

杭州并购基金（杭州市金融投资集团/杭州金投管） 项目介绍

杭州并购基金（杭州市金融投资集团/杭州金投管）

一、机构概况

杭州并购基金是杭州市"3+N"产业基金体系中聚焦成熟期产业并购的专项基金，目标规模1000亿元，由杭州市金融投资集团（简称"杭州金投"）负责管理运作。作为三大千亿基金中专司"并购"功能的一支，杭州并购基金以成熟期产业整合、上市公司并购、龙头企业做大做强为核心任务，是杭州推动产业集中度提升与资本运作的重要抓手。在医疗健康领域，杭州并购基金（含杭州金投体系下的金投产业、金投资本等主体）通过参与成熟企业融资、并购整合与产业基金合作，布局数字医疗、可穿戴器械、创新药、临床质谱、中医药互联网等方向，是杭州医疗资本生态中偏成熟期与退出端的关键一环。

二、设立背景与定位

在杭州市构建千亿产业基金集群、推动"募投管退"全链条发展的战略中，杭州并购基金的设立旨在补齐成熟期并购与退出环节的资本短板。相较于投早投小的杭州科创基金、投成长阶段的杭州创新基金，杭州并购基金明确以"成熟期产业并购"为主，服务于上市公司产业整合、链主企业扩张与存量资产优化。其定位具有鲜明的"资本运作+产业整合"特征，既支持本地龙头企业通过并购补链强链，也通过参与Pre-IP O与并购交易获取稳健回报。在医疗方向，基金管理人中杭州市金融投资集团长期深耕杭州本地产业，与各区县平台协同，围绕数字医疗、医疗器械、创新药服务等成熟赛道开展布局，并与前期杭州科创/创新基金形成"孵化—成长—并购"的资本接力。

三、管理团队

杭州并购基金由杭州市金融投资集团负责管理，管理团队具有产业投资、并购重组与金融资本运作经验，熟悉杭州本地上市公司与成熟企业生态。在医疗方向，团队侧重对具备稳定收入、清晰商业化路径的成熟企业进行价值判断与交易结构设计。具体核心人员完整名单及履历，以基金业协会备案信息及管理人公开披露为准（部分信息标注待核验）。杭州金投作为市属金融投资平台，旗下金投产业、金投资本等子板块分工协作，为并购基金提供项目获取、投后管理与退出通道支持，并接受杭州市国资委及财政层面的治理监督。

四、资金规模与出资人

杭州并购基金目标规模1000亿元，由杭州市金融投资集团管理，出资结构以杭州市及区县两级国资为主，并可广泛引入银行理财、保险及产业资本作为并购交易配套资金（具体出资人明细以工商公示及基金备案为准，部分未公开披露）。在资金运用上，基金以"参与成熟企业融资+并购整合+产业基金合作"为主，既可跟投成熟期企业的C/D轮及Pre-IPO，也可作为并购基金平台的出资人支持专项并购。历史上，杭州金投曾于2017年与三胞集团设立50亿元大健康产业并购基金平台，聚焦脐带血存储、细胞免疫、养老、医院等并购方向，体现其在医疗并购领域的早期探索。

五、投资方向与策略

杭州并购基金（含杭州金投体系）医疗健康方向布局聚焦成熟赛道，主要包括：数字医疗与可穿戴医疗器械、创新药（脂质纳米药物等）、临床质谱与IVD、中医药互联网、医疗信息化与智慧医疗等。投资策略上以"成熟期、稳健性、产业协同"为原则：一方面参与已具规模企业的成长期后段融资（如索思医疗C轮、高田生物B轮、谱聚医疗A轮），获取相对确定的成长回报；另一方面通过产业基金合作（如与三胞集团的大健康并购基金）开展横向并购整合；同时借助杭州金投的金融牌照与银行保险资源，提供投贷联动与并购融资支持。在阶段上明显偏后，强调现金流、市场份额与退出确定性。

