

杏泽资本 项目介绍

一、机构概况

杏泽资本（英文名 Apricot Capital）是一家总部位于上海的医疗健康领域专业投资机构，成立于2015年，聚焦生命科学行业早期与成长期企业的股权投资。其基金管理主体为上海杏泽投资管理有限公司，该公司于2015年10月22日注册成立，注册资本1亿元人民币，法定代表人为刘文溢，已在中国证券投资基金业协会完成私募基金管理人登记（公开可查的备案编号为P1031192）。机构名称中的"杏"取自中国传统文化对医者的雅称"杏林"，"泽"寓意泽被众生；公司在公开材料中表述其命名初衷为"借资本之力整合大健康产业资源，促生命科学全周期的发展，福泽人类"。

在办公地址方面，公开信息存在多个口径：工商登记地址为上海市虹口区东大名路391-393号223室，而机构对外披露的办公地点为上海市徐汇区复兴中路1479号；同时，杏泽资本与上海张江生物医药产业集群联系紧密，曾与张江集团联合举办被投企业交流会。具体常设办公地点以机构最新披露为准，属待确认信息。

杏泽资本的业务边界相对清晰：不涉足综合性泛行业投资，也不以二级市场策略为主业，而是集中在医疗健康与生命科学一条主线上展开，覆盖创新药、生命科学工具、医疗器械、医疗服务及诊断等细分领域；投资阶段以种子轮、天使轮、A轮等早期阶段为重心，并向成长期延伸。截至公开披露口径，杏泽资本累计投资的企业已超过70家。

二、设立背景与定位

杏泽资本成立的2015年，恰逢中国医药产业监管与资本环境发生系统性变化的起点。2015年国务院《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》发布，随后临床数据自查核查、优先审评审批、上市许可持有人（MAH）制度试点、加入ICH等一系列改革相继落地；2018年香港联交所主板上市规则新增第18A章允许未盈利生物科技公司上市，2019年上海证券交易所科创板推出第五套上市标准，为创新药与创新器械企业提供了新的资本市场通道。与此同时，一批具有海外学术与产业背景的科学家人才陆续回国创业，构成了本土Biotech的供给基础。

在这一背景下，杏泽资本将自身定位为"本土医疗健康早期／成长期专业VC"，并以"孵化式投资、最佳创业伙伴"作为对外表达的核心标签，强调深度参与企业从0到1的过程，而不仅仅扮演财务投资人的角色。创始人刘文溢在公开访谈中将这一模式概括为"参与型孵化"，并进一步区分为两类路径：一是产业型孵化，即与已有产业积累的企业家共同创业、陪伴成长；二是科学型孵化，即寻找顶级科学家，并为其匹配具备产业经验的CEO与管理团队共同组建公司。其公开表述认为，这种模式的目的在于弥合资本与科学家之间的信息不对称，构建可持续的产业生态。

三、管理团队

杏泽资本的团队由20余位具备生命科学、医药、金融与法律背景的专业人士及顾问组成，核心成员多来自中金公司、通用电气（GE）医疗、国泰基金、蓝十字医疗等机构。

刘文溢，创始合伙人、管理合伙人，公共卫生博士（DrPH，约翰霍普金斯大学），另拥有英国华威大学经济学硕士、南安普顿大学经济学学士与上海财经大学数量经济学学士学位。加入投资行业前，她曾在中国国际金融有限公司研究部从事银行业研究，在通用电气（中国）医疗集团负责市场分析，并在英国爱玛客集团总部担任分析师；此后任国泰基金医药行业投资研究负责人，负责医药医疗及大消费行业的研究与投资；亦曾任上海卓美亚喜马拉雅酒店副总经理及业主代表。公开资料显示其以第一作者或通讯作者在SCI期刊等国际期刊发表论文九篇，并担任上海市虹口区政协委员。

强静，管理合伙人，博士，持有CFA与FRM资格。加入杏泽前任中金公司研究部董事总经理、医药医疗行业负责人，曾获2017年《亚洲货币》亚洲医疗行业分析师第一名、2014—2016年香港及大陆分析师

第一名、2015—2017年《机构投资者》大中华区医疗分析师前三名等评选。其中金期间参与主导的上市项目包括国药控股、华润医药、上海医药、复星医药、贝达药业、三生制药、东阳光、康华医疗、合全药业、新世纪医疗等。

毛伟雄，创始合伙人，拥有近20年医疗健康行业投资与管理经验，是较早参与中国医疗机构改革的从业者之一，曾投资组建国宾医疗、蓝十字医院管理有限公司，主持多家公立与民营医院的托管与收购，近年转向基因、生物治疗、细胞治疗、移动医疗与医疗大数据方向的风险投资；拥有美国Madonna University经济学硕士、上海财经大学会计学本科学历。

其他核心成员包括陈海刚（合伙人，工商登记中担任监事）、丁巍（合伙人，聚焦小核酸与ADC方向）、丁雅坤（合伙人，聚焦医疗器械与生命科学工具方向）。团队分工体现出按技术模态划分赛道责任人的组织特征。

四、资金规模与出资人

杏泽资本的管理规模呈现明显的阶段性增长。较早期的公开披露显示，其旗下管理两支人民币基金，管理资产总额约15亿元人民币；近年机构口径则显示旗下管理五至六支人民币基金，管理资产总额近65亿元人民币。不同信息源对基金支数的表述略有差异（五支与六支并存），可能与披露时点不同有关，精确数值属待核验信息。

