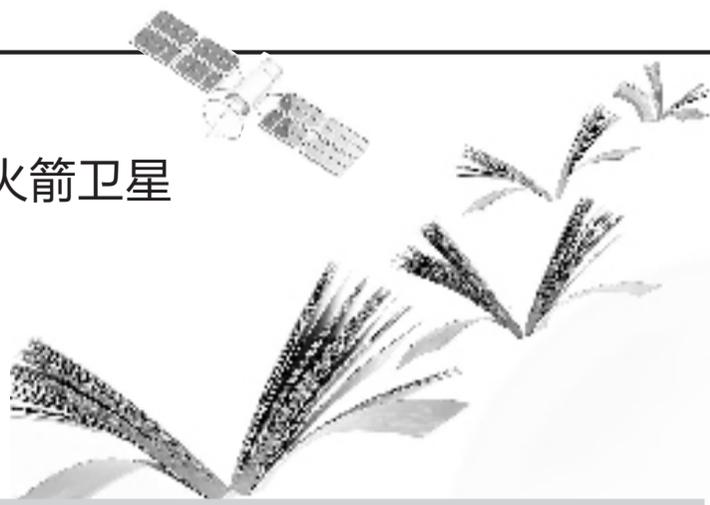


普华资本曹国熊二十载投资生涯:从一本书到火箭卫星

要做“农夫”投资人 培育改变世界的种子



普华资本创始人曹国熊

本报记者 王晓露 何玲瑶

今年4月,一家扎根杭州的创投企业办了场二十岁生日宴。耕耘二十年之久,当初一棵幼苗,长成了亭亭如盖的大树。

如今,普华资本管理资金规模超270亿元,它投资的500多家公司中,有超过150家已成功上市或通过转让实现退出。

如果这些数字太陌生,那么字节跳动、中控技术、喜马拉雅、三六零、墨迹天气、南微医学、云从科技、税友股份、国邦医药……这些明星企业的背后,有一位低调的投资人,凭借极高的投资回报率,在投资圈里声名大噪。

他是许多项目的关键推手,是千里马的伯乐,更是潜力股的捕手。普华资本二十周年庆典上,幕后英雄的他,终于站到台前说:每个人都有自己的那座山要登。



普华资本二十周年庆典

投资一本书到一架火箭

曹国熊的会客厅,围了几张复古沙发,点着壁挂台灯,一整面墙的书架,摆满人文历史书籍,木窗框前,杵着一架火箭头模型,格外显眼。

刚走进门,曹国熊就笑咪咪地谈他的藏书,一层是蓝狮子出版社的书,二层是果麦文化的,三层是磨铁图书,“都是我参投的企业,果麦已经上市了。”

他话锋一转,就转到了外太空。“我们投过的商业航天公司,跟火箭、卫星相关的,现在都是细分领域中最头部的企业,估值过百亿了。”

从一本书到一架火箭,看似风马牛不相及,而这背后的“投资术”,都源自他打磨了20年的一套逻辑。

曹国熊学的是金融,入行没多久,股权分置改革使得法人股可以溢价流通了,让他有了一大笔资金。2005年起步,他先投了一批制造企业,都带点科技含量;2010年后,移动互联网初露眉目,他陆续投了字节跳动、喜马拉雅、墨迹天气、快的(滴滴)、陌陌等,后来都成了家喻户晓的大公司。

彼时,许多襁褓里的企业,正从网页端转向移动互

网,曹国熊嗅到了机遇,自己又是资深用户,他管这叫“沉浸式投资”。2015年,他把投资团队分为三大组:科技、医疗、文化消费(头头是道基金),后来又成立了新能源新材料组。

普华资本的投资原则是“投早、投新、投专”,而一个“早”字里,就有太多门道。曹国熊说,在价值还没被发现的时候我们就要看到,还要比别人更早看到。

对于硬科技,“投早”的逻辑尤其适用。比如知存科技,存内计算芯片做到了国内领先,又如臻镭科技,在终端射频前端芯片、高密度封装微波模组和微系统做到了国内领先。

投资人分两种,一种是猎手,四处寻找千里马,看准时机就投;还有一种是农夫,从找一块地开始,亲自耕种,呵护幼苗长大,这种模式又叫“联合创始人”,投资人踩进泥地里,参与创业。

曹国熊笑称,自己现在是个“农夫”,“我享受陪伴他们成长的过程。我是观察者,也是参与者,可以从和优秀创业者建立的友谊中获得满足。相遇的意义,在于照亮彼此。”

做永远看的最前面的人

对行业研究深,懂市场、很前沿,这是圈内人对普华资本的印象。

与曹国熊对话,话题常在各种专业间横跳。从基因组蛋白质的解构到星载激光的原理,再到大厂的战略战术,曹国熊大脑运转飞快,讲得头头是道。

“做投资,结交最优秀的创业者,学最前沿的东西,这是乐趣所在。”曹国熊说,在投火箭企业之前,团队花很长时间学习,从零开始,几乎把所有商业航天公司了解一遍,“对这个产业有了初步感觉,再选出最合适的去做业务尽调。”

身为领袖投资人的日常,总在全国各地跑,而他乐此不疲。“从早期发现一家初创公司,一路陪伴扶持,最后它成为一家伟大企业,给社会带来贡献,比起实物回报,这更有成就感。”

二十年里,和走在浪尖的创业者一样,他也跟着市场潮起潮落。

这两年生物医药投资低谷期,资本市场也冷静了,他的医药投资,也跟着产业起起落落。“这急不得,企业成长都是有规律的,没有一直顺的。做早期投资,需要无与伦比的热情和持之以恒的坚持。”曹国熊说。

谈起创新药的投资,他坚持一套理念:要选有全球视野的、有真正价值的创新药。比如肝硬化、慢性肾病、肺纤维化等慢性炎症性疾病,以及阿尔兹海默、帕金森等疾病,目前存在重大未满足需求,是未来的重点方向。

虽然市场起起伏伏,曹国熊很有耐心,“做投资最大的好处是,你始终站在科技的前沿,作为观察者,你永远要做看的最前面的人。”曹国熊说,创新,不是在给定条件下求解,而是改变条件本身。

做长期主义者的底气

“你们玩豆瓣吗?”不像典型的投资人,只聊投资回报、模型曲线,曹国熊对文化颇为“偏爱”,他喜欢看电影,写很多影评。

这种文人气质,在他的投资里也有迹可循。

曹国熊与文化圈走得很近,投资了不少最头部的文化企业,比如喜马拉雅、十点读书、洛克公园、小鹅通、彩虹合唱团、混知漫画,如今商业模式顺了,发展得都不错。而他总是那个站在幕后的人,却成就了很多明星创业者,像韩寒、贾樟柯。2016年,贾樟柯向商业电影圈进发,成立了名为“暖流”的公司,在他的豪华合伙人阵容里,就有曹国熊的名字。

在曹国熊的逻辑里,文化和商业并不矛盾,“文化满足美好生活的需求,这块永远有很大的市场,总有人会买单。资本市场的起伏是正常的,好的文化与消费企业永远有价值。”

到今天为止,他投资了大约500个项目,成功率在70%左右,而失败的教训,他印象更深刻。

他曾投资过一家明星企业,在过年前一天接到电话,企业家跑路了。“到这个地步就意味着全输,资金瞬间归零。失败次数多了,就会吃教训,洞察人性的优缺点。”

在二十周年盛典上,他想眺望得更远。他与AI大模

型做了一次神奇的对话,告诉大家“未来已来”。他想借这次机遇,对过去做总结,更要展望未来。

“对我来说,二十年是一个特殊的日子。在这个时点,我们想旗帜鲜明地表示,依然看好中国,会继续坚持投资,寻找和培育那些改变世界的种子。”曹国熊说。盛典那天,曹国熊请来一批创业者,“有情怀、有温度”“投资文化产业需要胆识”“对我们创业给了信心”“一直在我们身边,长期陪伴”……谈起曹国熊和普华,这是企业家说得最多的话。

曹国熊更喜欢自己身上的一个标签是:长期主义者。他总说,要有充分的耐心,支持企业做10年、15年,一起经历起起落落。“我们基金正循环了,自有资金占比多起来,就会从容些。现在支持创业投资的氛围越来越好,这是我做长期主义者的底气。”

如今,无论是在创新药、航空航天或新型储能赛道,他的每一次选择,都怀有一颗普泽之心和持久的耐心。

“这二十年,我们很幸运,遇到了好时代,遇到了中国经济发展最快的二十年,遇到了资本市场的快速成长二十年。”

“陪伴这么多创业者,好像经历了很多种人生。”谈话的最后,他不禁感慨道。

投资廿载,他正在走向下一个山峰。