

深圳天使母基金 项目介绍

一、机构概况

深圳天使母基金，全称深圳市天使投资引导基金有限公司（业内通称“深圳天使母基金”），是深圳市人民政府投资发起设立的战略性、政策性基金，由深圳市引导基金投资有限公司出资设立，专注于投资培育战略性新兴产业和未来产业的天使阶段项目。该基金于2018年3月成立，首期规模50亿元；2020年6月，深圳市引导基金对天使母基金的认缴出资规模由50亿元增加至100亿元，成为国内规模最大的天使投资类政府引导基金。

深圳天使母基金采用委托管理方式运作，受托管理机构为深圳市天使投资引导基金管理有限公司（简称“深圳天使母基金管理公司”），该公司由深圳市投资控股有限公司（深投控）与深圳市创新投资集团有限公司（深创投）共同出资设立，其中深投控持股60%、深创投持股40%，按照市场化方式组建投资管理团队并运营。

根据行业公开资料，截至相关统计时点，深圳天使母基金已签约子基金84支，累计投资973家种子期、初创期高科技企业，其中培育出6家“独角兽企业”和182家（另有口径为246家潜在独角兽）估值超1亿美元的“潜在独角兽企业”。2020年11月，国务院办公厅对国务院第七次大督查发现的典型经验做法予以通报表扬，其中包括“深圳设立国内规模最大的天使母基金，100%投资种子期、初创期企业孵化发展项目，加速科技成果转化效率”。

二、设立背景与定位

深圳天使母基金的设立源于对区域创投生态短板的判断。深圳虽为中国创投发源地之一，但在天使投资、种子期投资环节长期存在市场供给不足的问题，早期科技企业面临“死亡之谷”融资难题。2018年，深圳市对标国际一流，由市财政出资设立天使投资引导基金，目标是补齐创业投资短板，助力种子期、初创期企业发展。

基金的使命被概括为两句话：引领天使投资行业，培育优秀初创企业。前者包括引领天使投资发展规律的研究、引领中国特色天使投资道路的探索、引领天使投资行业规则的制订、引领投资方向的选择与投资标的标准的确定；后者强调在掌握初创期企业成长规律的基础上，通过对企业成长外部环境的持续塑造和内部运行的持续赋能，形成优秀初创企业不断产生、持续成长的环境和机制。

在功能定位上，深圳天使母基金致力于完善深圳“基础研究+技术攻关+成果产业化+科技金融+人才支撑”的全过程创新生态链，为深圳打造国际风投融资中心和国际科技、产业创新中心提供支撑。2021年7月，国家发展改革委发布《关于推广借鉴深圳经济特区创新举措和经验做法的通知》，肯定并向全国推广深圳经济特区政府引导基金（含天使母基金）的相关做法。

三、管理团队

深圳天使母基金委托深圳市天使投资引导基金管理有限公司管理。管理公司由深投控与深创投联合组建，兼具国有资本投资平台与本土头部创投机构的双重资源背景。公开报道中，李新建曾以深圳天使母基金管理公司总经理身份接受媒体采访，介绍基金特点与运作机制。管理公司组建了专业化的投资管理团队，按照市场化方式进行运作，团队现任成员构成、投资决策委员会名单及各自分工，未公开披露/待确认。

在两家股东方面：深投控成立于2004年，是以科技金融、科技园区、科技产业为主业的国有资本投资公司，注册资本280.09亿元，2020年成为深圳市属国企首家世界500强企业；其构建了覆盖天使、VC/PE、并购投资等企业发展全生命周期的科技创投基金群，总规模超1500亿元。深创投成立于1999年，是国内本土创投领域的头部机构，累计管理各类资产总规模超过5600亿元。两家股东的资源为天使母基金在项目源、机构合作与投后服务方面提供了支撑。

四、资金规模与出资人

深圳天使母基金的资金全部来自财政。基金由深圳市财政通过深圳市引导基金投资有限公司出资，首期50亿元，2020年6月增至100亿元，是国内规模最大的天使投资类政府引导基金。基金以参股子基金为主要方式运作，通过财政资金撬动社会资本共同投向天使阶段项目。

