年基本医疗保险和生育保险主要指标

■ 走势比较



证券分析师：周豫

E-MAIL: zhoyuya@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190523060002

证券分析师：赵悦伦

E-MAIL: zhaoyuelun@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190523110001

事件：

国家医保局近期公布了 2023 年 1-12 月基本医疗保险和生育保险主要指标，统筹基金 2023 年收入总计 27,110.66 亿元，其中职工医保收入 16,636.07 亿元，占比 61.4%；统筹基金支出总计 22,043.12 亿元，其中职工医保支出 11620.58 亿元（包括生育保险基金待遇支出 1,069.1 亿元），占比 52.7%。

点评：

中国国家医保基金的运行保持稳健。2023 年基本医疗保险统筹基金收入和支出分别同比增长 16.4%（图 1）和 16.6%（图 2），统筹基金结余仍高达 5,068 亿元（其中：职工医保统筹结余 5,016 亿元，居民医保结余 52 亿元），高于 2018 年来的历年结余（图 6），显示出国家医保局在常态化集采控费和加强医保对新药覆盖之间实现了较好的平衡。从基金收支结构来看，职工医保对统筹基金收入的贡献在 2023 年显著提升，很大程度上源自门诊共济下大部分省市职工单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金，大大增加了统筹基金的收入来源。

门诊共济保障机制进一步健全，个人账户仍然充足。按照《国务院办公厅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》的相关要求，全国各省市自 2021 年起相继颁布并实施了具体的医保个人账户改革方案，对个人账户划入额度的标准进行了调整，总体上个人账户收入减少，而统筹报销待遇总体提升。虽然此次医保局未公布个人医保账户的收支情况，我们可结合 1-11 月的数据进行大致测算：23 年 1-11 月职工基本医保基金收入（统筹+个账）总计 20,499 亿元（图 7），支出 15,707 亿元（图 8），前 11 个月累计结余 4,792 亿元。假设全年结余保持同比例增长，全年职工基本医保基金结余可达 5,228 亿元，减去职工医保统筹账户结余 5,016 亿元，我们预计个人账户 23 年结余仍可达 200 亿元以上。结合 2022 年个账累计结存 13,713 亿元，我们认为目前个人账户余额仍然充足。

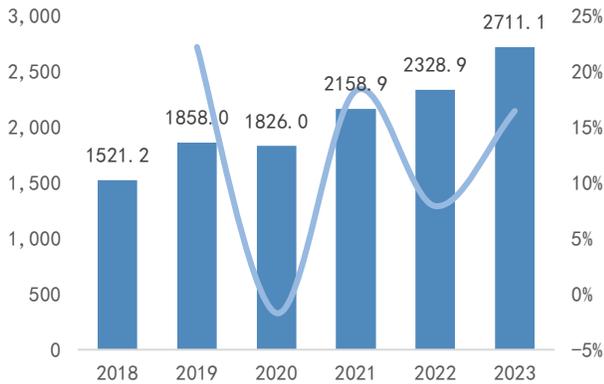
投资建议：

根据以上数据，我们判断在目前医保基金运行整体稳健，统筹和个账结余仍然健康增长的情况下，国家医保对于院内外的合理用药和诊疗需求仍将给予大力支持，尤其是对于线下药店市场门诊统筹支付进一步全国推进的政策短期来看没有退坡的风险，我们预计今年仍将有更多省份的门统药房能看到显著的业绩增长。我们推荐具备较强业绩弹性，且全渠道多元化经营能力的连锁药店健之佳（605266.SH）。

