

启明创投 项目介绍

一、机构概况

启明创投（英文名 Qiming Venture Partners）是一家综合型风险投资机构，成立于 2006 年，长期以科技（Technology）与医疗健康（Healthcare）两大板块作为投资主线，覆盖早期与成长期。机构在中国内地及海外设有办公网络，投资币种为美元与人民币双币。

按机构 2025—2026 年对外披露的标准介绍：启明创投旗下管理 11 只美元基金、7 只人民币基金，已募管理资产总额达到 95 亿美元；自成立至今已投资超过 580 家高速成长的创新企业，其中超过 210 家分别在美国纽交所、纳斯达克、香港交易所、上交所及深交所等交易所上市或通过并购等方式退出，有 80 多家企业成为行业公认的独角兽或超级独角兽。另有 2023 年完成新一期 32 亿美元基金募资的公开口径，与上述总额口径的时点关系待核验。

在资料库「知名医疗基金布局」板块中，启明创投被描述为「综合型风险投资机构，医疗健康为核心板块之一，早期与成长期并重（TMT 与 Healthcare 双主线）」。

二、设立背景与定位

启明创投由 Gary Rieschel 与 邝子平于 2006 年共同创立。彼时中国风险投资市场正进入本土化加速阶段，一批具有跨境背景的投资人开始设立立足中国的美元基金。启明自成立起便采用「科技+医疗」双主线结构，而非单一赛道基金，这一结构在其后近二十年中基本保持稳定。

医疗健康板块由梁颖宇（Nisa Leung）自 2006 年起开拓。据公开报道，梁颖宇在启明的 19 年间主导上百个医疗项目，投资额近人民币 60 亿元，被媒体称为「中国最懂医疗健康的女投资人」，并连续多年入选福布斯全球最佳创投人榜单。2025 年梁颖宇离任后，启明创投的医疗投资由主管合伙人胡旭波与合伙人陈侃共同领导。

从定位上看，启明的医疗投资并不局限于某一技术路线，而是以「具有全球竞争力的原创或差异化创新」为筛选标准，横跨创新药、生物技术、医疗器械、IVD、CXO、数字医疗与医疗服务。

三、管理团队

现阶段医疗板块的核心负责人为两位。

胡旭波，启明创投主管合伙人。据公开报道，其为上海医科大学临床医学专业出身，2006 年从临床转入创业投资行业。二十年来主导投资泰格医药、惠泰医疗、三友医疗、艾德生物等超过 60 家医疗创新企业，其中不少已成长为数十亿美元市值的公司。胡旭波在公开演讲中提出，医疗投资要「保持从本土到全球的想象力」，并早在约五年前即提出「中国的创新药具备全球价值」；他同时强调投资机构需在「坚守能力圈」与「自我革新」之间寻找平衡。

陈侃，启明创投合伙人、医疗创新行业共同负责人。在公开采访与融资稿件中，陈侃就 ADC 平台竞争、体内（in vivo）细胞治疗、小分子差异化创新等方向发表过判断，主导或参与的项目包括宜联生物（启明为早期投资方及第二大机构投资方）、扬厉医药、微滔生物等。

历史上，梁颖宇为启明医疗投资板块的开创者与长期负责人，代表案例包括甘李药业、加科思等。据公开报道，启明医疗团队累计投资超过 60 家医疗创新企业。团队完整名单与各成员分管方向以官网披露为准，部分人员变动细节待确认。

四、资金规模与出资人

管理规模方面，机构现行标准表述为「旗下管理 11 只美元基金，7 只人民币基金，已募管理资产总额达到 95 亿美元」。另有公开报道提及 2023 年完成 32 亿美元新一期基金募资。两个口径分别对应「累计已募总额」与「单次募集金额」，不宜简单叠加；具体时点口径待核

验。

医疗板块的投入强度方面，公开报道称启明创投在 2024 年 5 月至 2025 年 5 月的一年间，在医疗领域投入近 40 亿元人民币，被称为当时全球医疗基金中投资金额最大的中国 VC。

出资人构成未公开披露。作为一家运作近二十年的双币基金管理人，其 LP 通常包含海外机构投资者、母基金、主权财富基金与国内市场化及国资背景出资人，具体名单待确认。

五、投资方向与策略

医疗板块的投资方向包括：创新药（小分子、抗体与双抗、ADC、核酸药物）、生物技术与疫苗、医疗器械（心血管、电生理、骨科、眼科、呼吸介入、结构性心脏病、手术机器人）、IVD 与伴随诊断、基因检测、CXO（CRO/CDMO）、放射性药物（核药）、细胞与基因治疗、脑机接口、AI 制药与数字医疗。

策略上有几个可观察的特征：其一，早期领投并长期加注，典型如再鼎医药自 A 轮领投并多轮加注、甘李药业 2010 年 A 轮独家投资约 7000 万元并在 2011 年老股转让中领投；其二，追求较高持股比例以放大收益，胡旭波在公开场合提到，曾有一家创新医疗器械企业上市前启明持股超过 20%；其三，对退出估值有明确预期，理想状态下希望标的估值达到数百亿元、至少 200 亿元；其四，强调全球化，机构内部设有专门团队协助被投企业了解全球医疗注册体系与出海规则。截至 2025 年 10 月，启明创投投资企业已签署 30 项与跨国药企及海外生物科技公司的 BD 交易，可披露交易总额 197 亿美元。

