

华盖资本 项目介绍

一、机构概况

华盖资本（Huagai Capital）是一家成立于2012年的私募股权投资机构，由一批来自境内外知名投资机构的专业人士共同创立，创始合伙人为许小林。机构总部位于北京，目前管理资产规模约300亿元人民币，以「成为创业者与投资人最信赖的资本伙伴」为愿景，聚焦医疗健康与科技两大领域的私募股权投资。

在资料库「知名医疗基金布局」板块中，华盖资本被描述为以医疗健康为核心的VC/PE，覆盖早期基金、成长基金、PIPE基金、母基金（S/母基金）的全阶段医疗投资平台。医疗是华盖资本最成熟、最具辨识度的投资板块，机构围绕该板块构建起了涵盖早期、成长、PIPE、母基金在内的完整投资体系。

二、设立背景与定位

华盖资本的诞生，源于中国医疗健康投资专业化、产业化发展背景。创始人许小林1997年从北京大学国际经济系毕业，进入长城证券并升至并购部总经理；2006年加入建银国际，2008年从香港回北京全权负责医疗基金等股权投资板块筹备，成功筹建了国内第一只人民币医疗产业基金——建银国际医疗基金，管理建银系基金总规模达150亿元。2012年，许小林在39岁生日当天离开原有平台，以华盖资本创始合伙人身份亮相，开启独立专业医疗投资之路。

在定位上，华盖资本以医疗健康为核心赛道，同时兼顾科技方向。其医疗投资体系覆盖早期、成长期、PIPE与母基金（S基金）全阶段，形成了「领投、精品、全阶段全产业链」的打法。许小林本人亦为「中国医疗健康投资50人论坛」发起人兼首届轮值主席，在医疗投资圈层具有较强影响力。

三、管理团队

华盖资本的董事长、创始合伙人为许小林。许小林获北京大学国际经济学学士、北京大学EMBA，曾任职长城证券并购部总经理、建银国际财富管理有限公司总经理、建银国际资产管理公司董事及投资总监，是建银国际私募股权板块创始人，成功筹建国内第一只人民币医疗产业基金。许小林现还兼任中国医药企业科学家投资家大会轮值主席等职务。

核心医疗团队包括曾志强（医疗基金主管合伙人，2016年加入）、王珣（医疗基金首席投资官，原药明康德战略投资部董事总经理）、鹿炳辉（创始合伙人/总经理）等。团队成员多来自知名投资机构与医药产业，具备医疗投资与产业运营复合背景。具体合伙人名单及分管方向以机构官方披露为准，部分人员历史变动情况待确认。

四、资金规模与出资人

华盖资本目前管理资产规模约300亿元人民币（官网及2025年公开披露口径；早期口径曾为近百亿或150亿，以最新300亿口径列示）。公开报道亦显示，华盖资本投资超过160个项目，被投企业中超过30家上市。其基金体系涵盖医疗基金、TMT基金、文化基金等多支股权投资基金，并在医疗方向设有早期、成长、PIPE、母基金等细分策略。

出资人方面，华盖资本作为私募股权管理人，其LP构成未完整公开披露。工商信息显示，华盖资本有限责任公司股东包括辽宁成大股份有限公司（持股30%）、北京尚林创新投资管理有限公司（28%）、北京广仁子路投资管理有限责任公司（21%）等机构与实体。具体在管基金只数、最新一期基金规模及LP构成以官方信息为准，相关精确数字待核验。

五、投资方向与策略

华盖资本在医疗健康方向的专注领域包括生物医药（创新药、ADC、小核酸 RNAi、GLP-1/代谢、基因编辑）、医疗器械（手术机器人、生命科学上游设备）、IVD、CXO/CDMO、数字医疗（医疗 AI、AI 制药）、医疗服务（肿瘤专科、毛发健康等）。

策略层面，华盖资本以「领投、精品、全阶段全产业链」著称。其一，偏好领投与重仓，对优质项目敢于在早期与成长期主动领投，如 2016 年领投复宏汉霖 1900 万美元（医疗一期基金回报最高案例）、2022 年领投劲方医药 C 轮（4.82 亿元）；其二，全阶段覆盖，从早期孵化到 PIPE 与 S 基金均有布局；其三，聚焦源头创新与国产替代，在 ADC、小核酸、基因编辑、手术机器人等前沿方向系统性出手；其四，注重 BD 价值兑现，公开披露其被投企业 BD 交易金额超 200 亿美元（2025 年披露）。机构 2024 年曾在市场逆风中保持活跃，单年逆势完成 12 笔医疗投资。

六、代表 portfolio

资料库收录华盖资本代表性医疗投资案例 54 个（非穷尽），按上市状态可分为三类。

已上市部分包括：复宏汉霖（2016 年领投 1900 万美元，国内生物类似药龙头）、映恩生物（2021 年 B 轮、2022 年 C 轮领投，ADC+BD 出海标杆，与 BioNTech、百济、GSK 达成超 10 亿美元授权）、仁度生物（2016 年领投 B 轮 1 亿元，RNA 分子诊断）、康泰生物（2015 年 F 轮参与）、海吉亚医疗（连锁肿瘤专科医院龙头）、健麾信息（药品智能化管理龙头）、华大智造（国产基因测序仪龙头）、德琪医药、劲方医药（2022 年领投 C 轮，国产首款 KRAS G12C 抑制剂氟泽雷塞获批）、礼邦医药（2020 年领投 A 轮，港股肾病创新药第一股）、首药控股、海和药物（IPO 前合计持股约 7.75%）、北芯生命（国产 IVUS 等心血管介入精准诊断设备）等。

