



财新网微信



订阅
电邮

金融我闻 > 正文

大型保险集团一举提出三个上市计划 谁会拔得头筹

2026年02月14日 07:14

听报道

AI猜你想问

近几年来，国内险企上市案例寥寥，但伴随资本市场对保险、银行等金融股的追捧，新的上市窗口正在开启



相关报道

- 【财新周刊】财新周刊 | 险企“长股投”的代价
- 【财新周刊】财新周刊 | 险企平滑新旧会计准则切换
- 大型险企将获特别国债千亿注资？影响几何？
- 2026年上市险企银保“开门红” 国寿、平安涨幅居前
- IFRS17落地，或成险企长期成本压力
- 首例险企破产案细节披露 如何最大化保护保单持有人权益？
- 某险企养老社区操盘手职务调整 为何因

【金融我闻/吴雨隽】在新一届领导班子上任后，这家头部保险集团在年初的工作会议上提出“333战略”，明确未来五年的发展定位、目标任务和关键举措，其中“打造三大新上市平台”的目标尤受关注。

与其他上市保险主体不同，受历史因素影响，这家保险集团目前尚未整体上市，而是于2003年、2007年先后推动旗下核心子公司在境外和A股上市。除此之外，集团还拥有其他7

家一级子公司。近几年来，国内险企上市案例寥寥：最近一例是阳光保险（06963.HK）于2022年12月登陆H股；更早一些的案例则包括2018年“回A”的中国人保（601319.SH/ 01339.HK），以及2017年在港交所上市的众安在线（06060.HK）。

不过，从提出上市构想走向真正实施，既需要经历较长的内部筹备周期，也离不开资本市场窗口期的配合。当前，上述规划仍处于低调推进阶段，三家子公司的节奏并不一致。该集团相关人士对财新回应称，相关战略细节“没有可以对外提供的信息”。

“集团计划是以三家公司各自独立上市为目标，激励子公司做优做强，目前这项任务正在推进当中。当然系统内部也认为，能有一家落地就不错了。现在希望在2027年底前至少实现一个。”有熟悉国寿的消息人士向财新表示。

国寿集团意欲打造的三家“新上市平台”究竟指向谁？这一目标又能否在五年内落地？据财新了解，国寿集团已经有主营业务为寿险的中国人寿（601628.SH/

财新数据通

被报道企业 被报道人物

阿里云计算有限公司

法定代表人: 郑俊芳

3小时前被财新报道

字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互动19亿次 | AI狂飙



财新网微信



杭州宇树机器人有限公司

法定代表人: 王兴兴

3小时前被财新报道

字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互动19亿次 | AI狂飙

北京火山引擎科技有限公司

法定代表人: 李飞

3小时前被财新报道

字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互动19亿次 | AI狂飙

订阅

电邮

查看更多

编辑推荐



阿根廷劳工改革引爆万人示威 警民混战20人被捕



显影 | 百年广州站开启全高铁时代

金融 | 因助学贷款业务不规范 六大出行平台被约谈

政经 | 司机醉酒后激活辅助驾驶能否脱责？

世界 | 特朗普正式废除气候危害认定以降车价

消费 | 外卖战致美团股价折损过半 亏损超230亿

封面报道 | 贵金属狂飙

财新网主编精选电邮

样例

财新网新闻版电邮全新升级！财新网主编精心编写，每个工作日定时投递，篇篇重磅，可信可引。

请输入您的邮箱地址

订阅

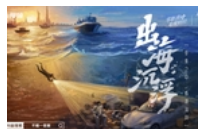
财新名家

胡一帆：在贸易谈判逐渐推进下谨慎前行

罗志恒：特朗普“对等关税2.0”的变化与影响

顾文军：半导体要不要反内卷

视频



02628.HK) 的沪港两地上市, 另外三家“新上市平台”, 是指**广发银行**、**国寿财险**和**国寿养老**。

1.“333战略”

所谓“333战略”, 是国寿集团新一届领导班子在2025年初提出的发展蓝图, 旨在明确未来五年的发展定位、目标任务和关键举措。

具体来看, 三个“3”分别代指“培育三大新增长极、打造三大新上市平台、实施三大工程”。

其中, 积极培育三大新增长极, 是指聚焦养老、健康、理财三大领域, 锻造面向未来新优势, 持续巩固行业头雁地位; 着力打造三大新上市平台, 是要统筹内涵式发展与外延式增长, 整合系统内外部资源, 围绕做强做优核心主业开展资本运营, 努力提升集团资源聚集配置能力; 深入实施三大工程, 是以党建引领强基工程增强凝聚力、战斗力, 以国寿金融文化建设工程提升软实力、影响力, 以协同创新升级工程提升生产力、竞争力。

