

孚腾资本（市场化国资GP）项目介绍

孚腾资本（市场化国资GP）

一、机构概况

上海孚腾私募基金管理有限公司（简称“孚腾资本”或“孚腾”）是一家注册于上海的市场化国资背景私募股权基金管理机构，是新一轮上海国资改革中涌现的“市场化运作、国资主导”GP代表。孚腾资本依托上海国投等国资股东的资源禀赋，同时引入产业龙头与市场化机构作为股东，形成“国资定力+市场化活力”的混合治理结构。据公开信息，孚腾资本在管基金规模约200亿元以上，并已发起设立首支专注医疗健康领域的主题直投基金“孚腾沪明医疗主基金”，首关规模4.1亿元。作为GP，孚腾资本的投资版图覆盖先进制造、新能源、硬科技、医疗健康等多个方向，其中医疗健康正成为其重点发力赛道之一。其市场化GP定位，使其在政府引导基金与纯财务投资之间，扮演连接产业资本与科技创新的桥梁角色。

二、设立背景与定位

孚腾资本的设立，是上海推动国资创投市场化改革、培育本土一流投资机构的重要实践。在上海市支持头部机构做大做强、鼓励国资与社会资本“双向混改”的政策导向下，孚腾资本由上海国投资本牵头，联合临港、上汽、博裕、宁德时代、B站等多元股东共同发起，既体现国资对战略新兴产业的引导意图，又通过多元股东结构引入产业认知与市场化机制。在医疗健康领域，孚腾资本定位为“产业赋能型GP”，聚焦具有硬科技属性的创新医疗器械、生命科学上游、脑机接口、合成生物学、AI制药、创新药等方向，并通过“孚腾沪明”等主题基金实现垂直深耕。其设立背景亦契合上海三大先导产业母基金生态，孚腾资本与上海国投体系在多个项目上形成协同（如共同参投上海天鹫科技）。

三、管理团队

孚腾资本的管理团队由具备一线创投与产业背景的专业人士组成，核心成员多来自知名投资机构与产业龙头，在先进制造、生物医药、新材料等领域拥有丰富的项目经验与产业资源。作为市场化GP，其在医疗方向配置了专注创新器械、生命科学上游与前沿生物技术的投资团队，并在决策中强调技术与商业化双重尽调。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）。多元股东背景亦为团队提供了来自上汽（高端制造）、宁德时代（新能源与材料）、博裕（消费与医疗）、B站（数字生态）等跨产业的认知与项目网络。

四、资金规模与出资人

孚腾资本在管基金规模约200亿元以上（含母基金、主题直投基金及专项基金等）。股东结构方面，上海国投资本持股约35%，为第一大股东，其余股东包括临港、上汽、博裕、宁德时代、B站等产业与市场化机构，形成国资主导、多元参与的出资格局。在医疗健康方向，其首支主题基金“孚腾沪明医疗主基金”于2026年完成首关，规模4.1亿元，是上海国投体系下首支专注医疗健康的PE直投基金，主要出资人包含国资与产业资本。孚腾资本的整体资金募集体现了“国资引导、社会参与”的特点，管理人亦通过管理费和业绩报酬等市场化激励保持团队活力。具体每只基金的LP构成以基金备案及工商公示为准（部分明细未公开披露）。

五、投资方向与策略

孚腾资本采取“综合基金+主题基金”相结合的投资策略。综合方向覆盖先进制造、新能源、硬科技、医疗健康等；医疗健康作为重点赛道，聚焦以下细分：创新医疗器械（含质子放疗、脑机接口、生物医用材料）、生命科学上游（超高通量DNA合成、细胞培养装备、过滤耗材）、合成生物学（材料合成、功能蛋白）、神经与CNS创新药、基因治疗（碱基编辑）、医疗人工智能与AI制药。策略上，孚腾资本

兼具成长与PE属性：一方面通过专项与主题基金开展成长期与成熟期直投，另一方面作为LP参与优质子基金以扩大覆盖。在医疗投资中，其偏好具备核心技术壁垒、国产替代空间或全球创新潜力的企业，并注重投后产业资源对接（如借助股东上汽的精密制造能力赋能器械企业）。

六、代表portfolio（大健康方向）

孚腾资本医疗健康方向代表性项目包括：

- 瓴就医疗：光固化创面封闭胶进入国家创新医疗器械特别审批，A+轮数千万元（2026年）；
- 熙华检测：一体化药物研发外包（CRO），F轮战略领投，首笔1.02亿元（2026年）；
- 博睿康：国内植入式脑机接口与神经接口领军企业，股权投资；
- 福贝生物：专注中枢神经系统（CNS）疾病创新药，股权投资；
- 正序生物：新型碱基编辑技术平台企业，股权投资；
- 孚腾沪明医疗主基金：上海国投旗下首支专注医疗健康PE直投资基金，首关4.1亿元（2026年）；
- 上海艾普强粒子设备：国产质子治疗系统（国产化率95%），B轮近10亿元（2025年12月），孚腾资本与科创投领投；

