

医保即时结算改革渐次铺开 医药行业回款迎来“及时雨”

证券时报记者 李映泉

长期以来,医药行业的资金流转问题,如同一把悬在医疗机构和药企头上的“达摩克利斯之剑”。在传统医保结算模式下,医疗机构垫付资金压力巨大,药品耗材企业回款周期动辄长达半年,严重制约着行业的健康发展。

2024年11月,国家医保局党组书记、局长章轲在赴多地调研医疗保障工作时,提出创新医保基金结算方式,探索以直接结算、即时结算、同步结算(合称“三结算”)为基础的医保科学结算体系。

今年1月,国家医保局正式发布《关于推进基本医保基金即时结算改革的通知》,明确规定2025年全国80%左右统筹地区基本实现基本医保基金与定点医药机构即时结算。到2026年,全国所有统筹地区都要达成这一目标。

一场以“即时结算”为核心的医保结算模式改革,正在全国多地渐次铺开。



图虫创意/供图

1 传统“后付制”结算之困

长期以来,医院回款难题一直是套在医药企业头上的“紧箍咒”。

在本次改革之前,医保基金对定点医疗机构结算采用的基本都是“后付制”模式:医保经办机构每月将医疗费拨付给各定点医疗机构,医疗机构按照与医药企业的合同约定,定期将药款打给药品耗材企业。

在此药品采购结算模式下,医院拖欠药企费用的问题长期存在,上到大型三甲医院,下到基层医疗卫生机构,回款周期短则3个月,长则甚至要1年,平均则在半年左右。

“资金流转不畅,不仅影响医疗机构现金流,药耗企业也是顾虑重重。”国家医保局医保中心主任王文君对此评价称。商务部发布的《2023年药品流通行业运行统计分析报告》显示,2023年,国内医疗机构应收账款回款天数平均为152天,比2022年还增加了2天。

由于“后付制”带来的结算周期长、资金占用高、管理滞后等问题,医药行业的资金运转长期受到制约。据国务院2021年第七次大督查披

露,湖南仅2家医院拖欠货款就超过了10亿元,另外部分医院占压药械流通企业大量资金且付款期限过长。

华兴证券在一份研究报告中对2021年—2023年期间部分A、H股医药企业的回款天数进行了研究。结果显示,无论是化学药还是中药企业,2021年—2023年应收账款回款天数均保持上升趋势,其中,化学制剂板块2021年—2023年的应收账款回款天数分别为52.02天、59.54天、68.78天,2023年比2021年上升近17天。

2023年8月,海王生物披露的一份涉诉公告显示,截至当时,海王生物及控股子公司作为原告或申请人涉及的诉讼合计金额达4.86亿元,占公司截至2022年底净资产的10.37%。其中,有10项诉讼是海王生物及控股子公司与公立医疗机构之间的买卖合同纠纷,海王生物通过诉讼要求对方支付的绝大部分拖欠款项是“应收账款”,诉讼金额共计超过3亿元,其中最高的一笔金额高达7000万元。

难以回收的应收账款,也进一步拖累了海

王生物的业绩。2022年和2023年,海王生物分别核销了2.56亿元和3.26亿元的坏账,结合商誉减值等因素影响,海王生物这2年的净亏损额均超过10亿元。截至2024年三季度末,海王生物的账面应收票据及应收账款合计仍高达180.46亿元。

不只是海王生物,瑞康医药、重药控股以及医药商业巨头九州通也有向医院追款的诉讼情况。事实上,截至2024年三季度末,在A股493家医药企业中,有364家应收账款在1亿元以上,占比超过七成,其中13家药企应收账款超过百亿元。“诉讼追款”也只是部分药企在巨额应收账款压力之下采取的无奈之举。

广东某药企市场部主管王杨认为,不管是医保端延迟付款还是医院端压款,都会让一个药企更加经营困难,“每年账期一到,所有人都想各种办法,就为了把钱要回来”。

业内人士表示,对医药企业而言,回款难不仅仅是加重了财务压力和坏账风险,更深层次的影响则在于挤压了企业用于研发的资金,也降低了创新的意愿。“如果企业的主要精力都被消耗在追收回款上,那么对于研发投入也会更加谨慎。”

二是济南、青岛等其他17个统筹区,采用优化传统结算的方式,通过最大限度压缩月结算周期,依托智能审核平台加快快审,实现当月申报、当月结算,整体医保结算时限压缩到15个工作日内。

作为广东唯一被纳入试点名单的城市,云浮市自今年2月起相继落地试点门特日结和住院日结。紧接着,2月19日,广东省医保局印发《关于优化医保基金即时结算的通知》,在全省范围内统一医保基金与定点医药机构即时结算实施路径,要求各市医保部门商财政部门每月初提前将医保即时结算资金足额拨付到支出户,确保结算周期顺利实现从30个工作日压缩到20个工作日。同时鼓励各地医保部门探索实施逐笔申报拨付、按月提前预拨等创新结算方式。

