



保险行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001） 联系人：李想
shusiqin@gjzq.com.cn huangjiahui@gjzq.com.cn lixiang6@gjzq.com.cn

非车险综合治理全面深化，行业盈利及竞争格局有望改善

事件

8月21日，金融监管总局发布《非车险综合治理行动方案》。

核心内容

强化产品源头管理，加快产品清虚提质。修订产品开发指引、完善备案标准，分险种、分阶段推进存量产品重新备案；压实险企产品开发管理责任，提升条款合规性和费率科学性；同时由保险业协会推进主要险种标准化条款建设、探索建立产品备案行业评议机制，精算师协会测算基准纯风险损失率，银保信公司优化产品智能检核系统。相关措施有望进一步规范产品设计和定价，减少不合理低价竞争，提升承保质量。

推动业务稳健经营，提升非车险经营质效。险企需严格执行备案条款费率，加强重点业务风险识别，严控高风险业务、优化长期严重亏损业务、关注高增速业务。监管层面将完善跨区域经营监管要求，建立“检查、通报、挂钩”机制，并强化行业自律。政策进一步强化对业务质量和承保效益的约束，尤其明确提出“优化长期严重亏损业务”，有助于减少恶性价格及费用竞争、提升行业长期盈利能力，推动非车险行业进一步由追求规模向追求盈利转变。

夯实系统数据支撑，提升数据治理及应用能力。一是优化行业数据标准，完善险种分类、费用分摊指引及统计指标体系；二是加快系统建设，升级统信系统，由银保信公司推进非车险业务平台建设、保险业协会推动保险产品自主注册平台更好发挥作用；三是强化数据积累应用，归集承保、理赔、费用等全流程数据，建设行业级数据库，开展异常监测、风险画像及费率回溯等分析，为监管决策、产品定价和风险管控提供支持。

规范中介业务行为，强化渠道全流程管理。要求保险中介机构真实准确核算收支，严禁虚假核算、账外经营及通过限制招标资格等方式要求险企开发不符合要求的产品，探索建立手续费保单明示制度；规范互联网平台利用“流量优势”收取不合理费用，以及给予投保人合同外利益、强制捆绑搭售、销售误导等行为；同时压实险企中介管理责任，建立覆盖保险中介机构准入、协议管理、费用结算、业务质量评估与退出的全流程管控机制，严禁通过宣传费、技术服务费、防预费等变相支付手续费。

加强治理保障措施，建立非车险综合治理长效机制。政策要求统一政策执行标准，强化监管部门、市场主体及行业组织协同治理，并深化与政府职能部门常态化协作；同时建立非车险综合治理定期评估机制，持续跟踪治理进展，根据评估结果和市场变化动态调整治理举措。本次政策明确提出统一监管尺度，发挥“四级垂管”优势强化政策执行一致性，有望减少不同地区监管标准及执行差异，降低跨区域业务监管套利空间。

点评

非车险系统性治理全面加强，利好行业承保盈利能力持续改善。2025年以来，非车险“报行合一”重点聚焦于费用率管理与见费出单，本次政策进一步从产品规范、业务经营、数据建设、中介管理及监管机制等方面完善治理体系，明确“十五五”期间非车险综合治理的整体框架和实施路径，监管由重点领域治理进一步走向全链条、系统性治理，有利于推动行业综合成本率改善，提升长期承保盈利能力。长期来看，随着行业竞争更加回归定价、风控及服务能力，头部险企在数据积累、风险定价、渠道及服务等方面优势更加突出，市场份额有望进一步提升。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 利率大幅下行；3) 经济修复不及预期；4) 新单销售不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究