

龙磐投资 项目介绍

一、机构概况

龙磐投资（英文名 LongPan Capital，工商主体为北京龙磐投资管理咨询中心（普通合伙））是一家总部位于北京、专注创新药及创新医疗器械领域的生物医药风险投资机构。机构成立时间的公开口径有 2010 年 1 月与 2010 年 8 月 23

日两种表述，前者多见于创投数据平台的机构页，后者为工商登记口径。官网域名为 lapamcapital.com。

按机构官方表述，龙磐投资目前在管 5 只人民币基金与 1 只美元基金，基金总规模超过人民币 100 亿元；投资阶段以初创期、早中期为主；已累计投资企业约 200 家，其中创新药企业 160 余家、创新医疗器械企业 30 余家。在资料库「知名医疗基金布局」板块中，龙磐投资被定位为「专注创新药及创新医疗器械的国内领先生物医药 VC」。

二、设立背景与定位

龙磐投资设立于 2010 年，正处在中国生物医药产业从仿制为主向创新转型的起步期。彼时，国内专注创新药早期投资的市场化基金数量有限，多数机构仍以成长期、Pre-IPO 阶段的医药制造企业为主要标的。龙磐选择以「初创期、早中期」为主战场，把资源集中投向尚处于临床前或早期临床阶段的创新药企业，这一定位在当时具有一定的差异化色彩。

机构对自身策略的概括是「投早投硬科技」，强调源头创新与系统化投后赋能。从其披露的案例结构看，创新药占绝对主体（160 余家），创新医疗器械为补充（30 余家），并逐步向合成生物学、治疗性疫苗、核酸递送、脑机接口与康复机器人等交叉方向延伸。

值得注意的一项公开表述是：龙磐投资是「中国最顶尖的两家人民币 LP——全国社保基金和国家中小企业发展基金迄今为止均出资支持过的唯一一家生物医药投资机构」。该表述见于机构在多篇融资新闻稿中的标准介绍段落。

三、管理团队

龙磐投资的创始及管理合伙人、董事长为余治华。据公开资料，余治华生于 1967 年 6 月，中国国籍，拥有中国人民大学经济学学士学位、美国乔治华盛顿大学税收硕士及工商管理硕士学位；自 2010 年 8 月起担任北京龙磐投资管理咨询中心（普通合伙）合伙人、执行事务合伙人（委派代表）。在多次被投资企业融资的对外发布中，余治华以董事长身份代表机构发表投资逻辑陈述，涉及治疗性疫苗、表观遗传调控、抗衰老等方向，显示其直接参与项目判断。

合伙人徐光宇，生于 1975 年 5 月，拥有清华大学国际工商管理硕士学位和中国人民大学经济学学士学位，注册会计师；1998 年至 2003 年在北京市商委工作，2003 年 10 月至 2010 年 9 月历任汉能投资集团投资经理、副总裁及执行董事，2010 年 10 月起任龙磐投资合伙人，并负责合规风控。

另据公开资料，团队成员李军红具有医药研发背景，先后任职于河南省洛阳正骨医院、中国中医科学院、振东药业北京研究院、宏济堂制药集团，2014 年 9 月起加入龙磐投资。

机构整体口径为：管理团队多名合伙人拥有 20 年以上国际/国内生物医药产业研发及管理经验，团队由金融专业人士及国家「千人计划」顶级医药专家组成，可为被投企业提供全面的增值服务。完整合伙人名单及各自分管方向未逐一公开披露，待确认。

四、资金规模与出资人

在管基金结构方面，机构口径为 5 只人民币基金 + 1 只美元基金，总规模超过人民币 100 亿元。该表述在 2025 年多篇公开融资稿件中保持一致，可视为较新的官方口径。

出资人方面，公开信息中明确提及的机构 LP 包括全国社会保障基金理事会与国家中小企业发展基金。机构强调其为两家国家级人民币 LP「均出资支持过的唯一一家生物医药投资机构」。除上述两家外，其余出资人构成未公开披露。各期基金的成立时间、单期规模、存续期限等细节亦未见公开，待确认。

