

医药行业深度报告： 2024年基本医保收支平稳，结构调整和扩覆盖继续推进

年庆功(证券分析师)
S0350524060001
nianqg@ghzq.com.cn

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

- ◆ 本篇深度报告解决了以下核心问题：1) 系统梳理2024年医保收入和支出的变化趋势；2) 分析医保收入与宏观、医保支出与医疗服务的变化关联；3) 梳理数据变化背后的政策推力。
- ◆ **2024年基本医保参保率巩固在95%**：2024年底，全国基本医保参保人数为13.2662亿人，较上年13.3389亿人减少727万人。2024年底，基本医保参保率巩固在95%。2024年基本医保参保人群结构上，职工医保参保人数保持增长趋势，在职职工和退休职工均实现增长；居民医保参保人数减少。
- ◆ **2024年基本医保收入34913亿元，同比增长4.2%**：2024年职工医保（含生育保险）收入23733亿元，同比增长3.5%；居民医保收入11181亿元，同比增长5.8%。2024年职工医保收入增长中，参保在职职工人数增长1.4%，人均缴费水平提升2.0%。居民医保人均缴费水平平稳提升。
- ◆ **2024年基本医保支出29764亿元，同比增长5.5%**：2024年职工医保统筹账户、职工医保个人账户、居民医保账户中，职工医保统筹账户支出同比增速最高，达13.5%；职工医保个人账户支出同比下滑。基本医保提升对医疗服务的覆盖，2023年医保覆盖门急诊人次比例和覆盖住院人次比例均有提升。
- ◆ **2023年各省（直辖市、自治区）居民医保结余率差异较大**：2023年，31个省级单位的居民医保结余率，其中17个为正、14个为负。
- ◆ **2025年1-5月医保统筹基金运行基本平稳**：2025年1-5月医保统筹基金收入12295亿元，同比增长5.9%；支出9443亿元，同比增长1.2%。
- ◆ **风险提示**：人口变动超预期，宏观经济波动超预期，医保政策变动超预期，医疗改革影响超预期，全国统计数据与地区情况有差异，统计口径变动风险，人口老龄化影响超预期的风险。

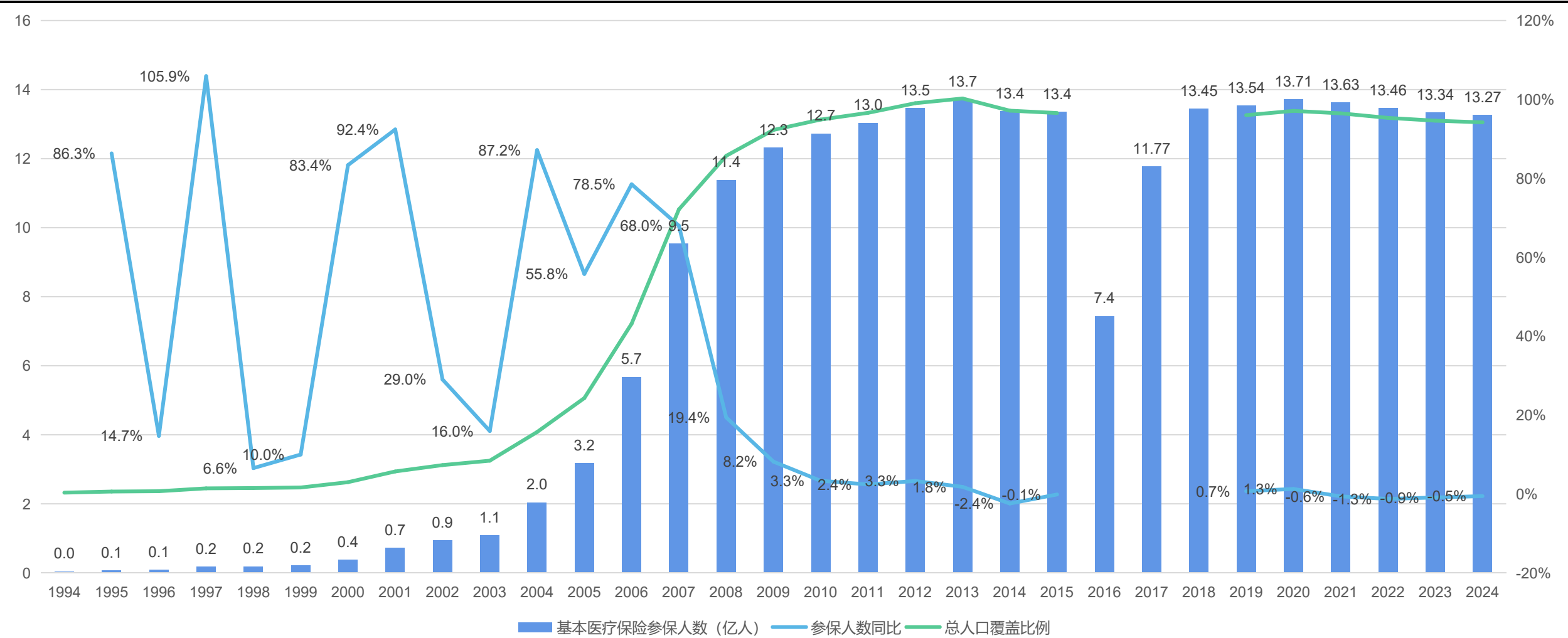
01

2024年基本医疗保险参保率巩固在95%

2024年基本医保参保率巩固在95%

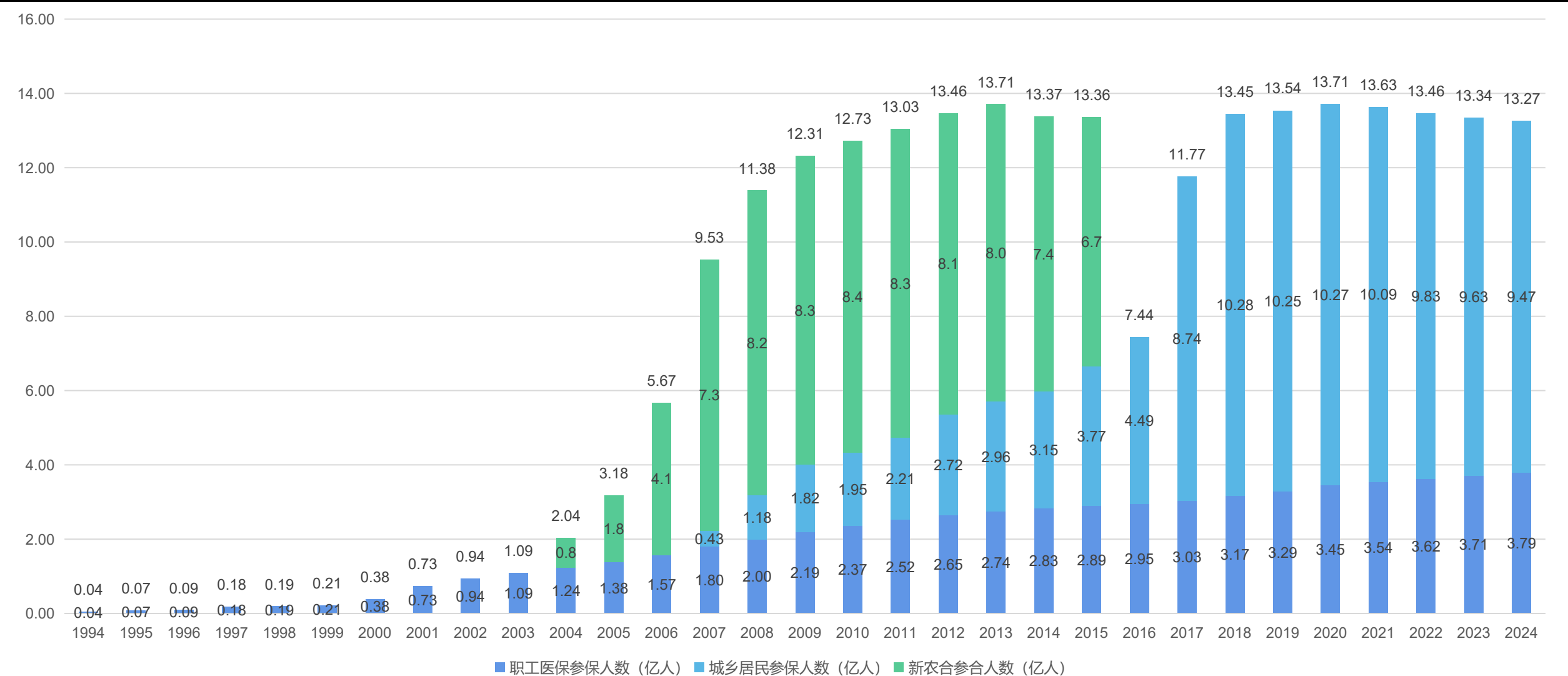
● 截至2024年末，我国人口为14.0828亿人，基本医疗保险覆盖13.2662亿人，参保率巩固在95%。