- 上海迪赢生物：国内唯一商业化超高通量新一代DNA合成企业，孚腾资本参股；
- 上海肆芄科技：材料合成生物学服务商，Pre-A+轮（2025年5月）孚腾资本、交大菡源基金投资；
- 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）孚腾资本等跟投。

以上为代表性案例（非穷尽），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

孚腾资本作为上海市场化国资GP的典型代表，具有以下竞争优势：其一，股东背景多元且产业属性强，国资（上海国投）提供资本与政策背书，产业股东（上汽、宁德时代、博裕、B站）提供产业认知与协同场景；其二，机制灵活，相较传统政府引导基金更市场化，决策与激励更贴近一线投资机构；其三，主题基金打法清晰，通过“孚腾沪明”实现医疗赛道垂直深耕，形成专业品牌；其四，与上海国投先母基金生态协同，既可作为子基金GP获取母基金出资，也可联合直投，放大项目获取能力。相对于纯财务投资机构，其国资信用与产业资源是独特优势；相对于纯国资基金，其市场化运作效率更具弹性。

八、发展展望

展望未来，孚腾资本有望在以下方向持续进阶：一是做厚医疗主题基金“孚腾沪明”的出资与项目储备，向二期及更大规模延伸；二是深化与上海三大先导产业母基金、浦东创投等国资平台的联动，构建“母基金+GP+直投”协同网络；三是拓展合成生物学、生命科学上游、脑机接口等硬科技医疗细分，强化国产替代与创新源头布局；四是借助多元产业股东资源，提升被投企业的制造、商业化与出海赋能能力。作为上海国资创投市场化改革的重要载体，其长期发展与上海生物医药、人工智能等先导产业生态的壮大密切相关。部分未来规划以管理人公开披露为准（待确认）。

在区域与产业协同方面，孚腾资本作为上海国资体系的“市场化接口”，其价值不仅体现在单笔投资的财务回报，更体现在对上海生物医药与硬科技生态的连接能力。依托上海国投的母基金资源，孚腾资本既可作为GP获取三大先导产业母基金出资，亦能在联合投资中与上海国投先导、浦东创投等平台形成合力，从而降低单一机构的项目获取成本与风险敞口。同时，多元产业股东带来的跨界认知，使孚腾在评估“医疗+制造”（如质子设备、生物医用材料）、“医疗+AI”（如蛋白质设计、药物发现）等融合型项目时具备独特视角。

在投后赋能层面，孚腾资本强调以产业资源而非单纯资本支持被投企业。例如，借助上汽在精密制造与供应链管理的积累，可为高端医疗器械企业提供量产与质量控制经验；借助宁德时代在材料科学与规模化制造的经验，可赋能合成生物学与功能材料企业；博裕在医疗健康领域的深厚布局则为创新药与医疗服务项目提供商业化与资本市场对接支持。这种“资本+产业”的双重赋能，正日益成为国资背景GP区

别于纯财务投资机构的核心竞争力。

此外，孚腾资本在医疗投资中注重风险分层：对临床后期、确定性较高的器械与CXO项目以PE策略为主，追求稳健回报；对早期前沿技术（碱基编辑、脑机接口、AI制药）则通过小额多笔、联合头部机构的方式控制风险，并借助上海国投体系内的母基金网络实现风险分散。这种组合策略，使其能够在保持国资资金安全底线的同时，不失对颠覆性技术的覆盖弹性。

在基金产品体系上，孚腾资本已逐步形成“综合基金+主题基金+专项基金”的多层架构。综合基金面向先进制造、新能源、硬科技等广泛赛道，承担平台型流量入口功能；主题基金以“孚腾沪明医疗主基金”为代表，聚焦医疗健康垂直领域，实现专业深耕与品牌沉淀；专项基金则围绕特定龙头项目或产业方需求设立，灵活响应重大投资机会。这种分层架构，使孚腾既能在综合基金层面保持规模与覆盖面，又能在主题基金层面建立医疗赛道的专业认知与项目壁垒。随着“孚腾沪明”首关4.1亿元的落地，其医疗主题基金有望在后续募集期中扩大规模，并吸引更多产业LP与长期资本加入，从而增强对成长期医疗项目的持续出资能力。

从更广阔的视角看，孚腾资本代表了新一轮国资创投“管资本”的改革方向——国资通过控股或较大比例持股，将市场化机制嵌入投资决策与激励安排，而非直接干预经营。这种“国资定方向、市场定项目”的治理模式，使其在保持政策定力的同时，能够吸引并留住具备一线战斗力的投资人才，为上海生物医药与硬科技生态持续输送专业资本。

信息来源：孚腾资本公开披露、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；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。