

行业点评

银行网点与险企合作数量不设限，银保持续高质量发展

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告-非银行金融-保险行业 2024 年一季报综述：寿险持续改善，产险有所承压-强于大市 20240507

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-保险精算假设调整研究暨 2023 年报分析：行“稳”以致远-强于大市 20240411

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-寿险渠道专题研究（二）：他山之石银保篇，推动银保合作向更紧密的模式转型-强于大市 20240219

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-寿险渠道专题研究（一）：保持战略定力，银保量增价升-强于大市 20231101

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

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：

2024 年 5 月 9 日，国家金融监督管理总局正式对外发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》（以下简称《通知》），旨在进一步深化银行保险合作，促进商业银行代理保险业务规范健康发展。

平安观点：

■ 《通知》是自 2010 年以来，首次取消银行网点与保险公司合作的数量限制，在居民储蓄需求旺盛的背景下，进一步丰富银保产品和服务将更好地发挥商业银行的渠道优势和保险公司的产品、服务优势；在银保“报行合一”政策落地并取得成效的基础上，将有效拓宽商业银行和保险公司的合作范围，促进银保业务转型发展、推动双方长期深度合作，为银保业务高质量发展奠定基础。具体来看，《通知》的主要内容包括：1) 取消银行网点与保险公司合作的数量限制——商业银行代理互联网保险业务、电话销售保险业务和其他保险业务，各级分支行及网点均不限制合作保险公司数量。原银保监会 2010 年 11 月发布《关于进一步加强商业银行合规销售与风险管理的通知》要求“商业银行每个网点原则上只能与不超过 3 家保险公司开展合作”，此后长期维持。而 2019 年 8 月，《中国银保监会办公厅关于印发商业银行代理保险业务管理办法的通知》（银保监办发〔2019〕179 号）第三十九条第二款也进一步明确规定“商业银行除开展互联网保险业务和电话销售保险业务外，商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过 3 家保险公司开展保险代理业务合作”，第三十九条第二款自《通知》发布之日起废止。2) 明确双方合作层级——保险公司与商业银行开展保险代理业务合作，原则上应当由双方法人机构签订书面委托代理协议，确需由一级分支机构签订委托代理协议的，该一级分支机构应当事先获得其法人机构的书面授权，并在签订协议后，及时向其法人机构备案。本条内容与《中国银保监会办公厅关于印发商业银行代理保险业务管理办法的通知》第十七条保持一致。3) 明确银行代理业务佣金标准——要求委托代理协议约定的佣金率不得超过保险公司法人机构产品备案的佣金水平。

■ **投资建议：**银保“报行合一”政策落地后，监管取消银行网点与险企合作的数量限制，将利好经营规范、具备综合优势的头部险企。24Q1 寿险 NBV 普遍较大幅增长，居民储蓄需求旺盛、保险竞品收益率下降，储蓄险需求将持续释放，预计 2024 全年有望延续负债端改善之势。资产端有望在股债两市企稳背景下，迎来险企投资收益率改善。目前行业估值和持仓仍处底部，β 属性将助力保险板块估值底部修复。看好行业长期配置价值。

■ **风险提示：**1) 权益市场波动导致利润承压、板块行情波动剧烈。2) 寿险新单与 NBV 不及预期。3) 监管政策不断趋严，对各渠道展业、行业业务发展的影响程度可能超过预期评估情况。4) 长端利率超预期下行。5) 产险赔付超预期导致承保利润下滑。

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：

此报告旨在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2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层