在出资机制上，深圳天使母基金具有若干区别于一般政府引导基金的制度设计：其一，出资比例较高，突破了一般政府引导基金30%的出资上限，对单只子基金的出资比例最高可达基金总规模的40%；其二，风险共担，投资项目发生亏损时，天使母基金按比例承担损失，最高承担子基金在单一具体项目上40%的投资风险；其三，超额收益让渡，对子基金投资于深圳的项目，在满足一定条件、收回子基金全部实缴出资成本后，天使母基金将超额收益全部让渡给子基金管理机构和出资人；其四，循环投资，在基金存续期内回收的资金用于滚动发展；其五，实施"赛马机制"，承诺出资额度与子基金投资进度挂钩，以"先到先得"方式优先支持投资进度快、项目质量好的机构。此外，子基金投资期满后，在满足投资地域及投资阶段要求的前提下，子基金可申请回购天使母基金持有的份额，回购价格可按照不低于投资本金余额及按中国人民银行公布的同期人民币存款基准利率（高于2%时按2%计算）计算的收益之和确定。

各子基金的具体出资人名单、单只基金规模及天使母基金实际出资额，多数未公开披露/待确认。

五、投资方向与策略

深圳天使母基金要求参股子基金全部投向天使类早期项目，主要引导资金流向战略性新兴产业和未来产业的早期初创科技企业，与深圳"20+8"产业集群规划相衔接。其投资策略可概括为四个方面。

第一，全球化选择合作伙伴。基金合作机构覆盖境内外投资机构与科研创新单位，对投资管理机构强调具备行业或产业经验背景；同时将国内外知名高等院校、科研院所、重点实验室等技术源头单位，国际知名技术转移机构及国家级科技企业孵化器等成果转化机构一并纳入申报主体范围。基金提出"全球化甄选顶级管理人、全球化引进早期硬科技、全球化招募合伙人、全球化让渡属地收益"的经营理念。

第二，阶段参股与差异化条款。基金采用阶段参股子基金方式运作，针对早期投资特点制定差异性条款，如子基金最长存续期为十年、母基金参股比例最高40%等。

第三，投资金与投服务相结合。针对初创期企业特点，基金在投放资金的同时构建全方位增值服务体系，包括以建设"种子库"为抓手拓宽项目来源、筛选推送优质项目、链接专业资源。公开材料显示，深圳天使母基金深度链接德国史太白技术转移中心、清华大学等50余家高校科研院所与新型研发机构，集纳百余项技术成果；并举办产业加速营，为50余家初创企业对接联想集团、三一集团、富士康科技、现代摩比斯、亚马逊云科技等产业集团，促成产业合作成果30余项。

第四，向未来产业延伸。管理公司公开表示，鉴于未来产业前瞻性强、发展潜力大但成熟度低、周期长、风险大的特点，与天使母基金定位较为匹配，将继续发挥早期投资优势并新设未来产业母基金，力争在5至10年内将若干未来产业培育升级为战略性新兴产业。

在医疗健康方向，深圳天使母基金主要通过参股子基金间接布局，覆盖创新药、核酸药物与基因治疗、体外诊断、生命科学仪器、高端医疗器械等细分领域，部分项目亦有母基金直投参与。

六、代表portfolio（医疗健康方向）

根据公开信息梳理，深圳天使母基金体系在大健康领域的代表性案例约9个（非穷尽）：

天辰生物，创新药方向，聚焦自身免疫与过敏性疾病抗体药物，管线覆盖过敏性鼻炎、慢性荨麻疹等适应症；由仙瞳顺创等子基金在早期阶段投资，2025年在港交所上市（代码01779）。

虹信生物，核酸药物/mRNA方向，重点开发体内（in vivo）CAR-T技术，拥有EnC-LNP递送平台；2023年获得近亿元Pre-A+轮融资，由深圳天使母基金直投并联合子基金参与，公开报道称其实现了全球首次CAR-T重编程进入人体临床。

映恩生物，ADC创新药企业，由华盖前海科控天使子基金于2021年投资，2025年4月在港交所上市（9606.HK）；公司拥有新一代ADC技术平台，公开报道其海外授权交易总额超过60亿美元。

