



包凡

# 资本红娘掉线

## 华兴资本董事长包凡和他的商业梦

华兴资本董事长兼CEO包凡失联的消息，2月16日深夜刷屏。据报道，近几日他未在办公室和其他公开场合出现；手机、微信等也无法取得联系。当晚，华兴资本在港交所发布公告称，集团董事会得悉公司暂时无法与包凡取得联系；董事会并不知悉任何资料显示包凡失去联络一事与（或可能与）集团的业务和运作有关，集团目前业务及运作维持正常。

## 1 包凡失联

据媒体报道，包凡已经30多天未更新朋友圈了，最近更新朋友圈的日期为1月9日。彼时，包凡转发了华兴投资公众号的一篇文章，祝贺教育公司“粉笔”取得开门红，成为华兴新经济基金2023年第一单IPO。

更早时候，包凡在1月3日转发了华兴资本年度回顾，并配文“2023，一往直前”。从社交媒体动态来看，并无即将“出事”的征兆。

公开资料显示，包凡最后一次公开露面是在2022年12月初，他出席了“2022未来科学大奖颁奖典礼”。

2月16日，创始人包凡失联的消息发酵几小时后，华兴资本在港交所紧急发布了相关公告：公司暂时无法与公司董事会主席、执行董事、首席执行官和控股股东包凡取得联系。董事会并不知悉任何资料显示包凡失去联络一事与集团的业务有关，集团目前业务及运作维持正常，集团执行委员会将继续负责集团的日常管理和运作。

## 2 并购之王

资料显示，包凡于1989年9月至1990年8月在复旦大学修读英文文学，随后赴海外深造。1995年6月获得挪威管理学院商业与经济学硕士学位。曾于1994年7月至2000年5月，先后在摩根士丹利担任分析师、在Credit Suisse担任经理，于2000年10月至2004年10月担任AsiaInfo Holdings, Inc.的首席战略官。

2005年，包凡创建华兴资本集团。他带领公司完成了包括证券承销、并购顾问、私募融资等约900亿美元的交易，并一路带领华兴资本成为中国领先的服务新经济的金融机构。

据悉，华兴资本在新加坡和纽约以及我国北京、上海、香港等地均设有办公室，拥有逾700位员工。在多元化业务发展策略指引下，投资银行业务、投资管理业务及财富管理业务三线并行。据报道，华兴资本参与过的IPO

简短的公告中，华兴资本并未透露包凡失联的具体原因。

业内人士猜测，包凡失联或与前任总裁林被查有关。在包凡失联之前，华兴资本前总裁林曾于2022年9月被带走调查。

据公开资料，丛林于2020年7月1日上任华兴资本控股集团总裁，兼任华兴证券（香港）有限公司董事长，直接向包凡报告。丛林负责集团投资银行业务的发展及管理。

2月17日，还有媒体报道，接近华兴资本的相关人士透露，包凡此次失联事件，主要与华兴资本控股集团前总裁丛林在船舶租赁业务上的违规操作有关，包凡个人因配合调查被带走。昨日有消息称，包凡可能在新加坡筹建家族办公室。

根据华兴资本在港交所最新披露的权益资料显示，2022年10月7日，包凡增持10.8万股华兴资本股份，增持完成后，包凡持股比例升至48.81%。目前，华兴资本官网仍然挂着包凡的照片和资料，在七名高管中排名第一。

和并购项目中，有不少耳熟能详的新经济企业。比如参与过京东声势浩大的IPO，也促成滴滴与快的、58同城与赶集网、美团网与大众点评网的合并。

这些新经济企业一系列融资、并购、入股、上市行为的背后，始终都有华兴资本的身影。至今，华兴资本参与过的新经济项目包括：2006年的当当网、千橡互动，2007年的巨人网络，2008年的暴风影音，2009年的开心网，2010年的神州租车、爱奇艺，2011年的大众点评、赶集，2012年的优酷土豆，2013年的百度、PPS、奇虎360，2014年的新浪微博及陌陌，2015年的滴滴快的、美团点评、58赶集，2017年的快手、摩拜，2018年的优信等。

