

何氏眼科 × 招商局资本「8 亿眼健康基金」（平台型，非单一标的） 项目介绍

一、机构概况

"何氏眼科 × 招商局资本『8亿眼健康基金』"是一支由A股上市公司辽宁何氏眼科医院集团股份有限公司（股票代码301103.SZ，以下简称"何氏眼科"）与招商局集团旗下资产管理机构招商局资本共同发起设立产业投资基金，属于平台型投资载体，而非单一被投标的。根据何氏眼科于2024年10月28日晚间披露的对外投资公告，该基金的工商名称为"招华（贵州）健康科技产业发展基金合伙企业（有限合伙）"（最终名称以工商注册为准），出资总额7.97亿元人民币，市场与产业界通常以"8亿眼健康基金"指代。基金以眼健康为切入点，主要投资于新一代医疗健康、食疗营养以及合成生物等领域，并延伸覆盖眼科药械、AI+BT融合创新企业的投资与整合。

基金的普通合伙人（GP）暨基金管理人为深圳市招商国协贰号股权投资基金管理有限公司（简称"国协贰号"），系招商局资本投资有限责任公司全资控股企业。有限合伙人（LP）包括何氏眼科与茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）（简称"茅台招华"）。其中，何氏眼科以自有资金认缴出资2.4亿元。

从地域上看，该基金呈现"沈阳（何氏眼科总部）—深圳（招商局资本总部）—贵州（基金注册地及茅台招华出资背景）"的多点结构，兼具产业方、金融资本与地方产业资源的属性。2025年，在第九届未来医疗百强展（VBEF）期间，何氏眼科集团公开发布了该8亿眼健康基金的进展，并表达了在产业基金加持下与行业从业者互动、与产业生态企业开展合作、投资以及整合的意愿和计划。截至公开信息更新时点，基金处于运营 / 投资中阶段。

二、设立背景与定位

该基金的设立，可从产业方与资本方两条线索理解。

从何氏眼科一侧看，公司近年确立了打造"数字光明城"（亦称"智慧光明城"）的长期目标，构建眼健康全产业链生态平台。公司借助大数据、人工智能、基因、干细胞等新技术，通过精准医疗和智慧医疗赋能，推进数字化、全方位、全场景、全生命周期的眼健康管理服务模式。在服务网络之外，公司持续强化眼科医疗、眼科器械、眼科药品等眼健康产业的全产业链布局，希望培育新的盈利增长点。设立产业基金，正是为了借助专业投资机构在投资并购领域的广泛布局及资源整合能力，加快在新一代医疗健康等领域的布局，拓宽产业投资渠道，整合优质并购项目，为公司高速发展提供优质项目储备，并以此打造眼科医疗行业发展的新路径。

从招商局资本一侧看，其作为招商局集团综合金融板块的资产管理机构，长期在新能源、硬科技、生命科学、现代服务等领域寻找投资与合作机会。与产业上市公司共同设立"CVC+GP"结构的产业基金，既能借助产业方的行业认知与项目源，也能为集团在医疗健康赛道的布局提供更贴近产业的抓手。此外，作为LP的茅台招华本身即由贵州茅台与招商局资本共同设立，将其资金引入健康科技方向，也体现了大消费资本向健康产业延伸的路径。

综合而言，该基金的定位可以概括为：以眼健康这一细分且具备清晰产业协同的赛道为切入口，向更广义的新一代医疗健康、食疗营养及合成生物领域延伸，通过投资与并购整合的方式，同时服务于上市公司的产业延伸需求与金融机构的资产配置需求。基金还被公开描述为聚焦"眼科人工智能IT与生物科技BT融合创新"，这与何氏眼科在数字医疗、视觉智能方向的既有布局相互呼应。

三、管理团队

基金管理人为深圳市招商国协贰号股权投资基金管理有限公司，由招商局资本投资有限责任公司全资控股。招商局资本成立于2012年，是招商局集团与普洛斯的合营公司，专门从事另类投资与资产管理业务，运用招商局集团和普洛斯的网络优势和产业背景，在新能源、硬科技、生命科学、现代服务等领域寻求合作契机。据招商局集团官网信息，截至2023年底，招商局资本管理68只人民币基金和外币基金，管理总资产折合超过3000亿元。

