

保险

如何看懂和选择重疾险产品？

17年以来我国重疾险进入发展快车道。重疾险于1995年被引入大陆地区，起初发展并不规范。随着07年《重大疾病保险的疾病定义使用规范》以及13年《中国人身保险业重大疾病经验发生率表（2006-2010）》的发布，重疾险发展步入正轨。17年随着134号文以及行业及社会经济环境的变化，年金险发展受到明显影响，以重疾险为主体的健康险呈现爆发增长，同时当前对重疾的修订也在持续推进。

关注点一：是否需要购买重疾险？定期 or 终身？人一生中患重疾是大概率事件，如生命周期足够长（趋向105岁），男性或者女性一生中患25种规定重疾的概率分别为99.04%、96.10%，医疗费用及收入损失将会对正常生活造成明显影响。同时重疾险的杠杆率具备一定优势，保障属性很高，从保险产品配置的角度看，重疾的高发病率及险种的保障属性使得其具备较优先的配置属性，且年龄越低费用越便宜；由于中老年重疾发病率显著提升，预算允许的前提下可以考虑购买终身重疾。

关注点二：是否需要带返还？当前不少重疾产品都有带保额/已交保费/现金价值返还，我们以具体产品测算出的大概结果看，带返还的无论是返已交保费或者保额，所隐含的收益率大概在3%左右，并不具备显著的收益率优势，在个人在有长期投资能力的基础上可以优先考虑选择消费型重疾。

关注点三：是否需要（恶性肿瘤）多次赔付？不少重疾产品中都对恶性肿瘤有额外保障或可选附加险，恶性肿瘤均是各保险公司重疾险的最主要理赔原因，理赔案件在重疾中占比70%左右，同时十大高发恶性肿瘤中大多数五年净生存率超过50%，部分可以达到80%以上，且整体在持续提升，呈现出较为明显的高发性、年轻化的特征，在预算允许的前提下可以考虑恶性肿瘤的多次赔付。除了恶性肿瘤以外，心脑血管疾病同样高发。

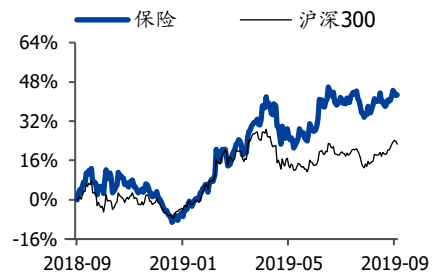
产品研究：常见重疾产品分析。我们详细分析了超过十家公司的近二十款重疾险产品，包括中小公司热门产品以及上市险企的主力产品，涉及产品形态、具体保障内容、附加险情况以及产品价格等。整体看中小公司的主打产品更多为价格具备相对竞争力、保障各有特色的产品，一般为重疾险，可搭配各类附加险，既有单次赔付，也有分组或不分组的多次赔付，纯消费类和返还型均有涉及。上市险企主打重疾产品方面基本以终身寿主险+重疾附加险为主，并提供多种附加险产品搭配，在品牌知名度、代理人及保单维护、健康管理、产品多元化等方面具备更大吸引力。

我们对一般重疾险的主要选择点进行了详细的解释并提供了建议，详见下文图表2。对于重疾产品的选择，建议先依据自身的实际情况选择产品具体形式，主要包括考虑是否带返还、单次或多次赔付、对保额的需求、终身保障或定期保障，再依据自身实际预算情况考虑缴费期，并依照自身对可选保障的需求选择是否搭配附加险，此外综合考虑公司情况、价格、服务等多维度，选择满足自身需求的重疾险产品。

风险提示：健康告知趋严风险；产品升级或停售风险；产品条款细则理解不充分风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 赵耀

执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

相关研究

- 《保险：如何看待责任准备金评估利率调整的影响？》2019-09-01
- 《保险：如何看待保险股2019年中报业绩与下半年展望》2019-08-31
- 《把握长期逻辑，跟踪边际变量：保险行业研究框架暨2019H2展望》2019-08-05



内容目录

1、重疾险在我国的发展情况.....	3
2、重疾险的主要关注点和选择标准.....	3
2.1 重疾险产品的主要差异点和选择建议.....	3
2.2 关注点一：是否需要购买重疾险？定期 or 终身？.....	5
2.3 关注点二：是否需要带返还？.....	5
2.4 关注点三：是否需要（恶性肿瘤）多次赔付？.....	6
3、产品研究：常见重疾产品分析.....	7
3.1 中小公司部分消费型重疾险产品情况.....	8
3.2 中小公司部分返还型重疾险产品情况.....	9
3.3 中小公司部分多次赔付重疾险产品情况.....	10
3.4 上市险企主力重疾险产品.....	11
风险提示.....	12

