

成都高新区天使母基金（高新创投，区级）项目介绍

一、机构概况

成都高新区天使母基金是成都高新区设立的区级天使投资类政府引导基金，由成都高投创业投资有限公司（通称“高新创投”，隶属成都高新技术产业开发区旗下成都高新科技创新投资集团/高科集团）担任管理人。基金定位为区级引导基金，主要面向成都高新区及周边区域的早期科技创新项目。

据公开报道，高新创投作为天使母基金管理人，累计决策组建33只子基金，管理规模稳步提升至208亿元，实缴出资金额超12亿元。截至2025年底，成都高新区天使母基金围绕电子信息、生物医药、数字经济等战略性新兴产业，累计投资和引进项目突破100个，其中投资高新区企业51家、项目超70个、投资金额超15亿元。

需要说明的是，成都高新区天使母基金是成都高新区庞大基金集群的组成部分。成都高新区自2012年以8000万元“红色天使”基金起步，至2026年初已构建起超170只基金、总规模超3500亿元（另一口径为3553亿元）的产业基金集群，被称为中西部地区资本密度最高、项目集聚最强的创投核心区之一。该区搭建了覆盖“资助—种子—天使—创投—产投—并购”的全生命周期投资服务体系，其中早期资本体系规模超230亿元，支持早期项目超340个。

二、设立背景与定位

成都高新区天使母基金的设立，源于区域内科技成果转化与硬科技创业对早期资本的持续需求。硬科技创业被形容为“寂寞的长跑”，早期项目最缺的不仅是创意，更是孵化资金与成长生态。成都高新区摒弃短期逐利导向，以“投早、投小、投硬科技”为锚点，通过分层次的基金工具满足不同阶段的资金需求：种子基金专门投向成立不到一年的初创企业，以“快投快扶”破解成果转化“首笔融资难”（2025年投资42个项目、金额近1亿元）；天使母基金则承担“为金种子长成好苗子保驾护航”的职能，通过参股子基金放大资金规模、引入专业管理人。

在制度环境上，成都高新区于2024年对各类投资基金明确了亏损容忍尺度：种子、天使、创投、产投、并购基金等政策性基金的容亏率从80%到30%分档设置，市场化基金的容亏率设置为20%，为国有资本参与高风险早期投资提供了制度空间。成都高新区“长期资本投早、投小、投长期、投硬科技”的支持政策入围工业和信息化部、科技部国家自主创新示范区政策试点“揭榜挂帅”名单。

在区域基金体系中，天使母基金与策源资本（成都高新区重点打造的国有产业投资平台，已与国内外顶级机构、产业龙头、大院大所共同组建基金74只、总规模2143亿元）、高科种子基金、中试基金体系（“2+3”中试基金体系，含2025年4月策源资本设立的15亿元中试基金）等形成互补。

三、管理团队

成都高新区天使母基金的管理人为成都高投创业投资有限公司（高新创投），隶属成都高新科技创新投资集团（高科集团）。高科集团同时是中试基金的重要出资人，并管理高科种子基金、高科科技成果转化基金等载体。

在子基金遴选上，高新创投创新性地建立了“高考生”“特长生”“保送生”分类遴选机制，即按照不同标准对申报机构分类评审：综合能力突出者、单一赛道能力突出者、以及具备特殊资源或战略价值者分别适用不同的准入通道。该机制被认为有助于兼顾GP的综合实力与专业深度，推动资本与优质项目高效对接。

高新创投现任负责人、投资决策委员会构成及医疗健康条线团队规模，未公开披露/待确认。已合作的子基金管理人从被投项目看包括君联资本、博源资本（春垒星湟天使子基金）、蜂鸟中试基金、怀格资本、国生资本等。

四、资金规模与出资人

成都高新区天使母基金的管理规模为208亿元（截至2025年初口径为总规模突破200亿元、达208亿元），实缴出资金额超12亿元，累计决策组建子基金33只。出资人为成都高新区财政及高科集团等区属国有主体，具体出资结构与各期实缴安排，未公开披露/待确认。

从投向数据看，截至2025年底，天使母基金累计投资和引进项目突破100个，其中投资高新区企业51家、项目超70个、投资金额超15亿元。这一数据表明母基金在返投本地方面具有明确要求，约半数以上的项目落在高新区内。

在更大的基金体系中，成都高新区的产业基金集群超170只、总规模超3500亿元；早期资本体系规模超230亿元、支持早期项目超340个；医药健康方向累计组建24只基金、规模达340亿元，并累计为海枫生物、至善唯新等30余家区内企业提供贷款授信近10亿元。天使母基金是这一体系中面向天使阶段的主要载体之一。

母基金对单只子基金的出资比例、返投倍数、让利与退出机制等具体条款，未公开披露/待确认。

五、投资方向与策略

成都高新区天使母基金围绕电子信息、生物医药、数字经济等战略性新兴产业开展投资，与成都高新区的主导产业方向一致。其策略特征包括：

第一，投早投小投硬科技。母基金聚焦天使阶段，与种子基金（投向成立不到一年的企业）形成前后衔接，共同构成早期资本体系。

第二，分类遴选与“赛马”。通过“高考生”“特长生”“保送生”三类遴选机制筛选子基金管理人，兼顾复合型GP与垂直赛道专业GP。

第三，资金接力与生态赋能。母基金强调不仅提供资金，还发挥“孵化器”和“连接器”作用。被投企业负责人在公开采访中表示，高新区的资本为企业提供了市场化资本难以企及的“安全感”，并通过“资金接力”支持底层技术研发与产品迭代。

