

短期健康险新规出台，助力市场规范化经营

——短期健康险新规点评报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月20日

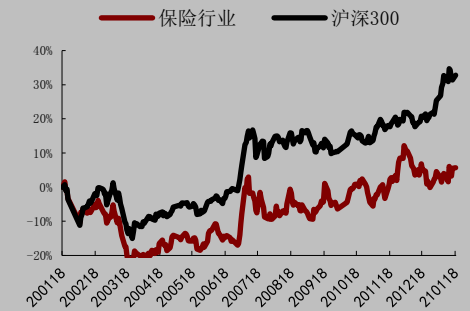
行业核心观点：

1月11日，中国银保监会印发了《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知》（以下简称《通知》），对短险长做、保额虚高、随意搭售停售等乱象进行整治，5月1日前所有不符合《通知》要求的产品全面下架。短期内或对短期健康险销售产生负面影响，财产险公司健康险业务增速或将明显放缓。但从长远角度来看，《通知》完善了健康险监管规则体系，强化了对消费者合法权益的保护。整体来看，新规对稳健经营、产品结构多元化的险企影响较小，近期保险股估值维持合理偏低水平，考虑到行业长期成长性和上市险企优秀的盈利能力，我们维持保险行业“强于大市”评级。

投资要点：

- **短期健康险不得保证续保，切中险企“短险长做”要害，短期健康险市场发展遇冷。**《通知》指出，短期健康险产品条款中应明确表述“不保证续保”，且不得在产品条款、宣传材料中使用“自动续保”“承诺续保”“终身限额”等易与长期健康险混淆的词句。对于主营长期险业务的寿险公司，短期健康险市场震动带来的影响较小；而对于无长期险经营资质的财产险公司而言，无法利用保证续保进行短险长做来吸引保险消费者，业务增速或将放缓，我们预计财产险公司健康险业务在短期内将明显受阻。
- **费率厘定科学合理，精算假设有据可依，遏制“低价格、高保额”产品策略引发的市场无序竞争。**《通知》明确要求，短期健康保险产品费率、免赔额、赔付比例和保险金额等均应当基于实际经验数据为基础，不得随意约定或与经营实际出现较大偏差。保额虚高是当前市场上短期健康险产品的通病，巨额保障的噱头成为许多网红产品的主要卖点之一。新规下，短期健康险产品要挤出保额水分，保费增长预期加大，或面临较大幅度的整改。长期来看，监管的整治促使短期健康险市场的发展回归到正确的轨道上来，从源头上解决保险公司以承保亏损为代价盲目追求规模高速增长的弊病。
- **综合赔付率需定期披露，短期健康险理赔情况更加公开透明。**《通知》要求保险公司应当每半年在公司官网披露一次个人短期健康保险业务整体综合赔付率指标，接受社会各界和保险消费者监督。对保险公司而言，加大赔付率信息披露力度将促使其加强对经营情况的实时监控，若预期与实际数据呈现明显偏离，保险公司能够及时做出应对，根据实际经验调整精算假设。同时，理赔数据透明化有利于监管部门对整个市场的监控，及时发现问题、解决问题，维护市场的长期稳定发展。

保险行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月18日

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

- **产品停售信息应及时披露和告知，销售行为需规范化管理。**《通知》指出保险公司决定停售短期健康保险产品的，应当将产品停售的具体原因、具体时间以及后续服务措施等信息在一定期限内披露告知保险消费者，并在停售披露后以合理方式通知每一张有效保单的投保人。一方面，这将遏制保险公司因赔付率高于预期、销售不达预期等原因随意停售产品的行为，切实保障了保险消费者的合法权益，维护了短期健康险市场的秩序。另一方面，随意停售乱象产生的本质原因为产品设计的不合理，该项举措将倒逼产品策略激进的险企通过优化产品设计、改善经营策略等方式从根本上解决公司经营问题，而业绩下滑的短期阵痛将为保险公司带来长期、稳定、健康的发展。
- **风险因素：**新业务不及预期、利率下行、新冠疫情影响加剧和系统性风险。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场