国家医保局披露的进度显示,截至2025年2月底,全国共103个统筹地区开展即时结算,占统筹地区总数的26%,覆盖定点医疗机构4.37万家,定点药店6.76万家,即时结算拨付金额387.31亿元。在政策协同上,基金预付和即时结算协同赋能,截至2月底,有29个省份建立预付金制度,17个省份预付基本医保基金484亿元,其他符合条件的统筹地区将于3月底前完成拨付。

管向证券时报记者表示。

该高管特别提及,在集采药品耗材方面,推进医保与医药企业直接结算,也是本次改革中非常重要的一项内容。“集采药品的账期如果拖得太长,原本就薄如纸片的利润率就会更加吃紧,非常影响企业上量的积极性。如果实现医保和企业直接结算,那么企业资金周转率就会大幅提高,在‘薄利多销’的推动下,上量的积极性也会恢复。而且也会有效解决医保、医院、药企之间存在的三角债问题。”

“另外,对于不同性质的药企,政策的影响也不尽相同。例如,做原料药或诊断试剂的企业,本身回款周期就比较短,因此改革带来的影响不大。但对于化学制药以及中药企业,改革带来的边际改善就会相对大一些。”该高管评价,即时结算改革对于整个医药行业的影响是积极的。



中国移动2024年营收破万亿元 今年资本开支主要投向算力

证券时报记者 刘灿邦

3月20日晚间,中国移动(600941)披露2024年年报,公司全年营运收入达到1.04万亿元,同比增长3.1%,其中通信服务收入达到8895亿元,同比增长3.0%。同期,中国移动实现净利润1384亿元,同比增长5.0%,每股盈利为6.45元。

分业务板块看,2024年,中国移动个人市场收入达到4837亿元;移动客户突破10亿户,净增1332万户,其中5G网络客户达到5.52亿户,净增0.88亿户,渗透率达到55.0%。移动ARPU(每个用户平均收入)为48.5元。

在家庭市场,中国移动实现收入1431亿元,同比增长8.5%;家庭宽带客户达到2.78亿户,净增1405万户,规模行业领先,其中千兆家庭宽带客户达到0.99亿户,同比增长25.0%,FTTR客户达到1063万户,同比增长376%。家庭客户综合ARPU达到43.8元,同比增长1.6%。

在政企市场,中国移动收入达到2091亿元,同比增长8.8%;政企客户达到3259万家,净增422万家。锚定“一流云服务商”目标,由云向智,移动云收入达到1004亿元,同比增长20.4%。IaaS+PaaS收入规模稳居业界前五。全年拓展千万大单5G-DICT项目超700个,5G专网收入达到87亿元,同比增长61.0%。此外,ToV车联网市场重点突破,车联网前装连接净增1443万个,累计达到6506万个,并与25家头部车企达成渠道合作。

新兴市场方面,中国移动收入达到536亿元,同比增长8.7%。其中,国际业务收入达到228亿元,同比增长10.2%。数字内容方面,做强数智文创与新质内容运营,精心打磨咪咕视频等“硬核”产品,2024年数字内容收入达到303亿元,同比增长8.2%,咪咕视频全场景月活跃客户达到5.2亿户,咪咕视频AI智能观赛累计使用达到1.6亿人次。此外,全年产业链金融业务规模达到1165亿元,同比增长52%。

中国移动表示,2024年,公司新型信息基础设施不断完善。2024年完成资本开支

1640亿元,同比下降2.5个百分点。

算力网络方面,中国移动智慧算规模达到29.2EFLOPS,净增19.1EFLOPS,呼和浩特、哈尔滨万卡级超大规模智算中心上线提供服务,400G骨干网入选“2024年度央企十大超级工程”,数据中心向AIDC全面升级。

值得一提的是,2025年中国移动预计资本开支合计约为1512亿元,主要用于连接基础设施优化、算力基础设施升级、面向长远的基础设施布局以及支撑CHBN科技创新、感知提升等方面,所需资金主要来自经营活动现金流。

关于“AI+”,中国移动表示,公司“AI+”能力布局不断优化,“AI+”应用创新多点开花。推出24款“AI+”产品、39个“AI+DICT”应用,加速向智能服务全面升级。在政企市场,形成超百个覆盖央企国企、高等院校、行业龙头企业的“AI+DICT”示范标杆,成功签约项目超500个。在公众市场,“AI化产品”客户合计达到1.9亿户,发布中国移动AI智能助理灵犀智能体。