图表目录

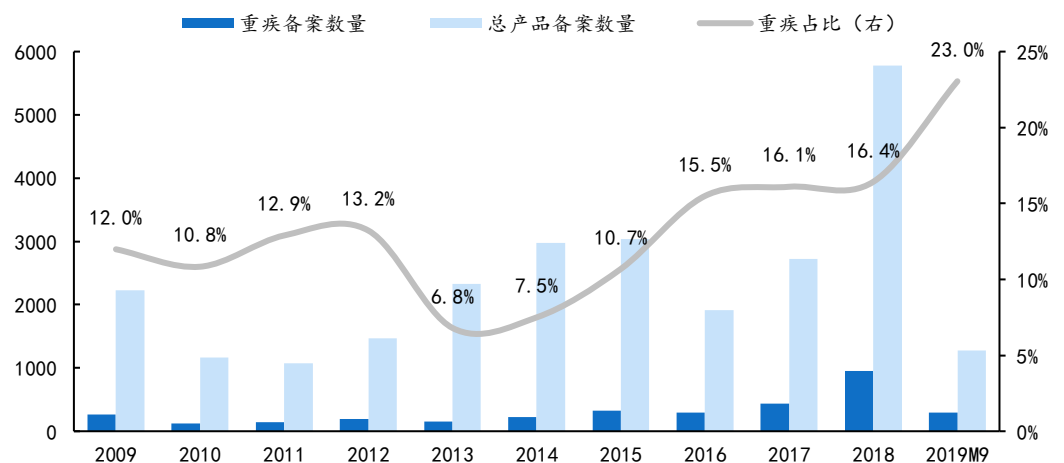
图表 1: 行业人身险公司重疾产品备案情况 (个).....	3
图表 2: 重疾险选择标准及参考建议.....	4
图表 3: 重疾累计发生率情况.....	5
图表 4: 重疾当期发生率情况 (按年测算).....	5
图表 5: 返保额情况下预计的年化收益率水平.....	6
图表 6: 返保费情况下预计的年化收益率水平.....	6
图表 7: 阳光人寿 2018 年重疾理赔原因分布.....	6
图表 8: 恒安标准 2018 年重疾理赔原因分布.....	6
图表 9: 泰康人寿 2018 年重疾理赔原因分布.....	7
图表 10: 泰康恶性肿瘤案件赔付年龄段分布呈现年轻化趋势.....	7
图表 11: 泰康恶性肿瘤案件赔付和我国癌症五年净生存率情况.....	7
图表 12: 中小公司部分消费型重疾险产品.....	8
图表 13: 中小公司部分返还型重疾险产品.....	9
图表 14: 中小公司部分多次赔付重疾险产品.....	10
图表 15: 上市险企主力重疾产品.....	11

1、重疾险在我国的发展情况

重大疾病保险指在保险合同期间，被保险人罹患保险合同约定的重大疾病，达到约定的疾病状态或者实施了约定的手术时，即可得到保险金赔付的保险产品。

- ✓ 海外发展：起源于南非，86年以后逐步被引入英国、加拿大、澳大利亚及亚洲等国家和地区。
- ✓ 初步引入：1995年进入大陆地区，但没有标准定义，产生较多理赔纠纷。
- ✓ 规范发展：2007年保险协会与医师协会联合推出行业规范《重大疾病保险的疾病定义使用规范》，统一最常见25中疾病定义，且新产品必须包括发生率最高的6种重症（即恶性肿瘤、急性心肌梗塞、脑中风后遗症、重大器官移植术或造血干细胞移植术、冠状动脉搭桥术和终末期肾病）。2013年原保监会发布了《中国人身保险业重大疾病经验发生率表（2006-2010）》，作为重疾险法定准备金评估参考依据（下限）。
- ✓ 爆发增长：2017年随着134号文以及行业及社会经济环境的变化，年金险发展受到明显影响，以重疾险为主体的健康险呈现爆发增长，同时当前对重疾的修订也在持续推进。

图表1：行业人身险公司重疾产品备案情况（个）



资料来源：银保监会，国盛证券研究所

2、重疾险的主要关注点和选择标准

2.1 重疾险产品的主要差异点和选择建议

图表2: 重疾险选择标准及参考建议

重疾选择关注	如何理解	选择参考
消费型重疾/ 返还型重疾	主要包括三大类: ①无返还消费型②返还已交保费(或现金价值取大)型, ③保额返还型。重疾作为主险情况下返还主要通过身故/全残/疾病终末期保险金的形式体现。	价格层面看无返还消费型重疾价格最便宜, 返还保额价格最贵, 返已交保费价格居中, <u>测算下保险公司返还所隐含的收益率并不具备显著优势(参考下文关注点2)</u> , 在有长期投资能力的基础上可以优先考虑选择消费型重疾。 1) <u>在预算前提下, 可以考虑选择多次赔付, 或者可以考虑高发重疾(恶性肿瘤、心脑血管疾病)二次赔付。</u> 2) <u>多次赔付之下不分组优先, 分组则考虑:</u> a、 <u>分组越多相对越好;</u> b、 <u>6种最常见重疾尽量分散在不同的组别下, 尤其是高发疾病(恶性肿瘤等)最好应单独分组。</u>
单次赔付/ 分组多次赔付/ 不分组多次赔付	随着医疗技术水平提升, 患重疾后生存率持续提升(我国常见恶性肿瘤中半数以上5年净生存率都高于50%, <u>参考图表11</u>), 如单次赔付则首次重疾赔付后合同即终止。	预算前提下可以考虑选择。
恶性肿瘤二次赔付	恶性肿瘤发病率极高且易复发, 同时净生存率也在整体提升(<u>参考下文关注点3</u>)。	当前各类产品重症、中症、轻症疾病数量差异不大, 热门产品基本包含100种以上重疾, 整体看25种有标准定义的重症整体赔付超过95%, <u>因此更多关注赔付比例情况, 而对具体病种定义差别一般投保人很难去具体辨别。</u>
重症/中症/轻症	重疾的理赔需要依赖定义且通常定义较为严格, 同时很多疾病会在没达到重疾标准之前被发现, 在重症基础上引入相对应的轻症、中症概念, 降低理赔门槛、利于消费者。	
身故/全残/疾病终末期保险金	身故责任: 保险期间身故即赔付。 全残责任: 诊断达到全残状态即赔付。 疾病终末期责任: 达到疾病终末期阶段(现有医疗技术无法缓解且存活期低于6个月)即赔付, 该条实际较难落地。	参考首条消费型重疾/返还型重疾建议, <u>重点关注身故保险金。</u>
投保人豁免	投保人豁免为缴费期间投保人发生约定事件(如轻症、重疾、全残或者身故等), 能够豁免后期保费, 而保险合同仍然有效且保障内容不变, <u>本质可以理解为给投保人的减额定期重疾, 同时投保人也需要进行健康告知。</u>	1) <u>优先关注产品本身的保障内容;</u> 2) <u>如为自身购买, 且产品保额已足够, 可选择不购买, 同时大多重疾产品不设置自身投保的投保人豁免项。</u> 3) <u>如被保险人非投保人, 而投保人为家庭主力经济来源, 或为子女投保及夫妻互保, 可以考虑购买, 且该附加险一般保费较低。</u>
被保险人豁免	被保险人在缴费期间如出现重症/中症/轻症等症状时, 可免交余期保费。	部分保险产品会附赠, 优先关注产品本身的保障情况。
等待期	通常等待期内因 <u>非意外导致的重疾(或中症、轻症等)</u> , 退还保费同时合同终止; <u>等待期内因意外而导致重疾一般正常给付。</u>	主要为防止逆选择, 通常重疾产品的等待期为90-180天, <u>等待期越短越好</u> , 部分产品附加投保人豁免后等待期会缩短。
公司选择	大型保险公司品牌优势、经营持续性及稳健性以及健康管理和服务方面通常优于中小公司, 一般只有个别中小公司会出现偿付能力不足的问题, 但即便保险公司破产或被接管, 保单基本上仍然有效。	
保额考虑	总的理想保额应为个人年收入的10倍左右, 重疾部分由于主要是考虑医疗补偿和收入损失, <u>充分保障的建议应在个人年收入的5倍以上, 但市场上通常单件重疾标准保额以30万-50万居多, 极少超过70万保额, 因此预算前提下可以考虑产品叠加。</u>	
保障期限选择	以预算为基础, 如预算有限优先选足额, <u>可先选择至70或80岁, 后期再叠加终身, 这样70或80岁以前保额更高, 更为合理。</u>	
缴费期限选择	依据自身经济状况考虑。	
健康告知	需如实告知, 如隐瞒可能会导致拒赔甚至不退还保费, 且目前看大多产品健康告知不断趋于严格, 宽松健康告知的产品越来越少。	