图表：1994-2024年中国基本医疗保险参保人数变化



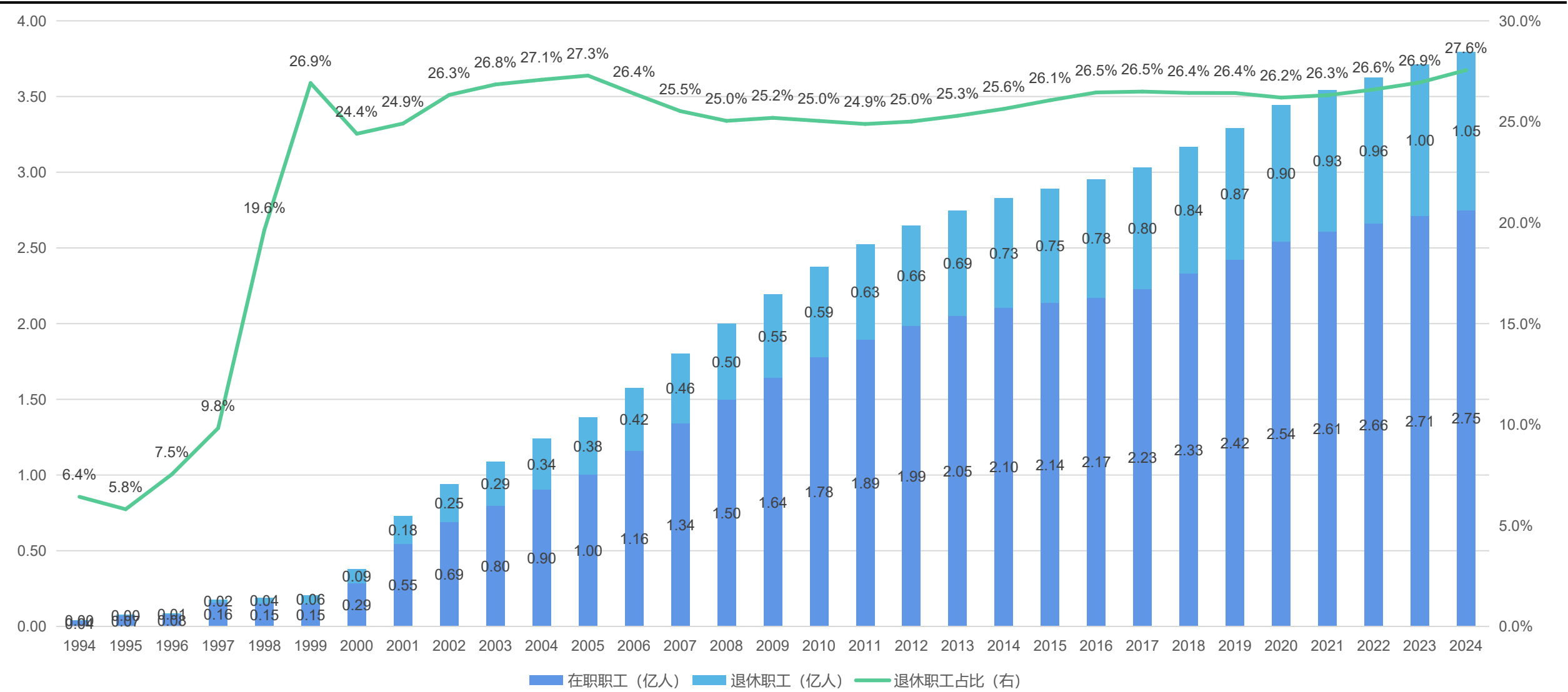
2024年职工医保参保人数增加、居民保参保人数减少

图表：1994-2024年中国基本医疗保险参保人群结构



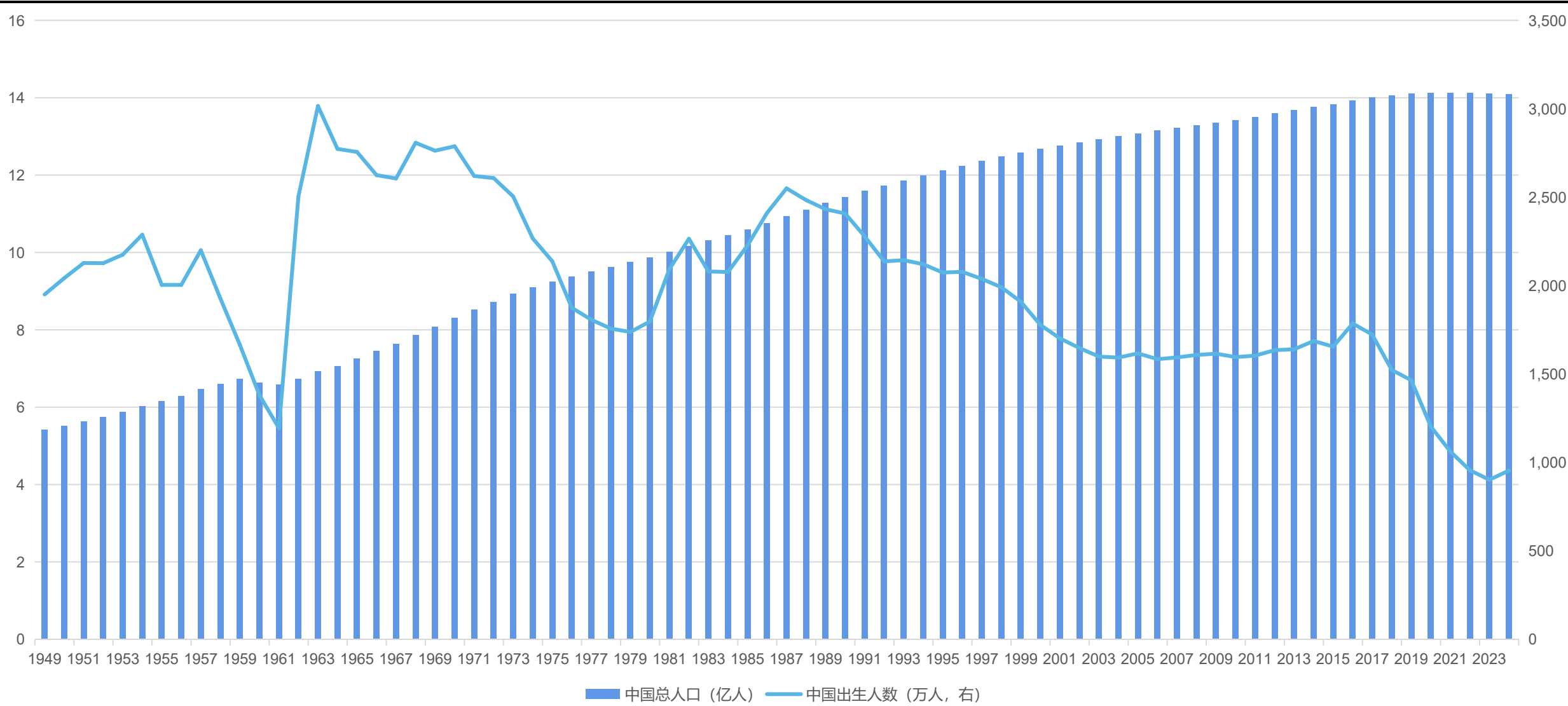
2024年职工医保参保人群中在职职工和退休职工同步增加

图表：1994-2024年职工医疗保险医保人群结构



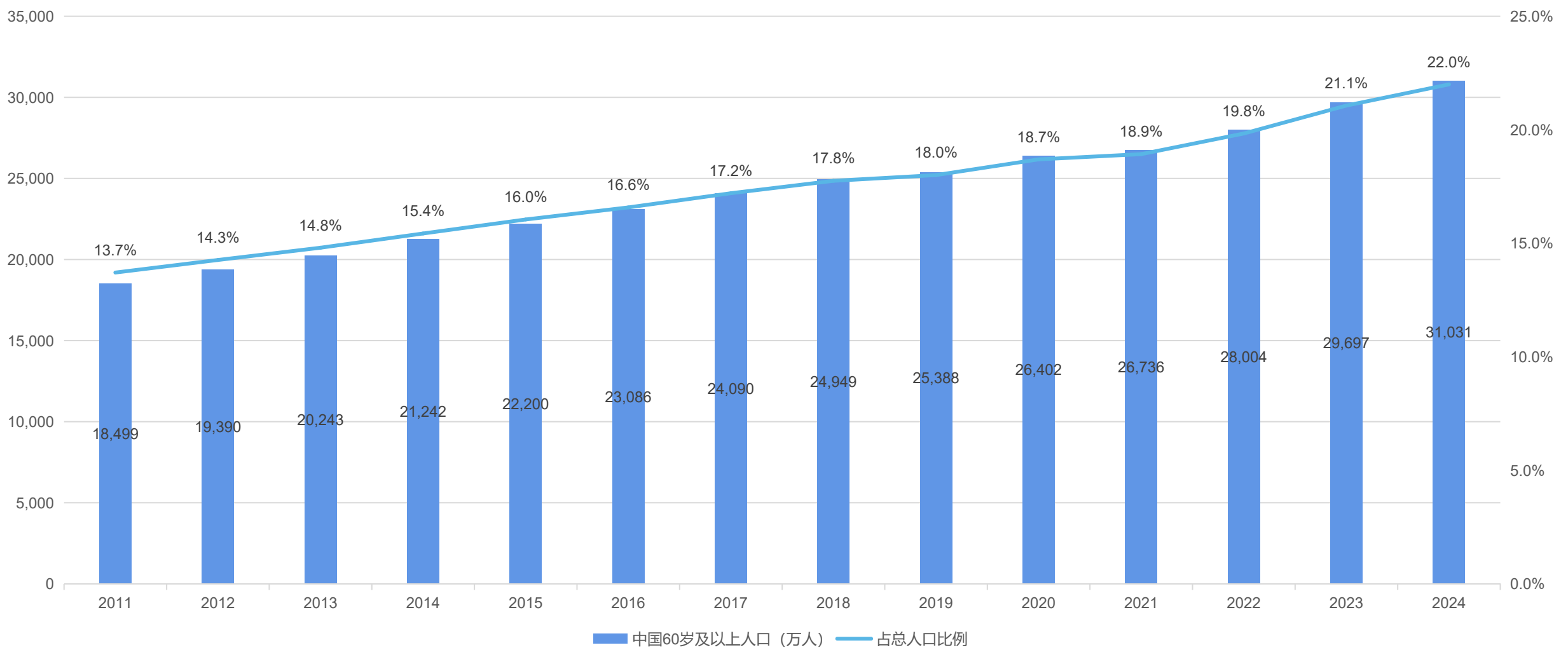
2024年出生人口954万，较上年有提升

图表：1949-2024年中国总人口和出生人数



2024年60岁及以上人口占比22.0%

图表：2011-2024年中国60岁及以上人口数量及占比

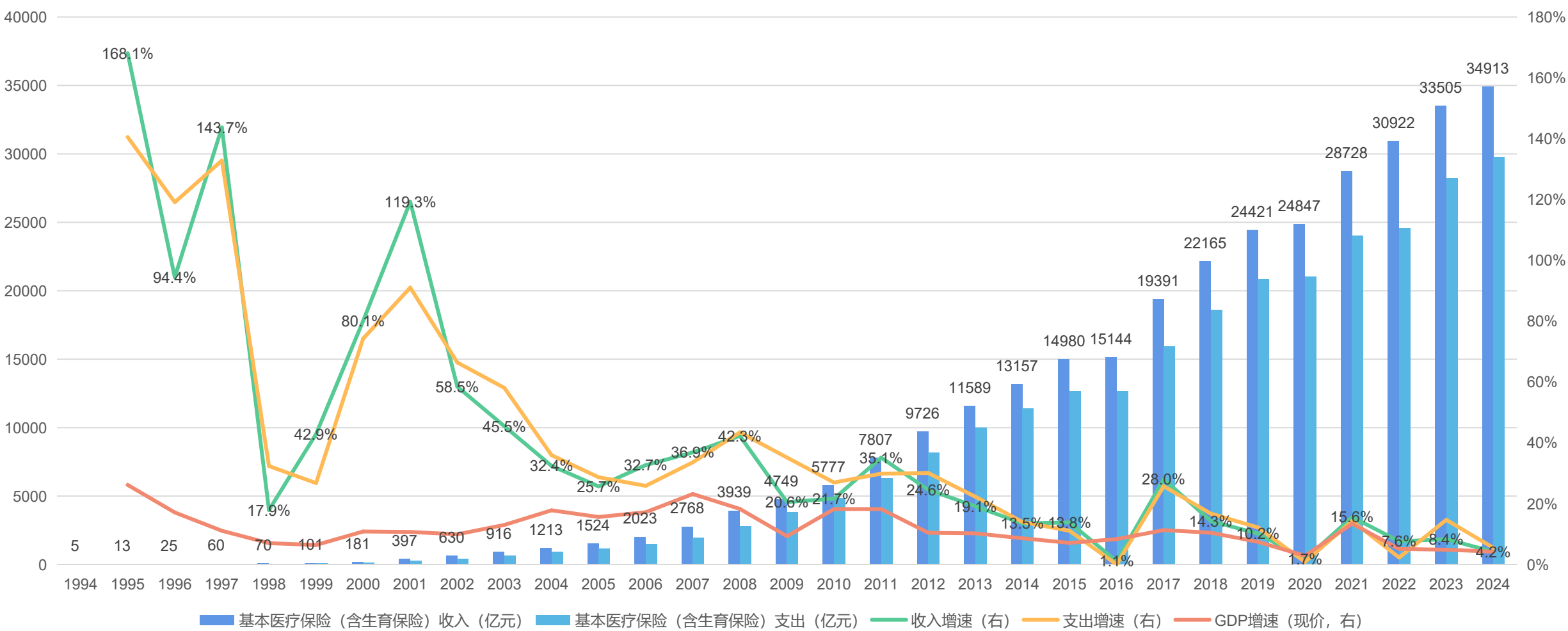


02 缴费水平提升，职工医保个账改革

2024年基本医保收入34913亿元，收入同比增长4.2%

- 2024年GDP增速4.2%。

