

鼎晖投资：策略性与平台型投资并举

报告日期：2019年5月22日



- 鼎晖创新与成长基金专注于医疗健康、TMT 以及中国特色的创新增长机会投资；
- 鼎晖投资聚焦医疗服务、医药、医疗器械、医疗 TMT 等领域，策略性与平台型投资并举，特别关注深入体系、市场导向和公立医院改制类项目；
- 已投资项目集中于 A 轮，医疗服务领域项目最多，领投比例最高且独家投资较多。

鼎晖投资成立于 2002 年，是中国最大的另类资产管理机构之一，截止到 2017 年 12 月，管理的资金规模达 1200 亿元人民币。其拥有私募股权投资、创新与成长、证券投资、地产投资、夹层投资、财富管理六大业务板块，以及 150 多名专业的投资管理人员。

鼎晖私募股权基金（投资）成立于 2002 年，是鼎晖投资旗下的主力基金。鼎晖私募股权投资目前管理着五支美元基金和两支人民币基金，管理资金规模达 650 亿元人民币。鼎晖私募股权

陆续在食品、工业制造业、现代服务、医疗、金融、能源等行业投资了 60 多家中国知名品牌企业，其中 30 多家已成功上市。

2015 年，鼎晖创业投资与鼎晖私募股权投资的医疗、成长型投资团队战略重组为**鼎晖创新与成长基金**，专注于医疗健康、TMT 以及中国特色的创新增长机会投资，**基金规模为 57 亿人民币**，**布局医疗领域近 50%**，已投资 10 多家优秀企业。基于鼎晖投资在医疗健康、成长领域投资所取得的优异的投资业绩，鼎晖创新与成长基金建立独到的投资策略及平台优势，并凭借投资团队丰富的投资经验、专业判断和运营管理经验，全面提升被投资企业价值。

图表 1：鼎晖投资的已上市（上交所、深交所）部分企业图谱



资料来源：鼎晖投资官网

1. 投资团队



吴尚志

鼎晖私募股权基金

董事长

- 2002年创建鼎晖投资；1995年至2002年，吴先生担任中国国际金融有限公司直接投资部总经理；2000年至2002年任中金公司管理委员会成员；1991年至1993年，其为国际金融公司高级投资官员；1984年至1991年为世界银行投资官员和高级投资官员。
- 美国麻省理工学院管理学硕士学位及工程博士学位。



焦震

鼎晖私募股权基金

总裁

- 2002创建鼎晖投资；1995年至2002年，焦先生为中国国际金融有限公司直投部副总裁；1989年至1995年，其为航天工业部第710研究所。
- 航空航天工业部第二研究院工学硕士学位及山东大学数学系理学学士学位。



胡晓玲

鼎晖私募股权基金
董事总经理

- 2002年作为创始合伙人参与创建鼎晖投资；1999年至2002年任中国国际金融有限公司直接投资部门高级经理；加入中金之前，胡女士任职于安达信会计师事务所。
- 北京交通大学(前称北方交通大学)经济及会计硕士，经济学学士学位。



许志坚

鼎晖私募股权基金
董事总经理

- 2003年加入鼎晖投资；2000年至2003年，许先生就职于香港摩根士丹利直接投资部任高级投资分析员；1999年至2000年于纽约宝源投资银行从事融资和购并工作；1997年至1999年，许先生在 *Bechtel Corporation* 研究石油及天然气管道工程项目，并曾在加州任职 *Dow Chemical* 化学工程师。
- 加州伯克利大学化学工程学士学位及普林斯顿大学金融工程硕士学位



王霖

鼎晖创新与成长基金

创始合伙人

- 2002年作为创始合伙人参与创建鼎晖投资；1999年至2002年曾任中国国际金融有限公司直接投资部高级经理；加入中金之前，王先生在中国经济技术投资担保公司担保部任高级经理。
- 财政部科研所经济学博士学位。



