

正心谷资本 项目介绍

一、机构概况

正心谷资本（英文名 Loyal Valley Capital）是一家成立于2015年的综合型投资管理公司，总部位于上海，由原汇添富基金总经理、创始人林利军创立。机构业务同时覆盖一级市场股权投资与二级市场证券投资，医疗健康是其核心投资板块之一，其余重点方向包括新消费、科技制造、先进制造与数字经济等。

在主体结构上，正心谷资本的一级市场业务主要通过上海正心谷投资管理有限公司开展，该公司于2015年6月登记成立，机构类型为私募股权、创业投资基金管理人，实际控制人为林利军（公开信息显示其持股99.9%）；二级市场业务主要通过浙江义乌市檀真投资管理合伙企业（有限合伙）开展，该主体成立于2017年，为私募证券投资基金管理人。2024年5月22日，正心谷资本宣布启动与上海润时私募基金管理有限公司的整合，整合完成后，上海润时私募创始人、前汇添富基金经理雷鸣加入檀真投资，担任合伙人兼投资总监。

机构名称“正心谷”取自《礼记·大学》“欲修其身者，先正其心；欲正其心者，先诚其意”，创始人林利军在公开阐述中表示，投资最关键的是“心要正”，而“心正”之后容易骄傲，因此需“虚怀若谷”——谷因其低，方可吸纳创新思想与优秀人才。

二、设立背景与定位

正心谷资本创立于2015年，恰逢中国资产管理行业市场化与专业化推进、以及创新驱动型产业开始批量涌现的时期。林利军此前在公募基金领域完成了一个完整周期的实践，转向私募后选择了“一二级市场联动、长期持有”的路径。

机构对外表述的使命是“专注投资伟大企业，用投资让世界更美好”，定位为“深度产业研究者和赋能者”，投资价值观为“长期、专注、利他”。在具体方法上，其强调以深入基本面研究为基础，偏好源头创新与龙头型公司，倾向于单笔下重注并长期陪伴，而非广撒网式布局。

在医疗健康板块，正心谷资本的覆盖范围较为完整：从创新药（生物药与单抗、双抗、小分子、ADC），到细胞与基因治疗（CAR-T、体内CAR-T、rAAV基因治疗、基因编辑），到医疗器械（手术机器人、人工心脏与心室辅助），再到医疗服务（肿瘤专科、精神专科、综合民营医院）、CXO（基因治疗CDMO、临床CRO）以及眼科、诊断等子赛道。

三、管理团队

林利军，正心谷资本创始人、实际控制人，1973年出生，复旦大学世界经济系硕士，哈佛商学院MBA。其职业经历始于1997年在上海证券交易所任职，参与中国资本市场早期建设，此后加入中国证监会并参与创业板筹备工作；2004年从美国回国创立汇添富基金，31岁出任总经理，是当时最年轻的公募基金总经理之一。掌舵汇添富11年期间，公司管理规模由零发展至数千亿元（不同来源分别记为逾2400亿元、近5000亿元），长期业绩在中国大型基金公司中位居前列。其亦曾任中国证券投资基金业协会副会长。2015年离开汇添富创立正心谷资本，初期以一级市场投资为主，2018年起进军二级市场。林利军在复旦大学开设的《投资大师与投资哲学》课程受到关注，其公开表述强调“投资的本质是认知能力的变现”，提倡独立思考与穿越周期的价值投资体系。

在团队构成上，正心谷资本的创始及核心成员多来自汇添富等头部资管机构，重点投资赛道的行业合伙人普遍具有10年以上投资经验；医疗投研团队具备生物医药产业与资本市场的复合背景。机构亦对外强调其风控体系建设，包括独立的IT管理团队与自建机房、分层权限管理、防火墙与信息隔离机制，以及规范的投资、交易与运营风险管理制度。

四、资金规模与出资人

正心谷资本的总管理规模在公开口径中为"超400亿元",部分表述为"400多亿元"或"接近500亿元"。其内部结构在不同时点披露为:一级市场约300亿元,二级市场约100亿至200亿元(有一处口径为一级300亿元、二级170亿元)。上述数字随时点与统计口径变化,精确数值属待核验信息。

在出资人方面,作为一二级市场联动的私募机构,其资金来源通常包括机构投资者、母基金、企业与高净值个人客户等;具体LP名单与各产品规模未公开披露。需要说明的是,2022年1月,正心谷资本曾遭部分投资者实名举报,指其存在虚假宣传、操作激进、风控缺失等问题,导致产品净值出现较大回撤;机构对此回应称举报内容部分不实,并已采取停收管理费、反思投资策略等措施。此事项为公开报道内容,在此仅作事实性记录。

五、投资方向与策略

医疗健康是正心谷资本一级市场的重点板块之一。其投资策略的公开特征包括:第一,源头创新导向,偏好具备原创技术平台或first-in-class潜力的企业;第二,龙头型公司偏好,倾向于在细分赛道选择领先者;第三,重仓与长期持有,单笔投资金额相对集中,并在后续轮次及IPO基石阶段继续加仓;第四,一二级市场联动,部分企业在私募阶段进入后,上市后继续通过二级市场平台持有;第五,深度产业研究与赋能,机构自我定位为"深度产业研究者和赋能者"。

