

上海国投先导（三大先导产业母基金·生物医药母基金）项目介绍

上海国投先导（三大先导产业母基金·生物医药母基金）

一、机构概况

上海国投先导私募基金管理有限公司（简称"上海国投先导"或"国投先导"）是上海国有资本投资有限公司（上海国投）为运作上海市三大先导产业母基金而专门设立的全资私募基金管理平台，注册成立于2024年5月。作为上海新一轮国资改革后承担"投早、投小、投硬科技"战略任务的核心母基金主体，上海国投先导负责集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业母基金的募、投、管、退全流程，其中生物医药母基金是其在大健康领域最主要的承载抓手。根据公开披露，上海国投先导自设立以来累计投决金额已达565亿元，通过母基金撬动社会资本超过2500亿元，已成为国内单体规模最大的政府引导型产业母基金集群之一。其定位兼具"政策执行者"与"市场化投资人"双重属性，既落实上海市集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业高质量发展的决策部署，又以专业化、市场化方式开展股权投资与子基金管理。

二、设立背景与定位

上海市于2024年发布《关于进一步推动上海股权投资行业高质量发展的若干措施》，明确提出设立总规模约1000亿元的产业投资母基金群。在此背景下，上海国投作为新组建的国有资本投资运营平台，于2024年7月正式发布三大先导产业母基金方案，总规模900亿元，其中集成电路母基金450亿元、生物医药母基金225.01亿元、人工智能母基金225亿元，由上海国投先导作为基金管理人统一运作。三大母基金存续期均为15年（含投资期与退出期），体现"长周期、耐心资本"特点。生物医药母基金的设立，旨在服务上海建设具有全球影响力的生物医药产业创新高地，围绕张江、临港、东方美谷等产业集聚区，支持创新药、高端医疗器械、细胞与基因治疗、合成生物学、脑机接口、医疗人工智能等前沿方向。其设立也契合国家"新质生产力"与上海"五个中心"建设战略，是央地联动、市区协同推动生物医药自主创新的重要资本抓手。

三、管理团队

上海国投先导为上海国投全资子公司，其管理团队由上海国投体系内具有丰富产业投资与母基金管理经验骨干组成。母基金采用"母基金+直投"双轮驱动的投资执行体系，在生物医药领域配置了专注创新药、医疗器械、CXO、前沿技术（如脑机接口、AI制药）等的专业化投资团队，并在项目研判中引入科学顾问与外部专家资源。在治理层面，基金接受市国资委、市发改委、市科委等部门的业务指导，并通过上海国投的统一风控与合规体系开展投资。公开信息显示，母基金在子基金遴选与直投项目决策中，强调"GP专业能力+产业生态协同"的评估标准，团队兼具国资背景的稳健性与市场化机构的专业度。具体核心人员的完整名单及履历，以基金业协会备案信息及管理人公开披露为准（部分信息标注待核验）。

四、资金规模与出资人

三大先导产业母基金总规模900亿元，其中生物医药母基金注册资本225.01亿元。出资结构上，上海国投作为发起人，联合市区两级国资及部分产业资本共同出资，生物医药母基金的具体出资人以工商公示及基金备案信息为准（部分明细未公开披露）。截至2026年，母基金集群已累计完成投决565亿元（部分口径披露为566亿元），直接撬动社会资本超过2500亿元，资金放大效应显著。在出资安排上，母基金采取"分期实缴、滚动投资"模式，以匹配长周期产业投资节奏；同时，母基金层面亦通过参与国家大基金、央企系基金等实现央地资本协同。生物医药母基金在资金运用上，既作为LP出资予优秀医疗GP子基金，也保留较大比例的直投额度，以强化对标志性项目与关键赛道的直接掌控力。

五、投资方向与策略

生物医药母基金的投资方向覆盖创新药（小分子、抗体、ADC、细胞与基因治疗、小核酸、mRNA等）、高端医疗器械（脑机接口、手术机器人、影像设备、介入器械等）、CXO与生命科学上游（试剂、耗材、仪器、装备）、合成生物学、医疗人工智能与数字医疗、放射性药物等前沿领域。投资策略上，母基金采取"母基金+直投"组合打法：一方面作为LP出资于启明融康、信熹生命、凯辉营养健康、康君资本四期、杏泽五期等头部医疗专业GP子基金，以广覆盖方式布局早期与成长期项目；另一方面开展直投，重点投向具备"大IP"（重大知识产权/平台技术）与"大PI"（顶尖科学家团队）特征的领军企业，强化上海本土产业生态黏性。2026年8月，母基金公告拟出资参与5只医疗GP子基金，进一步完善子基金网络。在阶段上，覆盖天使到Pre-IPO，并注重投后赋能与产业资源对接。

