

证券研究报告

2021年04月25日

行业报告 | 行业专题研究

# 计算机应用 保险IT深度报告

作者：

分析师 缪欣君 SAC执业证书编号：S1110517080003

联系人 王倩雯



**天风证券**

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

# 摘要

**保险行业：**我国保险保费收入以人身保险为主，且人身保险增速快、标准化程度较高；当前财产险占比较低，且增速较慢、产品相对非标。目前保险公司盈利主要依赖于人身保险，财险整体处于盈亏平衡状态，可推知财险公司对投资收益需求较高。整体而言，保险公司集中度高、盈利两级分化明显（25%+家险企净利润为负）、投资以债券为主

**保险IT行业：**2020年保险IT解决方案市场规模达93.5亿元，预计2020-2024年CAGR为22.1%；行业整体集中度高，2018年中科软市占率超过40%。保险IT系统主要分为核心业务系统、渠道系统、管理系统及其他；2018年核心系统占比最高(42%)、未来渠道系统预计将迎来较快增长

**与银行、券商相比，保险IT投入占比较小，未来预期有较高空间：**2019年，保险IT投资占原保费收入比重为1.8‰，占净利润比重为1.3%，在银行、保险、券商三个行业中较低。与银行相比，保险公司数量少、集中度高、直销占比小；与券商相比，保险公司日常交易频率低、容错高，当前对信息系统建设要求相对较低

**私域流量运营及保险上云或为保险IT行业未来发力点：**互联网营销中直销占比逐渐提升、保险丰富的应用场景、监管对于上云宽松的态度，或催化保险公司构建互联网云核心、渠道等系统

**风险提示：**1) 保险行业市场环境变化及政策变化； 2) 保险IT行业政策变化； 3) 保险IT行业竞争格局变化

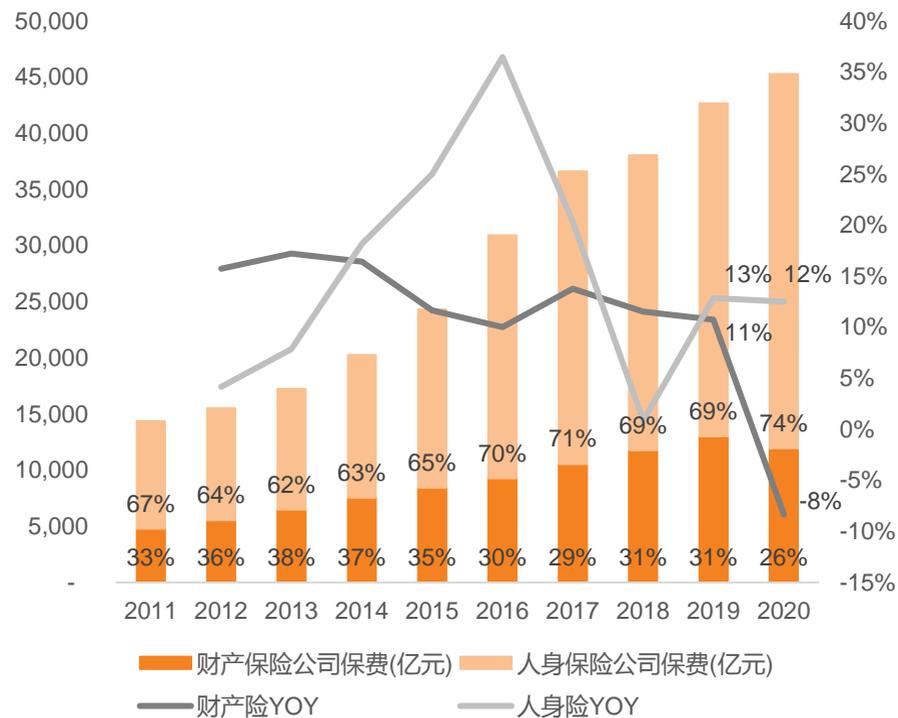
# 1 保险行业概览

# 1.1 保险行业中，人身保险占比超七成、且增速较高

## ◆ 我国保险行业分为人身保险和财产保险两大类，其中人身保险贡献了绝大部分保费

- 2011-2020年，人身保险保费CAGR为14.9%；2020年人身保险保费收入达到3.33万亿元，占总保费收入的74%；
- 2011-2020年，财产保险保费CAGR为10.7%；2020年，财产保险保费收入达到1.19万亿元，占总保费收入的26%

图1：2011-2020年我国财产保险公司与人身保险公司保费情况（亿元）



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

表1：我国保险险种分类

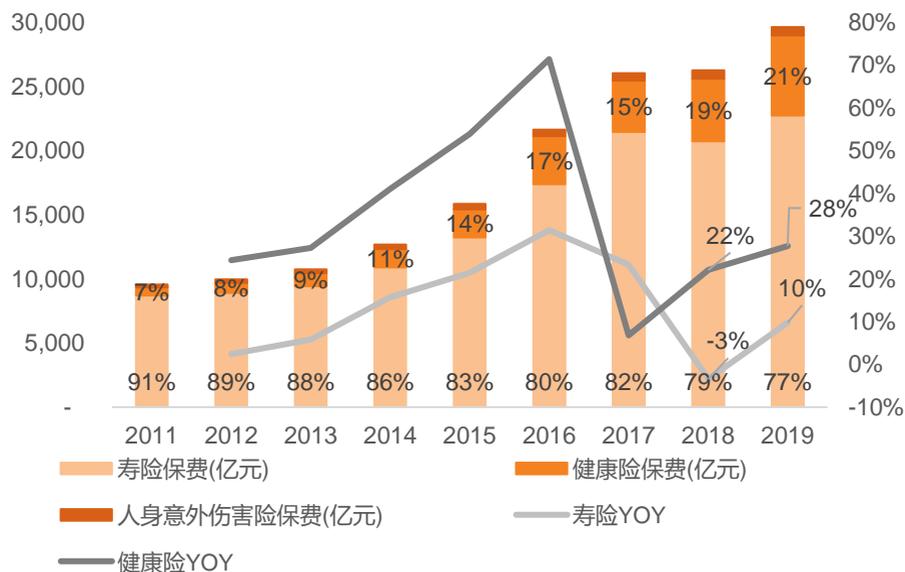
业务分类	险种名称	内容
人身保险	寿险	包括定期寿险、终身寿险、两全保险
	健康险	包括疾病保险、医疗保险、失能收入损失保险、护理保险等
	意外伤害险	包括个人意外伤害险、集体意外伤害险、巨灾保障等
财产保险	机动车辆保险	包括车辆损失险、第三者责任险、车上人员责任险、全车盗抢险
	意健险	财险公司可以兼营短期人身意外伤害险和健康险
	保证保险	分为诚实保证与确实保证两类
	责任保险	包括公众责任险、产品责任险、个人责任险、职业责任险等
	农业保险	包括种植业保险、养殖业保险
	其他	包括企业财产保险、信用险、货物运输险、工程险、家庭财险等

资料来源：银保监会，中国保险行业协会，天风证券研究所

## 1.2 人身险及财产险构成分析

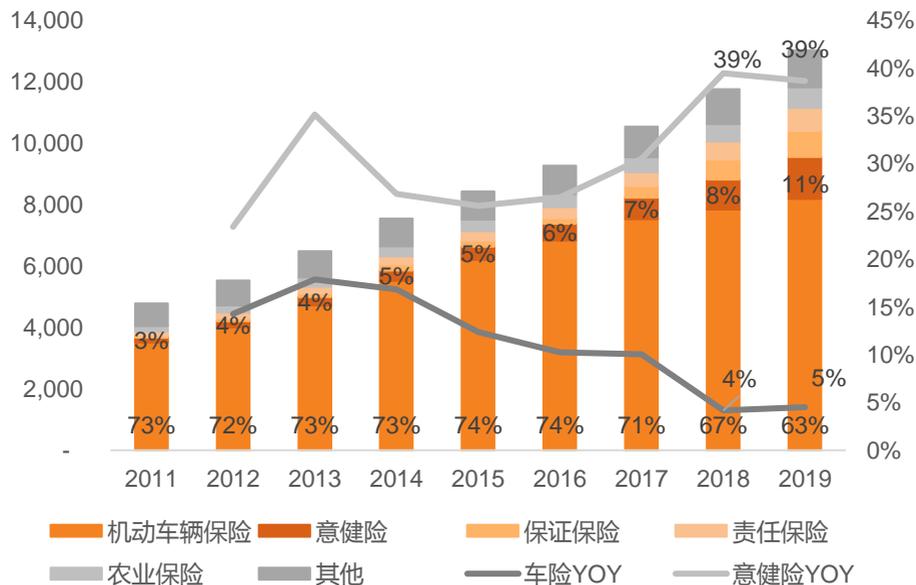
- ◆ **人身保险中，寿险保费占比最高，健康险保费增速最快。** 2019年寿险保费达2.28万亿元，占人身险收入的77%；健康险保费为0.62万亿元，占比21%。2011-2019年健康险CAGR达33%，同期寿险CAGR为12.8%。2019年12月，银保监会发布《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》，提出“力争到2025年，健康险市场规模超过2万亿元”，可推算健康险2019-2025年CAGR为21.5%，预计增速依旧保持领跑
- ◆ **财产保险中，车险保费占比最高，意健险增速较快。** 2019年车险保费为0.82万亿元，占财产险收入63%；意健险保费为0.13万亿元，占比11%。增速方面，车险2011-2019年CAGR为11.2%，同期意健险CAGR为30.6%；此外，保证保险、责任保险、农业险等增速较高，但由于体量小，贡献保费变化并不明显

