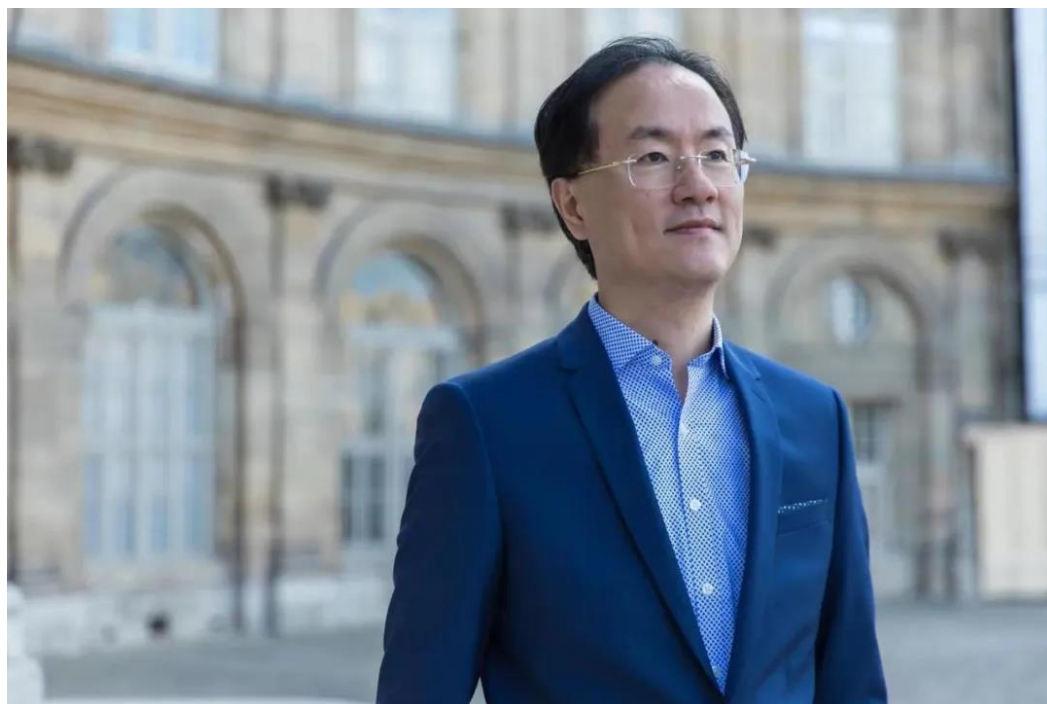


[首页](#) >> [金融](#) >> 全明星基金季卫东：“幸福生活”才是最宽的投资赛道

## 全明星基金季卫东：“幸福生活”才是最宽的投资赛道

史川轩 来源：魏薇 2021-03-18

当你的事业和千千万万人的幸福生活相连时，你的成功才会真正有意义。



七年前，摩根士丹利董事总经理、哈佛大学博士、也曾是华尔街收入最高的分析师之一的季卫东离职创业，和同事们一起组建了全明星基金（All-Stars Investment）。

被金融时报誉为“亚洲软件与服务第一选股专家”的季卫东正式下场，在中国新经济资本盛宴中，从中场转为前锋，专注于投资新经济冠军。

很快，季卫东做了一个大押注，以450亿美元估值，领投了小米E轮融资。这轮融资的参与方大牌云集，有DST、云峰基金、新加坡主权基金GIC、厚朴投资等，只有全明星基金是生面孔。初创基金能领投小米这样的头部公司，代表了季卫东的江湖地位。

成立至今，全明星获得累累硕果，成为行业里极少数能同时成功管理一、二级市场投资的基金 -- 其私募股权基金投资了众多新经济明星企业，除小米外，还包括中国最大的出行平台滴滴、人工智能服务领袖商汤科技、中国货运物流业“分享经济”龙头满帮、中国最大的互联网财富管理平台陆金所、“中国的Airbnb”途家、最大两轮出行平台哈啰出行、家政服务业领导者58家政（即天鹅到家），电商和物流基础设施领袖丰巢，以及号称东南亚的“美团”加“滴滴”的Grab。

### 最新文章

1. 杀死Zara的，会是Boohoo 天下武功，唯快不破。

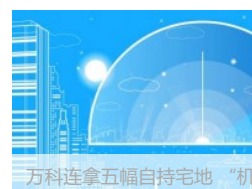
2. 抢华为市占、拼性能越级，势力在5G赛道上有多拼？年度最“能打”旗舰的芯片上 个百花齐放的5G手机市场将迎

