

复健资本 项目介绍

一、机构概况

复健资本（英文名 Fosun Healthcare Capital，亦称复星医药产业基金）是复星医药旗下的医疗健康产业投资平台，属于典型的药企背景企业风险投资（CVC）机构。其基金管理主体为上海复健股权投资基金管理有限公司，该公司于2019年9月12日注册成立，注册资本5000万元人民币，法定代表人为关晓晖；股权结构中，上海复星医药（集团）股份有限公司持股45%，上海复星高科技（集团）有限公司持股29%，自然人李凡持股25.9%，关晓晖持股0.1%。总部位于上海（黄浦区／张江园区）。

复健资本区别于一般财务型VC的核心特征在于其"控股孵化"模式：不仅进行股权投资，还直接发起设立Biotech公司，深度参与团队搭建、管线选择与研发推进，形成"投、融、管、孵、退"一体化的运作方式。其被投与孵化企业中，多数入驻上海张江复星医药产业园，并与基金团队在同一栋办公楼办公，以便于日常沟通与快速决策。

二、设立背景与定位

复健资本的设立源于复星医药自身从仿制药向创新药转型过程中形成的创新体系。公开资料显示，复星医药早在2014年前后即以LP身份参与投资国际顶尖孵化基金，先后与以色列 Pontifax 基金、波士顿 MGB（Mass General Brigham Ventures）、旧金山 BCF（Berkeley Catalyst Fund）、剑桥 CIC（Cambridge Innovation Capital）以及牛津 OSE（Oxford Science Enterprises）等达成战略合作，通过海外基金间接投资全球生物医药创新项目，或通过设立国内平台公司引进并转化全球顶级高校与科研机构的科技成果。复健资本联席CEO崔志平在公开发言中提到，复星医药通过与全球科学家团队合作打造了复宏汉霖、复创医药等研发企业，通过合资或合营成立了复星凯特、直观复星等企业，并通过专利许可引进了一批创新产品，最终在创新研发方面形成"许可引进、深度孵化、风险投资"三大创新体系。

2019年，复星医药作为基石／控股股东发起设立复健资本；2020年8月，复健资本旗下首支以控股孵化模式为主的"新药创新基金"成立，首期规模15亿元人民币，并于2021年2月完成最终封闭。该基金聚焦临床上重要的未满足需求，专注转化基因细胞治疗、大分子等领域的潜在突破性疗法，机构对外表述的目标是成为"中国生物医药CVC的标杆"。除新药创新基金外，复健资本旗下还设有星未来基金等其他基金主体。

三、管理团队

复健资本的核心管理层多来自复星医药体系内部，具备产业运营、并购与海外BD背景。

崔志平，复健资本联席CEO兼新药创新基金总经理、董事总经理。2005年加入复星医药，此后带领团队考察与学习海外源头创新孵化模式，期间推动复星医药作为LP投资多家海外基金，为复星医药"从仿转创"储备项目资源。在公开访谈中，他将新药创新基金的模式概括为"基金+孵化器"，由一个团队完成投资、融、管、孵、退全流程，认为这种模式能使基金团队与孵化企业形成利益共同体。他同时强调孵化选择的三个考量因素：未满足临床需求、全球前沿技术、以及与复星医药现有生态圈的战略协同。

汪曜，复健资本联席CEO。

其他公开可查的管理人员包括：姚方（执行董事，曾于2010年4月至2019年10月担任上海复星医药联席董事长、总裁、CEO）、汪诚（总经理，曾任昆明制药集团董事长、重庆华立控股董事长，2011年8月至2019年10月任复星医药高级顾问）、刘晓华（董事总经理）、宋怀恩（新药创新基金董事总经理）、查莹华（合规风控负责人）等。

四、资金规模与出资人

复健资本管理11至13只人民币基金，总规模约100亿至130亿元人民币。复星医药及多家公开报道的口径为“超100亿元”，精确数值属待核验信息。其中，新药创新基金一期规模为15亿元人民币，2020年8月设立、2021年2月完成最终封闭。

在出资人结构方面，复星医药作为基石/控股股东是最主要的资金方之一；从已披露的共同投资方与合作方看，其基金体系还包括深圳生物医药产业基金（鹏复基金）、地方国资与产业引导基金（如横琴创投、深圳前海利元、常高新、苏创投·国发创投、台商发展投资基金、南京创新投资等在其被投项目中联合出现）。具体各期基金规模、LP出资比例与完整名单未公开披露。

五、投资方向与策略

在方向上，复健资本覆盖四大板块：一是创新药，包括基因治疗、细胞与干细胞治疗、mRNA核酸药物、全人源纳米双抗、ADC、多肽偶联药物（PDC/XDC）等；二是医疗器械，包括手术机器人、激光诊疗、眼科、再生材料；三是生命科学工具，包括CGT CDMO、高端科学仪器、DNA合成芯片与智能制造装备；四是诊断，重点为多组学临床质谱。此外，其亦投资宠物医药（如宠物疫苗企业艾益动物药品、宠物创新药企业惠星生物）与脑机接口（如脑思科技）等外延方向。

策略特征包括：第一，控股孵化，即从0到1自建Biotech，与科学家或教授合作、将无形资产折算为股权共同设立公司；在其孵化的公司中，多数由基金方负责为科学家“配对”具备产业经验的CEO。第二，只投早期，主要覆盖初创期至扩展期。第三，组合化管理风险，通过在不同技术赛道与疾病领域同时布局形成组合。第四，引进与自研相结合，孵化公司中有部分是围绕特定领域、通过复星医药的全球化基金网络引进国内外领先产品或技术而组建的平台公司。第五，与复星医药生态强协同，在研发、注册、生产、商业化与BD环节提供全程赋能。

