

2024年7月11日

如何构建政府引导基金体系？——政府引导基金系列报告之实务篇

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部

王婷

wangting@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

主要内容

1. 最新趋势

(1) **集群化效应显著**：2022年以来，多个地区在省、市级层面组建规模化、集群化的产业投资基金，构建基金群-主题基金-母子基金体系化发展模式，是政府引导基金的升级版；(2) **“母基金+直投”模式兴起**：集群化模式下，政府引导基金直投意愿越来越强，不少母基金兼任基金管理人 GP 身份，转向“母基金+直投”模式，提升决策和投资效率；(3) **中西部设立加速**：我国政府引导基金仍以珠三角和长三角地区出资为主，但中西部加速趋势明显。2023年中西部地区新设政府引导基金数量和认缴规模分别占全市场 52.3%和 51.2%；(4) **持续下沉区县级**：政府引导基金的招商功能得到认可，部分成熟省份慢慢从省会、地市级向“区县下沉”。2023年新设区县级政府引导基金数量和认缴规模分别同比增加 5.1%和 22.8%，其中约 51.6%的区县级引导基金由东部地区设立。

2. 政府 LP 对项目的关注点

区别于社会资本 LP 看重投资回报率，政府 LP 更关注风险系数、社会效益以及项目落地的情况。(1) **低风险系数**：虽然投资轮次越早回报倍数越高，但所要承担的早期企业成长风险也越高，而投中后期项目的确定性更强，尽管回报率低甚至难以赚取收益，但国资流失的风险要低很多。

(2) **高社会效益**：政府引导基金还看重项目能否落地本地，从而带动地区就业增长，增强企业的社会效益。(3) **恰当的返投倍数**：政府引导基金作为一种新式招商引资和政策工具，返投倍数正是用来考核项目落地本地、实现招商引资目的的指标。早期引导基金返投诉求高，大约在 2.5 倍水平，但执着于高返投倍数容易制约基金的发展，目前部分地区已降至 1.1 倍水平。

3. 政府 LP 如何甄选合格 GP

(1) **项目储备**：引导基金通常要求 GP 在申报子基金时已有一定的项目储备。(2) **募资能力**：GP 过往项目的资金规模以及参与子基金成立时 GP 承诺的出资额越多，比例越高，反映 GP 的资金实力越强；GP 能吸引到的社会资本方也是重要考察点，上市公司 LP 就是政府看好的优质合作伙伴。

(3) 投资能力：包括 GP 是否成功投资过大型项目或上市公司，所投行业、地域、阶段分布和业绩归因，以及过往的投资回报率（IRR）、MOC（资本回报倍数）和 DPI（现金回报率）等。**(4) 管理能力：**包括 GP 的管理团队、组织架构和分工、管理规模、投后管理能力以及风险管理制度等方面。

4. 构建政府引导基金体系

在当前集群化发展趋势下，“母基金+子基金”、“母基金+直投”的运作方式通常是并行存在。典型的政府引导基金集群的构建模式如下：

首先，由国资集团总部作为政府引导基金的出资人（LP）发起设立引导基金，通常按照功能区分，会设立产业引导基金、创业投资引导基金等两至三大类的引导母基金；**其次**，在集团内部下设创业/产业投资基金管理子公司，作为集团引导基金的受托管理人（GP），负责政府基金群的实际运营和管理，通过市场化运作方式，借助引导基金 1：N 的放大效应，根据不同细分产业，设立不同子基金。子基金通常会通过直接投资于创业企业、重点产业企业股权，或通过参股、跟投等方式参与其他成熟创投、产投基金的方式进行资本运作（“母基金+子基金”、“母基金+直投”并存）；**第三**，部分集团还会同时设立产业投资子公司，聚焦于重点产业领域项目的引进和培育（比如通过直投方式直接投资于重点产业企业），统筹协调地方政府、产业企业、基金管理人、地方金融资源等，为不同阶段的企业提供全生命周期的服务。