图2：2011-2019年人身保险分险种保费收入（单位：亿元）



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

图3：2011-2019年财产保险分险种保费收入（单位：亿元）

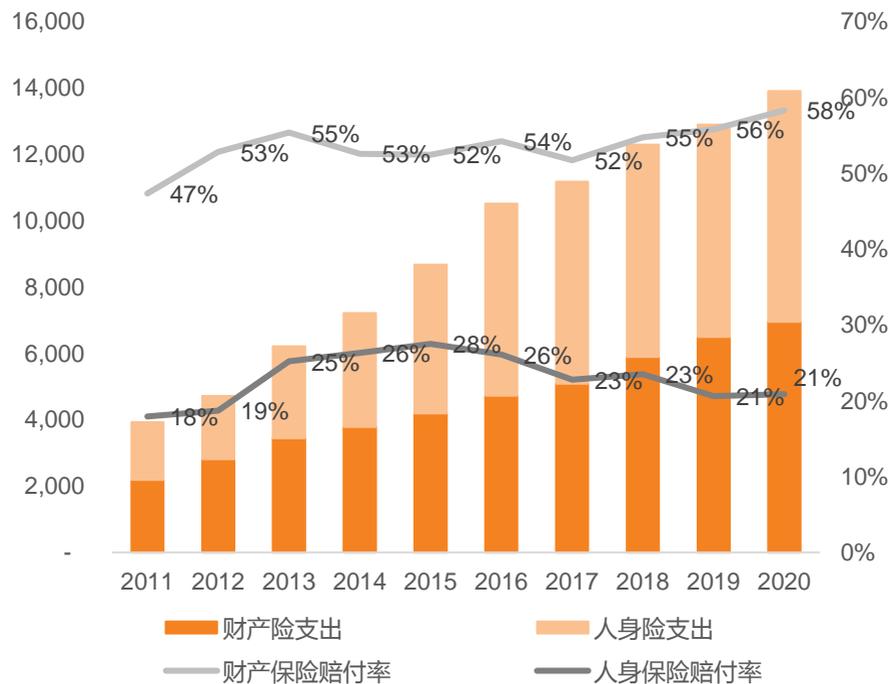


资料来源：国家统计局，天风证券研究所

## 1.3 财险赔付率、综合成本率双高，盈利依赖人身险

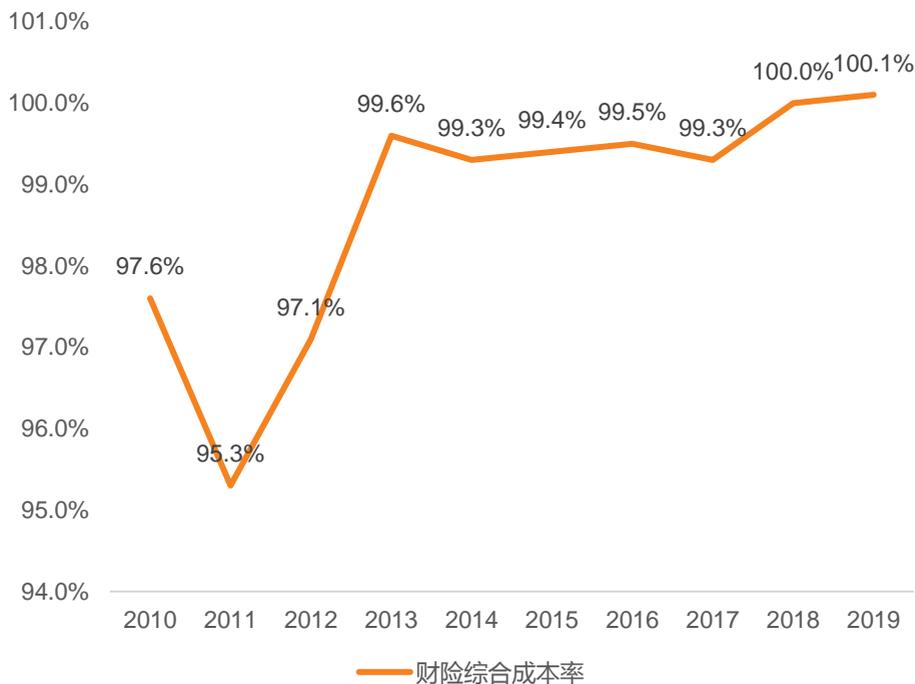
- ◆ 目前保险公司的盈利主要依赖于人身保险。人身保险赔付率为20%左右，且近年呈现下降趋势
- ◆ 财产保险赔付率超过50%、且近年呈现上升趋势，系贡献保费最大的车险赔付率较高。由于固定费用、管理成本较高，财险综合成本率接近100%，处于盈亏平衡线附近；三家头部财险公司平安财险、太保财险、人保财险综合成本率分别为96.4%、98.4%、98.9%，处于微利状态，可推知财险公司对于投资收益的需求较高

图4：2011-2020年分险种赔付支出及赔付率（单位：亿元）



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

图5：2011-2019年财险综合成本率



资料来源：众安金融科技研究院，零壹财经，天风证券研究所

## 1.4 保险投资中债券占比最高，行业集中度高、盈利能力分化明显

- ◆ 在投资方面，我国保险业资金主要投向债券、股票&基金、定期存款；六大上市保险企业中债券投资占比约为41.8%，平均总投资收益率为5.4%
- ◆ 保险行业公司数量少、集中度高、盈利能力分化明显。1) 数量少：保险、证券公司数量相对银行较少；2) 集中度高：保险业净利润前十的公司贡献行业利润的82%，集中度为三个金融行业中最高；3) 盈利分化明显：在wind可查到财务数据的199家保险公司中，55家险企2019年净利润为负，行业盈利分化明显

表2：2019年六大上市保险公司资金运用情况及投资收益率

公司名称	债券占比	股票+基金占比	定期存款占比	总投资收益率
中国平安	46.9%	12.0%	6.6%	6.9%
中国太保	42.6%	9.6%	10.4%	5.4%
中国人寿	39.5%	11.1%	15.0%	5.2%
新华保险	42.7%	12.1%	7.6%	4.9%
中国太平	46.5%	14.2%	8.6%	4.8%
中国人保	32.4%	11.8%	8.9%	5.4%

资料来源：各公司年报，巨潮资讯网，天风证券研究所  
注：债券包括国债、金融债、企业债

表3：2019年保险、银行、券商行业净利润情况

行业名称	从业公司数	行业净利润(亿元)	前十公司净利润(亿元)	前十公司净利润贡献占比
保险	235	6,166	5,056	82.01%
银行	4,134	19,392	13,831	71.32%
券商	133	1,231	754	61.29%

资料来源：证券业协会，Wind，银保监会，天风证券研究所  
注：1) 银行业从业公司数不包括信托公司、金融租赁公司、企业集团财务公司等；2) 保险行业净利润仅包括wind列示的199家保险公司

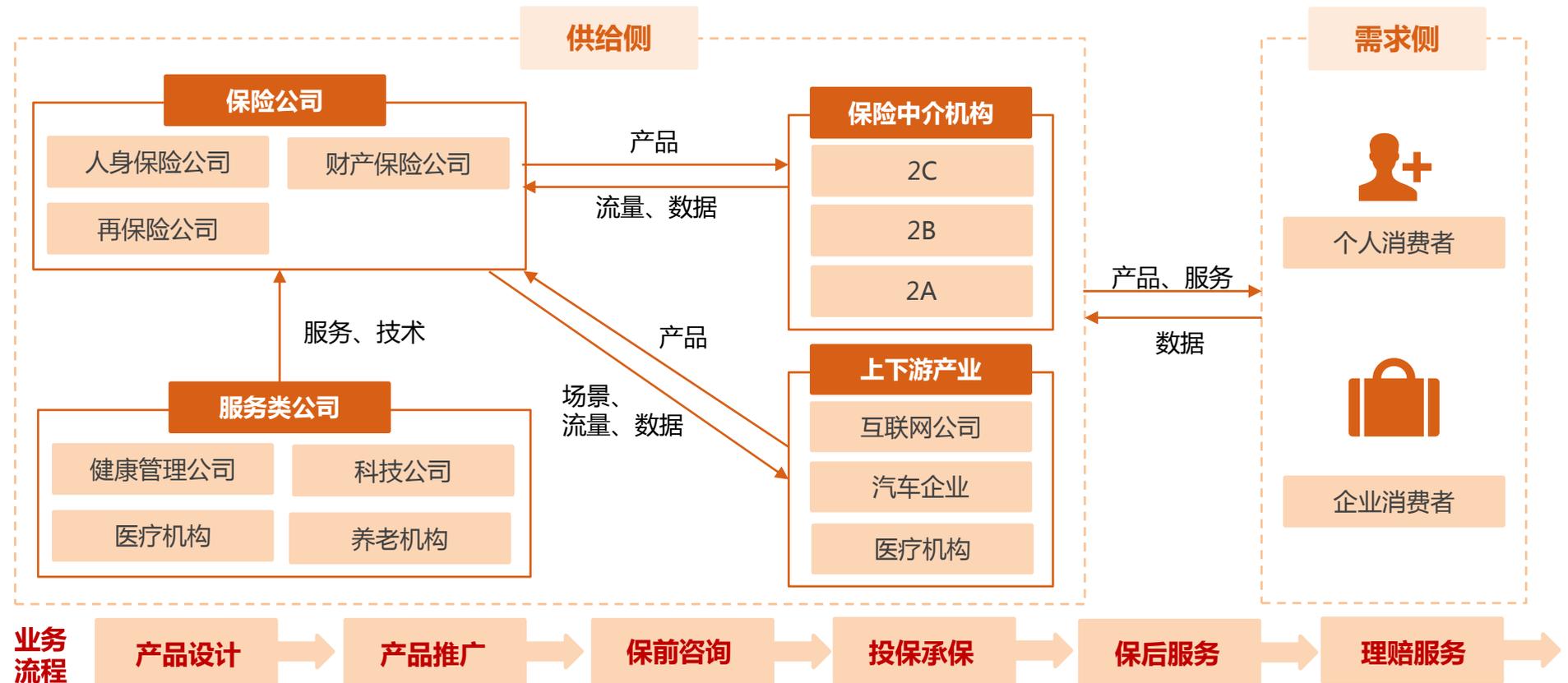
# 2

## 保险IT行业概览

## 2.1 保险IT产业链拆解

- ◆ **我国保险行业供给侧主要包括：**保险公司、中介机构、上下游产业和服务类公司。保险公司负责产品设计、保费收取以及投保事件发生时支付赔款；保险中介机构和上下游产业主要提供场景及产品推广销售；服务类公司提供医疗或IT技术等支持服务