产业方何氏眼科在基金中承担产业赋能与项目源的角色。何氏眼科由海外归国博士何伟于1995年创立，公司层面参与该基金决策与产业协同的关键人物包括创始人何伟以及何氏数字医疗首席科学家、辽宁何氏医学院视觉智能中心主任何星儒博士等；何星儒博士在2025年VBEF论坛上系统介绍了何氏眼科的发展历程、何氏光明城计划与现阶段关注重点。

基金投资决策委员会的具体构成、投委会席位分配、管理团队核心成员名单及其过往投资业绩等细节，未公开披露 / 待确认。

四、资金规模与出资人

该产业基金出资总额为7.97亿元人民币，市场通常表述为“约8亿元”。出资结构如下：

普通合伙人（GP）为深圳市招商国协贰号股权投资基金管理有限公司，同时担任基金管理人，其认缴出资额未公开披露 / 待确认。

有限合伙人（LP）之一为何氏眼科，以自有资金认缴出资2.4亿元，占出资总额约30%。何氏眼科作为A股上市公司，该笔出资经董事会审议并履行了信息披露程序。

有限合伙人（LP）之二为茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）。据贵州茅台此前公告，茅台招华基金由贵州茅台与招商局资本于2023年共同设立，认缴总规模为55.1亿元，其中贵州茅台认缴50亿元，出资比例约90.74%，投资范围包括但不限于新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域的投资机会。茅台招华在本基金中的具体认缴出资额未公开披露 / 待确认。

在时间线上，何氏眼科于2024年9月26日披露了另一支与专业投资机构共同投资设立的产业基金完成私募投资基金备案的公告；2024年10月28日至29日披露与国协贰号、茅台招华共同投资设立本产业基金的公告，同期披露2024年三季度报（前三季度实现营业收入8.65亿元，归属于上市公司股东的净利润1637.55万元，研发费用合计1372.44万元，同比增加74.49%）；2025年，在VBEF期间对外发布该8亿眼健康基金的进展。基金的实缴进度、存续期限、管理费与收益分配安排等条款未公开披露 / 待确认。

五、投资方向与策略

根据公开披露，该基金“以眼健康为切入点，主要投资于新一代医疗健康、食疗营养以及合成生物等领域”。结合何氏眼科在VBEF论坛上的表述，其重点方向可进一步细化为眼科药械与AI+BT融合创新企业的投资与整合。

具体而言，可归纳为以下几条主线。第一是眼科药品与器械。眼科高端医疗设备近年在国产替代与国产创新方向持续突破，眼科药物（包括眼底病、干眼症、青光眼、近视防控等方向）亦是国内创新药械较为活跃的细分；眼科细胞与基因治疗（CGT）则被视为眼科治疗的重要趋势之一。第二是人工智能与生物科技的融合。何氏眼科长期投入眼底影像AI筛查与数字医疗，基金关注IT与BT的交叉创新，与其“科技防盲”战略与“数字光明城”目标一致。第三是新一代医疗健康的广义拓展，包括抗衰老、长寿科技等何氏眼科集团层面提及的关注方向。第四是食疗营养与合成生物，这两个方向与茅台招华所代表的大消费资本背景以及生物制造产业趋势相衔接。

在投资方式上，基金明确提出“投资与整合”并重，除财务性股权投资外，亦包含并购整合的意图。何氏眼科在公告中表述的目的之一是“整合优质并购项目”，为公司提供项目储备，这意味着基金在退出安排上可能存在与上市公司产业协同的通道。相关的具体机制与安排未公开披露 / 待确认。

六、代表 portfolio

截至公开信息更新时点，该基金已投项目的名单、投资金额与阶段分布均未公开披露 / 待确认。公开报道仅显示，2025年何氏眼科在VBEF期间发布了基金的“进展”，并表达了与产业生态企业进行合作、投资以及整合的意愿和计划，尚未见到具体被投企业的公开披露。

需要区分的是，招商局集团体系在医疗健康领域的其他投资主体（如招商健康、招商局创投、招商启航、招商创科等）各自拥有独立的被投企业组合，其已披露的医疗类投资（例如创新药、细胞与基因治疗、生命科学上游等方向的多个项目）并不等同于本眼健康基金的 portfolio，二者在出资主体与决策机制上相互独立。

