



高瞻远瞩

2015年，拿到大疆股份的远瞻资本，在天使轮又投资了做激光雷达的禾赛科技，后者也成为国内细分领域的佼佼者。

如今的远瞻资本，管理着两支人民币基金、一支美元基金，主要聚焦中国和美国市场的早期投资，至今已经投资了国内外40余个项目，总市值超200亿美元，涵盖硬科技、消费及产业互联网等。

翻看远瞻资本的投资战绩：2012年天使轮投资无人机品牌大疆创新，2015年天使轮投资激光雷达厂商禾赛科技，估值增长均超100倍。如今，远瞻资本本金现金回报率却远超300%，已经超过市面上99%的基金。

今年3月，远瞻投出了最新的一个项目——工业无人机领域创业公司星逻智能，同样是早期投资。

胡明烈说，他们成功投资大疆后，有很多无人机公司找上门，但过去6年他们一直没有再投这一行业，直到这次星逻智能。

选择星逻智能，理由是它已经快速涵盖了工业无人机行业服务中的空域管理和智能机库两大核心业务，而这两大核心业务，正是贯穿工业无人机发展产业的关键性线索。

“早期投资是一件非常难的事。多数人只看到了指数级增长，其实真实情况格外残酷：中国的早期投资成功率仅为3%~5%，并没有比创业者要好过多少。”胡明烈说。

而定位于早期+硬件方向的天使投资，远瞻资本从创立之初就为自己选择了叠加的艰难模式。从这一点来看，投资人没有一点高瞻远瞩的本领还真是难以做到。

“我们之所以既冷静又热情地投资于关键技术，首先是因为我们坚定地认为，创新技术是提升生产力进而调整生产关系的主要驱动力，技术的提升带来服务的不断加深、客户及用户体验的指数级提升，因此投资于技术就是投资于创新原动力，各种商业模式的创新只有依托技术创新才能生存并且真正改变人们的生活和工作。”胡明烈说。

远瞻资本的投资逻辑概括起来就是：“大趋势”（代表未来一二十年的发展方向）+“小切口”（解决现有产业链上的痛点，或对某个环节进行关键性优化）。无论是大疆、禾赛，还是海拍客、iHear、秉坤等项目，无不符合这一逻辑。

“这就要求我们，不仅投前的调研要透彻见底，熟知行业；更要在投后帮得上忙，甚至以联合创始人角色去帮助被投资企业，比如谋定发展方向，为市场拓展和品牌传播出谋划策，在合适时机协助寻求下一轮融资……环环相扣至关重要。”

胡明烈说：“投资就像拓荒，种下去的树木成长为一片生态良好的雨林需要很多年。”



资本借力

远瞻资本的成功运作，见证了胡明烈非凡的资本嗅觉和对未来趋势的精准研判。接管上市公司更展现了他在企业经营和资本运作方面长袖善舞的一面。

其实，早在2007年，胡明烈就与资本市场有过一段短暂的接触。那一年，家族企业兴业铜业在香港成功上市，有着留学背景的他曾被父亲邀请回国协助做过一段时间的幕后工作。

2014年，胡明烈从美国回来后的第四年，正式接手上市公司，出任公司行政总裁和执行董事。

2016年，出任兴业盛泰集团董事长。

兴业铜业是一家有着30多年历史的铜板带行业领军企业，连续三年铜板带居国内市场占有率首位。

尽管处于传统制造业领域，但兴业铜业是一家非常注重研发和技术创新的高新技术企业，也是宁波民营企业中首个承办并完成国家863项目的公司。近三年公司参与制修订国家、行业标准20余项。

“我们几乎天天在进行各种实验，比如研究铜合金的配比、提高产品性能、开发新设备等等，都需要不停地研发和技术创新。”胡明烈说，2018年集团销售额接近50亿元，研发投入1.5亿元。

“我刚到公司的那几年，更多的还是学习和思考，并带领大家一起去寻找可能存在的问题，做企业未来发展的判断和决策。”胡明烈说，当时他们预判行业拐点会在这两年来到，于是从2016年起没有盲目扩张，而是选择结构调整，提高高附加值产品比例。“现在来看，三年前的决策是对的。”

同一年，胡明烈还主导了一项重大资产重组——完成了对合肥掌悦网络科技的收购，进军游戏市场。上市公司也于2016年年底更名为“欢悦互娱”。

“我们的主营业务一直发展稳定，但制造业的回报比较低，从集团长远发展来看，需要寻找新的增长点。”胡明烈解释说，“去年，游戏市场实现营业收入近3700万元，由于受到行业政策和市场环境的影响，这块业务发展与预期有所差距，但每年仍在创造正向的利润和现金流。”



融汇贯通

做投资时，胡明烈每年要看1000多个案例，通过复盘来研究其中得失，以此警醒自己。

做企业后，他考虑的问题更多更细，安全生产、环保、社会责任等等，企业1300多名普通员工让他倍感责任重大。

胡明烈说，一开始他只是出于家族责任接手父亲的企业，并不觉得自己能发挥多少价值。但是现在，他觉得自己责任越来越大，对实业的价值有了更深的认识。

“铜加工是国家支柱性产业之一，对下游行业影响很大。这些年，这个行业的进口替代率正在提高。只有基础行业的进步，才能提升下游产品的质量，让消费者在生活和工作中有更舒适的体验。”

在他眼中，单纯的资本回报已无法替代与企业共同成长所带来的价值：“一个好的战略投资者，要具备宏观视角，但在每一个被投资的项目上面，又要有理性、客观的微观视角，同时也要有跟创始人、企业家一样的心态，具有大局观，一样的倾注全力。”

“人们都说，这是一个变化太快的时代，被各类繁杂信息干扰并很容易焦虑。但我认为，越是在变化快的时候，越是要明确一些不变的东西，比如人性，比如人性本身的一些最真实的需求。”

胡明烈说，所谓的寒冬和低潮是大部分随波逐流的跟风者的现状。无论是投资还是创业，都要敢于对热点持怀疑态度。“在别人疯狂扩张的时候，我们会更加谨慎地精简；在快的時候，我们可以试着慢下来。”

一代人有一代人的使命和战场。之前这两个看似泾渭分明的身份，在胡明烈身上渐渐融合——就好比太极图阴阳两极，在变化中达到平衡。