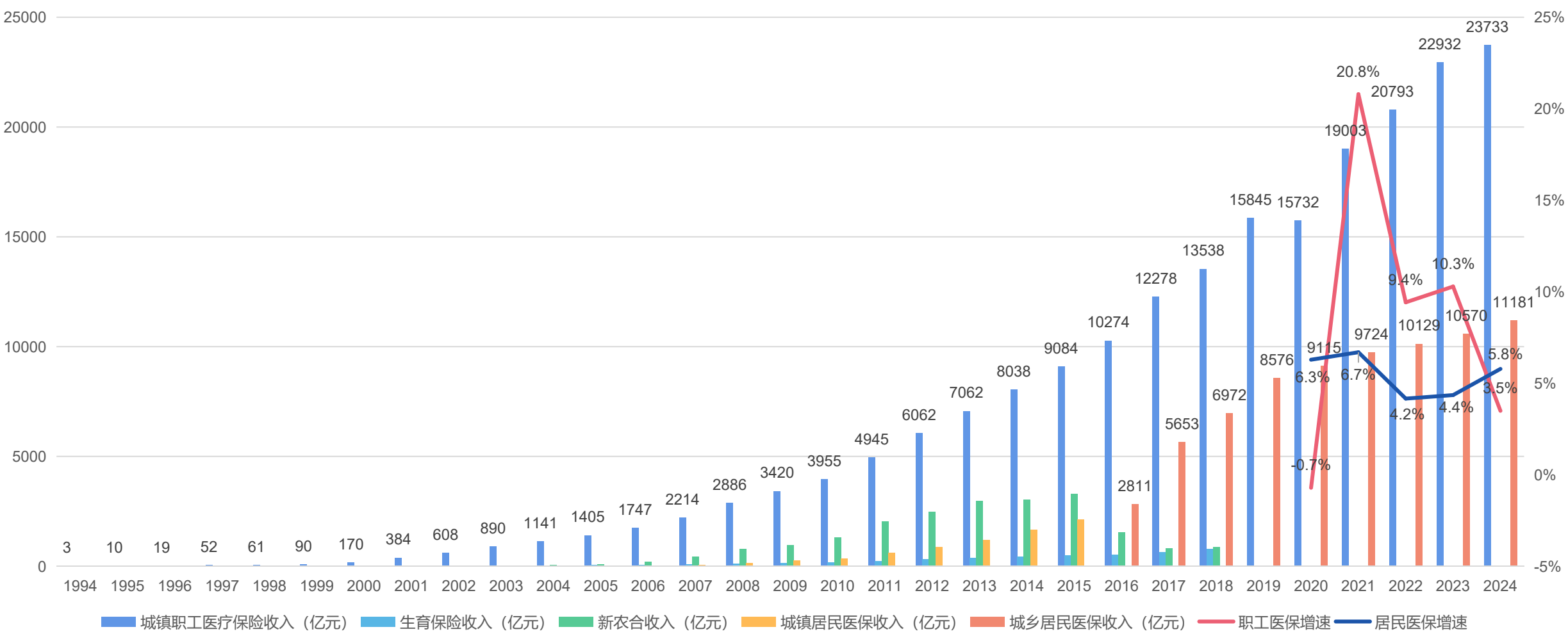
图表：1994-2024年中国基本医疗保险（含生育保险）收入和支出变化



2024年职工医保收入23733亿元，居民医保收入11181亿元

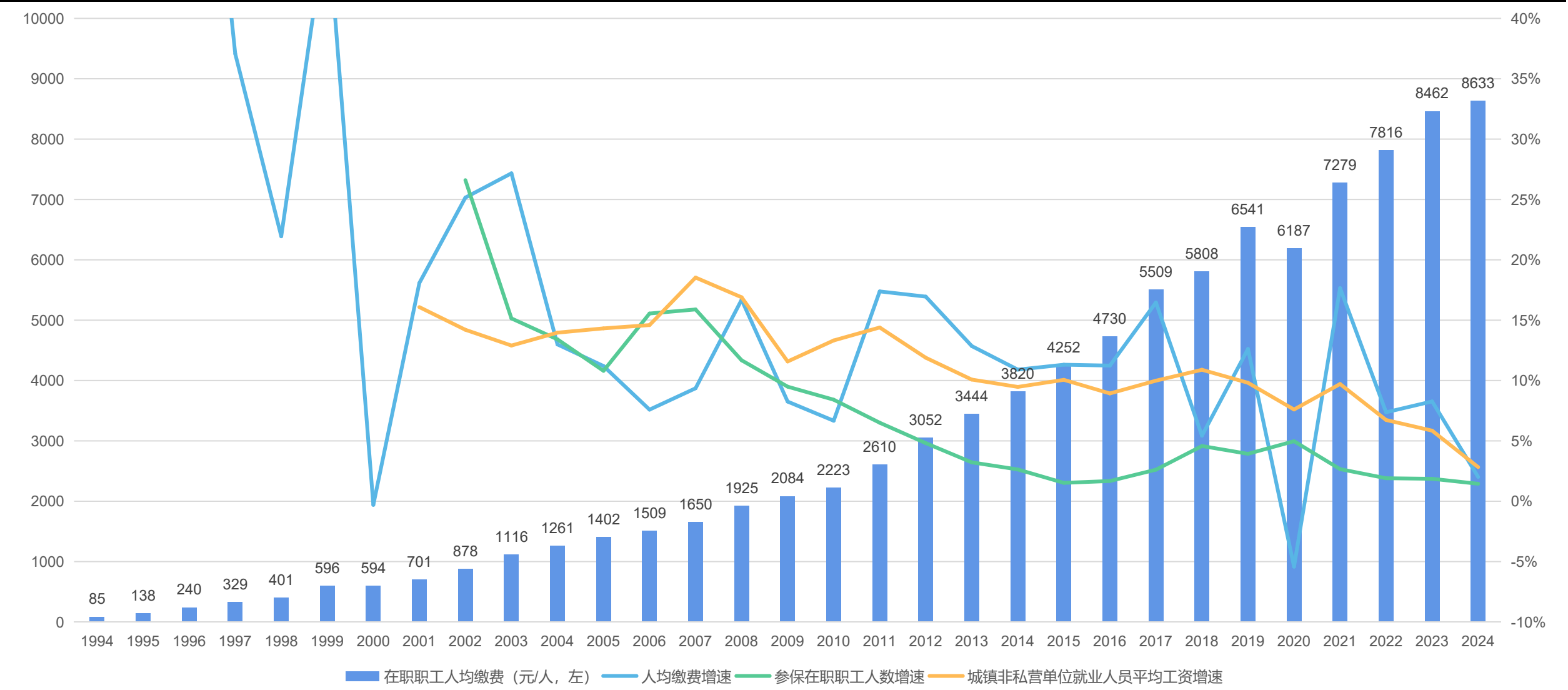
- 2024年职工医保收入增速3.5%，居民医保收入增速5.8%。

图表：1994-2024年中国基本医疗保险（含生育保险）收入结构变化



2024年职工医保人均缴费水平提升2.0%、参保在职职工增加1.4%

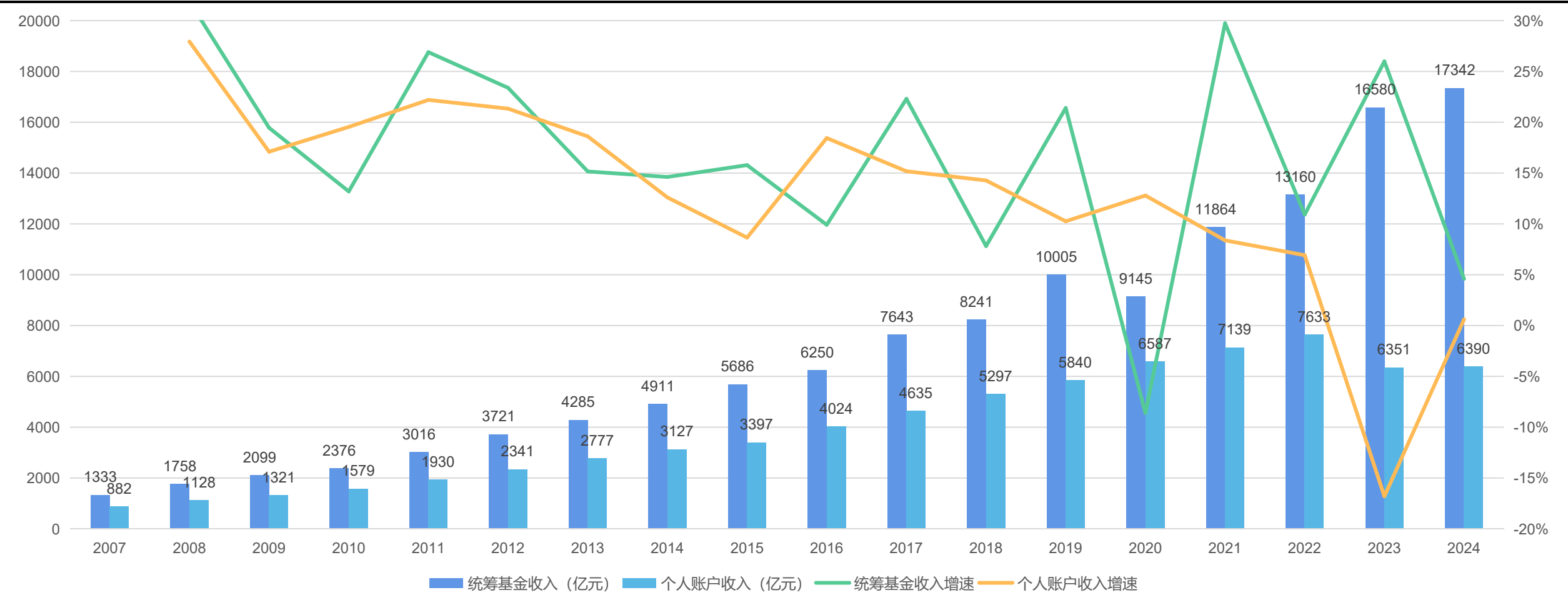
图表：1994-2024年城镇职工医保参保在职职工人均缴费变化



2024年医保个账收入恢复正增长

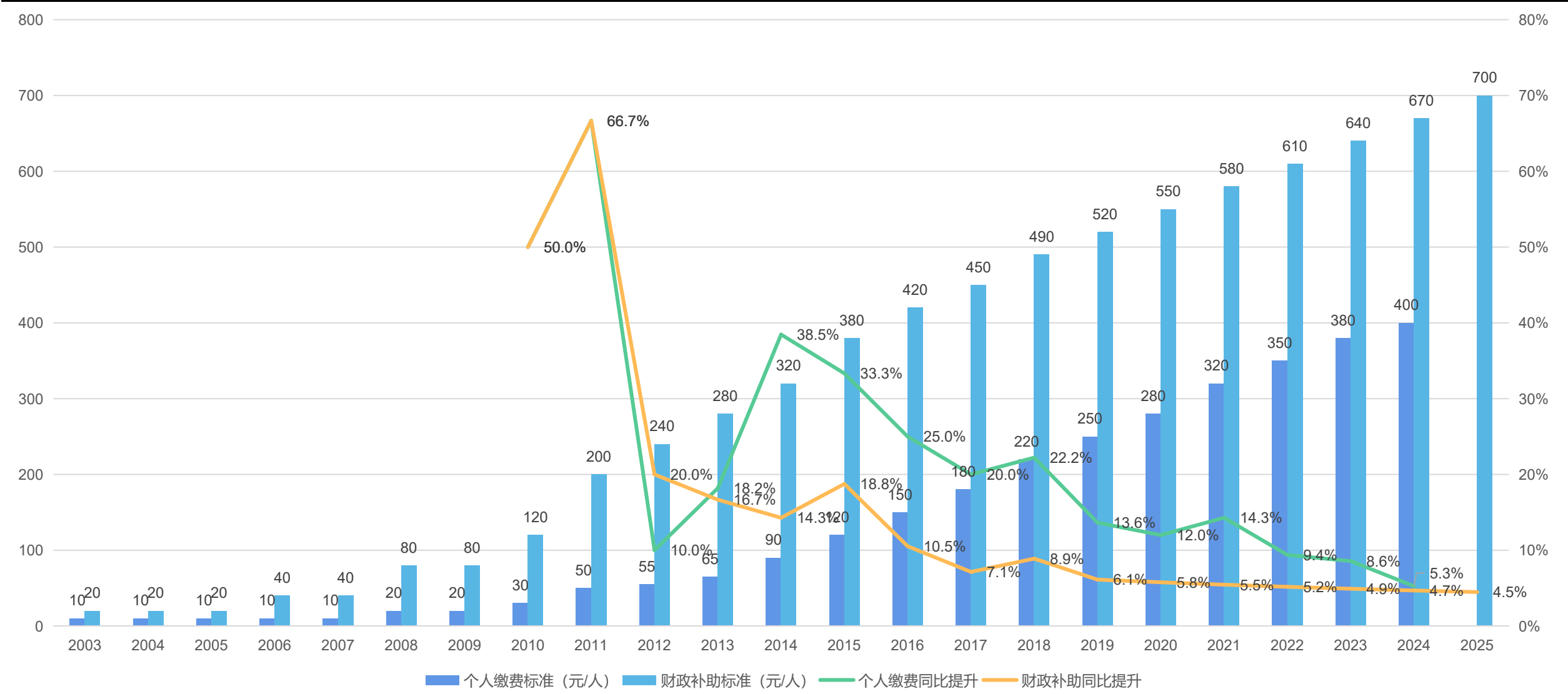
- 2021年4月，国务院办公厅印发《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见》，改进个人账户计入办法。