七、行业地位与竞争优势

在国内医疗健康产业基金的谱系中，该基金具有几个较为鲜明的特征。

其一是“上市公司产业方+央企系资产管理机构+大消费产业资本”的三方结构。这种组合在国内并不罕见，但三方各自的资源禀赋差异较大：何氏眼科提供眼科细分赛道的临床场景、渠道网络与技术判断力；招商局资本提供基金管理经验、跨行业项目网络与超过3000亿元管理规模所对应的资源整合能力；茅台招华则提供体量可观且期限相对稳定的资金来源。

其二是赛道切口清晰。以眼健康为切入点，相较于泛医疗健康基金，该基金在项目筛选上具备更明确的产业锚点，且产业方本身即为潜在的下游客户、临床合作方与并购整合方，有助于形成“投资—验证—协同—整合”的闭环。

其三是产业赋能场景相对具体。何氏眼科采用“1+N”模式，通过眼科医院带动连锁视光诊所在全国布局。截至2025年底，公司拥有121家眼科服务直营机构，遍布辽宁、北京、重庆、成都、海南、广州等多个核心城市，同时通过加盟模式在东三省、京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等地区深化布局。公司累计服务超过3000万人，年门诊量超过110万人次，并作为国家卫健委防盲治盲培训基地为基层医生提供培训超5万人次。此外，公司与辽宁何氏医学院、何氏眼产业集团形成协同创新矩阵，辽宁何氏医学院开设27个本科专业与4个高职专业，其中眼视光学获批国家级一流本科专业。上述临床网络、教育资源与产业平台，构成基金被投企业可能获得的产品验证、临床合作与渠道推广场景。

需要客观说明的是，产业基金的实际效果取决于投研能力、项目获取与投后管理的长期表现，而该基金设立时间较短、已投项目尚未公开，其行业地位仍有待后续实践检验。国内眼科赛道的投资参与者众多，包括专业医疗基金、其他眼科连锁机构关联资本以及大型综合基金的医疗团队，项目竞争与估值博弈同样存在。

八、发展展望

该基金后续的观察维度可归纳为以下几点。

首先是投资节奏与项目落地。基金于2024年第四季度完成设立公告，2025年在行业会议上披露进展，后续首批被投项目的公开、投资阶段分布（早期创新 vs 成熟并购）以及单笔投资规模，将是判断其策略实际执行方式的直接依据。

其次是与上市公司的产业协同深度。何氏眼科提出以基金为抓手加快眼科医疗、眼科器械、眼科药品等全产业链布局，被投企业能否借助何氏的临床网络实现产品验证与商业化落地，以及未来是否存在上市公司收购基金所投项目的安排，是该结构价值兑现的核心环节。

再次是赛道外延的把握。基金的投资范围除眼健康外还包括食疗营养与合成生物，这两个方向与眼科的协同逻辑相对间接，其在组合中的权重与筛选标准值得关注。

最后是行业环境。眼科医疗服务与药械行业受人口结构变化、近视防控政策、医保与集采政策、AI医疗器械审批规则等多重因素影响；同时，一级市场医疗健康投融资的整体活跃度亦会影响项目供给与退出通道。这些外部变量将共同作用于基金的运作节奏与最终表现。

信息来源：何氏眼科（301103.SZ）2024年10月28日 / 29日对外投资公告及2024年三季度报告；中国证券报·中证网《何氏眼科：强化投资并购打造眼科医疗行业发展新路径》；《证券日报》《借力产业基金拓宽投资渠道 何氏眼科着力布局新一代医疗健康等领域》；投资界（PEdaily）《何氏眼科联合茅台招华发起一支健康科技产业基金》（新浪财经转载）；动脉网（vbdata.cn）《眼科药械创新的下一轮机遇在这里！【2025VBEF】》；何氏眼科集团官网（www.hsyk.com.cn）"我们是谁"页面；招商局集团官网关于招商局资本的公开介绍；贵州茅台关于茅台招华（贵州）产业发展基金的公开公告；briefing 提供的公开信息摘录（更新至2026年7月30日）。