黄炎

鼎晖创新与成长基金

管理合伙人

- 黄炎先生于2006年加入鼎晖创投，现任鼎晖创投管理合伙人，在鼎晖的七年间他已主导了互联网、消费服务、新能源、医疗设备和医疗服务等多个领域的投资；加入鼎晖之前，黄炎先生曾任英特尔投资中国区联席总监；黄炎先生还曾参与阿里巴巴早期创业并任副总裁。
- 美国沃顿商学院工商管理硕士学位及中国浙江大学工程学士学位。

- 曾担任中信证券董事总经理，负责医疗健康行业投资银行业务。



甘亮

鼎晖创新与成长基金

高级合伙人

- 拥有 20 年投行经验，曾推动与乐普医疗、三诺生物、迪安诊断等上市公司的全面合作，构建慢病管理、第三方检测等业务的产业整合平台。
- 在中信期间打造了一只专注于成长型企业的投资银行团队，并负责筹建客户基金管理平台。利用金石投资及客户基金，带领团队完成了海思科药业、优科生物等 40 多个项目 30 亿元的直接投资。

2. 投资逻辑：策略性+平台型，深入体系、市场导向

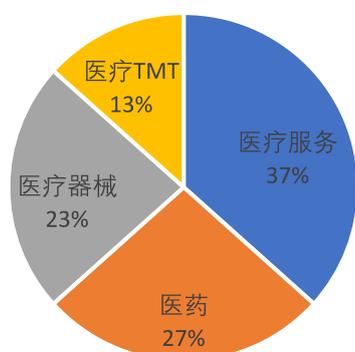
鼎晖投资在医疗领域深耕已逾 20 年，其在医疗健康产业布局主要分为四个板块，已投资超过 40 家公司。其中，医疗服务领域投资包括慈铭体检、安琪儿医院、新世纪儿童医院、康宁医院等；医药领域投资包括康弘药业、绿叶制药、张江生物等；医疗器械领域投资包括威高股份、正海生物等；医疗 TMT 领域投资包括商汤科技、推想科技、思派网络等。上述投资公司中，慈铭体检、康宁医院、伊美尔医院、安琪儿医院、和美医疗、绿叶制药等已实现部分或全部退出（截止 2017 年），并获得超额回报。

在投资策略上，鼎晖创新与成长基金分为**策略性投资**和**平台型投资**两种：策略性投资主要关注成长性好、行业壁垒高的细分行业龙头，以上市为主，并购为辅；平台型投资主要关注医药、医疗器械等细分领域和公立医院改制中的机会。

具体而言，医药投资最重要的是**深入体系**，能够在医药中进行创新的一般都是成熟企业或者是成熟企业中出来的优秀团队，因此行业投资门槛很高，对创新药的理解需要匹配专业的投资团队。医疗器械行业细分比较散，没有一家独大的企业，在这类投资上更多应遵循**以市场为导向**的投资，以帮助大公司进行收购兼并为主。**公立医院改制**最重要的是员工关系处理：一方面，要能处理好员工关系，实现顺利过渡；另一方面，需要进行市场化的改变，提高运营效益，通过市场化红利来实现溢价。