图6：保险行业产业链拆解



资料来源：腾讯云大学，天风证券研究所

## 2.2 保险IT解决方案分类

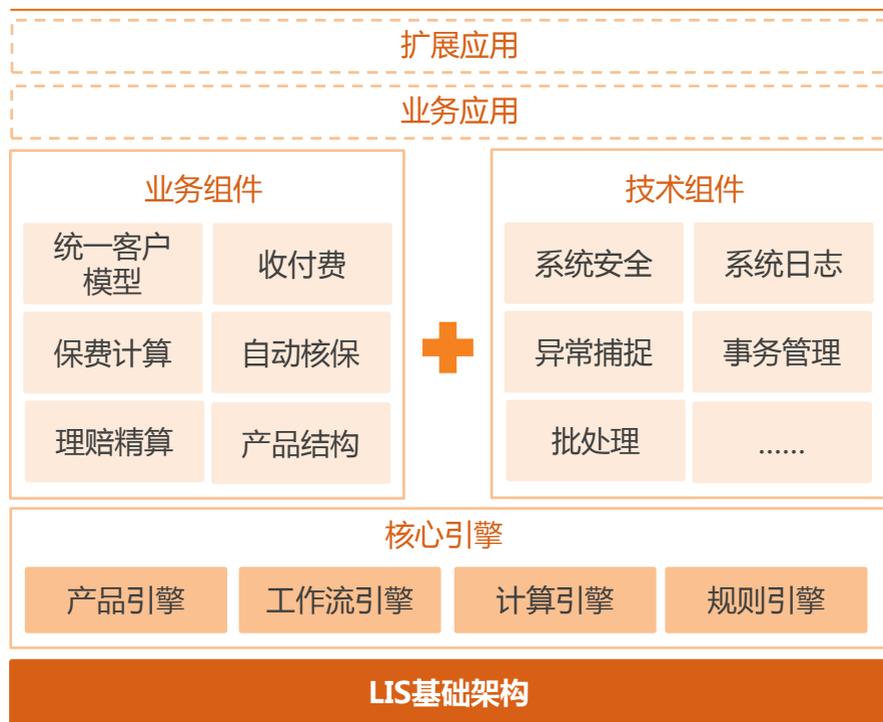
- ◆ 目前我国保险IT系统主要分为：核心业务系统、渠道系统、管理系统及其他
- ◆ **核心业务系统**：支持从产品定义（包括产品定价模型定义）、报价、批改、理赔、续保、再保等全流程保险业务需求，**不同险种拥有单独的核心系统，是险企的刚需系统**。以中科软寿险核心系统为例，系统提供精算、产品设计、核保等业务功能以及支持日常事务处理的技术组件，同时能够对接其他渠道、管理系统

图7：我国保险IT解决方案分类



资料来源：赛迪顾问，天风证券研究所

图8：中科软核心系统LIS寿险管理平台示意图



资料来源：中科软招股说明书，天风证券研究所

## 2.2 保险IT解决方案分类

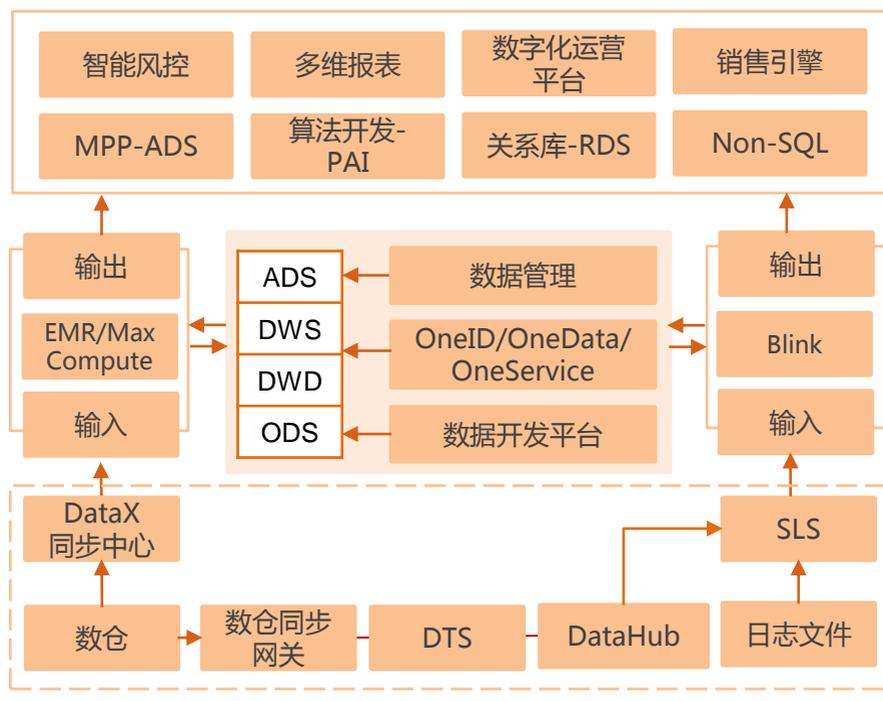
- ◆ **渠道系统**：包括营销管理、银保系统、呼叫中心、电子商务等子系统，主要辅助核心系统进行营销展业
- ◆ **管理系统**：包括风险管理、客户关系管理、商业管理、财务管理等子系统，主要负责进行日常事务管理。以阿里云的保险数据中台为例，目前管理系统各功能模块可由数据中台提供支持

表4：渠道系统主要功能

系统名称	主要功能
营销管理	包括销售人员管理、佣金计算、销售回溯等功能
银保系统	实现银行柜台代理销售保险产品，银行和保险公司通过系统互联实现在线核保、实时出单
呼叫中心	客户可以通过手机、传真、网页等方式进入呼叫中心，随时查询保险知识、保险类别、咨询投保流程等
电子商务	以移动展业平台为代表，辅助核心业务系统进行线上投保、电子签名、线上回执、线上保全及理赔等

