

博裕资本 项目介绍

一、机构概况

博裕资本（英文名 Boyu Capital，亦称博裕投资）是一家深耕中国市场、布局全球的另类资产管理公司，成立于2010至2011年前后（多数公开资料记为2011年3月），总部位于中国香港，并在北京、上海与新加坡设有办公室。机构自我表述为“中国领先的另类资产管理公司”，构建了涵盖私募股权、公开市场、基础设施与不动产、创业投资的多元化投资管理平台。

从业务演进看，博裕资本最初以私募股权投资起家，2016年将业务拓展至二级市场投资领域，2020年启动不动产与新基建投资以及风险投资业务。其投资领域覆盖消费零售、科技创新、医疗健康与新能源等，医疗健康是其重点布局板块之一。公开资料显示，其投资组合公司超过200家，团队规模超过170人。

在香港，其关联主体之一为博裕資本投資管理有限公司（Boyu Capital Investment Management Co., Limited），注册时间为2013年11月11日；境内主体包括博裕陶然（上海）股权投资管理有限责任公司、博裕观山（厦门）投资有限公司等。

二、设立背景与定位

博裕资本成立于2011年，创始合伙人团队由四位具有国际金融机构与中国本土企业高管背景的人士组成，这一组合决定了其自设立之初即定位于大额、复杂交易的另类资产管理者，而非专注单一行业的垂直基金。

机构成立仅两年后，即因参与一笔关键交易而进入公众视野：2012年，中投公司联合中信资本、国开金融与博裕资本组成财团，向阿里巴巴投资20亿美元，用于支持阿里巴巴从雅虎手中回购股份，彼时距阿里巴巴美股上市尚有两年。此后，博裕资本在科技、消费、医疗、地产等领域构建了较为广泛的投资网络。

在医疗健康板块，博裕资本的定位与专业医疗基金存在差异：它以成长期、Pre-IPO以及港股IPO基石投资为主要形式，同时通过旗下早期投资平台万物资本（Zoo Capital）布局早期项目。其医疗投资在2021年前后较为密集，2025年后战略重心有向硬科技与大消费迁移的趋势。

三、管理团队

博裕资本由四位创始合伙人共同创立：

张子欣（Henry Zhang），创始合伙人。英国剑桥大学信息科技博士。1993年至2000年任麦肯锡公司管理顾问并成为全球合伙人，主要为亚洲金融机构提供咨询服务；2000年2月加入中国平安保险（集团）股份有限公司，历任董事长高级顾问、首席信息执行官、副总经理，2003年2月出任首席财务执行官，同年10月升任总经理，任期内推动公司完成香港与上海两地上市，形成保险、银行、投资三大核心业务板块；2011年3月辞去平安总经理职务，此后参与创立博裕资本。其现任博裕陶然（上海）股权投资管理有限责任公司及博裕观山（厦门）投资有限公司等企业的法定代表人及高管。

马雪征（Mary Ma，2019年病故），创始合伙人。曾任TPG（美国德太投资）中国区联席主席，此前担任联想集团首席财务官、高级副总裁，主导联想与IBM个人电脑业务的并购交易，亦曾在香港金融监管相关机构任职。

童小幪（Anthony Tong），创始合伙人。曾任普罗维登斯投资（Providence Equity Partners）合伙人，公开资料亦提及其曾任职泛大西洋投资集团（General Atlantic）董事总经理。

江志成（Alvin Jiang），创始合伙人／董事。曾供职于美国高盛的直接投资部门（PIA）。

此外，公开报道中出现的团队成员还包括陈峙屹、黄凯，以及负责消费板块的合伙人黄宇铮等。

四、资金规模与出资人

博裕资本的管理规模在公开信息中存在多个口径：较常见的表述为"管理着总募集规模约为百亿美元的基金"（对应12支美元基金）；亦有资料称其美元基金总管理规模超过300亿美元，或称总管理规模超过400亿美元；另有报道以人民币计，称截至2023年其总管理规模超过700亿元人民币。上述口径差异较大，精确规模属待核验信息。

在币种结构上，博裕资本近年加速人民币基金布局，公开信息显示其已备案3只人民币基金，总规模超过50亿元。

在出资人方面，作为另类资产管理机构，其资金来源通常包括主权财富基金、机构投资者与家族资本等；具体LP名单未公开披露。业绩方面，据Preqin统计数据，博裕的历史基金净内部收益率（IRR）稳定在25%以上（该数据为第三方统计口径，待核验）。退出方面，公开报道显示其已通过IPO退出18个项目、通过并购退出12个项目。

五、投资方向与策略

在医疗健康板块，博裕资本的覆盖范围包括：创新药（生物药、小分子、ADC、基因治疗、碱基编辑、免疫治疗）、医疗器械（手术机器人、心血管介入、血管影像）、医疗服务（互联网医疗、中医连锁、健康险与普惠医疗）、体外诊断与精准诊断、CXO、生物材料与合成生物学等。

在策略上，其特征包括：第一，以成长期、Pre-IPO与港股基石投资为主，单笔金额较大，常担任领投方；第二，通过旗下早期平台万物资本（Zoo Capital）补充早期布局；第三，参与私有化与控制权交易，例如2015年参与药明康德美股私有化；第四，跨板块协同，将消费、科技与医疗放在同一投资平台内配置；第五，近年在港股IPO中高频担任基石投资者，医药领域案例包括恒瑞医药港股上市时认购4000万美元股份。

