

2022年国有资本创新发展研究报告

投中研究院

2023.1





Contents

- 1 | 国有资本参与股权投资概况
国资政策、国资参与股权投资数据
- 2 | 重点案例解读
国资GP和LP
- 3 | 核心观点发现
趋势和展望

前言

研究目的：

本报告拟通过投中研究院过往数据积累以及访谈调研情况，发现国有资本参与一级市场股权投资的特点和变化趋势。在践行“管资本”理念，明确国有资本功能定位的大背景下，国有资本投资平台如何通过股权投资方式进行产业重组和优化产业链布局，了解国有资本在投资过程中遇到的问题以及解决方式，梳理未来变革趋势为国有资本参与股权投资提供帮助。另外，本报告中对于国资背景管理人定义为国有资本股东在管理机构中处于绝对控股、相对控股或单一大股东的地位且对公司管理、投资决策产生重大影响的私募基金管理人，以及部分进行了市场化改革的国有资本参股私募基金管理人。按照投资目的进行区分，上述管理人又可分为市场导向类与政策引导类（实践中存在一家管理人兼具双重身份的情况）。其中，市场导向类多以“主业发展、寻找利润增长点”等为投资目标；政策引导类多以“特定区域、特定产业发展”等为投资目标。上述投资目标使得投资决策的考量维度出现差异。进一步地，市场化改革是国有资本发展过程中的重要道路，因此，研究与分析市场导向类国有背景管理人的成功经验以及政策导向类国有背景管理人的市场化改革探索也变得重要起来。

数据来源：

投中研究院、CVSource投中数据、市场公开信息

特别感谢本次参与访谈调研机构（音序排列）：

安徽铁路基金、长江集团、广州金控、国投创合、国投创益、河南农开基金、建发新兴投资、建信股权、交子金控、临港科创投、上海科创投集团、深创投、苏州天使、吴江东方国资、湘江国投、渝富基金、浙江金控、中科院资本、中信建投资本等。

PART. **ONE**

国有资本参与股权投资概况

践行管资本理念，明确国有资本功能定位

党的十八届三中全会首次提出了国有资本投资、运营公司的概念

在2013年11月召开的十八届三中全会上审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，其中提到“完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司”，自此国有资本投资、运营公司的概念被正式提出。



国有资本改革和完善相关政策汇总

国有资本投资运营改革相关政策体系逐渐成熟完善

中央层面关于国有资本投资运营改革及参与股权投资的部分重要文件：

时间	政策	重要内容摘录
2013.11	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	提出要完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司
2015.08	《关于深化国有企业改革的指导意见》	从改革的总体要求到分类推进国有企业改革、完善现代企业制度和国有资产管理体制、发展混合所有制经济、强化监督防止国有资产流失、加强和改进党对国有企业的领导、为国有企业改革创造良好环境条件等方面，全面提出了新时期国有企业改革的目标任务和重大举措
2015.10	《关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》	明确国有资本投资、运营公司的改组组建形式；国资监管机构与国有资本投资、运营公司的关系和国有资本投资、运营公司与所出资企业的关系；中央和地方政府两个层面展开试点的工作安排
2016.06	《企业国有资产交易监督管理办法》	对国家出资企业产权转让、增资、资产转让等国有资产交易行为作出详细规定
2017.04	《国务院国资委以管资本为主推进职能转变方案》	采取市场化方式推动设立国有企业结构调整基金、国有资本风险投资基金、中央企业创新发展投资引导基金等相关投资基金
2018.07	《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》	通过改组组建国有资本投资、运营公司，改革国有资本授权经营体制，实行国有资本市场化运作
2018.09	《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》	提到“引导国有企业通过私募股权投资基金方式筹集股权性资金，扩大股权融资规模……鼓励各类投资者通过股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金等形式参与国有企业兼并重组。”

资料来源：公开信息整理

国有资本改革和完善相关政策汇总（续）

国有资本投资运营改革相关政策体系逐渐成熟完善

中央层面关于国有资本投资运营改革及参与股权投资的部分重要文件：

时间	政策	重要内容摘录
2019.04	《改革国有资本授权经营体制方案》	授权国有资本投资、运营公司董事会负责负责经理层选聘、业绩考核和薪酬管理（不含中管企业），推行职业经理人制度，对市场化选聘的职业经理人实行市场化薪酬分配制度，完善中长期激励机制。
2019.11	《关于进一步推动构建国资监管大格局有关工作的通知》	要求构建国资监管大格局，用2-3年时间推动实现机构职能上下贯通、法规制度协同一致、行权履职规范统一，力争形成国资监管一盘棋。
2019.12	《关于中央企业加强参股管理有关事项的通知》	从规范企业主业投资方向、严格甄选合作对象、合理确定参股方式等几个方面明确提出了规范参股投资的要求
2020.01	《有限合伙企业国有权益登记暂行规定》	是针对有限合伙企业中国有权益进行登记管理的首个规范性文件，进一步规范了产权管理，明确有限合伙企业国有产权占有、变动、注销均需办理相关登记手续
2020.06	《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》	是未来三年进一步落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，总体要求包括“在以管资本为主的国资监管体制上取得明显成效，在推动国有经济布局优化和结构调整上取得明显成效，在提高国有企业活力和效率上取得明显成效”
2021.03	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标》	再次提出要深化国有资本投资、运营公司改革，科学合理界定政府及国资监管机构，国有资本投资、运营公司和所持股企业的权利边界。
2022.06	《关于国有资本投资公司改革有关事项的通知》	对国有资本投资公司试点企业进行了调整优化。其中明确，中国宝武、国投、招商局集团、华润集团和中国建材5家企业正式转为国有资本投资公司。

资料来源：公开信息整理

转正国有资本投资公司特征

经历一系列改革工作后，现已形成“2+19”的格局

十八届三中全会召开后的次年，国资委宣布对部分试点央企开展“四项改革”试点工作，并在之后陆续扩大了试点企业范围。2016年2月，中国诚通和中国国新控股被确定为中央企业国有资本运营公司试点；2022年6月，中国宝武、国投集团、招商局集团、华润集团和中国建材等5家企业因“功能定位准确、资本运作能力突出、布局结构调整成效显著”正式转为国有资本投资公司，航空工业集团、国家电投集团、国家能源集团等在内的12家企业继续深化试点。

上述转正国有资本投资公司四大共性：组织管理市场化、主业产业聚集化、产业投资基金化、资本运作多元化。



聚焦主业整合重组，围绕战略布局设立基金群

国有资本投资、运营公司充分发挥功能作用

当前国企改革的目的之一，是在我国进入经济“新常态”的阶段，通过充分发挥国有投资、运营公司功能作用，推进国有经济布局优化和结构调整。投资公司采取主业整合，剥离无效业务，运营公司采取“基金群+直投”模式，有效发挥国有资本的引领和带动作用。

目标一：聚焦主业整合重组

中国宝武

- 中国宝武由原宝钢集团和武汉钢铁集团联合重组而成，于2016年12月1日揭牌成立。2019年9月，中国宝武对马钢集团实施联合重组；2020年10月，中国宝武对中国中钢集团有限公司实施托管；2020年12月，中国宝武正式成为重庆钢铁股份有限公司实际控制人，并完成对太原钢铁集团的联合重组。
- 目前，中国宝武致力于构建以绿色精品智慧的钢铁制造业为基础，新材料产业、智慧服务业、资源环境业、产业园区业、产业金融业等相关产业协同发展的“一基五元”格局，推进中国钢铁行业转型升级，成为中国第一、世界领先的精品钢铁制造服务商。

目标二：围绕战略布局设立基金群

国投集团

根据国投集团公开披露截至2022年5月：

- 国投集团管理基金总规模**2113亿元**，累计投资**852**个项目，累计投后上市**229**个项目（含科创板挂牌105家）
- 在管包括先进制造产业投资基金、国投创合国家新兴产业创业投资引导基金等国家级产业引导基金 10 支