自该战略提出以来, “打造三大新上市平台”的目标尤受关注, 也为市场留下了较大的想象空间。

公开信息显示, **中国人寿集团**业务范围涵盖保险、投资、银行三大板块, 下设8家一级子公司 (中国人寿、**国寿资产**、国寿财险、国寿养老、国寿海外、**国寿投资**、**国寿健投**、**国寿电商**)、1家全国性股份制商业银行 (广发银行), 以及一家保险院校 (保险职业学院)。

据财新了解, 国寿集团欲将其中的国寿财险、国寿养老和广发银行打造为三大新上市平台。根据集团此前披露的思路, 三大平台的建设将对照上市标准提质增效, 积极提升年度经营业绩, 进一步提高经营管理的规范化、科学化和精细化水平。

目前, 国寿集团旗下唯一的上市主体为中国人寿。该公司在采取了特殊重组办法剥离利差损包袱至国寿集团后, 其先是在2003年12月登陆纽交所和港交所, 又在2007年1月回归A股, 成为唯一一家在香港、上海、纽约三地上市的保险公司 (2023年已从纽交所退市)。2024年, 中国人寿保费收入超6700亿元, 总资产达6.8万亿元。

值得注意的是, 虽然同为国寿集团的一级子公司, 但从股权关系看, 三家潜在上市主体与中国人寿也存在紧密关联。具体来看, 国寿财险由国寿集团、中国人寿分别持有40%、60%的股权; 国寿养老由国寿集团、中国人寿、国寿资产分别持有4.41%、70.74%、3.53%的股权, 合计78.68%; 广发银行则由中国人寿持有43.69%股权。

据财新了解, 理顺股权关系是推动子公司上市的重要一环: 部分子公司的股权或需从中国人寿划转至国寿集团, 而相关对价和资金来源有待进一步明确。

2.广发银行上市“长跑”

博客

唐涯: 镀金时刻: 近期市场成色与变数

知识分子: HPV疫苗进入免费接种的“最后冲刺”, 能成功吗?

孙长忠: 当前美国经济的微妙状态

聂辉华: “层层加码”的底层逻辑是什么?

吴晓波: “理财税”来了?

财新网微信



最新文章

14:13 字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互动19亿次 | AI狂飙

23:54 仿生“蔡明机器人”、机器人武者、机器人熊猫共登春晚舞台 订
阅
电
邮

18:32 阿里发布新一代模型 春节技术竞赛升温 | AI狂飙

13:58 慕安会报告: 去风险叙事下的全球秩序失衡

08:41 反腐记 | 乙巳蛇年 伏“虎”收官

08:31 中国将对加拿大、英国单方面免签“免签朋友圈”扩容至50国

08:10 两上两撤 美国防部再次撤下最新版“中国涉军企业清单”

08:04 国投瑞银白银LOF补偿方案出台 符合条件的投资者自2月26日起登记信息

19:37 北京增发8万个新能源汽车指标 2025年新车销量逆势下跌

18:22 记者手记 | 冬奥会等级森严的商业赞助与营销(含视频)

在国寿集团提出“333战略”后，市场普遍将三大上市平台的首选目标指向广发银行。不过，近几年银行股整体表现偏弱，即便在“中特估”行情带动下，如**农业银行**等上市大行市净率（PB）回归至1倍以上，但多数银行仍处于破净状态，并非最佳上市窗口期。从司法拍卖情况看，广发银行的股权不仅遭遇多次流拍，价格亦持续走低；若以2025年上半年每股净资产11.7元计算，最低成交的市净率不足0.3倍。

广发银行是国内首批组建的全国性股份制商业银行之一，也是我国首批系统重要性银行。在2006年花旗率国寿等财团入股重组后，该行实现扭亏，并在连续三年盈利后于2009年开始酝酿上市。但其长达16年的上市“长跑”一波三折、至今未果，与恒丰银行一道成为仅有的两家未上市的全国性股份行。

回顾其上市进程，广发银行于2011年报送上市辅导备案申请，启动“A+H”股IPO；2013年末因A股市场变化，转而备战港股。2016年，广发银行发生重大股权变动，中国人寿斥资233亿元从花旗集团及IBM Credit受让股份，折合6.39元/股；交易完成后，中国人寿持股比例从20%升至43.69%，成为该行单一最大股东，对应收购市净率1.01倍，较当时上市银行平均0.93倍略有溢价。2021年，**中信证券**对广发银行IPO辅导工作状态正式变更为“终止”，但广发银行仍对外表示将择机重启上市。此后两年，广发银行仍将上市作为目标，比如广发银行时任行长王凯在2021年上半年工作会议上提到，力争在“十四五”期间实现公开上市。但从2023年起，上市目标逐渐淡化，年报中至今未见相关表述。