我们以湖北省“2+3+5+N”基金赋能体系和厦门市“4+4+6”现代化产业体系为例，详细说明政府引导基金体系的构建过程。请见正文。

本次政府引导基金系列报告分为三大篇，对政府性基金进行全面讲解与分析：基础篇——详细介绍了政府引导基金的定义内涵、发展历程、各类政府性基金的辨析、以及政府引导基金的市场规模与投资特点；实务篇——首先分析了当前最新发展趋势，再从实务的角度，分析政府 LP 对项目的关注点、政府 LP 如何甄选合格 GP，并用实际案例详细讲解如何构建政府引导基金体系；守望篇——包含当前政府引导基金面临的问题与对策，最后对我国政府引导基金的未来发展进行了展望。

一、政府引导基金的最新趋势

1. 集群化效应显著

基金体系化发展的主要优势在于能有效提升政府引导基金赋能产业发展的有效性和针对性。2022 年以来，多个地区在省、市级层面组建规模化、集群化的产业投资基金，构建基金群-主题基金-母子基金体系化发展模式，这是政府引导基金的升级版，能更加垂直、聚焦和更有针对性地支持引导社会资本投向战略性新兴产业和未来产业集群。例如安徽省的“1+3+16”基金体系：2022 年 6 月，省级财政出资设立省新兴产业引导基金，引导基金下设三大基金群 16 只母基金，即主题基金群、功能基金群、天使基金群，各基金群分别以“母子基金”架构运营，通过逐层撬动社会化资本，最终形成总规模不低于 2000 亿元的省新兴产业引导基金体系。在此布局下，2023 年安徽省共新设立 1 只省级政府引导基金及 9 只区县级基金，积极推进上下级政府引导基金协同共进，涉及合肥、铜陵、宿州等 8 个不同层级城市。

此外像深圳等政府引导基金发展较快的地区很早就开始探索发展基金群，且成效显著：自 2022 年 6 月实施“20+8”产业集群以来，2023 年全市战略性新兴产业增加值达 1.45 万亿元、增长 8.8%，占地区生产总值比重提高到 41.9%；2024 年 3 月深圳市政府提出，在“20+8”产业集群 1.0 版本基础上拓展至 2.0，继续向新兴产业拓增量，计划到 2025 年，战略性新兴产业增加值超 1.6 万亿元，并打造形成 4 个万亿级、4 个五千亿级、一批千亿级产业集群。

表 1 2022-2023 年新设的千亿级政府投资基金示例

地区	基金名称	总规模	重点投资产业领域
江西	江西省现代产业引导基金	3000 亿元	有色金属、电子信息、航空、新能源、新材料、中医药等
重庆	重庆产业投资母基金	2000 亿元	智能网联新能源汽车、高端电子、智能终端和装备、先进材料、绿色食品、生物医药、新能源等
西安	重点产业链基金集群	不低于 1000 亿元	电子信息、汽车、航空航天、高端装备、新材料新能源、食品和生物医药等 6 大支柱产业
安徽	安徽省新兴产业引导基金	不低于 2000 亿元	信息技术、新能源汽车和智能网联汽车、高端装备制造、新材料、智能家电、人工智能、生命健康、新能源和节能环保、数字创意、绿色食品等
杭州	三大千亿母基金（科创基金、创新基金、并购基金）	超 3000 亿元	智能物联、生命健康、高端装备、新材料、绿色低碳、金融科技等
广州	广州产业投资母基金	1500 亿元	半导体与集成电路、新能源、生物医药与健康、先进制造、新一代信息技术、新消费等
深圳	“20+8”产业集群基金	超 1000 亿元	生物医药、智能传感器、合成生物、新能源汽车等

数据来源：公开资料，中证鹏元整理

2. “母基金+直投”模式兴起

随着集群化效应越来越显著，更多政府引导基金已不局限于作为 LP 出资人身份，其直投意愿越来越强，因此有不少母基金兼任基金管理人 GP 身份，开始转向“母基金+直投”模式。作为政府基金的管理人亲自去洽谈项目并充当牵线人，帮助企业对接地方政府部门、地方金融机构，帮助企业打通上下游产业链，确定拟投资项目后，通过直接投资企业股权的方式，引入项目最终落地本地，提升投资效率。即便尚未明确 GP 身份，很多政府引导基金也早已推出诸多举措、助推基金运作。例如，为加快投资决策、出资速度，将工商、注册等流程进行打包服务，开设绿色通道，形成一站式服务模式，大大简化了工作流程、节省了沟通成本、提升了投资效率。在此模式下，从子基金 GP 申报到批准，基本控制在 3-4 个月左右。不论是“母基金+直投”模式下政府 GP 亲自洽谈项目，还是作为 LP 的一站式服务模式，最终目的都是为提升决策和投资效率，推动项目尽快落地。