图表：2007-2024年职工医保收入结构



2024年居民医保个人缴费提升20元/人，政府补助提升30元/人

图表：2003-2025年城乡居民医保筹资标准变化

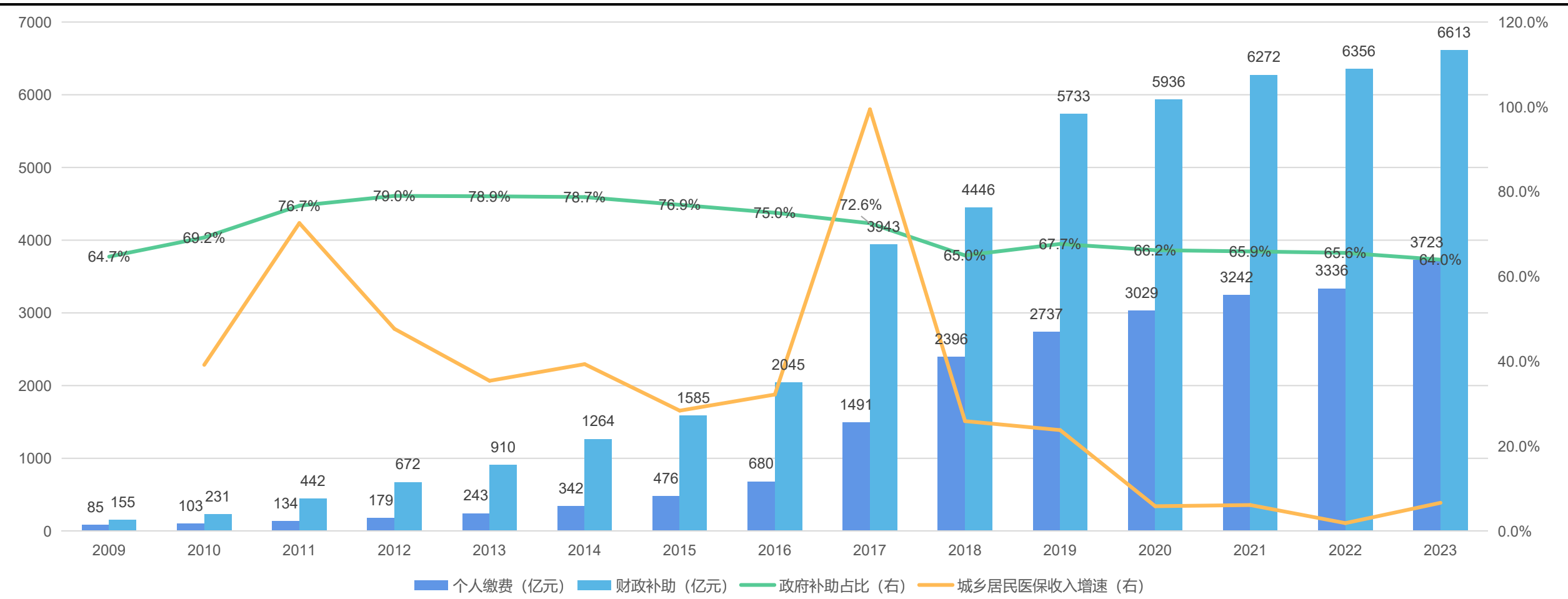


资料来源：《居民医保个人筹资政策：缘起、困境

2024年财政补助居民医保6613亿元，占比64.0%

- 2024年7月，国务院办公厅印发《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》，推进居民医保缴费与经济社会发展水平和居民人均可支配收入挂钩，保持财政补助和个人缴费合理的比例结构。