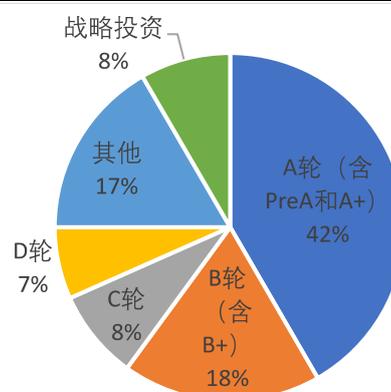
3. 已公开医疗投资事件（2004.01-2019.04）

图表 2：投资领域分布



数据来源：天眼查，智银资本整理

图表 3：投资轮次分布

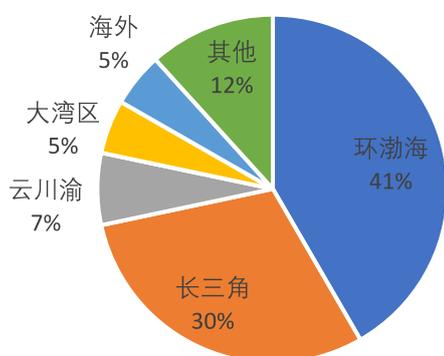


数据来源：天眼查，智银资本整理

从投资领域来看,主要集中于医疗服务(37%)、医药(27%)和医疗器械(23%);虽然医疗TMT的项目投资起步较晚(自2014年开始投出),但亦不乏参投商汤科技、推想科技、思派网络等知名企业。

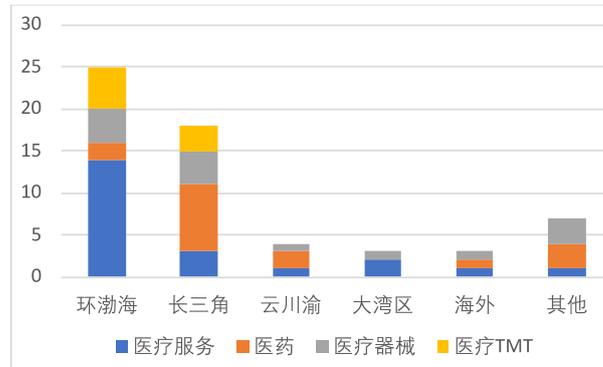
从投资轮次来看,主要集中于A轮(含PreA和A+),占比42%;其次为B轮(含B+),占比18%。值得关注的是,鼎晖投资并未直接参与PreIPO,更倾向于进行私有化投资,还倾向于并购海外优质项目(例如新西兰的Better Health、澳大利亚的Sirtex Medical)。

图表 4: 投资地区分布



数据来源: 天眼查, 智银资本整理

图表 5: 各领域中地区分布

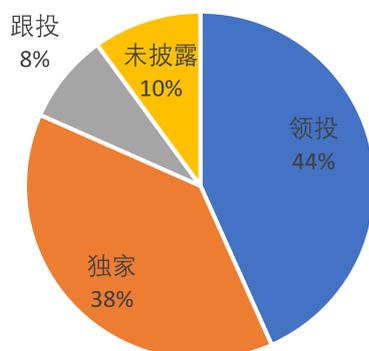


数据来源: 天眼查, 智银资本整理

从地区分布来看,超过七成的项目来自环渤海(41%)和长三角(30%)地区,其次为云川渝(7%),再者为大湾区(5%)和海外(5%)。具体到各领域,环渤海地区以医疗服务项目为主,长三角地区以医药项目为主,云川渝和海外区各领域项目分布较均匀,大湾区尚未布局医药项目;医疗TMT类项目暂时只投资

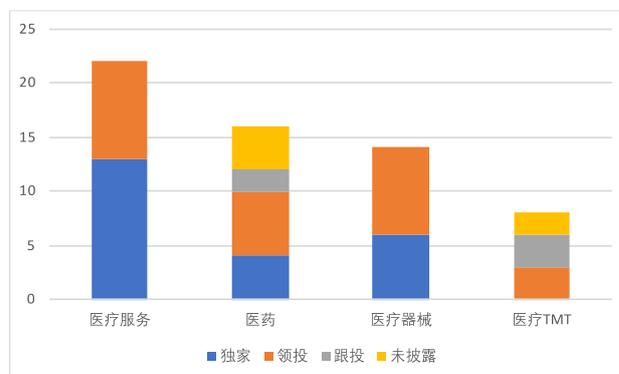
于环渤海和长三角地区。

图表 6：独家/领投/跟投情况



数据来源：天眼查，智银资本整理

图表 7：各领域中独家/领投/跟投情况



数据来源：天眼查，智银资本整理

从独家/领投/跟投来看，领投(含共同领投)项目占比44%，独家投资项目占比38%，跟投项目占比仅为8%。由此可见，鼎晖投资不仅资金实力雄厚，而且对投资项目的控制权要求较高。具体到各细分领域中，医疗服务的项目为领投或独家投资，且占比几乎相同；医药项目主要为领投，也存在跟投或独家投资的情况；医疗器械的情况与医疗服务类似，医疗TMT领域尚未有独家投资的项目。