深圳、合肥、青岛等地的政府引导基金陆续开展基金直投业务，并取得了高投资回报、产业落地效果显著等成果，起到了很好的示范作用，让更多地方政府看到直投的显著优势。

3. 中西部设立加速

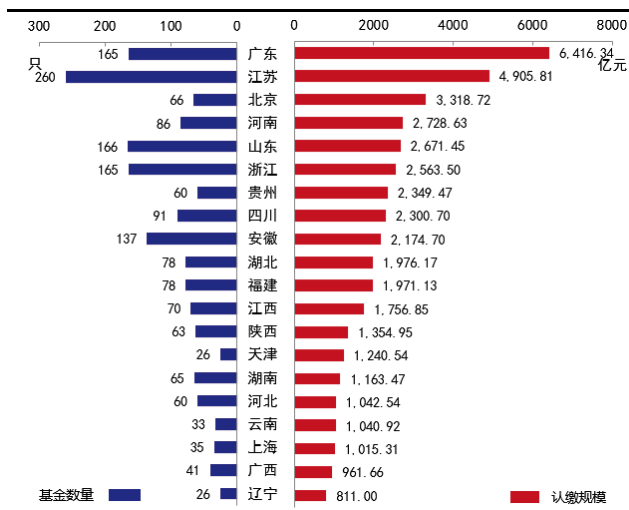
我国政府引导基金仍以珠三角和长三角地区出资设立为主，但近年来中西部加速趋势明显。根据清科研究中心数据，截至 2023 年，我国政府引导基金认缴规模前三名的地区是广东、江苏、北京，设立数量前三名为江苏、山东、广东和浙江（并列）；而 2023 年，新设立政府引导基金认缴规模排名前三的省份依次为广东、江西、河南，数量排名前三的省份依次为安徽、广东、江苏和江西（并列），中西部省份均占据

请务必阅读正文之后的免责声明

两席。已可见，广东、江苏、浙江等沿海经济发达地区仍是政府引导基金出资的主力区域，但中西部地区新设政府引导基金节奏保持高频，2023年共新增56只，已认缴规模达1,595.19亿元人民币，新增数量和认缴规模占比分别为52.3%、51.2%。

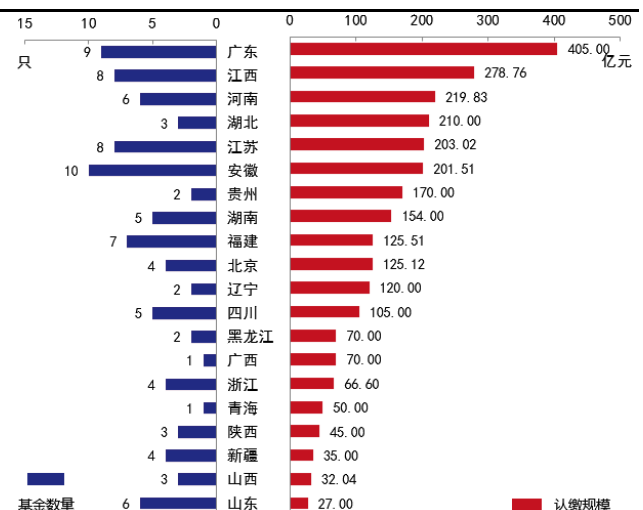
此外，近两年新设立的14个千亿元以上基金群中，中西部地区占了近半数，例如总规模3000亿的江西省现代产业引导基金、超2000亿的湖北省政府投资引导基金、不低于2000亿的安徽省新兴产业引导基金、西安总规模不低于1000亿元的重点产业链基金集群、重庆设立总规模2000亿元的重庆产业投资母基金等。

