

# 清池资本 项目介绍

## 一、机构概况

清池资本（英文名 Lake Bleu Capital）是一家总部位于中国香港的医疗健康专业投资机构，成立于2016至2017年前后，由李彬博士创立，并在上海设有办公室。机构以医疗医药单一行业为投资边界，业务同时覆盖二级市场股票投资与私募股权投资两条线：前者以亚洲（尤其是大中华地区）上市医疗企业为主要标的，后者以中后期项目、Pre-IPO轮次以及香港联交所18A章下未盈利生物科技公司的IPO基石投资为主。

清池资本旗下的美元二级市场基金 Lake Bleu Prime Healthcare Fund，被公开描述为亚洲历史最悠久、规模最大的医疗行业二级市场基金之一。除该只基金外，机构亦通过 LBC HK 等主体参与一级市场与基石投资。清池资本对外表述其投资范围覆盖医疗医药全产业链，包括研发、制药、医疗器械、医药流通与医疗服务等诸多细分领域，并为来自全球的机构投资者管理资产。

## 二、设立背景与定位

清池资本的成立时点，正处于中国医药产业由仿制药向创新药转型的关键阶段。2015年药品医疗器械审评审批制度改革启动、2017年中国加入ICH，本土Biotech开始批量出现；2018年4月香港联交所主板上市规则新增第18A章，允许未有收入、未有盈利的生物科技公司上市，此后大量创新药与创新器械企业赴港上市，对具备医药专业判断能力的基石投资者与中后期投资人形成了明确需求。清池资本正是在这一窗口期成立，并将自身定位于填补该环节的专业资本。

创始人李彬在公开对话中表述，全球投资者对中国医疗行业存在"创新不足"的认知偏差，而这一判断在过去成立、但当下已发生变化：中国医疗行业正从生产仿制药转向创新药，中国生物技术公司的对外授权合作亦从侧面验证了其技术能力。这一判断构成了清池资本长期配置中国医疗资产的基本前提。

在方法论上，清池资本对外强调"深度行业研究+精准择时"，以及"价值投资理念、深度严谨地研究企业基本面、自下而上选择投资标的"，并主张为所投公司提供增值服务。其一二级联动的结构，使其能够在同一家企业的私募轮、IPO基石轮与上市后二级市场持仓之间进行连续覆盖。

## 三、管理团队

李彬，清池资本创始人、首席执行官兼首席投资官，博士。加入投资行业前，他曾任摩根士丹利亚洲区董事总经理、大中华区医疗行业研究主管，长期从事医药行业的卖方研究工作。公开资料显示其毕业于复旦大学与纽约大学，最高学历为博士研究生。李彬在多个公开场合就中国医疗行业的创新转型、全球投资者对中国市场的认知偏差等议题发表观点，其中包括2021年由维世（VS Partners）与英国《金融时报》联合举办的"首席投资官论坛"。

清池资本的投研团队构成、合伙人名单与分工，公开披露较为有限，属待确认信息。从其业务结构看，团队需同时具备二级市场研究与交易能力、一级市场尽调与投后能力，以及港股IPO基石投资的执行能力。

## 四、资金规模与出资人

关于管理规模，清池资本自述约为30亿美元。这一数字在2021年前后的公开访谈中即被使用（当时表述为"资产管理规模超过30亿美元"），另有第三方平台描述为"为来自全球的机构投资者管理着数十亿美金资产"。精确的最新规模属待核验信息。

在出资人结构方面，清池资本公开表述其投资者包括主权财富基金、大学捐赠基金、慈善基金会、养老基金以及家族基金等类型，即以全球长期机构资金为主。具体LP名单、单只基金规模及一二级市场资金的分配比例未公开披露。

## 五、投资方向与策略

在方向上，清池资本覆盖医疗全价值链，重点包括创新药（含小分子、抗体、双抗、ADC）、AI制药、医疗器械（心血管介入、神经与外周介入、肺部介入等）、医疗服务（第三方独立医学检验、专科医疗）、CXO（含ADC一站式CRDMO）、体外诊断与AI医疗等。

在阶段与方式上，其策略特征包括：第一，以中后期与Pre-IPO为主，较少参与最早期的天使或种子轮；第二，高频次担任港股18A公司的IPO基石投资者，通过基石份额在企业上市节点完成配置；第三，一二级联动，部分企业先在私募轮进入、后在IPO基石加仓、上市后通过二级市场继续持有，形成连续覆盖；第四，在部分项目中扮演领投角色，并在后续轮次持续跟投。

## 六、代表portfolio

创新药方向的代表案例包括：劲方医药（GenFleet），清池早期领投并多轮跟投，2025年9月港股上市时参与基石轮，公司首款国产KRAS G12C抑制剂已获批，管线聚焦肿瘤与自身免疫；映恩生物（DualityBio），清池作为基石投资者认购500万美元参与2025年4月IPO，公司拥有多条ADC管线并与BioNTech、百济神州、GSK等达成合作；华健未来，清池通过 LBC HK 作为基石投资者参与2026年6月IPO，公司持有二代KRAS G12C抑制剂、外用TYK2抑制剂与口服GLP-1三款1类创新药；康诺亚（Keymed Biosciences），清池作为基石投资者参与2021年7月IPO，核心产品CM310为IL-4R $\alpha$ 靶点自免生物药；康方生物（Akeso），清池作为老股东参与近1.5亿美元D轮（Pre-IPO）；荣昌生物（RemeGen），清池旗下 Lake Bleu Prime 作为基石投资者参与2020年11月港股IPO；信达生物（Innovent），清池参与成长期／二级市场投资，具体轮次待核验。