4. 医疗投资案例一：慈铭体检

慈铭体检成立于2004年9月，由原解放军总医院肿瘤内科主治医师、留德医学博士韩小红女士创立，于2017年被美年健康并购。事实上，早在2012年3月，慈铭体检就已完成IPO申报工作，并于7月过会。当时的数据显示，慈铭体检实现营业收入

入 6.17 亿元，净利润达 0.92 亿元。然而，却突然遭遇 2012 年下半年监管层 A 股 IPO 暂停的意外；2014 年 IPO 重启后，成功拿到批文的慈铭体检又因为提前披露超出招股说明书所允许的披露内容，再次终止 IPO。慈铭体检 IPO 失败后，美年健康便与其签订收购协议，拟分两批收购慈铭股份；直至 2017 年，才结束历时两年多的漫长并购流程。

图表 8：美年健康与慈铭体检合并过程时间表

日期	信息来源	信息内容
2015-01-06	慈铭体检官网	战略性引入专业体检机构美年健康的投资，共同打造健康体检同业联盟，但本次合作公布并未披露相关细节。
2015-11-20	江苏三友公告	拟以 24.62 亿元现金收购慈铭体检 68.40% 的股份，剩余 3.82% 的股份将争取以股份收购，若 2016 年 12 月 31 日前未完成股份收购，则以货币 1.28 亿元购买此部分股票，并拟于 2016 年 2 月 29 日前申请复牌。
2016-03-10	爱康国宾声明	已正式向商务部提交书面实名举报，美年健康及其实际控制人俞熔涉嫌违反反垄断法，矛头直指慈铭体检收购案。
2016-04-02	美年健康公告	将以发行股份的方式购买天亿资管、北京东胜康业投资咨询有限公司、韩小红和李世海合计持有的慈铭体检 72.22% 的股份，交易作价为 29.97 亿，交易完成后取得慈铭体检 100% 的股份。
2016-07-26	美年健康	美年大健康产业控股股份有限公司的子公司美年健康产业

	公告	(集团)有限公司收到商务部反垄断局出具的《涉嫌未依法申报经营者集中立案调查通知》。
2016-10-21	美年健康公告	将向中国证监会申请暂时中止审查本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。美年健康收购慈铭体检事项暂停。
2017-04-28	商务部	商务部认定美年健康购买慈铭体检股权在相关行业市场不构成垄断。但违反了《反垄断法》第二十一条,属于未依法申报违法实施的经营者集中,不具有排除、限制竞争的效果。依据《反垄断法》,在此次对美年健康处以30万人民币的处罚。(商法函[2017]193号)
2017-05-02	美年健康公告	美年健康向证监会申请恢复重组审查。继续推进对慈铭体检剩余72.22%股权的收购。
2017-06-15	美年健康公告	拟以非公开发行150,765,381股股份及现金支付3.50亿元的方式支付,购买慈铭体检72.22%股权。本次交易完成后,慈铭体检将成为美年健康的全资子公司。
2017-07-12	证监会官网	美年健康收购慈铭体检方案获无条件通过。(《并购重组委2017年第40次工作会议审核结果公告》)

智银资本整理制表

美年大健康产业(集团)有限公司旗下拥有:美年大健康、慈铭体检、慈铭奥亚健康管理医院、美兆健康四大品牌体系。在全国33个省118个城市拥有300余家专业体检机构,每年为近

2000 万人次提供专业的健康服务。其 2018 年实现营业总收入 84.54 亿元（比上年同期增长 34.54%），归属于上市公司股东的净利润 8.22 亿元（比上年同期增长 41.7%）。