图1 截至2023年政府引导基金前20地域分布



注：不包含国家级政府引导基金
资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

图2 2023年新设政府引导基金前20地域分布



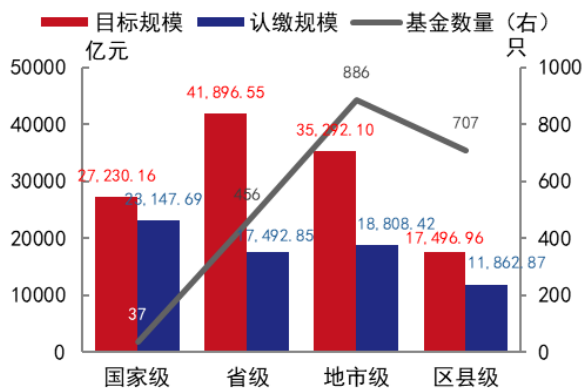
注：不包含国家级政府引导基金
资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

4. 持续下沉区县级

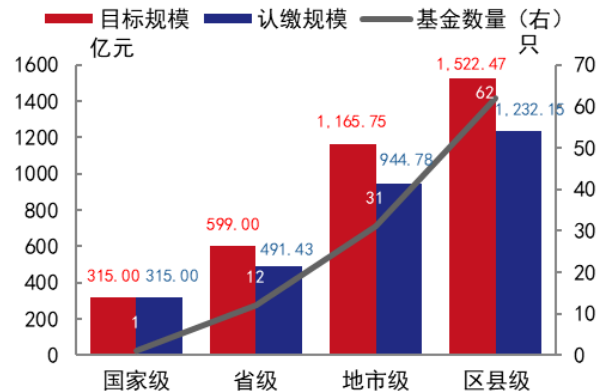
自2023年以来，我国新设立的政府引导基金持续向区县级下沉。随着政府引导基金的招商功能逐渐得到认可，部分走在前端的发达省份设立基金慢慢从省会城市、地级城市向“区县下沉”。尤其在浙江，区县级政府引导基金迎来“爆发”。龙港、德清、桐乡、东阳等浙江区县（市）纷纷发力政府引导基金，规模小则数十亿元，大则上百亿元。由国家级至区县级各级新设立基金认缴规模占比分别为10.1%、15.8%、34.6%、39.5%，区县级占比最高。2023年，新设区县级政府引导基金共62只，同比增加5.1%；已认缴规模达1,232.15亿元，同比增加22.8%，其中，约51.6%的区县级引导基金由东部地区设立，福建、江苏、浙江、山东等地新增区县级基金数量均在4只及以上。

图3 截至2023年政府引导基金各层级分布

图4 2023年新设政府引导基金各层级分布



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

二、政府 LP 的关注点以及如何甄选合格 GP?

区别于社会资本 LP 看重投资回报率，政府 LP 更关注拟投项目的风险系数、社会效益以及项目落地的情况。政府出资设立引导基金的主要目的是地区产业建设与招商引资，充分发挥产业引导作用，能将钱投资到本地，将项目落地到本地才是引导基金最大的目标。从收益角度而言，政府引导基金对财务回报有基础的要求，但不执着于财务回报，主要是国资增值保值要求及后续出资问题。

1. 低风险系数

从天使轮、种子轮、A 轮……私募股权、IPO 上市，在不同轮次的投资有着不同的回报率，通常能带来巨大资本回报倍数的只有前三轮，后几轮的投资回报率较低。对于社会资本 LP，往往会去争夺前三轮的投资，赚取更大资本回报倍数。但对于政府 LP 而言，虽然轮次越早回报倍数越高，但所要承担的早期企业成长风险也越高，而投中后期项目的确定性更强，尽管回报率低甚至难以赚取收益，但国资流失的风险要低很多。因此政府引导基金通常倾向风险系数低、稳定性更高的中后期项目。

