

保险II行业点评报告

非车险综合治理继续深化，COR有望进一步改善

增持（维持）

投资要点

■ **【事件】**8月21日金监总局发布《非车险综合治理行动方案》（以下简称《方案》），延续严监管强监管要求，立足非车险业务的多样性、复杂性，明确监管要求的实施路径、治理方向。

■ **《方案》**主要包括6项：①**总体要求**：聚焦非车险领域突出问题和风险，开展源头治理、深层治理、系统治理，坚持问题导向、分类施策、先立后破、稳步推进的原则，持续完善管理制度体系，有效提升市场主体经营能力，加快构建良好行业生态，进一步夯实非车险业务高质量发展基础。②**强化产品源头管理**：构建监管指导、公司主责、行业配套的产品管理体系，以产品源头规范促进市场规范。③**推动业务稳健经营**：聚焦非车险风险暴露的主要领域，强化对市场主体的行为监管，推动非车险合规经营、有序竞争。④**夯实系统数据支撑**：推动数据标准统一、系统平台建设、数据积累应用，为科学经营和精准监管提供有力支撑。⑤**规范中介业务行为**：加强保险中介机构、互联网平台保险业务、保险公司管理责任等关键环节管控。⑥**加强治理保障措施**：明确监管、机构、行业组织各方职责，形成上下联动、横向协同的落实机制；深化部门协同，加强总结宣传；建立评估与反馈机制，根据市场变化和实施效果及时完善政策措施。

■ **本次《方案》是综合治理的继续深化。**1) 2025年非车险综合治理已经开启。2025年10月金监总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，正式开启非车险综合治理工作，主要包括“报行合一”、“见费出单”等，分险种、分阶段推进非车险存量产品重新备案。2) 当前非车险保费占比已经过半。2026上半年财险公司总保费同比+2.1%，车险、非车险分别同比持平、+3.9%，非车险在总保费中占比已经达到54.3%。如果剔除综合治理不涉及的农险和意外健康险，剩余非车险险种保费占比也达到21.1%。

■ **非车险综合治理初步成效已经显现，我们预计非车险COR有望进一步改善。**1) **非车险综合治理初步成效已经显现。**根据中国银行保险报报道，2026年1-7月非车险（不含车险、农业保险、意外健康险）业务总体扭亏为盈。①条款清虚方面，企财险重新报备条款较治理前减少2.8万个，雇主责任险减少600余个，条款冗余问题得到初步整治。②费用管控方面，手续费率压降效果明显，已完成重新备案的企财险、雇主责任险手续费率同比分别下降约6个和5个百分点。③应收保费方面，非车险应收保费率同比约下降8个百分点。2) 我们预计，随着非车险综合治理工作的继续深化，监管部门、行业自律组织和保险公司合力共进，严格规范费用管理，有助于带动非车险COR进一步改善，提升行业整体盈利水平。

■ **风险提示**：1) 行业保费增速低于预期；2) 自然灾害等不确定因素。

2026年08月22日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

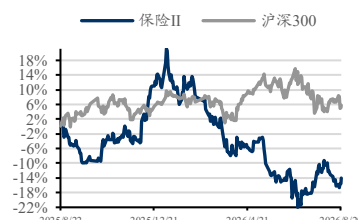
sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 曹锟

执业证书：S0600524120004

caok@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

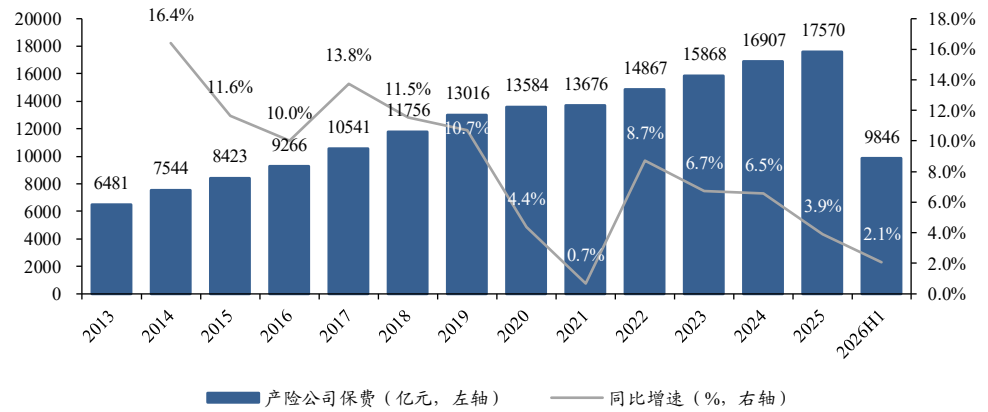
《26Q2 保险资金运用数据点评：股票+基金占比再创新高，债券投资占比稳定》

2026-08-14

《中国人身险银保渠道系列报告二：他山之石，可以攻玉》

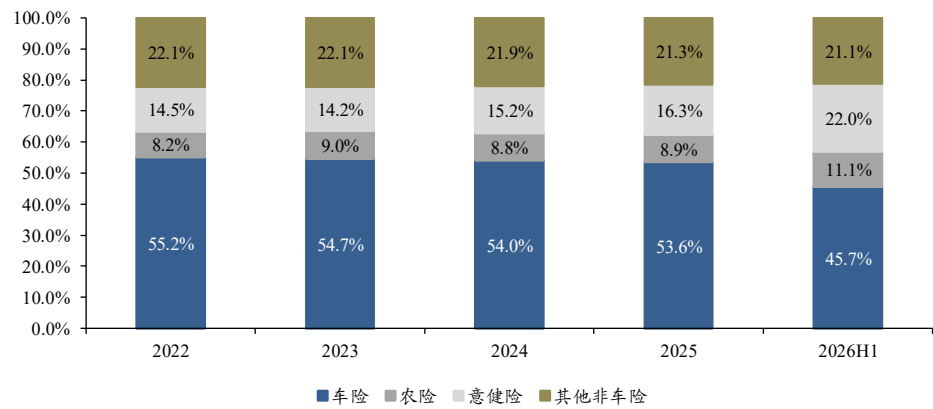
2026-08-06

图1：2026H1 财险公司保费收入同比+2.1%



数据来源：金融监管总局，东吴证券研究所

图2：2026H1 财产险公司保费中非车险（除农险、意健险）占比 21.1%



数据来源：金融监管总局，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>