第四，与中试环节结合。成都高新区首创“中试+基金”生态模式，构建“2+3”中试基金体系，将耐心资本与专业化中试平台结合。中试平台建设基金已对万应微、蜂鸟智造、振兴中科和易飞得等4个中试平台出资，部分医疗与硬科技早期项目通过中试基金体系获得支持。

第五，容亏机制保障。政策性基金容亏率最高可达80%，为天使阶段的高失败率提供了制度容忍度。

六、代表portfolio（医疗健康方向）

根据公开信息梳理，成都高新区天使母基金体系在大健康领域的代表性案例约7个（非穷尽）：

凯米生物（成都），治疗性疫苗方向，覆盖肿瘤与慢性乙型肝炎适应症，2025年一季度由子基金投资。公司拥有SynNeogen®免疫治疗平台，管线SN3001与SN2001进入Pre-IND阶段。

臻愈生物，通用型细胞治疗（体内CAR-T）方向，2023年完成数千万元种子轮，由君联资本子基金投资。公司由岷山细胞工程技术研究院孵化，后续于2026年5月完成近亿元A轮融资（由成都未来产业基金体系与元生创投联合领投）。

贝塔医疗（成都），高端影像设备（光声成像）方向，2026年6月完成天使轮，由蜂鸟中试基金投资。公司聚焦肿瘤早筛与血管病变诊断的光声成像技术，属国产高端影像装备方向。

华健未来，创新药（肿瘤/自免/罕见病）方向，由博源资本春垒星溟天使子基金投资（成都高新区天使母基金对该子基金出资0.8亿元）。公司核心产品晚期实体瘤适应症进入全球多中心Ⅲ期临床，已递交港交所上市申请。

盛世君联，AI+抗体药物研发平台方向，2025年10月由高科科技成果转化基金首批出资。公司拥有3000亿抗体库与AI平台，公开信息称其近20个项目进入临床阶段。

成都合尔康医疗科技，数字医疗/医疗AI（慢病管理）方向，2025年11月完成数千万元A轮，由怀格资本领投、国生资本跟投，成都高新创投跟投。公司定位慢病管理与AI辅助诊疗，其糖尿病AI大模型DMS覆盖超3500家医院。

成都盛世锐科生物，生物技术（抗体与CAR-T技术）方向，2024年12月由高科科技成果转化基金参股20%。公司由盛世君联团队布局，拥有BCMA抗体、NKG2D CAR-T等相关专利。

上述案例的具体投资金额、母基金间接持股比例与投资时点，部分未公开披露/待确认。

七、行业地位与竞争优势

在区级政府引导基金中，成都高新区天使母基金208亿元的管理规模处于国内前列。其所依托的成都高新区基金集群（超170只、总规模超3500亿元）被称为中西部地区资本密度最高、项目集聚最强的创投核心区之一；策源资本投资企业智谱华章于2026年1月以“全球大模型第一股”身份在港交所上市，是该体系近期较具标志性的案例。

天使母基金的竞争优势主要体现在：一是分类遴选机制的制度创新，“高考生”“特长生”“保送生”三类通道提升了GP匹配效率；二是容亏机制明确，政策性基金容亏率最高80%，为早期投资“松绑”；三是与中试平台的结合，“中试+基金”模式弥补了成果转化中试环节的资金缺口，蜂鸟智造等案例形成“中试服务+股权投资”的可持续模式；四是区域产业配套完善，成都高新区在医药健康方向累计组建24只基金、规模340亿元，并配套贷款授信等债权工具，为被投企业提供多元融资支持；五是返投落地效果明确，累计投资高新区企业51家。

需要说明的是，作为区级基金，其在跨区域项目获取与头部GP合作中的议价能力相对市级、省级基金有限；母基金实缴出资12亿元相对208亿元的管理规模，反映其仍处于持续投放阶段。母基金的整体回报表现与子基金退出情况，未公开披露/待确认。

八、发展展望

据公开表述，成都高新区将继续深化“投早、投小、投长期、投硬科技”战略部署，吸引全国乃至全球创新资源汇聚，服务国家高水平科技自立自强，并致力于建设世界领先科技园区。在基金层面，预计天使母基金将继续扩大子基金决策规模、提升实缴比例，并与种子基金、中试基金、创投与产投基金形成更紧密的接力关系。

在医疗健康方向，成都高新区已形成从治疗性疫苗、抗体与细胞治疗、AI制药、慢病管理数字医疗到高端影像装备的早期布局，并依托岷山细胞工程技术研究院等新型研发机构提供项目源。医药健康方向24只基金、340亿元的规模以及配套的贷款授信工具，为区内企业提供了较完整的资金支持体系。

后续值得跟踪的方面包括：天使母基金新一批子基金的遴选方向与医疗赛道权重、中试基金体系在医疗器械与生物制造领域的应用、以及早期项目在高新区的产业化落地率。相关计划与安排，未公开披露/待确认。

信息来源：中国工业新闻网/中国高新技术产业导报《成都高新区超3500亿元产业基金集群彰显底气》；国际在线《锚定硬科技赛道 成都发布千亿级未来产业基金》中关于成都高新区策源资本的报道；新华财经研报《国有企业加速培育耐心资本 助力发展新质生产力》中关于成都高新区医药健康基金的统计；成都科创投集团官方网站相关报道；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。