资料来源：新致软件官网，先锋音讯官网，中国农业银行官网，天风证券研究所

图9：阿里云保险数据中台示意图

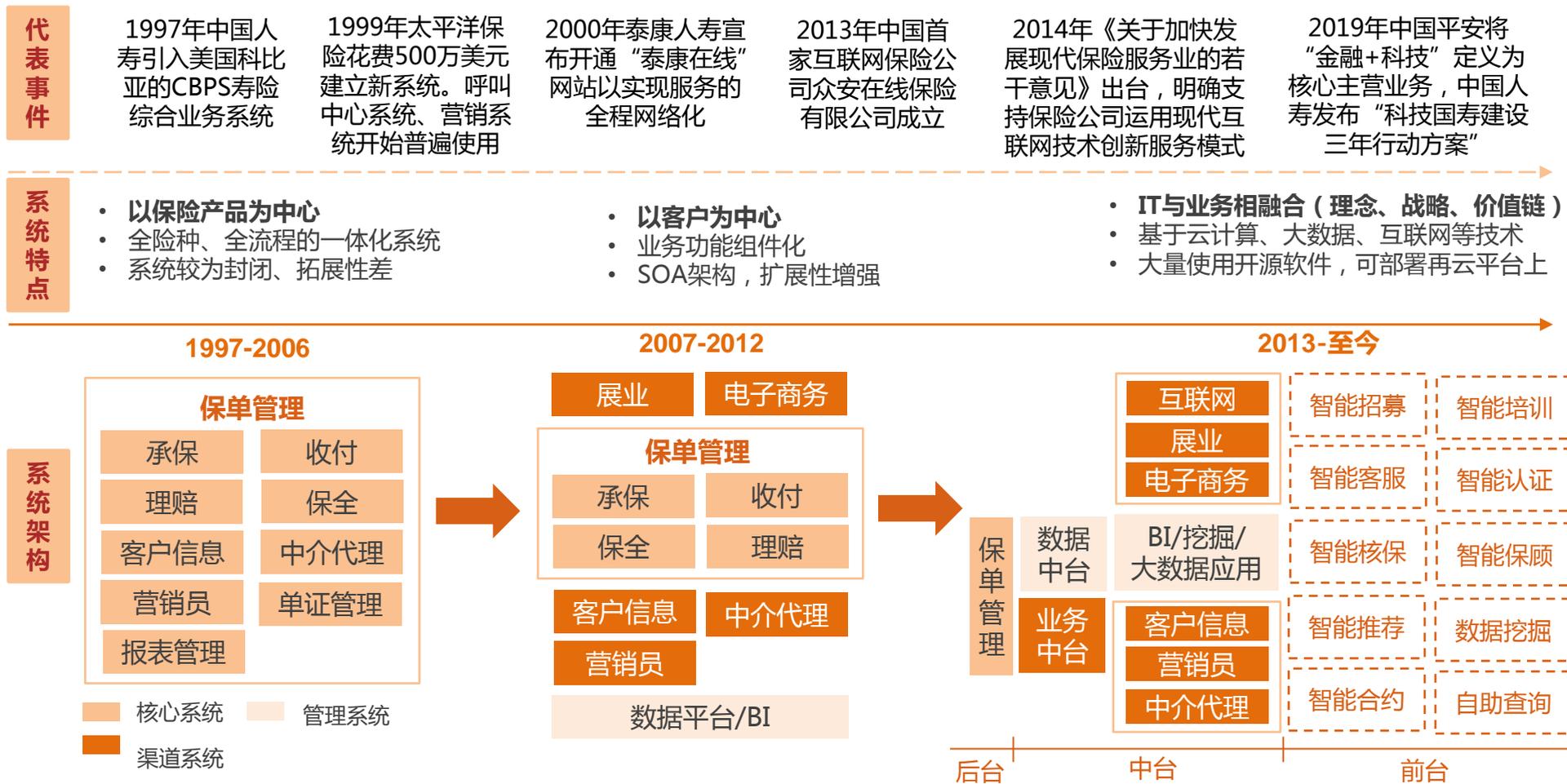


资料来源：阿里云官网，天风证券研究所

## 2.3 保险IT系统发展历程

◆ 保险IT系统发展的过程是核心系统部分变薄、渠道&管理系统变厚；从后台向前台发展的过程

图10：保险IT发展历程

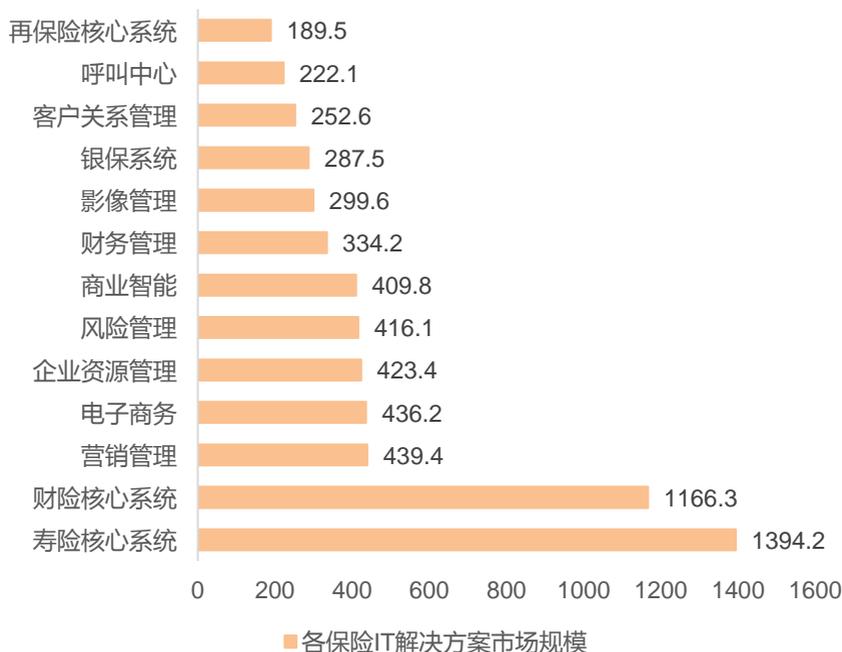


资料来源：新致软件招股说明书，赛迪顾问，亿欧网，智研咨询，天风证券研究所

## 2.4 保险IT整体未来CAGR达22%，核心系统市场规模最大

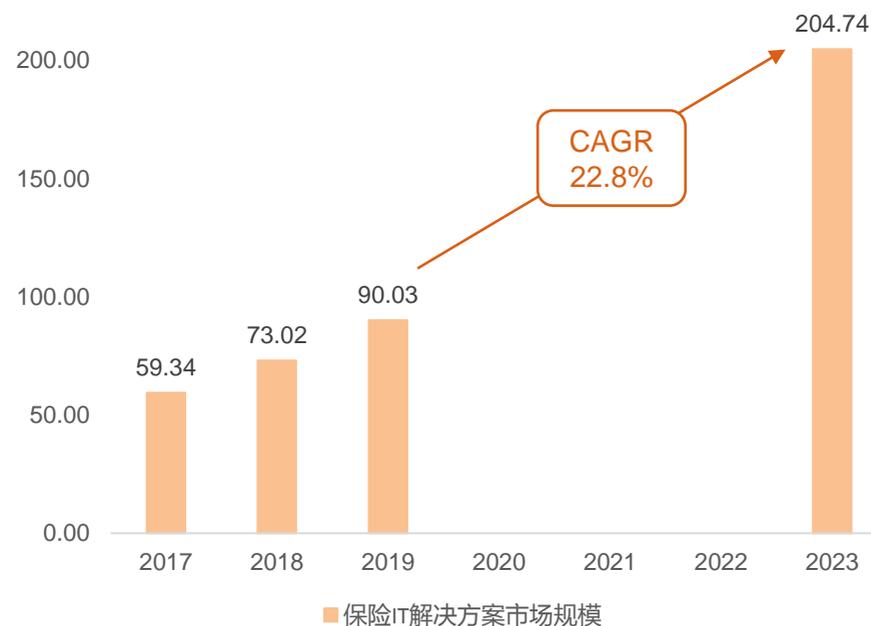
- ◆ **2019年保险IT解决方案市场规模达90.03亿元，2017-2019年CAGR为23.18%**。保险IT解决方案市场规模主要受新设保险公司情况、新险种开发情况、以及现有险企系统运维和功能改造等因素影响。随着保险线上化趋势的发展，未来各险企将会投入更多资金用于系统更新改造，保险IT市场有望保持高速增长。据IDC预计，**2023年市场规模有望达到204.74亿元，2019-2023年CAGR有望达22.80%**
- ◆ **保险IT中核心业务系统规模最大**。2018年核心业务系统规模为27.5亿元，市占率为42%，管理系统为32%，渠道系统为21%

图11：2018年我国各保险IT解决方案市场规模（单位：百万元）



资料来源：赛迪顾问，天风证券研究所

图12：2017-2023年保险IT解决方案市场规模（单位：亿元元）



资料来源：IDC，赛迪顾问，天风证券研究所

## 2.5 保险行业特点决定IT投入占比偏低，未来渠道系统或为增长看点

- ◆ **当前保险IT投入占净利润比重较小。**2019年保险IT系统投入占净利润比重为1.6%，低于银行业的2.1%及券商的16.7%；保险IT系统投入2019年同比增长21%，介于银行（24%）、券商（10%）之间
- ◆ **保险IT投入占比较小的原因有三：1) 交易需求低：**与券商相比，险企日常交易频率低、容错高，对信息系统的建设要求较低；**2) 机构数量少：**相较银行，保险公司数量少、集中度高；**3) 直销占比小：**与银行业相比，保险行业依赖于代理人或中介进行销售，2018年直销渠道贡献保费仅为11%。**未来随着险企互联网直销系统的构建，或成未来IT增长看点**

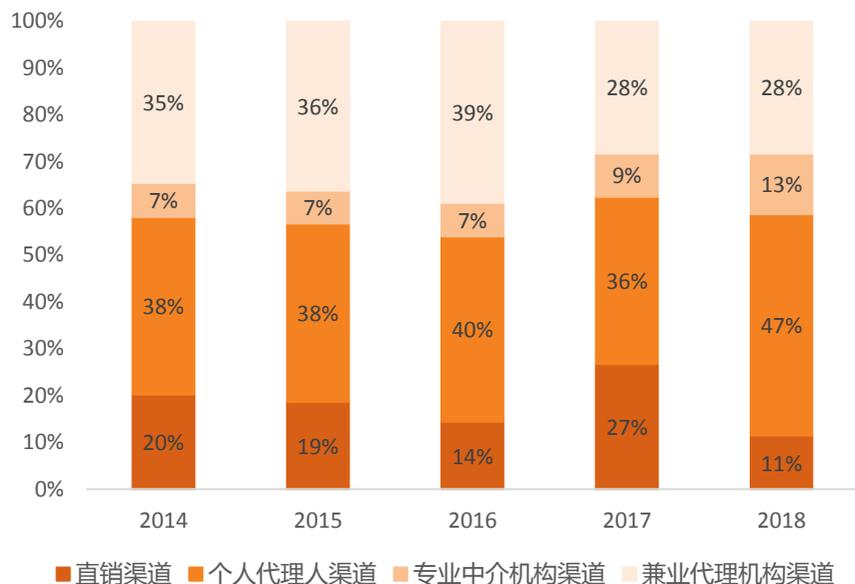
表5：2019年我国金融行业IT系统投入情况

类别	IT系统投入 (亿元)	IT系统投入 YOY	行业净利润 (亿元)	IT投入占比
保险	97.0	21%	6,166	1.6%
银行	425.8	24%	19,932	2.1%
券商	205.0	10%	1,231	16.7%