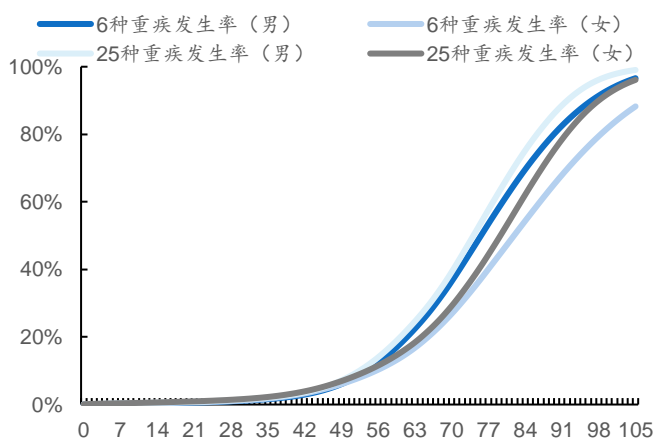
资料来源: 国盛证券研究所

2.2 关注点一：是否需要购买重疾险？定期 or 终身？

购买重疾险的主要目的在于：1) 解决医疗及康复费用；2) 弥补收入损失的影响。

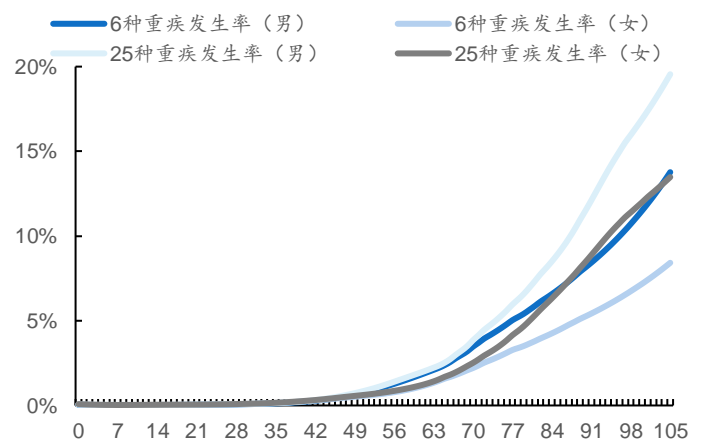
- 测算 1: **一生中患重疾是大概率事件。**以银保监会 2013 年发布的《中国人身保险业重大疾病经验发生率表(2006-2010)》测算,如生命周期足够长(趋向 105 岁),男性或者女性一生中患 25 种规定重疾的概率分别为 99.04%、96.10%,而随着环境、饮食、生活习惯、工作压力等的影响,以及人们对健康的重视和体检频率的增加,大多数重疾的发病率呈现持续上升趋势。
- 测算 2: **重疾险的杠杆率具备一定优势,保障属性很高。**我们简单以昆仑健康保重大疾病保险(2.0 版)测算,前提为 30 岁男性保障至 70 周岁、20 年缴费的 50 万保额的重疾险(不含任何附加),每年保费为 4081 元,杠杆率具备优势;如果每年以保费进行复利计算终值,至 70 周岁时如果想达到 50 万元,40 年的年化收益率大约为 5.94%,长期实现难度较大,同时并没有考虑 1)、70 岁前发病提前给付;2) 中症、轻症发病以及 25 种重疾以外的其他重疾的发病。
- 测算 3: **中老年重疾发病率将显著增长:**一般选择保障到 80 周岁重疾大概比 70 周岁的贵 30-40%,终身保障的大概比保障至 70 周岁的贵 50-60%。从 25 种重疾的发病率角度看,30 岁男性在 30-70 岁、71-80 岁及 81-105 岁区间内发病概率分别为 38.4%、26.6%、34.0%(不考虑死亡),在 70 岁以后仍然有较高的发病率,因此在预算允许的情况下可以考虑购买终身重疾。但如果预算有限,可以先购买定期重疾。

