



新春伊始，这样的一幕正在创投圈悄悄上演——互联网公司密集做起了LP。

2022年1月，腾讯和小米  
联手投了知名VC源码资本；几  
乎同一时间，阿里与美团  
一同入股了广州华芯盛景创业投资中心（有限合伙），后者正是华登国际；  
而最新案例是，本周元禾璞华三期人民币基金宣布完成最终关账，总规模超  
过42亿元，背后LP名单同样出现了美团的身影。

还有一处惊人一致：这三  
支新基金都不约而同投向硬核科技  
。华登国际是中国半导体江湖的老兵，而元禾璞华新基金继续发力集成电路  
；源码资本则继续围绕着科技创新  
、碳中和、产业数字化、人工智能、机器人、先进制造等领域深度布局。

至此，无论是腾讯、阿里还是美团、小米，都转身以LP的方式参与到创投江  
湖中，加入到国家迫切需求的硬科技浪潮里。窥一斑而见全豹，当大厂战投  
部收缩，互联网公司开始大举做起了LP，以另一种的身份站上了硬科技战场

这一次，腾讯、小米联手做LP

刚刚投了源码资本

所谓LP，即有限合伙人(Limited Partners)，俗称“金主爸爸”，是创投机构的出资人。

我们先从一则工商变更说起——1月24日，无锡源然股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“无锡源然”）发生工商变更，新增深圳市腾讯产业投资基金有限公司、小米关联公司瀚星创业投资有限公司等多名股东。

2022-01-24 提示信息 工商变更

股东、发起人变更  
变更前：  
北京源芯管理咨询有限公司, [退出]  
无锡源道管理咨询有限公司

变更后：  
南京源兆股权投资合伙企业（有限合伙）, [新增]  
无锡源道管理咨询有限公司,  
芜湖歌斐祥天股权投资中心（有限合伙）, [新增]  
芜湖歌斐祥辉股权投资中心（有限合伙）, [新增]  
淄博昭游股权投资合伙企业（有限合伙）, [新增]  
大家人寿保险股份有限公司, [新增]  
瀚星创业投资有限公司, [新增]  
芜湖歌斐祥茂股权投资中心（有限合伙）, [新增]  
芜湖歌斐祥旭股权投资中心（有限合伙）, [新增]  
中国人寿保险股份有限公司, [新增]  
苏州工业园区元禾鼎盛股权投资合伙企业（有限合伙）, [新增]  
富安达资产管理（上海）有限公司, [新增]  
厦门建发新兴产业股权投资拾壹号合伙企业（有限合伙）, [新增]  
天津有源管理咨询合伙企业（有限合伙）, [新增]  
北海唯品会投资有限公司, [新增]  
苏州资产管理有限公司, [新增]  
南京源安股权投资合伙企业（有限合伙）, [新增]  
深圳市腾讯产业投资基金有限公司, [新增]  
芜湖歌斐祥跃股权投资中心（有限合伙）, [新增]  
上海科创中心二期私募投资基金合伙企业（有限合伙）, [新增]

头条 @投资界

资料显示，无锡源然股权投资合伙企业（有限合伙）成立于2021年7月，基金管理人正是知名VC源码资本

。早在  
2021年7月  
，腾讯曾出资5000万人  
民币，投了源码资本另一支基金  
——南京源恒股权投资管理合伙企业（有限合伙）。

腾讯短时间两次出资同一家VC，并不多见。

成立2014年，清华学霸曹毅  
所执掌的源码资本已经成为中国VC2.0的典型代表，迄今累计投资超过300  
家创业企  
业，涵盖了产业数  
字化、人工智能、机器人、先进制造  
、绿色发展、企业软件、生命科学  
、新消费  
及新品牌等领域。  
其中，明星企业包括字节跳动、美团  
、贝壳找房  
、理想汽车、悦刻、云鲸智能、  
海柔创新、厨芯  
、梅卡曼德、擎朗机器人、XYZ机器人、牛电科技、壁仞科技、聚芯微电子  
，银河航天、凌空天行等。

202  
1年10  
月，源码资本  
宣布完成五期人民币基金募  
集，募资总规模超过70亿元人民币  
。投资界获悉，这支基金将继续秉承着源码资本的一贯风格，专注投早、投  
小、投科技，继续围绕着科技创新、碳中和、产业数字化、人工智能、机器  
人、先进制造等领域深度布局。

事实上，腾讯做LP并不算是个新鲜事。根据清科创业旗下PEDATA  
MAX数据  
显示  
，过去十  
余年间，腾讯作为  
LP累计出手超60次，投资了红杉中  
国、高瓴、金沙江创投、顺为资本、钟鼎资本、创新工场

、真格基金、青松基金、高榕资本等一众知名投资机构，覆盖了从天使投资到VC再到PE等不同投资阶段。

然而从2021年开始，腾讯的LP版图悄然发生了一些变化——不同于过去频频出资TMT、消费基金，现在反而更热衷于硬科技、医疗健康等专业门槛极高的新基金。

2021年12月，深圳市腾讯产业投资基金有限公司参与投资了苏州金沙江朝华四期创业投资合伙企业（有限合伙），后者是金沙江创投的基金主体。亲历了中国消费互联网后，金沙江创投主管合伙人朱啸虎这几年堪称企业服务赛道的代言人，早已埋头扎入了这一科技赛道。

几乎同一时间，深圳市腾讯产业投资基金有限公司还参与投资了苏州礼润股权投资中心（有限合伙），即医疗圈赫赫有名的礼来亚洲基金。2008年，该基金起始于礼来制药的风险投资部门，2011年成为独立的投资管理公司，迄今已发展成业界具有领导力的生命科学和医疗健康风险投资基金，也是中国最早耕耘生物医药领域的专业基金之一。