从创投数据平台记录看，龙磐投资名下管理基金数量约 10 只（含已清算与在管口径合计），投资事件约 149 起，被投企业地域分布以北京、上海、浙江、江苏、广东为主。

五、投资方向与策略

投资方向上，龙磐投资以创新药为核心，覆盖小分子、抗体与双特异性抗体、ADC、细胞与基因治疗、mRNA 与小核酸、治疗性疫苗、多肽、溶瘤病毒、天然药物现代化等技术路线；同时兼顾创新医疗器械，涉及眼科高值耗材、电生理与消融、康复与仿生等方向。疾病领域覆盖肿瘤、自身免疫、感染与肝病、代谢、中枢神经与精神疾病、眼科、泌尿与妇科肿瘤、罕见病等。

投资阶段上以初创期、早中期为主，常见轮次包括天使轮、Pre-A、A 轮、B 轮，并在部分项目中参与 Pre-IPO 与上市前投资。角色上兼具领投与跟投：在本导基因、拓济医药、京灵智康、柏全生物、凌泰氩生物、拓领博泰等项目中担任领投或联合领投，在心航路医学、微知卓生物、维眸生物、凯米生物等项目中作为老股东持续跟投。

策略特征方面，机构强调三点：一是源头创新导向，偏好具备原创技术平台的项目；二是长期陪伴，对已投企业在后续轮次中持续加注；三是系统化投后赋能，依托合伙人的产业研发与管理经验，为被投企业提供研发路径、注册申报与团队搭建方面的支持。

六、代表 portfolio

资料库收录龙磐投资代表性医疗投资案例 48 个（非穷尽）。

已上市部分包括：贝达药业（SZ.300558，国产小分子靶向药龙头，核心产品埃克替尼）、荣昌生物（SH.688331/HK.09995，维迪西妥单抗 RC48 与泰它西普）、爱博医疗（爱博诺德，SH.688050，人工晶状体与角膜塑形镜）、亚虹医药（SH.688176，泌尿及妇科肿瘤创新药 APL-1202 等）、凯因科技（SH.688687，抗病毒与肝病创新药）、三叶草生物（HK.02197，重组蛋白疫苗与三聚体化技术平台）、宜明昂科（HK.01541，CD47 等靶向分子与双抗平台）、康蒂尼药业（NASDAQ: GYRE，肺纤维化等罕见病，吡非尼酮/艾思瑞）、华昊中天（HK.02563，2024 年 10 月 31 日上市，合成生物学驱动的优替德隆注射液）、维立志博（HK.09887，2026 年 7 月 25 日上市，核心产品 LBL-024 PD-L1/4-1BB 双抗）。

已递交 IPO 的包括：滨会生物（溶瘤病毒疗法，核心产品 BS001 采用 HSV-2 骨架，2023 年 12 月估值 32.2 亿元）、五和博澳（天然药物/中药现代化，桑枝总生物碱「桑博恩」用于 2 型糖尿病，B+3 轮后 2025 年 9 月投后估值约 40.38 亿元，龙磐于早期 A 轮参投）。

未上市部分包括：斯微生物（mRNA 疫苗与药物平台，LPP 递送技术）、本导基因（体内基因编辑，BD-VLP 递送平台与 BD111，B 轮超 2 亿元由龙磐领投）、心航路医学（多维心脏电生理标测 + 立体 PFA 消融，2025 年 5 月 B 轮 6 亿元龙磐跟投，A 轮曾联合领投）、微知卓生物（HepaCure 生物人工肝，2025 年 2 月 B+轮 2 亿元跟投）、维眸生物（眼科生物制药，2025 年 7 月 D++轮 1.4 亿元跟投，B