图表：2009-2023年城乡居民医保收入来源结构变化

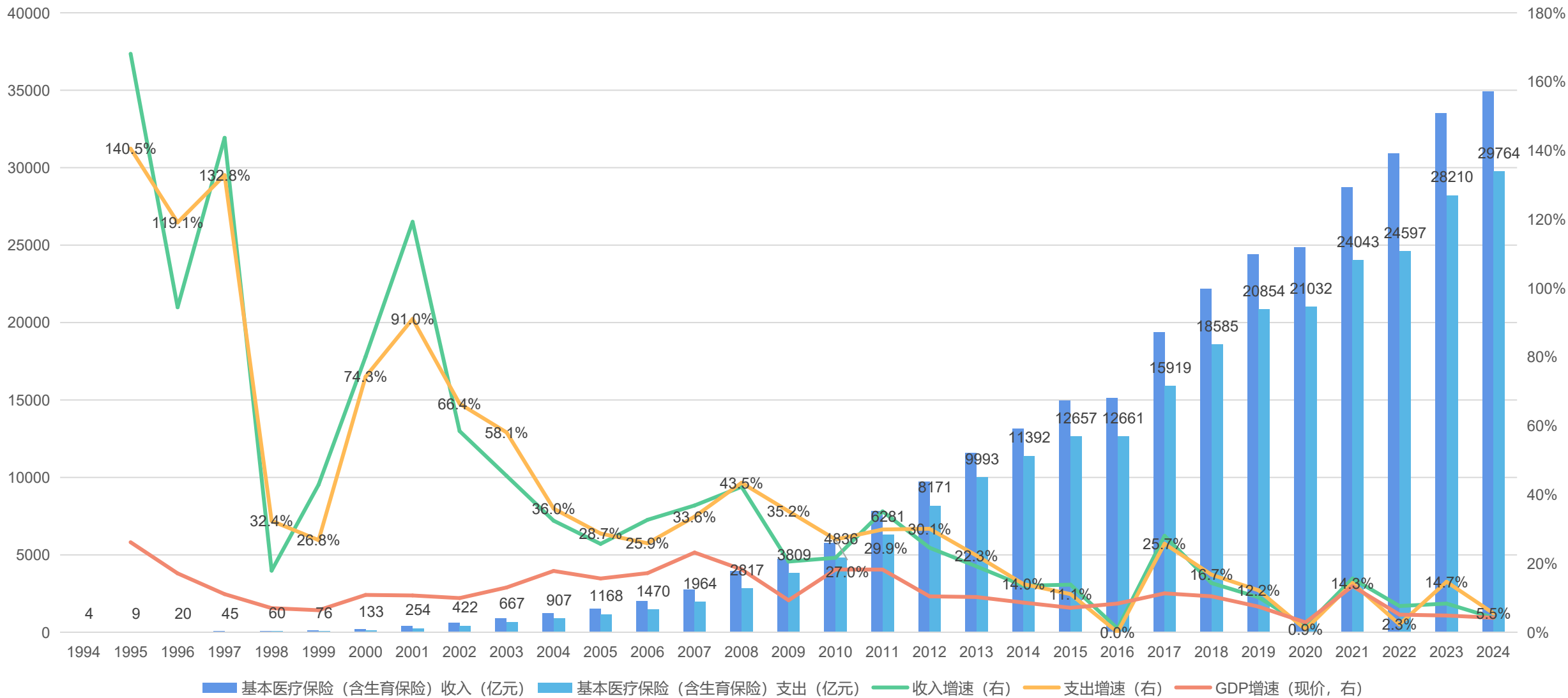


03

医保护大医疗服务人次覆盖，DRG推动住院控费

2024年基本医保支出29764亿元，支出同比增长5.5%

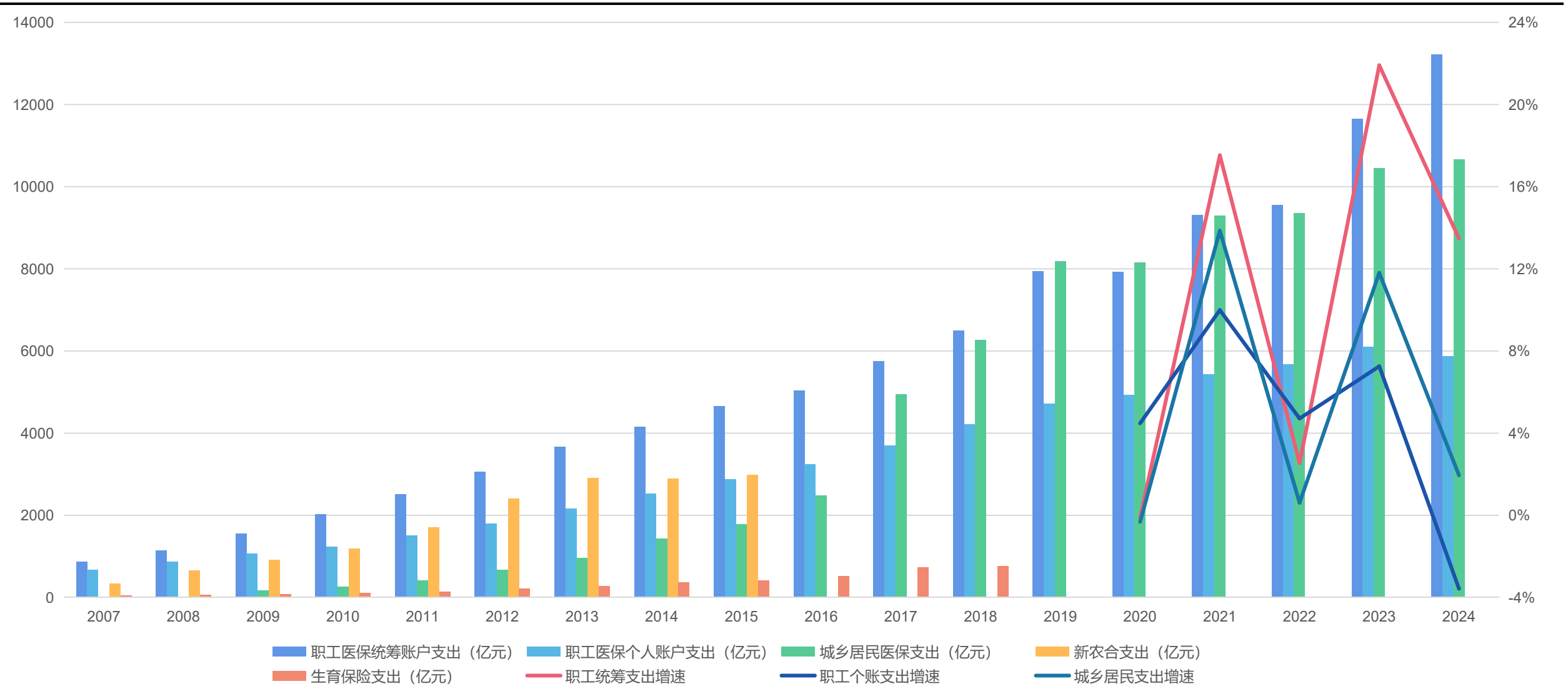
图表：1994-2024年中国基本医疗保险（含生育保险）收入和支出变化



资料来源：中国统计年鉴、中国医疗保障统计年鉴、中国劳动

2024年职工医保统筹支出同比增长13.5%

图表：1994-2024年中国基本医保支出结构变化

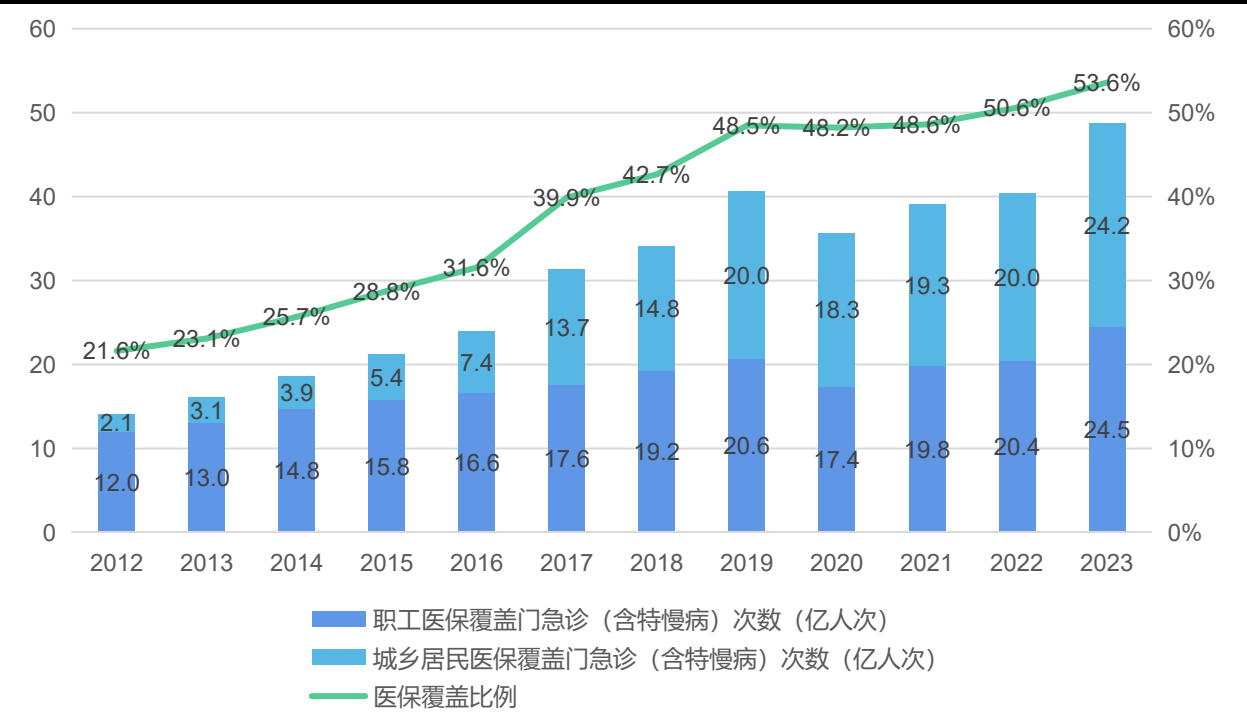


资料来源：中国统计年鉴、中国医疗保障统计年鉴、国家医保

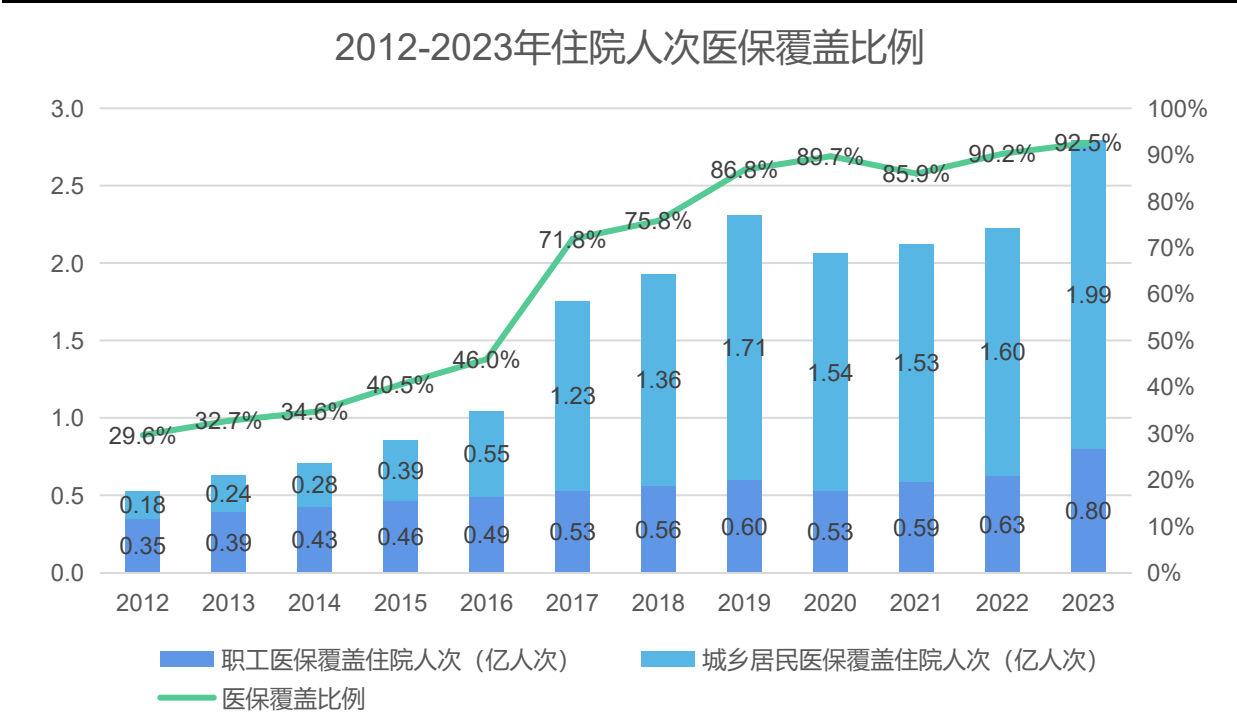
2023年基本医保医疗覆盖度提升

- 2023年，全国医疗机构门急诊诊疗90.9亿人次，其中职工医保覆盖24.5亿人次、城乡居民医保覆盖24.2亿人次，整体覆盖度为53.6%。
- 2023年，全国医疗机构入院3.02亿人次，其中职工医保覆盖0.80亿人次、城乡居民医保覆盖1.99亿人次，整体覆盖度为92.5%。
- 医疗机构覆盖度和医疗项目覆盖度持续提升：**2024年7月，国家医保局和国家卫健委发文《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》，推动提升基层医疗机构的医保覆盖度。2021年4月，国务院办公厅发文《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》，要求普通门诊统筹覆盖职工医保全体参保人员、将符合条件的定点零售药店提供的用药保障服务纳入门诊保障范围。

图表：2012-2023年门急诊诊疗人次医保覆盖比例



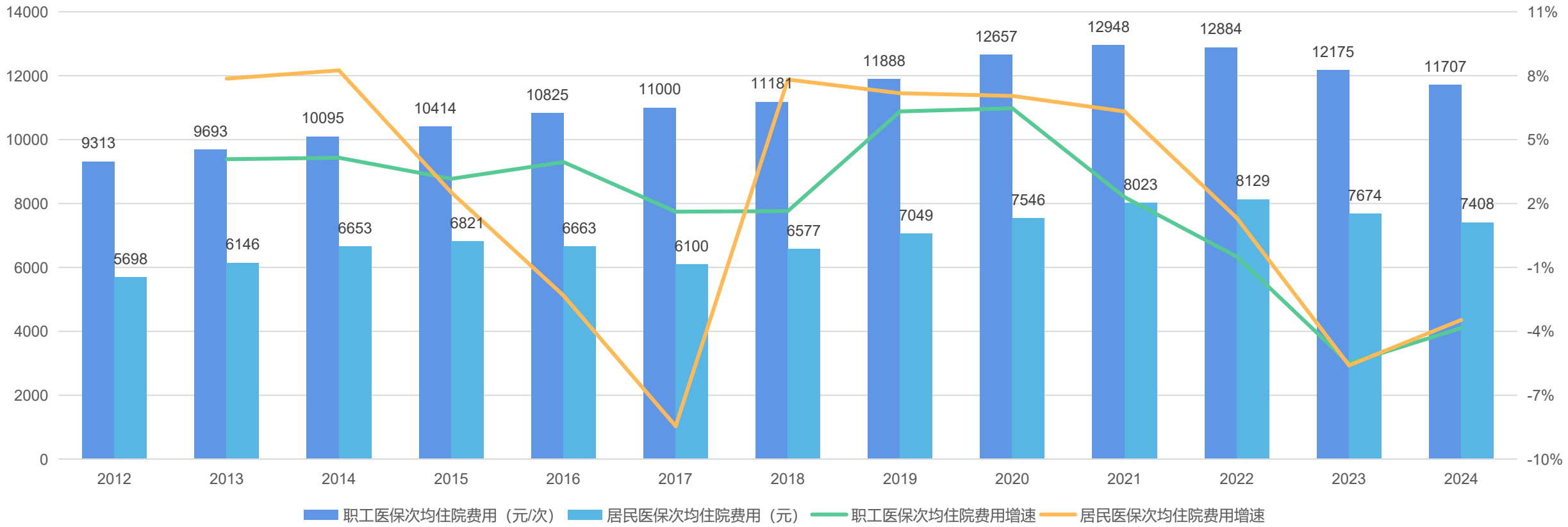
图表：2012-2023年住院人次医保覆盖比例



2024年职工医保和居民医保的次均住院费用均同比下降

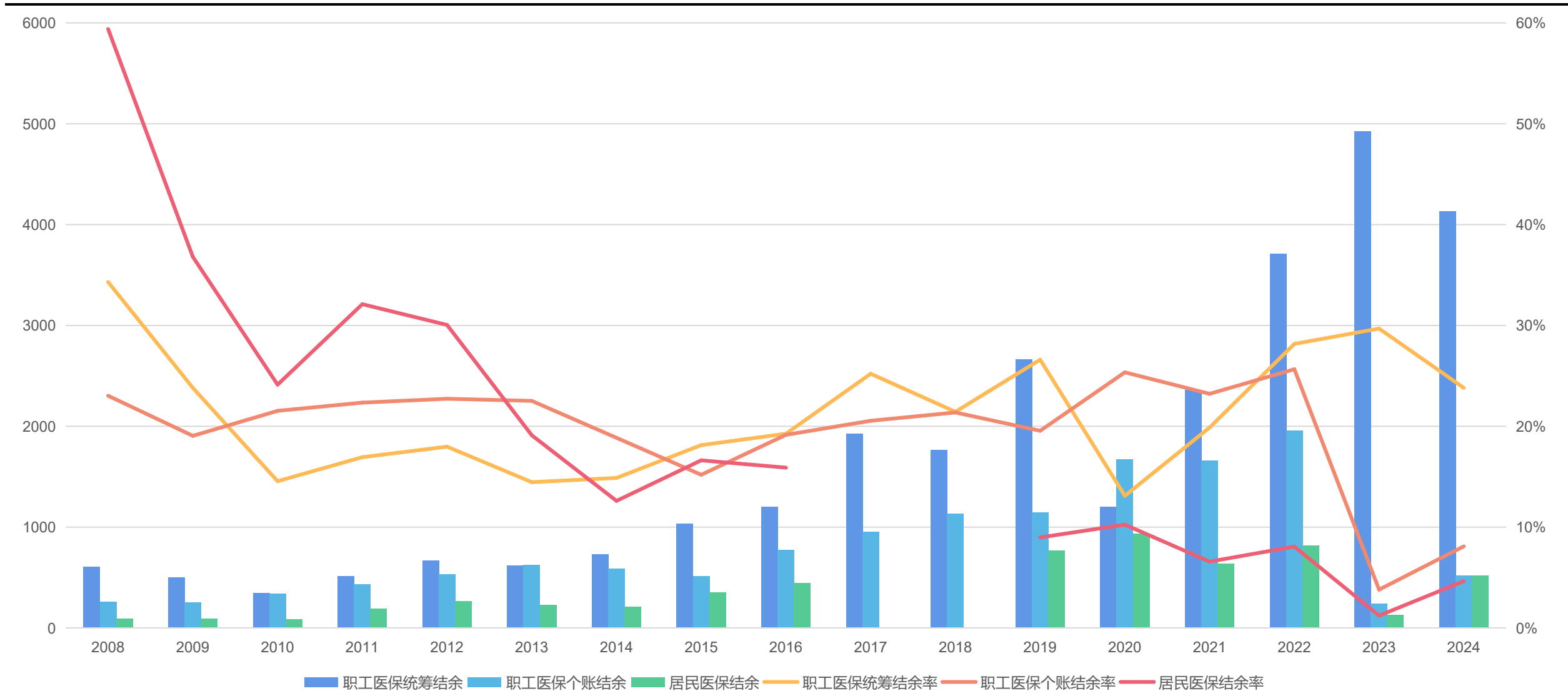
- 2021年11月，国家医保局印发《DRG/DIP支付方式改革三年行动计划》。该文件目标是，到2025年底，DRG/DIP支付方式覆盖所有符合条件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。
- 2024年7月，国家医保局发布《关于印发按病组和病种分值付费2.0版分组方案并深入推进相关工作的通知》。通知要求，确保2025年起各统筹地区统一使用分组版本，提高支付方式改革工作的规范性、统一性。