包凡，也因此被市场称为“资本红娘”“并购之王”。

2015年，包凡被美国财经杂志《彭博市场》评为第五届全球金融50大最具影响力人物，位列第22位。

## 3

### 资本猎手

包凡不仅被称为是“资本红娘”“并购之王”，更被称为“资本猎手”。从2015年之后，华兴资本开启了对外投资的高峰期。

2018年9月27日，华兴资本正式在香港交易所主板上市，迎来了高光时刻。据华兴资本控股2022年中期报告，截至期末，其资产管理规模为486亿元人民币。

据不完全统计，从2007年至今，华兴资本投资了超过90家企业，投资总金额超过114亿元，投资了贝壳集团、京东科技、理想汽车、奇虎360、51Talk、同程旅行等。

截至目前，华兴资本旗下管理基金共有97家。包括美团、贝壳、药明康德、哔哩哔哩、理想汽车、泡泡玛特、华大智造、商汤科技、纳微半导体、创新奇智在内的多家上市企业，并在目标赛道收获了一批优秀项目，包括蜂巢能源、

追觅、加特兰等百余家优秀企业。今年2月14日，华兴资本旗下华兴新经济基金刚刚完成对光伏企业一道新能源的新一轮投资。

另据统计，华兴资本共有206次投资事件，投资公司数达175家。2015年至2021年均保持在每年投资20次-30次，但2022年投资次数出现下跌，仅有8次。

华兴资本对外投资带来了丰厚的回报，据华兴资本财报显示，截至2022年上半年，华兴资本旗下主基金的投入资金回报为2倍，专项基金为1.8倍，总计回报为2.0倍。截至2021年投入资金回报总计为2.1倍。

经过十几年的发展，华兴资本早已不是最初那个小小的精品投行，如今已经发展成为一个投资资产管理规模超过70亿美元的“金融巨无霸”和全品类投行。

如今的华兴资本被市场誉为“中国高盛”，包凡是缔造者。

## 4

### 华兴影响

包凡失联，对华兴资本来说是一个重大挑战，更是一次重大考验。

#### 挑战一：华兴资本过度“包凡化”

包凡创立了华兴资本，在外界看来，包凡和华兴资本早已合二为一。包凡是一位顶级投资人、独角兽猎手，具有鲜明的个性，其公开发表的观点很受市场认同，包凡的行事风格有着浓厚的圈子气息和个人风格，包凡也就成了华兴资本的符号。

创始人危机会波及企业形象，影响企业治理和业务发展，也会引发上市公司股价波动，市值蒸发，让股东权益受损。

金融行业很重视圈子和资源，很多业务和交易，都是通过人脉圈子资源来完成，包凡失联将会带来负面和极为不利的影响，或给华兴资本的未来发展蒙上一层阴影。这次包凡失联，对华兴资本来说影响很大，直接导致股价一度下跌超30%。

华兴资本过度“包凡化”，包凡早就认识到这一点，他曾多次在接受媒体采访时表示，华兴资本要“去包凡化”，更是坦言称，“没有包凡，华兴就没有过去，可只有包凡，华兴就没有未来”。预计包凡失联事件，未来华兴资本会加速“去包凡化”，但仍需要一个持久的过程。

#### 挑战二：华兴资本正面临业务下滑挑战和经营压力

从财务数据方面来看，华兴资本面临不小的经营压力，多个业务已出现下

滑。据华兴资本财报公布数据，从整体来看，2021年至2022年上半年，华兴资本实现营收24.29亿元、5.12亿元，同比变动-8.33%、-79.16%，股东应占溢利为16.24亿元、-1.54亿元，同比变动56.53%、-112.51%。

华兴资本的投行业务出现了下滑，去年上半年实现营收2.33亿元，同比下滑近70%。

华兴资本的保荐项目折戟。2022年以来，华兴证券共计参与了5个IPO保荐项目（含联席保荐）。其中，华兴证券于2022年4月和6月保荐（含联席保荐）的北京睿智融科控股股份有限公司、北京磨铁文化集团股份有限公司2个项目“折戟”。

华兴资本的投资管理业务也在下滑。据华兴资本2022年中报显示，该部分业务实现营收1.88亿元，同比下滑超80%。

#### 挑战三：华兴资本的部分业务经营合规性或存在漏洞

此次包凡失联，据多家媒体以及华兴资本内部人士猜测，包凡失联或与集团前任总裁丛林有关，而后者曾于数月前被调查。若上述事件被证实，说明华兴资本在部分业务经营合规性上存在漏洞。

华兴资本从2022年开始就进入了多事之秋，发生了一大波人事变动，也直接反映出华兴资本的内部动荡，面临企业内部治理挑战。

综合财联社、上证报、新黄河等