

2025年08月13日

超配

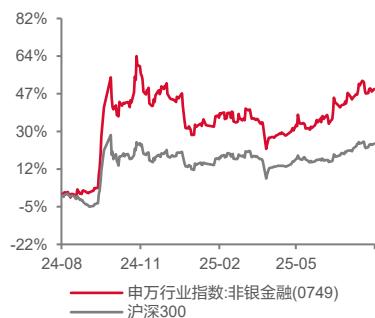
产品优化+模式创新+科技赋能，激活健康险发展新动能

——保险业态观察（九）

证券分析师

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn



相关研究

1.两融余额突破2万亿元，政策助推健康险高质量发展——非银金融行业周报（20250804-20250810）

2.兼顾普惠定位与商业属性，惠民保迈入高质量可持续发展之路——保险业态观察（八）

3.政治局会议明确资本市场发展方向，惠民保迎高质量发展指引——非银金融行业周报（20250728-20250803）

投资要点：

➢ **事件：**上海金融监管局、市医保局、市委金融办、市发改委、市科委、市卫健委及浦东新区政府等七部门于8月6日联合印发《关于促进商业健康保险高质量发展助力生物医药产业创新的若干措施》。

➢ **产品优化：**扩大服务范围和人群覆盖，打造区域特色“沪”系列健康险

1) **加大跨机构业务合作，拓宽产品保障内容和服务范围。**政策鼓励将供需适配的医疗新技术、新药品、新器械、新耗材纳入商业健康保险保障范围，并覆盖医疗、疾病、康复、照护等多领域；同时鼓励应用医疗大数据、行业经验数据等，合理厘定保险产品费率，适当放宽投保条件。此外，政策鼓励保险机构与医疗机构、体检机构、康复护理机构、签约家庭医生等开展合作，在预防健身、健康检查、疾病康复、慢病管理等各类场景，形成与消费者良性互动，发挥保险健康管理的风控减量作用。我们认为，通过扩大保障范围、优化定价机制、深化场景化合作，不仅能让商业健康险更精准地对接从预防到照护的全周期健康需求，更能推动保险从“事后赔付”向“风险减量”转型，构建起“保障+服务+管理”的健康生态闭环。

2) **做优做强“沪惠保”，打造区域特色“沪”系列健康险。**政策提出打造具有区域特色的“沪”系列健康保险产品，继续做优做强“沪惠保”，且鼓励将合理的医疗费用纳入商业医疗保险保障范围。我们认为近期刚发布的惠民保高质量发展指引已表明需兼顾“普惠定位”和“商业属性”，未来普惠型产品有望在“沪”系列健康保险的框架下，借助区域丰富的人口结构和医疗资源优势，精准对接不同群体的医疗保障需求，完善普惠型产品的定价优化，成为减轻医疗支出的重要支撑，也有望将上海经验做全国推广，完善医疗保障体系建设。

3) **匹配多元人群需求，重点群体目标全覆盖。**政策鼓励提供多元化定制服务，将“一老一小”、既往症、慢性病人群、新市民及新产业、新业态从业群体纳入保障范围，以拓宽服务人群覆盖面；同时，在老龄化程度加深的背景下，要求加快商业护理保险发展，积极探索建立护理服务标准，构建长期照护体系。此外，政策鼓励探索开发疾病预测与干预保险，降低高发疾病发病率，体现差异化和精准化保障理念。我们认为，通过精准覆盖多元群体需求、强化老龄化应对的护理保障、创新疾病预防型保险模式，不仅能大幅提升商业健康保险的普惠性与针对性，更能构建起覆盖生命周期不同阶段、兼顾治疗与预防、衔接基础医保的多层次保障网络，提供更全面、更多元的健康守护。

➢ **模式创新：**优化个账购买，引入共保机制，探索“监管沙盒”试点

1) **优化个账购买，鼓励企业共同投保。**政策一方面优化医保个人账户历年结余资金的使用渠道，支持参保人将结余资金用于购买商业健康保险和个人税优健康保险项目，既提升资金使用效率，也增强了保障的灵活性和可持续性；另一方面，鼓励企业用足用好职工工资总额5%税前扣除的企业所得税政策，降低用人单位提供健康保障的边际成本，提升企业投保团体健康保险的积极性。此外，政策鼓励开发由用人单位统一投保且单位缴费比例不低于一定比例、覆盖创新药械费用保障、与基本医保同步结算的团体健康保险产品，进一步构建起个人、企业与医保协同发力的多层次健康保障生态。