资料来源：中国存储网，中国产业信息网，中国证券业协会，wind，天风证券研究所

注：券商IT系统投入数据为行业信息技术投入

图13：2014-2018年各渠道贡献保费占比

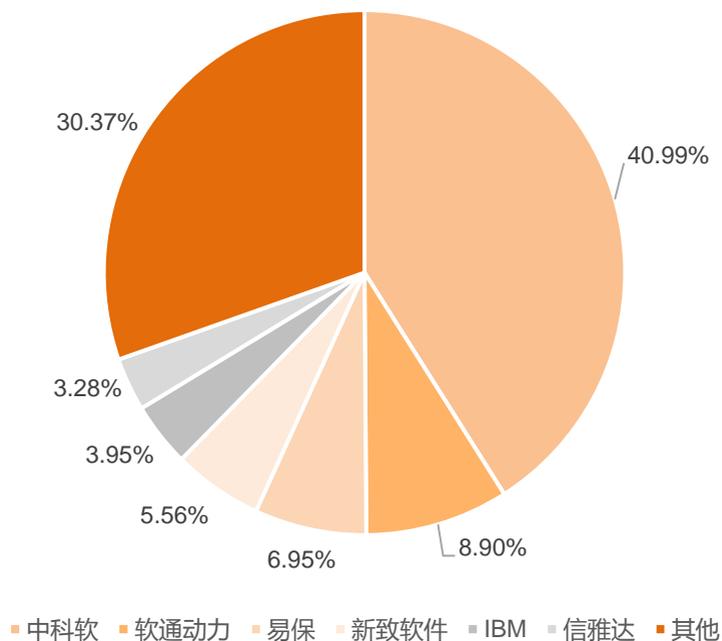


资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

## 2.6 保险IT解决方案市场集中度较高

- ◆ **保险IT解决方案行业市场集中率较高，2018年中科软市占率超40%，超第二至六名市占率之和。**目前上市公司有中科软、软通动力、新致软件，三家保险IT业务毛利率均在30%左右
- ◆ **各公司专注领域不同：**中科软主要提供核心业务系统；新致软件聚焦渠道系统和管理系统；软通动力产品涵盖三种系统；易保提供核心系统和渠道系统，并着力拓展海外市场

图14：2018年保险IT解决方案市场份额情况



资料来源：赛迪顾问，天风证券研究所

表6：2019年保险IT解决方案主要公司经营情况

公司名称	保险IT营收 (万元)	保险IT毛利率	产品定位与行业地位
中科软	281,647.43	31%	服务86家国内财险公司（共88家），为其中64家提供核心业务系统；服务86家国内寿险公司（共91家），为其中70家提供 <b>核心业务系统</b>
软通动力	160,280.91	27%	<b>以核心业务系统为基础，覆盖渠道、中介、平台工具等</b> ，为中华联合保险、永诚保险、安诚保险等提供核心业务系统，为50家保险公司提供软件服务
新致软件	46,017.08	31%	专注于 <b>渠道类和管理类系统</b> ，服务于43家寿险公司和26家产险公司
易保	-	-	主要产品包括 <b>寿险核心业务系统、产险核心业务系统、销售平台系统</b> ，在30余个国家拥有保险公司客户200余家

资料来源：中科软招股书、软通动力年报、新致软件招股书、易保官网  
注：软通动力营收为金融行业总营收；毛利率为软件与数字服务业务毛利率，可近似为金融行业毛利率

## 2.7 国内保险IT后来居上，中科软品牌效应显现

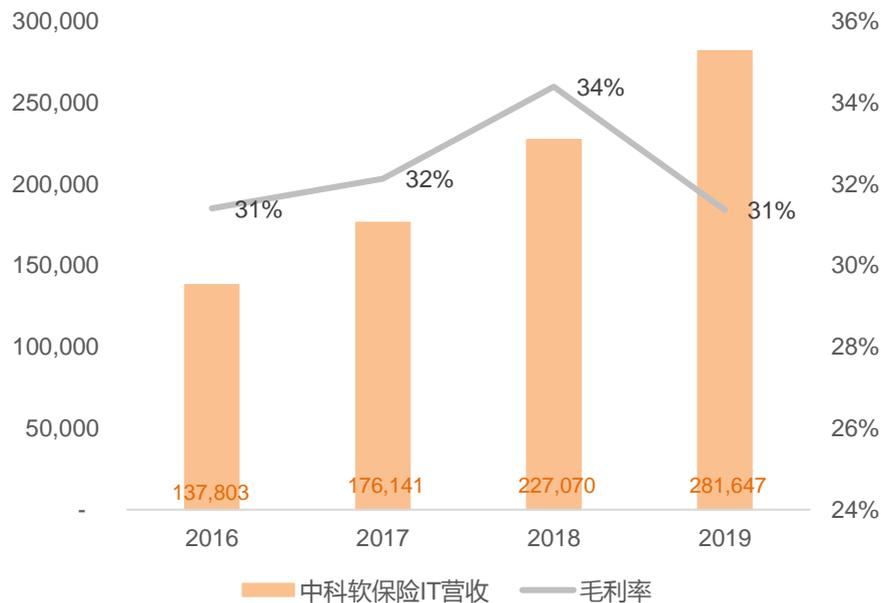
- ◆ **海外系统市占率下降**：我国保险IT市场最初以IBM等海外IT公司为主，后国内企业市占率不断攀升。目前市场份额最高的海外公司为IBM，市占率不足4%。国外系统市占率下降主要原因在于早期缺乏国内竞品、二次开发成本高、与国内保险环境结合较难等
- ◆ 国内保险IT在2000年左右起步，早期国内赛道中包括中科软、易保等公司，后软通动力、新致软件进入并逐步获得较高市占率。中科软由时任中科院软件所副所长孙玉芳创立，开发出国内第一个“保险业务综合管理信息系统”，始终是保险IT的龙头企业。**中科软2016-2019年保险IT营收CAGR达26.9%，高于行业增速，品牌效应显现、市占率逐年提升**

表7：保险IT公司发展历程

公司名称	成立时间	发展历程
中科软	1996	依托于中科院，为原中国人保开发核心业务处理系统，2000年改组为股份制公司，2006年新三板上市，2019年A股上市
软通动力	2001	2006年收购软动智软进入保险IT行业，2010-2014年在纽交所上市，2021年提交创业板招股书
新致软件	1994	2008年后转型向国内各行业提供IT解决方案，为太保、人寿、人保提供IT解决方案，2020年科创板上市
易保	2000	2002年发布基于Java的新一代保单管理核心系统，为中国人保提供电子商务平台，开拓新加坡市场后重点服务海外保险IT

资料来源：中科软官网，wind，巨潮资讯网，易保官网，天风证券研究所

图15：2016-2019年中科软营收及毛利率（单位：万元）



资料来源：中科软招股书，中科软年报，巨潮资讯网，天风证券研究所

# 3

## 新技术赋能 保险IT

## 3.1 技术创新催生保险科技，成未来发展趋势

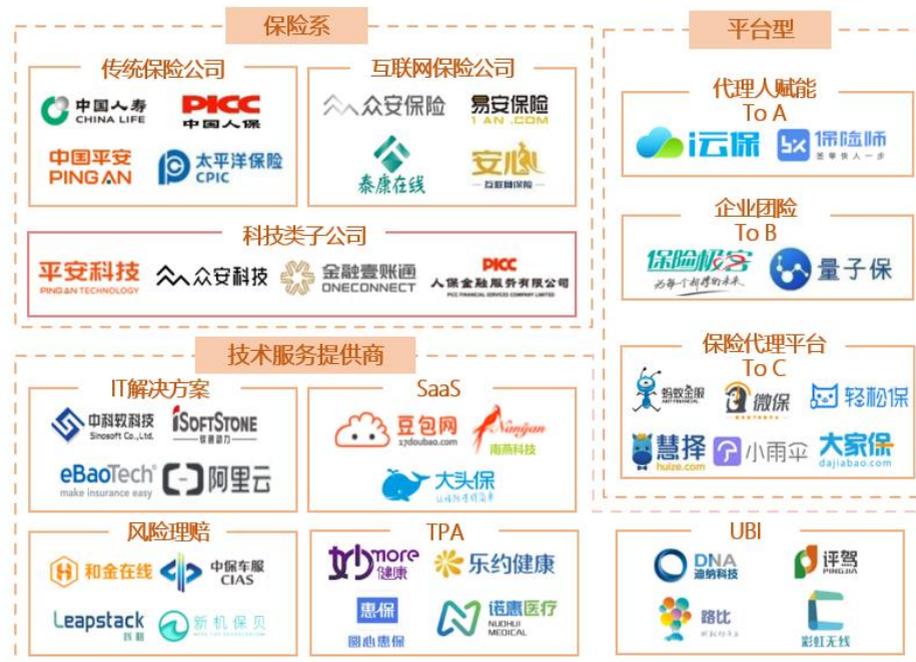
- ◆ 目前保险科技领域企业可分为三类：保险系企业、平台型企业、技术服务提供商，保险IT解决方案属于技术服务提供商。新技术赋能保险各环节，云计算、大数据、AI、区块链等技术在保险各环节已有成功落地案例，**保险科技成行业发展趋势**
- ◆ 除前述保险IT公司，蚂蚁金服2019年与人保健康合作开发了全新一代互联网保险云核心业务系统，进入保险IT解决方案提供商行列

表8：保险科技在各环节的应用情况

	产品设计	展业营销	投保承保	核保理赔
云计算	数据收集 精算定价	客户营销 客户运营	核保 保单管理	反欺诈 出险赔付
大数据	数据收集 形态设计	客户营销 客户运营	产品报价 核保	反欺诈 出险赔付
AI	需求洞察 精算定价	客户营销 保单成交	产品报价 核保	身份核验 反欺诈 出险赔付
区块链	数据收集 形态设计 产品测试	客户营销 客户运营	核保 保单管理	身份核验 反欺诈 出险赔付