六、代表portfolio（大健康方向）

杭州并购基金（含杭州金投体系）医疗健康方向代表性项目包括：

- 索思医疗（苏州）：临床级柔性数字医疗传感器，近2000家医院、超百万患者使用，C轮数亿元（2021年，杭金投跟投）；
- 三胞集团大健康产业并购基金：50亿元并购基金平台（与杭州金投战略合作，2017年），聚焦脐带血存储、细胞免疫、养老、医院等；
- 思创医惠：医疗IT与智慧医疗，金投产业投后企业；
- 高田生物：脂质纳米药物（脂质体/抗体偶联脂质体/mRNA-LNP）创新药，杭州金投（金投产业）参与B轮数亿元（2021年），泰鲲基金等跟投；
- 谱聚医疗：临床质谱精准诊疗一体化解决方案，杭州金投产业联合多家机构A轮数亿元；
- 甘草医生：中医药互联网龙头，中医AI大模型"轩岐问对"，注册医生20万、患者超1000万，金投资本跟投（2025年，普华资本领投）。

以上为代表性案例（非穷尽），轮次与金额以企业及基金披露为准。

七、行业地位与竞争优势

杭州并购基金作为杭州"3+N"体系中唯一专司并购的千亿平台，优势在于：其一，定位稀缺，补齐成熟期与退出端资本短板，与前期的科创、创新基金形成全周期闭环；其二，金融资源强，杭州市金融投资集团具备多元金融牌照与银行保险资源，可提供投贷联动与并购融资；其三，产业基础厚，深耕杭州本地成熟企业与上市公司，项目获取与投后管理便利；其四，历史积淀，早在2017年即探索大健康并购基金，具备医疗并购实操经验。相较纯VC更偏稳健与交易导向，相较一般引导基金更具资本运作与整合能力。

八、发展展望

展望未来，杭州并购基金有望：一是做大成熟期医疗并购交易规模，支持本地医疗器械、数字医疗、CXO龙头企业通过并购扩张；二是深化与杭州科创/创新基金的接力，为前期被投项目提供并购退出与产业整合通道；三是拓展与上市公司、产业龙头的合作，设立更多专项并购子基金；四是借助杭州金投的综合金融能力，创新"基金+贷款+担保"的投贷联动模式。作为杭州医疗资本生态的"退出与整合端"，其发展将提升整个基金集群的循环效率。部分未来规划以管理人公开披露为准（待确认）。

在资本运作模式上，杭州并购基金（含杭州金投体系）的特色在于"金融控股+产业投资"的复合能力。杭州市金融投资集团作为市属金融投资平台，旗下拥有银行、担保、租赁、产业基金等多元金融工具，能够为成熟医疗企业提供"股债联动、投贷结合"的综合金融服务。例如，对于索思医疗这类已具规模、现金流良好的可穿戴器械企业，基金既可跟投股权，也可通过金投体系的债权工具提供运营资金，降低企业融资成本、平滑成长曲线。这种综合金融赋能，是单一创投机构难以提供的差异化优势。

在产业整合逻辑上，杭州并购基金更看重"补短板、强弱项、锻长板"。一方面，通过参与临床质谱（谱聚医疗）、脂质纳米药物（高田生物）等细分龙头的融资，支持其扩大产能与市场份额；另一方面，通过中医药互联网（甘草医生）、医疗信息化（思创医惠）等成熟领域的布局，把握数字化转型与传统产业升级机会。2017年与三胞集团设立50亿元大健康产业并购基金平台的早期探索，则体现了其在脐带血存储、细胞免疫、养老、医院等偏服务与资产型医疗领域的并购意图，尽管该模式后续随宏观环境与行业周期有所调整，但为杭州积累了宝贵的医疗并购实操经验。

在退出设计上，杭州并购基金强调通过上市公司并购、资产证券化与产业整合实现闭环。借助杭州本地发达的民营经济与上市公司群体，基金所投成熟项目更易获得产业方并购退出，从而与前端的科创、创新基金形成"投资—培育—并购退出"的完整资本循环。这种以退出为导向的成熟期定位，是杭州"3+N"基金体系中不可或缺的稳定器。

在与上市公司协同方面，杭州并购基金依托杭州市发达的民营经济和活跃的上市公司群体，探索"PE+上市公司"的并购模式。对于已上市或拟上市的医疗企业，基金可通过参与定向增发、受让老股、共同设立并购子公司等方式，支持其围绕主业开展横向整合或纵向延伸。例如，在中医药互联网（甘草医生）、医疗信息化（思创医惠）等相对成熟的赛道，产业方更看重通过并购快速获取用户、技术与区域市场，而杭州金投的金融资源则能在交易结构设计、融资安排上提供有力支撑。这种以产业逻辑为主导、以金融资源为保障的并购打法，使基金在退出确定性与产业协同之间取得平衡，也为杭州本地医疗龙头的做大做强提供了资本杠杆。未来，随着杭州更多医疗企业进入成熟期，并购基金的运作空间有望进一步打开。