从资本投入来看，除2006年首轮57亿元投资以及2016年233亿元受让股份外，中国人寿还在2010年、2019年、2021年多轮增资中持续出资，折合4.38元/股、6.96元/股、8.73元/股，累计投入530亿元，持股比例在2016年后保持43.69%不变。

投资广发银行对中国人寿的账面收益也起到了提升作用。截至2024年末，中国人寿持有的广发银行股份价值1120亿元。但需要注意的是，这一数字主要是基于“长期股权投资”这一财务科目后的结果。如若参考同类上市银行0.4—0.6倍PB，则中国人寿持有的市场价值与账面价值相比或存在数百亿元的差距，这主要是由广发银行经年累月较低的分红率和市净率（假设）造成（参见《财新周刊》2025年第42期《**险企“长股投”的代价**》）。

从股权结构来看，广发银行前十大股东持股占比90.043%。其中，中国人寿持股43.69%；中信信托持股比例14.14%；**国网英大集团**、**江西交投**、**财政部**、**中航投资**、**广州城投集团**分别持股8.92%、8.18%、5.22%、3.50%、3.41%。

部分小股东股权因质押及司法冻结多次进入拍卖程序。2025年以来，相关拍卖价格持续下探：最高曾达9元/股，最低在二拍降价后低至3.7元/股，但均以流拍告终。2026年，两笔拍卖再次引发关注：1月28日，第八大股东、持股比例1.022%的**江苏苏钢集团**清仓2.23亿股，起拍价7.84亿元，折合3.52元/股，后因案外人异议已暂缓执行；1月13日，**惠州国兴地产公司**持有的少量股份最终以3.18元/股成交。

值得一提的是，广发银行的股权关系中还存在“明天系”历史遗留问题：比如被视为“明天系”企业的新**产业股份投资有限公司**，持有该行0.45%股份；另有两家“明天系”企业**西藏晟新创企业管理咨询有限公司**和**西藏迅杰新科科技有限公司**，分别持

财新网微信

订阅
电邮

有广发银行6.97%和2.17%股权的信托收益权。前述三家公司所涉股份合计9.59%。目前，“明天系”正在合并破产清算过程中。

在经营层面，受净息差持续收窄的影响，广发银行营业收入有所下降，2024年因较大规模的减值计提对净利润产生负面影响。数据显示，截至2024年末，该行总资产规模达到3.64万亿元，同比增长3.86%，在12家全国性股份行中位列第九；实现营业收入692.4亿元，同比下降0.63%；净利润152.8亿元，同比下降4.58%；不良贷款余额、不良贷款率连续两年“双降”；核心一级资本充足率升至9.67%，达到历史新高。



财新网微信

3.财险和养老“愿景”

与银行板块相比，近两年保险板块涨势强劲，并在2025年迎来全面上涨，持续获得资金加仓。数据显示，2025年全年，A股保险板块指数在上年显著反弹的基础上再涨31%，显著跑赢[上证指数](#)（18%），以及银行（12%）、券商（4%）等其他金融板块。其中，[中国平安](#)、[新华保险](#)、[中国太保](#)等股价均创出历史新高。

订阅
电邮

从国寿集团内部来看，与广发银行相比，国寿财险和国寿养老的股权架构更为清晰，经营业绩亦更加亮眼。

从财险板块看，国寿财险已稳居行业第二梯队龙头。2024年，其保险业务收入和净利润均位列行业第四，仅次于财险“老三家”（[人保财险](#)、[平安财险](#)和[太保产险](#)）。不过，财险业“马太效应”显著，三家头部公司与其他机构存在明显断层。

在非上市财险公司中，最新数据显示，2025年国寿财险的收入规模和盈利能力均居于首位：全年保险业务收入达到1128.3亿元，同比增长1.48%，是唯一收入规模超过千亿元的非上市财险公司，较排名第二的[中华联合财险](#)高出约420亿元；实现净利润39.8亿元，同比增长104.3%，创历史新高。