图表 9：慈铭体检融资历程

融资时间	融资轮次	融资金额	估值	投资方
2017-07-12	被并购	26.97 亿人民币	37.34 亿人民币	美年健康（002044）
2016-02-04	未披露	未披露	-	天亿投资
2010-12-01	股权转让	未披露	-	富坤创投（2%）
2009-09-27	D 轮	未披露	-	天图资本、鼎晖投资及个人
2009-09-16	C 轮	未披露	-	天津保银及个人
2008-07-01	B 轮	未披露	-	平安创新投资基金、鼎晖投资
2004-10	A 轮	数千万人民币	-	鼎晖投资（39.52%）

资料来源：天眼查，智银资本整理

5. 医疗投资案例二：商汤科技

商汤科技成立于 2014 年 11 月，公司自主研发并建立全球领先的深度学习平台和超算中心，推出了一系列先进的人工智能技术，包括人脸识别、图像识别、文本识别、医疗影像识别、视

频分析、无人驾驶和遥感等。根据2018年9月最近一轮的融资信息，商汤科技的估值已达58.82亿美元。

商汤科技在多个垂直领域的市场占有率位居领先地位，涵盖智慧城市、智能手机、互联网娱乐，以及广告、汽车、金融、零售、教育、地产等多个行业。目前，商汤科技已与国内外700多家世界知名的企业和机构建立合作，包括美国麻省理工学院、高通、英伟达、本田、SNOW、阿里巴巴、苏宁、中国移动、OPPO、vivo、小米、微博、万科、融创等。

在医疗健康领域，其“SenseCare 智慧诊疗平台”应用领先的医疗AI及医学图像可视化技术，为多种临床疾病的诊断、治疗、康复环节提供全方位智慧解决方案，赋能广大医生及医疗机构。

图表 10：商汤科技的 SenseCare 智慧诊疗平台



资料来源：商汤科技官网

基于此,商汤在布局不同领域的研发时,采取了“共建”策略,如在骨科方向,与我国骨科顶尖专家团队——上海交通大学医学院附属第九人民医院戴尅戎院士与艾松涛副主任的团队合作;在放疗领域,与深耕14年、掌握核心加速器接口技术及完整放疗产品体系的医诺智能合作等。通过此类深度合作,为传统医疗企业赋予领先原创 AI 能力、打造解决实际临床痛点的 AI 工具,同时合力打造医疗 AI 领域的新生态、共同推进上下游建设,从而驱动传统医疗行业的“智”变。

2018年8月,商汤科技在美国新泽西成立智慧医疗实验室,人工智能医疗领域的国际顶尖专家 Dimitri Metaxas 教授加盟,并担任实验室医学影像分析首席科学家。该实验室为商汤在海外成立的首个医疗研究实验室,在专注医疗领域人工智能技术前沿探索的同时,实验室还将与美国东海岸的医疗、科研机构与企业等建立广泛合作,结合医疗健康场景的需求进行探索与实践,为医生、患者、医疗机构提供更为先进、便捷的辅助诊断、治疗、康复等 AI 技术与服务。

图表 11: 商汤科技融资历程

融资时间	融资轮次	融资金额	估值	投资方
2018-09-10	D 轮	10 亿美元	58.82 亿美元	软银愿景基金 (17%)
2018-05-31	C+轮	6.2 亿	超 45 亿	厚朴投资、银湖资本、

		美元	美元	Tiger 老虎基金、富达国际、深创投、中银投资、自贸区基金、全明星投资 All-Stars Investment、Qualcomm Ventures、保利资本、世茂集团
2018-04-09	C 轮	6 亿美元	超 30 亿美元	阿里巴巴领投，Temasek 淡马锡、苏宁云商跟投
2017-12-26	战略融资	未披露	-	松禾资本
2017-11-28	战略融资	15 亿人民币	-	阿里巴巴
2017-11-15	战略融资	未披露	-	Qualcomm Ventures
2017-07-11	B+轮	2.9 亿美元	-	赛领资本领投，中金公司、基石资本、招商证券(香港)、华兴新经济基金、晨兴资本、光际资本、尚城资本、中平资本、东方证券、华融国际、东方国际、TCL

