

保险

行业快报

《商业银行代理保险业务管理办法》快评

投资要点

◆ **事件:** 8月23日银保监会办公厅印发“特急”《商业银行代理保险业务管理办法》，对银保业务准入、经营规则、业务退出、监督管理等作出规定，新办法于10月1号正式实施，同时之前有关银保业务管理办法废止。我们对相关细则点评如下：

◆ **明确具体险种保费占比，鼓励长险和保障险：**新办法规定，商业银行销售意外险、定期或终身寿险等占比不得低于保费总收入 20%，剔除了之前的保证保险和信用保险，如业务占比不达标，银行将面临限期改正等监管措施。我们认为此举正是有效引导银行发展长期储蓄型和风险保障型产品，充分发挥银行的销售渠道优势。让客户熟知购买的是保险产品，并明确相关指导原则，避免客户存款诱导为保单，形成不良影响。

◆ **首次提出佣金统一结算：**银行与保险公司的结算佣金应当由两者统一结算，加强佣金集中管理、严禁账外结算和经营，保险公司不得额外支付利益。打破原先只要分立保费和佣金账户、记录销售人员报酬的模糊概念。我们认为此举有利于加强银保佣金结算透明度，减少因销售回扣大小账的乱象，形成健康的销售服务体系。

◆ **优化行业竞争：**商业银行代理保险业务由最近 3 年无重大违法违规改为 2 年，并且具备相应的专业能力。此外可以与不超过 3 家保险公司开展代理业务（此前为 1 家），且许可证不设有效期。我们这些举措可以有效形成良性的市场竞争环境，保险和银行互相反馈，完善准入和退出。

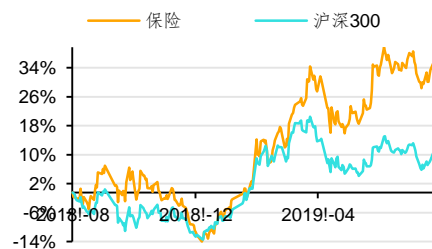
◆ **投资建议：**秉持“保险姓保”的政策指引和行业趋势，传统银保承压，除去产品结构改善，渠道优化也值得期待，传统银保渠道亟待改革。《管理办法》的推出更是明确了银保渠道的发展方向，有利于保险公司价值回归，坚持我们个险+长险+期缴的行业发展逻辑，看好银保渠道新业务价值率提升，继续推荐 EV 稳定增长、NBV 增速好于行业的中国平安以及转型个险的新华保险，关注传统银保渠道优势显著的中国人寿、以及价值转型中寿险业务依旧强势的中国太保。

◆ **风险提示：**长期保障型产品销售不及预期、政策变化、资本市场波动、宏观经济波动。

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

601318	中国平安	买入-A
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	0.91	11.18	25.67
绝对收益	-0.07	17.49	40.58

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.cn
 021-20377065

相关报告

保险：7月寿险保费同比+8.84%，产险保费同比+6.06% 2019-08-16

保险：6月寿险保费同比+8.10%，产险保费同比+11.29% 2019-07-18

保险：5月寿险保费同比+1.1%，产险保费同比+10.9% 2019-06-17

保险：寿险延续高增长，万能险销售降温 2016-06-14

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