

非银金融

税优政策范围显著拓宽，利好健康险发展！

事件：7月6日，金融监管总局发布《国家金融监督管理总局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》。

1、税优健康险的产品类型显著拓宽，基本可涵盖全部主力险种。文件内容包括：

1) **产品范围拓宽**：税优健康险于2015年5月试点，2017年7月全国推广。但此前，只有个别经过审批的产品才可享有税收优惠政策。此次文件将个人所得税优惠政策的商业健康险范围扩大到全部主流险种，包括医疗险、长期护理险和疾病险等（但由于对保险期间的限定要求，百万医疗、惠民保产品暂不符合税优的要求规定）。

2) **税优力度不变**：此次新规仍然保持此前税优健康险的税前扣除额度上限不变，即：2400元/年（200元/月），优惠力度偏低。

3) **被保险人扩容**：文件扩大产品被保险人，投保人可为本人投保，也可为其配偶、子女和父母投保，为家人投保也可享受税优政策。

4) **限制业务范围**：文件对可开展业务的人身险公司作出规定，需满足上年度末净资产不低于30亿、综合偿付能力充足率不低于120%、核心偿付能力充足率不低于60%、责任准备金覆盖率不低于100%等。相较于此前的征求意见稿，要求门槛有所降低。截止2022年末，行业仅40家人身险公司满足要求，头部公司有望显著收益。

2、客观而言，目前税优力度仍然较小。我们估算，税优健康险的覆盖人群为7000万人，但实际具备吸引力的人群约2500万人。

我们估算，目前全国约有7000万人的月收入在5000元以上，理论上可享受税优健康险的政策红利。但考虑到目前专项附加扣除共有7项（如子女教育、赡养老人、住房租金等），基于个税的专项抵扣后，能进一步享受到税优健康险抵扣的人数将大幅减少，我们判断税优健康险实际可能对月收入1万元以上的人群才具备较大吸引力，每年预计可抵扣个税72元-1080元。

3、整体而言，我们认为基于税优政策做牵引，将推动健康险行业发展，利好上市寿险公司。

税优健康险自2016年开始推动，但此前税优额度并未用足（之前税优健康险的主流年交保费大多低于1000元，并未达到抵扣上限）。此次产品范围拓宽，叠加投保人可为多个直系亲属投保，将有利于提升优惠力度，更好促进健康险销售，为上市寿险公司带来业务增量。对于健康险公司而言，允许带病承保或可能增加赔付压力。

风险提示：政策效果不及预期、上市公司业务推动不及预期、市场竞争加剧风险。

证券研究报告

2023年07月07日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

周颖婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521060002
zhouyingjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《非银金融-行业专题研究:非银行金融行业研究框架》 2023-07-03
- 2 《非银金融-行业研究周报:中报业绩有望向好助推非银七月行情》 2023-07-02
- 3 《非银金融-行业专题研究:以美为鉴，如何看待国内公募基金降费空间及演变节奏？》 2023-06-21

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com