国寿财险2025年的利润暴涨并非个例。2025年财险公司普遍实现收入和利润“双增”，75家非上市财险公司在2025年合计创造净利润147亿元，同比增长逾180%。这既得益于资本市场回暖带动的投资收益提升，也与负债端承保能力改善有关。具体到国寿财险，2025年该公司综合成本率99.56%，同比优化0.92个百分点，其中综合费用率下降至25.41%、综合赔付率提升至74.15%。

至于上市进程，一名熟悉该公司的人士向财新表示，国寿财险确实在按照“333战略”的上市方向做准备，“但如果以上市为目的，那多少会强调做好各项指标。目前更像是以此作为检验经营能力的标准，重点仍放在内生管理提升上”。

相比之下，国寿养老的步伐更加积极，“是三家子公司中推进上市最主动的一家。”有接近集团人士评价称。

目前，中国共有10家专业养老险公司，但尚无专业养老险公司单独上市的先例，如[人保养老](#)、[平安养老](#)、[长江养老](#)、[太平养老](#)等公司均随所属保险集团整体登陆资本市场。

此前，各家养老保险公司的业务模式差异较大。比如，人保养老、[新华养老](#)业务类型集中在企业年金管理；[大家养老](#)主要为表内保险业务；而平安养老、太平养老和[泰康养老](#)这三家表内表外业务都有，其中不乏与养老无关的意外险、健康险等业务；长江养老和国寿养老此前注重于第三方资管和个养业务。在2021年12月后，多家养老险公司都在积极开展聚焦养老主业、清理副业的转型。

与同业相比，国寿养老的业务结构保持相对平稳，其业务全面覆盖养老保险体系的三大支柱。截至2025年6月末，国寿养老净利润达7.04亿元，同比增长31.59%；截至2025年末，该公司管理资产规模近2.4万亿元。

据国寿养老在2026年工作会议上披露的数据：该公司2025年收入和利润保持两位数增长，均创历史新高；一、二、三支柱市场份额均实现有效提升。其中，“一支柱”基本养老金累计规模超过780亿元；“二支柱”年金业务累计规模超过2.2万亿元，集合计划累计规模与企业数实现行业“双第一”；“三支柱”商业养老金业务存量规模 and 有效账户数稳居市场首位。[财](#)



订阅
电邮

作者：吴雨俭

(丁锋对此文亦有贡献)

音频：财小新

图片：视觉中国

线索：yujianwu@caixin.com

更多精彩内容请点击[金融要闻](#)

【财新传媒·金融要闻出品，独家可靠，配置专业音频，工作日更新，线上订阅后可获每日特快价值专递】

版权声明

“金融要闻”由财新传媒出品，所刊载内容之知识产权为财新传媒及/或相关权利人专属所有或持有。未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。违反前述规定者，财新传媒将对其终止服务，公布侵权行为，并追究其法律责任。

责任编辑：李箐 | 版面编辑：王影(ZN040)

[加关注](#) 826.7万

上一篇：中小银行化险样板 浙江农信系统如何推动温州银行重生

下一篇：8300名中国受害者申请索赔 6万枚比特币洗钱案资产处置陷僵局

评论区 0



发表评论得积分

分享到： | 评论仅代表网友个人观点，不代表财新网观点

发布

本篇文章暂无评论

图片推荐



视线 | 哈瓦那“油尽”：美国新一轮制裁下的古巴能源至暗时刻



以总统访澳修复关系 引燃全澳多城大规模激烈抗议



纪念阵亡同胞还是政治表达？乌克兰选手因“照片头盔”被禁赛



阿根廷劳工改革引爆万人示威 警民混战20人被捕

视听推荐



【商旅对话】英国驻华贸易使节倪乐思：中英两国应在互补性基础上携手共赢



【财新时间】宋向前：时间是有效的



《爱你老己，一点就惠》职场喜剧爆笑上线【特别呈现】



加华资本宋向前：当年轻人“足不出户”，中国消费正在走向两极

财新网微信



财新网所刊载内容之知识产权为财新传媒及/或相关权利人专属所有或持有。未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。

京ICP证090880号 京ICP备10026701号-8 | 网信算备110105862729401250013号 | 京公网安备 11010502034662号

广播电视节目制作经营许可证：京第01015号 | 出版物经营许可证：第直100013号

Copyright 财新网 All Rights Reserved 版权所有 复制必究

违法和不良信息举报电话（涉网络暴力有害信息举报、未成年人举报、谣言信息）：010-85905050 13195200605 举报邮箱：laixin@caixin.com

订阅
电邮

关于我们 | 加入我们 | 啄木鸟公益基金会 | 意见与反馈 | 提供新闻线索 | 联系我们 | 友情链接