AI制药与AI医疗方向包括：英矽智能（Insilico Medicine），清池参与2021年6月2.55亿美元C轮，公司为生成式AI药物发现企业，拥有Pharma.AI端到端平台；剂泰科技（METis TechBio），清池作为基石投资者参与2026年5月IPO，公司为AI纳米递送企业，拥有NanoForge平台；鹰瞳Airdoc，清池参与D轮融资并作为港股IPO基石投资者，公司主营视网膜影像人工智能筛查。

医疗器械与服务、CXO方向包括：药明联合（WuXi XDC），清池作为基石投资者参与2023年11月IPO，公司为生物偶联药物一站式CRDMO；艾迪康（ADICON），清池于2021年1月跟投8800万美元优先股融资，公司为第三方独立医学检验机构，在全国运营24家医学实验室、覆盖28个省份；堃博医疗（Broncus），清池参与C轮并作为2021年9月港股IPO基石投资者，公司聚焦肺部疾病微创介入诊疗；微创心通（MicroPort CardioFlow），清池旗下 Lake Bleu Prime 作为基石投资者参与2021年2月IPO，公司为国产TAVR核心企业；归创通桥（Zylox-Tonbridge），清池通过二级市场持有，IPO后持股约5.25%，公司为神经与外周血管介入器械企业。

综合公开信息，清池资本累计投资的医疗企业超过60家。

## 七、行业地位与竞争优势

清池资本被普遍视为亚洲领先的医疗专业投资机构之一，其在港股18A生态中的活跃度尤为突出——在多起18A公司的IPO中作为基石投资者出现，成为该板块最具辨识度的专业资本方之一。其竞争优势主要体现在：

其一，行业专注度。机构成立以来始终以医疗医药为唯一赛道，未做跨行业扩张，形成了较为稳定的研究框架与产业网络。

其二，一二级联动的结构性能力。多数一级市场机构缺乏二级市场定价与承接能力，多数二级市场基金又不具备私募轮尽调与投后参与能力，而清池资本在两端同时布局，使其在Pre-IPO与基石环节具备相对完整的判断依据。

其三，创始人的卖方研究背景。李彬此前在摩根士丹利担任大中华区医疗行业研究主管，其研究方法与产业覆盖网络被延续到机构的投研体系中。

其四，基石投资的可得性。作为长期、可预期的基石资金方，清池资本在港股医疗IPO的定价与簿记环节具备一定的参与度。

## 八、发展展望

从公开信息看，清池资本近年的配置重心仍集中在中国创新药与医疗科技资产，尤其是ADC、AI制药、AI纳米递送、自身免疫与代谢等方向；其在2025至2026年密集参与劲方医药、映恩生物、剂泰科技、华健未来等企业的IPO基石投资，显示其对港股医疗一级半市场的持续参与。同时，随着中国创新药对外授权（license-out）交易增多，其对具备全球权益与国际合作能力企业的关注度亦有所提升。港股市场流动性、18A板块的上市节奏、以及全球机构投资者对中国医疗资产的配置意愿，均是影响其后续布局的外部变量。相关进展以清池资本及其被投企业的后续公开披露为准。

从公开资料看，清池资本的 Lake Bleu Prime Healthcare Fund 被其自述为亚洲历史最悠久、规模最大的医疗行业二级市场基金之一，这也使其在一、二级市场之间形成了相对独特的双向覆盖能力。机构对外强调以基本面研究驱动的自下而上选股方法，并在多个港股18A公司的IPO中担任基石投资者，体现出其在一级半市场的持续参与度。与此同时，清池资本也通过其美元基金体系参与部分一级市场项目的早期与成长期投资，形成跨阶段的项目观察窗口。上述信息来自机构官网及公开媒体报道，最新规模、基金支数与组合明细以机构最新披露为准。

在行业认知层面，清池资本认为中国医疗资产正逐步获得全球投资者的重新定价，其对外观点强调以研究驱动来识别具备长期竞争力的企业。

信息来源：清池资本官方网站（lakebleu-cap.com）公开信息；搜狗百科“清池资本”“李彬”词条；摩熵／药融云（pharnexcloud.com）机构页面关于清池资本的基本信息与机构动态；新浪财经关于“首席投资官论坛：全球投资的范式重构”中李彬对话内容的报道；鹰瞳Airdoc D轮融资相关公开报道中清池资本与李彬的表态；华健未来港股招股基石投资者名单公开信息；被投企业（劲方医药、映恩生物、剂泰科技、康诺亚、荣昌生物、药明合联、微创心通、堃博医疗、艾迪康、归创通桥等）招股说明书、上市公告与融资新闻稿。以上信息均来自公开渠道，管理规模、成立时间等数据不同来源口径略有差异，标注为待核验。