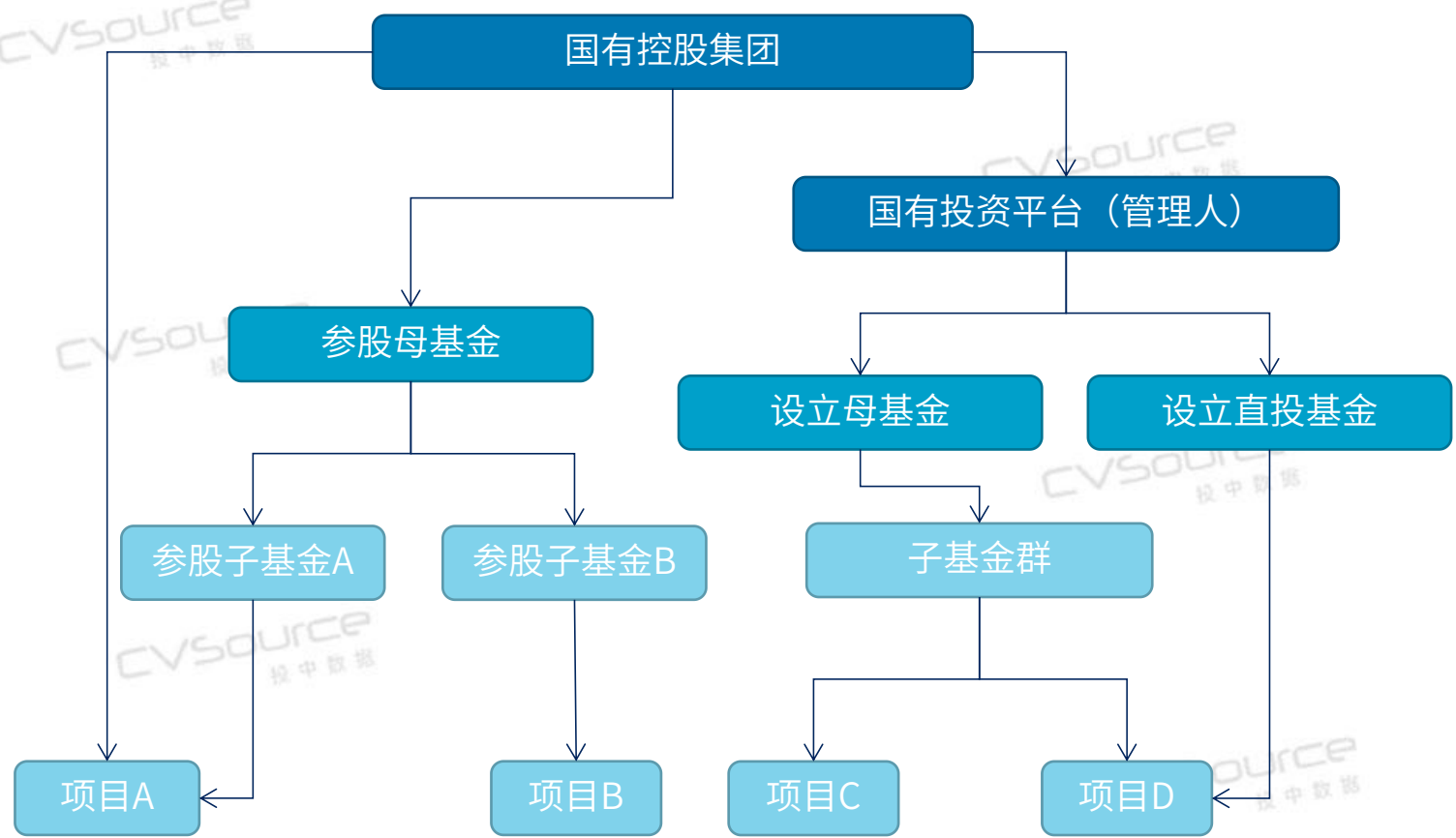
中国诚通

根据中国诚通公开披露截至2022年7月：

- 中国诚通构建起规模超过**6500亿元**的基金业务，完成央企国企投资近**1600亿元**
- 募资建国调基金二期长三角基金，实现国家级基金以平行基金形式搭建的突破性创新
- 募资设立并运营中国国有企业混合所有制改革基金，成为积极稳妥深化混改的重要资本力量

国有资本参与股权投资的常见模式

国资参与私募股权投资的方式基本可以划分为：直接投资、母基金、母基金+直投联动模式



数据来源：投中研究院根据调研访谈整理

投中信息通过调研访谈了解到，国有资本参与股权投资的主流模式归纳为以下三种：

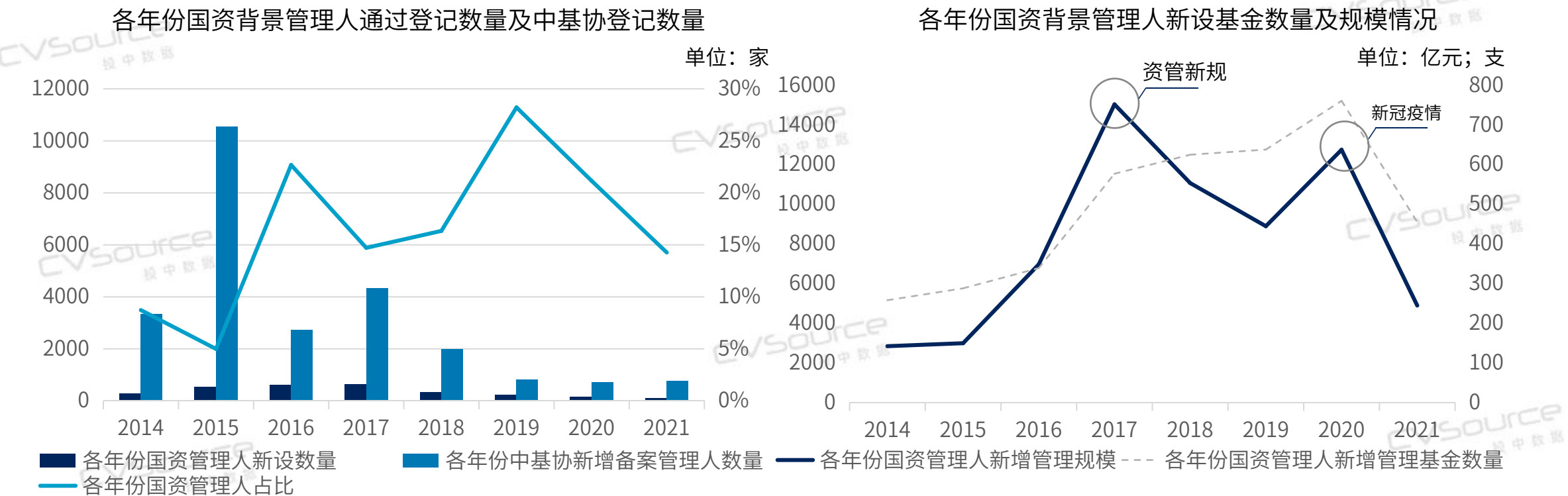
一是以直接项目为主，通过国有控股集团主体的自有资金直接对企业进行出资，一般以控股战略投资为主；或通过国有投资平台发起设立子基金进行直接投资，一般为财务性诉求为主，配以产业引导作用。

二是以母基金为主，通过国有控股集参股母基金或国投投资平台发起设立母基金的形式间接参与子基金，打造子基金群的生态圈。

三是母基金和直投项目联动模式，通过母基金方式进一步起到资本放大作用，有效撬动社会资本，建立投资机构生态圈，实现基金与基金之间的联动；此外搭建直投团队，通过社会化募资发起设立直投基金，投资于自主挖掘的优质项目或复投子基金的已投项目。

国资背景管理人设立数量及在管规模情况

国资背景管理人数量稳中有升，在管基金数量和规模受资管新规和新冠疫情影响有明显下降趋势



核心发现

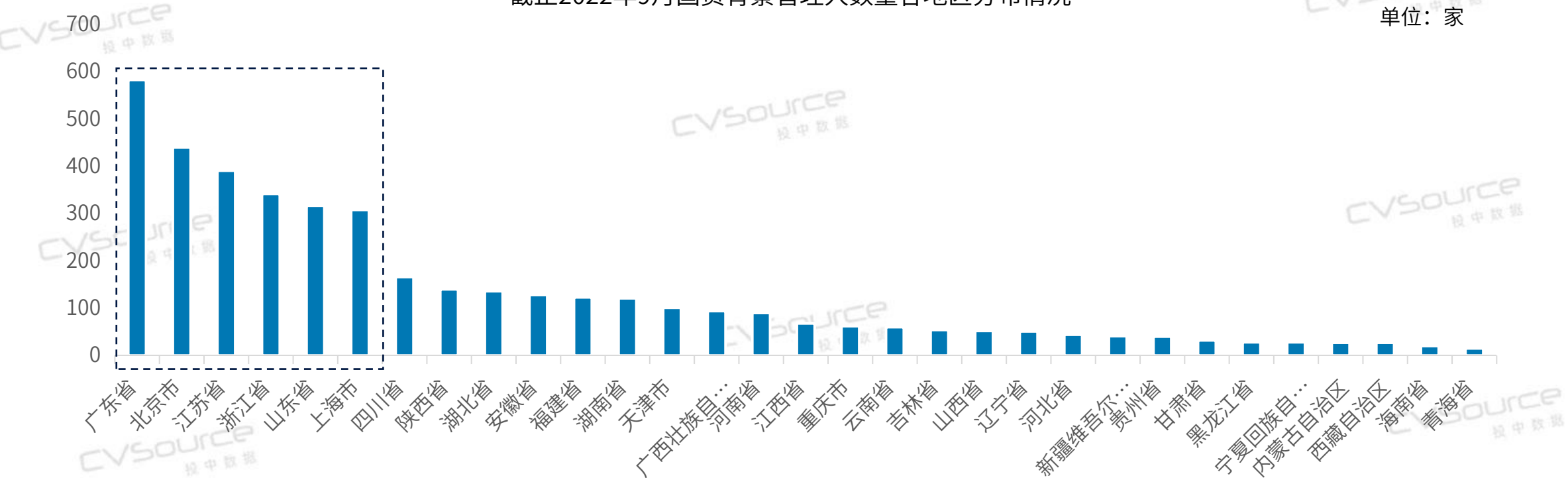
- 各年份中当年通过中基协登记的国资背景基金管理人数量保持平稳，随私募基金管理人登记政策收紧未受到明显影响，近三年中当年通过登记通过数量约占当年总量二成比例左右；
- 国资背景管理人在管基金数量和规模存在两个“拐点”变化，一是资管新规后全行业募资环境受冷；二是新冠疫情后投资活动放缓。

