

红杉中国 项目介绍

一、机构概况

红杉中国（Sequoia Capital China，英文名现亦以 HongShan 出现）是一家成立于 2005 年的综合性风险投资与私募股权机构，由沈南鹏、张帆与红杉资本（Sequoia Capital）共同创办。机构总部位于北京，专注于科技、医疗、消费三大方向，是中国在医疗健康领域涉猎最广、投资项目最多的头部机构之一。

红杉中国脱胎于美国红杉资本（1972 年创立于硅谷），但在 2023 年红杉资本宣布区域独立战略后，中国团队逐步走向独立运营，并于 2024 年前后启用 HongShan 品牌以区隔全球其他区域。在资料库「知名医疗基金布局」板块中，红杉中国被列为综合 VC/PE，医疗为其重要板块，以「投早、投小、投科技、全周期、多轮加码」著称。

二、设立背景与定位

红杉中国的设立，是 2000 年代中期中国互联网与新经济崛起、本土创投行业起步的历史产物。2005 年前后，沈南鹏从携程、如家的创业一线转向投资，与曾任职德丰杰的张帆及美国红杉资本共同发起设立红杉资本中国基金，初期即确立科技、医疗、消费三条主线。

在医疗健康领域，红杉中国的定位是「全周期、全覆盖」的综合性医疗投资人。与专注早期的专业医疗基金不同，红杉中国在医疗方向的策略兼顾早期孵化与成长期、Pre-IPO 及二级市场机会，并通过 2018 年单设的红杉种子基金进一步向更早期纵深布局。机构自我定位为「创业者背后的创业者」，强调以产业地图式的研究方法系统性覆盖医疗各细分赛道。

三、管理团队

红杉中国的创始合伙人为沈南鹏。沈南鹏拥有上海交通大学学士学位、耶鲁大学管理学硕士学位，曾任职于花旗银行、雷曼兄弟、德意志银行，后创办携程旅行网与如家连锁酒店，2005 年转型投资，被视为中国风险投资领域的代表性人物。

医疗投资团队核心成员包括周逵（合伙人）、杨云霞（合伙人/董事总经理）、陆潇波（合伙人）、顾翠萍（董事总经理）、汉江（董事总经理）、公元（种子基金合伙人）等。公开资料显示，红杉中国医疗成员企业超 250 家，其中 50 余家已在 A 股、港股、美股 IPO。团队的具体分工与最新成员名单以机构官方披露为准，部分历史变动情况待确认。

四、资金规模与出资人

红杉中国的整体管理规模公开口径不一，行业普遍估计为数百亿美元级别，具体数字待核验。公开资料显示，机构早期曾管理约 30 亿美元海外基金与逾 50 亿元人民币基金；另有报道称沈南鹏为红杉中国筹集了超过 100 亿美元、管理资产超 3000 亿元人民币。在医疗健康专项口径上，据动脉网 2022 年披露，红杉中国在医疗健康领域累计投资金额超 200 亿元人民币、投资企业 300 余家。

出资人方面，红杉中国作为市场化基金，其 LP 构成未完整公开披露，通常包括国内外机构投资人与高净值人群。人民币与美元基金并行，具体在管基金只数及最新一期基金规模以官方信息为准，相关精确数字待核验。

五、投资方向与策略

红杉中国在医疗健康方向的专注领域广泛，涵盖创新药、医疗器械与高值耗材、IVD 与精准医疗、CXO、数字医疗（AI 制药、AI

影像、互联网医疗）、医疗服务、脑科学、基因与细胞治疗、核酸药物等前沿方向。

策略层面，机构以「投早、投小、投科技、全周期、多轮加码」为核心风格。具体打法包括：一是系统性绘制产业地图，按年度锁定重点赛道并批量布局；二是早期介入并长期陪伴，典型案例如再鼎医药（2014 年 A 轮领投）、贝达药业（2013 年投资）、健帆生物（2010 年 A 轮）；三是跨团队协作，红杉的科技团队与医疗团队在 AI 制药、医疗 AI 等交叉方向协同出手（如晶泰科技、剂泰科技）；四是通过红杉种子基金（2018 年单设）覆盖更早期项目，剂泰科技即为种子基金成立后首个 IPO 案例。

六、代表 portfolio

资料库收录红杉中国代表性医疗投资案例 55 个（非穷尽），按上市状态可分为三类。

已上市部分包括：信达生物（2018 年港股 IPO 基石投资者领投，认购约 4.7 亿港元）、再鼎医药（2014 年 A 轮领投，license-in 模式代表）、贝达药业（2013 年投资，A 股第一家创新药公司）、基石药业（早期投资）、腾盛博药（A 轮投资，新冠中和抗体原研者）、启明医疗（2013 年 B 轮并多轮增持，心脏瓣膜介入龙头）、健帆生物（2010 年 A 轮，血液灌流细分龙头）、奕瑞科技（A 轮，数字化 X 线探测器龙头）、乐普心泰（经导管植入式主动脉瓣膜系统）、新产业生物（2011 年投资约 9600 万元，化学发光免疫诊断龙头）、燃石医学（A+ 轮起参与，肿瘤 NGS 第一股）、华大基因（早期投资）、药明康德（2018 年参与回归 A 股）、药明巨诺（B 轮加码，国产 CAR-T）、晶泰科技（AI 制药早期投资）、博瑞医药、精锋医疗（2021 年 B 轮领投，手术机器人）、科美诊断等。

IPO 已递交部分包括：艾柯医疗（神经介入创新器械，Lattice 血流导向密网支架国产份额领先）等。

未上市部分包括：微医（互联网医疗与 AI 数字健共体头部，与腾讯、高瓴等同为知名资方）、新元素药业（痛风全球创新药，聚焦 ABP-671）、德晋医疗（DragonFly 经导管二尖瓣夹，国产首个获批上市）等。此外，纽福斯生物等大批早期项目亦在其投资组合中。

七、行业地位与竞争优势

在中国医疗 VC 领域，红杉中国通常被列为绝对头部机构。其竞争优势可归纳为：第一，品牌与资金体量，作为头部综合基金，能够在项目早期与成长期提供充足弹药；第二，全周期覆盖能力，从种子基金到成长期、Pre-IPO 及二级市场联动，形成完整投资链条；第三，产业生态与投后网络，成员企业之间及与红杉全球网络的协同效应明显；第四，专业平台建设，机构在上海张江发起设立智能医疗专业加速器，包含「红杉中国脑科学孵化中心」与「红杉中国智能医疗基因组学孵化器（因美纳技术驱动）」两大平台，强化早期孵化能力。

综合来看，红杉中国以覆盖面广、出手频次高、早期项目储备丰富而著称，是中国医疗健康投资生态中影响力最大的综合型机构之一。

八、发展展望

从公开信息看，红杉中国在医疗方向仍延续「全赛道、全周期」布局，持续在创新药、脑科学、基因与细胞治疗、AI 制药、医疗 AI 等方向出手，并通过独立品牌 HongShan 推进区域化运营。随着区域独立后的品牌与基金架构调整，其后续募资节奏与新一期医疗专项基金规模值得持续关注。截至本文撰写时，相关精确在管规模与最新组织安排未统一公开披露，待确认。

从产业纵深看，红杉中国在医疗健康领域的广泛布局与其「年度绘制产业地图、按赛道批量布局」的方法论密切相关。机构自 2010 年前后将医疗列为重点方向以来，逐步建立起覆盖创新药、器械、IVD、CXO、数字医疗与脑科学的完整研究体系，并通过独立医疗投资团队实现专业化决策。

在组合管理上，红杉中国以「全周期、多轮加码」为特征，既有对再鼎医药、其他龙头企业的长期陪跑，也有通过红杉种子基金向更早期的前瞻卡位。这种打法使其在医疗 IPO 收获期获得了较高的上市企业数量，但同时也对团队的持续跟踪与投后管理能力提出了更高要求。

在品牌独立后，红杉中国以 HongShan 身份推进区域化运营，其医疗专项基金的新一期募集节奏与策略重心值得持续关注。随着中国医疗创新从「跟随」走向「源头创新」，机构在前沿技术方向的出手力度与国际化网络协同，将是影响其后续竞争力的关键变量。相关组织安排未统一公开披露，待确认。

在区域独立与品牌重塑的背景下，红杉中国以全新标识推进全球化与本地化并重的发展路径。机构在中国医疗健康投资生态中长期保持高度活跃，其医疗成员企业覆盖创新药、高端医疗器械、体外诊断、医药研发外包、数字医疗与脑科学等多个细分方向。依托系统化的产业地图研究方法 with 专业医疗团队，红杉中国在项目早期识别、投后赋能与资源协同方面形成了较为完整的体系。

随着中国生物医药产业从模仿创新迈向源头创新，机构在前沿技术方向的布局力度与跨市场网络协同能力，将直接影响其下一阶段的竞争地位。此外，机构在互联网医疗、医药零售与医疗服务等泛医疗消费方向的延伸，也体现了其将医疗健康与社会需求紧密结合的投资视野。

在退出与回报层面，红杉中国在医疗领域的上市企业数量处于行业领先地位，这使其在基金退出端具备较强确定性。机构所投医疗成员企业中已有五十余家登陆境内外资本市场，覆盖了从创新药到高端医疗器械、从诊断服务到数字医疗的多个细分龙头。这种组合广度在综合型投资机构中并不多见，也为其后续募资与出资人信任提供了扎实的业绩支撑。与此同时，机构在产业地图研究方法上的积累，使其能够在新一轮技术变革中保持对前沿方向的敏锐判断，从而维持长期竞争力。

总体而言，红杉中国在医疗健康领域所形成的全周期、广覆盖布局，使其成为观察中国医疗创新生态演进的重要样本。机构在历史积累与前沿探索之间的平衡能力，将决定其下一阶段的投資表现，相关动态值得持续关注。

信息来源：红杉中国公开百科资料（百度百科/微信百科等）；红杉资本中国公开工商与团队信息（爱企查/企查查等）；动脉网（vbdata）相关披露；诚通医疗投资研究资料库「知名医疗基金布局 · 红杉中国」页面公开摘录（更新日期 2026-08-07）。文中口径不一致处已按来源分别标注，未公开数据标注为待核验。本文仅作事实性梳理，不含任何投資判断。