六、代表portfolio（大健康方向）

生物医药母基金及上海国投先导直投/子基金网络覆盖的代表性医疗项目包括：

- 阶梯医疗：国内微创植入式脑机接口领军企业，母基金于2025-2026年开展股权投资；
 - 华夏英泰：创新型STAR-T细胞疗法平台企业，母基金股权投资；
 - 北京沙砾生物：主攻实体瘤的TIL细胞疗法企业，母基金股权投资；
 - 天泽云泰：AAV基因治疗多管线企业，母基金股权投资；
 - 迦进生物：抗体-寡核苷酸偶联物（AOC）小核酸药物平台，母基金股权投资；
 - 星锐医药：LNP递送的mRNA疗法企业，母基金股权投资；
 - 君合盟生物：重组胶原蛋白等医美生物制品企业，母基金股权投资；
 - 凯思凯迪：核受体靶向小分子、聚焦NASH的创新药企业，母基金股权投资；
 - 上海尧唐生物：国内LNP介导体内基因编辑领军，C轮近5亿元（2026年5月），正心谷领投，国投先导参投；
 - 上海跃赛生物：iPSC来源帕金森病细胞治疗UX-DA001，A+轮近亿元（2025年11月），国投先导与浦东创投联合投资；
 - 神复健行：复旦成果转化的32通道植入式脑脊接口系统，天使轮超3亿元（2026年5月），国投先导联合领投；
 - 北京炎明生物：邵峰院士创立、聚焦先天免疫与细胞焦亡，Pre-B轮数亿元（2026年7月）国投先导参投；
 - 上海天鹭科技：AI驱动全栈式蛋白质研发平台，A+轮超2亿元（2026年3月）国投先导、孚腾资本等跟投；
 - 上海达歌生物：GlueXplorer分子胶降解剂平台（HuR靶向First-in-Class），A++轮4000万美元（2026年5月）由国投先导子基金参投；
 - 上海微知卓生物：生物人工肝HepaCure（中国首个进入临床），B++轮近亿元（2026年）由国投先导出资方投资；
 - 北京术锐机器人：全球唯二、国内首款单孔腹腔镜手术机器人，国投先导参股；
 - 纽瑞特医疗：核药/放射性药物，由国投先导子基金石药国方先导基金投资；
 - 南京维立志博：PD-L1/4-1BB双抗维利信（全球首款进入关键临床的4-1BB药物），国投先导参股；
 - NewPro新苡萃：精密发酵乳铁蛋白获FDA Self-GRAS，Pre-A数千万元（2026年）等。
- 以上为代表性案例（非穷尽），部分持股比例为公开工商信息，轮次与金额以企业及基金披露为准。

七、行业地位与竞争优势

上海国投先导生物医药母基金是国内单体规模最大的生物医药政府引导型母基金之一，具有显著的资本体量、生态网络与政策协同优势。其一，资金规模与撬动效应突出，900亿总盘与超2500亿撬动社会资本，为被投企业提供充足的成长期资本；其二，区位优势基础雄厚，依托张江等上海生物医药高地的集群效应与高校院所资源，项目源与产业配套完备；其三，投资策略灵活，母基金+直投组合既可广覆盖又可控关键项目，与浦东创投、临港、市区两级引导基金形成协同；其四，央地及GP网络联动，通过出资启明、信熹、凯辉、康君、杏泽等头部医疗GP，构建多层次项目获取通道。相较于纯市场化基金，其"耐心资本+政策导向"特征明显；相较于一般政府引导基金，其专业化直投能力与产业链纵深更具竞争力。

八、发展展望

面向"十五五"，上海国投先导生物医药母基金有望在以下方向持续深化：一是继续扩大子基金"朋友圈"，遴选更多专注前沿技术的专业GP，强化对脑机接口、AI制药、体内基因编辑、小核酸等新兴赛道的覆盖；二是加大直投力度，围绕上海重点产业链"补链强链"，支持更多具备全球首创（First-in-Class）潜质的本土企业；三是深化市区协同与长三角联动，促进创新要素在区域内的高效配置；四是探索与国家级基金、央企系资本的更紧密合作，提升被投企业的产业化与出海能力。作为上海生物医药创新生态的关键资本引擎，其长期运作成效值得持续关注。部分未来规划以管理人公开披露为准（待确认）。