2. 高社会效益

政府引导基金还看重项目能否落地本地，从而带动地区就业增长，增强企业的社会效益。例如相较于当前热门的 AI 大模型行业，政府 LP 更倾向投上一波 AI 的产物——人工智能物联网 AIoT，一是由于 AIoT 已经是一个相对成熟的创业投资领域，风险系数低，另一方面是 AIoT 能带动更多的就业，AIoT 产业已在全球 100 余座城市成功落地了 9000 余项目，并且能在园区、企业、智慧城市、经济、能源等多场景应用，更多应用场景、更多城市布局就意味着更多就业机会，相比之下，大模型企业通常几十到几百员工就足矣，带来的就业机会要少很多。因此，在当前热门投资板块与能增加就业的相对成熟板块之间，政府 LP 会选

择后者，部分地区在选择项目时还会要求产业链的整体落地，也是为增加更多的就业考虑。

3. 恰当的返投倍数

政府引导基金作为一种新式招商引资和政策工具，返投倍数正是用来考核项目落地本地、实现招商引资目的的指标。返投要求是指政府引导基金出资到子基金后，子基金按照引导基金要求，将一定比例的投资金额返投至本地。通过设定返投比例等投资地域限制措施，确保引导基金的投资活动符合地方政府的经济发展战略和目标。通常所采用的方式是由拟引入的优质项目/企业在本地（指政府引导基金注册地）设立子公司、分公司等方式，将优质的区域外项目引入本地落地，以促进本地产业转型升级，推动当地产业的发展。

在 2014 至 2015 年政府引导基金发展初期，政府引导基金的返投诉求较高，返投倍数大约在 2.5 倍水平。彼时，对子基金的考核较为执着于对返投倍数这个既定目标的考核，降低了投资灵活性，反而失去了一些优质项目的引入。随着基金的不断发展和完善，各方认识到返投倍数不应成为制约基金发展的因素，降低返投倍数或者灵活调整返投的口径，有助于各方在合作中有更多的谈判空间。从 2017 年起，返投倍数一直处于下降趋势，2023 年时已降至平均 1.37 倍水平，不少地区甚至降至 1.1 倍水平，并且可以通过各种方式扩大对返投认定的范围。

整体上，政府 LP 对引进的项目要求稳定为先，不追求高回报率，兼顾增加地区就业等社会效益，看重项目能实质落地本地的效果。因此，政府引导母基金对合格基金管理人的甄选，会结合国资的特点，有针对性地从项目储备、募资能力、投资能力以及管理能力等方面考察。

首先，项目储备能力是引导基金考察 GP 的要素之一。引导基金通常要求 GP 在申报子基金时已有一定的项目储备。例如，漳州市产业引导基金要求，GP 在申报子基金时应向引导基金提供不少于子基金首期实缴出资 50% 的储备项目清单，且漳州辖内储备项目拟投资金额应高于引导基金首期实缴出资额。甚至有更严格的 GP 准入或优先条件，是要求项目已与地方政府达成落地意向或签订合作协议。例如，吉安市现代产业引导基金招募 GP 时，就要求拟投资项目应具备实质性进展，如已完成初步尽调、已有落地吉安的强大意愿、已签订投资意向协议等。这相当于要求返投工作前置，政府 LP 核心是期望 GP 能够带动当地经济发展，实现资金的良性循环。

其次，募资能力也是引导基金考察 GP 的重要指标。LP 会关注 GP 过往项目的资金规模以及参与子基金成立时 GP 承诺的出资额越多，比例越高，反映 GP 的资金实力也越强。例如，安徽省新兴产业发展基金优先考虑的 GP 中，具有较强的募资能力是其中一条，并以子基金申报时“已落实拟设立子基金总规模 70% 请务必阅读正文之后的免责声明

及以上资金”为量化标准；海口市高质量发展建设投资基金也要求，GP在提交子基金申报方案时，须至少已经募集到拟设立子基金总规模的40%资金，并提供子基金社会出资人的出资承诺函、出资能力证明等材料。此外，GP能吸引到的社会资本方也在政府考察其募资能力的范畴之内，上市公司LP就是政府看好的优质合作伙伴，即有良好的出资能力，帮助提升GP的募资能力，后续还具有跨区域引进项目、收购项目的可能性。本质来说引导基金不仅在意本地存量，更在意引进增量。

