

北京工融顺禧股权投资基金（顺禧旗下）项目介绍

一、机构概况

北京工融顺禧股权投资基金（简称“工融顺禧基金”）是由北京国有资本运营管理有限公司（简称“北京国管”）联合工银金融资产投资有限公司（简称“工银投资”）、北京金融街资本运营集团有限公司（简称“金融街资本”）和北京股权交易中心有限公司（简称“北股交”）共同发起设立的科创股权投资基金。基金于2024年9月落地北京市西城区，总规模20亿元。

工融顺禧基金在国内股权投资市场具有多个“首只”标签：它是金融资产投资公司（AIC）直接股权投资试点业务在北京获批开展后设立的首只股权直投基金，也是全国范围内扩大试点后完成设立的首只股权投资基金，同时还是北京首只新三板/北交所企业主题基金。基金由北京国管旗下北京顺禧私募基金管理有限公司（简称“顺禧管理公司”）与工银投资旗下工银资本管理有限公司（简称“工银资本”）合作管理，形成“地方国资创投平台+银行系AIC”的双管理人架构。

在医疗健康方向，工融顺禧基金的公开投资案例数量较少，项目库整理的大健康代表性案例为2个（非穷尽），分别为五和博澳与华龛生物，均属于基金体系内与北京市其他医药健康基金联动出资的项目。

二、设立背景与定位

工融顺禧基金的设立，与国家推动金融资产投资公司股权投资试点扩围的政策进程直接相关。2024年6月，国务院办公厅发布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，明确提出扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围。2024年8月29日，北京市联合国家发展改革委、国家金融监督管理总局召开金融资产投资公司股权投资扩大试点推进座谈会，央地共同启动AIC股权投资在京试点，北京成为试点范围扩大后的首个政策落地城市。会议强调要深入调研市场需求、做好优质项目储备，按照投早、投小、投长期、投硬科技的要求，为不同成长阶段科技型企业量身定制金融服务方案。

在这一背景下，北京市属、区属国企和市级政府投资基金联合金融资产投资公司设立基金，成为落实政策的具体载体。金融资产投资公司目前全国仅有五家，分属工、农、中、建、交五大银行，其资金具有体量大、期限长、来源稳定的特征，被视为“耐心资本”的重要来源。工融顺禧基金正是将银行系长期资金引入创业投资与科技型企业培育的一次制度性试验。

基金的功能定位十分清晰：重点关注北交所上市前的创新型中小企业、专精特新企业的投资和培育，加速推动企业登陆北交所上市。这一定位既回应了北交所服务创新型中小企业的市场定位，也为AIC资金找到了风险相对可控、退出路径相对明确的投资标的类型。

三、管理团队

基金采用双GP合作管理模式。顺禧管理公司成立于2015年，是北京国管旗下创投业务平台和私募股权基金管理人，同时管理着北京市医药健康产业投资基金等大型市级基金，董事长、总经理为任鹏，在医药健康、硬科技等领域具备较为完整的投资与投后管理能力。工银资本成立于2018年，是工银投资的全资子公司，为中国证券投资基金业协会备案的私募股权基金管理人，负责开展市场化债转股私募股权基金管理以及在特定范围开展股权投资试点业务。工银投资本身成立于2017年，注册资本270亿元，是经国务院银行业监督管理机构批准设立的全国首批试点银行债转股实施机构。

这一组合的特点在于：顺禧管理公司提供本地项目资源、产业理解与投后服务能力，工银资本提供长期资金与银行体系的综合金融服务能力，双方在投资决策与投后管理上形成互补。基金投资决策委员会的具体构成与表决机制，未在公开渠道披露，属待确认信息。

四、资金规模与出资人

工融顺禧基金总规模20亿元。出资方包括北京国管（市级国有资本运营平台，2008年12月由北京市政府出资设立）、工银投资（工商银行旗下AIC）、金融街资本（北京市西城区国资委出资设立的国有资本运营公司）和北股交（区域性股权市场运营机构）。项目库摘录中还提及基金由北京国管联合工银投资、金融街资本、北京股权交易中心发起，顺禧受托管理。这一出资结构初步建立了“市区两级国资共同配资+AIC参与”的基金设立合作模式，被视为可复制推广的样本。

从政策进展看，截至2024年11月底，央地共同启动AIC股权投资试点以来，5家金融资产投资公司在京达成初步意向基金规模约530亿元，储备项目116个，预计当年底前在京落地规模超160亿元。工融顺禧基金的20亿元规模在其中属于先行示范性质，并非规模最大者，但其“首只”地位具有标志意义。基金各出资方的具体认缴比例与实缴进度未公开披露。

