



保险Ⅱ行业：“降费”支持 国家战略 好于市场预期



核心观点:

事件: 12月14日, 保险业协会和精算师协会公布《中国保险行业协会新能源汽车商业保险专属条款(试行)》、《新能源汽车商业保险基准纯风险保费表(试行)》。

主要包括: (1) 新能源车范围: 混动汽车/纯电动汽车/燃料电池汽车; (2) 3个主险(车损险/三者险/车上人员责任险)和13个附加险。

主险责任更加明确, 但考虑到目前大险企已经保障电池等责任, 预计赔付金额不会大幅提升。相较于商车示范条款, 新能源车的“车损险”

保障范围更为明确, 包括车身; 电池及储能系统、电机及驱动系统、其他控制系统; 其他所有出厂时的设备三方面, 并且起火燃烧也在保障范围之内, 但充电期间因外部电网故障导致的损失和电池衰减属于责任免除, 因充电造成的损失需要另外投保附加险。新能源专属条款的主险责任更加明确, 但目前适用商业条款的新能源车, 保险公司也会理赔电池等设备的损失, 因此责任的明确不会大幅提升新能源车的赔付金额。

响应国家战略, 延续综改“降费”宗旨, 新能源车的保费将有所下降, 但降幅低于此前几轮征求意见版本, 略好于预期。(1) 相较于现行综改的基准保费, 新能源车的基准纯风险保费整体下降0.8%, 相对于上一轮测算降幅的6.2%缩窄4.5pct, 其中三者险下降0.1%, 车损险下降1.2%。基准风险的下降主要是响应“碳达峰、碳中和”的国家战略, 大力支持新能

源车行业发展；(2) 相较于现行 25% 的附加费用率，新能源车附加费用率为 15%，而基准保费=纯风险保费/ (1-附加费用率)，

因此附加费用率的降低会导致基准保费下降，测算整体下滑 12% 左右。

随着基准保费的下降，预计新能源车的赔付率将有一定的提升，但费用率仍有进一步压降的空间，且对整体 COR 影响微弱。考虑到目前新能源车的保险销售主要为总对总商谈，分销商较少，费用率有望进一步压降，缓冲赔付率的提升。且从长期来看，随着新能源车的普及，居民的驾驶行为更加稳健后，新能源车事故频率也将有所下降。

投资建议：虽新能源专属条款将导致基准保费下降，但考虑到目前新能源车占机动车比重仅 2.28%，对整体 COR 的影响有限。而目前财险行业迎来戴维斯双击，中国人保 10/11 月车险单月增速为 6.5%/9.5%，另外叠加综改一年后，过高的 COR 倒逼中小险企降低费用的投入，竞争的缓和有望改善行业整体 COR，因此保费增长带来的杠杆提升和 COR 的改善有望推动 ROE 上升，尤其是龙头保险公司的 ROE 有望提升。建议关注中国财险 (H)、中国太保 (A/H)、中国平安 (A/H)。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31264

