



保险行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）

shusiqin@gjzq.com.cn

huangjiahui@gjzq.com.cn

健康险新规解读：分红重疾回归，健康险或迎来加速发展

事件

9 月 30 日，为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》精神，金融监管总局发布《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》，提出到 2030 年，健康保险在国家健康保障体系中的重要作用进一步发挥的总体目标。

核心内容

明确健康保险不同细分领域相应要求。1) 商业医疗险：表态为“积极发展”，预计是未来健康险的核心增量。①积极将医疗新技术、新药品、新器械纳入保险保障范围。②鼓励长期医疗保险根据风险类别定价，健全费率调整机制。③支持开展个人账户式长期医疗保险业务。④严格按照商业保险的基本原则和客观规律，平稳有序开展城市商业医疗保险（惠民保）。⑤鼓励开发惠及带病群体、罕见病群体的产品。2) 疾病险：表态为“稳步发展”，亮点为支持监管评级良好的保险公司开展分红型长期健康保险业务。3) 此外，①加快发展商业长期护理保险和失能收入损失保险；②支持与药械企业建立联动合作机制，探索按照市场化原则自主协商谈判、按疗效付费等创新药械多元化支付方式。

推进健康保险公司特色化、专业化经营，增强核心竞争力。①探索符合健康保险特点的发展战略和经营模式，深耕健康管理，促进医养康养相结合。②支持监管评级良好的健康保险公司，试点提高健康管理在健康保险产品净保费中的成本分摊比例上限（目前为 20%），试点健康保险与寿险保险组合销售。

促进多方协同合作。①监管部门、保险行业组织和信息共享平台推进跨行业、跨部门信息互通和联动赋能。②强化央地协同，与地方政府部门共同研究支持区域性、特色化产品发展。③用足用好现有政策，大力推进团体健康保险发展，支持保险公司为事业单位开发符合规定的健康保险产品。④推动商业医疗保险快赔直赔取得突破性进展。

明确金监后续相关工作重点。①积极与其他部门沟通协调，持续为健康保险发展营造良好政策环境。②加快研究出台浮动收益型健康保险等配套业务细则，督促各保险公司落实《意见》要求，丰富产品供给。③强化健康保险业务监管。

点评

本文件是对保险新“国十条”中明确要求“提升健康保险服务保障水平”“支持浮动收益型保险发展”的细化承接。本次明确提出增强专业健康险公司的核心竞争力，并支持试点提高健康管理在净保费中的成本分摊比例上限、开展健康保险与寿险保险组合销售，利好专业健康险公司发展。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 利率大幅下行；3) 经济修复不及预期；4) 分红险转型不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究