3. 市占率增至20.4%，中通20252亿，利润大跌44% 中通快递发布2020年报，全年252亿元

4. 梅花数据正式上线

5. 三星Galaxy A52 5G，让创

### 最热图文



章泽天出售亿万豪宅，扒一扒

刷单形成完整产业链：15分钟

## 全明星私募股权基金



小米

已在2018年7月上市，是全球历史上规模最大的科技公司IPO之一



中国的优步



中国最大的互联网财富管理平台



中国领先的人工智能服务商



由货车帮和运满满合并而成的中国货运物流业的“分享经济”领袖



原 58 家政，中国最大的家政服务及培训平台



中国的Airbnb



类似 Peloton 的中国智能健身服务领袖



东南亚出行和外卖行业的“共享经济领袖”，即东南亚的“滴滴”加“美团”



中国最大的两轮出行服务平台



中国领先的电商基础设施

根据公开披露的信息，滴滴、商汤、满帮、哈啰和Grab均有近期上市计划；除已上市的小米和陆金所，这两年季卫东将有机会收获10个以上IPO，实现大丰收。

他旗下的对冲基金聚焦于已上市的科技领袖，在彭博社追踪的全球15,000多家基金中业绩排名前3%，回报是同期重要股指（如标普500和MSCI中国）的2、3倍。

这位中国互联网业最资深的观察者，转身成为了最成功的投资人之一。

### 幸福生活才是最宽的赛道

季卫东的职业经历颇有故事——他本是美国哈佛大学从事医疗研究的博士，后因个人股票投资在互联网泡沫中“收益普超华尔街基金经理”，燃起对金融的浓厚兴趣，前往宾夕法尼亚大学沃顿商学院攻读MBA。

2003年以优异成绩毕业于沃顿后，季卫东加入高盛做股票分析师，开始负责新浪、搜狐、网易等第一批互联网公司的投资分析，结识了丁磊、曹国伟、梁建章等一批早期互联网创业者。

2005年，他前往摩根士丹利先后任副总裁、执行董事，师从“网络女皇”玛丽·米克，两人开始了长期合作，他们撰写的《中国互联网报告》一炮而红，中国网络股因此一夜之间飙升10亿美元市值（当时腾讯市值仅约10亿美元，而阿里还未上市）。



在华尔街期间，季卫东成功参与了阿里、腾讯、盛大和好未来（原称学而思）等众多知名企业的上市工作，他所领导的团队，拥有中国科技业最长的投资研究历史，跟踪中国互联网业超过18年，调研了数千家科技公司；他本人在各类华尔街榜单上名列前茅，并被英国“金融时报”评为亚洲软件与服务产业第一的选股专家（No. 1 Stock Picker）。

据不少投行人士回忆，他更是创造了华尔街的晋升记录——从商学院毕业入职投行到升任董事总经理仅用了5年时间，几乎每年晋升一级，十分罕见。

“作为最早一批亚洲互联网行业分析师，当我们开始关注这一产业时，中国仅有约5%的人口上网，这个赛道新鲜且充满生机，让我们有机会见证历史、创造历史，幸运莫过如此。”季卫东如此评价其投行经历。



他将“投资幸福生活”视作全明星基金的使命，成立至今，这句话都是团队名片上最醒目的标语，也自上而下决定了他们的投资理念。

季卫东给人的印象是睿智渊博，但又谦卑而让人觉得温暖。与其被视作投资人，季卫东更愿被看为是个学者——“我们每天就研究两件事：成功学和幸福学”，他认为，投资风格因人而异，要根据每个人的品格和能力圈来定制，如穿鞋一样，漂不漂亮别人可以评价，但舒不舒服只有自己知道；与其尝试改变自己学做新一代的巴菲特，不如做最好的自己，在热爱的领域里发光发热、创造美好。

他最欣赏拉尔夫·爱默生的一句话，“但凡这世界上有一个人，因你的存在而活得更加容易而美好，这就是成功”。

在他看来，太多人关注投资回报率(Return on Investment)，但很少人讲究幸福回报率(Return on Happiness)，所以好些人以付出时间和幸福为代价来换取金钱，越富有就越不幸福。



像圣经上所说的“人一生中最大的快乐，莫过于在阳光下享受辛苦劳动的所得”；不可能每个人都以刘翔或菲尔普斯的速度，用冲刺的状态来跑完马拉松，那样的人未必会成功，但一定会焦虑。