图表：2012-2024年职工医保和居民医保次均住院费用变化



2024年居民医保和职工医保个账结余率低于10%

图表：2008-2024年中国基本医疗保险（含生育保险）结余金额（亿元）和结余率

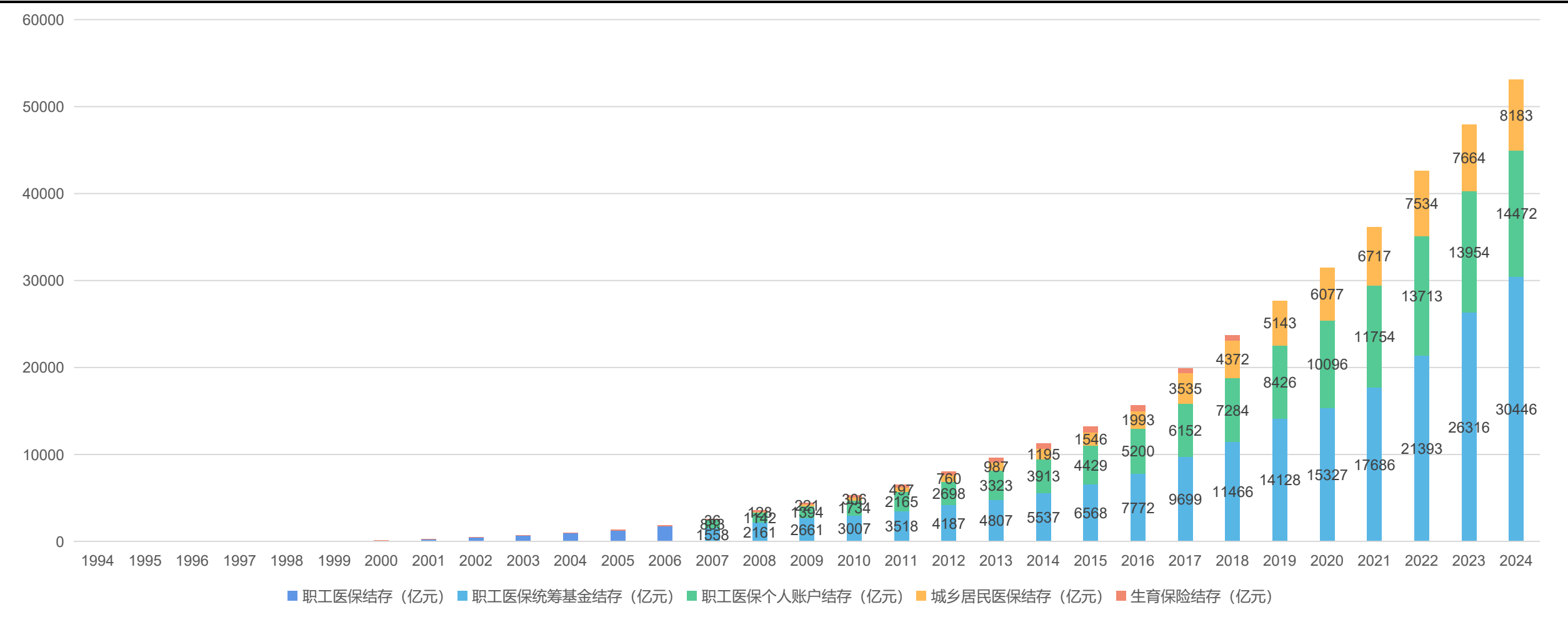


资料来源：中国统计年鉴、中国医疗保障统计年鉴、中国劳动

基本医保基金累计结存规模持续增长

- 2024年基本医保累计结存53100亿元。其中，职工医保统筹基金结存30446亿元，职工医保个人账户结存14472亿元，城乡居民医保结存8183亿元。

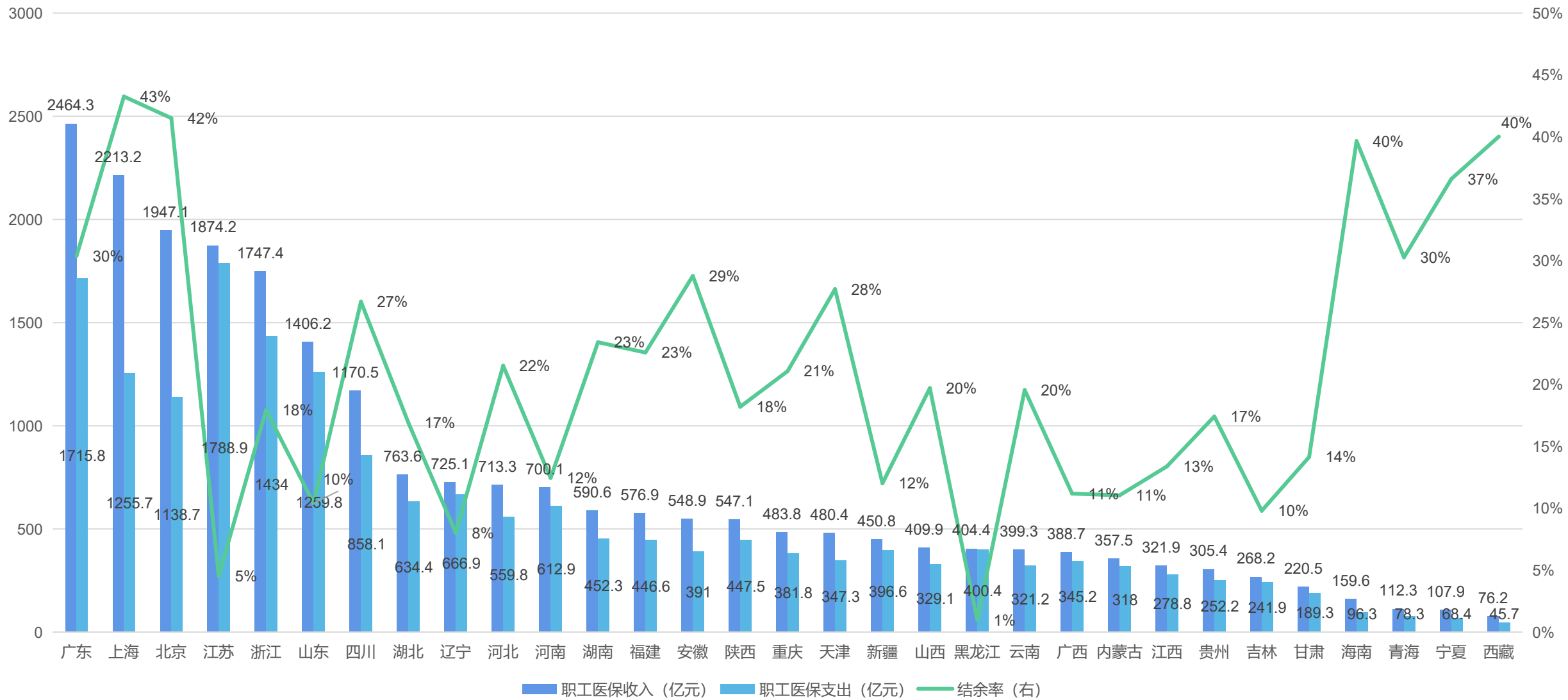
图表：1994-2024年基本医疗保险结存资金规模和结构



04 2023年各省医保基金运营概况

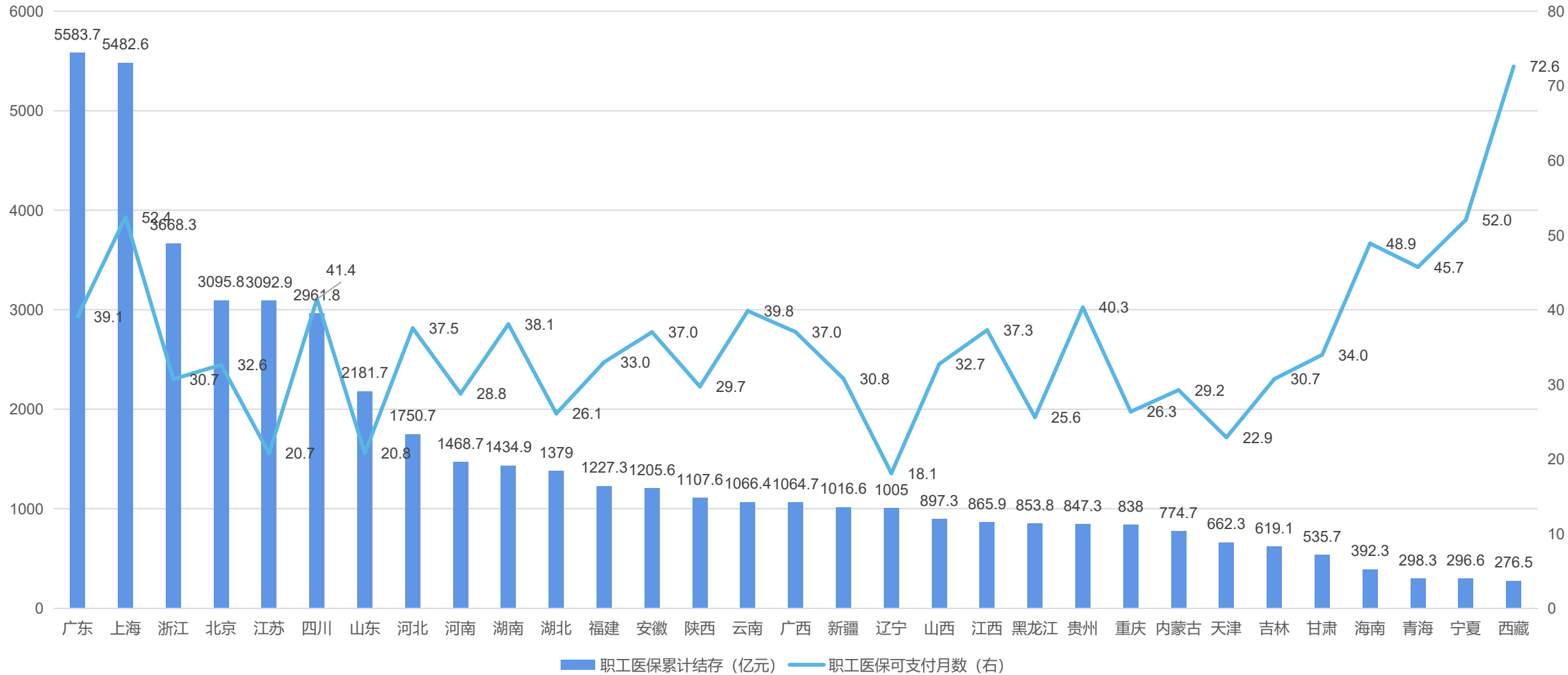
2023年各省（直辖市、自治区）职工医保收入、支出和结余率

图表：2023年各省（直辖市、自治区）职工医保收支和结余率



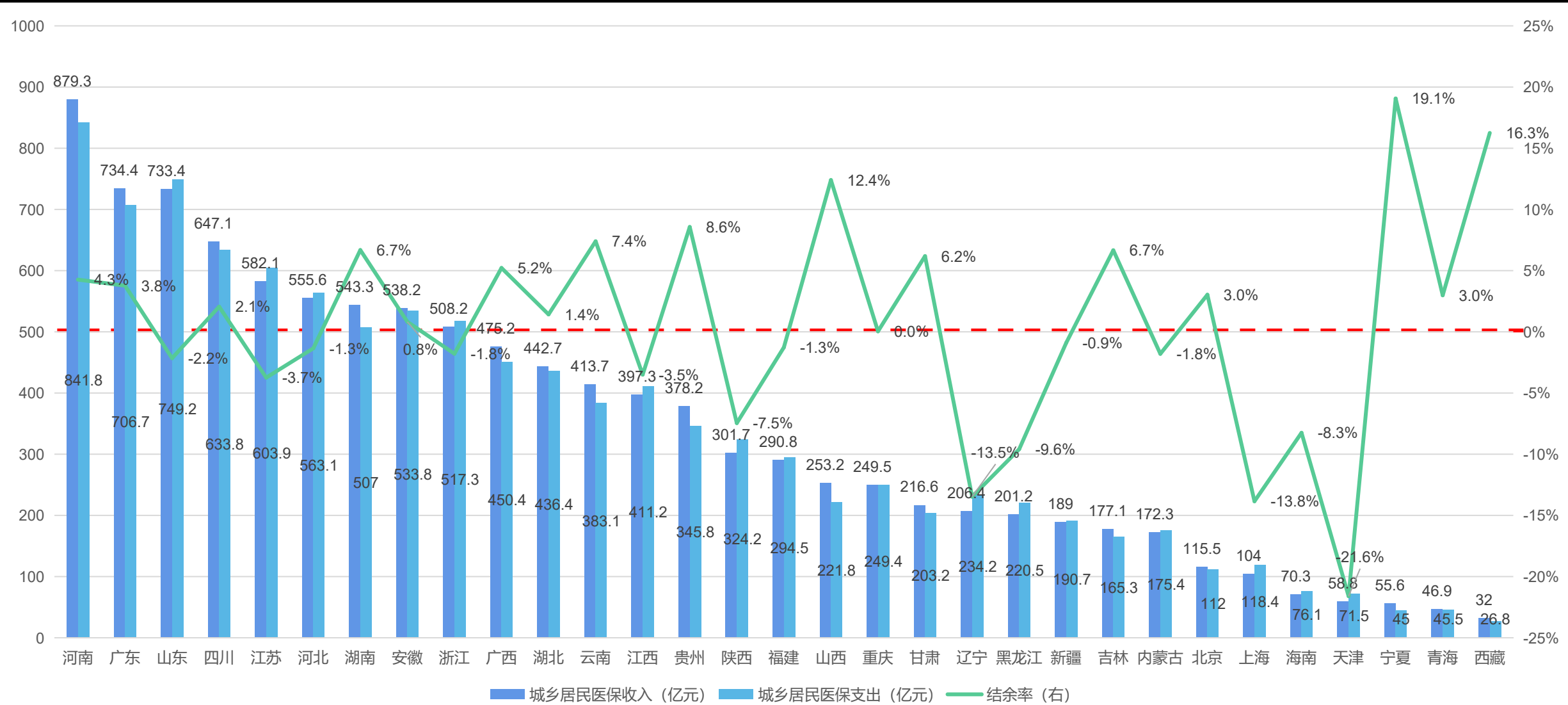
2023年各省（直辖市、自治区）职工医保结存和可支付月数

图表：2023年各省（直辖市、自治区）职工医保结存和可支付月数



2023年各省（直辖市、自治区）城乡居民医保收入、支出和结余率

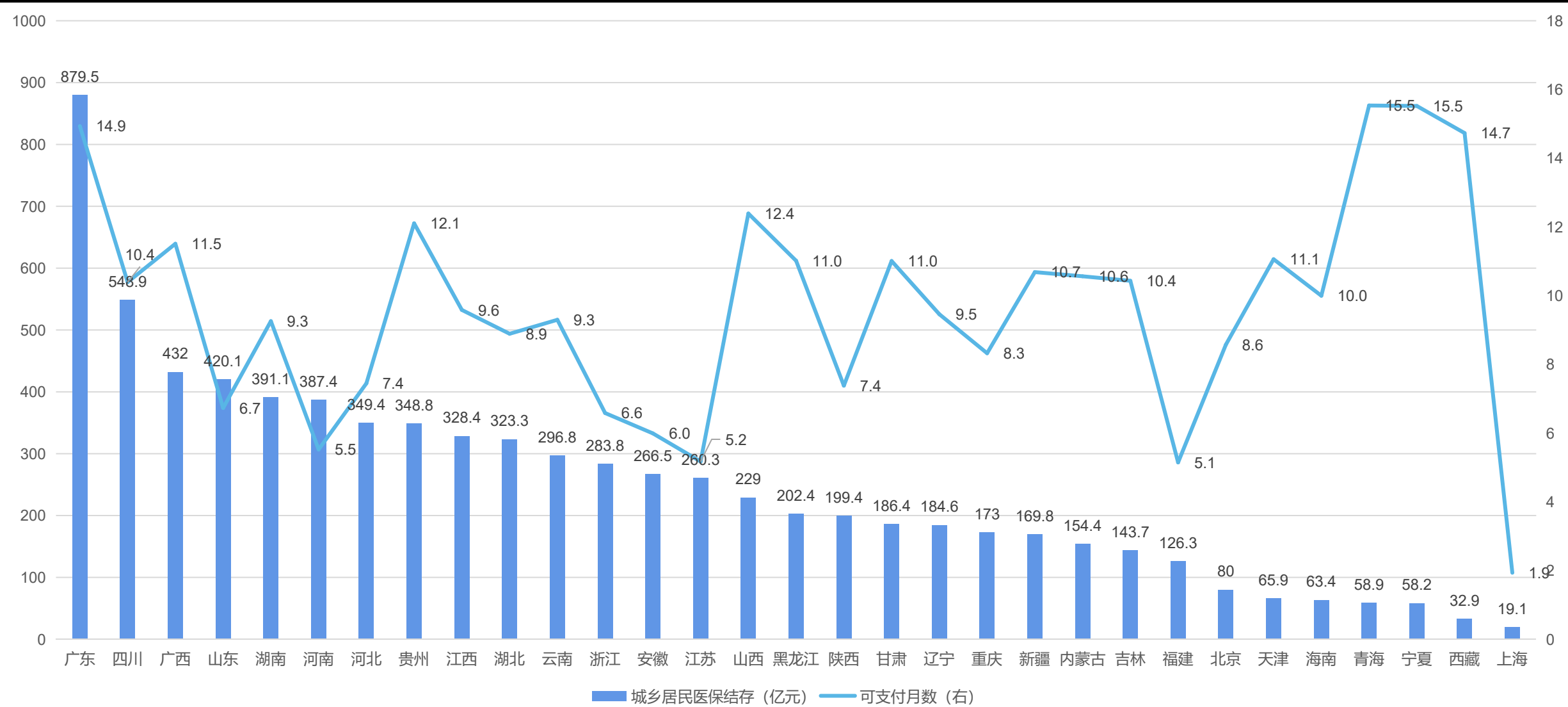
图表：2023年各省（直辖市、自治区）城乡医保收支和结余率



2023年各省（直辖市、自治区）城乡居民医保结存和可支付月数



图表：2023年各省（直辖市、自治区）城乡居民医保结存和可支付月数



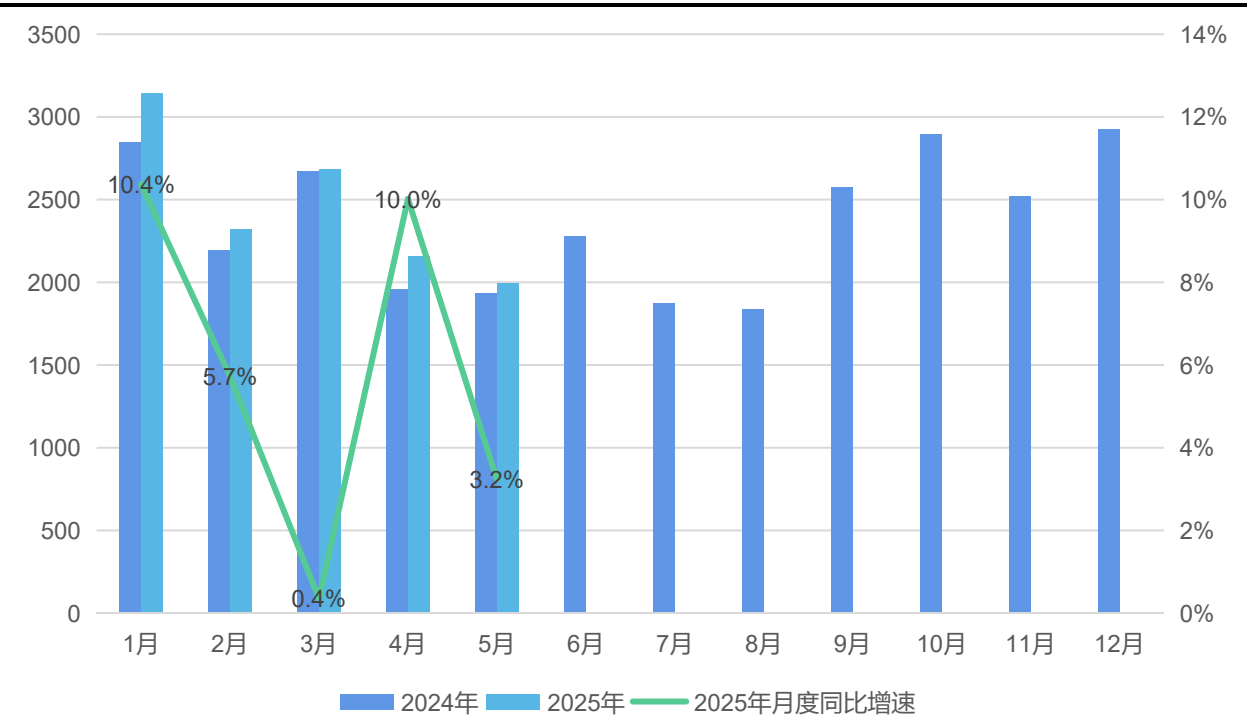
05 2024年1月-2025年5月医保基金月度概况