再者，投资能力同样受到政府LP的高度关注。过往业绩是LP对GP的重要考察点，这包括GP是否成功投资过大型项目或上市公司，所投行业、地域、阶段分布和业绩归因，以及过往的投资回报率（IRR）、MOC（资本回报倍数）和DPI（现金回报率）等。近两年，相较于账面“浮盈”的回报倍数MOC，政府LP更看重实际回收/分红的现金回报率DPI。此外，部分地区政府LP还要求GP为当地产业发展提供专门的投研分析，包括研读地方政府工作报告，了解地方重点产业布局方向，这进一步体现了LP对GP投资专业性和对地方产业理解的重视，这也是政府LP相较于社会资本LP的不同。

最后，管理能力也是政府LP选择GP时的重要考量因素。这包括GP的管理团队、组织架构和分工、管理规模、投后管理能力以及风险管理制度等方面。例如，组织架构是不是足够的扁平，使得组织能够对项目进行充分的讨论；当项目最后发展不及投资预期时，GP是否有一套相对完备的风险制度，来评估识别预判项目可能出现的问题，并作出应对处理。政府LP期望GP能够专业、高效地管理基金，优秀的投资团队和卓越的管理能力能够在降低管理费的同时实现良好的投资回报。

三、案例解读：如何构建政府引导基金体系？

在当前集群化发展趋势下，“母基金+子基金”、“母基金+直投”的运作方式通常是并行存在，以下是典型的政府引导基金集群的构建模式。

首先，由国资集团总部作为政府引导基金的出资人（LP）发起设立引导基金，通常按照功能区分，会设立产业引导基金、创业投资引导基金等两至三大类的引导母基金；**其次**，在集团内部下设创业/产业投资基金管理子公司，作为集团引导基金的受托管理人（GP），负责政府基金群的实际运营和管理，通过市场化运作方式，借助引导基金1:N的放大效应，根据不同细分产业，设立不同子基金，例如“一产业一基金”的模式，或根据所投企业所处的不同生命阶段，设立不同子基金，例如“原始创新阶段的子基金、成果转化阶段子基金、高精尖产业阶段子基金”，从而形成2（或3等，指母基金数）+N的基金集群。子基金通常会通过直接投资于创业企业、重点产业企业股权，或通过参股、跟投等方式参与其他成熟创投、产投基金的方式进行资本运作（“母基金+子基金”、“母基金+直投”并存）。**第三**，部分集团还会同时设立产

请务必阅读正文之后的免责声明

业投资子公司，聚焦于重点产业领域项目的引进和培育（比如通过直投方式直接投资于重点产业企业），统筹协调地方政府、产业企业、基金管理人、地方金融资源等，为不同阶段的企业提供全生命周期的服务。以下用案例来具体说明。

1. 湖北省“2+3+5+N”基金赋能体系

长江产业投资集团有限公司（简称“长江产业集团”）是 2022 年 1 月，由湖北省多家股权投资引导基金、创投引导基金管理公司合并组建的湖北省国资委全资子公司，定位为省级战略性新兴产业投资运营主体和省级产业投资基金投资管理主体。集团依托 2 支国资母基金，积极构建“2+3+5+N”基金赋能体系，支持地区实体产业发展。

图 5 长江产业集团“2+3+5+N”基金赋能体系示意图



资料来源：长江产业集团官网，中证鹏元整理

早在 2015 年 12 月，湖北省财政出资 400 亿元发起设立了“湖北省长江经济带产业引导基金”，由集团前身履行出资人职责，但不负责实际运营。长江产业集团组建后，开始承担基金的运营及管理工作，在原产业引导基金的基础上设立 400 亿元长江产业投资基金，定位于“市场化产业投资母基金平台+重大项目直投平台”，主要承担湖北省级战略性重大产业项目招引和龙头企业发展壮大任务，通过与各类资本合作参与设立产业链基金、重大专项基金、并购基金、定增基金等各类基金或通过直接股权投资的方式进行对外投资。