IPO 已递交部分包括：海和药物（丁健院士领衔的广谱抗肿瘤创新药企业）等。

未上市部分包括：数坤科技（心脑血管影像 AI 龙头，获全球首张心脏 AI 三类证）、微医（数字医疗服务平台）、诚益生物（小分子 GLP-1 ECC5004 授权阿斯利康，总交易 20.1 亿美元）、舶望制药（小核酸 RNAi，高血压药授权诺华）、昭衍生物（生物药 CDMO）、碧莲盛（毛发健康连锁头部）、武汉珂信（肿瘤专科医院）、瑞风生物（碱基编辑治疗地中海贫血）、精锋医疗（腔镜手术机器人）、质肽生物（长效月制剂多肽 GLP-1）、上海捷诺、璞诺智药、海博为药业、摩漾生物等。

七、行业地位与竞争优势

华盖资本被认为是中国最早且最专注医疗健康赛道的一线 GP 之一。其竞争优势可归纳为：第一，专业专注，医疗健康是其最具辨识度的板块，并构建了早期—成长—PIPE—母基金完整体系；第二，领投与精品能力，敢于在关键轮次主动领投并长期持有；第三，产业资源深厚，创始人许小林为中国医疗投资圈层核心人物，机构与产业界、科学家群体联系紧密；第四，荣誉背书，华盖资本 2024 年入选清科「中国医疗健康领域投资机构 30 强」，并多次获投中、36 氪等机构评选的医疗健康最佳投资机构。

八、发展展望

从公开信息看，华盖资本在医疗方向仍延续「全阶段、全产业链、聚焦源头创新」的主线，持续在 ADC、小核酸、基因编辑、手术机器人、医疗 AI 等前沿方向出手，并在逆风市场中保持投资节奏。随着中国创新药 BD 交易活跃，其被投企业的对外授权

价值有望进一步释放。后续基金的募集节奏、新一期基金规模及组织安排未完整公开披露，待确认。

从产业纵深看，华盖资本是中国最早且最专注医疗健康赛道的一线 GP 之一，其医疗投资体系覆盖早期、成长、PIPE 与母基金全阶段。创始人许小林筹建国内第一只人民币医疗产业基金的经历，使机构在医疗产业政策演变与监管路径上具备先发认知优势。

在组合管理上，华盖资本以「领投、精品、全阶段全产业链」为特征，敢于在早期与成长期主动领投并长期持有。其在 ADC、小核酸、基因编辑、手术机器人等前沿方向的系统性出手，以及对被投资企业 BD 价值兑现的重视，体现出鲜明的技术驱动与产业化导向。

在行业格局上，华盖资本凭借专业专注与圈层影响力，在医疗健康投资机构中辨识度突出。随着中国创新药 BD 交易活跃，其被投企业的对外授权价值有望进一步释放。后续基金的募集节奏与新一期规模未完整公开披露，相关事项待确认。

华盖资本是中国最早且最专注医疗健康赛道的一线专业机构之一，其医疗投资体系覆盖早期、成长、定向增发与母基金全阶段。创始人许小林筹建国内第一只人民币医疗产业基金的经历，使机构在医疗产业政策演变与监管路径上具备先发认知优势，也奠定了中国医疗投资专业化的早期样本。

在组合管理上，华盖资本以领投、精品、全阶段全产业链为特征，敢于在早期与成长期主动领投并长期持有。随着中国创新药对外授权交易活跃，其被投企业的价值兑现值得持续跟踪。后续基金募集节奏与新一期规模未完整公开披露，相关事项待确认。

在行业影响力方面，华盖资本凭借对医疗健康赛道的长期专注，已建立起较强的品牌辨识度与圈层号召力。创始人许小林作为中国医疗健康投资五十人论坛发起人，深度参与行业生态建设，使机构在项目源、科学家网络与产业合作方面具备先天优势。其在早期、成长、定向增发与母基金的全阶段布局，既能够满足不同发展阶段企业的资金需求，也能够通过接续投资平滑单一项目的周期风险。随着中国创新药对外授权交易趋于活跃，华盖资本被投企业的价值兑现路径正变得愈发多元。

整体而言，华盖资本以专注与精品化打法，在中国医疗健康投资版图中保持了鲜明的专业辨识度。其对全阶段医疗投资体系的构建与对源头创新的持续押注，体现出清晰的战略定力，后续基金的运作值得持续关注。

信息来源：华盖资本官方网站（huagaicapital.com）；华盖资本公开工商信息（企查查/爱企查等）；经济参考报、新浪财经等公开报道；vbdata 机构页；诚通医疗投资研究资料库「知名医疗基金布局·华盖资本」页面公开摘录（更新日期 2026-08-07）。文中口径不一致处已按来源分别标注，未公开数据标注为待核验。本文仅作事实性梳理，不含任何投资判断。