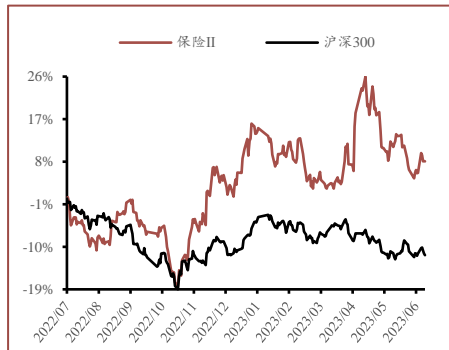


投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现


分析师 夏昌盛

SAC 证书编号: S0160522100002

xiacs@ctsec.com

相关报告

1. 《税优健康险产品扩容点评》 2023-07-07
2. 《香港地区 Q1 保费跟踪》 2023-06-29
3. 《保险+AI 深度报告》 2023-06-28

医保与商业保险信息共享落地在即，商业健康险发展空间有望加速兑现

核心观点

❖ **事件：**国家医疗保障局近期起草了《国家金融监督管理总局与国家医疗保障局关于推进商业健康保险信息平台与国家医疗保障信息平台信息共享的协议（征求意见稿）》。

❖ **医保与商业保险信息共享纲领性文件出台，基本原则和目标、合作领域、合作方式已基本明确**

1) 基本原则和目的：明确金融监管总局和医保局要在“十四五”期间分步建成流程规范、制度完善、技术先进的信息共享机制，有效整合分析医保数据，支持基本医保与保险业银行业紧密合作，在服务能力、风险管控和信息化建设等方面实现合作共赢，助力多层次医疗保障体系建设。

2) 合作领域：包括历史数据分析、药品等目录、投保理赔情况信息共享等多个方面，涉及六大领域，①大病保险、长护险等政策性业务领域的信息共享；②基本医保和商业健康险在药品、医用耗材和医疗服务项目等目录以及定点医药机构和医护人员等方面的信息共享；③基本医保和商业健康险历史数据汇总分析的信息共享；④基本医保和商业健康险在定点医药机构支付结算情况的信息共享；⑤基本医保参保报销和商业健康险投保理赔情况的信息共享；⑥双方同意的其他领域。

3) 合作方式：根据保险公司、银行等金融机构、各级医保部门和相关行业组织在具体应用场景下的信息查询和使用需求，依托商业健康保险信息平台和国家医疗保障信息平台，通过总对总对接，以适当方式进行信息共享。

❖ **医保数据共享是保险产品供给侧改革的关键，商业健康险发展空间有望加速兑现**

1) 从需求侧看，“带病体”人群数量增加，医疗保障难题亟待商保解决。长期以来，为降低逆选择风险，我国健康险承保对象基本限定为健康人群，最需健康保障的“非标体”被拒之门外。据麦肯锡分析，2020 年我国“带病体”保险保费约 500 亿元，仅占当年健康险保费的 5%，而“带病体”人群年医疗支出约为 2.5-3 万亿元，占医疗总支出的 60%，可见“带病体”人群保障缺口较为突出。且随着老龄化加速与疾病年轻化的发展，预计未来带病体人群将持续增长。

2) 从供给侧看，医疗数据缺乏已成为阻碍我国健康险创新的最大痛点。保险业属于数据密集型行业，尤其是商业健康险产品的开发更需海量医疗数据支持，但当前我国保险数据与医疗数据尚未打通，健康险精准定价难以实现，制

约产品供给侧创新，也因此导致我国以慢病体为主的最需要健康险保障的非标群体很难获取健康险保障。

3) 当前我国重疾险整体承压，数据要素共享的落地，将直接打开保险产品保障范围的边界，在短期内加速险企产品创新步调，医疗、长期护理和失能等医疗数据密集型的险种将成为驱动健康险增长的新动能。

- ❖ **长期来看，政策导向下，医保数据共享有望实现由浅至深的过程，随着共享程度的开放，有望多场景赋能保险行业，实现更精细化经营。**1) 核保端：医疗数据+智能算法，保险公司可对被保险人进行更全面、精确的评估，降低骗保风险。2) 理赔端：若医保数据共享可以为保险公司提供被保险人的医疗历史记录、就诊信息等相关数据，保险公司可更快速地核实被保险人的医疗情况，大大简化管理流程，甚至实现在出院时与基本医保同步结算（当前部分城市如浙江杭州惠民保可实现），提高理赔结算的效率。3) 医疗费用管控：有效识别和控制不合理医疗费用，助力医疗费用管控的实现。
- ❖ **风险提示：**医保数据开放程度不及预期；居民保障需求释放不及预期；数据安全风险。

信息披露**● 分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。