图表 3: 重疾累计发生率情况



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所 注: 横轴为年龄。

图表 4: 重疾当期发生率情况(按年测算)



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所 注: 横轴为年龄。

- ✓ 结论: 从保险产品配置的角度看, 重疾的高发病率及保障属性使得其具备较优先的配置属性, 且年龄越低费用越便宜, 同时在预算允许的情况下, 中老年重疾发病率显著提升, 可以考虑购买终身重疾。

2.3 关注点二：是否需要带返还？

- 当前不少重疾产品都有带保额/已交保费/现金价值返还, 我国以国华人寿在支付宝渠道销售的健康福终身寿险简单测算消费型/返还型所隐含的大概收益率情况。
- 思路: 我们以 20 年缴费期每年缴费的差值(无返还条件与返还条件下)作为现金流入, 以缴费期结束以后考虑未发生重疾情况下身故分布的概率区间及获取的年化收益率加总, 测算隐含的大概收益率。

- 前提：假设 26 岁男性，20 年缴、50 万保额的终身重疾险，无返还情况年缴保费 7482 元；返保费则最多返还 170,070 元，年缴保费 8504 元；返保额 50 万元则年缴保费 9902 元。
- 假设：我们假设缴费期 20 年内未出现身故情况，46 岁后每五年为区间简单测算（如区间更密集收益率应略高于当前结果，预计 3% 左右）。

图表 5：返保额情况下预计的年化收益率水平

图表 6：返保费情况下预计的年化收益率水平

预计身故年龄区间	期间死亡率分布粗略 (A)	累计未发生重疾概率 (B)	预计获取年化收益率 (C)	A×B×C
46				
50	1.4%	93.1%	15.0%	0.2%
55	2.6%	88.2%	11.6%	0.3%
60	3.6%	81.3%	9.4%	0.3%
65	5.5%	72.6%	7.9%	0.3%
70	8.9%	61.5%	6.8%	0.4%
75	13.7%	48.2%	5.9%	0.4%
80	18.2%	34.9%	5.3%	0.3%
85	19.2%	22.8%	4.8%	0.2%
90	14.8%	13.2%	4.2%	0.1%
95	7.3%	6.5%	3.9%	0.0%
100	1.8%	2.7%	3.6%	0.0%
105	0.2%	1.0%	3.3%	0.0%
合计	-	-	-	2.46%

预计身故年龄区间	期间死亡率分布粗略 (A)	累计未发生重疾概率 (B)	预计获取年化收益率 (C)	A×B×C
46				
50	1.4%	93.1%	13.7%	0.2%
55	2.6%	88.2%	10.6%	0.2%
60	3.6%	81.3%	8.6%	0.3%
65	5.5%	72.6%	7.2%	0.3%
70	8.9%	61.5%	6.2%	0.3%
75	13.7%	48.2%	5.4%	0.4%
80	18.2%	34.9%	4.8%	0.3%
85	19.2%	22.8%	4.3%	0.2%
90	14.8%	13.2%	3.9%	0.1%
95	7.3%	6.5%	3.6%	0.0%
100	1.8%	2.7%	3.3%	0.0%
105	0.2%	1.0%	3.1%	0.0%
合计	-	-	-	2.25%

资料来源：银保监会，国盛证券研究所

资料来源：银保监会，国盛证券研究所

- ✓ 结论：我们以该款产品测算出的大概结果看，带返还的无论是返已交保费或者保额，所隐含的大概收益率在 3% 左右的水平，并不具备显著的收益率优势，在个人在有长期投资能力的基础上可以优先考虑选择消费型重疾。

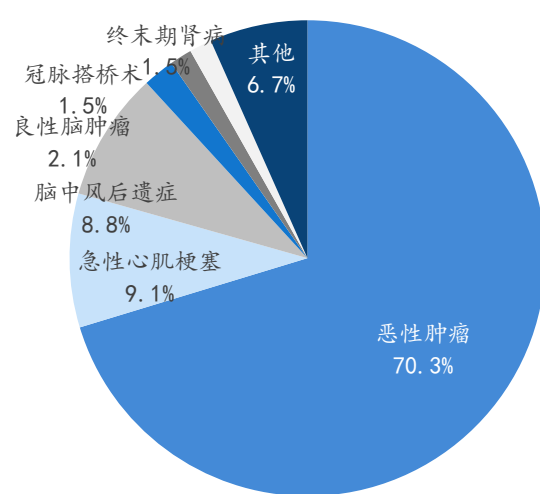
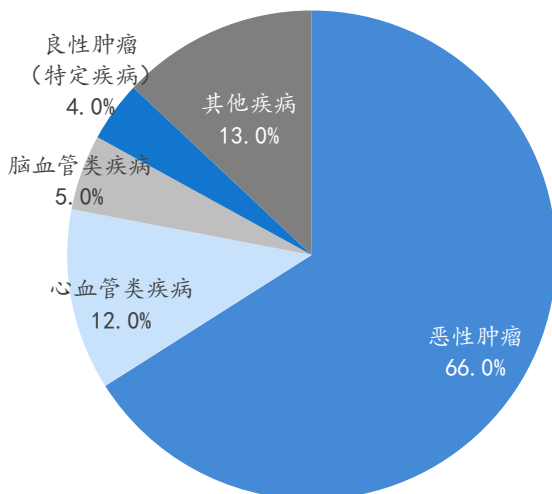
2.4 关注点三：是否需要（恶性肿瘤）多次赔付？