莱芒生物，免疫代谢与细胞治疗方向，由天图兴深天使子基金（深圳天使母基金参股）投资，2022年完成近亿元天使轮，2026年3月完成2亿元A轮；公司提出Meta 10免疫代谢重编程技术，开发代谢增强型CAR-T。

心寰科技，医疗器械方向，聚焦心腔内超声（ICE）介入影像，由元生天使子基金投资，投资金额与轮次未披露；公开报道称其在ICE国产化方面取得突破。

康膝生物医疗（深圳），医疗器械/组织工程方向，从事软骨修复，2021年完成A+轮数千万元融资，由元生子基金（深圳天使母基金参股）投资；其胶原蛋白软骨修复支架获得国内首张NMPA三类注册证。

福沃药业，创新药方向，聚焦肺癌靶向治疗及SERD（选择性雌激素受体降解剂）等，由力合天使子基金投资，公开信息称其拥有5个国家1类新药管线。

加美生物，IVD/POCT方向，从事即时检测产品研发生产，由澳银天使子基金投资。

网联光仪，生命科学仪器方向，聚焦分子光谱仪器国产替代，由深投控南科天使子基金投资。

上述案例的具体投资金额、持股比例及后续融资情况，多数未公开披露/待确认。

七、行业地位与竞争优势

深圳天使母基金在国内政府引导基金体系中的地位主要体现在三方面。规模上，其100亿元的体量是国内天使投资类政府引导基金之最；机制上，其40%出资上限、超额收益全部让渡、按比例共担项目亏损、循环投资、赛马机制等安排，在政府引导基金领域具有较强的制度创新性，并被国家发展改革委作为深圳经济特区创新举措向全国推广；成效上，其累计投资的973家种子期、初创期企业中已产生6家独角兽企业和百余家潜在独角兽企业，并获得国务院第七次大督查通报表扬。

与市场化天使基金相比，其竞争优势在于财政资金的稳定性与耐心属性、深投控与深创投两大股东带来的产业与创投资源、以及围绕深圳全过程创新生态链构建的增值服务体系。与其他地区引导基金相比，其对合作机构不设注册地强制要求、面向境内外广泛遴选管理人的做法，扩大了合作范围，也有助于吸引外地社会资本落地深圳。

需要说明的是，作为母基金，深圳天使母基金对具体项目的介入深度有限，投资决策主要由子基金管理人作出；其在医疗健康赛道的专项配置比例、子基金遴选中的行业权重设置等，未公开披露/待确认。

八、发展展望

从公开表述看，深圳天使母基金的后续方向包括：继续坚持投早、投小、投长期、投硬科技，围绕深圳“20+8”产业集群与未来产业方向扩大子基金覆盖；推动新设未来产业母基金，聚焦8大未来产业方向进行集中支持；持续深化“种子库”建设与增值服务体系，强化与高校科研院所、新型研发机构、大企业创新中心的对接；通过循环投资机制实现资金的滚动使用。

在深圳国资整体基金体系中，天使母基金与20亿元种子基金、百亿规模人才基金及市政府引导基金形成阶段接力。截至2024年底，深圳国资各类基金超过500只、总规模超7000亿元，投向战略性新兴产业和未来产业的资金规模超90%，天使母基金处于这一体系的最前端。在医疗健康领域，随着已投企业中天辰生物、映恩生物等陆续登陆资本市场，其早期布局的退出路径逐步打开；后续在细胞与基因治疗、脑机接口、合成生物等前沿方向的配置计划，未公开披露/待确认。

信息来源：深圳市国资委网站《国有“耐心资本”助力创新长跑，“深圳经验”何以走向全国》；南方plus《深圳市天使投资引导基金管理有限公司：不断完善创新生态链，赋能创新创业》；山东省发展和改革委员会网站《政府投资基金的“深圳模式”》；证券时报“深圳创投三原

色"系列报道；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》；国家发展改革委《关于推广借鉴深圳经济特区创新举措和经验做法的通知》（发改地区〔2021〕1072号）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。