悄然间，当大家还在台前争抢明星科技项目的时候，腾讯早已站在各大VC机构的身后，把钱投向了中国的硬科技战场。

## 2022，互联网公司密集做LP

### 投身硬科技

当互联网战投收缩，另一幕悄然在创投圈上演——互联网公司做起了LP，而

且以罕见的热情参与到中国的硬科技投资浪潮。

虎年伊始，元禾璞华

三期人民币基金宣布完成最

终关账，总规模超过42亿元

，超募30%以上，投资界获悉，此次新基金的LP阵容豪华，超过25家投资方参与，其中出现了美团的名字。

一家互联网公司出钱投了一家专注半导体的GP，令人有些意外。资料显示，元禾璞华是中国半导体近年来最成功、最活跃的投资团队之一，曾投中了韦尔股份（豪威科技）、思瑞浦、澜起科技、恒玄科技、芯朋微、晶晨半导体、中科

蓝讯、中芯长

电、百度昆仑等超100个优

质半导体项目。背后创始合伙人陈大同

是中国

半导体江湖的标志性人物，用他此前的话来说，“做了一辈子半导体。”

无独有偶。不久前，阿里巴巴

与美团一同入股了广州华芯盛景创业投资中心（有限合伙）。资料显示，后者成立于2021年，执行事务合伙人为珠海华芯量子咨询管理企业（有限合伙），注册资本1.51亿元人民币。经过层层穿透，我们看到了另一家声名显赫的半导体投资老兵——华登国际。

华登国际见证了中国半导体事业的浮沉历史。自1994年进入中国后，华登国际帮助

了一大批中国

半导体公司熬过至暗时刻，

其中不乏中芯国际、兆易创新、中微股份、矽力杰、思瑞浦等行业巨头。

无论是华登国际还是元禾璞华，背后团队都埋头于硬科技赛道数十年。现在，他们都迎来了互联网公司出钱。

不止于此，B站

也来了。2022年初，上海孚腾私募基金管理有限公司横空出世。该基金背后出资人阵容强大，包括上海国投资本

、上汽集团全资子公司上汽金控、电池巨头宁德时代

、博裕资本旗下机构和中信资本旗下基金等国资和产业资本

。其中B站也赫然在列，同样投向科技。

至此，不难看到这样前所未有的的一幕：互联网公司正以前所未有的热情，拥抱那些专注于硬科技赛道的创投机构。

## 他们为何做LP？

### “把钱交给更专业的人打理”

互联网巨头们为何转身做起了LP？

今年1月，国家发展改革委等部门发表了《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》。文件指出，引导平台企业进一步发挥平台的市场和数据优势，积极开展科技创新，提升核心竞争力。鼓励平台企业不断提高研发投入强度，加快人工智能、云计算、区块链、操作系统、处理器等领域的技术研发突破。

平台经济

何去何从？《若干意见》提到，鼓励

创业投资、股权投资（基金）等加大投入科技创新领域，支持企业科技创新。

回望2021年，正如VC圈无人不投硬科技，科技创新已经成为社会共识。互联网巨头不再执着于模式创新，开始把自身的资金优势发挥到助力硬科技时代的道路上。

据不完全统计，2021年，腾

讯、小米、阿里、百度、字节跳动、美团、京东、B站、等公司合共参与投资超过600起，总投资金额超过3500亿元，几乎占据了创业投资的半壁江山。与此同时，腾讯投资、字节跳动、美团为代表大厂战投部，密集出现在以往罕见的芯片、机器人等硬核赛道。

以字节跳动为例，2021年陆续投资了Syrius炬星、云鲸智能、盈合机器人、迦智科技、未来机器人等多家机器人公司。此外，字节还活跃在芯片赛道，出手了GPU赛道新晋独角兽摩尔线程、AI芯片公司希姆计算、DPU公司云脉芯联及光波导系统提供商光舟半导体、创新型芯片设计公司聚芯微电子等项目。

而美团早已深入硬科技

腹地，先后投资了普渡科技、高仙机器人、非夕科技、盈合机器人、梅卡曼德等一批机器人公司和理想汽车、毫末智行、轻舟智航、赢彻科技等智能驾驶领域的明星项目。就连技术壁垒较高的芯片江湖，也可以看到美团的布局，如禾赛科技、爱芯科技、荣芯半导体、星云智联等。

不难看出，互联网大厂正在积极拥抱硬科技，走出舒适圈。须知道，硬科技投资是一场残酷的持久战。一般来说，硬科技企业的发展曲线，在起步发展的前5—10年，投入和回报率成反比，甚至还要经历亏损。

这对投资人有着极高的要求——投硬科技不仅要懂技术原理，更要提前预判技术落地过程中将会出现各种难题。

对任何一家投资机构来说，都需要花时间、花资源，才能建立起投资壁垒。

换言之，互联网大厂在硬科技的投资优势并不明显。过去靠着“资本换流量，流量换规模”戏码崛起的互联网平台型公司，很有可能水土不服。

“与其让资金野蛮生长，互联网大厂不如把钱交给更专业的人。”华南一位硬科技投资老兵如是说道。在当前的背景下，他们不如安心做LP，把钱交给懂行业、懂科技的投资机构。

这或许预示着创投圈

正在翻开崭新一页：互联网战投攻城略地的时代过去了，他们转身，以另一种方式投身到中国硬科技的时代洪流中。