如何配置你的时间，有没有把最宝贵的资源给你最热爱的人、做最热爱的事，决定了你的生活质量和幸福感。

### 追求最大的确定性

季卫东认为，投资需要在不确定中寻找确定性，市场有波动，经济有周期，但中国十四亿人民对幸福生活的追求却永不会停止，这是最大的确定性，也是驱动中国进步的最大动力。

全明星投资的多数创新企业，都专注于解决社会瓶颈问题，让大家的生活更美丽、更有效率、更快乐，“只要生活中有瓶颈、有痛点，就有创业和投资机会；而越多人能通过你获得幸福，你就越容易获得回报”。

一个典型例子是满帮，它是货运版的滴滴打车，帮车找货、帮货找车，司机使用满帮的平台后，可以大约节省8成空载时间，每月增加约30%的收入。“长途货运是个非常辛苦的行业，司机们远离家人，整日奔波，满帮实实在在地为他们提高了效率和生活质量。”

2016年开始，全明星领投了满帮的多轮融资，现在满帮平台服务900万货车司机和400万货主，估值超百亿美金，而全明星基金也成为了满帮的前三大投资人。



2015年投资的途家，则是民宿行业的绝对领袖，和周边酒店比，途家的目标是“面积增加一倍，价格降一半”，提供性价比更高的民宿产品；经历疫情洗牌，途家的线上房源量不降反增，由先前的180万套上升到230万套。

作为途家对标物，美国的Airbnb（爱彼迎）在去年上市后不久股价已翻番，达到1200亿美元的惊人估值，而中国拥有世界上最多的旅游人口、最丰富的民宿供应；作为仅次于携程的、途家的第二大股东，全明星基金对途家的广阔前景充满期待。

季卫东在一次演讲中提到，受一胎化政策影响，90后人口比80后大约少了四分之一，而00后又比90后少了16%，今后十年，中国劳动力会断崖式下跌；人工智能可以大大提高人均产能，对冲劳动力短缺，十年内有望形成一个10万亿元的市场。

按此逻辑，他投资了人工智能业龙头商汤科技，而商汤的营业额规模超过其后五家对手总和，它拥有和申请的专利也接近科创板前100家公司的总量，使中国人工智能产业跃升了一个台阶。

他指出，十年前，中国市值前十大企业几乎都是传统国企，而现在前十大中，已有四家互联网巨头，包括最大的腾讯和阿里，它们的崛起，正在于它们以全新方式满足了未被满足的需求，为千千万万人创造了幸福生活。

### 下注新经济冠军

季卫东有着典型的精英履历，留学在哈佛，学金融去沃顿，求职去了高盛和摩根士丹利，一路追求卓越，这些经历也反映到他的投资理念 -- 在整个投资界，全明星是极少数专注于投资行业冠军（即行业第一名）的基金；他认为，在新经济市场，往往赢家通吃，行业银牌、铜牌选手的投资价值，相比行业冠军要小得多。“篮球领域的姚明就是直观的例子，他一个人的收入，曾占到中国篮球市场的一半，赞助商很少愿意将资金和宝贵资源投给行业的第二名。”

所以，全明星基金专注于投资那些身处增长最快领域、最高质量的公司，即中国的科技行业冠军，这些标的往往更具有抗周期性，并且资源和市场份额会向这些更有效率的新经济冠军集中。

季卫东认为，要认识到企业核心价值、识别未来冠军，一定要分清比较优势(comparative advantage)和竞争优势(competitive advantage)——譬如规模、美貌、财富和社会地位都不是竞争优势，而只是比较优势；专注于比较优势是投机，专注于竞争优势才是投资。



在他看来，真正的竞争优势会由于复利效应而不断强化，静态下的比较优势，却会因时间呈现递减效应。举例来说，在他20岁时，如果和不到10岁的姚明打篮球，有可能大比分赢得比赛，因为他已成年，而姚明还是孩子；但如果要投资篮球，应该投资当时输了球但已拥有超级明星基因的姚明，因为姚明具有未来的竞争优势，而他有的不过是暂时的比较优势。

对于企业而言，营业额的规模反映的是比较优势，而为客户持续创造价值的能力是竞争优势。以腾讯为例，10年前，腾讯规模不能和三大电信公司相比，市值不到三者综合的10%，但体量只是比较优势，而活跃度极高的QQ和微信社区形成的网络效应，才是竞争优势，如今，腾讯市值已超过三大电信公司的三倍。便宜的价格是比较优势，但企业背后的成本领袖地位是竞争优势，如小米、Zara和优衣库；比同行高的价格是比较优势，而提价能力是竞争优势，如茅台和爱马仕都是定价权很好的代表。