国资背景管理人地区分布情况

国资管理人地域集中性强、各地区数量分布差异较大

截止2022年9月国资背景管理人数量各地区分布情况

单位：家

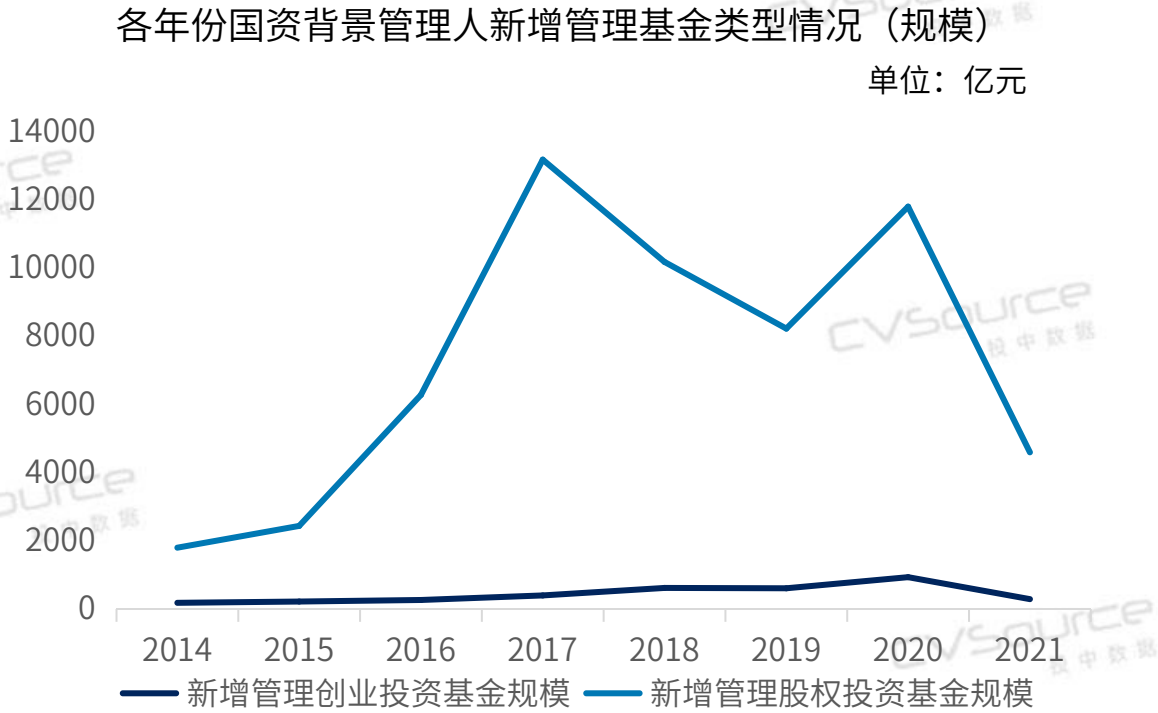
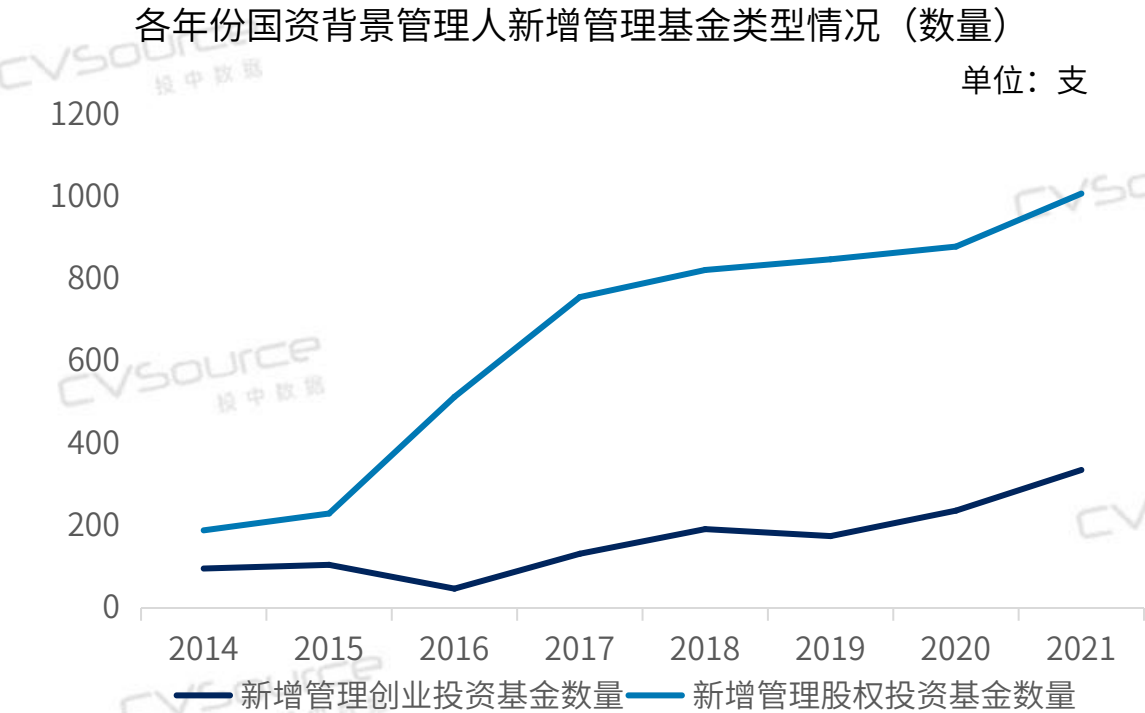


核心发现

- 国资背景管理人地域集中性较强，超过57%的管理人集中在广东、北京、江苏、浙江、山东、上海地区；
- 国资背景管理人地区间数量差异较大，数量最多的三个地区总数分别为583家、440家、391家，数量最少的三个地区总数分别为15家、20家、27家。

国资背景管理人管理基金类型情况

国资管理人偏好中后期基金，各年份新增股权投资基金管理规模占比均超过90%

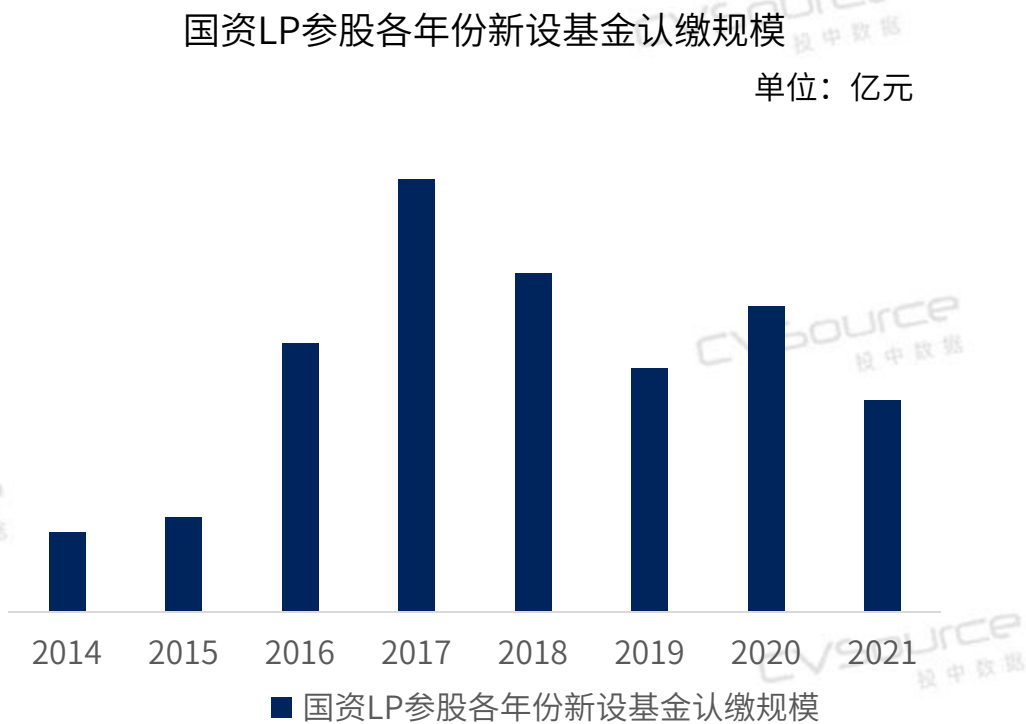
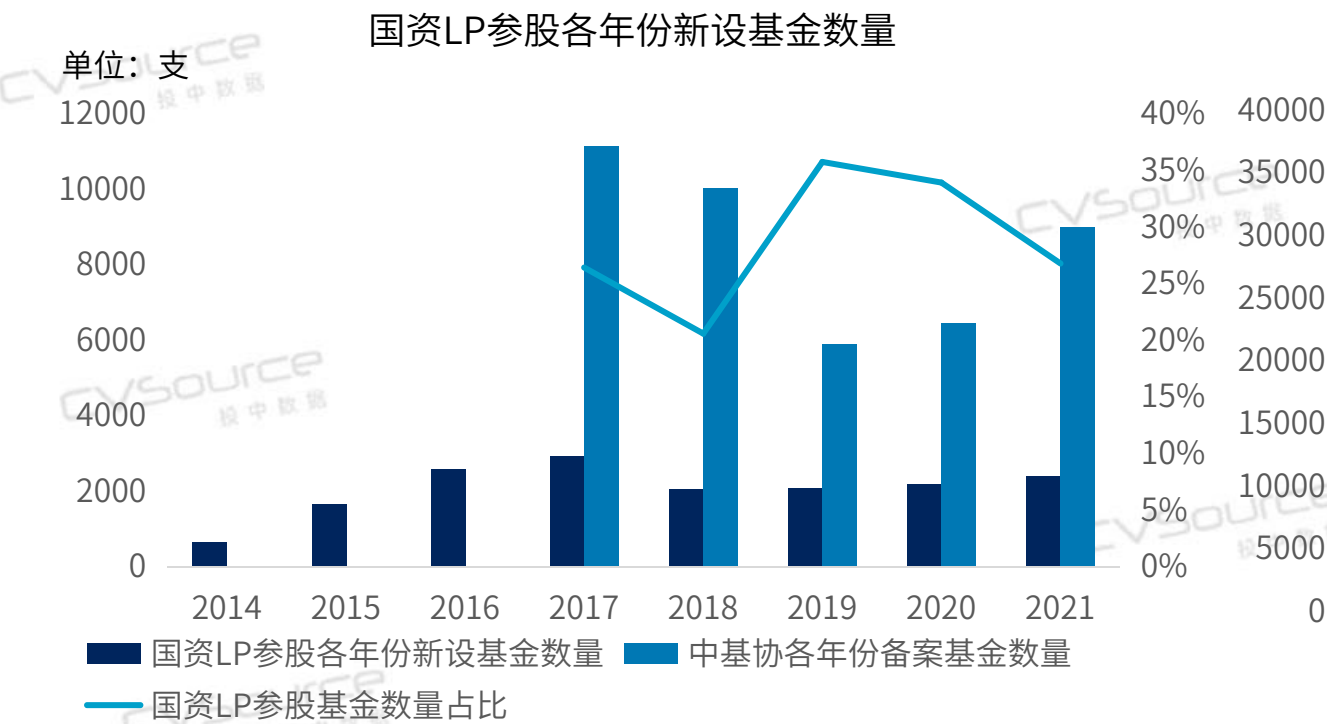