资本、盈峰控股、梁伯
韬等跟投

2016-12-14	B 轮	1.2 亿 美元	-	鼎晖投资、万达集团、 IDG 资本、StarVC
2016-04-26	A 轮	千万美元	-	StarVC
2014-11-07	天使轮	数千万 美元	-	IDG 资本

资料来源：天眼查，智银资本整理

附表 1：鼎晖投资已公开投资事件汇总（2004.01-2019.04）

公司	城市	区域	成立时间	主营业务	领域	时间	轮次	金额	独家/跟投/跟投	投资机构
慈铭体检	北京	环渤海	2004年9月	连锁体检机构	医疗服务	2004-01-01	A轮	数千万人民币	独家	鼎晖投资
慈铭体检	北京	环渤海	2004年9月	连锁体检机构	医疗服务	2006-06-12	B轮	数千万人民币	跟投	鼎晖投资、中国平安
康希医疗	江苏常州	长三角	1997年8月	骨科植入器械	医疗器械	2008-01-01	B轮	3300万美元	跟投	鼎晖投资、上海华盈、SIC海纳亚洲创投基金、IDG资本
博生医疗	北京	环渤海	2007年12月	医院运营管理集团	医疗服务	2008-10-01	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
慈铭体检	北京	环渤海	2004年9月	连锁体检机构	医疗服务	2009-09-27	C轮	未披露	跟投	鼎晖投资、天图资本
复旦张江	上海	长三角	1996年11月	生物创新药	医药	2010-03-01	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
和美医疗	北京	环渤海	2010年3月	连锁妇产医院	医疗服务	2010-03-01	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
明基医院	江苏南京	长三角	2003年11月	综合医疗服务	医疗服务	2010-03-01	未披露	未披露	独家	鼎晖投资
安琪儿医疗	四川成都	云川渝	2008年10月	高端妇产医疗	医疗服务	2010-09-01	A轮	1亿元人民币	跟投	鼎晖投资、清科创投、约印创投
万灵飞鸿	北京	环渤海	2005年6月	循环介入器械	医疗器械	2010-09-09	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
奥泰医疗	四川成都	云川渝	2005年6月	医学影像技术	医疗器械	2011-02-01	D轮	2400万美元	跟投	鼎晖投资、建桥国际
普利制药	南海海口	其他	1992年7月	药物制剂研发	医药	2011-02-17	A轮	6000万美元	跟投	鼎晖投资、尚心投资
康弘药业	四川成都	云川渝	1996年10月	综合医药集团	医药	2011-06-24	A轮	3亿元人民币	独家	鼎晖投资
绿叶制药	山东烟台	环渤海	2003年7月	创新药研发	医药	2012-01-01	私有化	未披露	-	鼎晖投资、新天域资本、中信产投
普利制药	南海海口	其他	1992年7月	药物制剂研发	医药	2012-04-28	B轮	3300万美元	跟投	鼎晖投资、尚心投资
新世纪医疗	上海	长三角	2002年12月	妇幼医疗服务	医疗服务	2012-06-01	A轮	1.5亿人民币	独家	鼎晖投资
奥金生物	上海	长三角	2000年11月	生物药研发	医药	2013-01-01	B轮	2400万美元	独家	鼎晖投资
康宁医院	浙江温州	长三角	1996年2月	精神心理医疗服务	医疗服务	2013-01-01	战略投资	未披露	独家	鼎晖投资
欣吉特生物	上海	长三角	2010年9月	三类植入器械	医疗器械	2013-03-01	A轮	600万美元	独家	鼎晖投资
慈铭体检	北京	环渤海	2004年9月	连锁体检机构	医疗服务	2013-09-14	D轮	数亿人民币	跟投	天图资本、鼎晖投资