公开数据显示,正心谷资本累计投资的股权项目超过百个,其中完成IPO的超过30个(该数据为机构公开口径)。

六、代表portfolio

已上市企业方面,正心谷资本的医疗案例包括:君实生物(约2016年入股的早期投资,国产首个获批上市的PD-1单抗特瑞普利单抗)、诺诚健华(BTK抑制剂奥布替尼,肿瘤与自身免疫双线)、复宏汉霖(一体化生物药平台,汉曲优等产品出海)、康方生物(PD-1/CTLA-4双抗卡度尼利与PD-1/VEGF双抗依沃西)、艾力斯(三代EGFR-TKI伏美替尼)、荣昌生物(维迪西妥单抗ADC与泰它西普)、科济药业(CAR-T,参与2020年约1.86亿美元融资并为领投方之一,CT041为实体瘤CAR-T)、和誉医药(FGFR/PD-L1等小分子FIC管线)、维立志博(参与2021年约6.07亿元C轮,并在IPO基石轮加仓,LBL-007等双抗与新靶点单抗)、兆科眼科(眼科创新药与器械)、药明巨诺(CAR-T产品瑞基奥仑赛注射液)、海吉亚医疗(肿瘤专科连锁医疗集团)、和元生物(基因与细胞治疗CDMO,正心谷领投超3亿元C轮并在C+轮加注,为最大机构投资方)、康宁医院(民营精神专科医疗集团,2016年参与IPO后轮次)等。

未上市企业方面,代表案例包括:信诺维(小分子创新药,覆盖肿瘤与耐药菌感染,正心谷参与2024年约7亿元E轮)、韬略生物(肿瘤小分子靶向药)、百试达(综合性临床CRO,正心谷联合领投超亿元人民币B轮)、华夏英泰(STAR-T通用型细胞治疗平台,正心谷领投2026年超2亿元C轮)、术锐机器人(单孔腔镜手术机器人)等。

在医疗之外,正心谷资本在一二级市场的知名案例还包括哔哩哔哩、字节跳动(今日头条)、滴滴出行、网易云音乐、罗辑思维、开心麻花、逸仙电商、泡泡玛特、八亿时空、中控技术、鹏鼎控股等,体现其综合型机构的属性。

七、行业地位与竞争优势

正心谷资本被视为国内新一代创新型私募股权投资机构的代表之一,也是医疗VC/PE领域的头部机构之一。在第三方评选方面,其曾获中国风险投资研究院"2019年度中国成长型PE投资机构TOP10",以及中国证券报主办的中国股权投资基金金牛奖评选中的"2020年金牛私募股权优胜机构"与"2020年金牛最佳投资案例"等。

其竞争优势可归纳为：一是一二级市场联动的研究与配置能力，使其对同一标的可在不同市场阶段形成连续判断；二是创始人及核心团队的资管背景，在投研体系化、风控与合规建设方面具备公募基金式的经验积累；三是长期主义的持有风格，在多个医疗项目中作为早期股东长期陪伴至上市；四是较强的品牌与网络效应，在头部创新药企的融资轮次中具备较高的参与度。

八、发展展望

从公开信息看，正心谷资本在医疗健康板块的关注方向仍集中在创新药（含双抗、ADC、小分子）、细胞与基因治疗（含体内CAR-T、基因编辑）、手术机器人与高值医疗器械，以及CXO与医疗服务等。近年其在华夏英泰、信诺维等项目上的领投动作，显示其对细胞治疗与小分子平台型企业的持续关注。在组织层面，2024年与上海润时私募的整合，被机构表述为增强投研实力的举措，二级市场平台擅真投资的团队得到补充。宏观层面，一级市场募资节奏、医药行业政策与支付环境、以及资本市场的波动，均会影响其后续布局与产品表现。相关进展以正心谷资本及其被投企业的后续公开披露为准。

医疗健康作为正心谷资本一级市场的核心板块之一，其团队在创新药、细胞与基因治疗、高值器械与医疗服务等方向均有布局，体现出该机构“深度产业研究者和赋能者”的自我定位。

正心谷资本在医疗板块的布局与其在消费、科技等方向的投研资源形成一定协同，有助于跨行业的比较与判断。

信息来源：正心谷资本公开资料与官方表述；牛顿百科（newton.com.tw）"正心谷資本"词条；理财网（licai.com）正心谷资本机构页面（含投研团队、投资理念与风控理念介绍）；深圳市世纪海翔投资集团发布的《正心谷资本：正心诚意，虚怀若谷》访谈整理；复旦大学校友会《11位复旦校友荣登"2025投资界TOP100投资人"榜单》中关于林利军与正心谷资本的介绍；微博公开发布的《【百亿私募巡礼】正心谷资本》相关内容；被投企业（君实生物、诺诚健华、康方生物、科济药业、和元生物、维立志博、信诺维、华夏英泰等）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，管理规模、一二级市场分布及部分项目轮次数据不同来源口径不一致，标注为待核验。