轮曾参投)、拓济医药(Phrontline Biopharma, 双抗 ADC 与双载荷 ADC, 2025 年 11 月 Pre-A+轮 6000 万美元龙磐领投, TJ101 为 EGFR/B7-H3)、圣域生物(DDR 靶向药, Pol θ 抑制剂 SYN818、PARG 抑制剂 SYN608, 2025 年 12 月 A 轮超亿元联合投资)、凯米生物(Chemirna, 治疗性疫苗平台 SynNeogen®, 2025 年 7 月 Pre-A 轮近 1.7 亿元老股东跟投, 管线含前列腺癌疫苗 SN3001 与慢性乙肝疫苗 SN2001)、柏全生物(全球首创 CD3L1 靶点抗肿瘤创新药, 2025 年 6 月 A 轮超 2 亿元领投)、英百瑞(通用型 CAR-NK 细胞疗法, 2022 年 2 月 A 轮 2.3 亿元参投)、凌泰氩生物(IncTAC, lncRNA 模块化肝外递送平台, A 轮及 A+轮近 3 亿元, A 轮领投)、迈博智星(炎症与自身免疫 FIC 抗体, 天使轮近亿元参投)、拓领博泰(TLR 免疫调控小分子, A 轮超亿元领投)、BridGene(化学蛋白质组学 IMTAC 平台, B 轮 3850 万美元、B+轮 2800 万美元参投)、京灵智康(普惠智能仿生手与康复义肢, 2025 年天使轮近亿元领投)、纽欧申医药(NeuShen, CNS 与精神疾病, NS-041、NS-136, 2025—2026 年 A 轮及 A+轮数千万美元参投)、泽安生物(LTZ Therapeutics)等。

此外, 公开报道显示龙磐参与的项目还包括益杰立科(表观遗传调控疗法, EPIREG™ 与 EpiTax™ 平台, 2025 年 9 月 6000 万美元 B 轮)、瑞初医药(抗衰老创新药, 上亿元 Pre-A 轮)、清辉联诺(CAR-γ δ T 细胞疗法, 2026 年 6 月近 2 亿元 A 轮)等。

七、行业地位与竞争优势

龙磐投资在国内生物医药 VC 中属头部梯队。其相对优势体现在: 第一, 出资人背书特殊, 同时获得全国社保基金与国家中小企业发展基金支持, 为长期资金属性提供保障; 第二, 覆盖密度高, 累计投资约 200 家医疗企业, 在创新药早期项目上的样本量较大, 有利于形成赛道认知与项目比较基准; 第三, 产业型团队, 合伙人层面具备 20 年以上医药研发与管理经验, 能够在分子设计、临床方案与注册路径上与创业团队直接对话; 第四, 持续加注习惯明显, 多个项目中以老股东身份连续参与后续轮次。

八、发展展望

从 2025—2026

年的公开出手看, 龙磐投资的布局重心集中在几个方向: 一是新一代抗体与偶联技术(双抗 ADC、双载荷 ADC、CD3L1 等新靶点); 二是核酸与递送技术(lncRNA 肝外递送、治疗性疫苗、表观遗传调控); 三是细胞治疗的新形态(CAR-NK、γ δ T); 四是 CNS 与精神疾病等长期未被充分满足的领域; 五是医工交叉的康复与仿生器械。同时, 其早期布局的多家企业已陆续进入 IPO 或商业化阶段(华昊中天、维立志博、滨会生物、五和博澳等), 进入收获与再投资并行的阶段。后续新基金的募集计划、规模与团队扩张安排未公开披露, 待确认。

从产业环境看, 龙磐投资所依托的社保基金与国家级中小企业发展基金出资背景, 使其具备承接长周期、硬科技医疗项目的资金属性。在创新药与高端器械估值调整的周期中, 这种耐心资本特征有助于被投资企业穿越临床与商业化的不确定性。后续基金的募集节奏与新一期规模未公开披露, 相关事项待确认。

信息来源: 龙磐投资在多起被投资企业融资新闻稿中的标准机构介绍(含凯米生物 Pre-A 轮、益杰立科 B 轮、瑞初医药 Pre-A 轮等); 创业邦(cyzone)机构页; 摩熵/药融云(phar nexcloud)机构页; 诚通医疗投资研究资料库「知名医疗基金布局」

龙磐投资」页面公开摘录(更新日期

2026-08-07)。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。