对于个人而言，能得到别人很多关爱是比较优势，能够无条件地去爱别人是竞争优势；含着“金钥匙”出生的富二代拥有比较优势，而创业的富一代往往有竞争优势；孩子们的优秀成绩固然是比较优势，但他们美好的品性，如坚毅力( grit)和爱心，确会形成长久的竞争优势。

比较优势带来的领先，未必是真正的领先，而竞争优势上的落后，却是真正的落后。一味追求比较优势，很可能会让你失去竞争优势；而专注于建立竞争优势，最终你一定会得到比较优势。

当不少同行在努力追求平台化、成为有规模的“麦当劳”，季卫东更愿意将全明星定位为三星级的“米其林餐厅”——只提供最有特色的食材（即专注于投资“新经济”冠军），服务好VIP的朋友。他的基金吸引了众多科技、消费、和金融界的全球领袖和知名企业作为投资人，他们可以带来稀缺的项目和战略资源，帮助拓展“冠军生态系统”，为被投资企业增值。

“目标越远大，越要学会用杠杆，而最好的杠杆就是优质的朋友”，实际上，季卫东的“生态搭建”能力可以追溯到哈佛大学读博期间，他是如今“哈佛大学中国学生学者联合会”的创始副主席，将当时上千位哈佛的中国学生学者组织了起来，很多人至今都是他生活和事业上的好伙伴。



### 做个有“温度”的投资人

在季卫东看来，善良的价值观，是资本成功的底层逻辑，“不要高估世间的险恶，更不要低估你的善良。”他为全明星基金设定的理念——“与冠军为伍、投资幸福生活”——本质就是一种理想主义的输出。

季卫东常引用投资界的传奇约翰·邓普顿的名言：“行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在狂热中毁灭。”

多数投资人所以会被贪婪和恐慌所左右，是因为他们的驱动力是欲望，而不是价值观或使命感，欲望驱动使很多人输钱痛苦、赢钱也不快乐(譬如虽然赚钱，但赚的比别人少)，而另一方面巴菲特的成功很大部分是因为他的价值观，使得他内心平和、可以在经济周期和市场动荡中泰然自若。



做有价值观和有温度的资本，也是季卫东给全明星基金的重要标签。作为私募基金，在全明星低调的对外介绍中，“五大核心原则”占据了重要篇幅，每一条都跟“温度”有关，譬如：

我们专注于投资幸福生活——作为一个“小巨人”，我们期待能产生巨大而正面的社会影响力；我们是非常友善的“虚拟CEO”——专注于为我们投资的企业解决问题、创造价值；我们在此是为了交朋友并服务好朋友——无论在何种情况下，我们都不会把自身利益放在朋友的利益之先；只有他们成功了，我们才会成功。

在他看来，要坚守价值观，关键在于自我管理，很多失败不是因为不善于管理他人，而是没有管好自己。设想每个人都能管理好自己，这个世界注定会更美好；但如果每个人都想管理别人，这个世界肯定有更多纷争。

对于季卫东而言，中国新经济是一片充满希望的田野——中国有全球第一的网民数量，并产生了全球约40%的科技“独角兽”，过去5年，在中国诞生的大型“独角兽”更是美国的3倍。

他与偶像巴菲特有一点非常相似——长期有耐心，巴菲特50岁之后，才挣到了99%的财富，赢得了“奥马哈先知”的美名；而季卫东则用十八年在中国新经济行业的沉浸，迎来了现在的丰收，“当你的事业和千千万万人的幸福生活相连的时候，你的成功才会真正有意义”。

相关标签：季卫东

0

0



### 相关文章

今年狂涨22倍，第九城市能靠比特币“续命”多久

特斯拉从比特币中赚了6亿美元，究竟是谁蹭了谁的热度？

就地过年，北京发钱

中国平安年报出炉，净利超1430亿元，豪气现金分红2.2元/股

新经济背景下，金融科技如何助力经济“双循环”？

“南京宁惠保”正式发布，打造南京市民专属惠民保障



友情链接: [21财经搜索](#) [21世纪经济报道](#)

[关于我们](#) | [版权声明](#) | [广告刊例](#) | [联系我们](#) | [诚聘英才](#) | [媒体合作](#)

21商评网所刊载内容之知识产权为《21世纪商业评论》及/或相关权利人专属所有或持有。未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。

Copyright 21商评网 《21世纪商业评论》粤ICP备13023573号-1

