

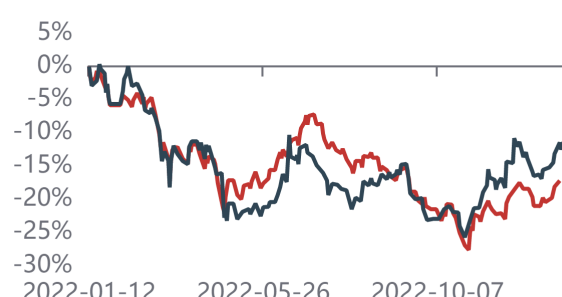
行业点评

商车自主定价系数再放开，存量业务将迎优化

强于大市（维持）

行情走势图

— 沪深300指数 — 非银行金融



相关研究报告

【平安证券】行业年度策略报告-非银行金融-保险业：厉兵秣马，砥砺前行-强于大市20221207

【平安证券】保险行业深度报告：车险焕新，龙头出鞘20220308

【平安证券】保险行业动态跟踪报告-车险综合改革开启，龙头强者恒强20200710

证券分析师

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号
S1060122070023
WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

2023年1月12日，银保监会发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》（以下简称《通知》），决定将商业车险自主定价系数浮动范围扩大为[0.5-1.5]，执行时间原则上不得晚于2023年6月1日。

平安观点：

- 《通知》主要内容：进一步扩大财产保险公司商业车险定价自主权，强调各银保监局因地制宜、加强属地监管。具体来看，1）明确商业车险自主定价系数的浮动范围由[0.65，1.35]扩大到[0.5，1.5]；2）要求银保监局根据辖区内车险市场情况，稳妥确定辖区内政策执行时间；3）要求各银保监局加强属地监管，引导各公司合理设定各地区自主定价系数均值范围和手续费上限，同时持续做好车险市场监测和车险费率回溯监管。
- 以市场为导向、以风险为基础，车险综改持续深化。按照银保监会2020年9月发布的《关于印发实施车险综合改革指导意见的通知》（以下简称《指导意见》）的总体部署要求，逐步放开自主定价系数浮动范围的第二步是适时完全放开自主定价系数的范围。根据银保监会，车险综合改革实施以来，“降价、增保、提质”的阶段性目标已基本实现——截至2022年6月末，共计为车险消费者减少保费支出2500亿元以上。保障程度明显提高，在价格不变的情况下，将交强险保额由12.2万元提升到20万元；机动车商业三责险平均保额194万，较改革前大幅提升。保障责任更为全面，将玻璃单独破碎、发动机涉水损失等责任纳入主险承保范围，开发车轮单独损失险、医保外用药责任险等新附加险产品。本次《通知》进一步放开自主定价系数是对《指导意见》的适时贯彻执行，车险综合改革将进一步深化。
- 高风险业务保费上浮、低风险业务保费下滑，车均保费进一步下滑空间有限，高风险营运车辆承保业务有望迎来优化。根据银保监会，截至2022年6月末，消费者车均保费为2784元，较2020年9月综改前大幅下降21%，87%的消费者保费支出下降、小部分消费者保费增幅较大。进一步放开自主定价系数后，车险保费与风险匹配度将更高，也将优化车险产品供给、扩大车险保障覆盖面、推进车险高质量发展。一方面，车险综改实施2年多来，车均保费调整已较为充分、实际享受“地板价”0.65系数的消费者占比极为有限。同时《通知》规定各银保监局引导险企合理设定各地区自主定价系数均值范围和手续费上限，预计行业自主定价系数平均值仍将保持稳定。因此，预计车险保费普降、恶性价格竞争等情况较难出现，车均保费下浮空间有限。另一方面，本次自主定价系数上限放开到1.5后，将为险企打开高风险业务的保费空间，提高保费充足度、降低赔付率，高风险业务有望迎来改善。如营业货车出险率较高，

- 高赔付率导致险企这类业务的综合成本率不断走高。自主定价系数范围
- 调整落地后，营业货车投保难的问题将有所改善。
- **投资建议：**《通知》赋予险企更为灵活的自主定价权，更考验定价、定损、理赔管控等精细化运营能力。头部险企综合优势明显，有望持续吸引优质客户，预计车险行业“马太效应”将进一步凸显，建议关注财险行业龙头。此外，保险行业目前估值水平和机构持仓处于历史底部，地产维稳政策陆续出台、权益市场向好，险企资产端迎来改善；政策托底，宏观经济改善预期有望落地；竞品吸引力下降、居民储蓄需求旺盛，预计寿险2023年“开门红”业绩高增。建议关注保险板块的长期配置价值，以及市场情绪修复和资产端改善带来的板块β行情，个股方面建议优先关注中国太保和中国人寿。
- **风险提示：**1) 政策推进不及预期。2) 市场出现恶性竞争。3) 新车销量大幅下滑。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话:4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120	北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层 邮编:100033	