京康科技	上海	长三角	2009年9月	智慧医疗技术	医疗TMT	2014-03-01	A轮	9300万人民币	跟投	鼎晖投资、敦和创投
中康生物	北京	环渤海	1999年8月	体外诊断	医疗器械	2014-03-14	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
威高股份	山东威海	环渤海	2000年12月	高分子制品器械	医疗器械	2014-07-01	战略投资	未披露	跟投	鼎晖投资、红杉资本中国基金
白求恩血液净化中心	北京	环渤海	2012年5月	血液净化连锁医疗	医疗服务	2014-07-01	A轮	未披露	跟投	鼎晖投资、基石投资
新眼光	上海	长三角	2005年4月	医疗数字化设备	医疗器械	2014-07-24	定向增发	数千万人民币	跟投	创业接力天使、鼎晖投资
迈博药业	江苏泰州	长三角	2015年2月	抗体药物制备	医药	2015-03-01	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
正海生物	山东烟台	环渤海	2005年10月	组织再生和创面修复	医疗器械	2015-05-22	A轮	7000万人民币	跟投	鼎晖投资、蓝色经济产业投资基金、深创投
伊美尔	北京	环渤海	2008年2月	医疗美容	医疗服务	2015-06-05	B+轮	数亿人民币	跟投	鼎晖投资、愉悦资本、华泰证券
大参林	广东广州	大湾区	1999年2月	连锁药店	医疗服务	2015-06-26	未披露	未披露	独家	鼎晖投资
佐康科技	湖北武汉	其他	2010年1月	医学内窥镜	医疗器械	2015-08-04	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
新世纪医疗	北京	环渤海	2002年12月	妇幼医疗服务	医疗服务	2016-02-18	股权转让	1750万人民币	独家	鼎晖投资
信宇医院	北京	环渤海	2015年8月	心血管健康医疗	医疗服务	2016-03-24	A轮	未披露	独家	鼎晖投资
韵达速递	浙江杭州	长三角	2011年7月	合理用药技术支持服务	医疗服务	2016-03-29	A轮	亿元人民币	独家	鼎晖投资
新世纪医疗	北京	环渤海	2002年12月	妇幼医疗服务	医疗服务	2016-05-31	战略投资	3708万人民币	独家	鼎晖投资
惟眼眼科	北京	环渤海	2014年2月	眼科资讯平台	医疗TMT	2016-08-18	A轮	数千万人民币	跟投	鼎晖投资、普华资本
南新制药	湖南浏阳	其他	2006年12月	抗病毒和心血管药物	医药	2016-09-01	A轮	未披露	跟投	鼎晖投资、湘江力远投资
牙管家/华森科技	广东深圳	大湾区	2004年5月	专业牙科管理软件	医疗服务	2016-09-22	天使轮	未披露	跟投	鼎晖投资、厚生投资
新舟委	上海	长三角	2009年8月	细胞治疗生物技术	医药	2016-10-01	A轮	未披露	跟投	鼎晖投资、健桥资本
高济科技	北京	环渤海	2014年11月	人工智能平台	医疗TMT	2016-12-14	B轮	1.2亿美元	跟投	万达集团、鼎晖投资、Star VC、IDG资本
Better Health	新西兰	海外	2008年1月	新西兰保健品公司	医疗服务	2017-03-13	并购	未披露	独家	鼎晖投资
迈新生物	福建福州	其他	1993年2月	肿瘤免疫转化诊断试剂	医疗器械	2017-04-14	战略投资	未披露	跟投	鼎晖投资、广汽资本、泰康人寿
赛生药业	美国	海外	2003年1月	综合医药公司	医药	2017-06-09	并购	6.95亿美元	-	德福资本、中银集团投资、鼎晖资本、上达资本和Boying投资