不少重疾险产品都带有多次赔付，或者可以附加恶性肿瘤二次赔付，带 100% 保额的恶性肿瘤二次赔付一般视是否带返等还要再加 15-25% 左右的保费。

我们以部分寿险公司 18 年的理赔年报看，恶性肿瘤均是各保险公司重疾险的最主要理赔原因，在 18 年泰康人寿、阳光人寿和恒安标准人寿重疾险理赔案件中恶性肿瘤理赔分别占比 71.7%、66.0%、70.3%；同时以泰康看，前十大高发恶性肿瘤中，最高发的甲状腺癌和乳腺癌五年净生存率已经超过 80%，此外宫颈癌、直肠癌、结肠癌的五年净生存率也超过 50%。

图表 7：阳光人寿 2018 年重疾理赔原因分布

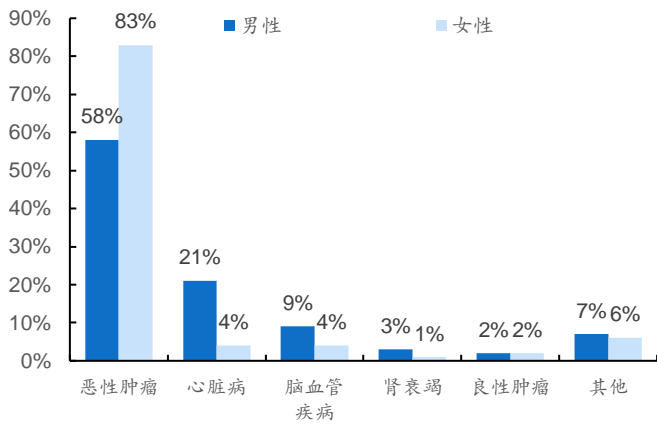
图表 8：恒安标准 2018 年重疾理赔原因分布



资料来源：公司公告，国盛证券研究所

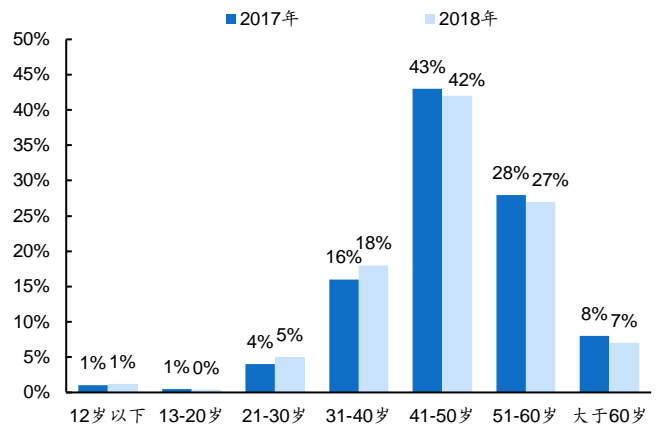
资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 9: 泰康人寿 2018 年重疾理赔原因分布



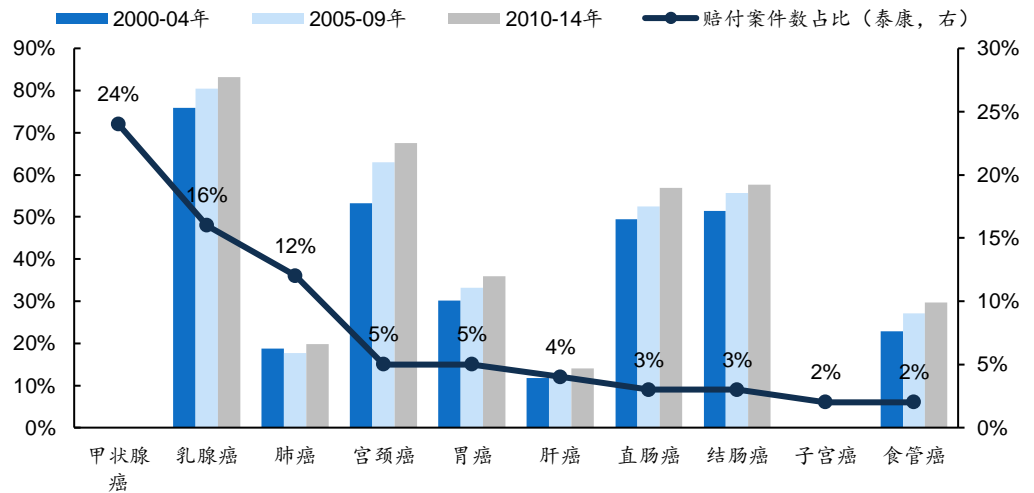
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 10: 泰康恶性肿瘤案件赔付年龄段分布呈现年轻化趋势



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 11: 泰康恶性肿瘤案件赔付和我国癌症五年净生存率情况



资料来源: The Lancet, 国盛证券研究所

- ✓ 结论: 恶性肿瘤在部分公司重疾理赔件数中占比 **70%**左右, 同时五年净生存率大多在 **50%**以上且整体持续上升, 呈现出较为明显的高发性、年轻化的特征, 在预算允许的前提下可以考虑恶性肿瘤的多次赔付。除了恶性肿瘤以外, 心脑血管疾病同样高发。

3、产品研究: 常见重疾产品分析

整体看中小公司的主打产品更多为价格具备相对竞争力、保障各有特色的产品, 一般为重疾主险, 可搭配各类附加险, 既有单次赔付, 也有分组或不分组的多次赔付, 纯消费类和返还型均有涉及。大型险企在代理人及保单维护、健康管理、品牌知名度、产品多元化等方面具备更大吸引力。

对于重疾产品的选择, 建议先依据自身的实际情况选择产品具体形式, 主要包括考虑是

否带返还、单次或多次赔付、对保额的需求、终身保障或定期保障，再依据自身实际预算情况考虑缴费期，并依照自身对可选保障的需求选择是否搭配附加险，此外综合考虑公司情况、价格、服务等多维度，选择满足自身需求的重疾险产品。