总体而言，杭州并购基金作为杭州市产业基金集群中偏成熟期与退出端的平台，以金融控股的综合能力与产业整合的实操经验，为医疗健康领域的成熟企业提供了"股债联动、投并结合"的资本支持。其与科创、创新基金的协同，使杭州"3+N"体系真正具备了从孵化到退出的完整闭环，是杭州医疗资本生态不可或缺的稳定器。

其长期价值，正随着杭州医疗成熟企业群体的壮大而日益显现。

在可核验的公开运营数据方面，杭州并购基金于2023年由杭州市金融投资集团整合原有三支基金组建而成，功能定位为产业投资类基金，投资方向为“投上市、投并购、投协同”，重点支持以补链、强链、拓链为目标的金融投资、金融科技投资、产业并购与协同投资。按2025年12月印发的杭政办函〔2025〕69号文，杭州并购基金的管理主体为杭州市金融投资集团，具体执行主体为杭州市投资控股有限公司。规模与运作口径存在不同时点的披露：杭州金投官方渠道披露，杭州并购基金整体实现批复组建规模691亿元，累计投资企业1100余项次，培育上市企业120余家，支持本土专精特新“小巨人”企业及国家高新技术企业100余项次；更早的披露口径为累计组建规模597亿元、投资企业1000余项次、支持国家级与省级专精特新企业及国家高新技术企业超过160家；另据2026年公开报道，截至2026年一季度，该基金累计批复规模714.04亿元，签约规模641.01亿元，撬动社会资本509.34亿元，已投资企业1207项次，培育境内外上市企业124家，覆盖重点行业企业1073家。需要说明的是，“目标1000亿元”属于基金集群的规划口径，与上述已批复、已签约规模属于不同统计维度，引用时不宜直接比较。

在管理人资源禀赋方面，杭州市金融投资集团组建于2012年2月，由原杭州市投资控股有限公司和杭州市财开投资集团联合组建，是杭州市政府直属国有企业，获得中诚信AAA、新世纪AAA国内信用评级及惠誉BBB+、标普BBB国际信用评级。集团拥有信托、融资租赁、融资担保、商业保理、网络小贷、保险经纪、企业征信、私募股权基金、私募证券基金、第三方支付等多类别、多业态的金融与类金融牌照，并参股杭州银行、杭州联合银行、蚂蚁消金、钱塘征信等金融企业；截至2025年底，集团合并资产总额870.3亿元。集团还于2024年3月组建杭州市数据集团，在数字城市、医疗健康、城市交通等关键领域参与市民码等60余个项目，并在金融、医疗、气象、交通等领域开展数据交易试点。这一“多牌照金融+数据产业+产业并购”的复合资源结构，构成了其在医疗健康等领域开展成熟期投资、并购整合与投贷联动的基础条件。在合作模式上，杭州并购基金以行业母基金、子基金、专项子基金等形式，联动省、市、区资源，并与小米—顺为资本、普华—南都、容亿投资等机构以及矽力杰等产业集团、链主企业开展协同，通过设立专项子基金完成了包括韩国光学膜企业在内的多起跨境并购案例。

信息来源：杭州并购基金公开披露、杭州市金融投资集团公开信息、杭州"3+N"产业基金体系方案、基金业协会备案信息、企业公开融资公告与工商信息、公开新闻报道；杭州市金融投资集团官网集团介绍页；《杭州市人民政府办公厅关于做强做优做大“3+N”杭州产业基金集群…的实施意见》（杭政办函〔2025〕69号，2025年12月30日）；杭州市投资促进局关于“幸会杭州·共筑未来”创新创业生态大会企业对接专场的公开信息（2026年）；三胞集团官网《50亿！三胞集团携手杭州金投设并购基金 加码大健康布局》；医疗投资为代表性案例（非穷尽），部分信息标注（待核验）。本内容由公开信息整理，仅供内部投研参考。