谈及未来展望,中国移动称,公司发展既面临诸多压力挑战,更有广阔潜力空间,已经进入战略机遇期,动能转换期、改革攻坚期交织的关键阶段。

一方面,外部环境更趋严峻复杂,宏观经济回升向好基础还不稳固,有效需求不足,消费不振,部分企业生产经营困难;传统通信需求日趋饱和,行业同质化竞争加剧,跨界跨域竞争形势更加复杂。另一方面,公司转型发展迎来宝贵机遇。一是宏观经济长期向好的基本趋势没有改变;二是经济社会发展开辟信息服务新空间;三是信息技术发展演进带来信息服务新机遇。

中国移动表示,面对机遇与挑战,公司将坚持以客户为中心,将基于市场细分的存量经营、价值经营作为战略性、长期性任务,做强“两个新型”,做大“AI+”规模效应;大力推动科技创新和产业创新深度融合,深化“BASIC6”攻坚突破;实施高质量发展供给侧改革、科技创新改革、体制机制改革。

两大牛股异常波动 自然人买入占比近九成

证券时报记者 叶玲珍

近期,机器人、AI智能体等板块反复活跃,催生了多只牛股,其中襄阳轴承(000678)、国脉科技(002093)表现抢眼。

3月20日,襄阳轴承、国脉科技再度以涨停收盘,分别录得9天8板、11天7板,阶段涨幅分别达100%、93%,构成股票交易严重异常波动。其中襄阳轴承最新报收18.9元/股,市值87亿元;国脉科技报收15.88元/股,市值160亿元。

当日盘后,深交所披露严重异常波动个股交易明细表,显示襄阳轴承、国脉科技在涨幅严重异常期间自然人买入占比均在85%以上。

具体来说,襄阳轴承3月10日至20日累计上涨100%,其间获自然人买入129.97亿元,占比87.75%,其中中小投资者累计买入88.9亿元,占比60.02%;国脉科技3月5日至20日累计上涨95.57%,其间获自然人买入227.52亿元,占比88.76%,其中中小投资者累计买入143.83亿元,占比56.12%。

据悉,中小投资者指自然人投资者中按证监会分类方式划分持股市值300万元以下账户,其他自然人投资者指按证监会分类方式划分持股市值300万元以上账户。

事实上,自2月底以来,在襄阳轴承二级市场交易中,自然人的参与热情已经高涨。数据显示,2025年2月28日至3月10日,公司股东户数从3.81万股骤增至6.26万股,净增2.45万户,增长率达64.31%。

从主营业务来看,襄阳轴承主要从事轴承及其零部件的生产、科研、销售及相关业务,主要产品为汽车轴承、等速万向节等。之所以被市场打上“机器人标签”,或源自于此前公司在互动易上的一则回复。2024年9月,襄阳轴承表示,机器人减速器主要用谐波减速器和RV减速器,其支撑轴承原理与公司新能源汽车用减速器轴承原理相同,目前公司的高效率、低振动、薄壁等轴承技术都可应用于机器人减速器轴承。

今年以来,机器人概念受市场热捧,襄阳轴承更是频繁被问及在机器人领域的布局。对此,公司的回复口径主要为“目前主

要产品为汽车轴承,暂无人形机器人领域的合作”。

在最近几次的股价异常波动公告中,襄阳轴承更是反复重申“截至目前,公司暂无机器人轴承的市场应用”。对于股价上涨,公司表示基本未发生重大变化,也不存在应披露而未披露的重大信息,提请投资者注意风险。

国脉科技则因“AI智能体”概念被市场热捧。资料显示,公司主营业务涵盖物联网技术服务、物联网咨询与设计服务、物联网科学园运营与开发服务及教育服务多个板块,并积极推动人工智能与业务相结合,研究落实相关技术在养老与教育两大领域的深度应用。

在养老方面,国脉科技与主流大模型服务商合作,构建深耕于社区养老以及居家养老场景的AI智能体,帮助用户获得更加个性化、高效、安心的服务体验。今年1月,国脉科技在接待机构调研中表示,公司身联网研发已取得阶段性成果,首个大型应用项目“国脉大学养老”正式对外推广。现阶段,公司在研的AI智能体与身联网技术主要聚集在银发群体健康管理与安全的需求。未来将基于用户需求及行业趋势,稳步推进产品矩阵的扩展。

值得一提的是,国脉科技居家养老场景AI智能体相关技术成果尚未形成商业化收入,公司已在异动公告中多次提请投资者充分关注技术转化周期风险,理性判断投资价值。

针对近期股价的大幅上涨,国脉科技表示公司股票与同期深证A股指数偏离度较大,且高于同行业公司的同期涨幅,可能存在股价大幅上涨后回落的风险。

业绩方面,根据预告,襄阳轴承预计2024年亏损3500万元,同比有所减亏,其中国内公司业绩提升、扭亏为盈,国外子公司亏损增加;国脉科技预计2024年收入创近6年新高,净利润为1.6亿元至1.9亿元,同比增长53.17%至81.89%,创历史新高。