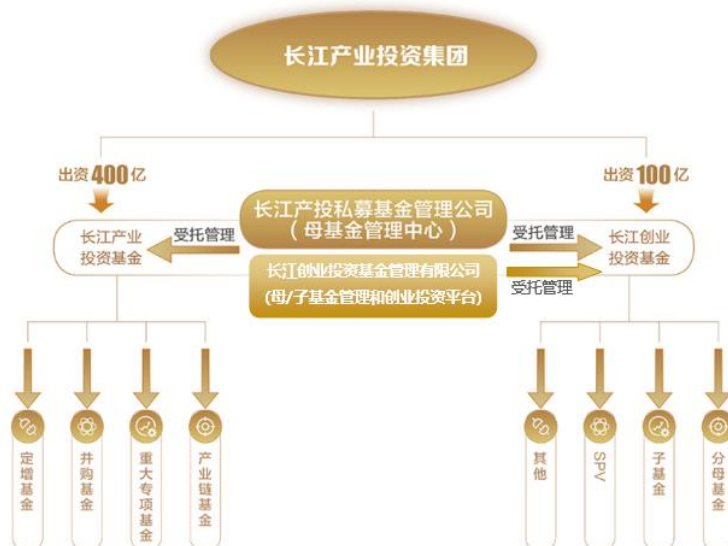
同时，集团统筹原省级股权投资引导基金、省创业投资引导基金、省养老服务业发展引导基金等多只基金基础上重组扩容设立的规模 100 亿元长江创业投资基金，定位于“市场化创业投资母基金平台+项目直投平台”，主要承担湖北省内高新技术领域中小企业的培育孵化任务，通过与社会资本、政府性资金合作设立或以增资方式参股优质天使基金、风险投资基金、产业链基金、二手基金、定增基金等，优质项目可设立专项基金（SPV）开展直投。由此，集团形成 400 亿元产业投资基金和 100 亿元创业投资基金两大母

请务必阅读正文之后的免责声明

基金引导的集群体系。

一方面，集团作为出资人身份，出资参股各类基金管理公司，由基金管理公司以普通合伙人身份发起设立基金后，公司再利用自有资金以有限合伙形式或公司制形式参与基金投资，例如参股子公司长江产业投资私募基金管理有限公司，作为两支母基金的管理中心，负责母基金的运营管理。另一方面，集团还作为基金管理人身份，负责基金募集、投资决策、日常运营及投资管理服务，并获取基金管理费和业绩报酬，同时会对部分在管基金进行跟投，例如集团下设的全资子公司长江创业投资基金管理有限公司，负责市场化母（子）基金管理和创业投资，在管基金规模逾 150 亿元，包含 100 亿元长江创业投资母基金及多支行业子基金。

图 6 长江产业集团构建两大母基金体系示意图



资料来源：长江产业集团官网，中证鹏元整理

截止 2023 年末，长江产业投资基金累计出资设立 17 支母基金和 30 支子基金，基金群认缴总规模超 6000 亿元，相继投资和引进落地京东方第 10.5 代 TFT-LCD 显示面板、华星光电 T4、吉利路特斯整车等重大产业项目 50 个培育了湖北省 80% 以上的独角兽企业；长江创投基金累计出资设立 95 支基金，基金群认缴总规模超 1300 亿元，投资企业中 90% 为科技型中小企业，70% 以上为国家高新技术企业。

