保险

行业快报

互联网保险监管新规落地快评

投资要点

- **事件：**2020 年 12 月 14 日，银保监会发布《互联网保险业务监管办法》。新规于 2021 年 2 月 1 日正式施行，施行起 3 个月内完成制度建设、半年内完成业务和经营等问题整改、一年内完成自营网络平台网络安全等级保护认证。

- **保险线上业务发展迅猛：**近年来，保险业务线上化发展迅猛。2019 年行业整体保费同比+12.17%，互联网保费同比+42.74%，占比同比+1.35pct 至 6.32%。2020 年受疫情影响，人身险线上化进一步提升，H120 人身险互联网贡献保费同比+12.22%（人身险整体+6.80%），人身险互联网贡献占比 6.65%（2019 年为 5.99%）。互联网有着天然的低成本、快渗透优势，可以有效弥补代理人展业占主导的国内市场渠道格局的不足。

- **厘清互联网保险业务本质，明确主体权责：**1）延续原监管基调，互联网保险业务亦须“机构持牌、人员持证”，非持牌机构及持证人员不得提供保险产品咨询、产品比较/比价、保费试算、设计保险方案，严管前端。2）明确持牌机构为保险公司、银行兼业/专业代理机构，及取得保险代理业务许可的互联网企业。3）互联网保险业务须是“能够自主完成投保行为”，且投保页面须属于保险机构自营平台。4）从业人员在互联网平台的宣传材料需获得机构授权并统一制作，并标明个人执业信息等。5）针对渠道融合规定政策衔接适用办法，线上线下分别监管，无法分开的则以消费者权益为导向。**总体来看，新规夯实了互联网保险业务的制度基础，有助于互联网保险健康稳定发展，减轻无序竞争。**

- **有的放矢、期待更多细则出台：**新规的规范性作用意味更强，类似框架性指导，对行业具体的影响，尤其是保险前端的影响，预计后续更多配套细则相继推出。具体表现为，此次新规并未规定细分险种的销售规范以及经营区域的限制。我们预期，最快明年一季度可能会有相关产品销售细则推出。**若出台类似产品优先级规范则影响较大，将产品由纯保障型、储蓄型及结合型号产品细分开，明确各类机构销售范围。**举例来说，若增额终身寿险/年金类产品与类似险企注册资本/偿付能力相挂钩，则对部分中小险企的影响较大。我们密切关注后续产品销售品类与区域的具体指导细则。

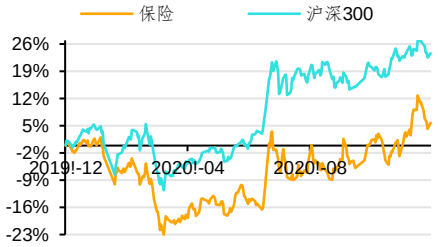
- **投资建议：**互联网保险新规先出台总则性规范，后续配套细则更值得关注。对上市险企来说，代理人提质增效是渠道改革的核心，但互联网业务的发展不容忽视。板块目前的阿尔法收益愈发明显，负债端修复逻辑持续验证。目前开门红进展良好，平安和太保的同比改善效应预期更强。基于基本面的改善情况，我们依次推荐平安 A/太保 A/新华 A/国寿 A 及太平。

- **风险提示：**线上展业不及预期，数字营销效果不及预期，线上产品售卖限制

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
601318	中国平安	买入-A
601601	中国太保	买入-A
601336	新华保险	买入-A
601628	中国人寿	买入-B
00966	中国太平	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.18	5.10	-19.62
绝对收益	8.78	11.20	4.74

分析师 崔晓雁
SAC 执业证书编号：S0910519020001
021-20377098
报告联系人 范清林
fanqinglin1@huajinsc.cn
021-20377065

相关报告

保险：开启精耕细作新纪元 2020-12-02

保险：重申建议关注保险板块跨年行情 2020-11-26

保险：建议关注保险跨年行情 2020-11-18

保险：10 月寿险保费同比-1.04%，产险保费同比-6.13% 2020-11-17

保险：重疾新规落地，过渡期 3 个月 2020-11-05

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

崔晓雁声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn