

高瓴 项目介绍

一、机构概况

高瓴（Hillhouse Capital，亦以「高瓴资本」「高瓴集团」等名称对外出现）是一家以长期结构性价值投资和产业创新为核心的投资管理集团，由张磊（Lei Zhang）于 2005 年创立。机构总部设于北京，公开资料亦显示其在新加坡等地设有运营主体。经过近二十年的发展，高瓴已成为亚洲地区管理规模领先的投资机构之一，业务横跨早期风险投资、私募股权投资、上市公司投资以及并购投资等多个阶段，覆盖生命健康、硬科技、消费与零售、碳中和、企业服务等领域。

在医疗健康方向，高瓴旗下设有专注早期科技创新投资的高瓴创投（GL Ventures）、覆盖私募股权投资及并购的高瓴投资，以及专注二级市场投资的独立平台 HHLR Advisors。在资料库「知名医疗基金布局」板块中，高瓴被描述为综合 PE/VC，医疗健康为其最重要的板块之一，覆盖生物医药、医疗器械、CXO、数字医疗与服务的全产业链「超长雪道」式布局。

二、设立背景与定位

高瓴的设立背景，是中国 2000 年代经济高速增长与资本市场逐步成熟带来的长期投资机会。创始人张磊出生于 1972 年，河南驻马店人，1990 年以河南省高考文科状元身份考入中国人民大学，后赴美国耶鲁大学求学，师从耶鲁捐赠基金首席投资官大卫·史文森，并曾在耶鲁捐赠基金工作。2005 年，张磊利用耶鲁大学捐赠基金提供的种子资金创立高瓴资本，早期以投资腾讯等互联网企业一战成名，随后逐步将投资版图拓展至医疗健康、消费、硬科技等领域。

在医疗健康领域，高瓴的定位经历了从「财务投资人」到「产业操盘手」的演进。早期，机构以参股、多轮加持的方式广泛布局创新药与医疗器械企业；近年来，高瓴被公开报道主导多起控股与并购型交易，例如以约 34 亿元控股百时美施贵宝（BMS）中国业务、以约 28 亿元收购药明康德旗下康德弘翼与津石医药全部股权、全资收购明捷医药，并布局研究型医院（高博医疗、上海阿特蒙医院）等。这一路径体现出其试图在医疗产业链关键环节构建自有能力的战略取向。

三、管理团队

高瓴的创始人为张磊，现任董事长兼首席执行官。张磊拥有中国人民大学经济学学士学位、耶鲁大学工商管理硕士及国际关系相关学位，曾在耶鲁捐赠基金、全球新兴市场投资基金积累投资经验。作为机构的核心决策人物，张磊主导了高瓴整体投资策略与产业布局。

在医疗投资条线，高瓴创投（GL Ventures）是其在早期医疗与创新生物科技方向的重要出手平台，公开信息显示高瓴创投成立后的首个投资项目即为驯鹿生物的 B 轮。机构内部按不同资产类别与投资阶段划分专业团队，但公开资料未完整披露医疗板块全部合伙人与分管负责人名单，具体人员结构以机构官方披露为准。

四、资金规模与出资人

高瓴的管理规模在不同时点与不同信息源之间存在明显口径差异，需要分别说明。其一，机构早期及部分公开报道曾以「掌管约 600 亿美元资产」列示，该口径待核验；其二，百科及工商类公开资料称，截至 2025 年一季度，高瓴集团管理资产规模已超过 6000 亿元人民币；其三，在医疗健康专项口径上，据 2026 年高瓴公开发声，其在医疗健康领域累计投资超 160 家企业、其中中国企业超 100 家、总投资额超 1500 亿元人民币。

资金端方面，高瓴受托管理资金主要来自全球顶尖大学捐赠基金、主权财富基金、养老金及家族办公室等长期机构出资人；收益模式通常为管理费加业绩分成。人民币与美元双币种并行运作，具体在管基金只数及最新一期基金规模未见统一官方披露，相关精确数字待核验。

五、投资方向与策略

在医疗健康领域，高瓴的专注方向覆盖创新药/生物技术、医疗器械（心血管、骨科、医学影像等）、CRO/CDMO、体外诊断（IVD）、数字医疗、医疗服务与医药零售等。具体疾病与技术领域涉及肿瘤、自身免疫、代谢、疫苗、基因与细胞治疗等方向。

策略层面，高瓴对外表述强调「长期结构性价值投资」，主张研究驱动、逆向布局与全阶段资金支持。在医疗投资实践上，其典型打法包括：一是覆盖广、出手重，对中国创新药代表性企业广泛参与，业内常称其对 PD-1 四大龙头（百济神州、恒瑞医药、信达生物、君实生物）实现全覆盖；二是长期陪跑、多轮加注，以百济神州为例，高瓴自 2014 年 A 轮起参与其全部轮次，长期重仓；三是近年延伸控股与并购，通过整合 CRO、研究型医院等资产，试图打通研发外包与临床资源环节。机构亦公开强调在硬科技及前沿技术方向的投资占比持续提升。

