

行业点评

税优政策优化，助健康险需求释放

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业半年度策略报告*非银与金融科技*
基本面持续向好，β属性助估值修复*强于大市
20230614

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn
李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号
S1060122070023
WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

2023年7月6日，国家金融监管总局发布《关于适用商业健康保险个人所得税优惠政策产品有关事项的通知》（以下简称《通知》），自2023年8月1日起实施。

平安观点：

- 税优产品范围扩大，条款有所优化，但额度并无变化。适用个人所得税优惠政策的商业健康保险2015年5月开始试点，2017年7月推广至全国。购买税优健康险允许在当年（月）计算应纳税所得额时予以税前扣除，限额2400元/年（200元/月）。《通知》在产品范围、适用人群、产品设计等方面明显优化，助居民健康险需求释放。具体来看：

1) 产品范围扩大：将适用税优产品范围从经审批的医疗险为主的产品扩大到商业健康保险的主要险种（医疗险、长期护理险和疾病保险）。不再设计标准化条款，充分考虑消费者需求，增加产品保障内容，提高灵活性，仅对既往症人群设置承保要求，其他产品设计内容均交给市场主体。此前税优健康险以医疗险为主，税优额度有限，产品吸引力有限。同时，监管要求采用A/B/C三款示范条款，产品同质性较强、险企自主性和积极性有限。政策优化后，险企自主性将更强，产品形态将更丰富、范围将更广，有助于提升税优健康险产品供需两方积极性，助健康险需求释放。

2) 对产品设计做出明确要求：医疗险的保险期间或保证续保期间不低于3年，可针对既往症人群设置不同的保障方案；长期护理险和疾病保险的保险期间不低于5年，鼓励开发针对既往症和老年人等特定人群的产品。

3) 对产品赔付率提出具体要求：医疗险连续三年综合赔付率不低于精算假设的80%，否则调整改进；医疗险三年累计综合赔付率不低于65%，否则进行费率合理性说明。此前政策要求险企秉持“微利经营原则”，“医疗保险简单赔付率不低于80%，低于80%的差额部分返还到所有被保险人的个人账户”，险企推广积极性不高；而根据新浪财经报道，目前市场主流的百万医疗险综合赔付率约50%-60%。政策优化充分考虑险企利润空间、关注产品质效，有望提升险企积极性、有效降低个人医疗费负担。

4) 对人身保险公司所有者权益、偿付能力充足率等提出要求：上年度末所有者权益不低于30亿元，综合、核心偿付能力充足率不低于120%、60%，责任准备金覆盖率不低于100%。目前主要上市险企均满足这一要求。

- **投资建议：**《通知》扩大税优产品范围、优化条款，有望提升税优健康险供需积极性，主要上市险企以客户需求为中心，产品体系完备、具备渠道实力，预计率先受益。目前行业估值水平和机构持仓处于底部，权益市场温和修复、资产端有望改善，竞品吸引力下降、居民储蓄需求旺盛，预计2023年业绩修复。建议关注板块长期配置价值，个股建议优先关注中国太保和中国人寿。
- **风险提示：**1) 税优额度不高、吸引力不足，税优健康险销售不及预期。2) 新单与NBV不及预期。3) 权益市场超预期下行。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层