3.1 中小公司部分消费型重疾险产品情况

此类产品在市场上出现过多款爆款产品，以高性价比优势而获得部分消费者青睐。产品结构方面基本为重疾单次赔付、中轻症多次赔付，通常带中轻症豁免，满足一定保额情况下大多也附带专属就医绿色通道服务，可附加如恶性肿瘤、特定疾病等附加险，包括支付宝及微信渠道的重疾险也基本为该类产品，通常30岁左右男性选择30万保额、30年缴保障至70岁的该类重疾年保费最低在2000元左右。

图表 12: 中小公司部分消费型重疾险产品

公司		百年人寿	昆仑健康	海保人寿	国华人寿	泰康人寿
产品		康惠保旗舰版重大 疾病保险升级版	健康保重大疾病保险 (2.0版)	超级芯爱重大疾病 保险惠享版	健康福 (支付宝产品)	微健保 (微信产品)
基本信息	等待期	90天	90天	180天(投保人豁免为90天)	90天	90天
	保险期限	70岁/终身	70岁/80岁/终身	60岁/70岁/终身	终身	终身
	缴费期	10/15/20/30年	夏/5/10/15/20/30年	夏/5/10/15/20/30年	20/30年(年或月缴)	10/20/30年(年或月缴)
	投保年龄	28天-55周岁	28天-60周岁	30天-55周岁	28天-50周岁	30天-45周岁
基本保障内容	保额限制	40周岁以下: 50万 41-50周岁: 30万 51-55周岁: 10万	17周岁以下: 70万 18-40/41-45周岁: 60万/50万 46-50/51-60周岁: 30万/20万	40周岁以下: 60万元 41-50周岁: 30万元 51-55周岁: 15万元	40周岁以下: 50万 41-50周岁: 30万	10周岁以下: 30万 11-17周岁: 40万 18-40/41-45周岁: 50万/30万
	重疾	100种, 100%保额×1次	110种, 100%保额×1次	100种, 100%保额×1次	100种, 100%保额×1次, 前10年额外30%保额	100种, 100%保额×1次
	中症	20种, 50%保额×最多2次	25种, 50%保额×最多2次	25种, 50%保额×最多2次	20种, 50%保额×最多3次	-
	轻症	35种, 最多3次×30%保额	50种, 最多3次×30%、40%、50%保额	40种, 最多3次×30%保额	30种, 最多3次×30%保额	-
可选保障内容	其他	中、轻症豁免余期末交保费	中、轻症豁免余期末交保费	中、轻症豁免余期末交保费 特定轻症额外赔付30%保额(仅冠状动脉介入术)	重、中、轻症豁免余期末交保费	-
	成人特定疾病保险金	【可选】男13种/女7种, 额外30%保额	【可选】男13种/女8种, 额外50%保额	-	【可选】男11种/女9种, 额外100%保额	-
	恶性肿瘤保险金	-	【可选】恶性肿瘤100%保额(前次癌症间隔3年, 非癌症间隔180天)	-	必选: 3次恶性肿瘤100%保额, 间隔期3年	-
	身故、全残及疾病终末期保险金	【可选】身故/全残, 已交保费	【可选】身故/全残/疾病终末期, 已交保费	【可选】身故/全残, 已交保费	【可选】身故返保费或保额	必选: 身故, 已交保费
	投保人豁免	【可选】重疾/中症/轻症	-	【可选】重疾/中症/轻症/身故/全残	-	-
其他条件	其他可选	-	【可选】重疾医疗津贴: 重疾后每年赔付10%保额, 最多5次	-	-	-
	特色保障	重疾绿色通道(单张保单保额大于20万)/海外二次诊断(单张保单保额大于40万)	重疾绿色通道(单张保单保额大于20万)/视频医生服务(投保两项以上可选)	-	专属就医服务	重疾快速就医(每年享有)
费用测算(30岁男性)	健康告知	正常	正常	相对宽松	正常	正常
	职业类别	1-6类非高危	无	1-6类非高危	无	无
	20年/50万/70岁/纯重疾	4132	4081	4650	-	-
	20年/50万/终身/纯重疾	6573	6518	6750	8569(带肿瘤)	-
费用测算(30岁男性)	20年/50万/终身	纯重疾+身故保费: 7640 纯重疾+身故保费+特定疾病: 9728 全部可选: 9925	纯重疾+身故保费: 7824 纯重疾+身故保费+肿瘤: 9851 纯重疾+身故保费+肿瘤+医疗: 11860	纯重疾+身故保费: 8300	纯重疾+肿瘤+特定疾病: 12481	纯重疾+身故保费: 8650(无中轻症)
	优点	性价比具备优势的老款重疾产品。	性价比优势, 保额更高, 投保年龄宽泛, 可选项多, 含创新性医疗补贴。	核保政策宽松, 心脑血管加强保障。	恶性肿瘤3次赔付性价比优势, 中症3次赔付, 渠道方便, 缴费灵活(月缴)。	快速就医广泛全面, 且每年1次。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

3.2 中小公司部分返还型重疾险产品情况

该类产品最主要的特点在于 18岁以后身故返还基本保额，对选择终身保障而言相当于叠加了一个带有一定条件的终身寿险，因此价格也比纯消费型产品贵一些。通常在消费型重疾的基础上还提升了重疾的保障标准，一般在满足一定年限或年龄条件的情况下额外增加一定比例的保额，以提升产品的保障。通常30岁左右男性选择30万保额、30年缴保障至70岁的该类重疾年保费最低为3000元左右。