2. 厦门市“4+4+6”现代化产业体系

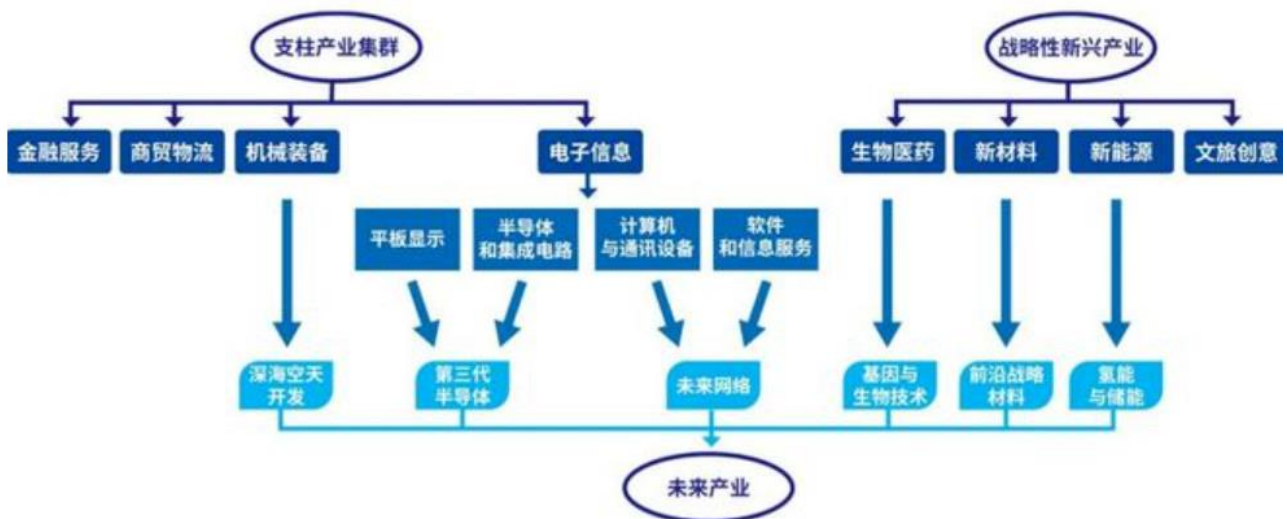
厦门金圆投资集团有限公司（简称“金圆集团”），是成立于 2011 年的厦门市属国有金融控股集团，实控人为厦门市财政局。2015 年 2 月，金圆集团作为出资代表，设立百亿规模的“厦门市产业引导基金”，以资本带动产业发展。

请务必阅读正文之后的免责声明

金圆集团旗下全资子公司——厦门市创业投资有限公司（简称“厦门创投”），作为集团内专业的母基金管理机构，受托管理厦门市的产业投资基金，涵盖“厦门市产业引导基金”、“国家新兴产业创投计划参股基金”、“厦门市国企战略发展基金”等多种基金类型。厦门创投发起设立多只市场化投资基金，投资优秀基金管理人管理的股权投资基金，并从中选取优质的项目进行投资，构建不同投资策略组合。截至 2023 年 12 月，厦门创投直接管理或参股投资各类基金近百只，基金总规模近 1600 亿元。

2022 年 3 月，厦门市政府提出构建厦门市“4+4+6”现代化产业体系，即：四大支柱产业集群、四个战略性新兴产业、六个未来产业三个层次，动能持续、梯次发展的现代产业体系。2024 年 3 月，为进一步推进“4+4+6”现代化产业体系的构建，整合市级产业引导基金和市级重大产业项目等资源，在厦门市财政部门的支持下，金圆集团新设全资子公司——厦门市产业投资有限公司（简称“厦门产投”）。厦门产投作为厦门市级产业投资平台，采用“重大项目直投+参股基金引导”的方式，负责厦门市重大产业项目投资，盘活政府产业资产，力争打造出厦门市政府产业引导基金运营模式的升级版。至此，金圆集团形成厦门产投和厦门创投双平台模式，前者聚焦重大产业项目投资，后者聚焦早期创投基金，共同引领厦门市产业投资和创业投资基金集群的发展。

图 7 厦门市构建“4+4+6”现代产业体系示意图



资料来源：厦门市发改委，投资厦门，中证鹏元整理

厦门产投成立当天，由金圆集团与厦门市同安区政府共同发起设立的“同安招商母基金”、“同安科创母基金”两支母基金登记备案，总目标规模达 150 亿，均由同安财政出资，落地在厦门科学城基金湾区，并由厦门创投作为基金管理人。厦门产投主要为重大产业投资项目及产业赛道遴选提供智库支持与资本支持。

请务必阅读正文之后的免责声明

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
- 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
- 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
- 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际） 三楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘 府东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北 段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济 南片区经十路华润中心 SOHO 办公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140