六、代表portfolio

已上市企业方面，博裕资本的医疗案例包括：

药明康德，2015年参与美股私有化交易，投资约2.5亿美元；2018年药明康德在A股上市，公开报道显示博裕持有其3.2%股份。

信达生物，2018年领投D轮，投资约1.5亿美元，公司为国内首个商业化PD-1（信迪利单抗）创新药企，管线覆盖肿瘤与自免。

微创医疗，2020年参与投资（轮次与金额待核验），公司为国产高端医疗器械平台型企业，覆盖心血管、骨科与心律管理。

翰森制药，2019年作为基石投资者参与IPO，认购约27亿港元基石份额。

京东健康与平安好医生，参与投资（具体轮次待核验），两者均为互联网医疗与健康服务平台。

康诺亚-B，2021年参与C轮及基石投资轮，公司核心产品司普奇拜单抗（IL-4R α ）已获批。

诺辉健康（已退市），2021年作为基石投资者参与IPO，公司主营癌症早筛产品常卫清与幽幽管。

德琪医药，2019年与方源资本共同领投B轮，2020年参投C轮，公司为亚太临床阶段抗肿瘤创新药企。

。

固生堂，2021年作为基石投资者参与IPO，认购约1200万美元，公司为连锁中医医疗服务企业。

欧康维视生物，2020年作为基石投资者参与IPO，基石轮规模约1亿美元，公司为眼科药物研发平台。

。

精锋医疗，2021年11月领投超2亿美元C轮，公司为国产腹腔镜手术机器人企业，具备多孔、单孔与支气管镜三大平台。

北芯生命，2021年6月参与D轮，2022年D+轮跟投，公司为心血管精准诊疗器械企业，产品包括高清IVUS与直接测量FFR。

未上市企业方面，代表案例包括：微远基因（感染精准医学，mNGS病原宏基因组诊断与CRISPR快速检测，2021年11月领投3亿元人民币D轮）、博动医学（血管介入影像与功能学，QFR/IVUS/OCT产品线，2021年8月共同领投超1亿美元C轮）、方拓生物／芳拓生物（Frontera Therapeutics，国际化基因治疗公司，FT-001用于RPE65视网膜病变的AAV药物已获FDA IND，2022年7月与红杉中国共同领投1.6亿美元B轮）、正序生物（碱基编辑疗法，tBE平台用于血红蛋白病等遗传疾病，2021年11月与礼来亚洲基金共同领投近3亿元，2024年A+轮跟投）、镁信健康（健康险与普惠医疗服务）等。此外，2026年1月博裕两次出手，参与创新药企 Timberlyne Therapeutics 与 Ouro Medicines 的数亿美元融资。

在医疗之外，博裕资本的知名案例包括阿里巴巴、美团、滴滴出行、极兔快递、网易云音乐、汽车之家、爱奇艺、华润饮料、蔚来、加拿大鹅等；2025年，其在星巴克中国零售业务合资企业（持股至多60%，作价约40亿美元）、北京华联SKP商场股权、金科服务实控权等交易中受到广泛关注，并作为基石投资者参与蜜雪冰城、海天味业、宁德时代、恒瑞医药、剑桥科技等港股IPO。

七、行业地位与竞争优势

博裕资本是中国规模最大的私募投资机构之一。在第三方排名方面，其位列清科"2025中国私募股权投资机构50强"第19名。其风格特征之一是对外披露较少、官网信息简略，被媒体形容为"低调而神秘"。

其竞争优势主要体现在：一是大额资金的组织与交易执行能力，能够参与私有化、控制权收购等复杂交易；二是跨板块的平台属性，可在消费、科技、医疗、基础设施等领域之间灵活配置；三是创始团队的机构背景与网络资源，覆盖国际金融机构、跨国咨询公司与中国大型企业；四是在港股IPO基石投资中的持续参与，使其在一级半市场具备较高的可见度；五是资金—项目—退出渠道之间形成的闭环。

在医疗健康板块，博裕资本的角色更接近"大额成长期资本+基石投资人"，与专业医疗VC在早期技术判断上的分工存在差异，二者在同一企业的不同融资阶段常形成互补。

八、发展展望

从公开信息看，博裕资本近年的战略重心在向硬科技、新能源与大消费方向调整，2025年在消费零售领域（星巴克中国、北京SKP等）的大额交易即为体现；同时其加速人民币基金布局，已备案3只人民币基金、总规模超过50亿元。在医疗健康板块，其近年仍保持出手，2026年1月参与 Timberlyne Therapeutics 与 Ouro Medicines 的融资，显示其对创新药资产（尤其是具备全球开发能力的标的）保持关注；在港股市场，其继续作为基石投资者参与包括医药企业在内的IPO。宏观层面，跨境资本流动、港股市场活跃度、以及中国医疗与消费产业的政策环境，均是影响其后续配置的外部变量。相关进展以博裕资本及其被投企业的后续公开披露为准。

信息来源：博裕资本公开资料；天眼查关于博裕資本投资管理有限公司的登记信息；百度百科"张子欣"词条；腾讯新闻《顶级资本猎手，280亿求购星巴克中国》；搜狐财经《星巴克出售中国业务股权 交易方为何是博裕投资?》；116财经《入主"星巴克中国"的私募什么来头?投资阿里、参股微众银行》；星巴克咖啡公司关于与博裕投资达成战略合作的公告；清科"2025中国私募股权投资机构50强"榜单；被投企业（药明康德、信达生物、翰森制药、康诺亚、德琪医药、固生堂、欧康维视、精锋医疗、北芯生命、微远基因、博动医学、方拓生物、正序生物等）公开融资公告、招股说明书与上市文件。以上信息均来自公开渠道，成立年份、管理规模、部分项目轮次与金额等数据不同来源口径差异较大，标注为待核验。