

## 互联网车险潜力大，个性化产品进展可期

非金融行业证券研究报告 —— 《关于做好新冠肺炎疫情防控期间车险服务有关工作的通知》点评  
2020年02月14日

### 作者

分析师 李甜露  
执业证书 S0110516090001  
电话 010-56511916  
邮件 litianlu@sczq.com.cn

研究助理 李星锦  
电话 010-56511910  
邮件 lixingjin@sczq.com.cn

### 行业数据 (2020-2-12)

股票家数 (家)	7
市净率(倍)	2.13
年初至今涨跌幅 (%)	-6.12
总市值 (亿元)	31,617.15
自由流通市值占比	0.32

### 相关研究

1. 新型冠状病毒疫情对保险业影响点评：保障型保险有望提速，险企业绩短期承压 (2020.2.7)
2. 中国太保 (601601.SH) 2019 年保费数据点评：长期保障型产品表现佳，产品结构多元化进程加快 (2020.2.5)
3. 2019 年 11 月保险数据点评：弱周期下保费收入增速放缓，居民需求侧重调整 (2019.12.30)
4. 《保险资产管理产品管理暂行办法 (征求意见稿)》点评：强化风控，高净值个人纳入销售对象 (2019.11.28)

### 投资要点

#### ➤ 事件

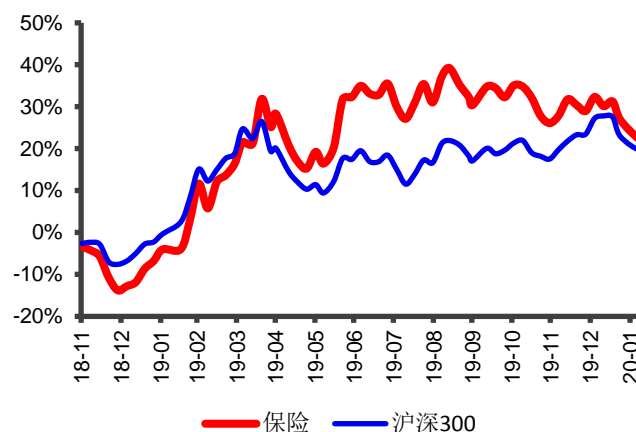
2月9日，银保监会财险部下发《关于做好新冠肺炎疫情防控期间车险服务有关工作的通知》，《通知》提出，财险业考虑延长湖北地区交强险和商业车险的保障期限；完善线上续保技术，续保时商业车险无赔款优待系数不因疫情期间未按时续保而上浮等五条建议。保障期限的延长短期内对险企车险收入产生一定影响，长期或将推进“按使用计保费”车险产品创新进程，线上续保完善及电子保单推广有助疫情防控，同时符合用户需求。

#### ➤ 点评

#### 1) 完善线上续保技术支持，加大电子保单推广力度

- 线上业务发展空间大，平安车险表现优异：车险市场整体趋于成熟，在互联网背景下，互联网+汽车保险成为主要发展路径。近年来车险保费增速逐年下降，受此影响，互联网车险业务在互联网保险业务中占比不断下滑，产险结构趋向均衡发展。但考虑到当前车险8000亿元市场规模以及互联网车险市场占比相对较低，车险线上业务发展空间仍然巨大，2019H1，互联网车险业务保费收入共147.66亿元，占车险市场比重

### 一年内走势图



仅为4%，美国网络车险市场占比则超过30%。

国内三家龙头产险公司中平安车险表现较为突出，2018年“平安好车主”APP注册用户数中约2,600万绑车用户是平安产险的车险客户，约占平安车险用户数43%，为2018年国内汽车工具类应用市场第一位。

- **车险线下转线上，线上保单操作符合用户需求：**此次疫情对保险公司线上平台建设提出高要求，在车险方面主要体现为车险线上续保、线上理赔等线上保单操作。车险作为保险中较为标准化的产品，与重疾险等复杂产品相比，其线下转线上的可实行性较高，线上保单操作可以节省成本，简化续保、理赔流程，互联网思维下车险用户需求向线上转移，线上平台建设在此次疫情下被强制性推进的同时，也符合用户需求导向。
- 2) **续保时商业车险无赔款优待系数不因疫情期间未按时续保而上浮**
- 无赔款优待系数根据被投保车辆出险情况浮动的费率系数，投保人未续保则不能享受无赔款优待。《通知》提出，续保时商业车险无赔款优待系数不因疫情期间未按时续保而上浮，可能影响险企部分来自系数上调的保费收入，对财险整体业绩影响较小。
- 3) **可考虑适当延长疫情防控期间湖北地区车险保障期限**
- **保险期限延长将对一季度车险利润产生一定影响：**短期来看，车险保障期限延长将对车险保费收入造成一定影响。2018年湖北地区车险保费收入占产险收入2.3%，假设车险保障期限延长一个月，下月车险赔付率不变的情况下，预计影响上市财险公司一季度车险承保利润1.0-1.5pct（其中平安约1.0pct、人保1.7pct、太保1.3pct），对上市险企整体净利润影响不大。
  - **延长保障期限或推进 UBI 车险进程，推动车险产品个性化：**《通知》提出，为配合湖北省机动车停驶政策，财险公司可考虑将湖北地区车险保障期限自动延长一个月或适当时间。此项建议或将推动车险“按使用计保费”的进程，为 UBI 车险（驾驶行为模式基础保险）的发展铺路。当前物联网、大数据技术广泛运用，未来监管层可能继续出台相关政策规则引导保险业产品创新，推动绿色出行、安全出行，对于保险公司来说，新型计费规则可以精准计算风险保费，提供个性化车险产品，降低赔付成本，

