

## 保险 II 行业点评报告

# 市场化理念下激活风险识别与定价能力—— 《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的 通知（征求意见稿）》点评

2024 年 04 月 22 日

增持（维持）

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001  
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002  
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002  
luoyk@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**国家金融监督管理总局下发《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）。以深化车险综合改革，促进新能源车险降本增效，提升保障水平，更好维护消费者权益。
- **对整体车均保费影响：**明确市场在资源配置中的决定性作用，风险定价精确度有望提升。①征求意见稿明确推进新能源商业车险的自主定价系数从当前[0.65,1.35]扩张至[0.5,1.5]，提升市场经营主体的定价能力。客观来看，当前 1.35 的新能源商业车险定价上限，是导致车主投保难和财险公司承保亏损的问题根源之一，若未来进一步放开至[0.5,1.5]，有望提升财险公司参与的积极性，更好匹配车主风险状况。②优化基准纯风险保费测算。征求意见稿明确支持行业根据市场实际风险情况，定期测算并适时调整新能源商业车险行业纯风险保费，优化新车型的定价标准，提升定价精确度，我们认为若后续新能源车险“纯风险保费测算的常态化机制”形成，将大幅改善当前赔付率高的根源。③提高定价基准精确度。征求意见稿提出，研究推出“基础+变动”组合保险产品，为兼职运营网约车的新能源车提供更加全面的保险保障。我们预计后续新能源家自车和网约车费率将进一步分化，考验财险公司风险识别和定价能力，头部公司竞争优势有望加速显现。
- **对综合成本率的影响：**赔付率有望改善。当前部分新能源车型采用高集成度、高价值的原厂配件或一体化设计，叠加社会化维修服务能力不足，导致维修费用较高，使得赔付率显著高于燃油车。征求意见稿提出要求保险行业协会组织“新能源车零整比、安全指数等研究”，有望提升保险行业在新能源汽车产业链的地位和作用，进一步发挥保险业落实服务实体经济的积极作用。展望未来，我们预计赔付率改善可期主要基于：1) 随着渗透率的提升，险企定价数据积累不断优化，因驾驶习惯差异导致的出险频率较高现象将逐步得到缓解。2) 随着财险公司深化后汽车市场生态，倒逼主机厂提升安全性和易修复性，叠加后续动力电池技术逐渐成熟，案均赔款有望回归传统燃油车水平。3) 随着新能源车险经营数智化水平提高和新能源汽车风险减量服务创新，有望助力险企提升风险识别能力。
- **政策思路一脉相承，新能源车险作为新能源汽车发展的最后一公里，在服务国家战略的同时，财险公司理应享受行业红利而非简单为车主降价埋单。**2024 年年初金监总局发布《关于切实做好新能源车车辆保险承保工作的通知》，主要内容包括督促财险公司提高思想认识，深入挖掘新能源车险市场潜力，为新能源车险消费者提供更多差异化、定制化的保险服务，建立健全新能源车险数据监测分析机制，严格依法做好新能源车交强险承保服务。金监总局李云泽局长于 2024 年两会部长通道中表示，正在研究降低乘用车贷款首付比，同时进一步优化新能源车险的定价机制。商务部副部长盛秋平于中国电动汽车百人会论坛中提出将研究降低新能源车险费率，推动提高新能源汽车社会化维修服务能力，着力解决群众购车后顾之忧。
- **投资建议：**本次征求意见稿体现市场化理念下激活风险识别与定价能力。我们预计到 2025 年新能源车险保费规模达 1,947 亿元，占车险总保费比例约为 20.1%；2030 年保费规模将达 4,821 亿，占车险总保费比例约为 37.1%。新“国九条”发布，建议紧握金融板块“高股息”+“资本市场高质量发展”双重主线，保险板块受益于严监管肃清市场乱象，股票投资收益预期改善，财险板块防御优势仍将继续显现，推荐中国财险和中国太保。
- **风险提示：**征求意见稿与终稿存在较大差异，新能源车险竞争超出预期

