

关于深化新能源车险高质量发展的点评

完善车险生态，打通承保“痛点”

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 非银金融 · 保险 II

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 孔祥 021-60375452 kongxiang@guosen.com.cn 执证编码：S0980523060004
联系人： 王京灵 0755-22941150 wangjingling@guosen.com.cn

事项：

1月24日，金融监管总局、工业和信息化部、交通运输部、商务部正式印发《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》（金发〔2025〕4号，以下简称“《指导意见》”），为进一步深化车险综合改革，促进新能源车险高质量发展，提出一揽子政策。

国信非银观点：本次政策从产业链角度出发，通过联合各监管部门，针对当前新能源车险面临的承保难、赔付高、承保亏损等问题提出一系列解决方案，为后续持续完善新能源汽车系统化政策奠定基础。预计相应政策将强化监管与风险管控，通过完善行业标准、数据共享机制和穿透式监管，提升新能源车特有风险（如电池安全、技术迭代）的管理能力，促进行业规范化和风险防范水平提升。同时，政策或将推动险企与新能源车企、科技公司的跨界合作，拓展产业链服务能力，形成“车险+生态”的新模式。建议关注财险业务相对受益的龙头财险公司中国财险、中国平安、中国太保，维持上述公司“优于大市”评级。

评论：

◆ 新能源车险面临承保难、承保亏损等压力

近年来，随着新能源汽车保有量的快速提升，新能源车险面临定价难度大、理赔体系不完善、新技术增加风险等不确定性。1月24日，作为保险精算专业组织和保险行业重要基础设施，中国精算师协会、中国银行保险信息技术管理有限公司全面回溯分析了新能源车险赔付情况，并公布了2024年新能源汽车赔付情况。2024年，我国保险行业承保新能源汽车3105万辆，保费收入1409亿元，提供风险保障金额106万亿元，承保亏损57亿元，呈现连续亏损。保险业共承保车系2795个，其中赔付率超过100%（尚未考虑财险公司日常经营管理费用成本）的高赔付车系有137个。从客车看，承保车系1654个，承保2982万辆；承保车辆数超过1万辆的车系301个，其中赔付率超过100%的车系有99个。从货车看，承保车系1141个，承保123万辆；承保车辆数超过0.5万辆的车系55个，其中赔付率超过100%的车系有38个。整体来看，若考虑到费用率等因素，实际新能源车险综合成本率或面临较大承保亏损压力。

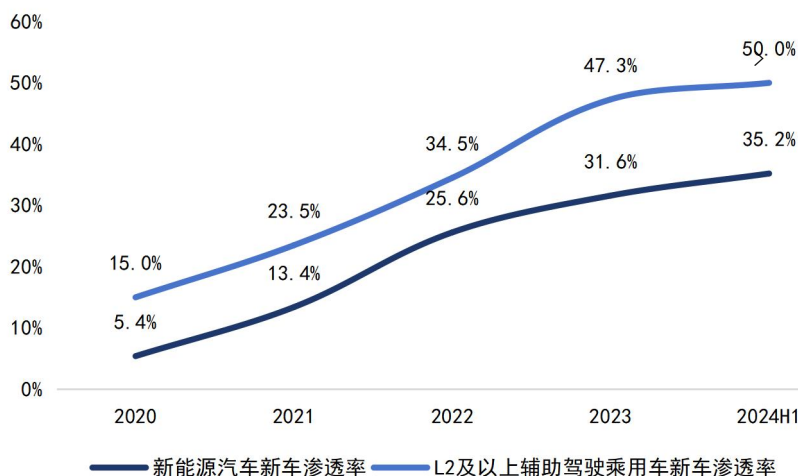
表1：2024年新能源汽车高赔付率车系情况

赔付率区间	新能源客车	新能源货车	合计
[100%, 110%)	43	8	51
[110%, 120%)	29	6	35
[120%, 130%)	7	6	13
[130%, 140%)	9	6	15
[140%, 150%)	6	3	9
≥150%	5	9	14
合计	99	38	137

资料来源：中国精算师协会，国信证券经济研究所整理（数据公布日期为2025年1月24日）

新能源车从能源类型、底盘架构、智能化水平等方面与传统油车有较大差异，因此后续整体赔付情况及COR（综合成本率）水平相对弱于传统油车业务，预计行业整体新能源车险COR或高于整体COR的10pct，盈利空间受限。根据中国人保披露的数据，新能源汽车车险赔付率约为燃油车的1.4倍，出险率约为2.5倍。