资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

图16：保险科技企业图谱

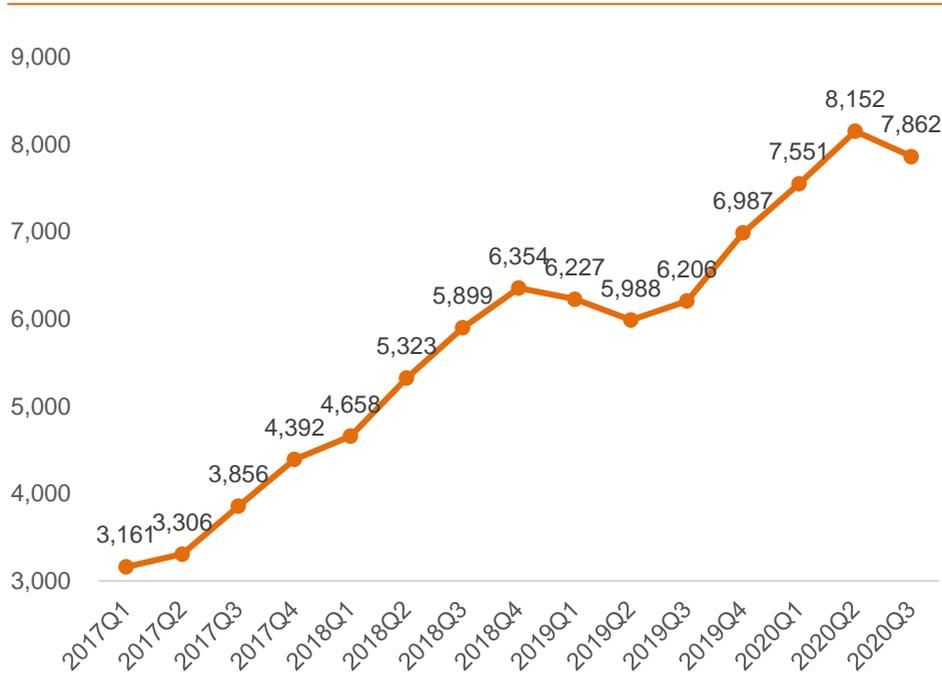


资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

## 3.2 私域流量运营及上云或成保险IT行业未来发力点

- ◆ **私域流量竞争催生渠道、管理系统需求**：至2020Q3我国保险服务领域移动端活跃用户数达7,862万人，同比增长27%，平安、国寿、太保、众安等处于用户量第一阵营，对应APP月活量超百万人。险企争夺移动端市场、挖掘用户价值将催生更多IT系统需求
- ◆ **保险上云带来发展机遇**：IDC发布的2020年上半年中国金融云(应用)解决方案市场份额中，中科软以7.6%的占比位列首位；软通动力、易保等也已推出云相关产品。在保险科技大趋势下，应用云技术将成为保险IT企业未来发展的优选项

图17：2017-2020Q3保险服务领域移动端季度活跃用户（单位：万人）



资料来源：易观千帆，天风证券研究所

图18：阿里云保险上云解决方案示意图



资料来源：阿里云官网，天风证券研究所

### 3.3 龙头险企积极布局，保险科技市场增速达12.32%

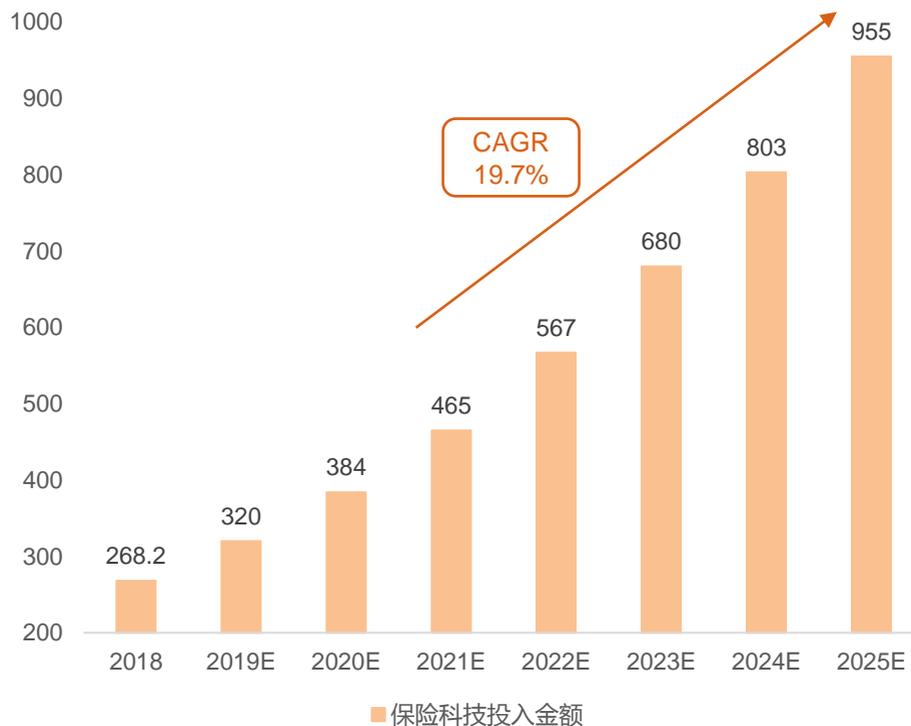
- ◆ 面对技术变化，近年传统保险公司积极探索AI、物联网等技术赋能，主要集中于智能核保理赔、智能客服等业务
- ◆ 前瞻产业研究院预计到2025年保险科技市场规模将达到955亿元，2021-2025年CAGR达19.7%

表9：近年传统保险公司的科技布局情况

公司名称	保险科技布局
中国平安	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2017年提出“金融+科技”、“生态+科技”的双轮驱动发展战略</li> <li>• 智能销售陪练工具支持代理人进行人机对练</li> <li>• 依托大数据平台，推出“智能预赔”</li> </ul>
中国人寿	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2018年开始构建“国寿大脑”，目前已形成以“慧学”、“慧听”、“慧眼”为核心的整体规划</li> <li>• 运用人工智能技术，推出智能客服机器人、语音智能导航、金盾重疾险反欺诈模型、反洗钱智能查证等</li> <li>• 2020年推出“国寿云端赔”</li> </ul>
中国太保	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2018年推出人工智能核保项目</li> <li>• 2019年创建“太睿保”车联网平台，分析驾驶行为、监控驾驶异常</li> <li>• 2020年筹备设立太保金科</li> </ul>
中国人保	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2018年出资设立爱保科技，总体布局智慧车险、智慧健康两大板块</li> <li>• 2018年提出“3411”工程，全面实施数字化</li> </ul>

资料来源：巨潮资讯网，平安寿险官网，平安知鸟，中国电子银行网，中国人寿官网，中国金融网，太平洋保险官网，中国财经网，爱保科技官网，天风证券研究所

图19：2018-2025年中国保险科技投入金额统计及预测（单位：亿元）



资料来源：前瞻产业研究院，天风证券研究所

# 4 风险提示

## 4 风险提示

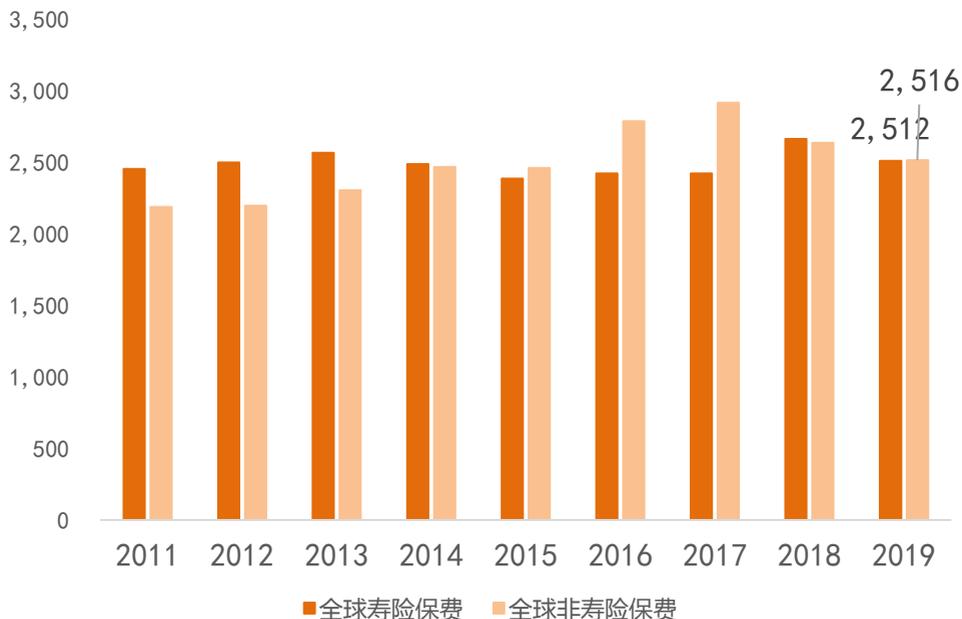
- 1、保险行业市场环境变化及政策变化。** 保险IT作为赋能保险发展的行业，若保险业自身经营状况、竞争环境或相关政策发生变化，则保险IT行业整体可能会随之发生较大变化
- 2、保险IT行业政策变化。** 若互联网保险业务或保险系统上云等方向发生政策变化，则保险IT行业会随之发生变化
- 3、保险IT行业竞争格局变化。** 保险IT行业处于架构向分布式转型、系统上云、流量运营的变革期，行业新进入者可能会带来现有竞争格局的变化