### 行业走势



### 相关研究

《上市险企 3 月保费数据点评：寿险新单量跌价升，车险保费增速回暖》

2024-04-18

《寿险内含价值精算假设调整分析与展望》

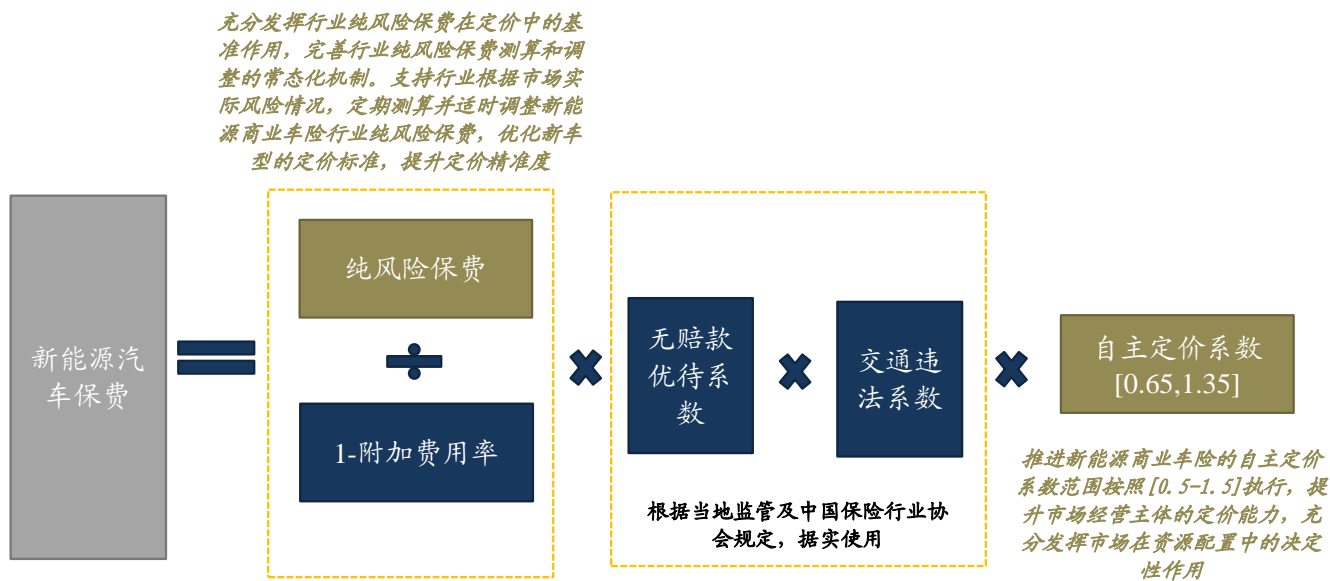
2024-03-18

图1: 《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知(征求意见稿)》的主要内容



数据来源: 金监总局, 东吴证券研究所

图2: 本次新能源车险保费定价边际变化 (土黄色部分为调整内容)



数据来源: 中国保险行业协会, 东吴证券研究所

图3: 优化新能源车险高质量发展需要多部门合力解决,《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知(征求意见稿)》对各主体提出要求



数据来源: 金监总局, 东吴证券研究所

表1: 新能源车险规模 (含交强险和商业险)

年份	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
新能源汽车新增销量 (万辆)	132	351	687	945	1,134	1,247	1,372	1,482	1,600	1,680	1,764
增速	10%	165%	96%	37%	20%	10%	10%	8%	8%	5%	5%
新能源汽车保有量 (万辆)	492	784	1,310	2,041	2,921	3,855	4,835	5,843	6,922	8,000	9,081
报废车辆 (万辆)	21	59	161	214	254	313	392	474	521	602	684
报废率	4.3%	7.5%	12.3%	10.5%	8.0%	7.5%	7.5%	7.5%	7.0%	7.0%	7.0%
投保率	78%	96%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
新能源汽车承保数量 (万件)	386	750	1,310	2,041	2,921	3,855	4,835	5,843	6,922	8,000	9,081
增速	12%	94%	75%	56%	43%	32%	25%	21%	18%	16%	14%
新能源汽车车均保费 (元)	5,699	4,667	4,807	4,903	5,001	5,051	5,101	5,152	5,204	5,256	5,309
增速	5%	-18%	3%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
新能源汽车保费规模 (亿元)	<b>220</b>	<b>350</b>	<b>630</b>	<b>1,001</b>	<b>1,461</b>	<b>1,947</b>	<b>2,467</b>	<b>3,011</b>	<b>3,602</b>	<b>4,205</b>	<b>4,821</b>
增速	17%	59%	80%	59%	46%	33%	27%	22%	20%	17%	15%
机动车辆保险车险保 费 (亿元)	8,245	7,875	8,316	8,779	9,127	9,684	10,266	10,882	11,542	12,239	12,988
增速	1%	-4%	5.6%	5.6%	4.0%	6.1%	6.0%	6.0%	6.1%	6.0%	6.1%
机动车辆保险车险保 费占比	2.7%	4.4%	7.6%	11.4%	16.0%	20.1%	24.0%	27.7%	31.2%	34.4%	37.1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所



## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>