

2021年01月12日

保险
行业快报

政策密集发布，夯实基础制度建设

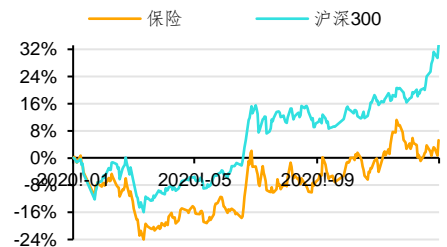
投资要点

- ◆ **事件：**近期，银保监会密集下发针对保险行业的各项政策，有力地促进了行业监管基础制度的建设。整体上来看，框架性作用更为明显，行业持续从严监管。
- ◆ **短期健康险新规落地，引导行业有序发展：**近几年，短期健康险发展迅速，尤其是百万医疗持续火热。众安联合艾瑞调查研究显示，2019年我国百万医疗险用户规模达6300万人，2020年突破9000万人，保费规模有望在2022年突破千亿，2025年达2010亿。此次新规从短期健康险定义、定价、条款细则、核保理赔等做出了详细解释，针对“续保”从严监管。短期健康险产品条款及宣传材料里不得出现“自动续保”、“承诺续保”、“终身限额”等极易与长期健康险混淆的词句，避免误导销售。实际上，针对短期健康险“保证续保”、“捆绑销售”的问题，监管多次指导下已有收敛，更多是宣传材料中“自动续保”等极易引发纠纷的词句。此次新规是针对短期健康险发展中的问题，以正式文本规范。
- ◆ **保险资产管理公司迎来专项分类监管：**保险资管行业首个监管评级办法出炉，行业迎来“统一度量衡”。目前已有28家机构，资管规模近15万亿元。办法的落地核心影响在以各项指标为行业打造行为规范的“标尺”，强化对保险资管公司的专业性、合规性与稳健性。根据评级结果，在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等关键领域，采取差异化监管措施。总体来看，办法的落地是延续我国对金融市场以风险为导向的分类监管，补足保险资管领域的监管空白。
- ◆ **保险中介机构信息化工作监管办法落地：**办法从信息化治理、信息系统建设、信息安全机制、分支机构管理等方面对保险中介信息化做出要求，对兼业机构也一致要求，一年过渡期，不符合要求的中介停止业务。其中有“保险中介与合作险企系统互通、业务互联、数据对接”，主要系部分保险中介与合作险企业务信息交互不规范，监管数据报送不及时，业务流程难以追溯。此外，针对目前中介平台严重的信息泄露现象，严格规范信息系统和数据的访问、使用、转移和复制行为，禁止向关联企业泄露保单、客户信息等数据，打击行业不正之风。
- ◆ **人身险公司监管主体责任改革方案出炉：**统筹监管资源，按照“统一规制、明确职责、事权分级、失职问责”原则，银保监会简政放权，其中39家险企由银保监会直接监管。将部分日常行政许可、监管职责下放至地方银保监局。此次改革方面厘清了银保监会与地方银保监局的职责分工，优化监管资源配置，降低监管成本，提升监管效率，是对去年2月财产险产品分类属地监管改革精神的延续。
- ◆ **投资建议：**临近岁末，保险行业迎来政策密集释放期，本质是行业规范运营基础制度的建设，针对近几年行业发展出现的新问题做出监管回应，补足监管空白。偿二代二期呼之欲出，底层制度建设不断夯实。头部险企治理更完善，业务运营更规范，A股推荐平安与太保，港股推荐友邦与太平，关注A股新华与国寿。
- ◆ **风险提示：**政策变化、宏观经济恢复不及预期导致保险购买需求较弱，债券违约导致投资收益大幅下滑

 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
601601	中国太保	买入-A
601336	新华保险	买入-A
601628	中国人寿	买入-B
00966	中国太平	买入-A
01299	友邦保险	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	-12.05	-9.24	-27.44
绝对收益	2.40	6.79	6.99

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：11月寿险保费同比-5.80%，产险保费同比-10.82% 2020-12-17

保险：互联网保险监管新规落地快评 2020-12-14

保险：保险产品分析系列——惠民保 2020-12-14

保险：开启精耕细作新纪元 2020-12-02

保险：重申建议关注保险板块跨年行情 2020-11-26

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com