

保险

行业快报

《健康保险管理办法》快评

投资要点

◆ **事件：**近日，银保监会发布新修订《健康保险管理办法》并于12月1日施行，与2006年颁布的旧则相比有几处变化，我们解读如下：

◆ **健康险定义扩容、鼓励大数据应用：**将医疗意外保险纳入健康险范畴，有利于保险产品的开发引导、进一步挖掘市场需求。我们认为保险市场的挖掘不仅要有显性需求、隐形需求也尤为重要，大数据的应用不仅可以提升风险管理水平，在个人健康数据收集、开发特定需求也有着积极的意义。

◆ **除健康保险公司外、一般险企经营健康保险业务须成立专门健康保险事业部：**健康险由于产品设计的复杂度较高、成立专业部门并满足监管要求更利于行业专业度的提升，我们认为中小险企经营健康险的成本或有所提升、对于其产品的设计或造成一定影响（成本转嫁费率），但有利于行业集中度提升，综合实力突出的险企受影响较小。

◆ **长期医疗保险产品费率可调、但需注明触发条件：**随着医疗技术的进步、居民健康状况变化，定价假设和实际偏差需动态调整，长期医疗险费率动态调整减轻险企潜在偿付压力，明确费率可调意味着支持险企开发长险产品。

◆ **鼓励发展健康管理服务：**健康管理服务分摊成本提升至净保费的20%（现行净保费的12%），我们认为这一比例提升将有效释放险企的健康管理服务业务空间，随着健康产业的联动，未来险企竞争除去产品因素外、健康管理也愈发重要。

◆ **产险企不可开发保证续保健康险：**由于产险企许可经营短期健康险，本次修订规定短期健康险不含保证续保，意味着产险企将不能开发保证续保健康险产品。

◆ **投资建议：**2019年前三季度我国人身险原保费收入同比+14.14%至25862亿元，其中健康险同比+30.90%至5677亿元、占比22%。人口老龄化加速下、医保需求愈显刚性，健康险可以对基本医疗保险起到有效的补充作用。我们看好健康险长期成长空间（深度仅为0.61%），目前来看健康险市场或受到中小险企扰动，但在市场不断打开下头部险企受到冲击有限。**我们认为更重要是完善重疾定义、修订重疾发病率表，预计将在明年年中完成。而本次修订有望预防健康险业务恶性竞争、减小中小保险企业潜在偿付压力，有利于行业中长期发展。**基于上市险企更完备的数据支撑与出色的精算定价能力，我们看好其在健康险市场的发展。依次推荐中国太保、中国人寿、中国平安和新华保险。

◆ **风险提示：**人均寿命提升带来的累积发病率提升、行业竞争加剧、监管政策变化

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
601601	中国太保	买入-A
601628	中国人寿	买入-B
601318	中国平安	买入-B
601336	新华保险	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.78	-3.04	13.02
绝对收益	-1.00	2.47	34.79

分析师

 崔晓雁
 SAC 执业证书编号：S0910519020001
 021-20377098

报告联系人

 范清林
 fanqinglin1@huajinsec.com
 021-20377065

相关报告

保险：利润受税优及投资增厚、新单依旧承压 2019-11-07

保险：家庭人身保障保险配置策略探讨 2019-10-22

保险：9月寿险保费同比+8.67%，产险保费同比+8.53% 2019-10-21

保险：8月寿险保费同比+7.49%，产险保费同比+11.16% 2019-09-18

保险：快评银保监会人身险评估利率调整通知 2019-09-01

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

崔晓雁声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com