核心发现

- 国资背景管理人新设基金中**股权投资基金仍占主流**，基金数量和规模均明显高于创业投资基金，中后期阶段资金配置比较更高；
- 在管基金类型中**创业投资基金有明显发力趋势**，基金数量由2014年新设备案96支上升支2021年336支，复合增长率为19.6%。

各年份新设基金中国资LP参股情况

国资LP参股新新设基金情况保持稳定，约为市场总量2-3成比例



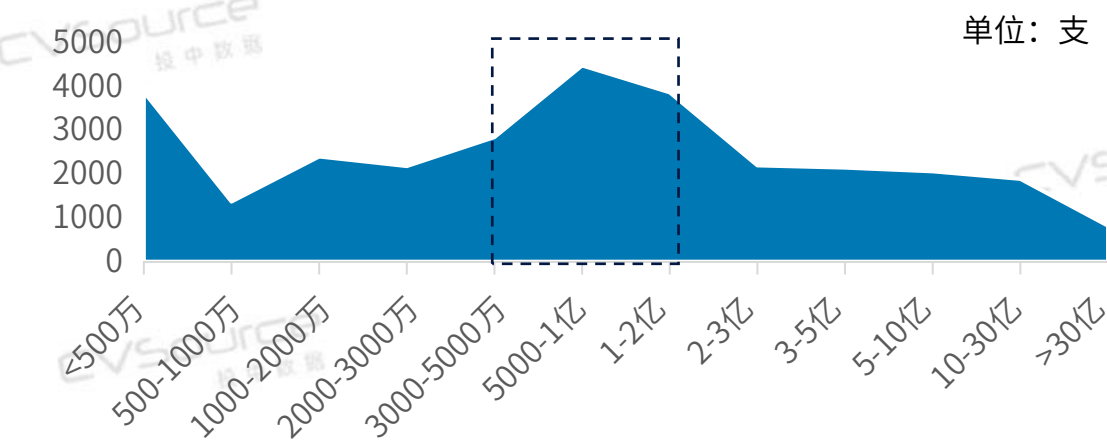
核心发现

- 2017年后国资LP参股当年新设基金数量保持稳定，每年参与基金数量维持约2000支，占比同年新设基金数量约为20-30%；
- 国资LP参股新设基金从认缴规模角度看无明显趋势变化，基本与市场水平保持一致。

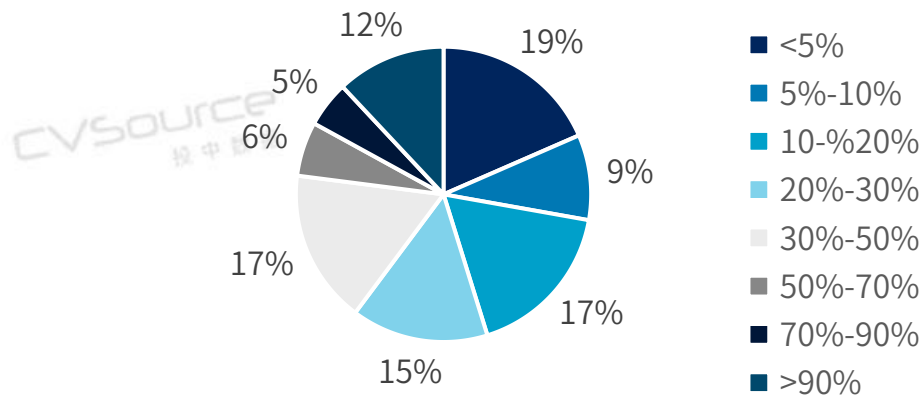
国资LP单笔出资规模及占比分布情况

国资LP对单支基金出资规模普遍较大且出资规模范围分布较广，存在部分国资LP单笔出资规模及占比均处于较高区间

国资LP对单支基金出资规模分布情况



国资LP对单支基金出资占比分布情况（数量）

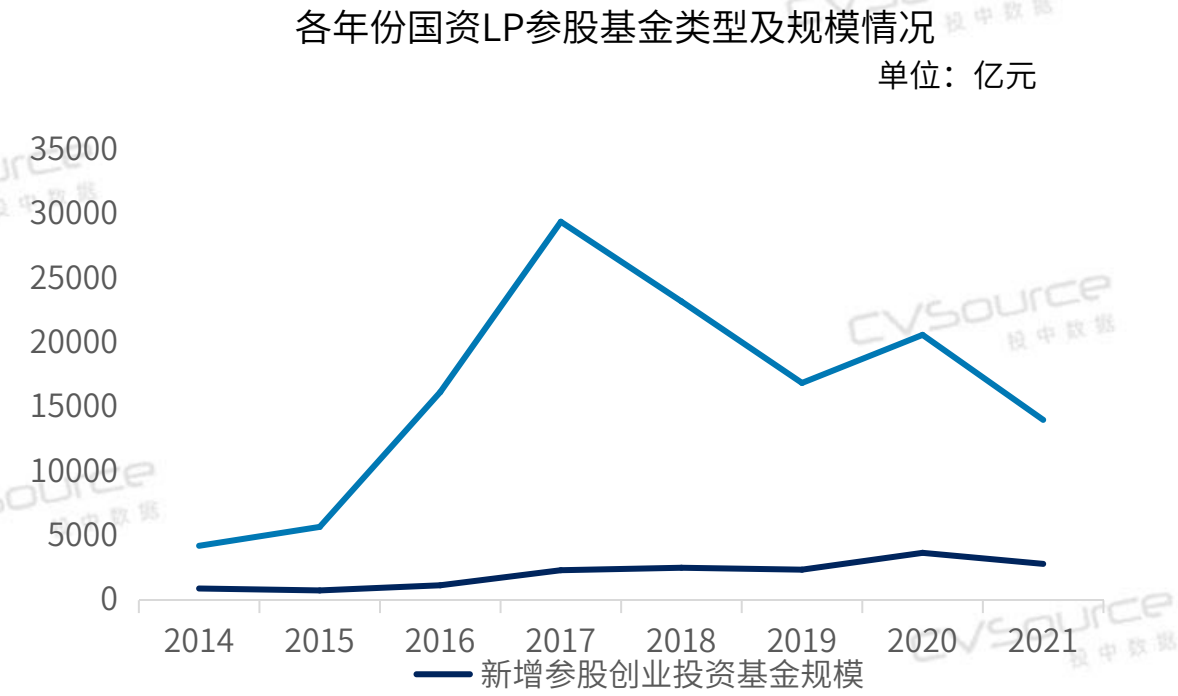
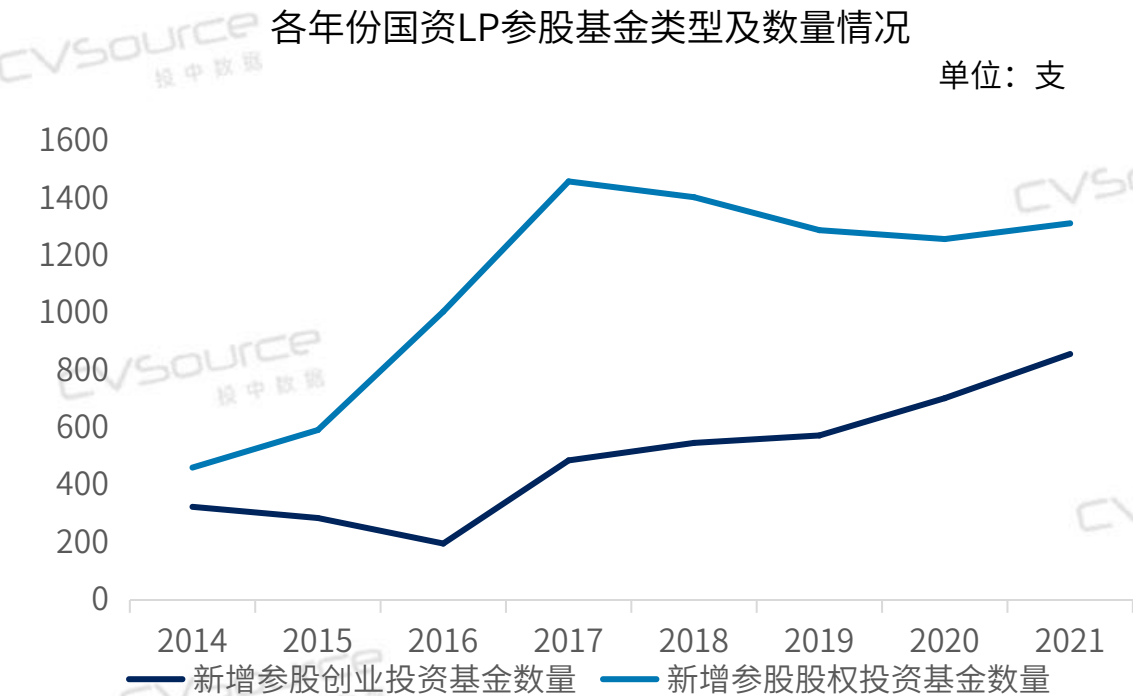


核心发现

- 国资LP对单支基金出资金额**集中于5000万元-2亿元之间**；
- 国资LP出资规模范围分布较广，单笔出资大于10亿元的基金数量**约为9%**，同时仍有**约13%**的国资LP单笔出资规模低于500万元；
- 从国资LP对单支基金出资比例看，占比主要集中在**10%-50%区间**，国资LP一般对单支基金出资额具有限定要求，参股比例不超过50%，**原则上不成为单一且最大出资机构**。

国资LP参股基金类型及数量规模情况

国资LP逐渐趋向于”投早投小“和”投长投新“，增值保值和追求收益的平衡成为国资LP首要考虑点



核心发现

- 国资LP对于参股基金投资阶段偏好具有前移趋势，”投早投小“和”投长投新“成为国资LP更为看重的投资策略；
- 从参股基金规模角度看，由于国有资金属性因素，股权投资基金占比更大，但二者比例差不断缩小，增值保值和追求收益的平衡成为国资LP首要考虑点。