六、代表 portfolio

资料库收录高瓴代表性医疗投资案例 51 个（非穷尽），按上市状态可分为三类。

已上市部分包括：百济神州（自 2014 年 A 轮起参与全部轮次，长期重仓，2025 年分两笔减持后降至 5% 以下；泽布替尼全球商业化放量）、信达生物（早期布局并参与多轮，PD-1 信迪利单抗头部企业）、君实生物（特瑞普利单抗为国内首家获批 PD-1）、恒瑞医药（二级市场重要持仓，PD-1 等管线）、甘李药业（早期投资人，2025 年 11 月取得其子公司甘甘医疗 70% 股权切入糖尿病器械）、泰诺麦博（全人源单抗新替妥为全球首款重组抗破伤风毒素单抗，2025 年获批并纳入医保）、康诺亚（自免/肿瘤大分子抗体，A 轮起多轮）、诺诚健华（长期持有，奥布替尼等管线）、加科思（SHP2/SH2 抑制剂特色小分子）、天境生物（牵头 4.18 亿美元 PIPE，CD47 单抗等）、沛嘉医疗（TAVR 与神经介入双赛道）、启明医疗（国内 TAVR 龙头之一）、微创医疗（心血管器械平台，分拆多家上市公司）、心通医疗（微创旗下瓣膜平台）、先健科技（心血管/结构性心脏病介入器械，铁基可吸收材料平台）、药明康德（2025 年 10 月以 28 亿元收购其子公司康德弘翼+津石医药全部股权）、凯莱英（曾以 23 亿元定增参与）等。

IPO 已递交部分包括：迈科康（创新疫苗+新型佐剂，MKK100 带状疱疹疫苗有望成首个国产新型佐剂疫苗）、核心医疗（全球最小最轻人工心脏，深耕心衰治疗）、科望医药（肿瘤免疫治疗，聚焦将「冷肿瘤」转「热肿瘤」）等。

未上市部分包括：驯鹿生物（CAR-T，伊基奥仑赛国内获批）、艾博生物（mRNA 疫苗与药物平台）等。

七、行业地位与竞争优势

在中国医疗健康投资领域，高瓴通常被列为综合型机构中医疗布局最深、出手最重的头部玩家之一。其竞争优势可归纳为几方面：第一，资金体量与管理周期优势，作为亚洲头部资产管理机构，能够提供从早期到上市后、从参股到控股的全阶段资金支持；第二，产业整合能力，近年通过控股 BMS 中国、收购临床 CRO 资产、布局研究型医院，显示出打通「研发—临床—商业化」链条的意图；第三，覆盖广度，对创新药龙头与医疗器械平台企业均有深度持仓，形成了跨细分领域的组合影响力；第四，品牌与生态资源，长期积累的被投企业网络与产业人脉为其投后赋能提供基础。

与此同时，公开信息亦记录高瓴曾于 2023 年 11 月因涉嫌违反限制性规定转让所持隆基绿能股票，被证监会立案调查。该事项属于机构层面的公开合规事件，此处仅作事实性提示。

八、发展展望

从公开信息看，高瓴在医疗健康方向的布局仍延续「全产业链、全阶段」的主线，一方面继续在创新药、细胞与基因治疗、核酸药物、AI 制药等前沿方向广泛出手，另一方面通过控股与并购加强对临床 CRO、研究型医院等关键节点的把控。随着中国创新药出海与 BD 交易活跃，其早期重仓的多家企业已通过对外授权进入国际视野。后续基金的募集节奏、新一期基金规模及组织架构调整等信息未公开披露，待确认。

从产业纵深看，高瓴在医疗健康领域的重仓与其整体「重仓中国」的投资哲学一脉相承。机构在 2010 年代起逐步将目光投向生命科学这一被视为「长雪道」的赛道，认为人口老龄化、居民收入提升与生物技术突破共同构成了该领域的结构性增长基础。这种认知使其在中国创新药与高端医疗器械尚未完全爆发的前夜即开始广泛布局，从而在新药审评审批改革后的产业浪潮中占据了较早的位置。

在组合管理层面，高瓴在医疗领域的「全覆盖、重仓持有」风格也使其持仓与市场波动高度相关。在创新药板块估值调整的周期内，其部分重仓标的市值出现回撤，机构亦通过减持部分头寸优化组合结构。这种在长周期中动态调整持仓的做法，与其宣称的「长期主义」并不矛盾，而是体现出头部机构在管理规模扩张后对流动性与风险敞口的管理需求。公开信息未完整披露其医疗组合的完整持仓比例与退出节奏，相关细节待核验。

在更早期的技术探索上，高瓴通过高瓴创投持续介入 AI 制药、合成生物学与脑科学等交叉方向，并与高校、科研院所及产业方共建创新生态。与此同时，机构在新一代基金管理上面临的品牌独立与区域化运营挑战，亦可能影响其后续在医疗领域的出手节奏与策略重心。上述组织层面的演进方向目前未见统一公开披露，本文不予推断。

信息来源：高瓴集团公开百科资料（百度百科/快资讯等）；高瓴中文官网及公开报道；诚通医疗投资研究资料库「知名医疗基金布局 · 高瓴」页面公开摘录（更新日期 2026-08-07）；维基/工商类公开信息。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，不含任何投资判断。