

成都天使母基金 项目介绍

一、机构概况

成都天使母基金是成都市设立的市级天使投资类政府引导基金，由成都产业投资集团（成都产投集团）出资，委托成都科技创新投资集团有限公司（简称“成都科创投集团”）受托管理。基金注册规模20亿元，自2024年6月正式运作。

据成都科创投集团公开披露，成都天使母基金已签约子基金13只，母子基金总规模达60亿元，资金放大倍数超6倍（另一处表述为超7倍）；截至相关时点，子基金已投资、储备项目百余个，其中已投项目92%集中于天使阶段。基金在成都科创投构建的“天使+VC+PE+S+并购”全生命周期基金体系中处于最前端，被形容为培育早期项目的“沃土层”。

2025年，成都天使母基金首次申报即入选“投中2025年度中国最佳创业投资引导基金TOP30”。同时，据集团披露，成都天使母基金目前已全面并入成都未来产业天使基金体系——后者总规模50亿元，采用“直接投资+子基金”模式，围绕具有较大发展潜力的小型初创企业，或符合条件尚未实体运作的创新项目进行早期投资。

二、设立背景与定位

成都天使母基金的设立，针对的是科技成果转化过程中“从0到1”阶段的资金供给不足问题。研究开发、中试、成果商品化三个环节的资金投入比例通常被估算为约1：10：100，早期项目在技术尚未验证、商业模式尚未成型时最难获得市场化资金支持，即所谓“死亡之谷”。成都作为高校院所与科研资源密集的中西部中心城市，对早期资本的需求较为突出。

在此背景下，成都以财政资金出资设立天使母基金，通过参股天使阶段子基金的方式引导社会资本进入早期投资领域。基金突出政策性导向，以“投早投小、固根强基”为使命，践行耐心资本理念，支持关键核心技术研发、促进科技成果本地转化，助力初创企业突破技术瓶颈、产品开发、市场验证等早期难关，实现从0到1的跨越，加速原始创新向产业价值转化。

在成都的基金体系中，天使母基金与成都科创投管理的VC、PE、S基金及并购基金形成阶段接力，同时与成都未来产业基金、成都高新区天使母基金等市区两级基金形成协同。2025年以来，随着成都未来产业天使基金体系的建立，天使母基金已并入该体系统一运作，体现了成都政府投资基金向“2.0时代”整合的思路。

三、管理团队

成都天使母基金由成都产业集团出资、成都科创投集团受托管理。成都科创投集团成立于2021年3月，法定代表人为刘新常，注册资本100亿元、实缴96.4亿元，人员规模100—499人，截至2025年三季度管理科创基金规模1198亿元。天使母基金的日常管理依托集团的早期投资团队，并通过遴选子基金管理人的方式实际执行投资。

从已披露的被投项目看，成都天使母基金合作的子基金管理人包括：道远国生（道远资本与国生资本合作的医疗健康基金）、磐霖弘康（磐霖资本体系）、天锦科创（生物医药方向）、自知联锦、极创澄源等。这些子基金构成了母基金在医疗健康领域的实际投资执行主体。

母基金的投资决策委员会构成、子基金遴选评审规则细节及医疗健康条线负责人，未公开披露/待确认。

四、资金规模与出资人

成都天使母基金注册规模20亿元，出资人为成都产业集团（成都市国资委系统）。基金以参股子基金为主要运作方式，已签约子基金13只，母子基金总规模达60亿元，资金放大倍数超6倍。

在更大的体系内，成都科创投集团管理的财政参与出资的天使基金总规模达50亿元，并已建成规模达115亿元的未来产业天使和未来产业创投发展基金；成都天使母基金已全面并入总规模50亿元的成都未来产业天使基金体系。这意味着母基金的资金来源与运作框架在2025年后有所调整，具体的存续安排、原有子基金的管理归属与新增出资节奏，未公开披露/待确认。

单只子基金的母基金出资比例、返投倍数要求、让利与容亏机制等具体条款，公开信息中未见系统披露，待确认。

五、投资方向与策略

成都天使母基金主要投向战略性新兴产业与未来产业的天使阶段项目，覆盖生物医药、电子信息、先进制造、新材料、人工智能等方向。其策略特征可概括为三点：

第一，阶段高度前置。基金明确要求子基金聚焦天使阶段，已投项目中92%集中于天使（中早期）阶段，这一比例在国内政府引导基金中处于较高水平。部分被投企业在获得子基金支持时尚处于种子轮或Pre-A轮。

第二，专业化子基金分工。母基金按赛道遴选具有产业背景的管理人，形成医疗健康、生物医药等专项子基金。例如道远国生医疗健康基金、天锦科创生物医药基金即为医疗健康专项载体，磐霖弘康子基金亦在生物医药与生命科学上游方向密集出手。

第三，本地转化与外地优质项目并重。母基金既支持成都本地高校院所的成果转化项目（如依托四川大学的弥佗药业），也通过子基金覆盖上海、杭州、北京、太仓等地的优质早期项目，并以此形成潜在的招引通道。

需要说明的是，成都天使母基金在医疗健康领域主要以“参股子基金—子基金投资项目”的间接方式布局，母基金本身不直接持有多数项目股权，因此其在项目层面的话语权与投后介入深度相对有限。