PART. TWO

国有资本投资平台优秀案例

国投创益：以创新发展服务国家战略

国投创益致力于成为一家服务国家战略，以市场化手段解决社会化问题，提供专业投后赋能的一流影响力投资机构

- 国投创益产业基金管理有限公司（以下简称“国投创益”）成立于2013年12月，注册资本1亿元人民币，是国投服务国家乡村振兴战略的专业私募股权投资业务平台，运用股权投资、并购重组、定增及战略配售等多种投资方式，通过资源整合、资本运作等多种赋能手段，助推投资企业快速健康可持续发展。

2014年 – 2017年

初创探索阶段

受托管理欠发达地区产业发展基金，募资规模28亿元。受托管理**央企乡村投资基金**，募资规模122亿元，投资项目74个，金额83.10亿元。

- 重点解决 **“投得出”**。
- 主要投资本土中小企业。
- 部分项目的生产经营及退出存在困难。

2018年 – 2020年

转型成长阶段

完成**央企乡村投资基金**二期、三期募资，受托管理**大同基金、安康基金**，募资规模达到347.25亿元。投资项目91个，金额253.01亿元。

- 重点解决 **“投得稳”**。
- 主要与央企、大型龙头企业合作。
- 社会效益和经济效益比较稳定，退出以大股东回购为主。

2021年至今

创新发展阶段

受托管理**创益盛屯基金、影响力产业基金、影响力种业基金、影响力新能源产业基金**，募资规模达到483亿元；投资项目68个，金额247.21亿元。

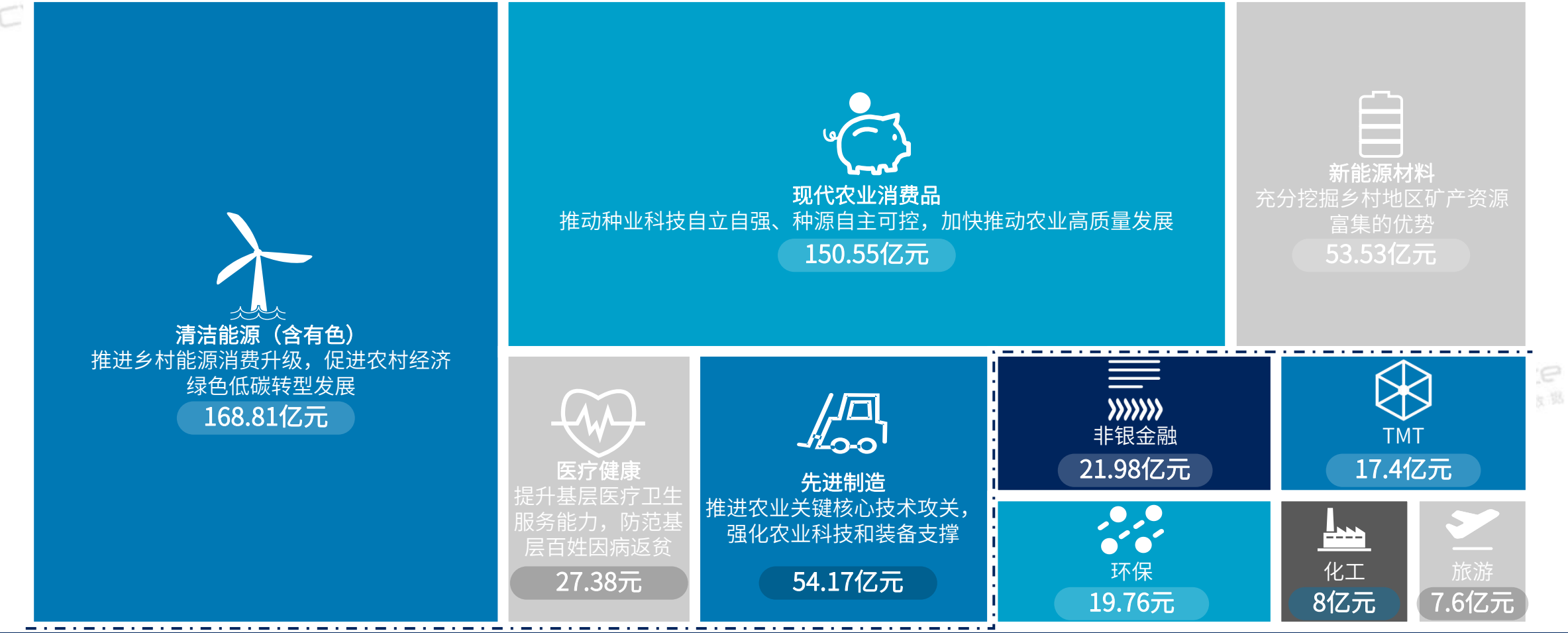
- 重点解决 **“投得好”**。
- 加大市场化项目投资。
- 项目退出渠道畅通，引导带动社会资本作用明显，基金运转效率提高。



国投创益：紧扣目标，用投资组合解决社会化问题

瞄准乡村生产需求及资源禀赋，聚焦清洁能源、农业消费品、新能源材料、医疗健康、先进制造五大领域投资

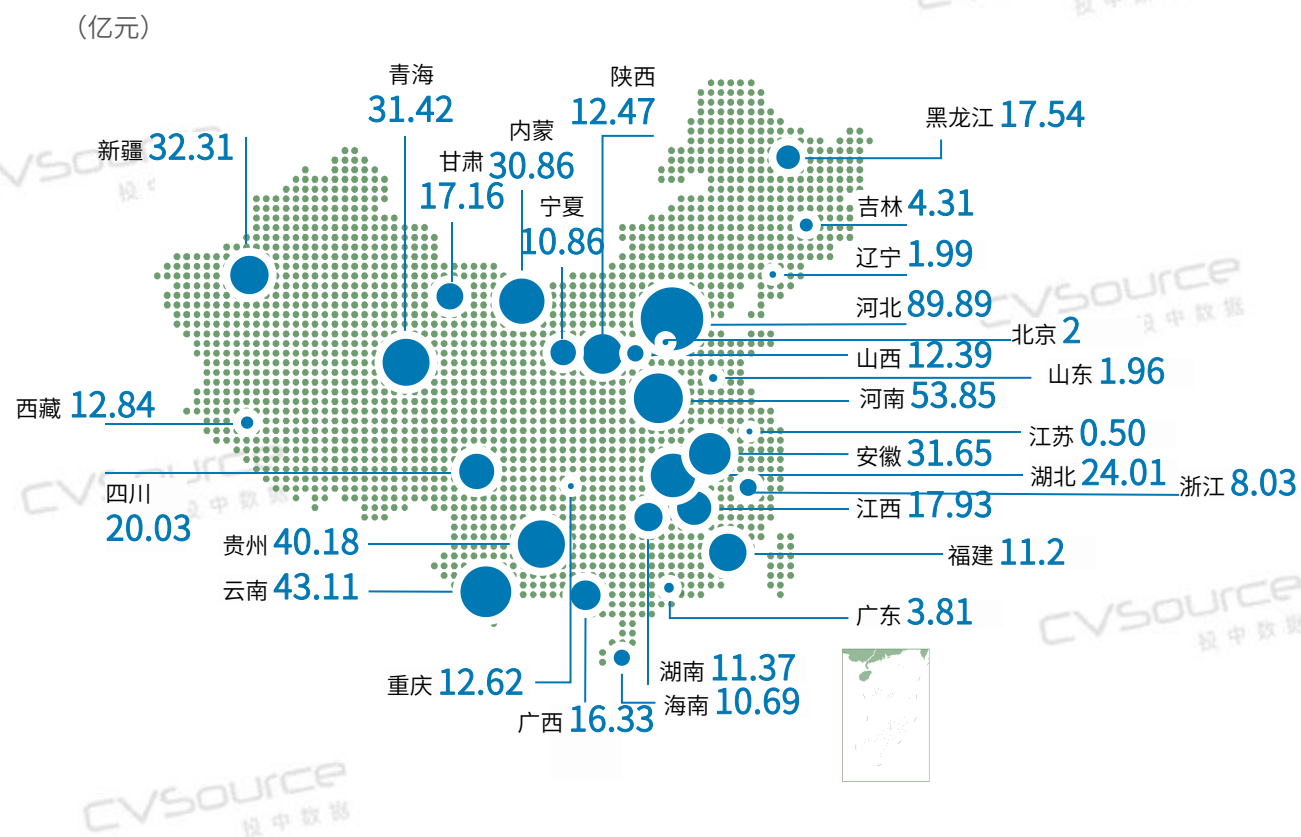
- 国投创益聚焦五大领域，服务乡村振兴。



国投创益：覆盖全国，瞄准重点区域

国投创益的投资已覆盖全国绝大多数地区，并针对贫困地区进行重点投资

- 截至2022年12月31日，基金投资项目覆盖：
29个省（市、自治区）、183个市（地、州、盟）、403个县（区、旗），累计投决项目233个，金额583.32亿元。
- 其中，**14个原集中连片特困地区**（包括大兴安岭-南麓山区、燕山-太行山区、吕梁山区、六盘山区、大别山区、秦巴山区、武陵山区、罗霄山区、乌蒙山区、滇桂黔石漠化区、滇西边境山区、四省藏区、西藏区、新疆南疆三地州等）全部覆盖，在原片区县投资**392.04亿元**。
- 在**“三区三州”等原深度贫困地区**（包括新疆南疆四地州、西藏区、云南怒江、甘肃临夏州、四川凉山州等）投资项目**80个，金额145.34亿元**。



国投创益：兼顾经济效益与社会效益

国投创益努力在经济效益与社会效益中寻求平衡

- 从经济效益、社会效益及细分领域被投资企业经营效益（含预期）来看，国投创益都取得了较好成绩。



渝富基金：以基金激活当地战略性新兴产业发展

渝富基金利用基金矩阵模式，全面推动国有资本与科技创新有效融合，促进当地战略性新兴产业发展

- 重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司（以下简称渝富基金）是渝富控股集团旗下专业化基金管理公司，注册资本1亿元。
- 渝富基金重点围绕战略新兴产业、国企改革、资本市场并购重组、国家战略、区域战略领域开展投资，并形成了“2+4”的基金群模式，即重庆战略产业基金与成渝双城经济圈基金2支母基金与新能源、新型显示、半导体、医疗健康4个行业赛道为主的股权投资基金构成模式。