2025年1-5月基本医保统筹基金收入12295亿元、支出9443亿元

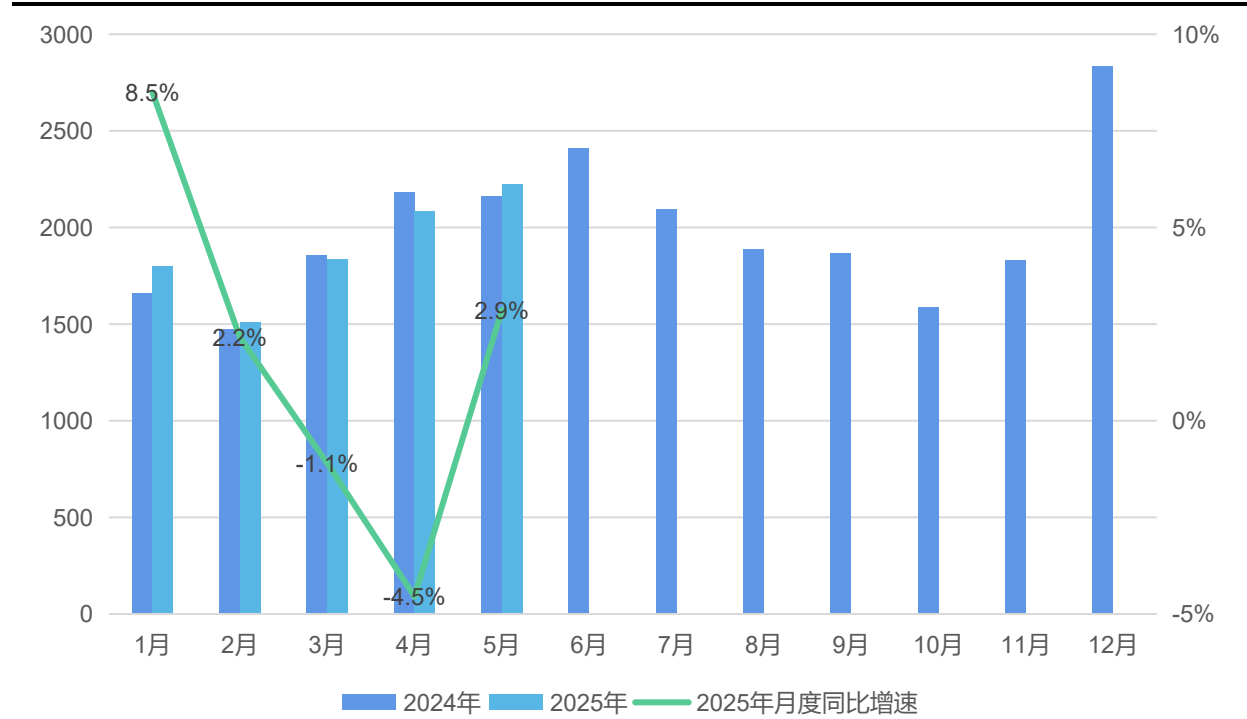


- 2025年1-5月基本医保统筹基金收入同比增长5.9%、支出同比增长1.2%。

图表： 2024年1月-2025年5月基本医保统筹基金月度收入（亿元）



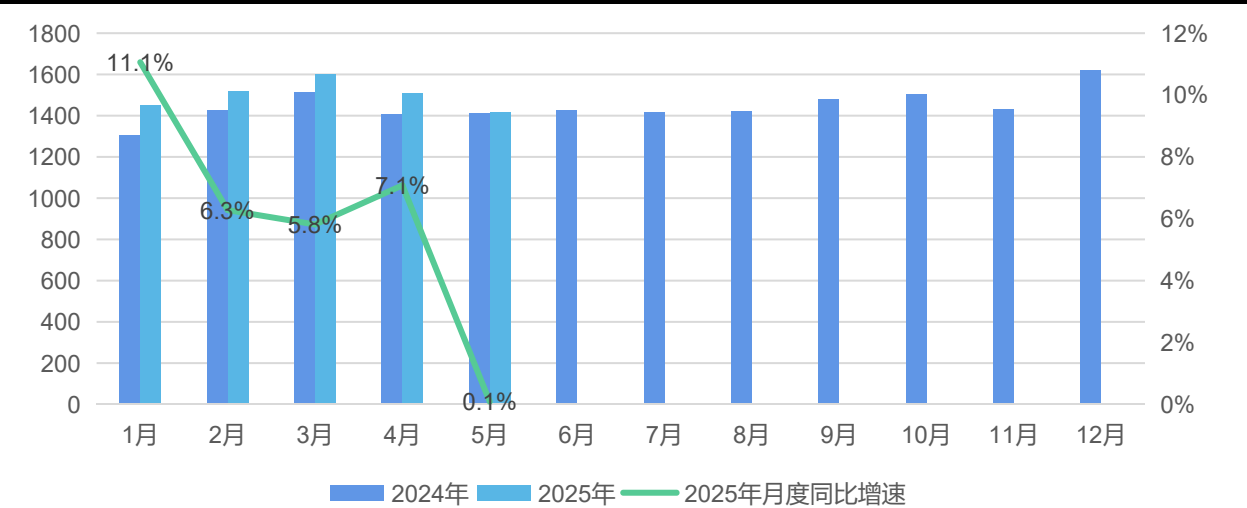
图表： 2024年1月-2025年5月基本医保统筹基金月度支出（亿元）



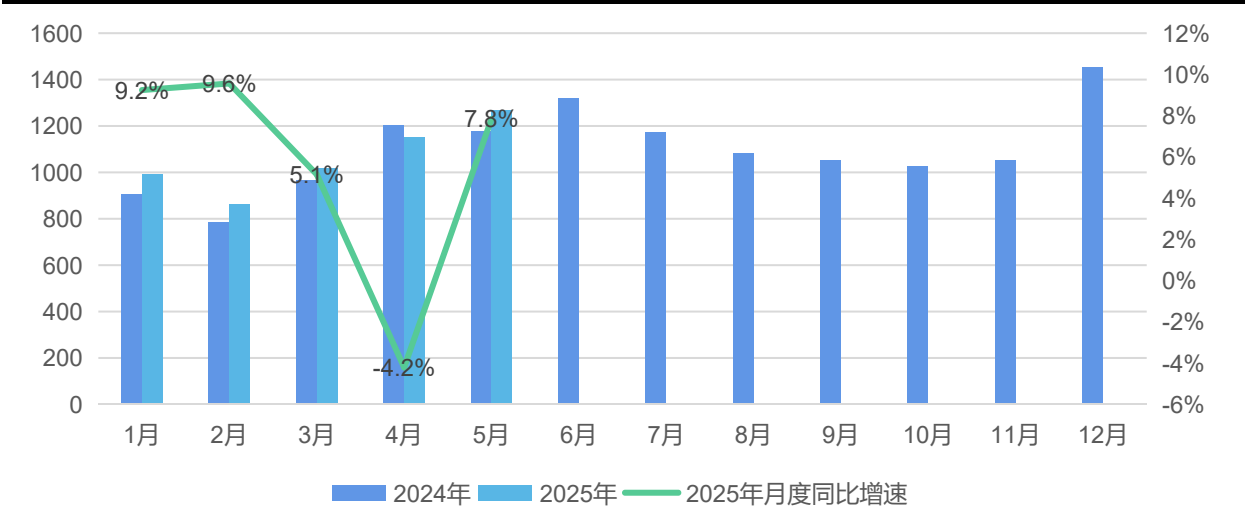
2024年1月-2025年5月职工医保统筹基金和居民医保基金月度收支



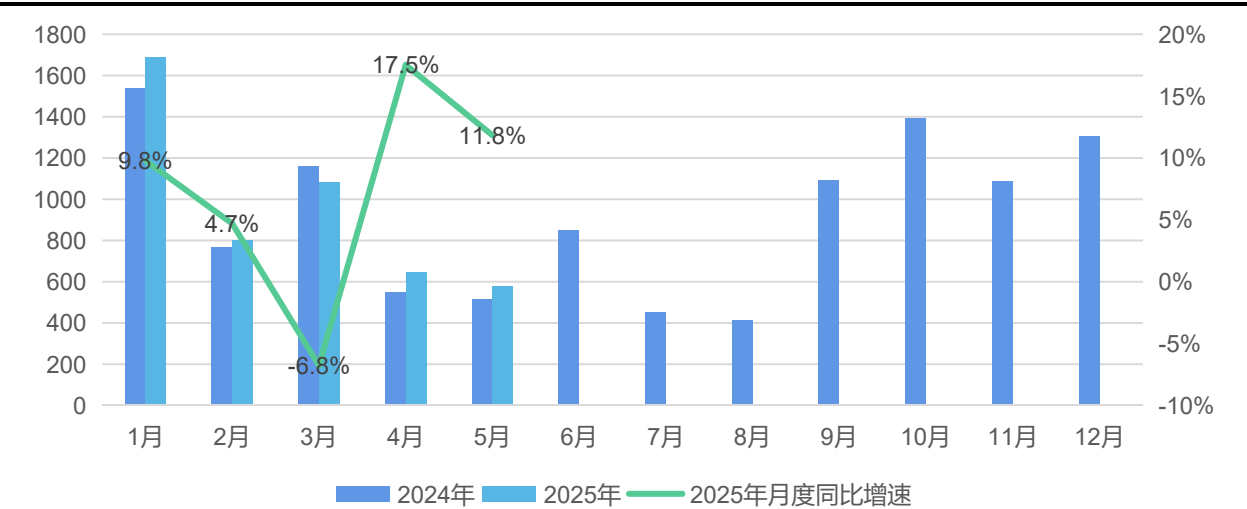
图表：2024年1月-2025年5月职工医保统筹基金月度收入（亿元）



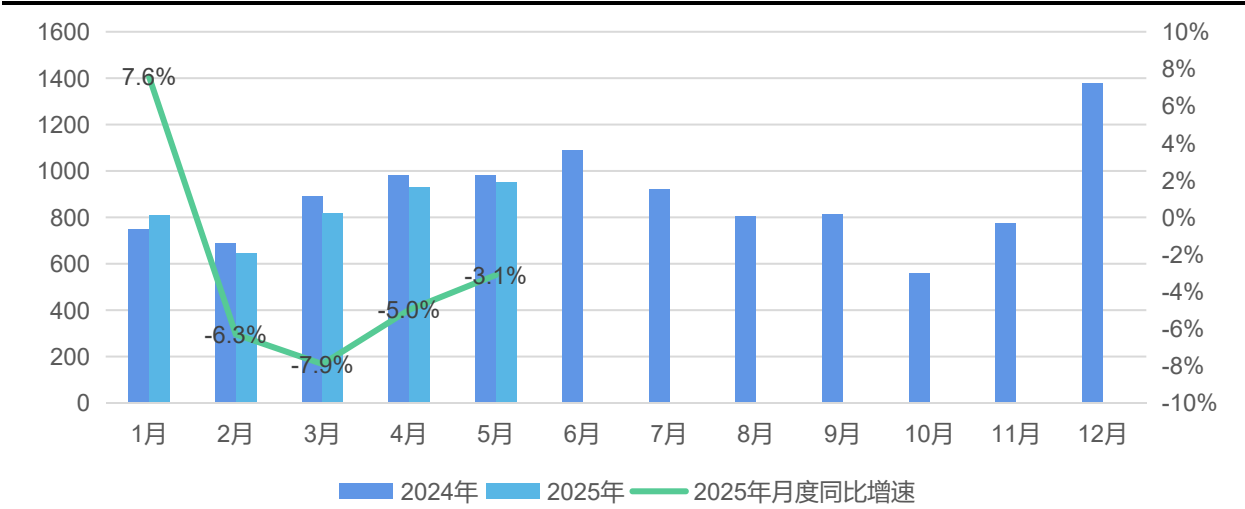
图表：2024年1月-2025年5月职工医保统筹基金月度支出（亿元）



图表：2024年1月-2025年5月居民医保基金月度收入（亿元）



图表：2024年1月-2025年5月居民医保基金月度支出（亿元）



06 风险提示

- **人口变动超预期：**如若人口出生和死亡情况超出预期，可能导致人口结构变化超预期。
- **宏观经济波动超预期：**宏观经济发展受到国家基本面和全球政治环境影响，宏观经济影响居民收入、企业费用和政府税收，从而影响医疗整体支出。
- **医保政策变动超预期：**国家医保局持续推动医保基金管理、医保支出管理和医保目录调整，可能对医疗产生超预期的影响。
- **医疗改革影响超预期：**国家卫健委持续推动医疗体系建设和改革，对医疗服务和医疗支出也可能产生超预期的影响。
- **全国统计数据与地区情况有差异：**报告中大部分数据来自国家医保局的统计信息，各省市人口经济等情况差异较大，全国统计数据呈现的趋势难以直接代表具体省市的情况。