六、代表 portfolio

资料库收录启明创投代表性医疗投资案例 56 个（非穷尽）。

创新药与生物技术方向的已上市案例包括：再鼎医药（A 轮领投并多轮加注，2014 年起，license-in 模式代表，杜莹创立）、甘李药业（第三代胰岛素国产化龙头，2010 年 A 轮独家投资约 7000 万元，上市前最大机构股东）、康希诺生物（新冠疫苗与四价流脑结合疫苗 MCV4）、神州细胞（谢良志创立的大分子生物药平台，重组八因子等）、加科思（SHP2 等小分子靶向药）、英矽智能（AI 驱动新药研发，港股 3696.HK，2025 年 12 月 30 日上市，礼来为基石+多轮参投）、朗博医药（LongBio Pharma，抗 IgE 抗体 LP-003，2024 年 B2 轮领投、2025 年 C 轮联合领投，2026 年 6 月港交所上市）、硕迪生物（Structure Therapeutics，口服小分子 GLP-1 等）。

未上市或已递交 IPO 的创新药案例包括：和其瑞医药（源自拜耳的垂体激素相关靶点，妇科/男性健康）、科越医药（补体通路双靶点药物平台）、信念医药（AAV 基因治疗血友病 B，BBM-H901）、扬厉医药（2025 年 B 轮启明独家投资，亿元级，FIC/BIC 小分子与小核酸）、微滔生物（2025 年天使轮启明领投，超亿元，全球体内细胞治疗创新企业，由沙砾生物 in vivo CAR-T 平台分拆）、先通医药（放射性药物龙头，2017 年以来累计 9 轮、超 29 亿元，启明在列，具体份额待核验）。

医疗器械与诊断方向包括：启明医疗（国产 TAVR 先行者，「启明系」同名旗舰企业）、惠泰医疗（国产心脏电生理第一股，美元+人民币多轮投资，IPO 前合计持股超 20%；2024 年迈瑞医疗以约 66.5 亿元收购，为科创板首单「A 控 A」）、三友医疗（脊柱类植入物）、堃博医疗（肺部疾病介入诊疗，支气管镜热蒸汽消融等）、德晋医疗（二尖瓣/三尖瓣微创介入修复）、谊安医疗（呼吸机及 ICU 整体解决方案）、阶梯医疗（国内植入式脑机接口头部企业）、透景生命（流式荧光/质谱等高端 IVD 试剂）、艾德生物（肿瘤伴随诊断 PCR/NGS）、贝瑞基因（NIPT 无创产前基因检测）、和瑞基因（肿瘤早筛「莱思宁」等）、迈杰转化医学（面向药企的伴随诊断与中心实验室）、泰格医药（中国临床 CRO

龙头)等。

此外，公开报道显示启明为宜联生物的早期投资方及第二大机构投资方；宜联生物与罗氏于2026年1月就ADC产品YL201达成独家许可合作，获得5.7亿美元首付款及近期里程碑付款。

七、行业地位与竞争优势

启明创投在中国医疗投资圈内被称为「黄埔军校」级机构，其行业地位来自三方面积累。第一，时间跨度长，医疗板块自2006年开辟至今近二十年，穿越了多个周期，形成较完整的案例谱系与退出记录。第二，双主线协同，科技与医疗两条线并行，在AI制药、脑机接口、AI蛋白设计（如天鹭科技）等交叉方向具备跨团队研判能力。第三，全球化服务能力，设有专门团队支持被投企业理解海外注册体系与出海规则，被投企业累计签署30项跨境BD交易、可披露总额197亿美元，是其产业网络的直接体现。2025年，启明创投已有英矽智能、朗博医药等多家被投企业完成IPO；2026年以来，据胡旭波在6月公开披露，年内已有7家被投公司上市，包括英矽智能、智谱、壁仞科技等。

八、发展展望

从管理层的公开表述看，启明创投对医疗板块的中长期判断是：以当前市场估值体系衡量，医疗创新处于底部区间，但中国医疗创新的全球化「才刚刚开始」，未来10—20年将是持续的投资主题。在具体方向上，机构强调中国创新医疗器械的创新力与制造方面具备系统性优势，并支持被投企业走向全球——公开举例提及两年前投资的一家医疗器械企业目前90%收入来自国际市场、最大市场在美国。在AI与医疗交叉方向，已布局英矽智能（AI新药研发）、天鹭科技（AI蛋白设计），并较早介入脑机接口的阶梯医疗。后续新基金募集节奏、医疗板块团队扩充与具体配置比例未公开披露，待确认。

从行业格局看，启明创投在医疗健康领域的双币配置与全阶段覆盖，使其能够在创新药、器械与诊断等细分赛道间灵活调配资源。随着中国创新药出海BD交易活跃，其早期布局的多家企业已通过对外授权进入国际视野。后续基金的募集节奏与新一期规模未公开披露，相关事项待确认。

信息来源：启明创投在被投企业融资新闻稿中的标准机构介绍；投资界（PEdaily）《启明创投2025年医疗投资展望》相关报道；中国基金报对胡旭波的专访报道（2026年6月）；经济参考报关于ADC赛道与陈侃观点的报道（2026年6月）；中新网上海关于阶梯医疗5亿元战略融资、扬厉医药与微滔生物融资的报道；诚通医疗投资研究资料库「知名医疗基金布局·启明创投」页面公开摘录（更新日期2026-08-07）。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。