渝富基金：集团层面推进升级转型

渝富集团“两转三化”转型国有资本运营公司模式，明确市场化改革道路

- 转型升级过程中，重庆渝富集团从五个方面，积极探索改组组建国有资本运营公司

- 一是探索国有资本运营公司基本定位，确定渝富集团功能定位与发展目标；
- 二是探索国有资本运营公司基本边界，理清渝富集团上下关系与管控模式；
- 三是探索国有资本运营公司基本规律，推动渝富集团向股权类、轻资产、公众型国有资本运营公司转型；
- 四是探索国有资本运营公司基本特征，国有资本股权运作、价值管理和有序进退具体实施途径；
- 五是探索国有资本运营公司投融资基本特点，构建“自有资本投资+基金撬动投资”双轮驱动投融资模式。

明确“两转三化”转型战略 市场化是核心

- “两转”是指把承担的责任转换为更多更好的发展机遇，把交办的任务**转换为与市场接轨的业务**。更加注重讲政治，坚决履行政治责任、社会责任；更加注重讲规律，坚决履行经济责任、**遵循市场法则**。
- “三化”是指实施公司化改造，加快建立现代企业制度，完善企业法人治理结构，健全公司组织架构、运行机制和激励制度；**实施市场化转型，遵循市场法则，运用市场规律拓展业务**，实施国际化发展战略；加强国际交流合作，打通国际资本运营通道。



渝富基金：制定“一芯两屏三汽车”产业战略布局

助力重庆科技创新领域发展，积极推动“重庆制造”向“重庆创造”，“重庆产品”向“重庆品牌”转变

“一芯两屏三汽车”战略促进科创产业领域活力释放

- 渝富集团一直在探索利用基金工具，以渝富基金为平台，资本带动资本，引导资本投向科技创新、科技产业，以及用于培育和发展战略性新兴产业，推动科技产业补链、延链、强链。
- 渝富基金作为重庆重要的战略新兴产业投资平台和国有资本运作平台，投资了“一芯两屏三新能源汽车”等全市重大战略性新兴产业项目，为重庆市科技创新领域发展打下坚实基础。
- 近年，重庆市区创新活力持续释放，研发经费支出年均增长达到17.4%、占地区生产总值比重2.1%，数字经济增加值增长18%以上。

市内建设国家级创新平台25个

市内完成创新重点项目投资130亿元

市内搭建创新联合体、产业技术创新联盟408个

“一芯”



万国半导体

BOE

HKC

京东方B12项目

惠科光电



长安新能源
CHANGAN EV

长安新能源



SERES

赛里斯汽车



BAIC BJEV
北汽新能源

北汽瑞翔

“两屏”

“三汽车”

渝富基金：积极围绕重点领域打通产业链

集成电路、新能源、新型显示行业将为重要抓手，促进战略性新兴产业发展

- “一芯两屏三车”分别指投资的万国半导体、京东方，惠科金渝、长安新能源、赛力斯汽车、北汽瑞翔。通过引入产业方中行业领军企业在重庆深耕发展，释放出其强大的龙头效应，持续推动产业链上下游企业的集聚。

集成电路产业链	上游设备与材料		中游集成电路生产			下游应用场景	
	集成电路材料	集成电路设备	集成电路生产呈现垂直分工			移动通信	军事安防
	硅片	刻蚀机	集成电路设计	集成电路制造	集成电路封测	计算机	物联网
	光刻胶	光刻机				汽车电子	人工智能
	电子特气	清洗机				工业电子	IDC
	封装材料等	涂胶显影机等				航空航天	大数据
			万国半导体				

新能源汽车产业链

上游原材料

锂、钴

其他金属

电解液

正极材料

负极材料

隔膜

锂电设备

中游零部件

动力电池

驱动电机

电控系统

热管理

电回路

仪表、内饰等其他部件

下游整车制造及配套

赛力斯汽车

长安新能源

北汽瑞翔

液晶面板行业产业链

上游材料或元件

液晶材料

玻璃基板

彩色滤光片

偏光片

背光模组

驱动IC

自动化设备

中游面板制造

京东方

液晶面板模组

惠科金渝

下游应用

电视

手机

显示器

笔记本

广告机

其他

广州金控：特色的产业投资基金集群

打造了具有鲜明“广州金控”特色的大型产业投资基金集群，致力于成为粤港澳大湾区创新驱动的引领者

- 广州金控基金管理有限公司（以下简称广州金控基金）是广州金控集团旗下重点发展的基金管理平台，注册资本11亿元，已逐步构建科创母基金、国企创新基金、区级政府投资基金、城乡绿色发展基金、乡村振兴基金、生命健康基金、硬科技基金等基金集群，目前基金管理规模合计超过460亿元。广州金控基金深耕广州区域，扎根粤港澳大湾区，同时布局全国投资业务。



广州金控：母基金助力科创企业和市属国企

科创母基金助力广州科技创新强市建设，引导社会资本“投早”“投小”；国企创新基金支持市属国有企业加快创新驱动发展

“科创母基金” 广州科技创新领域的资本引领者

- 在原广州市科技成果产业化引导基金运营基础上，为促进科技、金融与产业融合发展，引导社会资本“投早”“投小”，由市科技局牵头设立的政策性母基金；引导社会资本投向科技创新项目，促进科技成果转化，培育战略性新兴产业，助力广州科技创新强市建设；是经济新常态下，落实创新驱动发展战略的重要举措，为广州打造创投高地发挥重要战略性作用。

“国企创新基金” 广州市国企创新发展的驱动器

- 广州市国资委、市财政局为支持市属国有企业加快创新驱动发展设立的政府产业引导基金；充分发挥市属国有企业在广州市实施创新驱动发展和建设国家创新中心城市中的引领和表率作用，支持市属国企积极参与战略性新兴产业、高技术产业、具有良好发展前景的行业，以创新驱动打造高端高质高新现代产业体系。

获奖或荣誉情况	已投企业数量（家）	已投企业占比（%）
高新技术企业	98	44%
专精特新企业	54	24%
瞪羚企业	22	10%
科技小巨人	10	5%
独角兽	5	2%
上市或辅导阶段	18	8%
企业标签		
中小微企业	136	61%
绿色项目	11	5%