- **统计口径变动风险：**考虑部分数据时间序列年份较长，可能存在统计口径变动风险。
- **人口老龄化影响超预期的风险：**老年人是医保资源的重要消耗群体。我国人口老龄化程度不断加深，老龄化对医保资金的影响可能超预期的风险。

医药小组介绍

年庆功，分析师，北京大学物理学本科，军事医学科学院微生物博士，2022年加入国海证券研究所医药组，主要覆盖中药、零售药店、干扰素、疫苗和血制品等板块。

李明，分析师，北京大学金融科技硕士，2021年加入国海证券医药组，主要覆盖医疗服务板块。

林羽茜，分析师，悉尼大学数据分析硕士，2021年加入国海证券医药组，主要覆盖医疗器械板块。

赵宁宁，分析师，中南财经政法大学金融硕士，生物工程+金融复合背景，2021年加入国海证券医药组，主要覆盖中药、生物药。

李畅，分析师，北京大学药理学硕士，具有1年医疗实业工作经验，2022年加入国海证券医药组，主要覆盖中药、化药、创新药等板块。

万鹏辉，分析师，中科院药物所药物化学硕士，浙江大学药学学士，4年医药二级市场投研经验，主要覆盖CXO、软镜、创新药等板块。

孔维崎，分析师，北京大学药学院化学生物学硕士，4.5年医药股权投资经验，2.5年医药二级研究经验，主要覆盖创新药和CXO板块。

郭磊，研究助理，南开大学硕士，2023年加入国海证券。

分析师承诺

年庆功，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

免责声明

本报告的风险等级定级为R2，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券 · 研究所 · 医药研究团队

心怀家国，洞悉四海



国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597