六、代表portfolio（医疗健康方向）

根据公开信息梳理，成都天使母基金体系在大健康领域的代表性案例约12个（非穷尽）：

创新药与生物技术：海博为药业（小分子创新药，Pan-KRAS与BTK方向，由天使道远国生、磐霖弘康子基金参股，2025年10月完成逾2亿元B轮，Pan-KRAS抑制剂HBW-012462已获临床批件）；奥达生物（多肽创新药，由天使道远国生医疗健康基金参股5.66%，属成都天使母基金医疗健康专项子基金被投企业）；凌泰氨生物（小核酸/环状RNA技术平台创新药企，由磐霖弘康子基金参股）；弥佗药业（ClpP激动剂抗肿瘤，由天锦科创生物医药子基金于2025年参股，为天使母基金生态内的早期生物医药项目，依托四川大学）；弘星相和（太仓）生物（肿瘤与自免ADC，由极创澄源子基金参股，企业于2025年8月完成近亿元Pre-A轮，极光创投领投，首个产品HiD21进入临床一期）；翎泰天润生物（上海）（自免与肿瘤双抗ADC，由磐霖弘康子基金参股，企业于2026年6月完成近亿元Pre-A+轮，博远资本领投、杏泽资本加注，公开信息称其LYNC-101为全球首个进入临床的自免IBD ADC管线）。

细胞治疗与再生医学：上海跃赛生物（iPSC来源细胞治疗，聚焦神经退行性疾病管线，由磐霖弘康子基金参股）。

医疗器械：杭州迪视医疗（眼科显微手术机器人，由磐霖弘康子基金参股）；金凯誉医疗科技（医疗器械，由自知联锦子基金参股16.06%，属成都天使母基金子基金被投企业）；奥索美创医疗（第三类医疗器械，由天锦科创生物医药子基金参股，企业于2026年6月完成A+轮）。

生命科学上游：成器智造（北京）（生物制药膜过滤设备，由道远国生医疗健康子基金参股，企业于2024年10月完成数千万元天使轮，投资方包括华泰金斯瑞、水木创投、道远资本；公开信息称其可无人值守型全自动切向流过滤仪器填补国内外空白）；奔曜科技（实验室智能自动化，由磐霖弘康子基金参股，企业于2026年5月完成B轮，投资方包括启明创投、博远资本、礼来亚洲基金、中金、磐霖等；为小分子药、生物药、细胞与基因治疗、合成生物学、临床诊断提供实验室机器人）。

上述案例中，母基金多为通过子基金间接持股，具体持股比例、投资金额与投资时点，部分未公开披露/待确认。

七、行业地位与竞争优势

成都天使母基金的规模在全国天使类政府引导基金中并非最大，但其运作效率与阶段纯度获得了行业认可：自2024年6月正式运作至2025年，用约一年半时间签约13只子基金、形成60亿元母子基金规模，资金放大倍数超6倍，并在首次申报中即入选“投中2025年度中国最佳创业投资引导基金TOP30”。

其竞争优势主要包括：一是受托管理机构成都科创投集团的平台能力，母基金可共享集团1198亿元基金体系的项目源、投研与投后资源，被投企业在成长后可获得集团VC、PE基金的接力支持；二是阶段定位清晰，92%的天使阶段项目占比使其在早期赛道形成辨识度；三是与成都本地高校院所（四川大学、电子科技大学等）及成果转化机构的连接；四是子基金管理人具有较强的行业背景，道远国生、磐霖弘康等在医疗健康领域有专门团队。

相对而言，母基金体量较小，对单只子基金的出资额有限，在头部GP募资中的议价能力相对不足；其对被投项目的直接影响力也受限于母基金架构。母基金的实际出资进度、子基金DPI表现及项目存活率等指标，未公开披露/待确认。

八、发展展望

成都天使母基金已全面并入成都未来产业天使基金体系。后者总规模50亿元，采用“直接投资+子基金”模式，突出政策性导向，围绕小型初创企业与尚未实体运作的创新项目开展早期投资。这一整合意味着成都的天使阶段资本供给将由更大规模的载体统一运作，母基金原有的子基金网络与项目储备预计将纳入新体系继续运行。

从更大范围看，成都于2025年发布总规模超1000亿元的未来产业基金，包含未来产业天使基金与未来产业创投基金，并与成都产投集团管理的重产基金等联动接续，着力打造“接力投”体系，标志着成都政府投资基金进入2.0时代。天使母基金作为该体系的早期入口，后续在医疗健康方向的配置有望延续既有的创新药（小核酸、ADC、多肽、KRAS）、细胞治疗、高端手术机器人与生命科学上游装备四条主线。

需要跟踪的方面包括：并入未来产业天使基金体系后子基金遴选标准与出资节奏的变化、医疗健康专项子基金是否扩容、以及早期项目在成都本地落地转化的比例。相关安排均未公开披露/待确认。

信息来源：成都科创投集团官方网站《喜报 | 成都科创投集团荣登“2025投中榜”两大榜单》

《科创五年（上） | 千亿基金矩阵，如何构筑西部领先的创投新高地？》；中国经济网《千亿基金矩阵，如何打响中西部第一创投？》；今日头条·成都科技关于成都科创投集团成果转化的报道；天眼查成都科技创新投资集团有限公司工商登记信息；诚通医疗投资研究内部资料库《关键区域国资基金》页面公开信息摘录（更新于2026年8月5日）。以上信息以公开渠道为准，部分数据统计口径与时点不一致，标注“待确认”者尚需进一步核验。