支持中小微企业发展
关注ESG和双碳领域



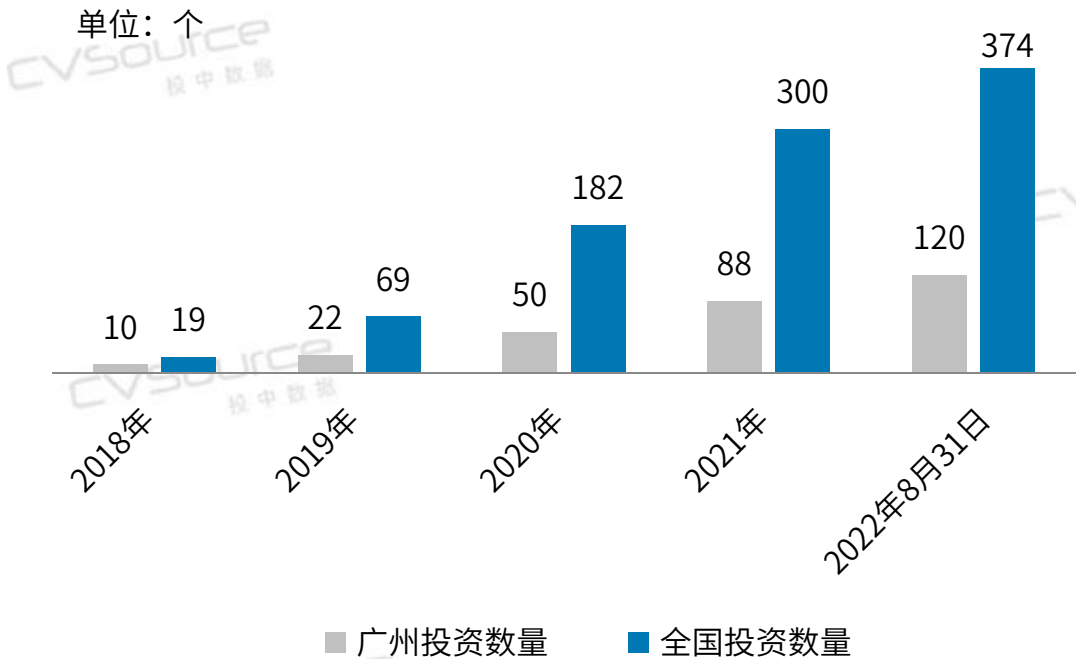
重点关注科创企业
携手助力企业上市

广州金控：首创国内市区两级合作模式

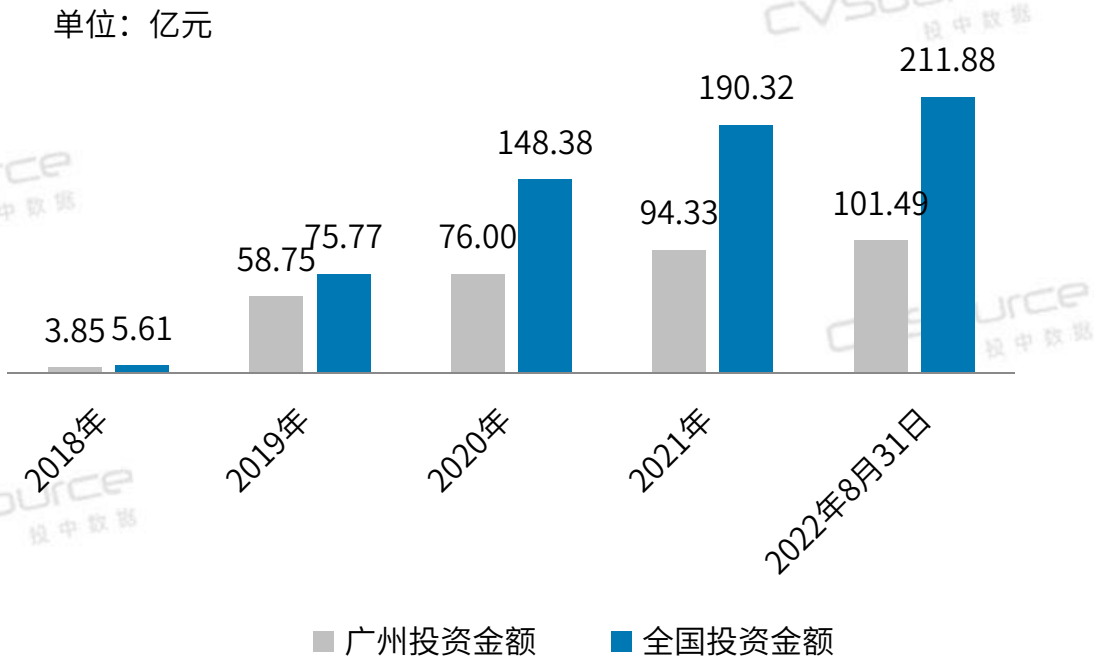
坚持围绕市区两级政府中心工作，服务区域实体经济，运作成效显著

- 成立背景：为推动投融资体制改革，促进创新驱动及产业转型升级，助力广州各区社会经济发展，广州金控集团实施“一区一基金”的战略格局，与广州市11个区分别合作设立区级基金管理公司，为广州市各区打造重要的经济增长引擎和产业创新驱动发展平台。
- 运营成效：区级基金首创国内市区两级合作模式，坚持围绕市区两级政府中心工作，服务区域实体经济，运作成效显著，为全国区级投资基金树立了“广州样板”，全力支持打造我市重点产业集群及产业创新高地。

区级基金已投资项目数量情况统计



区级基金已投资项目规模情况统计



广州金控：市区两级联动产业集群效应形成

市区联动扎根实体上市企业，围绕上下产业链投资赋能形成产业集群

- 截至2022年8月末，**11家区级基金已投项目累计上市34个，其中广州项目12个，占累计已上市数的35.29%**。所投项目聚焦新一代信息技术、生物医药等领域，企业类型包括“专精特新”“两高四新”“小巨人”等，投资近三年广州未来独角兽企业18家。所投巨湾技研、简爱酸奶、钱大妈、乐禾食品、极飞科技等企业成功入选《2022年中全球独角兽榜单》。



中信建投资本：发展里程碑

中信建投资本管理有限公司于2009年7月31日成立，是首批证券公司直接投资业务试点机构

中信建投资本由中信建投证券股份有限公司全资设立，注册资本人民币35亿元，专业从事私募投资基金管理业务。结合中信建投证券强大的投资银行及综合业务平台优势，中信建投资本在行业研究、投资项目筛选，被投资企业上市及并购重组等领域充分发挥业务协同效应，有效帮助企业实现跨越式发展，为投资人创造优异回报。

2009年

- 中信建投资本成立

2010年

- 投资企业香雪制药创业板上市

2012年

- 发起设立鼎泰基金
- 投资企业津膜科技创业板上市

2014年

- 发起设立节能环保、上海沁朴基金
- 投资企业天神互动中小板借壳上市

2015年

- 发起设立信恒众润专项、上海诚自
- 投资企业分众传媒中小板借壳上市
- 同济堂主板借壳上市

2016年

- 发起设立无锡润信金、首都水环境、合肥中安、景德镇、润信豪泰专项、
- 投资企业贵阳银行主板上市

2017年

- 发起设立石经山房地产基础设施建设运营类投资基金 润信泰岳专项、润信道格专项、绍兴上虞专项基金
- 投资企业清源股份、光莆股份主板上市

2018年

- 发起设立泰州鑫泰、共青城、泰州鑫创、深圳战兴、张家港、武汉网安基金

2019年

- 发起设立甜橙金融专项、京东金融专项、继峰股份专项金、中安信诚、北京春霖、合肥兴邦基金
- 投资企业康龙化成、上海瀚讯、中信出版创业板上市；铂力特、赛诺医疗科创板上市

2020年

- 发起设立漳州城市发展母基金、无锡新投春霖、泰州润信产业、扬州文昌水汇、阳江海上风电、浙创好雨、潍坊国维二期基金

2021年

- 发起设立润信瑞吉、厦门金圆、如东、铁建私募一期二期、东岳新材料、共青城春霖、润信嘉善、南京中小、漳州东山一号、润信新材智、陕西汇盈、泰州润信水汇基金

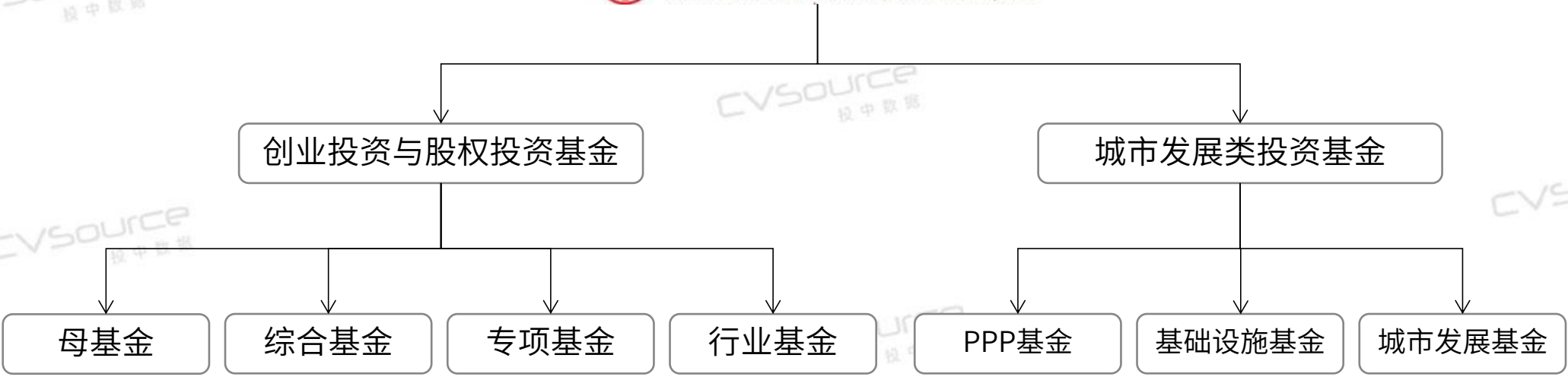
2022年

- 发起设立嘉兴浙船、嘉兴诚明、嘉兴浙港春霖、共青城春霖微、共青城春霖未来动能基金、烟台芝罘城市发展母基金

中信建投资本：多类型基金并行，推进基金群建设

中信建投资本旗下基金分为创业投资与股权投资基金及城市发展类投资基金

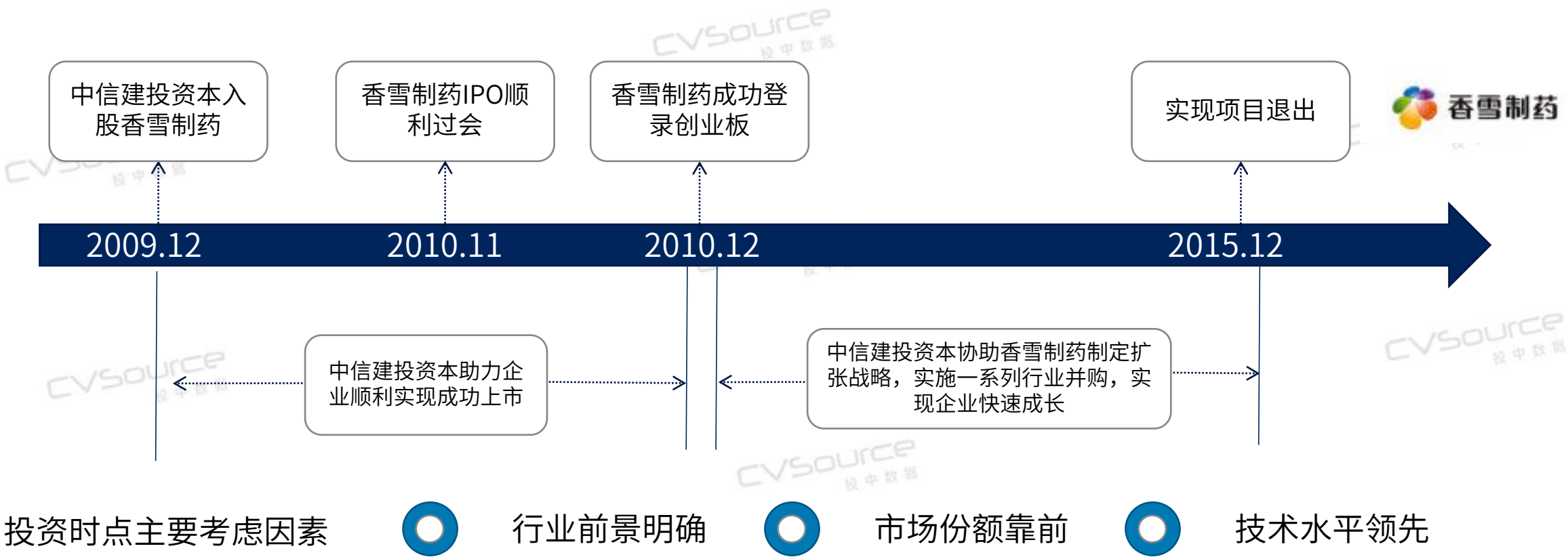
- 中信建投资本旗下各支基金均设置了独立的投资决策委员会，并建立了完善的利益冲突防范机制、跟投机制和业绩分成机制，有效防范基金管理机构与股东单位之间、不同基金之间的利益冲突风险。
- 中信建投资本从投资人利益出发，根据不同项目的特点和需求设计投资基金结构，灵活运用多种基金形式，把握商业机会，实现投资目标。