2) **引入共保机制，助推新兴产业发展。**政策鼓励探索“保团”模式支持上海经济社会发展重点领域，依托保险行业自发组成共保体，服务风险保障薄弱、需求强烈的领域，并通

过经营成本统算调节建立创新领域风险调节机制，填补高风险行业和新领域的保障缺口。我们认为，“保团”模式的探索通过整合行业力量、优化风险管控逻辑，既能为上海重大工程落地、民生需求保障和新兴产业发展提供稳定的风险“防护网”，又能推动保险行业更精准地对接实体经济重点领域需求，最终构建起风险共担、多方共赢的保障生态，为经济社会高质量发展注入可持续的保险动能。

3) 探索“监管沙盒”试点，为创新产品开辟合规试验空间。对带病体保险等创新型产品在风险可控、商业可持续前提下进行“监管沙盒”试点，强化日常监测与合规监管，防止“伪创新”、“乱创新”风险。我们认为，“监管沙盒”试点机制通过“精准试错+严管兜底”的模式，既能为带病体保险等创新产品开辟合规的试验空间，破解高风险领域保障难题，又能通过全流程监管筑牢风险防线，确保创新始终服务于群众健康保障需求，最终推动商业健康保险在规范中实现高质量创新发展。

➤ **科技赋能：深化数据共享，建设数字保险平台**

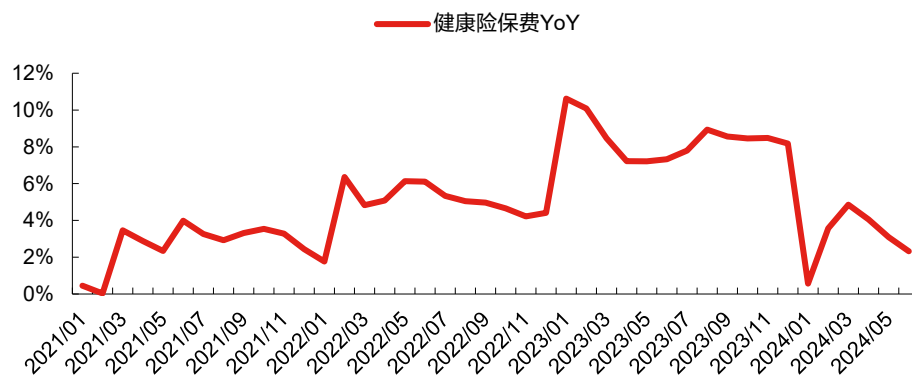
1) 深化“医疗+医保+商保”数据共享，完善产品定价与风险防控。政策一方面要求升级卫生健康数据共享功能，建立医疗、医保和商保的数据合作共享机制，为商保产品设计、精算定价、风险评估提供数据支持；另一方面要求加强医保数据应用于商保结算，通过授权信息、交易记录、理赔结果上链存证等方式，确保全流程可追溯，提升理赔服务的透明度和效率。我们认为，数据共享与应用的政策举措，既为商业健康保险的精准化设计、科学化定价奠定了数据基础，又通过结算流程的透明化与可追溯性提升了服务体验，最终将推动医保与商保在数据层面深度协同，构建起以数据驱动保障升级、以效率提升服务价值的健康保险发展新格局。

2) 建设“上海保险码”数字保险平台，完善保险生态建设。政策要求加快“上海保险码”建设，发挥其在产品供需对接、保险理赔结算、销售人员荣誉体系、政策宣传等功能上的作用，并基于医保与商保个人画像，精准匹配产品特征与用户需求，探索形成“保险码-个账专区”产品大类匹配引擎。此外，政策还要求协同“上海保险码”平台，不断完善理赔服务流程，并完善其“一码通赔”功能。我们认为，“上海保险码”的加速建设与功能升级，通过打通产品对接、理赔结算、精准匹配等关键环节，既提升了健康保险服务的便捷性与透明度，又依托个人画像与引擎匹配实现了保障需求与产品供给的精准对接，最终将构建起以数字化工具为核心的高效服务生态。

➤ **投资建议：**板块处历史低估值区间，资产负债呈同步改善态势，建议关注拥有明显护城河的大型上市险企。

➤ **风险提示：**新单销售不及预期，长端利率下行，权益市场波动，股权投资计提减值风险，财产险风险减量力度不及预期，政策风险。

图1 2021年至今健康险保费收入同比变化



资料来源：金监总局，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089