图表 13: 中小公司部分返还型重疾险产品

公司		渤海人寿	复星健康	光大永明
产品		嘉乐保	康乐一生(2019版)	超级玛丽旗舰版plus
基本信息	等待期	90天	180天	90天
	保险期限	终身	70岁/80岁/终身	70岁/80岁/终身
	缴费期	5/10/15/20/30年	5/10/15/20/30年	10/15/20/30年
	投保年龄	30天-50周岁	0-50岁	30天-50周岁
基本保障内容	保额限制	17周岁以下: 50万 18-40周岁: 70万 41-45周岁: 50万 46-50周岁: 30万	5周岁以下: 30万 6-40周岁: 50万 41-45周岁: 40万 46-50周岁: 30万	40周岁以下: 50万 41-45周岁: 30万 46-50周岁: 20万
	重疾	115种 , 100%保额×1次 (60周岁前额外50%保额)	108种, 100%保额×1次, 前10年额外30%保额	110种, 100%保额×1次, 40岁前投保且前15年首次确诊 额外35%保额
	中症	25种, 50%、55%、60%保额×最多3次	25种, 50%保额×最多2次	25种, 50%保额×最多2次
	轻症	40种, 最多3次×30%、35%、40%保额	40种, 最多3次× 35%、40%、45% 保额	40种, 最多3次×30%保额
可选保障内容	恶性肿瘤保险金	【可选】恶性肿瘤100%保额×1次 (前次癌症间隔3年, 非癌症间隔180天)	【可选】恶性肿瘤100%保额×1次 (前次恶性间隔3年, 非恶性间隔180天)	【可选】恶性肿瘤 120%保额 ×1次 (前次恶性间隔3年, 非恶性其他疾病间隔1年) 【可选】特定恶性肿瘤保险金
	身故、全残及疾病终末期保险金	【可选】身故/全残, 方案一保额/方案二已交保费或现金价值	必选: 18岁前: 赔付已交保费; 18岁后: 赔付基本保额;	必选: 18岁前: 赔付已交保费; 18岁后: 赔付基本保额;
	投保人豁免	【可选】重疾/中症/轻症/身故/全残	【可选】重疾/中症/轻症/身故/全残/疾病终末期	【可选】重疾/中症/轻症/身故/高残/疾病终末期
	其他可选		-	【可选】心脑血管疾病额外35%保额
特色保障		绿色通道	健康服务, 含海外转诊、专家手术等 (单张保单保额大于30万)	重疾绿色通道
其他条件	健康告知	支持智能核保	明确 (对抽烟等要求)	正常
	职业类别	1-6类非高危 (5-6保额不超过20万)	1-4类非高危	1-4类非高危
费用测算 (30岁男性)	20年/50万/70岁/纯重疾	-	6170 (保额返还)	6350 (保额返还)
	20年/50万/终身/纯重疾	10325 (保额返还)	9705 (保额返还)	10765 (保额返还)
	20年/50万/终身	纯重疾+肿瘤: 11735 (保额返还)	纯重疾+肿瘤: 11210 (保额返还)	纯重疾+肿瘤: 11335 (保额返还)
		全部可选: 12441 (保额返还)	纯重疾+肿瘤+豁免: 11652.8 (保额返还)	纯重疾+肿瘤+豁免: 11900 (保额返还)
优点		年轻群体重疾及中症保障优势	健康服务优势, 性价比优势	恶性肿瘤赔付优势

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

3.3 中小公司部分多次赔付重疾险产品情况

由于部分高发重疾，尤其是恶性肿瘤和心脑血管类疾病的5年存活率逐步提升，且患上多次重疾的概率也在逐步提升，因此部分公司也推出了多次赔付的重疾产品，主要包括分组多次和不分组多次两大类。一般分组多次赔付的价格高于单次赔付，不分组多次赔付的价格高于分组多次赔付。

图表 14: 中小公司部分多次赔付重疾险产品

公司		百年人寿	光大永明	复星健康
产品		康惠保（多倍版）	嘉多保	守卫者2号
基本信息	等待期	180天/90天（投保人豁免）	90天	180天
	保险期限	终身	70岁/终身	70岁/终身
	缴费期	10/15/20/30年	10/15/20/30年	10/15/20/30年
	投保年龄	28天-55周岁	30天-50周岁	30天-50周岁
	保额限制	40周岁以下：50万 41-50周岁：30万 51-55周岁：10万	30天-40周岁：50万 41-45周岁：30万 46-50周岁：20万	5周岁以下：30万 6-40周岁：50万 41-45/46-50周岁：40万/30万
基本保障内容	重疾	100种， 100%保额×2次 （间隔1年，豁免余期未交保费）	110种，分6组6次赔付，间隔期180天。50周岁前，前10年出险120%保额	108种，分6组6次赔付，分别为100%、110%、120%保额×4（添加肿瘤附加后前10年出险额外30%保额）
	中症	【可选】20种中症×50%保额×2次；35种轻症×30%保额×2次（含豁免）；	25种，50%保额×最多2次	25种，50%保额×最多2次
	轻症	【可选】20种中症×50%保额×2次；35种轻症×30%保额×2次（含豁免）；	40种；最多赔付3次×30%、35%、40%保额	40种，最多赔付3次×30%保额
	其他	-	重、中、轻症豁免余期未交保费身故、高残及疾病终末期保险金 18岁前：赔付已交保费； 18岁后：赔付基本保额；	身故、全残及疾病终末期保险金 18岁前：赔付已交保费； 18岁后：赔付基本保额；
可选保障内容	恶性肿瘤保险金	-	【可选】3次，首次退还保费，二、三次赔付100%保额（间隔3年）	【可选】恶性肿瘤 120%保额 （间隔3年），同时赠送前十年首次重疾额外30%保额
	身故、全残及疾病终末期保险金	-	必选：身故/高残/疾病终末期，保额	必选
	投保人豁免	【可选】轻则、中症、重疾、身故及全残	【可选】赔付附加险已交保费+免交余期保费（重疾、身故、高残、疾病终末期）；免交余期保费（中症、轻症）	【可选】免交余期保费（重疾、中症、轻症、身故、全残、疾病终末期）
特色保障		重疾绿通服务（单张保单保额大于20万）/海外二次诊断（单张保单保额大于40万）		健康服务（单张保单保额不小于30万且免费加入会员）
其他条件	健康告知	10条相对宽松	7条	11条
	职业类别	1-6类非高危	1-4类	1-4类
费用测算（30岁男性）	20年/50万/70岁/纯重疾	-	7255（保额返还）	7485（保额返还）
	20年/50万/终身/纯重疾	7340	10985（保额返还）	10825（保额返还）
	20年/50万/终身	纯重疾+中症+轻症：8995 全部可选：9430	纯重疾+肿瘤：12250（保额返还） 全部可选：12861（保额返还）	纯重疾+肿瘤：12649（保额返还） 全部可选：13149（保额返还）
优点		不分组2次赔付	轻症赔付高，恶性肿瘤可附加3次赔付	重疾保障高呈递增赔付，尤其添加肿瘤二次附加险以后。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