在出资人结构方面，杏泽资本公开表述其基金投资人既包括顶尖的医药上市公司和专业投资机构，也包括知名家族及个人；此外，其与地方产业平台亦有合作，例如上海张江（集团）有限公司旗下张江科投为其参股基金的合作方之一。各期基金的具体规模、单一LP出资比例及完整出资人名单未公开披露。

五、投资方向与策略

在投资方向上，杏泽资本以创新药为核心，覆盖小分子、抗体、双特异性抗体、抗体偶联药物（ADC）、蛋白降解剂（PROTAC）等模态；在核酸药物方向布局小核酸（siRNA）、环状RNA与肝外递送技术；在基因层面布局基因编辑与基因治疗；同时向医疗器械、脑机接口、生命科学工具与CXO生态延伸，并关注转化医学环节。

在策略上，其对外表述的特征包括：其一，早期介入并倾向于独家领投种子轮或天使轮，在企业尚处技术验证阶段即完成定价与卡位；其二，深度参与被投企业的团队组建、管线选择与战略制定，部分项目由杏泽直接发起孵化；其三，关注海外已获得验证的技术平台在中国的转化机会，在低谷期坚持布局；其四，重视对外授权（license-out）与国际合作路径，将跨国药企（MNC）合作视为被投企业价值实现的重要环节之一。

六、代表portfolio

在已上市企业方面，杏泽资本的公开案例包括：君实生物（PD-1单抗特瑞普利单抗为国产首个获批的PD-1产品）、康方生物（PD-1/CTLA-4双抗卡度尼利与PD-1/VEGF双抗依沃西，后者与Summit达成大额海外授权）、中国抗体（聚焦类风湿关节炎等自身免疫疾病单抗）、荣昌生物（维迪西妥单抗ADC与泰它西普）、心通医疗（经导管主动脉瓣置换TAVR器械）、微创电生理（三维心脏电生理标测与消融器械）、劲方医药（氟泽雷塞为国产首款获批的KRAS G12C抑制剂）以及Ambrx（定点偶联ADC平台，2024年被默沙东收购后退市）。上述项目中，多数为早期或财务投资，具体轮次与持股比例待核验。

在未上市与申报阶段企业方面，代表案例包括：信诺维（小分子与PROTAC平台，杏泽自A轮、B轮起持续支持）、宜联生物（自研TMALIN[®] ADC平台，由杏泽于2020年孵化并领投天使轮）、齐禾生科（新型基因组编辑工具，杏泽独家领投种子轮）、舶望制药（肝靶向与肝外递送RNAi平台，杏泽独家领投天使轮）、天泽云泰（AAV载体与CRISPR基因编辑平台）、亦诺微（新一代溶瘤疱疹病毒T3011及工程化外泌体）、拓创生物（噬菌体展示库与多环肽平台，面向难成药靶点）、优卡迪（差异化CAR-T平台

）、昂拓生物（反义核酸双向调控平台，杏泽独家领投种子轮）；此外还包括六合宁远、申淇医疗、生生物流、医药魔方等横跨CXO、器械、医药冷链与数据服务的企业。

七、行业地位与竞争优势

从公开口径看，杏泽资本在早期医疗投资领域形成了若干可识别的特征。其一是出海与对外授权的高比例：机构公开表述其被投企业中约60%实现资产出海，对外授权产品超过20款，累计交易总额在不同时点分别披露为超过200亿美元与300多亿美元，合作方涵盖诺华、罗氏、辉瑞、BioNTech、礼来等跨国药企。其二是上市与退出通道的形成：截至2025年公开口径，已有9家被投企业在全美主要交易所上市。其三是赛道梯队的差异化：在ADC、小核酸、基因编辑、基因治疗、脑机接口等方向均有代表性标的，形成按技术模态排列的组合结构。其四是孵化能力：宜联生物、舶望制药、齐禾生科、昂拓生物等项目均由杏泽独家领投最早一轮或直接参与孵化，体现出其在项目源头端的组织能力。此外，杏泽资本多次入选医疗健康投资相关的行业评选榜单（如卓悦榜、投中榜等）。

需要说明的是，上述交易金额多为对外授权协议的“潜在总金额”（含首付款与里程碑付款），与实际到账金额存在差异，公开信息未逐项拆分披露。

八、发展展望

从机构公开表述看，杏泽资本后续的工作重点大体集中在几个方向：一是继续沿创新药主线深化，在ADC、小核酸与肝外递送、基因编辑与基因治疗等已布局赛道内做梯队补充；二是向脑机接口、生命科学工具等新兴方向延伸，形成新的观察与孵化窗口；三是继续强化孵化式投资模式，通过科学型与产业型两类路径持续发起新公司；四是围绕被投企业的国际化推进BD与出海合作。与此同时，行业整体在一级市场融资节奏、监管审评、医保支付与国际合作环境等方面的变化，均会对早期医疗投资机构的运作产生影响。相关进展以杏泽资本及其被投企业的后续公开披露为准。

信息来源：杏泽资本官方网站及对外公开材料；上海杏泽投资管理有限公司工商登记信息（天眼查、爱企查公开页面）；中国证券投资基金业协会私募基金管理人公示信息；第三方基金信息平台（基金智投等）关于上海杏泽投资的公司概况与投资团队介绍；张江集团与杏泽资本被投企业交流会公开报道；搜狗百科“刘文溢”词条；被投企业（君实生物、康方生物、荣昌生物、劲方医药、宜联生物、舶望制药、齐禾生科、天泽云泰、亦诺微等）公开融资公告与上市文件。以上信息均来自公开渠道，部分数据（管理规模精确值、基金支数、单项目轮次与持股比例、办公地址）不同来源口径不一致，标注为待核验。