在区域协同层面，上海国投先导生物医药母基金亦承担着长三角一体化生物医药创新走廊的资本纽带功能。依托上海在临床试验、监管科学、跨国药企区域总部与国际化人才方面的综合优势，母基金所投项目不仅能够获得本地园区的空间与政策配套，也可借助上海作为国际金融中心的退出通道（科创板、港股18A、美股等）实现价值兑现。与此同时，母基金在子基金遴选中日益强调"投硬科技、投源头创新"的导向，对脑机接口、体内基因编辑、小核酸、AI蛋白质设计等跨学科融合方向给予倾斜，这与传统以仿创（Me-too/Me-better）为主的生物医药投资形成差异。可以预见，随着上海生物医药产业从"跟随式创新"迈向"源头创新"，国投先导母基金将在培育本土世界级企业与吸引全球科学家的过程中扮演更加关键的资本角色。

在可核验的公开信息方面，上海国投先导私募基金管理有限公司成立于2024年5月，是上海国有资本投资有限公司在上海市国资委指导下设立的全资子公司；2024年7月，上海正式设立总规模约900亿元的集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业母基金，由上海国投先导担任管理人，三支母基金的存续期限均设为15年，以便陪伴企业穿越研发与商业化衔接的关键阶段，并在内部细化尽职免责机制，对依规投资、未谋私利产生的正常亏损予以免责认定。按管理人官方口径，生物医药母基金重点投向合成生物学、转化医学、新靶点及新机制研究、高端医疗器械、跨学科创新等领域；集成电路母基金聚焦芯片设计、制造封测、装备材料的全产业链能级提升并战略布局HBM等新型存储与Chiplet；人工智能母基金覆盖通用人工智能、智能算力系统、人形机器人、垂类大模型与端侧AI。

运营数据方面，2025年4月，母基金完成首批9只市场化子基金的遴选，以36.5亿元的母基金出资撬动172亿元社会资本；截至2026年，上海国投先导在管基金认缴规模已超千亿元，累计投决金额约565亿至566亿元，累计出资金额340亿元，合计撬动社会资本超2500亿元；其直投项目中超过70%投向“投早投小”，先导生态内55支子基金穿透投决近400个项目、超80%投向“投早投小”。母公司层面，截至2026年6月底，上海国投在管基金37只、认缴规模近3000亿元，上半年新增投决项目超180个、金额超450亿元，约占上一年度全年投决规模的八成。在遴选机制上，上海国投先导于2026年3月开启常态化子基金管理机构遴选，子基金应为设立或迁址上海市内的股权直投基金，重点支持三大先导产业，鼓励与龙头链主企业合作设立基金，并对投向种子期、初创期科技型企业的基金给予更大容忍度与灵活空间；2026年8月的首次中选公示中，生物医药母基金拟参与投资5只子基金、集成电路母基金拟投资2只，涉及启明创投、信熹资本、凯辉基金、康君资本、杏泽资本、昆桥资本、智微资本等机构。

在生态运营方面，上海国投先导围绕三大先导产业发起六大创新生态联盟（包括集成电路国产创新生态联盟、AI4S生态联盟等），常态化运营“先导Link”产业服务平台，以“金融增值、成果转化、产业链接、人才保障、综合协同”的五位一体服务清单，对超百家重点科创企业和子基金管理人开展专班式服务，常态化举办产业路演、专题培训与供需对接活动，穿透覆盖千余家企业。生物医药方向的产业打法被其管理层概括为围绕“大IP”与“大PI”构建生态，即以关键知识产权与顶尖研究者为核心组织资源。团队构成上，其投资团队超过80%来源于清北复交、常春藤、G5等海内外院校，研究生及以上学历占比约90%。此外，2026年7月30日，上海国投先导作为共同出资方之一参与了上海生物医药基金二期的首关落地。

信息来源：上海国投先导及上海国投公开披露、三大先导产业母基金发布方案、基金业协会备案信息、企业公开融资公告与工商信息、公开新闻报道；上海国投先导官网（ssci-leadingfund.com）“关于我们”及三大先导产业母基金介绍页；新浪财经/观点网《上海国投先导拟投7只子基金 上半年撬动社会资本超2500亿》（2026年8月5日）；新浪财经《上海国投先导温治：破解“投早投小”三重难题的实践路径》（2026年7月29日）；百度百科“上海国投先导基金”词条及所引公开报道；医疗投资为代表性案例（非穷尽），部分信息标注（待核验）。本内容由公开信息整理，仅供内部投研参考。