THANKS

## 附注1 全球人寿保险与非寿险概况

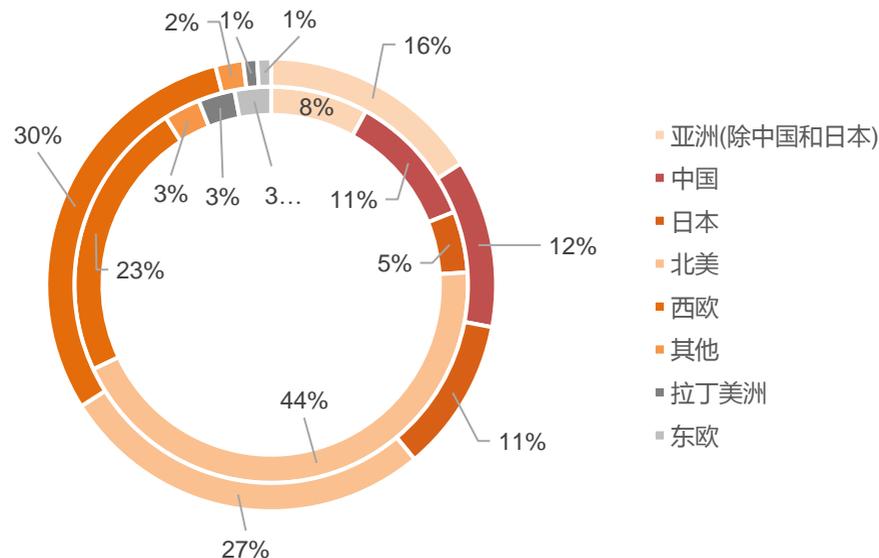
- ◆ **全球保费收入方面**：与中国寿险保费占70%+不同，**全球寿险保费与非寿险保费基本持平**。西欧地区由于老龄化问题历史悠久，其寿险保费收入占全球寿险收入的30%；北美地区由于其商业发达程度高，财产保险意识强，财产险保费收入占全球财险收入的44%

图20：全球寿险与非寿险保费对比（单位：十亿美金）



资料来源：经济合作与发展组织(OECD)，天风证券研究所  
注：数据只包含加入了OECD的31个国家成员，包括日韩，欧洲及北美地区

图21：2019保费收入分区域占比图（内环为财险保费占比，外环为寿险保费占比）

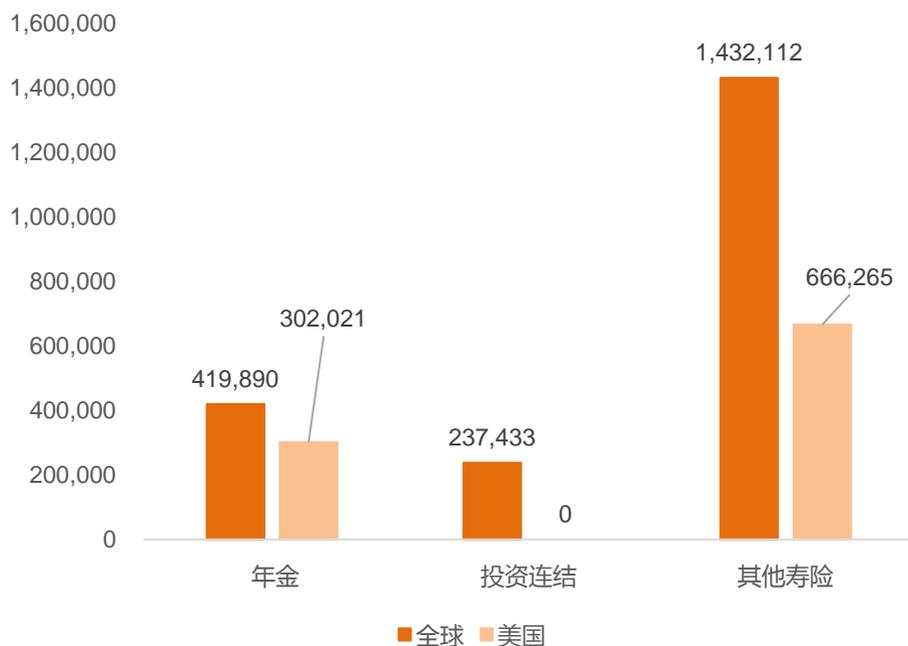


资料来源：前瞻产业研究院，天风证券研究所

## 附注2 全球寿险与非寿险行业概况-细分

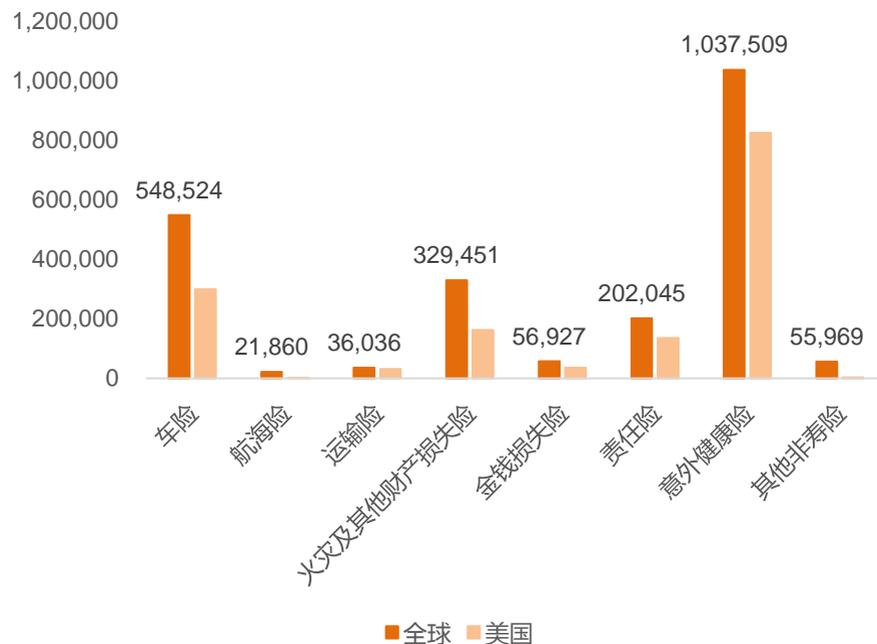
- ◆ 全球来看，寿险种类分布较为分散，主要分为年金，投资连结和其他寿险三大类，其中年金占比最高
- ◆ 全球财险主要分为车险，航海险，运输险，火灾险，金钱损失险，责任险，意外健康险等；与国内情况相同，意外健康险及车险占比最高

图22：全球及美国寿险保费细分（单位：百万美金）



资料来源：经济合作与发展组织(OECD)，天风证券研究所

图23：全球及美国财产险保费细分（单位：百万美金）

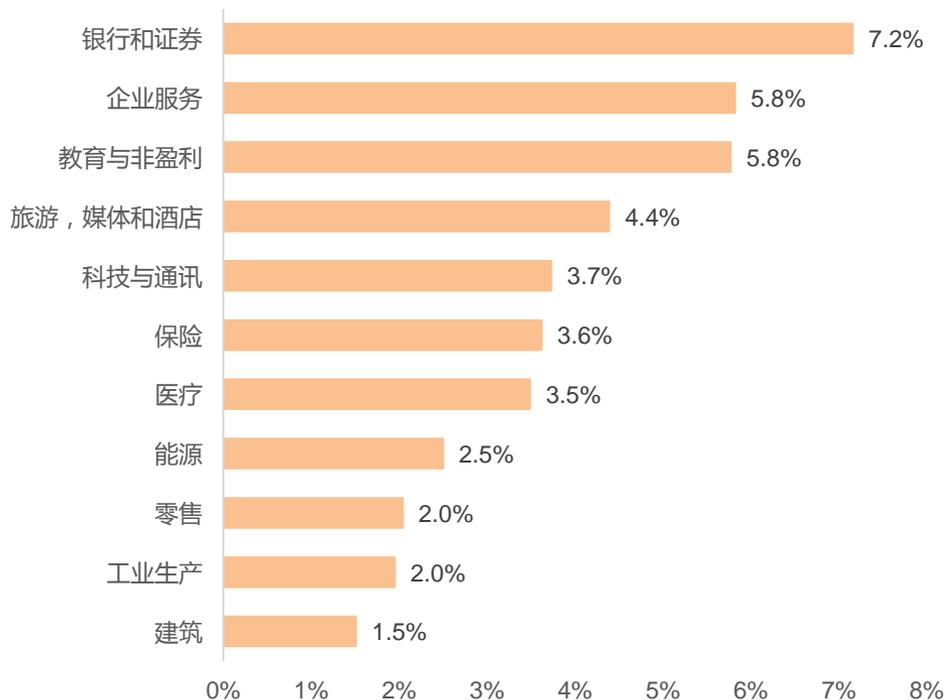


资料来源：经济合作与发展组织(OECD)，天风证券研究所

## 附注3 全球保险行业IT占比概况

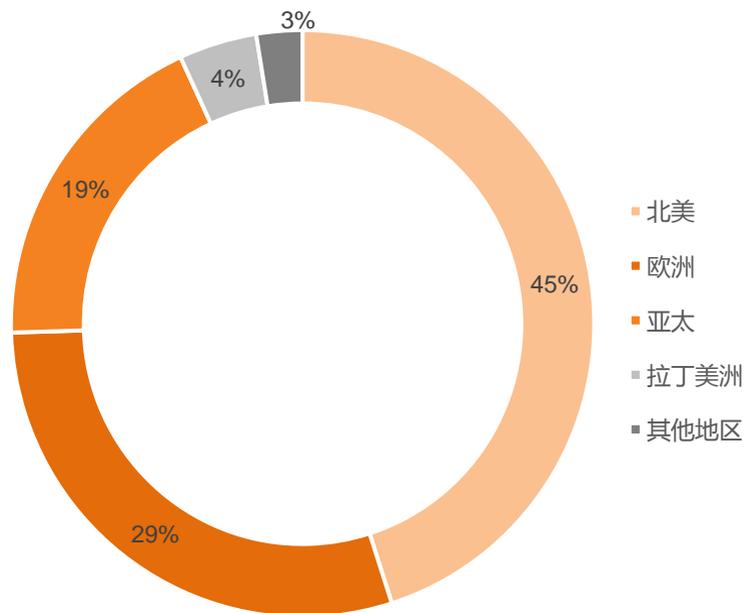
- ◆ 全球来看，2018年保险行业的IT支出约占总营收的3.6%，处于各行业中等水平
- ◆ 根据IDC数据，北美保险IT支出占比45%，为全球首位；拉丁美洲在2016~2018年间保险IT支出增速最快。整体而言，全球保险IT支出向前端销售系统倾斜的趋势非常明显