五、投资方向与策略

基金的投资策略围绕“北交所前专精特新”这一核心定位展开，具体包括三个层面。

在行业方向上，基金投资将围绕国家重点支持的八大战略性新兴产业及北京重点发展的十大高精尖产业展开，覆盖新一代信息技术、医药健康、高端装备、新材料等领域。

在标的选择上，基金重点选择“专精特新”“隐形冠军”等创新型中小企业进行投资，强调企业在细分领域的技术壁垒与市场地位，而非单纯的规模指标。

在阶段与退出上，基金聚焦北交所上市前阶段，通过投资培育推动企业登陆北交所，退出路径相对清晰。这一策略与AIC资金对风险收益特征的要求较为匹配，也契合北交所作为服务创新型中小企业主阵地的功能定位。

基金完成的首单项目为某芯片企业的投资决策，项目投资规模2亿元，是推进AIC股权投资北京试点业务落地的首单项目。

六、代表portfolio（大健康方向）

工融顺禧基金在医疗健康方向公开可查的投资案例较为有限，主要为两个项目。

五和博澳是天然药物领域创新药企业，其核心产品“桑博恩®”被称为中国首个原创降血糖天然药物。工融顺禧基金作为领投方，于2024至2025年期间累计投资2.5亿元。该公司同期亦获得北京市医药健康产业投资基金支持，并在推进冲刺港交所上市。天然药物的现代化研发与循证医学证据构建是该项目的核心看点，其“中国首个原创降血糖天然药物”的定位在国内天然药物创新领域具有代表性。

华龛生物属于细胞与基因治疗上游装备赛道，主营3D细胞智造平台，其技术在我国首款干细胞药物获批上市过程中发挥了支撑作用。2025年9月，华龛生物完成数亿元B+轮融资，工融顺禧基金参投，北京市医药健康基金、京国瑞基金等共同参与。CGT上游装备是国内细胞治疗产业链国产化程度相对薄弱的环节，该项目属于典型的强链补链型投资。

这两个案例共同体现出工融顺禧基金在医疗健康方向的打法特征：一是与北京国管体系内其他基金（尤其是北京市医药健康产业投资基金）形成联动出资，共享项目源与尽调成果；二是标的均具有较为清晰的资本市场路径（港交所上市或北交所方向），符合基金“上市前培育”的定位。

七、行业地位与竞争优势

工融顺禧基金的行业地位主要来自其制度示范意义。作为全国AIC股权投资扩大试点后设立的首只股权投资基金、并完成全国首单投资项目，该基金为后续各地推进AIC股权投资试点提供了可参照的操作范式，包括基金结构设计、双GP管理安排、市区两级国资配资比例等。

竞争优势方面，可归纳为三点。第一是资金属性优势：AIC资金来自银行体系，期限长、成本相对稳定，具备“耐心资本”特征，能够支持科技型企业跨越较长的成长周期。第二是综合金融服务优势：依托工商银行体系，基金可以为被投企业提供股权投资之外的信贷、投贷联动等综合金融服务，形成“股债联动”的支持方案。第三是资本市场对接优势：北股交作为出资方之一，与北交所之间存在天然的上市服务联

动通道，基金在推动被投企业规范治理、股改与上市辅导方面具备资源便利。

需要客观指出的是，基金总规模20亿元，在北京市级基金体系中属中小规模；其医疗健康方向的公开案例数量较少，主要作为北京国管体系整体医疗布局的补充力量而非主力平台。

八、发展展望

从公开信息看，基金后续的推进方向包括：一是持续联动金融资产投资公司、相关产业机构及地方股权交易中心，通过深化政银企合作赋能被投企业，加强市区两级联动；二是继续围绕专精特新、隐形冠军企业开展投资，以长期资本、耐心资本培育科技型企业成长，助力北京区域产业创新、升级和转型；三是在医药健康方向可能延续与北京市医药健康产业投资基金、京国瑞基金等的协同出资模式，在创新药、CGT上游装备等具备明确产业化与资本化路径的细分方向选择性布局；四是随着AIC股权投资试点在全国范围推开，基金作为首只试点基金的运作经验与业绩表现，将对后续同类基金的设计产生影响。基金的存续期安排、后续是否扩募或设立二期，未公开披露。

信息来源：北京市人民政府网站《北京首支AIC试点股权直投基金落地西城》（2024年10月）；中国金融信息网（新华财经）《北京市首单AIC股权投资试点业务落地西城区，重点支持这些企业》（2024年9月20日）；北京日报客户端/搜狐《第一单！金融资产投资公司股权投资试点在京落地》；央广网《金融资产投资公司股权投资试点北京获多项全国第一》（2024年11月28日）；新浪财经《北京国管联合工银投资推进北京首单AIC股权投资试点业务落地西城区》；项目库公开信息摘录（诚通医疗投资研究整理，更新至2026年8月5日）。基金各出资方认缴比例、投委会构成及部分项目投资细节未公开披露，相关表述以“未公开披露/待确认”标注。