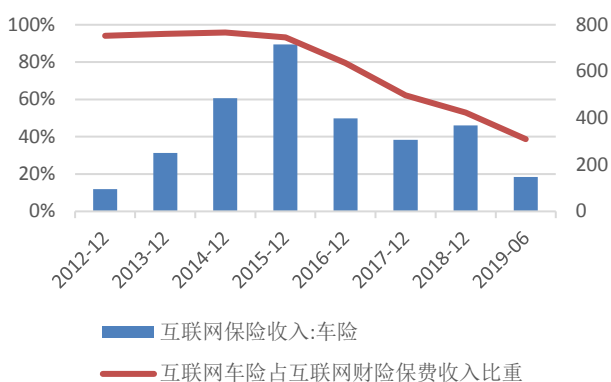
同时增加用户粘性。

- **鼓励个性化车险保障，绿色出行提及分时计价优惠政策：**早在 2015 年出台的《中国保监会关于深化商业车险条款费率管理制度改革的意见》中，明确提出鼓励财险提供个性化、差异化的商业车险保障和服务，为 UBI 车险在我国保险市场的发展提供了政策法规基础。2019 年 5 月，交通运输部等十二部门和单位发布的《关于印发绿色出行行动计划（2019~2022 年）的通知》中，提出“探索建立小汽车长时间停驶与机动车保险优惠减免相挂钩等制度”。
- **曾因技术、监管政策不完善被叫停：**2017 年 12 月，原保监会下令叫停安心财险“闲时退费”产品，该产品创意借鉴于国外的 UBI 车险，但因我国“按天买车险”车联网技术、定损核赔以及相关监管政策规则均尚不完善，产品创新仍应在符合监管要求下循序渐进。
- **全球 UBI 市场快速增长：**2018 年，全球有效 UBI 保单数 2480 万份，较上一年增长 43%，Global Market Insights 研究报告预测 2024 年全球 UBI 市场将从 2018 年的 340 亿美元增长至超过 1070 亿美元。未来中国保险市场向 UBI 车险的迈进势必影响全球 UBI 市场格局。

#### 4) 机遇与挑战

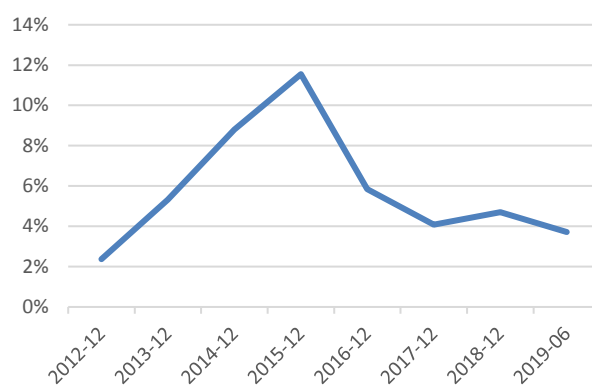
- 线上服务转型对财险公司是挑战也是机遇，对于线上服务不完善、代理人渠道依赖程度高的险企，短期业绩将受此次疫情较大影响。“按使用计费”当前仍有技术难点尚待解决，车险产品创新需在监管层引导下逐步推进。值得观察的是保险企业应对类似疫情的线上业务和创新型金融科技业务，是否会在此次疫情的环境下脱颖而出。
- **风险提示** 宏观经济不达预期；权益市场波动加大；保费增长不及预期。

图 1：互联网车险保费收入（亿元）及占比



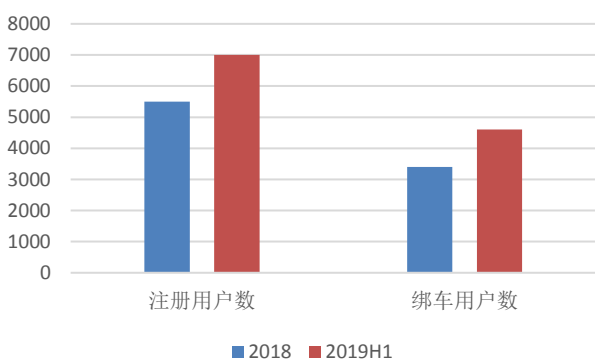
资料来源：WIND、首创证券研发部

图 2：互联网车险占车险保费收入比重



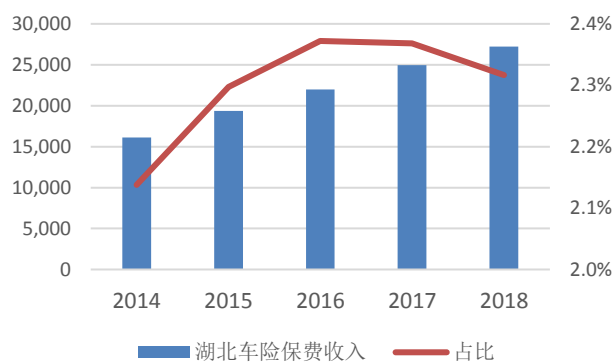
资料来源：WIND、首创证券研发部

图 3：“平安好车主”APP 注册用户数及绑车用户数（万）



资料来源：公司公告、首创证券研发部

图 4：湖北地区车险保费收入（百万元）及占比



资料来源：WIND、首创证券研发部

## 分析师简介

李甜露，非银金融行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 5 年证券业从业经历。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级  
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现