风险提示：

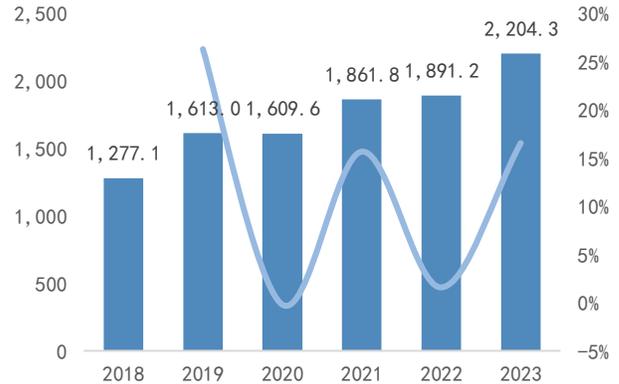
医保支付标准收紧，药店门诊统筹推进慢于预期。

图表1：统筹基金历年收入情况（十亿元）



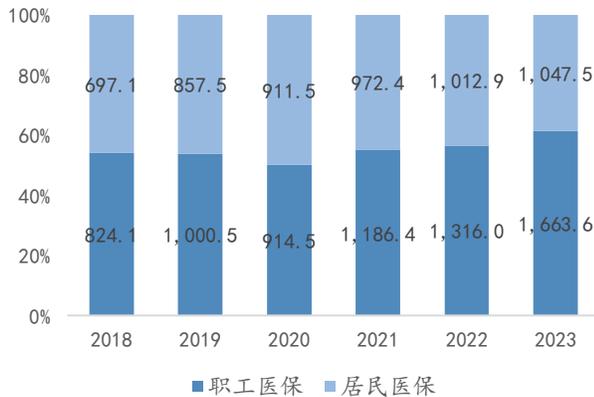
资料来源：国家医保局，太平洋证券整理

图表2：统筹基金历年支出情况（十亿元）



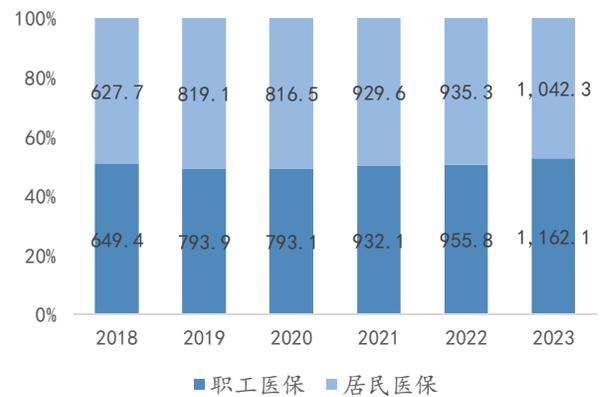
资料来源：国家医保局，太平洋证券整理

图表3：医保统筹基金收入结构（十亿元）



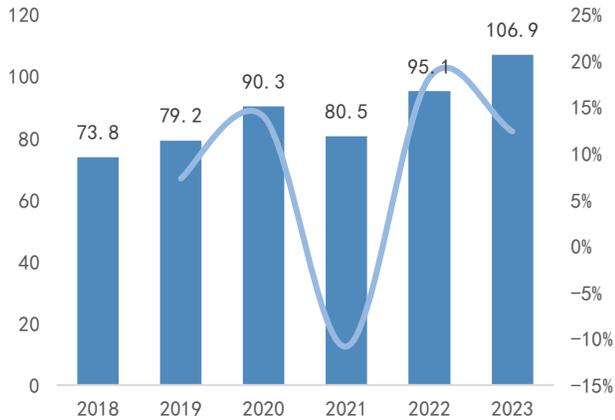
资料来源：国家医保局，太平洋证券整理

图表4：医保统筹基金支出结构（十亿元）



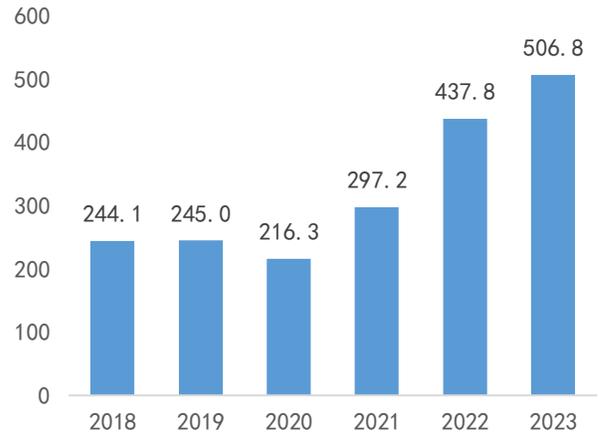
资料来源：国家医保局，太平洋证券整理

图表5: 生育保险支出情况 (十亿元)



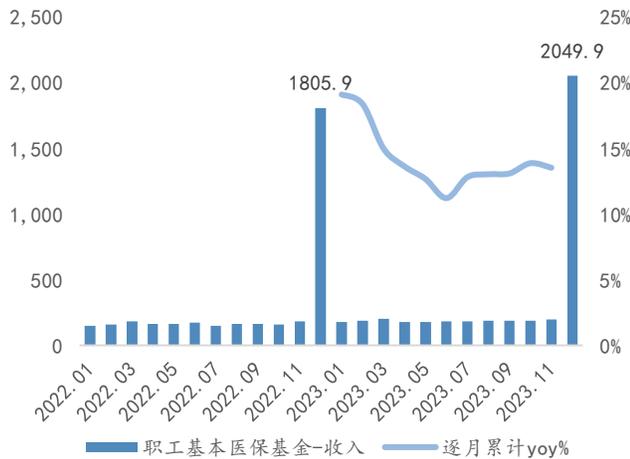
资料来源: 国家医保局, 太平洋证券整理

图表6: 统筹基金历年结余情况 (十亿元)



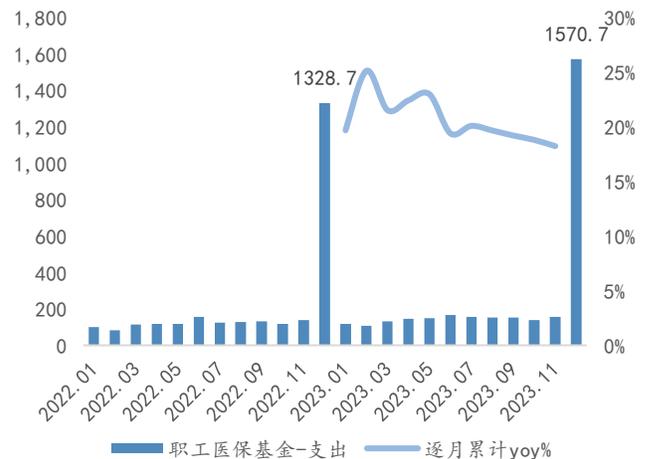
资料来源: 国家医保局, 太平洋证券整理

图表7: 职工医保 (个账+统筹) 收入情况 (十亿元)



资料来源: 国家医保局, 太平洋证券整理

图表8: 职工医保 (个账+统筹) 支出情况 (十亿元)



资料来源: 国家医保局, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。