新敏	北京	环渤海	2015年11月	医美O2O平台	医疗服务	2017-12-23	D轮	4亿元人民币	跟投	安信深中国、鼎晖投资、经纬中国、聚信资本跟投
北京慧影	北京	环渤海	2015年4月	医学影像和肿瘤放疗	医疗器械	2018-01-08	C轮	数千万人民币	跟投	鼎晖投资、蓝翎创投
和铂医药	上海	长三角	2016年12月	肿瘤免疫创新药	医药	2018-01-24	A+轮	未披露	跟投	鼎晖投资、尚城资本
趣医网	上海	长三角	2013年1月	网上预约挂号平台	医疗服务	2018-01-26	C轮	未披露	-	银江股份、鼎晖投资、百度风投、正海资本
艾格眼科	湖北武汉	其他	2003年8月	三级眼科专科医院	医疗服务	2018-03-13	B轮	4000万美元	独家	鼎晖投资
友友及医疗	湖北武汉	其他	2011年7月	个体化药物基因诊断	医疗器械	2018-04-01	战略投资	未披露	独家	鼎晖投资
江苏义尔康	江苏无锡	长三角	2015年10月	生物医药技术研发	医药	2018-04-10	B轮	未披露	-	康弘药业、鼎晖投资
Sintex Medical	澳大利亚	海外	1970年1月	生物医学器械	医疗器械	2018-05-04	并购	14.1亿美元	独家	鼎晖投资
先导药物	四川成都	云川渝	2012年2月	先导化合物创新药	医药	2018-05-28	B轮	2.5亿人民币	跟投	鼎晖投资、领投、拾玉资本、美商创投、瀚海基金跟投
天境生物	上海	长三角	2016年8月	肿瘤免疫创新药	医药	2018-06-29	C轮	2.2亿美元	跟投	弘毅投资、高瓴资本、厚朴投资、鼎晖投资、汇桥资本、EDB Investments、康桥资本、天士力控股集团跟投
钰米机器人	上海	长三角	2015年1月	智能服务型机器人	医疗TMT	2018-07-17	B轮	2亿人民币	跟投	金浦投资跟投、鼎晖投资、国科嘉和、IDG资本、柯沃斯跟投
泰邦生物	山东泰安	环渤海	2002年10月	血液制品研发生产	医药	2018-08-21	私有化	39亿美元	跟投	鼎晖投资、德福资本、GIC Capital、中银投资
科星生物	北京	环渤海	2017年9月	肿瘤免疫生物药研发	医药	2018-12-03	A轮	3500万美元	跟投	高瓴资本跟投、礼来亚洲基金、鼎晖投资跟投
推摩科技	北京	环渤海	2016年1月	医学影像人工智能	医疗TMT	2018-12-07	C轮	未披露	跟投	鼎晖投资、领投、拾玉资本、中银资本、尚城资本、元生资本、泰合资本跟投
思诺网络	北京	环渤海	2014年3月	医学领域数据服务	医疗TMT	2019-01-10	D轮	4亿元人民币	跟投	鼎晖投资、领投、拾玉资本、中银资本、尚城资本、元生资本、泰合资本跟投
梦美生命	北京	环渤海	2013年2月	赴美辅助生殖服务	医疗服务	2019-03-20	A轮	1亿元人民币	跟投	鼎晖投资、开生投资
DMH智能科技	北京	环渤海	2018年7月	人工智能操作系统	医疗TMT	2018-09-26	PreA轮	数百万美元	跟投	鼎晖投资、领投、拾玉资本、中银资本、尚城资本、元生资本、泰合资本跟投
康立明生物	广东广州	大湾区	2015年1月	大脑海诊产品	医疗器械	2019-04-12	B轮	3亿元人民币	跟投	鼎晖投资、IDG资本跟投、辰德资本、金属基金、金甲基金跟投

资料来源：天眼查、动脉网，智银资本整理

免责声明

本报告仅供智银资本（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的相关推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com/> 网站刊载的完整报告为准。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。