中信建投资本：典型案例——香雪制药

中信建投资本引导香雪制药上市后完成一系列战略性兼收并购

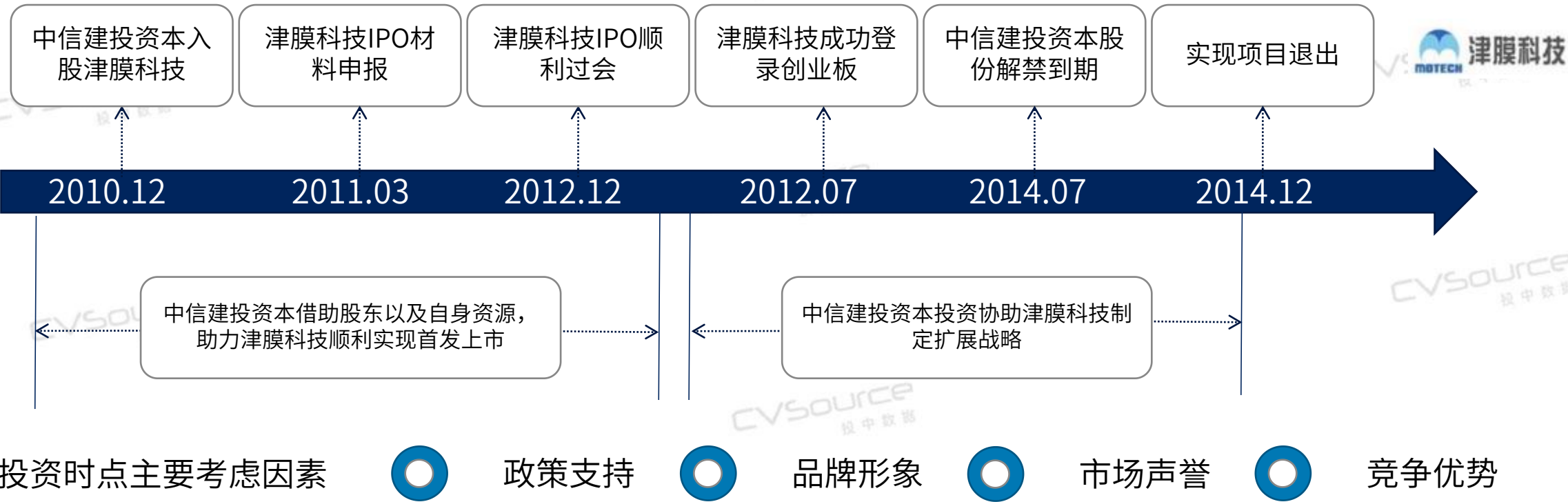
广州市香雪制药股份有限公司成立于1998年，主要从事中成药的生成和销售，以及中、西药新产品的研发与开发。公司现已成为拥有自主知识产权，自主品牌、自主创新能力的中药现代化的领军企业和国家级高新技术企业。



中信建投资本：典型案例——津膜科技

依托券商资源体系协助战略扩张，实现企业增值

天津膜天膜科技股份有限公司成立于2003年，主营膜分离技术整体解决方案在污水处理、供水和海水淡化等水资源领域的应用。作为中国第一支中空纤维膜组件诞生地，公司已服务市政供水和污水处理以及回收、工业给水和废水处理与回收、海水淡化、饮用水净化、浓缩、分离处理等多个领域。



PART. THREE
核心观点发现

市场运作成为变革趋势

投资策略市场化、团队建设市场化、激励约束市场化、公司治理市场化



01

投资策略市场化

弱化国有资金属性，共担风险，积极推动和市场化投资机构合作、联合产业方发起设立基金。

团队建设市场化

推行职业经理人制度，公开选聘，薪酬结构与市场化机构看齐，吸引人才加入。



02



03

激励约束市场化

推动基金业绩和员工贡献相挂钩，实行员工持股平台，高管人员以及项目负责人跟投机制。



04

公司治理市场化

推动国有投资平台公司法人治理，遵循市场经济规律和企业发展规律。

投资策略更加丰富成熟

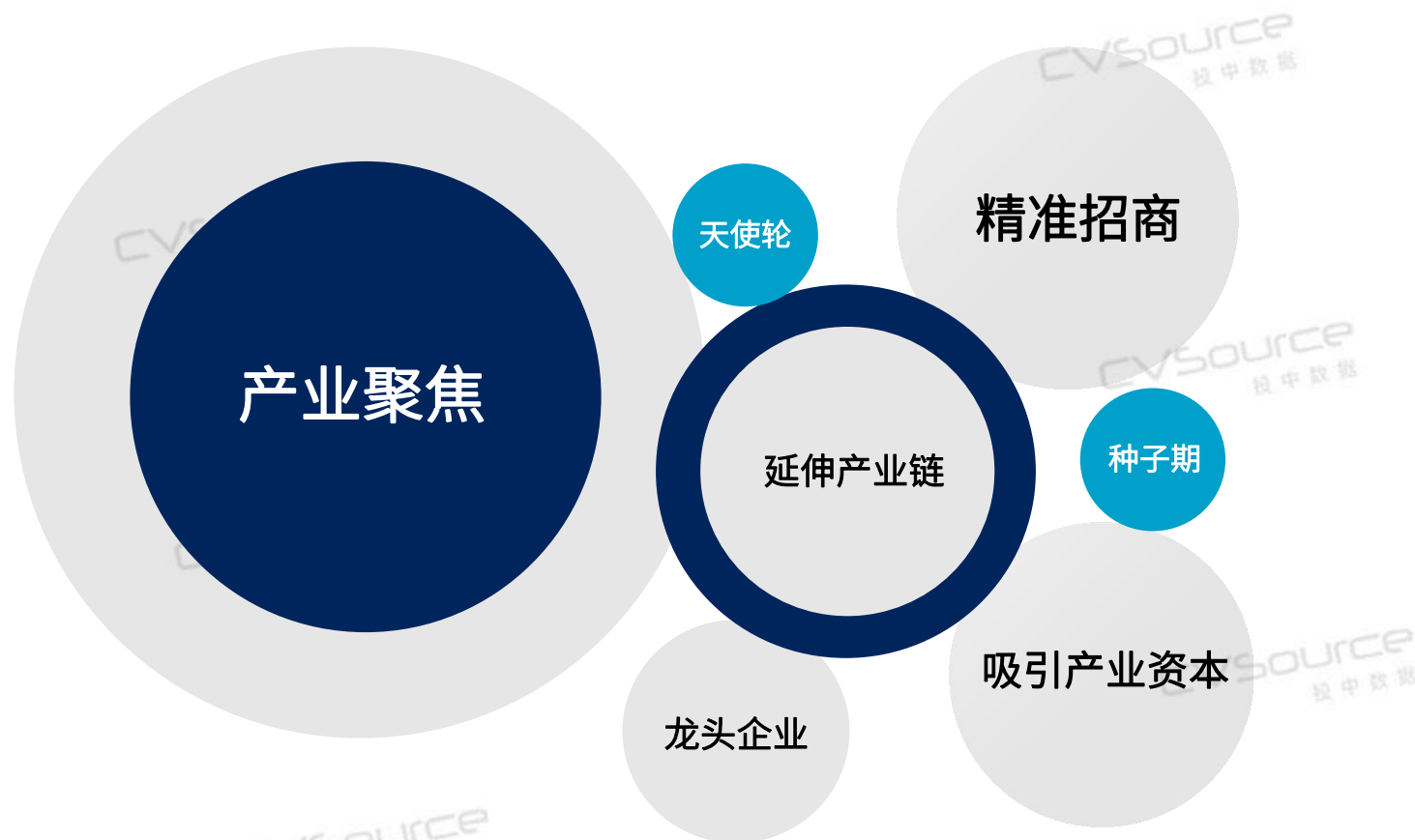
围绕支柱产业开展投资，产业集群效果发挥优势，关注早期项目

投资领域-产业聚焦

- 确定区域重点产业发展方向
- 精准开展招商引资
- 构建龙头企业集群
- 吸引产业资本落地
- 延伸产业链投资

投资阶段-投早投小

- 天使种子轮次比例增加
- 扶持初创型科技企业



产业聚焦核心是充分发挥国有资本引领作用，推动产业高质量发展。重点是聚焦产业发展定位，找准产业链关键环节重点企业，通过国有资本投入，带动社会资本进入，共同培育发展产业项目，待项目成熟后，国有资本以市场化方式安全退出，转投其他产业项目，不断延伸拓展地方产业链条。同时，加强创业型企业的扶持力度，针对天使轮、种子期的早期项目增加资金配置。

配套服务逐步加强和完善

“载体链+政策链+服务链+金融链”

1

“载体”相当于“基础设施”，鼓励国家级和省级创新平台、企业孵化器、众创空间、重点实验室、联合工程研究中心等载体建设落地，积极推动产研结合，为企业落地提供“肥沃土壤”。

2

构建一系列针对科技创新型企业的支持政策，鼓励中小企业发展，对于高新技术企业、瞪羚企业、科技小巨人企业以及未来独角兽企业给予税收返还、房租减免、人才补贴等。

3

优化各项服务举措，提供审批效率，优化基金设立流程，针对基金”募投管退“各环节提供咨询服务，政策解读等，实现基金相关问题快速解决。

4

引进包括银行、证券、保险、基金、信托、期货等金融机构打造一站式服务，着力打造优质营商环境，以更好服务科技型、创新型、创业型中小微企业成长发展，助推科技金融创新体系建设。



载体链



政策链



服务链



金融链

上海

上海市东大名路501号
上海白玉兰广场办公楼18层
200080
T. +86-21-5508-5565

北京

北京市东城区东直门南大街11号
中汇广场A座7层
100007
T. +86-10-5978-6658

深圳

深圳市福田区金田路与福华路
交汇处皇庭中心46D
518017
T. +86-755-8271-8106



www.cvinfo.com



CVINFO
投中信息