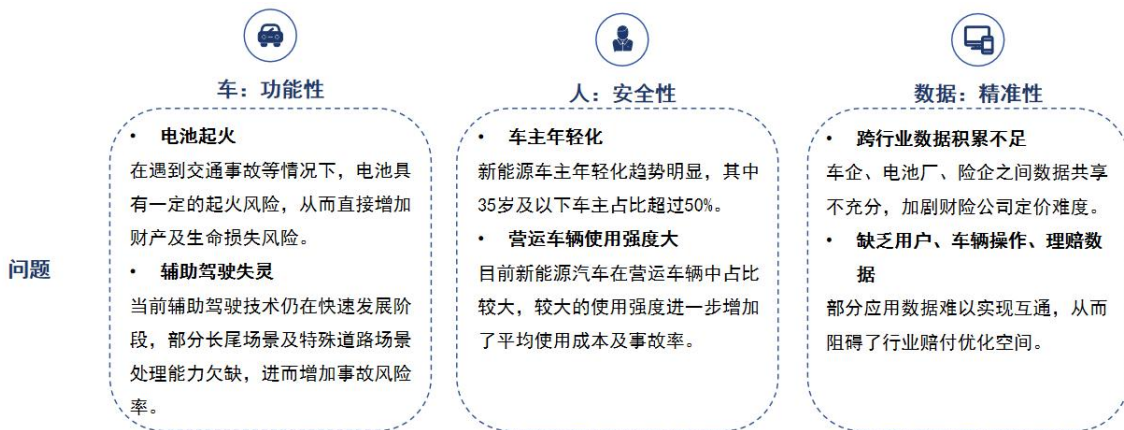
图1：新能源汽车智能化渗透率快速提升



资料来源：中国电子信息产业发展研究院，国信证券经济研究所整理

当前，从车险赔付端来看，新能源汽车主要在车身构造、人员操作、驾驶行为、车主画像等方面具备较高风险，从而使得整体赔付率水平居高不下。**(1) 车身构造方面：**受制于当前技术水平及行业发展阶段，以汽车电池为代表的零部件一旦出险则面临较高的赔付金额。**(2) 车主方面：**车主年轻化、营运车辆占比较高因素均加剧了新能源汽车的赔付风险。**(3) 操作方面：**如单踏板等技术运用或在一定程度上加大事故率及操作风险，从而导致赔付率激增。

图2：新能源汽车核心风险因素



资料来源：中汽协，清华大学车辆与运载学院，国信证券经济研究所整理

◆ 完善新能源车险生态，助力深化车险综改

为进一步深化车险综合改革，从根源解决新能源车承保难等问题，1月24日，金融监管总局、工业和信息化部、交通运输部、商务部联合印发《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》（金发〔2025〕4号，以下简称“《指导意见》”），为新能源车险提质增效提出一揽子政策。《指导意见》主要从五大方面针对新能源车险发展提出要求：合理降低新能源汽车维修使用成本、创新优化新能源车险供给、提升新能源车险经营管理水平、加强新能源车险监管、强化支撑保障，从根源系统性解决新能源车险承保及理赔等问题。

图3：《指导意见》从多方面打通新能源车险承保“痛点”



资料来源：中国政府网，中汽协，清华大学车辆与运载学院，国信证券经济研究所整理

(1) 合理降低新能源汽车维修使用成本

《指导意见》主要提出通过推动降低维修成本、引导消费者培养良好用车习惯来提升车辆维修及理赔标准化程度, 降低新能源汽车全生命周期使用成本。政策同时指出推动数据跨行业分享, 充分发挥各类企业海量数据优势, 释放数据价值, 通过信息共享促进多行业的良性发展。此外, 《指导意见》提出探索建立保险车型风险分级制度, 建立各类车型的分级制度, 通过推动其与商业车险保费的挂钩, 促进新能源汽车企业优化生产设计、完善零部件供给, 提高维修经济性水平。

(2) 创新优化新能源车险供给

《指导意见》提出通过优化定价及商业险费率实现新能源车险的提质增效。我们预计未来新能源车险有望进一步放宽定价系数浮动范围, 增强高风险与高保费之间的挂钩机制, 倒逼高风险车主及车厂优化驾驶行为及维修成本。同时, 相应政策将鼓励新能源车险产品创新, 保险公司将开发更多针对新能源车特点的定制化产品, 如电池保障、充电桩责任险等。此外, 《指导意见》提出建立高赔付风险分担机制, 引导保险行业建立高赔付风险分担机制和平台, 为高赔付风险的新能源汽车提供有效保险保障, 实现消费者愿保尽保。目前, 由中国保险行业协会、上海保险交易所联合搭建的“车险好投保”平台已于2025年1月25日上午10:00正式上线, 该平台为高赔付风险新能源汽车提供线上化的便利投保窗口, 新能源车主可通过平台链接保险公司进行投保, 保险公司不得拒保。截至目前, 该平台主要有10家大中型财险公司接入, 第二批20家左右财险公司将在今年2月接入。

图4：“车险好投保”平台首批合作财险公司



资料来源：上海保险交易所，国信证券经济研究所整理

（3）加强新能源车险监管、强化支撑保障

《指导意见》从监管层面针对理赔服务、市场规范、费率回溯等方面提出更高要求。预计后续随着监管体系及自律机制的完善，新能源车险有望从根本上推进承保盈利水平的持续优化，实现行业中长期良性发展。

◆ 投资建议：

本次政策从产业链角度出发，通过联合各监管部门，针对当前新能源车险面临的承保难、赔付高、承保亏损等问题提出一系列解决方案，为后续持续完善新能源汽车系统化政策奠定基础。预计相应政策将强化监管与风险管控，通过完善行业标准、数据共享机制和穿透式监管，提升新能源车特有风险（如电池安全、技术迭代）的管理能力，促进行业规范化和风险防范水平提升。同时，政策或将推动险企与新能源车企、科技公司的跨界合作，拓展产业链服务能力，形成“车险+生态”的新模式。建议关注财险业务相对受益的龙头财险公司中国财险、中国平安、中国太保，维持上述公司“优于大市”评级。

◆ 风险提示：

承保亏损延续；保费大幅上升；保费收入增速不及预期等。

相关研究报告：

《2024 年 12 月保费收入点评-“开门红”全面启动》——2025-01-18

《建立预定利率与市场利率挂钩机制点评-优化负债管理，提高定价效率》——2025-01-10

《长债破 2%后险资配置行为分析-偿二代延续，资产荒犹存》——2024-12-22

《关于大力发展长期护理险的点评-长护险的探索实践与展望》——2024-12-17

《2024 年 11 月保费收入点评-存款降息叠加产品优化，驱动新一轮“开门红”》——2024-12-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032