3.4 上市险企主力重疾保险产品

图表 15: 上市险企主力重疾产品

公司		平安	平安	太保	太保	国寿	国寿	新华
产品		大福星	平安福 2019 II	金福人生 (成人版)	金诺人生 2018	国寿福臻享版	康宁 2019	健康无忧 C3 (成人版)
基本信息	等待期	90天	90天	180天	180天	180天	180天	180天
	保险期限	终身	终身	终身	终身	终身	终身	终身
	缴费期	30年以内	30年以内	趸交/5/10/15/20年	趸交/5/10/20年	19/29年	趸交/10/20/30年	5/10/20/30年
	投保年龄	18岁-55岁	18岁-55岁	30天-65岁	0-65岁	18岁-50周岁	18岁-60周岁	18岁-55周岁 (女性60周岁)
基本保障内容	重疾	120种, 100%保额×1次	100种, (100%保额+运动保额+70岁前轻症赔付后重疾递增保额, 最高60%)×1次	105种, 100%保额×1次	100种, 100%保额×1次	100种, 100%保额×1次	100种, 100%保额×1次	110种, 100%保额×1次 (前10额外20%保额)
	中症	-	-	-	-	-	-	-
	轻症	【可选】10种, 最多3次×20%保额	50种, 最多3次×(20%保额+运动保额)	55种, 最多3次×20%保额	50种, 最多3次×20%保额	30种, 最多3次×20%保额	50种, 1次×20%保额	55种, 最多3次×20%保额
	其他	【可选】重、轻、癌症豁免余期未交保费	【可选】重、轻症豁免余期未交保费	【可选】重、轻症豁免余期未交保费;	轻症豁免余期未交保费;	【可选】重、轻症豁免余期未交保费;	【可选】30种轻症豁免余期未交保费;	轻症豁免余期未交保费;
可选保障内容	恶性肿瘤保险金	-	-	-	-	-	-	-
	身故、全残及疾病终末期保险金	必选: 身故, 保额	必选: 身故, 保额+运动保额+70岁前轻症赔付后重疾递增保额, 最高60%	必选: 身故, 保额	必选: 身故, 保额	必选: 身故, 保额	必选: 身故/高残, 保额或已交保费或现金价值	必选: 身故, 保额
	投保人豁免	【可选】	【可选】轻症/重症/身故/全残	【可选】	【可选】	-	-	【可选】
	其他可选	【可选】3次恶性肿瘤, 间隔期5年 (需首次重疾为恶性肿瘤) 【可选】长期意外、暖心保、成人肿瘤、心脑血管等	【可选】长期意外、暖心保、福保保、心脑血管等	【可选】住院补贴医疗险	-	【可选】长期意外	【可选】两全、长期意外	【可选】心脑血管保障、百万医疗、门诊等
特色保障	-	运动保额	成人因重疾失能额外100%保额; 老人10种特定疾病最多1次×100%保额	-	-	必选: 7种特定重疾额外50%保额	必选: 10种特定重疾额外20%保额 必选: 特定癌症20%保额	
30岁男性/20年/50万/终身/纯重疾	13003 (无中轻症)	-	15430 (保额返还)	14050	14300 (19年交, 无附加)	16400	16200	

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

- ✓ 平安福作为平安一直以来的主打产品, 通过运动保额+轻症赔付后重症递增保额来提升保额, 并持续升级, 在 2019 II 版上也取消了长期意外险的必选附加。同时公司在 19 年 7 月上线大小福星, 作为对中端重疾保障的补充。

- ✓ 金福人生作为太保7月新上线的新主打产品,针对不同年龄段群体有不同特色保障,包括少儿特定重疾、成人重疾失能及老年特定重疾提供加倍保障。
- ✓ 国寿主打重疾类产品为康宁 2019 及国寿福,两者分别针对中老年及中青年群体,康宁特定疾病额外 50%保额,并一般推荐搭配两全险,定位健康险+理财险+养老险;国寿福定位为性价比相对高的保障型产品。
- ✓ 新华7月底新上线健康无忧 C3,特定重疾、特定癌症均有额外赔付,且前十年还增加 20%保额,保障相对比较充分。

整体看上市险企在主打重疾产品方面基本以终身寿主险+重疾附加险为主,并提供多种附加险产品搭配,在保障等方面各有特色,叠加品牌优势、健康管理优势以及渠道优势,占据了不小的市场份额。

风险提示

健康告知趋严风险; 产品升级或停售风险; 产品条款细则理解不充分风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com