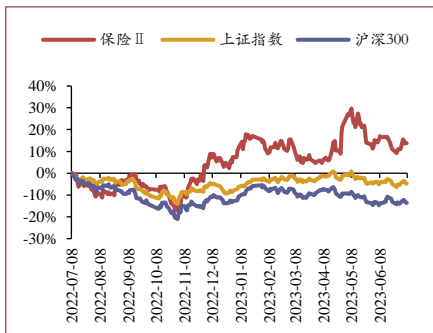


税优健康险产品扩容点评

■ 证券研究报告

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. 《香港地区 Q1 保费跟踪》 2023-06-29
2. 《保险+AI 深度报告》 2023-06-28
3. 《上市险企 5 月保费点评》 2023-06-15

产品、被保险人同步扩容，税优健康险覆盖面有望大幅提高

核心观点

- ❖ **事件:** 7 月 6 日，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》，自 8 月 1 日开始实施。
- ❖ **分级分类监管思路延续，预计可参与保险公司超 40 家。**明确开展税优健康险业务的人身险公司需满足以下主要条件：①上年末所有者权益不低于 30 亿元；②上年末综合/核心偿付能力充足率不低于 120%/60%；③上年末责任准备金覆盖率不低于 100%。但主业突出、业务发展规范、内部管理机制健全的健康险公司可豁免所有者权益相关规定。相较于 22 年 11 月的征求意见稿，保险公司参与要求有所降低（将综合/核心偿付能力充足率由 150%/75%降至 120%/60%）。
- ❖ **产品扩容：进一步提升税优健康险产品的保障范围，居民参保率有望大幅提升。**将税优健康险产品范围扩展到健康险主要险种，包括医疗保险（保险期间或保证续保期间不低于 3 年）、长期护理保险和疾病保险（保险期间不低于 5 年），并分别作出设计原则的优化，其中：①医疗险方面，明确投保人为本人的不得因既往病史拒保或者进行责任除外（可设置不同的保障方案，进行公平合理定价）；②长护险方面，鼓励开发针对既往症、老年人等人群的产品，鼓励开发能满足在职人群终身保障需求的产品，鼓励探索适合居家护理、社区护理和机构护理的支付方式；③疾病险方面，鼓励开发针对既往症和老年人等人群的产品。

我们认为，产品池扩容是此次修订的重点所在，此前税优健康险的基本架构是“医疗险+万能险”的一年期消费型健康保险，调整后产品有望涵盖门诊医疗、住院医疗、长期护理、健康管理、特药及特定医疗器械在内的一揽子健康保障，有效满足居民多元化的医疗保障需求，激发居民参保意愿。

- ❖ **将产品设计交给市场主体，有望激发保险公司产品创新与参与的积极性，产品供给丰富度有望提升**

1) 不再出台税优健康险标准化条款，将产品设计交给市场主体，产品设计将更为灵活。此前，监管部门要求保险公司根据税优健康险 3 款示范条款开发专属产品，产品形态单一，难以满足客户的多元化需求，保险公司参与意愿也较低。截至 2020 年末，仅开发税优健康险产品 47 款。此次修订将产品设计交给市场主体，叠加产品类型扩容，预计保险公司产品创新积极性、产品供给丰富度有望大幅提高。

2) 不再要求赔付不足时返还保费，强化事后回溯分析，重点关注实际赔付率、发生率和费用率等与精算假设的偏差，确保定价合理。此外，规定医疗险连续

三年赔付率低于精算假设 80%（征求意见稿为 100%）的，应当及时采取调整改进措施，切实降低后续经营实际与精算假设的偏差，且设计为费率可调的长期医疗保险应当建立双向费率调整机制。我们认为，保险公司承保风险有望降低，参与积极性将提升。

- ❖ **被保险人扩容：被保险人群体可以为投保人本人，也可以为配偶、子女和父母。**2022 年我国个人所得税的纳税人数约为 6512 万人，税前抵扣 2400 元对于不同收入群体的节税金额从 72-1080 元不等，对于非纳税/低纳税人群的吸引力较低。但此次扩大被保险人范围，意在鼓励高纳税群体为非纳税/低纳税群体投保，有利于进一步扩大税优健康险的客群范围，更好发挥税优杠杆作用。
- ❖ **点评：此次扩容直击此前税优健康险发展痛点，税优健康险有望得到更加全面推广。**我们认为，此前，税优政策吸引力较低、产品单一是压制税优健康险需求释放的两大主因，而保险公司承保风险大、自主性低是压制保险公司参与积极性的两大主因，此次通知从产品、被保险人两端进一步扩大税收优惠范围，同时放宽对相关产品形态、定价、经营等的控制，直击供需两端痛点，长期来看，有利于健康险市场需求的修复。
- ❖ **风险提示：居民健康保险需求复苏不及预期；税优额度吸引力不及预期；税优健康险实际销量低于预期。**

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。