六、代表portfolio

已上市企业方面，代表案例为宜明昂科-B（01541.HK），聚焦CD47靶向的先天免疫肿瘤免疫疗法，中国首个SIRP α -Fc融合蛋白进入临床，复健资本参与其Pre-IPO或基石前轮次的早期财务投资（具体轮次待核验）。

孵化与控股企业方面，代表案例包括：星奥拓维（AAV基因治疗，遗传性耳聋方向，全球首款耳聋AAV基因治疗产品OTOV-101已进入研究者发起临床并观察到患者听力恢复，由新药创新基金孵化设立并持续跟投）、星明优健（眼科AAV基因治疗，UGX-201为广谱复明疗法并已获海外授权）、星曜坤泽（肝病创新药平台，覆盖病毒性肝炎、肝纤维化与肝癌，乙肝RNA管线获突破性疗法认定）、星济生物（抗感染大分子，由新药创新基金与药友制药共同投资创建，创始人安毛毛为同济大学医学院教授）、博奥明赛（全人源纳米抗体UDAB平台，由复旦大学应天雷教授联合创立并任CSO、涂超任联合创始人兼CEO）、星联肽（多肽偶联药物PDC与XDC平台，SC-101为国内首个获得临床默示许可的PDC药物，新药创新基金领投天使轮、Pre-A及1亿元Pre-A+轮）、星核迪赛（治疗性mRNA药物与LNP递送平台）、星赛瑞真（iPSC再生医学平台，CRG-101角膜内皮细胞与CRG-002胰岛细胞管线，2025年3月完成近亿元天使+轮）、星丝奕（丝素蛋白医美注射填充再生材料）、星魅生物（医美平台，引进以色列RZL012大中华区独家开发权）。

参与投资的企业包括：复星凯瑞（CAR-T细胞治疗，中国首款商业化CAR-T产品阿基仑赛注射液已获批，复健资本通过深圳生物医药产业基金/鹏复基金参与A轮及新一轮战略融资，拟出资约6亿元）、博腾生物（细胞与基因治疗CDMO）、应世生物（实体瘤耐药治疗创新药，复健资本领投超3400万美元C轮，已递交IPO申请）、赛桥生物（CGT智能制造装备与解决方案，复健资本参与B+轮）、超目科技（眼科高端医疗器械与医用芯片，i-NYS植入式眼部肌肉神经刺激器已进入创新医疗器械特别审查程序，复健资本参与B轮）、超维景（高端科学仪器，复健资本星未来基金联合领投超亿元B轮）、南方元生物（生物聚合物止血材料Hemoadhican[®]系列，复健资本领投A轮）、艾益动物药品（宠物疫苗，复健资本领投

亿元级C+轮）、奥明星程（健康管理）、脑思科技（脑机接口，复健资本跟投天使轮）等。

七、行业地位与竞争优势

复健资本被视为中国创新药领域最具代表性的CVC与控股孵化平台之一。公开报道指出，在2023年国内创新药种子轮／天使轮投融资事件降至46起、总金额约12亿元的历史低位背景下，成立仅三年多的复健资本新药创新基金已孵化出10家创新药企业，且被投企业已有多个产品进入临床试验阶段。

其竞争优势主要来自：其一，母体产业资源。复星医药在研发、注册、生产、商业化与全球BD等环节的能力可直接赋能孵化企业，新药创新基金董事总经理宋怀恩在访谈中表示，"想把孵化做好，很大程度上取决于背后有多少资源来支持"。其二，全球创新网络。通过对Pontifax、MGB、BCF、CIC、OSE等海外基金的LP投资，复星体系可在早期接触全球前沿项目并进行国内转化。其三，高校与科研机构合作网络。新药创新基金已与复旦大学、东南大学、上海科技大学、同济大学、上海交通大学、中国科学院等高校与研究机构的专家教授建立合作，以基础研究成果转化为主要锚点；在其孵化的10家公司中，有6家是与科学家或教授合作、将无形资产折算成股权共同设立。其四，物理集聚与投后深度。孵化企业与基金团队同处一楼办公，投后管理覆盖期权池设立、团队构建、产品管线配置、对外合作等具体事项。

八、发展展望

从公开表述看，复健资本后续的方向包括：继续沿基因治疗、细胞与再生医学、核酸药物、偶联药物等前沿模态推进控股孵化；随着生产工艺提升，将基因治疗从小剂量适应症（如眼科、内耳）向更多疾病领域拓展；在细胞治疗方向从肿瘤免疫向再生医学延伸（崔志平提到人体有200多种细胞，目前仅推进了iPSC诱导的角膜内皮细胞等两种）；并抗衰老相关疾病等潜在方向保持观察。在国际化方面，崔志平表示中小规模生物医药企业出海缺少触达海外资源的能力，复星医药在推进自有创新药品种出海的同时，也会通过合作联合出海的方式帮助其他国内生物医药企业。相关进展以复健资本、复星医药及其被投企业的后续公开披露为准。

信息来源：复健资本官方网站（fosunhealthcapital.com）新闻页，含崔志平出席张江复旦创新发展论坛的发言报道；医药魔方《当一家创新药CVC在中国做孵化》对崔志平及其团队的专访；摩熵／药融云（pharnexcloud.com）复健资本机构页面的基本信息、机构成员与投资动态；上海复健股权投资基金管理有限公司工商登记信息（天眼查公开页面）；中宏网《耐心资本涌入 张江生物医药产业能级提升》相关报道；被投与孵化企业（宜明昂科、复星凯瑞、星奥拓维、星联肽、星赛瑞真、应世生物、赛桥生物、超目科技、超维景、南方元生物、艾益动物药品等）公开融资公告与新闻稿。以上信息均来自公开渠道，管理规模、单项目轮次与出资金额等数据不同来源口径不一致，标注为待核验。