图24：全球各行业IT支出占比



资料来源：德勤，天风证券研究所

图25：全球各区域保险公司IT支出比重



资料来源：Reinsurance News，天风证券研究所

## 附注4 美国保险行业概况

- ◆ **美国拥有全球最大的保险市场**，其保险市场可分为寿险市场和非寿险市场,包括人寿保险、财产保险、意外保险市场三大类。其中2018年意外健康险保费收入高达1.11万亿美金，财险为0.67万亿美金，寿险为0.17万亿美金。与国内寿险的七成占比差距较大
- ◆ 美国保险市场整体集中度低于中国保险市场，且寿险与财险市场集中度相当，前五家公司市场份额总和约为30%

表10：2018年美国寿险Top5公司

公司名称	总保费 (亿美元)	市场份额
Metropolitan	109	6.52%
Northwestern MUT	106	6.33%
New York Life	94	5.63%
Prudential of Amer	92	5.5%
Lincoln NATL	88	5.29%
总计		29.27%

资料来源：美国保险监督官协会(NAIC)，天风证券研究所

表11：2018年美国财险Top5公司

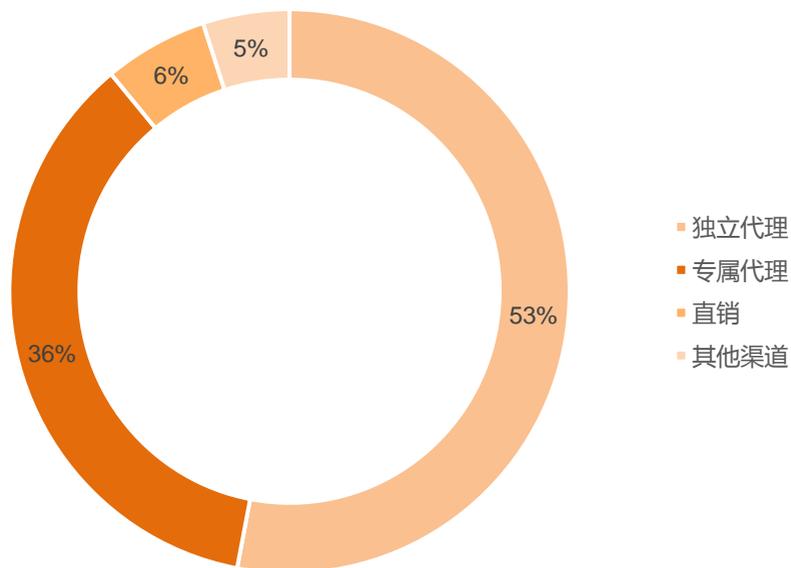
公司名称	总保费 (万美元)	市场份额
State Farm	659	9.67%
Berkshire Hathaway	439	6.44%
Liberty Mut	346	5.08%
Progressive	338	4.95%
Travelers	333	4.88%
总计		31.02%

资料来源：美国保险监督官协会(NAIC)，天风证券研究所

## 附注5 美国意外健康险及财险行业概况

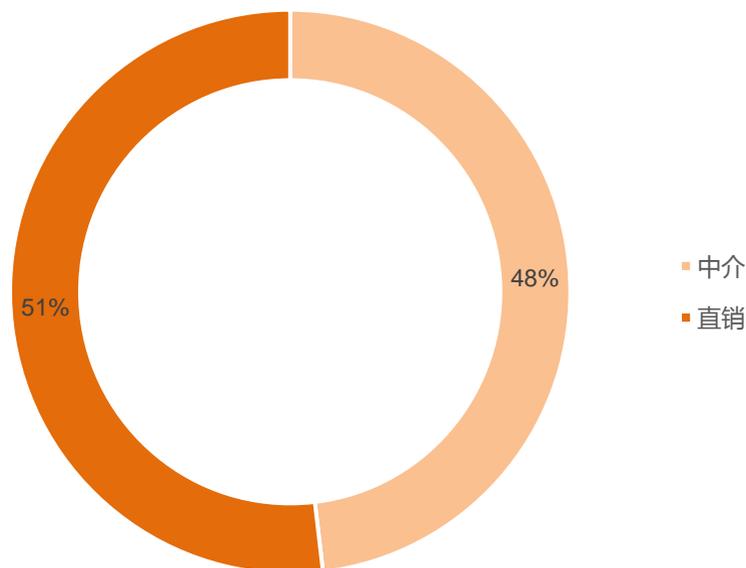
- ◆ **美国保险的销售渠道以代理为主**：2019年，个人寿险销售渠道中独立代理占比最高（53%），而通过直销的保费仅占总保费的6%；2018年，财险市场中介与直销渠道基本持平，直销的保费占比略高于中介渠道。

图26：2019年美国寿险销售渠道占比



资料来源：保险信息机构（iii.org），天风证券研究所

图27：2018年美国财险销售渠道占比



资料来源：保险信息机构（iii.org），天风证券研究所

## 附注6 美国保险IT基础架构分类介绍

- ◆ 美国整体IT解决方案分为六大层，分别是客户交互类，智能决策类，核心系统类，数据中心类，云端架构类以及安全集成类

图28：保险IT基础架构分类



资料来源：BCG，天风证券研究所 注：橙色底色为成熟的技术

## 附注7 美国保险IT行业概况

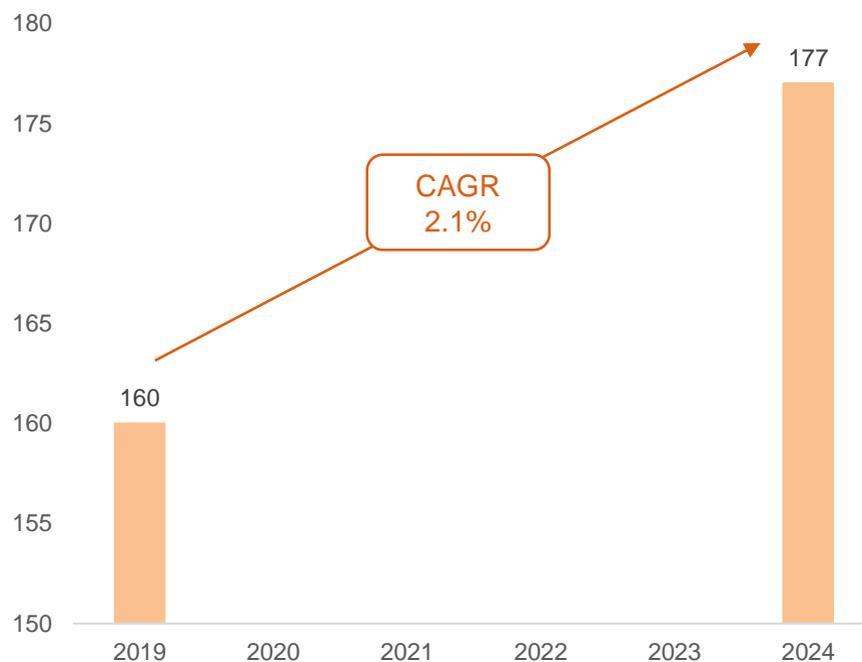
- ◆ 全球保险IT行业主要由老牌中大型IT公司主导，集中度较高；2019年前十家保险软件提供商市场份额约占全球软件市场份额的45.4%，但仍与国内中科软一家占有40%份额的情况差距较大。全球保险行业IT市场规模在2019年为160亿美元，Apps Run The World预计到2024年将达到177亿美元，2019-2024年CAGR为2.1%，远低于国内保险IT市场增速。未来，结合大数据及云服务来获客将成为保险IT市场重点投入领域

表12：美国保险IT公司Top10

公司名称	产品	公司名称	产品
CSC	保险公司核心系统	Oracle	CRM、供应链系统、项目管理系统、索赔系统等
Salesforce	提供保险CRM系统	Guidewire	财险公司核心系统
Microsoft	聊天机器人、Azure 365、云服务、风险建模	Applied Systems	代理或中介机构核心系统
Vertafore	代理或中介机构核心系统	Adobe	数字营销系统和解决方案
SAP for Insurance	保险公司核心系统	Sapiens International Corporation	保险公司核心系统

资料来源：Apps Run The World，DXC Technology，Salesforce官网，Microsoft官网，Vertafore官网，SAP官网，Oracle官网，Guidewire年报，Applied Systems官网，Adobe官网，Sapiens官网，天风证券研究所

图29：2019-2024年全球保险IT市场规模（单位：亿美元）



资料来源：Apps Run The World，天风证券研究所

## 附注8 美国保险IT行业概况

- ◆ 美国保险行业仍由传统大型保险公司领跑，**保险科技公司大多数集中在助力前端销售业务，而美国保险中后台IT公司主要由成立已久的中大型IT公司占据**
- ◆ 据Crunchbase统计的美国Top10保险科技新创公司，其中5家与健康保险相关，这主要与美国医保政策产生的需求驱动。这些公司主要为平台类互联网保险销售公司，由于美国州级保险制度复杂以及保险种类众多，客户通过互联网保险平台便于选择合适的保险产品

表13：2020年Top 美国Insurtech公司主要业务（美金）

公司名称	Total Funding	主要业务	公司名称	Total Funding	主要业务
Gusto	516.1 billion	云端工资与职工健康保险管理	American Well	517 million	远程医疗
Oscar	1.3 billion	健康险以及医患关系	Lemonade	480 million	租房房屋险
Bright Health	1.1 billion	健康险	Outsystems	422 million	App软件开发平台
Clover Health	925 million	健康险	Next Insurance	381 million	为SME保险公司提供渠道平台
Root Insurance	527.5 million	身体以及财产相关的责任险	Metromile	293 million	车险

资料来源：Crunchbase，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS