同在一张财富榜，谁在经营，谁在持股？

2026 胡润全球富豪榜前 100 条经营研究 · 2026 年 11 月 21 日

同样是 250 亿美元的榜单估值，可能来自广告平台创办人的股权、离任高管保留的股份，或工业集团的家族权益。这份报告把人物职务、企业披露和需要继续观察的指标放在一起。

六笔同为 250 亿美元的估值

胡润 3 月 5 日公布全球榜单时，前 100 条的最后六条都是 250 亿美元，并列第 95。若从表尾读起，先是移动广告企业 AppLovin 的联合创办人 Adam Foroughi，接着是已经离开宁德时代管理层的黄世霖，再往前是钢铁集团安赛乐米塔尔的执行董事长。三人显示相同财富数，承担的经营责任却截然不同。 胡润发布稿表 15

按原表列示的十亿美元整数加总，前 100 条合计约 7.128 万亿美元，前十条约 2.793 万亿美元，占 39.2%。这是本编辑部对显示值的计算。榜单包含个人、夫妇和家族，多个条目也可能关联同一企业，因此这组数既不代表 100 家独立公司的市值，也不能拿来计算它们的合并利润。

AppLovin 增长最快的是哪一个单位？

AppLovin 在 2025 年 6 月底出售自营应用业务。其全年持续经营收入为 54.81 亿美元，同比增长 70%。公司披露，在关键广告产品上，安装量增长 3%，每次安装净收入增长 72%。对经营者来说，后两个指标比总收入增幅更能解释这一年的变化。如果将增长都归给新增用户，就会把下一年的预算用在错误的地方。 AppLovin 2025 年报

要检验广告平台有没有改善客户的生意，还需从广告主一侧反推。一次安装带来多少付费用户？这些用户贡献的毛利要多久才能覆盖获客成本？一旦归因口径或广告主构成变化，每次安装净收入也会变化。财报可以说明平台收到多少钱，无法单独证明每位客户的投放都更划算。

宁德时代的业绩，怎样对应到一位离任股东？

宁德时代公告记载，黄世霖辞去董事、副董事长及副总经理等职务，自 2022 年 8 月 1 日生效。到 2025 年末，公司股东表仍列示其持有 420,388,947 股，占 9.21%。这两份文件放在一起，能同时回答他何时退出管理、在随后一个报告日还持有多少股份。 离任公告 · 2025 年报股东表

跟踪股东权益，要看持股数量与估值。判断经营团队，则要看产能投产后能否被订单吸收，以及电池销量增长能否带来现金。两个问题可能同方向，也可能背离。新增产能闲置时，公司仍要承担折旧；即使股价阶段性上升，上一轮扩产的资本回报也可能仍待观察。

跳到 100 篇人物目录 打开官网专题

从股东身份追到经营现金流

总报告 · 经营案例与读法

安赛乐米塔尔把一吨钢变成多少可再投资现金?

2021 年，Aditya Mittal 接任 CEO，Lakshmi Mittal 转任执行董事长。2025 年集团钢材发货量为 5,400 万吨，公司列报每吨 EBITDA 为 121 美元。董事会配置资本时还要看维持现有生产所需的支出，以及并购或特殊收益对当年利润的影响。 管理层交接 · 2025 年全年业绩

对一家计划扩产的制造企业，这提供了一个可执行的比较方法。把两个候选项目分别列出维护开支、投产时间、达到目标利用率的时间，以及低价周期下的现金缺口。只有在同一价格和产量假设下比较，才看得出哪个项目承受得住一个差年份。

Wipro 与沃尔玛展示了两种不同的交班

Wipro 的交班将三个职位分开。Azim Premji 卸任执行董事长，Rishad Premji 负责董事会，职业经理人负责日常经营。对一家 IT 服务企业，签约额、当期收入和收到的现金对应三个时间点。一份跨年大单刚签下时，检查的是客户承诺和交付资源；几个季度后，才轮到项目毛利与回款。 Wipro 董事会交接公告 · Wipro 2026 财年业绩

沃尔玛则提供了如何追踪家族表决权的样本。股东大会代理文件列出 Walton Enterprises 和相关信托的权益与投票安排。家族企业的研究若只盯一位成员的董事头衔，会漏掉共同投票机制；如果又把同一批股份逐人相加，就可能夸大家族整体的权力。先按法律实体梳理表决权，再看董事会选择谁带领经营团队。 沃尔玛 2026 年股东大会文件

读完一篇，带回自己公司的一页纸

先写明谁能决定预算、谁签经营合同、谁承担最后损失。再挑一个可观察的经营单位，例如每次有效安装、每吨产品、每个项目或每次库存周转。把本期销量、单价、成本和现金到账时间填进去。最后写下一个会推翻原判断的结果，并约定下一次用哪份报表检查。

证据时点同样重要。胡润财富估值日为 2026 年 1 月 15 日，榜单于 3 月 5 日发布。人物篇使用截至 11 月 21 日已公开的企业资料，较晚的披露用于追踪经营进展。研究按发布稿表 15 的行序由 100 倒读到 1，并保留并列名次。财富估计、公司披露与编辑判断在每篇中各有标识。 胡润估值口径

这 100 条财富估值怎样分布

数据附页 · 依据原表显示值由 SuperCaly 计算

表中金额怎样理解?

胡润按 2026 年 1 月 15 日的财富估值公布榜单。我们使用发布稿表 15 的前 100 条个人或家族记录，将表格所示的整数十亿美元相加。前十条合计占 39.2%。下表供比较财富估值在这 100 条记录中的分布。各行百分比保留一位小数，合计可能有尾差。

原表行序	财富显示值之和（十亿美元）	占本样本比例
1–10	2,793	39.2%
11–20	1,172	16.4%
21–30	737	10.3%
31–40	513	7.2%
41–50	419	5.9%
51–60	346	4.9%
61–70	321	4.5%
71–80	297	4.2%
81–90	276	3.9%
91–100	254	3.6%
合计	7,128	100.0%

同一家公司为什么会出现多次?

家族成员或共同创办人有时各自列名。金额反映研究机构对相关个人或家族财富的估计。若要比较企业经营规模，需要另行取得营业收入、现金流或资产数据。报告中的后续公司披露注明了期间，未用于重估胡润榜单金额。

原始口径见 胡润研究院发布稿表 15。

人物目录 · 第 100 至 76 篇

篇号按胡润原表行序保留。点选人物可跳至全文。

篇号	人物或家族	企业	页码
100	Adam Foroughi	AppLovin	8
099	黄世霖	宁德时代	9
098	拉克希米·米塔尔	安赛乐米塔尔	10
097	吕向阳、张长虹夫妇	融捷	11
096	Azim Premji & family	Wipro	12
095	陈天石	寒武纪	13
094	安德烈·梅尔尼琴科	西伯利亚煤炭能源	14
093	吉娜·莱因哈特	HancockProspecting	15
092	Jaime Gilinski Bacal	BancoGNB	16
091	Dilip Shanghvi & family	SunPharmaceuticalIndustries	17
090	Henry Nicholas III	Broadcom	18
089	Lyndal Stephens Greth & family	Endeavor Energy Resources	19
088	Alejandro Bailleres gual	GrupoNacionalProvincial(GrupoBal)	20
087	菲尔·奈特	耐克	21
086	张志东	腾讯	22
085	Andy von Bechtolsheim	AristaNetworks	23
084	Kumar Mangalam Birla & family	AdityaBirla	24
083	Emmanuel Besnier	Lactalis	25
082	雷诺德·福士家族	保沃思	26
081	李书福家族	吉利	27
080	麦肯齐·斯科特	亚马逊	28
079	弗拉基米尔·波塔宁	诺尔里斯克镍矿公司	29
078	列昂尼德·米赫尔松	Novatek	30
077	马克·马特希茨	红牛	31
076	赵长鹏	币安	32

人物目录 · 第 75 至 51 篇

篇号按胡润原表行序保留。点选人物可跳至全文。

篇号	人物或家族	企业	页码
075	弗朗索瓦·皮诺家族	开云集团	33
074	莱恩·布拉瓦特尼克	华纳音乐	34
073	Richard B Cohen	C&SWholesaleGrocers	35
072	Israel Englander	MillenniumManagement	36
071	Idan Ofer	EasternShippingCompany	37
070	阿里科·丹格特	丹格特水泥	38
069	Marilyn Simons & family	RenaissanceTechnologies	39
068	Andrea Pignataro	ION Group	40
067	杰拉德·韦特海默	香奈儿	41
066	阿兰·维德摩尔	香奈儿	42
065	Eyal Ofer	OferGlobal	43
064	潘日旺	Vingroup	44
063	Cyrus S Poonawalla & family	SerumInstituteofIndia	45
062	爱德华多·萨维林	脸书	46
061	Robert Pera	Ubiquiti	47
060	Thomas Frist Jr & family	HCAHealthcare	48
059	马云家族	阿里系	49
058	雷军	小米	50
057	克劳斯–迈克尔·库恩	德迅	51
056	Henry Samueli	Broadcom	52
055	伊莲·马歇尔家族	科氏工业	53
054	李嘉诚、李泽钜父子	长江实业	54
053	陈建华、范红卫夫妇	恒力	55
052	罗什尼·纳达尔家族	HCLTechnologies	56
051	黄峥	拼多多	57

人物目录 · 第 50 至 26 篇

篇号按胡润原表行序保留。点选人物可跳至全文。

篇号	人物或家族	企业	页码
050	米里亚姆·阿德尔森家族	拉斯维加斯金沙集团	58
049	欧内斯特·加西亚二世家族	Carvana	59
048	Gianluigi Aponte & Family	MediterraneanShipping	60
047	何享健家族	美的	61
046	卢卡斯·沃尔顿	沃尔玛	62
045	丹尼尔·吉尔伯特	RocketCompanies	63
044	迪特尔·施瓦茨	施瓦茨集团	64
043	丁磊	网易	65
042	阿比盖尔·约翰逊	富达投资	66
041	谢国民家族	平安保险	67
040	乔瓦尼·费列罗	费列罗集团	68
039	伊里斯家族	Antofagasta	69
038	彭云鹏	BaritoPacificGroup	70
037	孙正义	软银	71
036	史蒂夫·施瓦茨曼	黑石集团	72
035	肯·格里芬	Citadel	73
034	柳井正	迅销	74
033	曾毓群	宁德时代	75
032	杰奎琳·马尔斯	玛氏公司	76
031	约翰·马尔斯	玛氏公司	77
030	格尔曼·拉利阿·莫塔·维拉斯科家族	GrupoMexico	78
029	埃里克·施密特	Alphabet	79
028	杰夫·亚斯	SusquehannaInternationalGroup	80
027	马化腾	腾讯	81
026	钟睒睒	养生堂	82

人物目录 · 第 25 至 1 篇

篇号按胡润原表行序保留。点选人物可跳至全文。

篇号	人物或家族	企业	页码
025	张一鸣	字节跳动	83
024	迈克尔·布隆伯格	彭博	84
023	高塔姆·阿达尼家族	Adani	85
022	查尔斯·科赫	科氏工业	86
021	托马斯·彼得菲	盈透证券	87
020	弗朗索瓦丝·贝当古·梅耶尔	欧莱雅	88
019	茱莉娅·科赫家族	科氏工业	89
018	卡洛斯·斯利姆·埃卢家族	墨西哥美洲电信公司	90
017	穆克什·安巴尼家族	RelianceIndustries	91
016	比尔·盖茨	微软	92
015	爱丽丝·沃尔顿	沃尔玛	93
014	罗伯森·沃尔顿	沃尔玛	94
013	吉姆·沃尔顿	沃尔玛	95
012	迈克尔·戴尔	戴尔	96
011	阿曼西奥·奥特加	蒂则诺	97
010	史蒂夫·鲍尔默	微软	98
009	黄仁勋	英伟达	99
008	沃伦·巴菲特	伯克希尔·哈撒韦	100
007	伯纳德·阿诺特	酩悦·轩尼诗–路易·威登	101
006	马克·扎克伯格	MetaPlatforms	102
005	谢尔盖·布林	Alphabet	103
004	拉里·埃里森	甲骨文	104
003	拉里·佩奇	Alphabet	105
002	杰夫·贝佐斯	亚马逊	106
001	埃隆·马斯克	SpaceX	107

第 100 篇　Adam Foroughi

卖掉自营应用以后，AppLovin 靠什么赚钱?

AppLovin

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

AppLovin联合创办人、首席执行官及董事。2026年4月，Craig Billings接任独立董事长，Foroughi不再兼任董事长，但继续负责战略执行。

企业披露

AppLovin于2025年6月30日完成向Tripledot出售Apps业务，交易包括4亿美元现金及Tripledot约20%的完全摊薄股权。此后持续经营业务归入单一报告分部，Axon Ads Manager贡献了绝大部分收入。按截至2025年12月31日年度口径，公司收入54.81亿美元，同比增长70%，净利润33.34亿美元。收入增长主要来自安装量仅增3%、每次安装净收入增72%。 AppLovin 2025 Form 10-K

经营分析

交易前，公司可以同时从自营应用和向广告主提供技术两端取得收入。出售后，读者更容易分辨平台究竟靠什么增长。年报把 Axon Ads Manager 的表现拆成安装量和每次安装净收入两项。前者只增长 3%，后者增长 72%，说明这一年的增长主要体现在每次安装的变现。用流量翻倍解释这份成绩单会得出错误结论。广告主最终关心的是获取一名能产生后续收入的用户需要花多少钱。即使平台当前取得更高单价，广告主是否继续投放仍要看自己的回收期。

后续观察

下一期先对照安装量、每次安装净收入和现金回收，再观察客户预算在移动游戏以外能否延续。如果单位安装收入回落，新增安装是否足以抵消影响？这比把一个季度的增长率外推到下一年更能检验广告平台的韧性。

原始资料

- AppLovin 2025 Form 10-K
- AppLovin 2026 年 4 月董事会治理公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 099 篇　黄世霖 · Huang Shilin

黄世霖卸任之后，怎样读懂他与宁德时代的持股关系？

宁德时代

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

宁德时代前副董事长、前副总经理。其上述职务自2022年8月1日起全部辞任。截至2025年末，他仍是持股9.21%的主要自然人股东，而非现任经营高管。

企业披露

宁德时代2025年报显示，黄世霖年末持有420,388,947股，占总股本9.21%。同一年度公司收入4,237亿元，同比增长17%，归母净利润722亿元，同比增长42%。锂离子电池销量661GWh，同比增长39%，全球产能772GWh，另有321GWh在建。公司披露的动力电池全球份额为39.2%，储能电池出货份额为30.4%。 CATL发布2025年年度报告

经营分析

黄世霖的财富暴露可以由持股解释，但2022年离任之后的产品、产能和客户决策不能继续自动归到他个人名下。研究中必须把历史贡献、当前股东收益与现任管理层责任分开。宁德时代的机制是技术迭代、规模制造、客户覆盖和储能扩张共同作用。销量增长39%而收入仅增17%，正好说明出货扩张不等于单位价格或产品组合同步改善。

后续观察

跟踪电池销量与单位收入、毛利率、产能利用率、储能占比及黄世霖持股变化。若新增产能投放后利用率和现金回报下降，应下调“规模越大越强”的判断。

原始资料

- CATL发布2025年年度报告
- 宁德时代 2022 年董事及高管辞职公告
- 宁德时代 2025 年报摘要及股东表
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 098 篇　拉克希米·米塔尔 · Lakshmi N Mittal

儿子接任CEO后，Lakshmi Mittal仍在经营什么？

安赛乐米塔尔

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

ArcelorMittal创办人、执行董事长。2021年2月起，Aditya Mittal担任首席执行官并负责日常经营，Lakshmi Mittal继续领导董事会并参与长期战略。

企业披露

Lakshmi Mittal于1976年在印度尼西亚建立钢铁企业，随后通过跨国收购与整合形成今天的ArcelorMittal。按2025全年口径，公司销售额613.52亿美元、EBITDA 65.41亿美元、归母净利润31.52亿美元，钢材发货量5,400万吨，吨钢EBITDA为121美元。该年净利润还包含8.71亿美元特殊净收益，其中主要是收购Calvert其余50%权益产生的16.45亿美元收益，经其他重组及争议费用抵减。

ArcelorMittal 2025全年业绩

经营分析

Mittal的历史经营方法不是单一钢厂效率，而是低谷收购、全球整合及钢铁与铁矿石资产组合。执行董事长职位仍能影响资本配置，但不应替代现任CEO承担日常经营归因。2025年发货量近乎持平，销售额和吨钢EBITDA却下降，说明盈利首先受钢价、原料价差和区域组合支配。净利润上升又受到一次性收益推动，不能直接证明基础经营同步改善。

后续观察

跟踪吨钢EBITDA、钢材发货、铁矿石产量、印度扩产兑现和欧洲产能利用率。若战略资本开支不能提高跨周期现金回报，收购整合模式的优势应被重新评估。

原始资料

- ArcelorMittal 2025全年业绩
- ArcelorMittal 董事长与 CEO 交接公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 097 篇　吕向阳、张长虹夫妇 · Lyu and Zhang

同为实际控制人，吕向阳与张长虹在融捷体系中各自承担什么？

融捷

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

吕向阳与张长虹为夫妻共同实际控制人。吕向阳担任融捷股份董事长及法定代表人。张长虹与其共同创办融捷集团，并曾长期担任集团监事。两个人的持股关系、董事会职责和监督职责可以分别从披露文件中核对。

企业披露

融捷股份原以沥青为主业，2009年9月进入锂矿采选，2014年6月剥离沥青业务。2015年6月向融捷集团非公开发行2,758.10万股后，融捷集团成为控股股东，吕向阳、张长虹夫妇成为实际控制人。2025年公司收入8.40亿元，同比增长49.71%，归母净利润2.79亿元，同比增长29.52%，但经营活动现金流净额3.10亿元，同比下降31.12%。 融捷股份2025年年度报告

经营分析

这是一条由控股平台进入上市公司、再沿锂矿采选向锂盐、材料和设备延伸的控制链，不宜把融捷集团、融捷股份及吕向阳在其他企业的投资全部混为同一经营口径。吕向阳承担上市公司董事长职责，张长虹的可核实角色更偏共同创办、股权控制和监督。收入与利润上升而经营现金流下降，说明当期增长仍要结合应收、存货和结算节奏判断。

后续观察

跟踪锂矿产销量、锂价、分部毛利、关联交易和经营现金转化。若利润继续增长但现金回收持续走弱，产业链协同不能被视为已经转化为高质量收益。

原始资料

- 融捷股份2025年年度报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 096 篇 Azim Premji & family · Azim Premji

退居非执行席位后，Premji家族还如何影响Wipro?

Wipro

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Azim Premji自2019年7月31日起为非执行、非独立董事，公司授予其Founder Chairman称谓。现任执行董事长是其子Rishad Premji，日常经营由首席执行官兼董事总经理Srini Pallia负责。

企业披露

Azim Premji自20世纪60年代末掌舵，将一家食用油脂企业转为IT、咨询和业务流程服务集团。按截至2026年3月31日财年口径，Wipro总收入9,262亿卢比，同比增长4%。IT服务收入104.78亿美元，同比下降0.3%，按固定汇率下降1.6%。大型合同预订额78亿美元，同比增长45.4%，经营利润率17.2%。公司定义的预订额是合同总价值，包含续约和增量，收入要在合同期内逐步确认。 Wipro 2026财年全年业绩

经营分析

Premji 家族通过董事会和持股保持治理影响，项目交付则落在经营团队。Wipro 的大型合同预订增长 45.4%，固定汇率收入同期下降 1.6%。两者之间的距离来自项目启动、人员配置、交付和客户验收。逐季核对合同兑现率和回款，比只看签约额更能解释经营变化。

后续观察

跟踪预订额转收入速度、固定汇率增长、IT服务利润率、员工流失率及AI项目的可计费规模。若大单长期不能带动收入恢复，需否定“订单已解决增长问题”的结论。

原始资料

- Wipro 2026财年全年业绩
- Wipro 交接董事长职务公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 095 篇　陈天石 · Chen Tianshi

首次年度盈利后，寒武纪跨过的是规模门槛还是订单高点?

寒武纪

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 95 名	250 亿美元	2026-01-15

人物与权利

陈天石于2016年创办寒武纪，现任法定代表人、董事长、总经理及核心技术人员。截至2025年末直接持股28.35%、间接持股0.99%，是实际控制人。

企业披露

寒武纪2025年收入64.97亿元，同比增长453.21%，归母净利润20.59亿元，较上年亏损4.52亿元转正。云端产品线收入64.77亿元，占总收入约99.7%，同比增长455.34%，毛利率55.22%。境内收入接近100%，直销收入64.41亿元。全年研发投入11.69亿元、全部费用化，但经营活动现金流仍为负4.98亿元。 寒武纪2025年年度报告

经营分析

盈利拐点说明固定研发投入被高速放大的云端销售覆盖，但高度集中也意味着年度业绩对少数产品、国内需求和直接客户交付节奏敏感。陈天石同时掌握技术、经营和控制权，人物与公司经营可以直接关联。不过一次年度盈利仍不足以证明需求已从集中采购转为可重复、分散的商业市场。净利润转正而经营现金流仍为负，就是利润质量尚需验证的反例。

后续观察

跟踪经营现金流、应收与存货、前五大客户占比、云端产品收入集中度、毛利率和研发强度。若收入增速回落同时回款恶化，规模门槛结论应改为订单周期高点。

原始资料

- 寒武纪2025年年度报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 094 篇　安德烈·梅尔尼琴科 · Andrey Melnichenko

胡润列名与公司治理披露，怎样理解 EuroChem 的创办人角色？

西伯利亚煤炭能源

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 91 名	260 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Andrey Melnichenko 是 EuroChem 创办人。关于当前控制权，EuroChem 在 2026 年 9 月的一份争议回应中表示，他自 2022 年 3 月起退出董事会、不再为信托受益人，对公司没有职位、所有权利益或控制权。这是公司一方的公开陈述。

企业披露

胡润表 15 仍把 EuroChem 列为相关企业。两份资料的对象不同。前者为研究机构对个人财富来源的归类，后者为公司对控制及受益关系的表述。公开文件不足以据此重建私人信托的全部安排。 EuroChem回应K2仲裁及控制权误述

经营分析

经营研究可以从企业本身着手。原料、生产资产与销售网络集中在同一集团，能同时带来供应协调与资本占用。对这家企业作判断，需要按项目读取管理层披露，再观察成本、开工及销售情况。把创办时形成的企业联系直接延伸为今天的决策权，会把不同时间的事实拼在一起。

后续观察

继续核对最新董事会名册、公司治理文件及相关裁决。只有出现独立支持的权利变更材料，才更新对控制关系的描述。

原始资料

- EuroChem回应K2仲裁及控制权误述
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 093 篇　吉娜·莱因哈特 · Gina Rinehart

继承人还是建设者，Rinehart的经营贡献应从哪一年算起?

HancockProspecting

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 91 名	260 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Gina Rinehart是创办人Lang Hancock之女及家族继承人，并非公司创办人。她自1992年起任Hancock Prospecting执行董事长，直接持有这家私人家族公司超过76%。

企业披露

Rinehart接任后，Hancock于1992年12月为Hope Downs取得州政府协议，2005年再与Rio Tinto组成50:50合资。Roy Hill则由Hancock持股70%，其余由Marubeni、POSCO和China Steel组成的财团持有。按截至2026年6月30日财年口径，Hancock税后净利润28亿澳元、总资产503亿澳元。整合Roy Hill与Atlas Iron后的HIO首个完整年度产量7,150万吨，净利润18亿澳元。 Hancock Prospecting 2026年度业绩新闻稿

经营分析

她继承的是矿权、勘探积累和家族公司，但其可核实经营贡献在于把临时权属推进到可融资项目，并借助合资伙伴、铁路港口一体化和长期包销完成大规模开发。由此应同时写清“继承”与“建设”，而不是二选一。2026财年HIO产量可观，集团净利润却低于上年，说明铁矿石价格、成本和投资组合变动仍能压过产量增长。

后续观察

跟踪HIO产量、实现售价、单位现金成本、Roy Hill寿命延长及Hope Downs 2爬坡。若新增项目只能增加吨位而不能稳定自由现金流，扩张质量需下调。

原始资料

- Hancock Prospecting 2026年度业绩新闻稿
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 092 篇 Jaime Gilinski Bacal

控制Banco GNB，是否等于亲自经营Banco GNB?

BancoGNB

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 91 名	260 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jaime Gilinski Bacal是Banco GNB Sudameris的最终受益控制人及董事会主席，不是哥伦比亚银行的日常总裁。2025年管理报告由Ricardo Díaz Romero以银行总裁身份签署。

企业披露

截至2025年末，Gilex Holding持有Banco GNB Sudameris 90.05%，Gilinski通过上层控股结构形成最终控制。银行合并口径资产57.36万亿哥伦比亚比索，同比增长3.7%。贷款组合27.7万亿，占资产48.42%，存款40.0万亿，其中储蓄账户占49.31%、定期存款占39.48%。合并净利润2.27万亿，而2024年为0.365万亿。总资本充足率15.66%，贷款质量指标2.19%。 Banco GNB Sudameris 2025管理报告

经营分析

Gilinski可以被归为控制股东和董事会层面的资本配置者，但授信、资金和风险管理的日常责任仍属于银行管理层。GNB的核心机制是以存款为负债基础，在哥伦比亚、秘鲁和巴拉圭配置贷款与金融资产，并用资本和拨备约束扩张。净利润约六倍增长而资产只增3.7%，不能直接解释为经营规模跃升，必须拆分利差、估值、费用和非重复项目。

后续观察

跟踪净息差、贷款质量、覆盖率156.44%、总资本充足率、存款结构及利润中的估值或一次性成分。若利润高增长不能持续转化为核心利息收益，需撤回经营跃迁判断。

原始资料

- Banco GNB Sudameris 2025管理报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 091 篇 Dilip Shanghvi & family · Dilip Shanghvi

交出董事总经理职位后，Shanghvi如何继续推动创新药转型?

SunPharmaceuticalIndustries

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 91 名	260 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Dilip Shanghvi是Sun Pharma创办人及执行董事长。自2025年9月1日起，Kirti Ganorkar接任董事总经理、全部业务和职能向其汇报。Shanghvi转向董事会领导、创新药组合和长期战略。

企业披露

Sun Pharma由Shanghvi于1983年创立。按截至2026年3月31日财年口径，公司销售额5,822.01亿卢比，同比增长11.9%，EBITDA为1,773.14亿卢比、利润率30.3%，净利润1,147.94亿卢比，同比增长5%。全球创新药销售14.20亿美元，同比增长16.4%，剔除里程碑收入后占销售额20.7%。研发投入355.40亿卢比，占销售额6.1%。 Sun Pharma 2026财年全年业绩

经营分析

日常执行交给内部培养的职业经理人后，创办人仍能通过产品组合和资本配置影响公司。Sun Pharma以仿制药现金流支持创新药研发、授权与商业化。观察这项转型应同时看创新药收入占比、经营利润和税后现金，追问新增销售最终留下多少可再投资的资金。

后续观察

跟踪创新药收入占比、关键产品专利与监管进展、研发产出、美国仿制药价格及新任董事总经理执行。若创新药增长依赖少数产品且利润转化继续落后，转型质量应下调。

原始资料

- Sun Pharma 2026财年全年业绩
- Sun Pharma 任命 Kirti Ganorkar 为董事总经理
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 090 篇 Henry Nicholas III

并购前后的博通，Henry Nicholas 的创业贡献属于哪一段？

Broadcom

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 87 名	270 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Henry Nicholas III于1991年与Henry Samueli共同创办旧Broadcom Corporation，曾任总裁兼首席执行官，2003年1月离任。他不是今天Broadcom Inc的现任经营高管。

企业披露

2015年5月，Avago宣布以约370亿美元收购旧Broadcom，其中170亿美元为现金、约200亿美元为股权，交易完成后的企业价值约770亿美元，旧Broadcom股东约持合并公司32%。合并公司沿用Broadcom名称，但Avago首席执行官Hock Tan继续任首席执行官。Samueli进入董事会并任首席技术官，Nicholas仅被安排为向Hock Tan汇报的战略顾问。 Avago收购Broadcom公告

经营分析

今天的 Broadcom Inc. 经由 Avago 收购旧 Broadcom Corporation 而来。Henry Nicholas 的创业贡献可以从早期无晶圆厂通信芯片公司的技术和客户资产中寻找。评价今天的软件并购与 AI 网络业务，则要看合并后的管理团队如何配置资金，以及后续收购怎样改变收入组合。

后续观察

分别核对旧 Broadcom Corporation 与现 Broadcom Inc. 的披露主体、期间和管理层。若未来公司披露 Nicholas 的持股或新增职务，再据此更新对其治理影响的判断。

原始资料

- Avago收购Broadcom公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 089 篇 Lyndal Stephens Greth & family · Lyndal Stephens Greth

Endeavor卖出后，Greth家族已从经营者变成Diamondback大股东吗?

Endeavor Energy Resources

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 87 名	270 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Lyndal Stephens Greth是Endeavor创办人Autry Stephens之女及继承人，曾任副董事长，并在父亲2024年8月去世后接任董事会主席。她不是创办人，也不是Diamondback日常经营高管。

企业披露

Diamondback与Endeavor于2024年2月宣布约260亿美元合并，交易对价为约1.173亿股Diamondback股票及80亿美元现金，并于2024年9月10日交割。2025年4月，Stephens家族股东合计实益持有101,686,727股，占Diamondback 34.58%。股东协议按持股比例给予最多四个董事提名权。2025年8月重组后，Greth仍被披露为这些股份的最终实益拥有人。 Diamondback 2025代理声明

经营分析

Endeavor的经营资产已并入Diamondback，家族的价值获取方式从控制一家私人油气公司，转为持有上市公司股份并通过提名权参与治理。股票换股保留了对Permian产量、油价和整合效率的经济暴露，却不等于Greth本人继续指挥钻井和资本预算。合并对价或Diamondback股价变化也不能被当作Endeavor独立经营利润。

后续观察

跟踪家族持股比例、减持、董事提名权阈值、Diamondback每股自由现金流及Permian单井效率。若持股降至20%、10%等门槛以下，治理影响力将按协议递减，角色判断应同步更新。

原始资料

- Diamondback 2025代理声明
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 088 篇 Alejandro Bailleres gual · Alejandro Bailleres Gual

保费增长10.3%，为何GNP的承保结果反而恶化?

GrupoNacionalProvincial(GrupoBal)

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 87 名	270 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Alejandro Baillères Gual是Grupo BAL董事长、GNP董事会主席及执行、财务规划和提名薪酬委员会成员。他是集团继承人，也是跨成员企业配置资本与治理的实际负责人，但并非GNP日常保险业务的总经理。

企业披露

GNP披露，2025年签单保费为1284.35亿墨西哥比索，同比增长10.3%。技术损失由2024年的25.67亿扩大至43.50亿，净利润由35.63亿降至14.69亿，降幅58.8%。同期总资产增至2828.47亿、技术准备金增至2214.89亿。Alejandro自2002年进入GNP董事会，现同时主持Peñoles、Fresnillo、Palacio de Hierro和Profuturo等集团企业的董事会。 GNP Informe Integrado 2025

经营分析

这组数据说明，规模增长并未自动转化为承保利润：保费扩张可能伴随赔付、定价或费用压力，最终依靠投资收益弥补技术亏损。Alejandro的经营价值更接近集团治理和跨行业资本配置，而非亲自销售保险。判断其能力应同时看保险承保质量、矿业周期与金融资产收益，不能把家族财富变动等同于GNP利润。

后续观察

若GNP后续技术亏损继续扩大、投资收益回落且净利润不能恢复，集团化配置的稳定作用便需要重新评估。重点跟踪综合成本率、技术结果及准备金充足性。

原始资料

- GNP Informe Integrado 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 087 篇　菲尔·奈特 · Phil Knight

创办人退居非投票观察席后，Knight家族怎样继续影响Nike？

耐克

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 87 名	270 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Phil Knight是Nike联合创办人和名誉董事长，不再负责日常经营。他以非投票观察员身份参加董事会会议。Nike现由职业经理层经营，Knight家族的影响主要来自双层股权和Swoosh, LLC，而非创办人继续担任CEO。

企业披露

Nike 2025财年收入由514亿美元降至463亿美元，同比下降10%。Nike Direct收入下降13%至188亿美元，毛利率下降190个基点至42.7%。截至2025年6月，Phil Knight设立的Swoosh, LLC持有约78%的A类股。若全部转换，相当于约16%的B类股。公司同时披露Phil本人没有Swoosh的投票权，其子Travis Knight在该实体所持A类股管理中承担重要角色。 NIKE, Inc. Fiscal 2025 Form 10-K

经营分析

Nike当前矛盾不是创办人是否仍掌舵，而是控制权连续性与经营纠偏能否分离：家族结构保护长期品牌资产，管理层则必须修复直营折扣、渠道组合和产品新鲜度。A类股控制可以减轻短期市场压力，却也可能降低外部股东推动治理变化的能力。榜单财富随Nike股价波动，不代表Phil本人创造了当期利润。

后续观察

若收入恢复但毛利率、全价销售和批发伙伴订单没有同步改善，所谓品牌复苏可能只是低基数反弹。若家族投票安排发生变化，则需重新判断控制权交接。

原始资料

- NIKE, Inc. Fiscal 2025 Form 10-K
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 086 篇　张志东 · Zhang Zhidong

离开CTO岗位十二年，张志东为何仍处在腾讯经营结构的关键位置?

腾讯

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

张志东是腾讯联合创办人、荣誉顾问和腾讯学院荣誉院长，1998年至2014年任首席技术官。他不是现任董事、CEO或日常经营负责人，但仍是两家重要境内运营实体的登记股东。

企业披露

腾讯2025年报披露，深圳市腾讯计算机系统有限公司和北京世纪凯旋科技有限公司的登记股权均由马化腾持54.29%、张志东持22.85%、许晨晔与陈一丹各持11.43%。这些协议控制运营公司持有中国互联网信息服务及增值电信业务所需牌照。2025年，其受结构性合约约束的运营公司合计收入约4300亿元，年末净资产约270亿元。腾讯官方履历则确认张志东2014年卸任CTO。 Tencent Annual Report 2025

经营分析

张志东的角色已从技术组织建设者转为制度性持有人与文化传承者。他的财富基础主要是腾讯权益，而VIE登记持股体现的是牌照和控制安排，不能直接按22.85%推算个人经济收益。其历史贡献在于建立自有技术体系和团队，但腾讯现阶段的产品、AI投资与资本配置应归于现任管理层。

后续观察

应跟踪VIE协议、牌照监管或境内运营公司股权是否调整。若登记持股改变但上市公司经济权利不变，不能误判为张志东财富或控制权同步变化。

原始资料

- Tencent Annual Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 085 篇 Andy von Bechtolsheim · Andy Von Bechtolsheim

退出董事会后，Bechtolsheim 在 Arista 的技术职责是什么？

AristaNetworks

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Andy Bechtolsheim是Arista联合创办人和首席架构师。公司2023年宣布他由董事及高管转为首席架构师，因此现阶段不是董事会控制者或日常经营负责人。CEO Jayshree Ullal负责经营，Bechtolsheim主要影响底层系统和光互连架构。

企业披露

Arista披露，2025年收入达到90亿美元，并累计交付1.5亿个端口。第四季度收入24.88亿美元，同比增长28.9%，GAAP毛利率62.9%。2026年公司发布面向液冷AI网络的XPO可插拔光学方案，称其前面板密度可达OSFP的四倍，Bechtolsheim以首席架构师身份解释其在密度、散热和可靠性上的改进。

Arista Networks Reports Fourth Quarter and Year End 2025 Financial Results

经营分析

他的价值不在扩大销售团队，而在提前定义AI数据中心的物理约束：当交换芯片带宽增长快于面板、供电和散热能力时，光模块形态会成为系统瓶颈。创办人退出董事会可降低关键人物兼任治理与技术决策的集中度，但产品路线仍可能高度依赖其判断。90亿美元收入属于公司经营成果，不能全部归因于其个人设计。

后续观察

若XPO不能形成多供应商生态、主要云客户推迟采用，或高速以太网在AI集群中被替代，技术领先就未必能转化为持续订单与毛利。

原始资料

- Arista Networks Reports Fourth Quarter and Year End 2025 Financial Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 084 篇 Kumar Mangalam Birla & family · Kumar Mangalam Birla

60余次并购之后，Birla经营的是协同体系还是资产集合？

AdityaBirla

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Kumar Mangalam Birla是Aditya Birla Group董事长及家族继承人，同时主持集团主要印度和海外公司的董事会。他自28岁接班后长期实际主导战略、并购和资本配置，不只是被动持股者。

企业披露

集团官方资料称，其业务现遍及40多个国家、约20个行业，营业规模约670亿美元。Kumar任内集团营业额扩大逾33倍，并主导60余项收购与合资，包括Novelis、Aleris、Columbian Chemicals、Jaypee Cement及Binani Cement。集团上市企业截至2025年7月1日合计市值约1120亿美元，员工超过22.7万人。 Our Heritage: A Modern Visionary—Kumar Mangalam Birla

经营分析

Birla模式的核心是以铝、铜、水泥等成熟现金流支持新业务和跨境整合，再用集团融资、采购与人才体系降低单项扩张成本。多元化能够平滑单一行业周期，却也可能掩盖低回报业务，并制造控股公司折价。评价Kumar不能只数并购数量，应看收购后资本回报、债务承受力及不同上市公司之间是否真正产生协同。

后续观察

若新增油漆、珠宝等业务长期不能达到资本成本，或周期行业下行导致集团杠杆上升，应推翻“规模天然带来韧性”的判断。

原始资料

- Our Heritage: A Modern Visionary—Kumar Mangalam Birla
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 083 篇 Emmanuel Besnier

全球份额仅约5%，Lactalis为何仍坚持本地化而非全球单一品牌?

Lactalis

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Emmanuel Besnier是Lactalis创办人之孙、家族股东和集团CEO，2000年父亲去世后接任董事长并加速国际扩张。他既是继承人，也是实际经营负责人。

企业披露

Lactalis 2025活动报告披露，集团在50个国家经营约270座生产基地，拥有约8.55万名员工，产品覆盖奶酪、液态奶、酸奶、黄油、配料和营养品。官方历史页显示，集团2025年收购General Mills美国酸奶业务，取得Mountain High、Ratio以及以许可方式运营的Yoplait、Go-Gurt和Oui品牌，并成为美国超鲜乳制品市场第三大参与者。 Lactalis Activity Report 2025

经营分析

Lactalis不是以一个全球品牌复制全部市场，而是收购本地品牌、靠近奶源生产，再共享采购、工艺和渠道能力。该结构适合保质期、冷链、口味和原产地规则高度本地化的乳业，也解释了为何集团虽称全球第一，全球市场份额仍约5%。但分散品牌和工厂会提高质量控制与整合难度，私人所有制也减少外部财务透明度。

后续观察

若美国酸奶资产不能改善渠道密度和工厂利用率，或食品安全事件跨品牌扩散，持续并购就可能由规模优势转为治理负担。

原始资料

- Lactalis Activity Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 082 篇　雷诺德·福士家族 · Reinhold Wuerth

从两人螺丝批发商到450万客户，Würth靠什么避免销售网络失速?

保沃思

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Reinhold Würth是Würth Group第二代经营者、监事会名誉主席及家族企业塑造者。他已不负责日常经营，集团由现任管理与监督机构运作。其家族是所有者，但不能把全部当期业绩归于Reinhold个人。

企业披露

Reinhold于1954年父亲去世后、年仅19岁接管当时只有两名员工的螺丝批发企业。集团官方披露，2025年再创销售纪录，税前营业结果为9.70亿欧元，服务约450万客户。其业务已由紧固件扩展至工具、化学品、安全用品及相关服务，依靠大量销售人员和贴近工地、维修场景的供货体系连接中小企业客户。Würth Group Annual and Sustainability Report 2025

经营分析

Würth的护城河不是单件螺丝技术，而是高频、小额、品类繁杂订单形成的渠道密度：销售触点越多，补货数据和交叉销售越强，客户自行比价的时间成本越高。家族长期所有权允许集团持续投资库存与销售网络，但庞大的线下组织也存在工资、车辆和拜访效率压力。Reinhold的真正遗产是复制型销售系统，而非某一产品。

后续观察

若数字自助采购提高后，客户不再需要高频线下拜访，而人均销售额和营业利润率持续下降，传统渠道密度便可能由壁垒变成固定成本。

原始资料

- Würth Group Annual and Sustainability Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 081 篇　李书福家族 · Li Shufu

极氪私有化之后，李书福是在简化吉利还是强化控制？

吉利

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 81 名	280 亿美元	2026-01-15

人物与权利

李书福是吉利控股创办人、董事长和控股股东。在吉利汽车层面，他于2026年8月卸任董事长及执行董事、转任终身名誉主席，但本批次所依据的2025年度内仍负责整体战略、董事会领导和政策制定。

企业披露

吉利汽车2025年报披露，年末李书福为公司单一最大实益股东，持股约41.4%。公司为支付极氪私有化的美元现金对价签订最高4.20亿美元短期融资。贷款协议规定，若李书福不再是单一最大实益股东或失去集团管理控制，贷款人可取消承诺并要求30日内偿还。极氪于2025年12月22日完成私有化，成为吉利汽车全资子公司。 Geely Automobile Holdings Limited Annual Report 2025

经营分析

私有化可消除上市平台与极氪在研发、品牌和资本上的重复边界，让技术、采购和车型组合在一个报表内配置。但同时也把极氪的资金需求和执行风险完整带回吉利汽车。融资条款直接把李书福的控制权写入信用条件，说明他的角色并非普通财务股东。控股体系内仍存在潜在同业业务，治理质量取决于关联交易和资产注入是否公平。

后续观察

若极氪并表后现金消耗、折旧或品牌重叠压低集团回报，或李书福持股与管理控制发生变化触发融资条款，应重新评估整合收益。

原始资料

- Geely Automobile Holdings Limited Annual Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 080 篇　麦肯齐·斯科特 · MacKenzie Scott

不经营Amazon，MacKenzie Scott如何把股票财富改造成一套分配机制？

亚马逊

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 76 名	290 亿美元	2026-01-15

人物与权利

MacKenzie Scott是Amazon早期建设参与者、前配偶股权取得者和Yield Giving创办人，但不是Amazon现任董事或经营者。她的主要实际角色是资产所有者、捐赠决策者和公益资本配置者。

企业披露

Amazon 2019年向美国证交会披露，离婚生效后约占公司已发行普通股4.0%的股份登记为Scott个人财产。在其出售或捐赠前，相关股份原则上由Jeff Bezos依据代理安排行使投票权。Yield Giving目前披露，Scott的团队已向非营利组织完成2700余笔、合计超过260亿美元的赠款。仅2024年公布的199家机构赠款就达20.044亿美元。 Amazon Form 8-K, April 4, 2019

经营分析

她与Amazon经营成果之间应严格切开：财富来源是取得并持有Amazon股票，不代表她负责后续云计算、零售或物流经营。她真正建立的新机制是以大额、通常不限定用途的赠款把决策权交给受赠组织，并逐步将待捐资产配置到使命一致的投资中。这减少申请和项目制约束，但也把筛选质量、后续披露和影响评估集中于其小型团队。

后续观察

如果受赠机构长期缺少结果披露、资金集中度上升，或使命一致投资的财务风险显著侵蚀可捐本金，“放弃控制即增加价值”的模型就需修正。

原始资料

- Amazon Form 8-K, April 4, 2019
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 079 篇　弗拉基米尔·波塔宁 · Vladimir Potanin

40亿美元能源更新计划，能否修复Potanin治下的北极资产风险？

诺尔里斯克镍矿公司

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 76 名	290 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Vladimir Potanin是Nornickel总裁、重要股东和实际经营负责人，并非仅凭历史私有化权益被动持股。他签署公司2025年合并财务报表，对资本开支和运营风险承担现任管理责任。

企业披露

Nornickel官方资料称，公司是全球最大的高品位镍和钯生产商。Potanin提出未来五年在能源资产、安全与健康项目上投入约40亿美元，目标到2030年更新约60%的能源基础设施。公司2024年在北极圈以北居民点启用实时空气质量综合监测系统，2025年又扩展至摩尔曼斯克地区。同时部署永久冻土与工程设施地质监测。 Nornickel Company Profile and 2025 Operating Priorities

经营分析

矿体品位只是资源优势，真正约束现金流的是老化能源系统、极寒物流、永久冻土变化和环境责任。40亿美元更新计划若能减少停电、事故和非计划检修，回报不只体现为增产，也体现为避免灾难性损失。但受制裁环境下设备、融资和出口路径可能提高项目成本。监测系统本身也不等于排放已经下降。

后续观察

需跟踪能源资产更新完成率、重大事故、二氧化硫排放和单位产量维护成本。若资本开支持续上升而可靠性指标不改善，应否定“更新投入已降低风险”的结论。

原始资料

- Nornickel Company Profile and 2025 Operating Priorities
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 078 篇　列昂尼德·米赫尔松 · Leonid Mikhelson

产量增长0.9%、利润却大幅下滑，Mikhelson的LNG扩张还能创造回报吗?

Novatek

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 76 名	290 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Leonid Mikhelson是NOVATEK联合创办人、管理委员会主席和重要股东，是现任实际经营者，而非只领取股息的资本持有人。

企业披露

NOVATEK披露，2025年油气产量为6.73亿桶油当量，同比增长0.9%。收入为1.446万亿卢布，同比下降6.5%，标准化EBITDA为8593亿卢布，下降14.7%。剔除汇兑影响的标准化归母利润由5534亿降至2065亿卢布。经营现金流反而增长40.9%至5033亿卢布，资本开支下降22.1%至1503亿卢布，年末由净负债转为392.7亿卢布净现金。 NOVATEK 截至 2025 年底的全年财务业绩

经营分析

数据表明，资源产量稳定并不能抵消价格、销售结构和一次性非现金项目的冲击。Mikhelson的经营命题是把亚马尔低成本气源转化为全球LNG销售能力，但项目价值取决于液化设备、船运、结算和终端市场能否协同。净现金与经营现金流提供缓冲，却不能证明受限制项目已经恢复完整产能或正常回报。

后续观察

若天然气销量继续下降、LNG新增项目长期不能形成可核验装运量，或资本开支重新上升而EBITDA未恢复，应下调对扩张战略的判断。

原始资料

- NOVATEK 截至 2025 年底的全年财务业绩
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 077 篇　马克·马特希茨 · Mark Mateschitz

继承49%股权之后，Mark Mateschitz是在经营Red Bull还是监督品牌机器?

红牛

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 76 名	290 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Mark Mateschitz 是 Red Bull 联合创办人 Dietrich Mateschitz 之子，继承其 Red Bull 权益。他在这家企业的公开身份首先是股东。家族持股如何行使表决权，与谁负责品牌销售、赞助和产品投放，是不同的经营问题。

企业披露

Red Bull官方披露，Dietrich Mateschitz在1984至1987年间完成配方、定位、包装和营销概念，并于1987年4月1日在奥地利上市产品。2025年公司销售139.69亿罐，同比增长10.2%。营业额由112.27亿欧元增至121.96亿欧元，增长8.6%。年末员工21924人，覆盖178个国家，并以两支F1车队及900余名运动员、艺术家和团队维持内容资产。 Red Bull Company Facts 2025

经营分析

Mark继承的是一套已成熟的“饮料毛利支持媒体与赛事、媒体反过来降低获客成本”的系统，而非单纯配方。其经营贡献必须通过资本分配、管理层任命和品牌边界判断来观察。2025年的销量与收入属于组织整体成果，不能在缺乏证据时归功于继承人。同样，车队和赞助也应按长期品牌资产而非普通广告费理解。

后续观察

若销量增速长期低于营销和人员扩张、核心能量饮料品牌老化，或继承股东与泰方股东在管理层任命上发生分歧，现有品牌飞轮可能失速。

原始资料

- Red Bull Company Facts 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 076 篇　赵长鹏 · Zhao Changpeng

退出CEO职位后，赵长鹏的财富还等于Binance的经营控制吗?

币安

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 76 名	290 亿美元	2026-01-15

人物与权利

赵长鹏是币安联合创办人，2023 年卸任首席执行官。公司先由 Richard Teng 接任，后于 2025 年 12 月宣布联合创办人何一与 Teng 同任联席首席执行官。

企业披露

Binance官方历史称，赵长鹏于2017年7月创办平台，并在180天内使其按交易量成为全球最大数字资产交易所。2023年11月，拥有监管机构、阿布扎比ADGM和新加坡交易所经历的Richard Teng接任CEO。赵长鹏2026年公开表示，目前不计划重返Binance管理层，主要从事项目顾问及被动投资，并关注AI、机器人、生物科技和加密资产。 Richard Teng, Binance’s New CEO

经营分析

交易平台的品牌、股权和经营许可各有不同的经济价值。联席 CEO 共同负责业务后，观察增长质量可以从两个角度入手。客户能否持续交易，以及平台在不同市场能否保有许可。创办人的公开发言可能影响市场情绪，正式决策权限仍需从公司治理文件判断。

后续观察

若现任管理层在人事、牌照和产品上能够独立决策，可确认治理分离。若监管文件或可靠披露显示赵长鹏继续实质控制运营，则必须推翻“被动股东 / 顾问”的判断。

原始资料

- Richard Teng, Binance’s New CEO
- 币安公布联席首席执行官安排
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 075 篇　弗朗索瓦·皮诺家族 · Francois Pinault

创始人已退出经营，Pinault家族还能怎样修复Kering的品牌失速？

开云集团

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 73 名	300 亿美元	2026-01-15

人物与权利

François Pinault是1962年创业的集团创始人，也是Pinault家族控制权的源头，但并非Kering现任经营者。家族控股平台Artémis持有Kering 42.3%的资本。自2025年9月15日起，Luca de Meo任首席执行官，François-Henri Pinault转任董事会主席，创始人本人主要体现为所有权与长期影响力。

企业披露

Kering披露，2026年第三季度收入为33.45亿欧元，报告口径持平、可比口径下降1%。前九个月可比收入持平。集团同期净关闭105家门店，并把全年净关闭目标提高至至少125家。但核心品牌Gucci第三季度可比收入仍下降6%，说明组合内其他品牌的改善尚未完全抵消主品牌压力。 Kering — Revenue for the 3rd quarter of 2026

经营分析

机制上，家族通过较高持股和投票权可以容忍多季品牌重塑、关闭低效门店并维持产品投入，而不必只追逐单季收入。真正的经营修复却取决于新管理层能否恢复Gucci客流、全价销售和产品更新速度。门店收缩能降低固定成本，却也可能让收入企稳看起来比终端需求实际恢复得更快，因此不能把集团销售降幅收窄直接等同于品牌重新增长。

后续观察

反证条件是：若Gucci在随后两至三个季度仍持续可比下滑，且客流改善弱于门店关闭带来的基数收缩，那么“家族耐心资本支持转型”的解释不足。应跟踪Gucci直营店可比销售、全价售罄率、集团经常性经营利润率及净债务，而不是榜单财富变化。

原始资料

- Kering — Revenue for the 3rd quarter of 2026
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 074 篇　莱恩·布拉瓦特尼克 · Leonard Blavatnik

掌握98%投票权后，Blavatnik的价值来自控股还是音乐经营?

华纳音乐

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 73 名	300 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Leonard Blavatnik是通过Access Industries控制Warner Music Group的控股股东和董事会执行委员会成员，不是日常经营负责人。截至2026年9月30日，Access持有全部B类股，约占公司98%的合并投票权和71%的经济权益。集团首席执行官仍是Robert Kyncl。

企业披露

Warner Music 2026财年收入74.37亿美元，同比增长11%。其中录制音乐收入59.87亿美元，音乐出版收入14.55亿美元。经营利润升至11.77亿美元，调整后OIBDA为17.70亿美元、同比增长23%，自由现金流为7.66亿美元、增长42%。订阅流媒体、价格及批发费率提升是披露中的重要驱动。 Warner Music Group Corp. 2026 Form 10-K

经营分析

其经营机制不是Blavatnik亲自挑选艺人，而是用绝对控制权决定资本配置、治理和对数字平台的长期谈判边界，再由职业经理团队经营版权、艺人和技术平台。录制音乐贡献约八成收入，出版业务则提供不同版权口径的现金流。两者叠加能扩大目录利用和议价场景，但也使业绩高度依赖流媒体平台、艺人续约和预付款纪律。

后续观察

若剔除结算款、终止分销协议等一次性影响后，流媒体增速明显放缓，同时艺人预付款和收购支出令自由现金流转弱，则“控制权带来长期版权复利”的判断应下调。重点跟踪有机订阅收入、调整后OIBDA利润率、自由现金流转化率及净债务，而非股东财富升降。

原始资料

- Warner Music Group Corp. 2026 Form 10-K
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 073 篇 Richard B Cohen

并购SpartanNash后，Rick Cohen能把规模真正变成独立超市的议价力吗?

C&SWholesaleGrocers

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 73 名	300 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Richard B. Cohen（Rick Cohen）是 C&S Wholesale Grocers 第三代家族领导者，曾长期担任 CEO。现任 CEO Eric Winn 负责战略执行和日常经营，Cohen 担任执行董事长。整合 SpartanNash 时，战略监督与配送网络的具体运行分别落在这两个岗位。

企业披露

C&S于2025年9月22日完成对SpartanNash的收购。合并后公司拥有超过3万名员工、接近60个配送中心，服务接近1万家独立零售网点及美国军方零售体系，并经营超过200家自营杂货店。公司将供应链、批发配送、私牌和零售门店纳入同一平台。 C&S Wholesale Grocers Completes Acquisition of SpartanNash

经营分析

规模的核心机制是提高采购密度、仓配利用率和私牌开发能力，让分散的独立超市获得接近大型连锁的商品与物流条件。反面是批发商同时拥有自营门店，可能令独立客户担心信息、商品和价格上的利益冲突。而两套配送网络整合若影响准时率和缺货率，规模反而会损害最重要的客户黏性。

后续观察

若合并后单位配送成本没有下降，或独立零售客户流失、服务水平下降，自营零售与批发协同的假设即被反证。应持续核对配送中心整合进度、订单满足率、客户留存、私牌渗透率和营运资金占用。在私人公司缺少完整财报时，不宜用交易规模替代经营成效。

原始资料

- C&S Wholesale Grocers Completes Acquisition of SpartanNash
- SpartanNash 并购交割报告，2025 年 9 月 22 日
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 072 篇 Israel Englander

340多个投资团队如何不把Millennium变成失控的风险集合?

MillenniumManagement

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 69 名	310 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Israel Englander 于 1989 年以 3,500 万美元创办 Millennium Management，担任董事长兼首席执行官。他同时处于资本配置与管理决策的中心，因此公司如何分配交易团队的风险额度，能用来观察这位创办人的实际经营职责。

企业披露

Millennium官网当前披露资产管理规模超过920亿美元、全球员工超过6800人、员工分布地点超过140处、投资团队超过340个。其组织采用相对独立的投资团队，同时由中心统一配置资本、风险、技术和基础设施。这种结构把单一明星经理模式拆成大量可增减、可比较的风险单元。 Millennium Management — Built for an ever-changing world

经营分析

机制上，独立团队负责寻找收益，中央系统则通过限额、压力测试、资金调拨和共同技术栈控制尾部风险，因而可以在不押注单一策略的情况下扩大规模。它的优势也可能转化为弱点：当大量团队拥挤在相似交易、同一流动性或相同融资来源时，表面分散并不等于真正低相关。

后续观察

反证条件是市场剧烈波动时，多团队同时去杠杆、相关性骤升或核心经理集中离职。由于私人基金不公开完整回报，应跟踪AUM与团队数是否同步扩张、风险岗位和技术投入、重大赎回或融资变化，以及监管文件中披露的资产与客户集中度，不能只凭规模判断模型有效。

原始资料

- Millennium Management — Built for an ever-changing world
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 071 篇 Idan Ofer

304艘船不是答案，Idan Ofer为何把订单、长租与双燃料绑在一起?

EasternShippingCompany

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 69 名	310 亿美元	2026-01-15

人物与权利

名单所对应企业应为Eastern Pacific Shipping（EPS），而非笼统的“Eastern Shipping Company”。Idan Ofer是EPS所有者一侧的Principal。Cyril Ducau自2018年起担任CEO并负责实际经营，2025年的融资公告仍以二者分别列示Principal与CEO。

企业披露

EPS的2025 ESG报告披露，截至2024年底船队达304艘，其中193艘已投入运营、111艘在建，合计约3100万载重吨。自2018年以来，公司出售80多艘旧船、交付130艘新船，其中67艘为双燃料船。2024年又签约65艘，并明确提高核心船型的期租覆盖。 Eastern Pacific Shipping 2025 ESG Report

经营分析

订单与长期租约捆绑，可以先锁定部分未来现金流，再承担造船和融资支出。跨散货、油品、气体、汽车运输和集装箱配置，则降低单一航运周期的暴露。双燃料船提供监管与燃料选择权，却不是天然的盈利保证：若替代燃料价格、基础设施或碳规则变化，昂贵的新船也可能形成技术和残值风险。

后续观察

若111艘在建船中未锁定长期租约的比例上升，或交付集中于运价下行阶段，扩张逻辑应被重新评估。应跟踪订单的租约覆盖、平均租期与对手方质量、船队融资成本、交付延误、旧船出售收益及双燃料的实际使用率，而非把船数增长直接视作利润增长。

原始资料

- Eastern Pacific Shipping 2025 ESG Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 070 篇　阿里科·丹格特 · Aliko Dangote

销量下降0.9%而利润翻倍，Dangote Cement的改善能脱离提价与通胀吗?

丹格特水泥

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 69 名	310 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Aliko Dangote 创办了 Dangote 工业集团。水泥上市公司于 2025 年 7 月公布治理层变更，由 Emmanuel Ikazoboh 接任董事长，Arvind Pathak 继续担任集团董事总经理兼 CEO。集团创办人、上市公司董事长和经营负责人的职责由此分开。

企业披露

Dangote Cement 2025年收入为4.3067万亿奈拉，同比增长20.3%。EBITDA为1.9811万亿奈拉、增长43.4%，利润率升至46.0%，税后利润增长101.7%至1.0149万亿奈拉。但集团销量下降0.9%至2750万吨。同期尼日利亚出口量增18.6%至140万吨，新增1600辆CNG卡车，并投产科特迪瓦300万吨年产能粉磨站。 Dangote Cement 2025 年审计财务报表

经营分析

销量未增长而利润大幅提升，说明机制主要来自选择性提价、能源结构、物流效率和成本纪律，而非需求数量扩张。公司披露也指出部分市场收入受与通胀相匹配的提价推动。出口终端与区域工厂可把尼日利亚低成本熟料向周边市场输出，但泛非业务若持续弱于本土，规模优势会被汇率、运费和当地需求分化抵消。

后续观察

若销量继续下滑，且能源、汇率或价格正常化后EBITDA率明显回落，则2025年的利润跃升不能证明结构性改善。应跟踪每吨售价与现金成本、CNG车队的实际节省、科特迪瓦产能利用率、泛非分部利润率和出口占比，并把这些经营指标与创始人财富分开。

原始资料

- Dangote Cement 2025 年审计财务报表
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 069 篇 Marilyn Simons & family · Marilyn Simons

榜单归在Marilyn名下，Renaissance为何不是一则家族接班故事?

RenaissanceTechnologies

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 69 名	310 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Marilyn Simons是榜单中的家族财富代表，但公开资料没有显示她担任Renaissance Technologies的日常经营职务。她可核实的现任角色是Simons Foundation联合创办人兼董事会主席。其丈夫Jim Simons于1978年创办后来成为Renaissance的机构，并于2024年去世。不能据榜单归集方式推断Marilyn继承了具体经营职位或持股比例。

企业披露

Renaissance官网披露，公司1982年成立，约有300名员工，其中约90人为数学、物理、计算机等领域博士，员工平均任职超过14年。研究数据库每天增加超过40TB，计算基础设施超过5万个核心，且员工对所管理基金有显著自有资金投入。 Renaissance Technologies — About

经营分析

这些实物能力显示，Renaissance的延续机制更接近制度化科研组织：长期人才、统一的数据驱动方法、专有算力和员工资本共同形成进入壁垒，而非依赖继承人亲自交易。员工共同投资能强化风险一致性，但私人公司不披露基金完整表现、所有权结构与关键模型，因此不能从技术投入直接推出未来超额收益。

后续观察

跟踪 SEC Form ADV、研究人员留任及基金对客户的开放范围。若核心人员持续离开，或资产与客户集中度明显走高，就需要下调对机构独立运行的判断。Marilyn 的基金会职务另有披露，可以单独核对。

原始资料

- Renaissance Technologies — About
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 068 篇 Andrea Pignataro

ION的收购飞轮何时会从软件复利变成债务与整合负担?

ION Group

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 64 名	320 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Andrea Pignataro是ION的创始人兼CEO，同时在多家英国ION实体登记为具有重大影响或控制权的人，兼具控制影响力和实际最高经营责任，并非仅持股的财务投资者。ION为私人集团，公开披露深度明显低于上市软件公司，分析必须把官方业务事实与无法核实的财务结构分开。

企业披露

ION于2024年7月通过子公司以13.5亿欧元完成对Prelios的收购，后者管理超过400亿欧元的另类资产、问题贷款及房地产相关资产。ION当前官方招聘资料称集团拥有超过1.3万名员工、60多个全球办公室，并服务超过4800家客户。其产品覆盖交易、工作流自动化、数据分析、核心银行和企业财资。 ION Group announces closing of Prelios acquisition

经营分析

收购机制在于把高切换成本的软件、数据和工作流接到同一客户体系，扩大交叉销售，并利用关键系统的长期合同形成经常性收入。风险也来自同一机制：不断购买任务关键型资产会增加系统整合、网络安全和融资复杂度。客户越依赖平台，单次重大中断对声誉与续约的破坏也越集中。

后续观察

若整合多年后仍需重复投入、客户迁移受阻，或再融资成本增速持续高于有机现金流增速，应重新评估收购质量。集团披露有限，英国和爱尔兰经营实体的账目、债务条款、网络中断及客户留存可以提供交叉证据。

原始资料

- ION Group announces closing of Prelios acquisition
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 067 篇　杰拉德·韦特海默 · Gerard Wertheimer

不在董事会的Gérard，如何体现Chanel家族资本的长期纵向整合?

香奈儿

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 64 名	320 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Gérard Wertheimer应被界定为Wertheimer家族所有权一侧的人物，而非Chanel当前经营者。英国公司登记显示，他在2004年加入Chanel Limited董事会、2017年12月20日辞任。集团日常战略、运营与管理由以全球CEO Leena Nair为首的执行委员会承担，Alain Wertheimer则任全球执行主席。

企业披露

Chanel 2025年收入193亿美元，按可比汇率及结构增长2%。经营利润47.12亿美元、增长5%，自由现金流26.46亿美元、增长44%。公司当年资本开支14.49亿美元，开设40多家精品店，并投入超过7亿美元收购长期合作供应商、强化皮具及腕表珠宝等工艺能力。 CHANEL Limited Financial Results for the Year Ended 31 December 2025

经营分析

从Gérard的角度，关键不是证明他亲自批准了某项收购，而是观察私人家族资本是否允许Chanel用多年周期控制稀缺工艺、材料和产能。纵向整合可降低关键供应中断、保护工艺差异并提高新品反应速度。但收购供应商也会把原本外部可变成本转成内部固定成本，且可能降低对外部创新的选择空间。

后续观察

若被收购供应体系未改善交付、质量或新品速度，同时资本开支长期压低自由现金流和门店生产率，则“家族耐心资本支持纵向整合”的解释应被削弱。后续应跟踪供应商并表贡献、库存周转、精品店单店效率及现金转化，而非把兄弟二人的财富共同归因于经营利润。

原始资料

- CHANEL Limited Financial Results for the Year Ended 31 December 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 066 篇　阿兰·维德摩尔 · Alain Wertheimer

聘用Matthieu Blazy之后，Alain Wertheimer怎样判断创意换帅已转化为销售？

香奈儿

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 64 名	320 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Alain Wertheimer是Chanel全球执行主席及Chanel Limited现任董事，参与执行委员会和长期治理。但治理报告明确，日常决策由全球CEO领导的执行委员会承担，因此他不是单独负责商品、门店和区域销售的一线CEO。其角色更接近家族所有者、执行主席和重大创意及资本决策的共同把关者。

企业披露

Matthieu Blazy被任命为Chanel时装活动艺术总监，并在2025年10月完成2026春夏首秀、12月推出首个Métiers d’art系列。同期Chanel投入23.95亿美元支持品牌及客户活动，2025年收入增长2%、经营利润增长5%。这为创意交接提供了充足资源，却还不足以证明新设计周期已经形成持续销售。

CHANEL Limited Corporate Governance Report 2024

经营分析

奢侈品牌的创意换帅要经过设计、订货、生产、陈列与客户复购，通常不能用首秀声量替代经营验证。Alain的治理价值在于让创意总监、时装业务负责人和全球CEO之间保持权责分离：创意需要自由，库存和定价仍必须由商业体系约束。若所有权直接越级干预每季商品，反而会削弱职业团队。

后续观察

可证伪指标不是媒体评价，而是新系列上市后两至三个销售季的全价售罄、核心皮具与成衣增量、老客复购、折扣与库存水平。若品牌投入继续上升而时装收入、单店效率和经营利润率没有相应改善，则创意任命尚未转化为经营结果。

原始资料

- CHANEL Limited Corporate Governance Report 2024
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 065 篇 Eyal Ofer

从父业分拆到第三代经营，Eyal Ofer的船队如何避免只押一个航运周期?

OferGlobal

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 64 名	320 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Eyal Ofer 建立 Ofer Global，并担任 Zodiac Maritime 体系的主席。其子 Daniel Ofer 担任首席执行官。从一艘新船的投资决策到航线的日常运营，这两层职责分别涉及资本投向和船队执行。

企业披露

Zodiac官方资料称其运营约200艘船、拥有超过6500名海员，船型覆盖集装箱、散货、原油、成品油、气体、化学品及汽车运输。2025年公司接收17艘新船，横跨集装箱船、油轮、散货船和PCTC，使平均船龄降至约9年，并继续配置双燃料推进和长期船厂、租家合作。 Zodiac Maritime Expands Fleet with 17 Newbuilds in 2025

经营分析

多船型组合降低了对单一运价周期的依赖，新船也可改善油耗、合规和租家吸引力。第三代CEO则把家族资本与专业运营分开。但所谓分散并非完全对冲：全球贸易下滑、融资成本或船价回落会同时冲击多个板块，新造船集中交付还可能放大周期顶部投资风险。

后续观察

若新增订单缺少长期租约、船队债务快速上升，或新船交付时对应板块运价已下行，更新战略就可能转成资本错配。应跟踪各船型订单与期租覆盖、平均剩余租期、融资成本、船队CII表现和二手船处置，而不是用船数或家族代际本身证明经营成功。

原始资料

- Zodiac Maritime Expands Fleet with 17 Newbuilds in 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 064 篇　潘日旺 · Pham Nhat Vuong

交出VinFast CEO后，Pham Nhat Vuong真正从救火者变成资本配置者了吗?

Vingroup

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 64 名	320 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Pham Nhat Vuong 担任 Vingroup 董事长。2026 年 9 月 12 日，VinFast 公布管理层交接，由其子 Pham Nhat Quan Anh 担任 VinFast 全球及越南的董事长兼 CEO。此后观察 Vuong 的经营影响，需要从集团资本配置入手。

企业披露

Vingroup 2025年净收入331.838万亿越南盾，同比增长76%。税前利润26.437万亿、税后利润11.065万亿，分别增长58%和110%。但净经营利润下降32%，其他利润增至18.5万亿。年末负债967.134万亿、增长42%，其中借款及融资租赁338.501万亿、增长49%。房地产销售占收入54%，制造业占27%。VinFast全年交付196,919辆电动车、增长102%。 Vingroup Annual Report 2025

经营分析

集团增长机制仍是房地产现金与资产、制造业扩张和生态内部协同共同驱动，而非单一汽车业务自我造血。收入与交付高速增长验证了市场扩张，但经营利润下降、其他利润贡献和负债增速提示，税后利润翻倍不能直接解释为核心运营质量同步翻倍。此次交棒真正要验证的是VinFast能否脱离创始人亲自救火。

后续观察

若交棒后VinFast仍持续依赖Vuong个人赠款或Vingroup新增支持，且外部市场销量、毛利和现金消耗没有改善，则“制度化接班”尚未成立。应跟踪VinFast分地区交付与毛利、集团关联资金支持、Vingroup净债务和利息覆盖，以及房地产回款对制造业资金需求的覆盖程度。

原始资料

- Vingroup Annual Report 2025
- VinFast 与 GSM 高层职务交接公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 063 篇 Cyrus S Poonawalla & family · Cyrus S Poonawalla

32项WHO预认证之后，Cyrus Poonawalla的规模优势能继续转成真实准入吗?

SerumInstituteofIndia

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Cyrus S. Poonawalla 创办印度血清研究所，担任董事长兼董事总经理。他的儿子 Adar Poonawalla 担任 CEO。两代人的正式头衔并存，考察交班进度时，应对照谁审批资本支出、谁承担日常执行责任。

企业披露

Serum Institute披露，CERVAVAC四价HPV疫苗于2026年10月取得WHO预认证，成为公司的第32项WHO预认证产品。进入预认证清单后，可供联合国机构采购。该疫苗覆盖HPV 6、11、16、18型，适用于9至26岁男女。公司称其产品已进入170多个国家。 Serum Institute of India's HPV Vaccine CERVAVAC receives WHO Prequalification

经营分析

疫苗制造的规模优势只有通过监管、质量和采购准入才能变现。WHO预认证把一个本土产品推进到联合国采购资格，是产能、价格与国际市场之间的关键接口。但获得资格不等于立即形成订单，持续批次质量、供应稳定、国家注册和公共采购价格仍决定实际销量。

后续观察

若CERVAVAC获得预认证后未进入主要联合国或国家采购，或出现产能利用不足、质量检查缺陷和交付中断，则“规模加认证带来全球准入”的机制被削弱。后续应跟踪UNICEF等采购结果、各国注册、批签发与供应量、产品组合的WHO认证进度，以及Adar领导下的资本投入和质量体系表现。

原始资料

- Serum Institute of India's HPV Vaccine CERVAVAC receives WHO Prequalification
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 062 篇　爱德华多·萨维林 · Eduardo Saverin

Eduardo Saverin，离开Meta管理层后，早期创始人的财富与经营价值如何分离？

脸书

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Eduardo Saverin是Facebook联合创始人及早期投资者，并非Meta现任经营管理者。他后来参与创立B Capital，转向科技企业投资。Meta当前经营决策主要由Mark Zuckerberg及管理团队负责。

企业披露

Meta披露，2025年营业收入2009.66亿美元，同比增长22%。12月平均每日活跃用户达到35.8亿，同比增长7%。全年广告展示量增长12%，平均广告价格增长9%。同期资本开支及融资租赁本金支付合计722.2亿美元，反映公司持续增加基础设施投入。 Meta Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results | Meta Investor Relations

经营分析

Meta的核心机制是以庞大用户网络形成广告流量，再利用推荐算法与广告定价提高商业化效率。Saverin的财富与企业长期价值存在联系，但不能据此将Meta后续增长归因于他的日常经营。对早期创始人而言，保留经济权益与持续掌握经营权是两种不同的价值实现方式。

后续观察

持续观察Meta广告价格、用户活跃度与AI资本开支的关系。如果算力投入长期快于经营现金流增长，市场可能重新评估企业估值。Saverin当前实际持股比例须另依据权益披露核验，不能由富豪榜金额倒推。

原始资料

- Meta Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results | Meta Investor Relations
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 061 篇 Robert Pera

Robert Pera，为什么Ubiquiti能依靠精简研发组织销售全球网络设备?

Ubiquiti

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Robert Pera于2005年创立Ubiquiti，现任董事长兼首席执行官，直接参与产品战略与企业经营。他既是核心经营者，也是具有高度影响力的控股股东。

企业披露

Ubiquiti截至2026年6月30日的2026财年收入为32.742亿美元，同比增长约27%。其中企业技术业务收入29.723亿美元，占总收入91%。服务提供商技术业务收入3.019亿美元，同比下降约5%。公司通过UniFi与UISP软件平台，将网络设备、摄像头、门禁及管理功能整合销售，并利用经销商及自有网店触达全球市场。 Ubiquiti Inc. Form 10-K FY2026 | Ubiquiti Investor Relations

经营分析

Ubiquiti的特点不是依靠庞大的传统销售组织，而是利用产品平台、用户社区、分销网络及相对精简的研发团队扩大市场覆盖。统一的软件体验能够降低客户部署多种设备的复杂度，也有利于后续产品交叉销售。但这种结构高度依赖产品稳定性及创始人的技术判断。

后续观察

公司年报明确指出Pera是产品开发与战略方向的关键人物。未来应追踪企业技术收入占比、研发费用率、渠道库存与产品安全事件。如果创始人依赖造成研发断层，精简组织的优势可能转为风险。

原始资料

- Ubiquiti Inc. Form 10-K FY2026 | Ubiquiti Investor Relations
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 060 篇 Thomas Frist Jr & family · Thomas Frist Jr

Thomas Frist Jr.家族，医院集团如何把医疗服务转化为可复制的经营体系?

HCAHealthcare

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Thomas F. Frist Jr.是HCA Healthcare联合创始人。1968年，他与父亲Thomas Frist Sr.及Jack Massey共同创办企业。研究其家族财富时，应区分历史创始人、家族投资权益与现任管理层，不能把集团当前业绩全部归于创始人个人经营。

企业披露

HCA披露，2025年营业收入756亿美元，高于2024年的706.03亿美元。归属于上市公司股东的净利润67.84亿美元。截至2025年底，公司经营190家医院。佛罗里达州与得克萨斯州合计贡献约51%的年度收入，并贡献约59%的住院量，显示业务规模虽大，区域集中度仍然明显。 HCA Healthcare Form 10-K FY2025 | 美国证券交易委员会

经营分析

HCA的扩张逻辑是将医院运营、采购、人才管理、临床流程与资本配置组织化，使单家医院之外形成集团规模效应。规模可以支持设备采购与管理效率，却无法消除医疗服务对医护人员、医保支付及地方市场的依赖。医疗质量与成本控制必须同时成立。

后续观察

重点观察同院住院量、每次就诊收入、人工成本和医保支付政策。如果收入增长主要依靠价格而非服务量与效率，或者核心州政策发生不利变化，集团盈利能力可能受到冲击。

原始资料

- HCA Healthcare Form 10-K FY2025 | 美国证券交易委员会
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 059 篇　马云家族 · Ma Yun

马云，创始人退出日常管理后，阿里巴巴如何完成第二次增长结构转换？

阿里系

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

马云是阿里巴巴联合创始人及前董事局主席，不是集团现任首席执行官。阿里巴巴现由吴泳铭担任集团CEO。研究马云的经营影响，需要分别观察创始文化、合伙人治理机制与现任团队的实际资本配置。

企业披露

阿里巴巴1999年创立，2010年开始将合伙人文化制度化。2026财年集团收入为10236.70亿元，同比增长3%。经营利润501.50亿元，同比下降64%。2026年9月季度，AI云与计算服务收入达到609.73亿元，同比增长53%，其中外部客户收入同比增长64%，显示云业务正在形成新的增长动力。 Alibaba Group Announces March Quarter 2026 and Fiscal Year 2026 Results | 阿里巴巴集团

经营分析

阿里的挑战不是简单寻找下一个电商平台，而是协调消费业务现金流、云基础设施投资与AI产品商业化。合伙人制度有助于延续组织文化，但不能代替市场竞争、成本约束和投资回报验证。创始人影响力也不能直接等同于现任管理层的经营责任。

后续观察

持续跟踪云业务外部收入、调整后EBITA、AI资本投入及电商业务利润。如果云收入高速增长却长期不能改善资本回报，第二增长曲线仍未完成经济性验证。

原始资料

- Alibaba Group Announces March Quarter 2026 and Fiscal Year 2026 Results | 阿里巴巴集团
- 阿里巴巴截至 2026 年 9 月季度业绩
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 058 篇　雷军 · Lei Jun

雷军，小米汽车的增长，究竟来自品牌流量还是制造体系的形成?

小米

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 58 名	330 亿美元	2026-01-15

人物与权利

雷军是小米创始人、执行董事、董事长兼首席执行官，直接承担集团战略与经营责任。小米汽车属于其主导的新业务扩张，不能仅以个人品牌影响力解释实际经营表现。

企业披露

小米2025年年报显示，智能电动汽车、AI及其他新业务收入达到1061亿元，同比增长223.8%，其中智能电动汽车收入1033亿元。全年汽车交付411082辆，同比增长200.4%。该业务板块毛利率24.3%，并首次实现约9亿元经营收益。这里的经营收益属于整个新业务板块，并非汽车单项净利润。 Xiaomi Corporation Annual Report 2025 | 小米集团投资者关系

经营分析

小米将手机业务积累的品牌认知、用户触达、软件生态和供应链管理能力延伸至汽车市场，减少了新品牌从零建立用户认知的难度。但汽车需要独立解决研发、安全、制造、交付和售后问题，手机生态并不能自动形成汽车利润。真正值得研究的是规模增长后单位经济性是否持续改善。

后续观察

追踪汽车业务单独利润、交付结构、研发费用、售后成本与产能利用率。如果销量增长伴随毛利率持续下降，或质量及服务成本明显上升，规模扩张的经济价值就需要重新评估。

原始资料

- Xiaomi Corporation Annual Report 2025 | 小米集团投资者关系
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 057 篇　克劳斯–迈克尔·库恩 · Klaus–Michael Kuehne

Klaus-Michael Kuehne，控股股东如何在全球货运周期中维持长期资本影响力?

德迅

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 55 名	340 亿美元	2026–01–15

人物与权利

Klaus–Michael Kuehne是Kuehne+Nagel的重要控股股东，通过Kuehne Holding持有企业权益，并非当前日常运营CEO。集团现由Stefan Paul负责执行经营，研究时必须区分股东资本控制与管理层的物流运营能力。

企业披露

2025年年报披露，Kuehne Holding持有Kuehne+Nagel约55.4%的投票权，相关投票权最终由Klaus–Michael Kuehne直接或间接控制。集团2025年净营业额244.76亿瑞士法郎，同比下降1%。经常性EBIT为13.80亿瑞士法郎，年度盈利9.25亿瑞士法郎。公司同时启动成本节约计划，并计划利用AI提高物流运营效率。 Kuehne+Nagel 2025 年报及治理报告

经营分析

全球货代企业通常不以自有船舶数量作为唯一竞争壁垒，而依靠客户网络、运力采购、货物流转数据与跨区域服务组织创造价值。控股股东可以影响长期资本方向，但运价波动、货量变化和经营成本仍决定当期利润。收入规模不能直接代表服务附加值。

后续观察

重点观察海空运货量、单位毛利、经常性EBIT及成本节约计划的兑现情况。如果市场份额增加却无法稳定转化为经营利润，规模优势的实际质量就需要重新检验。

原始资料

- Kuehne+Nagel 2025 年报及治理报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 056 篇 Henry Samueli

Henry Samueli，Broadcom如何从通信芯片技术积累走向AI基础设施?

Broadcom

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 55 名	340 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Henry Samueli于1991年联合创立Broadcom Corporation，长期承担技术研发领导职责，曾任Broadcom Inc.首席技术官及董事长。他于2026年6月结束董事长任期，目前为董事。Broadcom现任CEO为Hock Tan，不能将集团当前并购和经营决策全部归于Samueli。

企业披露

Broadcom披露，2025财年营业收入638.87亿美元，同比增长24%。其中半导体解决方案收入368.58亿美元，同比增长22%。基础设施软件收入270.29亿美元，同比增长26%，占集团收入42%。公司指出，半导体增长受到定制AI加速器及AI网络产品需求推动，而基础设施软件增长包括VMware Cloud Foundation产品需求及订阅许可模式转换。 Broadcom Inc. Form 10-K Fiscal 2025 | Broadcom Investor Relations

经营分析

Broadcom的经营结构已不再是单一芯片供应商模式。半导体提供高性能计算与网络连接能力，基础设施软件提供另一类企业技术收入来源，两者共同分散部分业务周期风险。Samueli的历史贡献主要体现在技术积累与企业创建，当前商业整合仍需依据现任管理层的决策评价。

后续观察

关注AI客户集中度、定制芯片项目持续性、软件续约率及现金流。如果AI需求集中于少数大型客户，或软件订阅增长不能转化为稳定现金流，双业务结构的韧性就可能被高估。

原始资料

- Broadcom Inc. Form 10-K Fiscal 2025 | Broadcom Investor Relations
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 055 篇　伊莲·马歇尔家族 · Elaine Marshall

Elaine Marshall家族，持有巨额私人企业权益，为什么不等于掌握经营控制权？

科氏工业

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 55 名	340 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Elaine Marshall是Marshall家族财富继承人与相关信托利益人，不是Koch Inc.现任CEO。她与家族持有的权益，应区别于Charles Koch等现任经营者的董事会及管理职责。

企业披露

得克萨斯州法院相关案件材料记载，J. Howard Marshall II持有包括Koch Industries及Koch Holdings股份在内的资产。1995年去世后，其子E. Pierce Marshall继承了Koch非投票权股票。2006年，Pierce设立的遗嘱婚姻收益信托安排涉及Elaine及后代的利益。Koch官方资料显示，Charles Koch于2023年转为联合CEO，集团业务涵盖造纸包装、化工、电子、软件和能源等领域。 得克萨斯州法院Marshall家族信托争议相关裁判材料 | Texas Courts

经营分析

这个案例的重要性在于私人企业可以将经济收益权、投票控制权与管理职位分离。继承人拥有资产收益利益，不代表可以直接决定经营战略。家族信托又增加了受益权、受托管理和继承安排之间的层次。外界估算的家族财富不应被当作个人可自由支配现金。

后续观察

核对信托受益安排、表决权和分红政策，尤其留意股东文件的报告日期。私人企业披露有限，现有材料只能支持对家族权益的区间判断。要估计某位成员的经营贡献，还需要管理职责和业绩归属的单独证据。

原始资料

- 得克萨斯州法院Marshall家族信托争议相关裁判材料 | Texas Courts
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 054 篇　李嘉诚、李泽钜父子 · The Li Family

李嘉诚与李泽钜，长江系交棒之后，全球多元资产如何接受资本回报检验？

长江实业

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 54 名	350 亿美元	2026-01-15

人物与权利

李嘉诚是长江集团历史创办人与前主席，自2018年5月起担任长江和记及长实集团资深顾问。李泽钜是其长子，现任长江和记董事会主席，并在长实、长江基建等集团企业承担领导职责。父子属于不同阶段的经营与治理角色。

企业披露

长江和记2025年年报显示，集团总收入约5072.97亿港元，归属于普通股股东的利润118.41亿港元。集团主要经营港口、零售、基础设施和电讯。其港口网络覆盖24个国家的53个港口，2025年合计处理约9010万标准箱。零售业务、基础设施投资及电讯网络进一步形成跨地区资产组合。 CK Hutchison Holdings Limited Annual Report 2025 | 长江和记

经营分析

长江系的核心问题是如何在资本密集行业之间配置资源，而不只是扩大资产规模。不同业务具有不同现金流周期、监管要求及资本支出压力。李泽钜需要证明继承的不仅是资产组合，还有跨市场管理、风险处置与资本回收能力。

后续观察

重点追踪港口资产处置、监管争议、集团净债务、自由现金流与股东回报。如果资产交易长期受阻，或多元化不能缓冲利润下行，全球布局的价值需要重新评估。

原始资料

- CK Hutchison Holdings Limited Annual Report 2025 | 长江和记
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 053 篇　陈建华、范红卫夫妇 · Chen and Fan

陈建华与范红卫，恒力为什么要把纺织产业链向上延伸到炼化?

恒力

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 52 名	360 亿美元	2026-01-15

人物与权利

陈建华与范红卫夫妇是恒力石化实际控制人。2025年年报明确陈建华担任控股股东恒力集团董事长兼总经理，范红卫担任上市公司恒力石化董事长。两人的实际职务不同，不能简单合并为同一经营岗位。

企业披露

恒力石化2025年营业收入2009.86亿元，同比下降14.93%。归母净利润70.75亿元，同比增长0.44%。公司已形成以2000万吨每年原油及600万吨每年原煤加工和耦合能力为核心的原料转化体系。年报披露，陈建华与范红卫夫妇通过恒力集团及一致行动人直接、间接持有或控制的表决权合计对应75.73%的上市公司股份。 恒力石化股份有限公司2025年年度报告｜巨潮资讯网

经营分析

从化纤向PTA、芳烃及炼化延伸，能够加强原料供应协调，减少部分外部采购依赖，并提高产业链内部协同效率。但一体化并不等于没有周期风险：上游原料价格、下游化工需求和装置运行效率仍会共同决定利润。大型项目还要求持续资本投入与安全管理。

后续观察

关注各产品价差、经营现金流、资产负债率及新材料业务盈利贡献。若营业收入持续下降、利润主要依靠价格周期或非经常性项目维持，一体化竞争优势就需要进一步验证。

原始资料

- 恒力石化股份有限公司2025年年度报告｜巨潮资讯网
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 052 篇　罗什尼·纳达尔家族 · Roshni Nadar Malhotra

Roshni Nadar Malhotra，HCL的代际传承，如何应对AI对IT服务收入模式的冲击?

HCLTechnologies

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 52 名	360 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Roshni Nadar Malhotra是HCLTech及HCL Group董事长，属于创始家族第二代领导者。HCLTech正式治理资料将她列为非执行、非独立董事长，现任首席执行官兼董事总经理为C Vijayakumar。应区分董事会战略监督与执行管理层的经营责任。

企业披露

HCLTech披露，2025—2026财年按美国会计准则计算的营业收入为146.64亿美元，高于上一财年的138.40亿美元。同期净利润约19.59亿美元，低于上一财年的20.41亿美元。公司业务覆盖IT与商业服务、工程研发服务及产品平台。年度报告同时强调Advanced AI收入披露及AI技术对服务交付模式的影响。 HCLTech Integrated Annual Report 2025—26 | HCLTech

经营分析

传统IT服务企业依靠工程师、项目合同及长期客户关系获得收入，但AI可能改变客户购买开发和运维服务的方式。HCL必须将自动化效率转化为客户愿意付费的新能力，而不是单纯减少交付人力。董事会的任务是监督长期投资和组织转型，具体合同执行仍由管理团队承担。

后续观察

观察AI相关收入、固定价格合同利润率、员工利用率和客户续约。如果AI提高交付效率却持续压低服务价格，收入增长可能无法同步改善利润。

原始资料

- HCLTech Integrated Annual Report 2025—26 | HCLTech
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 051 篇　黄峥 · Huang Zheng

黄峥，退出拼多多管理层之后，创始人还能通过什么机制影响企业？

拼多多

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 50 名	380 亿美元	2026-01-15

人物与权利

黄峥是拼多多创始人及前董事长。他于2021年5月17日辞去董事长及董事职务，不能再将其描述为PDD Holdings现任经营负责人。其与企业的联系仍涉及股权、信托及相关实体，但经济权益和董事会管理职位必须分开分析。

企业披露

PDD Holdings于2026年4月提交的2025年Form 20-F披露，2025年营业收入4318.46亿元，同比增长约9.7%。截至2026年3月18日，与黄峥关联的实体实益持有约14.097亿股A类普通股，占公司普通股约24.8%。年报还披露相关持股涉及英属维尔京群岛实体与信托安排。这一比例是披露口径下的股份比例，不等于直接认定其拥有同等投票控制权。 PDD Holdings Form 20-F FY2025 | PDD Holdings Investor Relations

经营分析

拼多多的案例揭示创始人退出经营职位后，仍可能保留显著经济权益和一定治理影响。但创始人持股不能自动证明其直接决定日常定价、商家政策或国际业务扩张。研究平台经营应回到广告服务、交易服务、商家供给和消费者需求的实际变化。

后续观察

持续核查股权及投票权结构、管理层职责、交易服务收入、营销投入和商家政策。如果平台收入增长但利润率持续承压，应优先分析经营投入与竞争环境，而不是将变化简单归因于创始人个人意志。

原始资料

- PDD Holdings Form 20-F FY2025 | PDD Holdings Investor Relations
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 050 篇　米里亚姆·阿德尔森家族 · Miriam Adelson

阿德尔森家族控股之后，金沙真正由谁经营?

拉斯维加斯金沙集团

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 50 名	380 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Miriam Adelson是拉斯维加斯金沙的控股家族代表，并非现任董事或日常经营负责人。2026年3月起，女婿Patrick Dumont任董事长、总裁兼CEO。

企业披露

公司披露，Miriam Adelson与为阿德尔森家族成员利益设立的信托及实体合计控制超过50%的普通股表决权。2025年，澳门伦敦人重大资本项目完成，新加坡滨海湾金沙创造超过29亿美元的物业调整后EBITDA。公司同时回购22.5亿美元股票。金沙现有业务集中于澳门和新加坡，而非拉斯维加斯。 Las Vegas Sands 2025 Annual Report and Board of Directors

经营分析

Miriam Adelson 的家族表决权，使家族有能力影响董事会与管理层安排。Dumont 则直接负责经营、融资以及新加坡扩建计划。一个值得股东追踪的问题是，决定投入资本的人和负责新项目按期回收资本的人，各自接受怎样的考核。

后续观察

若家族表决权降至不能单独控制公司，或Dumont主导的大额扩建未能形成与投入匹配的现金回报，现有“控股稳定带来长期投资能力”的判断就需修正。

原始资料

- Las Vegas Sands 2025 Annual Report and Board of Directors
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 049 篇　欧内斯特·加西亚二世家族 · Ernest Garcia II

Ernest Garcia II控制Carvana，但增长究竟是谁经营出来的?

Carvana

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 49 名	390 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Ernest Garcia II是Carvana联合创始人、CEO Ernest Garcia III之父及Garcia控制集团核心成员，不担任公司CEO。日常战略与运营由其子领导的管理团队执行。

企业披露

Carvana 2025年年报显示，Garcia Parties截至年末合计控制约83%的表决权，B类股在满足持股门槛时每股拥有十票。公司当年售出596,641辆零售汽车，同比增长43%。收入203.22亿美元，同比增长49%。年报同时提示，Garcia集团能够选举全部董事并实际控制融资、分红、债务和重大交易决策。Carvana 2025 Annual Report

经营分析

Carvana的经营改善来自车辆采购、整备、数字交易和配送网络的周转效率，不能直接归因于Ernest Garcia II个人。其关键作用更接近控制股东：高投票权降低了管理层因短期市场压力改变路线的可能，却也削弱普通股东对关联交易和资本配置的制衡。规模增长只有在单位经济性同步改善时才有经营意义。

后续观察

应持续核对零售销量增长、每辆车毛利和自由现金流是否同步。若销量扩张再次依赖高杠杆、关联方支持或单位成本反弹，2025年的增长就不能视为稳态能力。

原始资料

- Carvana 2025 Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 048 篇 Gianluigi Aponte & Family · Gianluigi Aponte

MSC完成所有权交接后，Gianluigi Aponte还掌握什么？

MediterraneanShipping

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 47 名	410 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Gianluigi Aponte是MSC创始人并继续担任执行董事长。公司已于2025年第四季度把所有权转让给其子Diego与女儿Alexa，前者任集团总裁，后者任集团首席财务官。

企业披露

MSC官方披露，公司1970年从一艘船起步。至2026年公布交接时拥有约1,000艘船、675个办事处，覆盖155个国家、300条航线和520个港口，年承运量约3,000万TEU。所有权虽已完成代际转移，Gianluigi仍以执行董事长身份参与集团，核心业务继续是海运，并延伸至陆运、物流、码头和客运。MSC Mediterranean Shipping Company Announces Ownership Transfer

经营分析

这次交接不是简单退休，而是所有权、财务权和经营权的分层安排：父辈保留战略与行业影响，第二代分别承接经营和财务中枢。私营结构允许MSC在船队低谷期逆周期订船并长期配置码头，但外部无法像上市公司一样持续核对分部利润、负债和关联交易。规模领先不自动等于资本回报领先。

后续观察

若行业运价下行时，MSC仍能以经营现金流覆盖新船、码头及物流投资，代际交接的稳定性才得到验证。若负债、船舶闲置或兄妹权责冲突上升，则需推翻平稳传承判断。

原始资料

- MSC Mediterranean Shipping Company Announces Ownership Transfer
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录 阅读官网原文

第 047 篇　何享健家族 · He Xiangjian

何享健退出日常管理后，美的为何仍能跨过家电边界？

美的

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 47 名	410 亿美元	2026-01-15

人物与权利

何享健是美的创始人及重要家族股东，但已非上市公司现任董事长或经营负责人。公司的日常管理由方洪波领导的职业经理人体系承担。

企业披露

美的官方历史显示，何享健1968年与23名居民以5,000元创办集体作坊，1985年进入空调业。公司披露2025年收入4,585亿元，同比增长12.1%。归母净利润439.5亿元，同比增长14%。海外收入1,959亿元，同比增长15.9%，并已在海外设立29个研发中心和43个主要制造基地。 Midea Group Investors—2025 Annual Report Highlights

经营分析

何享健留下的核心机制不是由创始人逐项决策，而是事业部制、职业经理人授权及围绕结果的组织调整。家电现金流为机器人、工业技术、楼宇科技和医疗等ToB业务提供试错空间，海外本地化制造则降低单一出口路径的关税与交付风险。不过，多元化只有在新业务形成独立竞争力时才是第二曲线，不能仅凭集团收入增长确认。

后续观察

若ToB板块长期无法提高利润贡献，或海外制造扩张导致固定资产回报下降、库存和应收款显著快于收入增长，就应重新评估“去家电化”是否真正创造价值。

原始资料

- Midea Group Investors—2025 Annual Report Highlights
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 046 篇　卢卡斯·沃尔顿 · Lukas Walton

Lukas Walton是沃尔玛经营者，还是家族资本的受托人？

沃尔玛

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 45 名	420 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Lukas Walton是Sam Walton的孙辈、沃尔顿家族信托受托人及Walton Enterprises管理成员之一，不是沃尔玛董事、CEO或业务经营负责人。

企业披露

沃尔玛2026年代理文件披露，创始家族相关实体持有公司约44%的股份。现任董事会只有两名沃尔顿家族成员。Lukas是Walton Family Holdings Trust受托人，并以WELLCO Mgmt Trust #4受托人身份参与Walton Enterprises治理。公司2025财年收入增长5.1%至6,810亿美元，全球电商收入增长20.8%，但经营执行由董事会和CEO团队负责。 Walmart 2025 Proxy Statement

经营分析

Lukas的榜单财富主要来自继承权益及家族治理角色，而不是其个人管理沃尔玛门店、电商或供应链的业绩。他能够参与家族持股层面的投票和处置安排，却不能被等同于上市公司经理人。沃尔顿家族通过集中持股维持长期影响，同时保留独立董事和职业管理层，是所有权稳定与经营专业化的组合。

后续观察

若家族持股持续出售并失去事实上的稳定投票联盟，或家族信托内部对资本处置形成重大分歧，Lukas现有影响力会弱化。反之，也不能仅凭家族持股把沃尔玛经营成果归于他个人。

原始资料

- Walmart 2025 Proxy Statement
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 045 篇　丹尼尔·吉尔伯特 · Daniel Gilbert

Dan Gilbert控制Rocket后，按揭平台能否摆脱利率周期?

RocketCompanies

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 45 名	420 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Daniel Gilbert是Rocket Companies创始人兼董事会主席，仍通过控股结构掌握多数表决权。具体业务运营由公司管理团队承担。

企业披露

Rocket 2025年年报将Gilbert列为创始人和董事长。公司披露，只要Gilbert继续控制多数表决权，Rocket即属于交易所规则下的“受控公司”，可影响董事选任及重大决策。此前结构中，Gilbert控制的RHI持有绝大部分底层Holdings Units。这种安排使上市流通股比例与实际投票控制并不对称。 Rocket Companies 2025 Annual Report

经营分析

Rocket的核心难题不是获得一次性按揭成交，而是如何把抵押贷款、房产搜索、经纪和服务形成低成本获客闭环。Gilbert的控制权允许公司跨越利率周期投资品牌和技术，但也使外部股东更依赖其资本配置判断。按揭发放量受市场利率和住房成交影响明显，因此市值或个人财富变化不能直接当成经营利润变化。

后续观察

重点跟踪在再融资低迷期，获客成本、贷款出售利润率及服务组合现金流能否覆盖固定投入。若生态扩张只增加费用而未降低单笔获客成本，平台化论点应被否定。

原始资料

- Rocket Companies 2025 Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 044 篇　迪特尔·施瓦茨 · Dieter Schwarz

Dieter Schwarz交出管理权后，低价零售为何继续扩张？

施瓦茨集团

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 44 名	430 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Dieter Schwarz是Schwarz集团所有权体系背后的创始企业家，但已于2021年12月把集团普通合伙人职权交给Gerd Chrzanowski，不再是当前日常经营负责人。

企业披露

集团官方披露，2025财年总收入增长5.8%至1,856亿欧元，Lidl门店收入1,402亿欧元，Kaufland为367亿欧元。门店总数增加300家至约14,500家，员工604,000人。集团当年投资约90亿欧元，同时经营PreZero回收、自产商品和Schwarz Digits数字业务，形成生产、零售、回收与数字基础设施的纵向组合。 Fiscal Year 2025 at the Companies of Schwarz Group

经营分析

Schwarz的竞争机制已不只是Lidl低价门店，而是通过自有生产压缩商品成本、用回收体系管理包装和原料、再以数字业务减少关键技术依赖。Dieter Schwarz的作用应定位为所有权和制度塑造者，2021年后的具体经营成果应归于现任管理层。纵向一体化可以提高供应安全，也可能带来资本过重和内部效率难验证的问题。

后续观察

若PreZero、生产和数字业务的投入不能降低零售成本或形成外部收入，纵向生态会由护城河变成资本负担。在线收入长期停滞也是必须跟踪的反证。

原始资料

- Fiscal Year 2025 at the Companies of Schwarz Group
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 043 篇　丁磊 · Ding Lei

丁磊仍任CEO，网易的增长是否过度依赖老游戏?

网易

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 42 名	440 亿美元	2026-01-15

人物与权利

丁磊是网易创始人、董事及CEO，自2005年11月起持续担任首席执行官，属于仍直接负责经营的创始人，而非仅持股的财富拥有者。

企业披露

网易披露，2025年净收入1,126亿元，较2024年的1,053亿元增长。游戏及相关增值服务收入921亿元，约占集团收入八成。该板块增长主要来自《梦幻西游电脑版》《第五人格》以及新推出的《燕云十六声》和《漫威争锋》。在线游戏占游戏板块收入的97.3%。网易另控股有道和网易云音乐。 NetEase Announces Fourth Quarter and Fiscal Year 2025 Unaudited Financial Results

经营分析

丁磊体系的优势在于自研团队、长期运营和跨端内容生产：老产品提供稳定现金流，新产品承担增长验证。但收入高度集中于游戏，意味着版号、产品延期、玩家迁移和海外发行都可能放大利润波动。判断经营质量不能只看某款新品上线后的流水，还要看多季度留存及老产品不被内部替代的净增量。

后续观察

若新游戏上线一年后收入快速回落，且《梦幻西游》等老产品同步衰退，2025年的增长将更像产品周期而非研发平台升级。海外收入和非游戏业务盈利改善是下一步验证点。

原始资料

- NetEase Announces Fourth Quarter and Fiscal Year 2025 Unaudited Financial Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 042 篇　阿比盖尔·约翰逊 · Abigail Johnson

Abigail Johnson如何把家族控制转化为金融基础设施?

富达投资

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 42 名	440 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Abigail Johnson是Fidelity Investments董事长兼CEO，既属于创始家族继承人，也是直接领导公司的现任经营者，不能仅归类为被动股东。

企业披露

Fidelity 2025年报告披露，公司收入377亿美元，同比增长15%。营业利润127亿美元，同比增长24%。管理及行政资产18万亿美元，其中受托管理资产7.1万亿美元，全年净资产流入6,573亿美元。公司还推出面向活跃交易者的Fidelity Trader+，零售咨询解决方案资产管理规模超过1万亿美元。 Fidelity Investments 2025 Annual Report

经营分析

Fidelity的机制是用退休金、经纪、托管和资管形成高频客户入口，再以规模摊薄技术、合规和服务成本。Johnson推动数字基础设施并非单纯追逐交易热度，而是在账户体系上叠加咨询、机构服务和新型资产产品。家族控制使其能够长期投入技术，但私营公司披露程度低于上市同业，外部难以拆分各业务利润率。

后续观察

若资产增长主要来自市场上涨而非净流入，或技术投入没有改善服务成本、客户留存与跨产品转化，18万亿美元规模就不能证明经营效率继续提升。

原始资料

- Fidelity Investments 2025 Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 041 篇　谢国民家族 · Dhanin Chearavanont

谢国民退居资深董事长后，正大如何避免多元化失控?

平安保险

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 41 名	450 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Dhanin Chearavanont（谢国民）现任正大集团资深董事长，仍参与集团方向与价值观，但集团主席Soopakij Chearavanont和CEO Suphachai Chearavanont分别承担治理与执行职责。

企业披露

正大官方领导架构明确区分资深董事长、主席、资深副主席和CEO。其2025年可持续发展报告覆盖集团总收入90%以上的企业。披露集团拥有8,286名研发人员、当年累计5,023项专利及小型专利、2,642项创新产品和服务。集团业务横跨农牧食品、7-Eleven零售、电信、医药及中国投资。 Charoen Pokphand Group Sustainability Report 2025

经营分析

谢国民的历史作用是把饲料、养殖、食品加工和零售终端连接起来，再通过电信和金融能力支持扩张。当前更准确的定位是家族战略与关系资本中心，而非所有子公司的日常经理人。多元业务可共享渠道、采购和数据，但板块跨度过大也可能掩盖资本回报差异，专利数量本身并不能证明商业化成功。

后续观察

应跟踪新产品收入占比、各上市子公司的资本回报及关联交易透明度。若创新投入不能形成收入，或弱业务长期依赖强业务输血，“协同型集团”判断就需改为低效多元化。

原始资料

- Charoen Pokphand Group Sustainability Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 040 篇　乔瓦尼·费列罗 · Giovanni Ferrero

Giovanni Ferrero把家族糖果公司变成并购平台了吗?

费列罗集团

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 40 名	470 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Giovanni Ferrero是Ferrero集团第三代家族领导者及执行董事长，负责长期战略和增长议程。2024/25财年的战略由其领导、CEO Lapo Civiletti负责执行。

企业披露

Ferrero披露，截至2025年8月31日的财年收入193亿欧元，同比增长4.6%，资本投资接近11亿欧元，拥有36家工厂和48,697名员工。公司收购Power Crunch进入高蛋白零食，并于2025年9月完成WK Kellogg交易。后者不计入上述年度收入。加拿大工厂将首次在欧洲以外生产Nutella Biscuits，美国则新建Kinder Bueno产线。 Ferrero Group Reports 2024/2025 Financial Results

经营分析

Ferrero正从依赖Nutella、Kinder和Ferrero Rocher的欧洲糖果企业，转向跨品类、跨地域的包装食品组合。Giovanni负责选择品类和收购方向，职业经理人负责整合与运营，这比把全部业绩归于家族继承更准确。并购能获得渠道和成熟品牌，却可能稀释原有高毛利产品结构，并带来工厂和组织整合风险。

后续观察

WK Kellogg并表后若收入扩大但营业利润率、现金转化或品牌投资回报持续下降，就应否定“并购平台提升长期质量”的判断。北美新增产能利用率也是关键验证项。

原始资料

- Ferrero Group Reports 2024/2025 Financial Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 039 篇　伊里斯家族 · Iris Fontbona

Iris Fontbona家族控股Antofagasta，谁在决定铜矿扩产？

Antofagasta

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 39 名	480 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Iris Fontbona是Luksic家族财富代表和最终受益家族成员，不担任Antofagasta董事或CEO。董事长Jean-Paul Luksic及职业管理团队负责治理与经营。

企业披露

Antofagasta 2025年报披露，Metalinvest持有50.72%普通股、Kupferberg持有9.94%，两者均受E. Abaroa Foundation控制，Luksic家族成员对该基金会享有权益。该基金会是集团最终母公司。公司2025年推进主要建设项目，管理层预计项目完成后铜产量可提高30%，并连续十余年把至少35%的净利润用于年度分红。 Antofagasta Annual Report 2025

经营分析

家族控股可以为跨周期的矿区、供水与选矿设施提供持续资本。董事会审批项目，管理团队承担施工、安全与产量责任。铜价上涨会同时抬高利润和资产估值。要判断矿山是否真的改善经营，须分别观察产量、单位成本和项目进度。

后续观察

若扩建发生持续延期、资本支出超预算，或新增产量被矿石品位下降和单位成本上升抵消，家族长期投资优势的判断需要反转。同时应跟踪控股基金会与上市公司少数股东的利益是否一致。

原始资料

- Antofagasta Annual Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 038 篇　彭云鹏 · Prajogo Pangestu

Prajogo Pangestu的控股版图是在扩张，还是在放大杠杆?

BaritoPacificGroup

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 38 名	490 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Prajogo Pangestu是Barito Pacific创始人、总裁监事兼最终控制股东。具体执行由其子Agus Salim Pangestu任总裁董事的管理层承担。

企业披露

Barito Pacific 2025年报显示，Prajogo年末持有668.98亿股、占71.36%。集团2025年收入76.31亿美元，同比增长220%。总资产增至173.53亿美元，增长64.7%，总债务也由46.28亿美元升至76.87亿美元。收入跃升主要来自化工板块并表Aster收购及新增炼化业务。地热业务则完成Salak改造和24.3MW二元机组项目。 PT Barito Pacific Tbk 2025 Annual Report

经营分析

Prajogo的经营模型已由木材起家的单一公司转为化工能源、地热和基础设施控股平台，控制性持股使其能够推动大型并购与长期项目。2025年利润中还包含Aster收购产生的廉价购买会计影响，不能把利润增幅全部解释为运营效率提升。资产一体化可能带来原料、能源和物流协同，同时也显著提高融资与整合复杂度。

后续观察

如果剔除并购会计收益后，化工和炼化业务不能产生稳定经营现金流，或净债务增速持续高于EBITDA，当前扩张应被视为杠杆放大而非经营升级。地热装机达到目标后的实际利用率也需核验。

原始资料

- PT Barito Pacific Tbk 2025 Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 037 篇　孙正义 · Masayoshi Son

孙正义，软银押注AI，如何避免投资估值上涨掩盖现金流风险？

软银

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 36 名	500 亿美元	2026-01-15

人物与权利

孙正义是软银集团创始人、董事长兼首席执行官，既负责长期投资方向，也是重要股东。软银集团属于投资控股公司，不能用传统制造企业的营业利润逻辑直接评价其经营。

企业披露

软银截至2026年3月的2025财年合并收入为7.80万亿日元，归母净利润约5.00万亿日元。同期公司披露，对OpenAI累计投资346亿美元，期末公允价值796亿美元，累计投资收益450亿美元。集团净资产价值NAV达到40.1万亿日元，贷款价值比LTV为17.0%，现金储备约3.5万亿日元。2026年2月，软银另承诺向OpenAI追加300亿美元投资。 SoftBank Group Consolidated Financial Report FY2025（截至2026年3月31日）

经营分析

孙正义的经营机制是通过集中资本配置押注技术平台，再以资产价值增长和融资能力支持下一轮投资。与经营性企业不同，投资控股公司的会计利润可能包含尚未兑现的估值收益，因此必须同时观察NAV、负债和现金流。AI投资规模越大，资产集中度和融资风险越值得关注。

后续观察

持续跟踪OpenAI估值变化、软银LTV、资产出售及现金储备。软银正常市场条件下的LTV管理目标为低于25%。如果资产估值下降导致杠杆率持续逼近35%的特殊情形上限，或者追加投资严重依赖高成本融资，就需要重新评估其投资扩张能力。

原始资料

- SoftBank Group Consolidated Financial Report FY2025（截至2026年3月31日）
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 036 篇　史蒂夫·施瓦茨曼 · Stephen Schwarzman

Stephen Schwarzman，黑石管理万亿美元资产，真正赚钱的究竟是什么?

黑石集团

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 36 名	500 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Stephen Schwarzman是Blackstone联合创始人、董事长兼首席执行官，直接参与公司战略与管理。必须区分其个人持股财富、Blackstone上市公司的收入，以及公司替客户管理的资产规模。

企业披露

Blackstone于2026年1月公布的2025年全年业绩显示，年末资产管理规模AUM为1.2749万亿美元，其中收费资产管理规模9217亿美元，永久性资本规模5236亿美元。全年资金流入2394亿美元，费用相关收益FRE为57亿美元，可分配收益DE为71亿美元，归属于Blackstone Inc.的GAAP净利润约30.19亿美元。第四季度单季资金流入715亿美元。 Blackstone Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results

经营分析

黑石的商业模式不是简单持有万亿美元资产，而是通过募集资金、管理投资组合、退出资产及长期客户关系获得管理费和业绩相关收益。收费资产规模影响相对稳定的收入基础，资产增值及退出则影响波动更大的业绩收益。永久性资本可以减少部分赎回压力，但不意味着底层资产没有流动性或估值风险。

后续观察

重点观察收费资产规模、净流入、FRE、投资退出及房地产和私人信贷资产质量。如果AUM持续扩大而费用相关收益增长明显落后，或投资退出困难导致可分配收益下降，就不能仅凭管理规模判断商业模式改善。

原始资料

- Blackstone Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 035 篇　肯·格里芬 · Ken Griffin

Ken Griffin，Citadel如何把人才、数据和风险管理变成投资竞争力?

Citadel

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 35 名	510 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Ken Griffin于1990年创立Citadel，现任创始人、CEO及联合首席投资官，同时是Citadel Securities的创始人和非执行董事长。Citadel是投资管理机构，Citadel Securities是独立的做市业务实体，两者不能混为一家公司计算经营收入。

企业披露

Citadel官网披露，截至2026年7月1日，其投资资本约710亿美元，统计口径包括基金权益资本、应计业绩分配及部分递延支付义务。公司拥有270多名博士，研究领域超过60个，40%以上团队成员拥有研究生及以上学位。其投资策略覆盖股票、固定收益、宏观、商品及量化等领域。Citadel为私人企业，公开资料没有提供与上市公司年报同等完整的年度收入和净利润数据。 Citadel官方网站：Investment Capital、People and Investment Approach

经营分析

Citadel的组织优势在于把专业投资团队、计算能力、数据分析和集中风险管理结合起来，而不是依赖单一明星交易员。不同策略之间可以分散部分风险来源，但复杂模型与多策略结构也会增加相关性识别和杠杆管理难度。投资资本规模不等于个人财富，也不等于年度投资利润。

后续观察

关注投资资本规模、各策略回撤、融资成本和极端行情下的流动性。若多个策略在压力时期同时亏损，或者风险控制无法有效限制集中敞口，多策略模式的分散效应就需要重新检验。

原始资料

- Citadel官方网站：Investment Capital、People and Investment Approach
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 034 篇　柳井正 · Tadashi Yanai

柳井正，优衣库为什么能在门店数量下降时继续扩大收入？

迅销

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 34 名	**520 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

柳井正是Fast Retailing创始人、董事长、总裁兼首席执行官，仍直接承担集团经营战略与全球品牌发展的责任。研究对象应是迅销集团的多品牌经营，而不只是优衣库单一品牌。

企业披露

迅销集团2026财年截至8月31日的收入为3.9633万亿日元，同比增长16.6%。业务利润7184亿日元，同比增长30.4%。归属于母公司股东的利润5425亿日元，同比增长25.3%。集团年末门店总数从2025财年的3570家下降至3510家，但收入和利润仍创纪录。GU业务全年收入3367亿日元，同比增长1.8%，业务利润315亿日元，同比增长11.0%。 Fast Retailing Consolidated Business Results FY2022–FY2026

经营分析

迅销的增长机制不仅是开更多门店，而是通过LifeWear产品定位、重点商品规划、供应链协调、店铺质量和全球品牌运营提高单店产出。门店数量减少而收入增长，说明简单的开店数量不能解释业绩，但还需要分地区核对同店销售、价格和汇率因素。GU与优衣库的不同表现，也表明集团各品牌的产品运营能力并不完全一致。

后续观察

观察海外市场本币收入、同店销售、库存周转、业务利润率及GU产品规划改善情况。如果收入增长主要依赖汇率或提价，销量与库存效率却持续恶化，全球扩张的质量就需要重新判断。

原始资料

- Fast Retailing Consolidated Business Results FY2022–FY2026
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 033 篇　曾毓群 · Zeng Yuqun

曾毓群，宁德时代的规模优势，能否转化为长期技术和成本壁垒？

宁德时代

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 33 名	540 亿美元	2026-01-15

人物与权利

曾毓群是宁德时代创始人、董事长、执行董事兼总经理，直接负责企业整体战略与经营管理。他既拥有重要经济权益，也实际承担技术路线、产能投资及全球业务发展的决策责任。

企业披露

宁德时代2025年营业收入4237亿元，同比增长17%。净利润722亿元，同比增长42%。全年锂离子电池销量661GWh，同比增长39%，公司披露全球动力电池市场份额为39.2%。同期研发投入221亿元，全球产能772GWh，另有321GWh产能在建设中。公司还披露，2025年处理废旧电池21万吨，回收再生锂盐2.4万吨。 CATL Releases 2025 Annual Report | 宁德时代官方

经营分析

宁德时代的竞争机制由研发、规模制造、客户验证和供应链组织共同构成。大规模生产可以分摊部分研发和固定成本，但新产能建设也会提高折旧及资本投入要求。动力电池、储能电池和回收业务之间存在技术与材料协同，却不能直接认定回收规模已经形成独立的高利润业务。

后续观察

重点追踪产能利用率、单位电池盈利、储能业务占比、海外项目投产及回收经济性。如果电池销量持续增长而单位利润下降，或者新建产能长期利用不足，规模扩张可能反而削弱资本回报。

原始资料

- CATL Releases 2025 Annual Report | 宁德时代官方
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 032 篇　杰奎琳·马尔斯 · Jacqueline Mars

Jacqueline Mars，家族企业完成359亿美元收购后，如何判断品牌整合是否成功?

玛氏公司

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 31 名	560 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jacqueline Mars是Mars家族第三代成员，历史上参与推动企业国际化，也是家族财富继承人与所有权利益相关者。Mars官方历史资料明确，公司自2001年起由非家族管理层领导，因此不能把近年来的并购直接描述为她个人执行的经营决策。

企业披露

Mars于2024年8月宣布以每股83.50美元现金收购Kellanova，包含承担净负债在内的交易总对价约359亿美元。2025年12月11日，Mars正式宣布完成交易，将Pringles、Cheez-It、Pop-Tarts等品牌纳入零食业务。公司当时披露，交易后的Mars已成为年销售额超过650亿美元的家族企业，业务同时覆盖零食、食品、宠物营养和兽医服务。 Mars Completes Acquisition of Kellanova | 2025年12月11日

经营分析

这一案例的关键是家族资本如何通过职业经理人完成大型跨品牌并购。Kellanova带来成熟品牌和渠道，但收购价值必须通过供应链、研发、渠道及品牌组合协同实现，而不是简单相加两家公司的历史销售额。家族长期持有能力可能支持更长的整合周期，却不能消除高额收购成本。

后续观察

持续观察整合后的零食业务收入、利润率、债务负担及品牌市场份额。若收购后增长主要来自并表而非有机增长，或者整合费用和融资成本吞噬协同收益，就需要重新评估交易创造的经济价值。

原始资料

- Mars Completes Acquisition of Kellanova | 2025年12月11日
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 031 篇　约翰·马尔斯 · John Mars

John Mars，从巧克力到兽医诊所，Mars为何把宠物健康做成完整产业链?

玛氏公司

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 31 名	560 亿美元	2026-01-15

人物与权利

John Mars是Mars家族第三代成员，曾与其他家族成员推动集团全球化发展，属于家族所有权与历史经营传承的重要人物。Mars目前由职业经理人负责日常运营，集团CEO为Poul Weihrauch，宠物业务由专业管理团队领导。

企业披露

Mars于2026年1月宣布任命Marc Carena为全球宠物业务总裁，负责约300亿美元规模的Petcare业务。公司披露，该业务拥有超过10万名员工，覆盖130多个国家，产品和服务包括Royal Canin、Pedigree、Whiskas等宠物食品品牌，以及VCA、Banfield、BluePearl和AniCura等兽医服务网络。其兽医业务官网还披露，全球约3000家诊所每年服务超过3500万只宠物。 Mars Petcare | Mars官方业务介绍

经营分析

Mars的宠物业务已从消费品延伸至营养、诊疗、检测和科学研究，形成覆盖宠物生命周期的服务网络。食品品牌提供高频消费场景，诊所和检测业务则连接更专业的医疗需求。不过，宠物食品制造与兽医诊疗具有不同的人员、监管和资本结构，业务协同不能简单理解为内部交叉销售。

后续观察

关注兽医诊所就诊量、医生招聘和留存、诊疗成本、宠物食品销量及不同业务的资本回报。如果医疗业务扩张伴随持续的人员成本上升或服务质量下降，多业务协同就可能低于预期。

原始资料

- Mars Petcare | Mars官方业务介绍
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 030 篇　格尔曼·拉利阿·莫塔·维拉斯科家族 · German Larrea Mota Velasco

Germán Larrea，墨西哥集团铜产量下降，为什么收入仍能大幅增长?

GrupoMexico

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 29 名	580 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Germán Larrea Mota Velasco是Grupo México董事长兼首席执行官，直接承担集团经营与资本配置责任，同时是Larrea家族企业的重要代表。集团经营覆盖矿业、铁路运输和基础设施，不能只按铜矿公司评价。

企业披露

Grupo México披露，2026年上半年合并销售收入112.83亿美元，同比增长33.8%。矿业收入约93亿美元，同比增长39.5%。同期铜产量为515675吨，同比下降3.2%，主要受秘鲁业务矿石品位下降影响。集团指出，上半年铜价同比上涨28.6%，钼和白银价格也明显上涨。上半年合并EBITDA为68.50亿美元，同比增长49.6%，资本开支约11.07亿美元。 Grupo México Second Quarter Results 2026 | 集团官方财务报告

经营分析

铜矿企业的收入变化由产量、品位、金属价格及副产品销售共同决定，产量下降并不必然导致收入下降。Grupo México拥有跨国矿山与铁路资产，但铁路业务无法完全抵消矿业商品价格周期。高铜价可以改善利润和现金流，却不能证明企业已经解决矿石品位下降的问题。

后续观察

持续追踪秘鲁矿山品位、铜产量、单位现金成本、铁路货运量及新矿项目资本开支。如果铜价回落而矿石品位和产量仍下降，利润率可能明显收缩。另需关注项目建设许可、社区关系及环境合规对产能释放的影响。

原始资料

- Grupo México Second Quarter Results 2026 | 集团官方财务报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 029 篇　埃里克·施密特 · Eric Schmidt

Eric Schmidt，职业经理人离开Alphabet之后，Google的增长还能归功于他吗?

Alphabet

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
并列第 29 名	580 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Eric Schmidt曾于2001年至2011年担任Google首席执行官，之后担任董事长及Alphabet技术顾问，相关顾问任期于2020年结束。他不是Google联合创始人，也不是Alphabet现任经营管理者。其个人官方履历显示，他后来转向其他科技及产业投资，并担任Relativity Space董事长兼CEO。

企业披露

Alphabet 2025年Form 10-K披露，集团全年收入4028.36亿美元，同比增长15%。Google Cloud收入587.05亿美元，同比增长约36%。Google Services收入3427.21亿美元。同期经营现金流1647亿美元，资本开支914亿美元，主要用于技术基础设施。Google Cloud经营利润达到139.10亿美元，高于2024年的61.12亿美元。 Alphabet Inc. Form 10-K FY2025 | 美国证券交易委员会

经营分析

Schmidt的重要历史作用是帮助创始团队把技术公司转变为具备全球组织能力的大型企业，但2025年的收入增长应归于当前组织、产品和管理团队。Google的商业模式依靠搜索广告现金流支持云计算、AI基础设施及其他技术投资。专业经理人留下的组织制度可能长期有效，却不能据此将后续所有成果归因于个人。

后续观察

观察搜索广告增长、云业务利润、AI资本开支及监管变化。如果AI搜索改变广告商业化方式，或者基础设施投入长期快于现金流增长，Alphabet现有盈利结构就可能发生变化。

原始资料

- Alphabet Inc. Form 10-K FY2025 | 美国证券交易委员会
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 028 篇　杰夫·亚斯 · Jeff Yass

Jeff Yass，Susquehanna为什么把扑克、博弈论和量化研究结合起来?

SusquehannaInternationalGroup

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 28 名	650 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jeff Yass是Susquehanna International Group联合创始人及管理董事。美国FINRA的2026年BrokerCheck资料确认，他自1987年起与Susquehanna集团关联，并明确指出他不参与集团旗下各证券经纪交易商的日常管理和监督。不能将集团所有交易决策归于Yass个人。

企业披露

Susquehanna官方历史显示，创始团队在20世纪80年代初从费城证券交易所的独立交易活动起步，于1987年正式成立集团。公司目前拥有超过3500名员工，分布在全球16个以上办公室。其业务重点是衍生品及其他上市金融产品交易，通过量化研究、技术系统和专业交易团队，每天处理数百万笔交易。公司还将策略游戏和决策科学纳入员工训练。 Susquehanna at a Glance | Susquehanna官方

经营分析

做市交易的关键不只是预测价格方向，而是在持续报价和承担风险的过程中管理交易成本、库存及市场波动。博弈论训练有助于形成概率判断与决策纪律，但无法替代交易系统、风险限额和实际市场数据。私人交易集团的规模及员工人数也不能直接推导年度利润或创始人个人收益。

后续观察

重点关注交易量、市场波动、资本要求、技术故障和监管规则。如果交易环境变化导致报价收益下降，或者自动化竞争压缩价差，原有交易优势就可能被削弱。由于集团没有上市公司式的完整公开财报，利润判断应保留明确的信息边界。

原始资料

- Susquehanna at a Glance | Susquehanna官方
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 027 篇　马化腾 · Ma Huateng

马化腾，腾讯如何把微信流量转化为广告、交易与AI收入？

腾讯

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 27 名	660 亿美元	2026-01-15

人物与权利

马化腾是腾讯联合创始人、董事会主席兼首席执行官，直接承担集团长期战略及经营管理责任。腾讯业务包括社交、游戏、广告、金融科技、云计算与企业服务，不能仅以微信用户规模评价经营表现。

企业披露

腾讯2025年全年收入7518亿元，同比增长14%。按非国际财务报告准则计算的经营利润2807亿元，同比增长18%。其中营销服务收入1450亿元，同比增长19%。截至2025年12月31日，微信及WeChat合并月活跃账户数达到14.18亿，同比增长2%。公司披露，AI广告定向、广告创作工具及闭环交易场景推动广告价格和曝光量增长，视频号总用户使用时长同比增长超过20%。 腾讯公布二零二五年度及第四季业绩｜2026年3月18日

经营分析

腾讯的增长机制是利用社交关系和内容分发形成用户参与，再通过广告、小程序、微信小店及支付服务连接商业交易。AI可以改善广告匹配效率和内容生产，但平台收入增长仍取决于商家实际投放回报及用户体验。微信月活账户数不等于独立自然人数量，也不能直接等同于可商业化流量。

后续观察

追踪营销服务收入、广告价格、视频号使用时长、微信小店交易及AI资本投入。如果广告加载增加却造成用户体验下降，或商家投放回报恶化，广告收入增长的持续性就需要重新评估。

原始资料

- 腾讯公布二零二五年度及第四季业绩｜2026年3月18日
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 026 篇　钟睒睒 · Zhong Shanshan

钟睒睒，养生堂从保健品到饮料，为什么能够建立跨品类消费品牌?

养生堂

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 26 名	**740 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

钟睒睒于1993年创办养生堂，1996年创办农夫山泉，现任养生堂董事长，并担任农夫山泉董事长、执行董事兼总经理。他既是创始人，也是实际经营决策者。养生堂为非上市企业，农夫山泉为香港上市公司，两者的资产与经营数据不能直接合并。

企业披露

养生堂官方资料显示，集团业务涉及保健食品、饮用水、饮料、医药、食品、农产品和化妆品，研究体系覆盖天然产物、药物开发及产品应用研究。农夫山泉2025年年报披露，全年收入525.53亿元，同比增长22.5%，归母净利润158.68亿元，同比增长30.9%。其中包装饮用水收入187.09亿元，占35.6%。茶饮料收入215.96亿元，占41.1%。茶饮料收入已经超过包装饮用水。 农夫山泉2025年年度报告｜香港交易所

经营分析

养生堂体系的特点是围绕消费健康需求形成多品类产品组合，而农夫山泉通过水源、品牌、渠道和产品创新实现规模化销售。茶饮料增长表明收入结构正在变化，但不能直接证明所有品类都具有相同利润率。非上市的养生堂业务与上市的农夫山泉之间还存在不同的资产、股权和披露边界。

后续观察

重点观察无糖茶市场竞争、饮用水价格体系、渠道库存、品牌投入及各品类毛利率。如果茶饮料收入增长主要依赖促销，或者饮用水业务持续承压，跨品类扩张未必能同步提高整体盈利质量。养生堂其他业务的收入和利润在缺少正式披露时不得自行估算。

原始资料

- 农夫山泉2025年年度报告｜香港交易所
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 025 篇　张一鸣 · Zhang Yiming

张一鸣，退出字节跳动CEO岗位后，创始人如何继续影响一家全球科技公司?

字节跳动

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 25 名	790 亿美元	2026-01-15

人物与权利

张一鸣是字节跳动联合创始人，2012年至2021年担任首席执行官。字节跳动官方资料确认，梁汝波自2021年底接任CEO，现任董事长兼首席执行官。张一鸣卸任后主要关注远景战略、企业文化和社会责任，不能将当前产品运营和财务表现直接归于他的日常管理。

企业披露

字节跳动官方历史页记载，2012年3月，张一鸣与梁汝波在北京一套四居室公寓共同创办公司，最初目标是提高人与信息之间的连接及分发效率。企业后来形成今日头条、抖音、TikTok、飞书、豆包和火山引擎等产品组合，业务覆盖多个全球市场。公司明确将技术发展路径描述为从推荐算法时代延伸至人工智能时代。字节跳动是非上市公司，官网没有提供可与上市公司年报直接比较的完整年度财务报表。 字节跳动官方 | 关于我们：创始人及发展历程

经营分析

字节跳动早期依靠算法推荐改善信息分发效率，再将技术能力扩展到短视频、企业协作和AI产品。张一鸣提出像打造产品一样打造公司的理念，意味着组织机制本身也是长期建设对象。但创始理念能否转化为持续经营优势，仍取决于继任团队的产品判断、研发效率与全球合规能力。

后续观察

重点观察豆包及火山引擎的商业化、TikTok国际业务的监管结果，以及多产品之间的技术协同。如果新业务长期无法形成可验证的收入与利润，或者国际监管限制显著削弱用户网络，创始人长期战略的有效性就需要重新评估。

原始资料

- 字节跳动官方 | 关于我们：创始人及发展历程
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 024 篇　迈克尔·布隆伯格 · Michael Bloomberg

Michael Bloomberg，为什么彭博终端能够从金融工具发展成长期订阅业务？

彭博

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 24 名	800 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Michael Bloomberg于1981年创立后来发展为Bloomberg L.P.的企业，是公司创始人及多数权益所有者。他曾担任纽约市市长，但不能将其政治履历等同于彭博公司的经营表现。Bloomberg是私人企业，研究其财富来源应优先分析金融信息服务的商业机制，而非采用未经证实的年度利润估算。

企业披露

Bloomberg官方历史材料显示，公司于1981年创立，1982年美林证券成为首批客户，最初安装22台终端。1987年企业开始在伦敦和东京设立国际办公室，随后拓展金融新闻、专业消息系统及全球数据服务。1992年推出Bloomberg Message，1995年Bloomberg.com上线。官方历史资料显示，金融数据、分析工具、通讯和新闻服务逐渐被整合到专业工作环境中。上述数字属于历史节点，不代表2026年的终端订阅数量。 Bloomberg L.P.官方历史资料 | Bloomberg Timeline 1980–1995

经营分析

彭博终端的竞争优势不只是金融数据本身，而是把数据查询、分析、新闻和专业沟通嵌入机构用户的日常决策流程。用户一旦形成工作习惯，迁移成本便可能高于单项软件订阅费用。但这种黏性仍需持续的数据质量、系统稳定性和产品创新支持。

后续观察

观察金融机构技术预算、终端续约、数据许可竞争及AI金融分析工具的发展。如果新平台能以更低成本提供可信数据、分析和协作体验，彭博终端的定价能力可能受到挑战。由于缺乏公开审计年报，不应把媒体估计的收入当作已核实利润。

原始资料

- Bloomberg L.P.官方历史资料 | Bloomberg Timeline 1980–1995
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 023 篇　高塔姆·阿达尼家族 · Gautam Adani

Gautam Adani，阿达尼集团为何持续重投基础设施，巨额资本开支是否值得?

Adani

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 23 名	830 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Gautam Adani是Adani Group创始人及核心战略领导者，并担任集团旗下重要上市企业的董事长。集团业务通过多个独立上市实体运营，覆盖港口、电力、输配电、机场、新能源及基础设施开发。家族财富、投资组合EBITDA和单一上市公司的净利润属于不同口径。

企业披露

阿达尼集团在 2026 年 6 月 2 日发布的投资组合业绩中披露，截至 3 月底的财年资本支出为 152,967 crore 卢比，约合 1.53 万亿卢比。其中约八成投向能源、公用事业、交通和物流等核心基础设施。同期组合 EBITDA 为 94,834 crore 卢比，财年末净债务约为 EBITDA 的 3.3 倍。指标按集团列示的投资组合统计。 Adani Portfolio 2025–26 财年投资及资本开支公告

经营分析

阿达尼的扩张机制是围绕长期基础设施需求建设相互关联的资产平台，利用港口、能源和物流网络形成协同。基础设施通常需要先投入大量资本，再通过长期使用率和收费回收投资，因此EBITDA增长并不能直接证明自由现金流充裕。不同上市公司的债务与股东权益也不能简单视为创始人个人资产。

后续观察

重点跟踪新增项目投产、资产利用率、净债务与EBITDA比率、融资成本和经营现金流。如果项目回报长期低于资本成本，或者杠杆持续高于集团3.5倍的管理指引，重资本扩张可能削弱长期股东价值。

原始资料

- Adani Portfolio 2025–26 财年投资及资本开支公告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 022 篇　查尔斯·科赫 · Charles Koch

Charles Koch，科氏工业如何从石油业务发展成跨行业私人企业集团?

科氏工业

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 22 名	850 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Charles Koch自1967年起担任Koch董事长兼CEO，2023年转为董事长兼联合CEO，与Dave Robertson共同承担经营领导职责。他属于实际经营者和重要所有者，而非仅领取投资收益的家族继承人。

企业披露

Koch官方资料显示，公司已从以原油收集系统为主要业务的小型企业，发展为在50多个国家拥有约13万名员工的私人企业集团。业务覆盖炼油、化工、纸浆造纸、包装、消费品、建筑材料、电子、软件、工程技术和物流。公司披露，历史年度收入曾超过1250亿美元，但这一表述不是2025年或2026年的具体审计收入。官网另披露，自2003年以来，集团已在增长和业务改善方面投入超过1900亿美元，并将约90%的收益重新投入企业。 Koch Inc.官方 | About Us：公司规模、业务及再投资

经营分析

科氏工业的扩张机制是利用长期私人资本、分散的经营业务及持续再投资形成多产业组合。与需要频繁回应季度资本市场预期的上市公司相比，私人控股结构可能给予长期项目更多调整空间，但不能保证资本配置正确。集团不同业务的周期性与资本回报必须分别评价。

后续观察

观察大型收购后的现金流、资本回报、负债结构以及联合CEO制度的持续性。如果新增业务长期无法创造高于资本成本的收益，或继任管理机制出现决策冲突，长期再投资就可能变成低效率资本占用。

原始资料

- Koch Inc.官方 | About Us：公司规模、业务及再投资
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 021 篇　托马斯·彼得菲 · Thomas Peterffy

Thomas Peterffy，盈透证券为什么能用自动化交易系统扩大经纪业务规模?

盈透证券

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 21 名	890 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Thomas Peterffy是Interactive Brokers创始人及董事长，长期推动电子交易和经纪业务自动化。他不是公司现任CEO，日常执行经营由Milan Galik及管理团队负责。研究其贡献，应区分创始技术路线、董事会监督与当前管理层的运营结果。

企业披露

Interactive Brokers向美国SEC提交的2025年Form 10-K显示，全年净收入为62.05亿美元，高于2024年的51.85亿美元。其中佣金收入21.49亿美元，净利息收入35.63亿美元，税前利润47.71亿美元。公司披露的2025年合并净利润为43.57亿美元。净利息收入是扣除相关利息支出后的金额，不能与总利息收入混淆。 Interactive Brokers Group | 2025 Form 10-K

经营分析

盈透证券通过自动化订单处理、跨市场交易接入和集中风险控制降低部分人工服务成本，使经纪业务能够在较大客户规模下运行。其盈利不仅来自交易佣金，也依赖客户现金、保证金融资及证券业务形成的净利息收入。因此交易量增长和利率环境变化可能以不同方向影响利润。

后续观察

重点观察客户账户增长、佣金收入、净利息收益、系统故障及保证金风险。如果利率下降导致净利息收入显著收缩，而佣金增长无法补偿，现有高利润水平可能难以维持。

原始资料

- Interactive Brokers Group | 2025 Form 10-K
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 020 篇　弗朗索瓦丝·贝当古·梅耶尔 · Francoise Bettencourt Meyers

贝当古 · 梅耶尔卸任董事后，欧莱雅家族如何行使股东权利?

欧莱雅

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 20 名	910 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Françoise Bettencourt Meyers是欧莱雅创始家族继承人，长期参与公司治理，并担任家族控股公司Téthys主席。欧莱雅2025年年报明确，她在董事会任职28年后决定不再寻求续任，任期于2025年结束。集团现任CEO为Nicolas Hieronimus，不能将其经营成果直接归于家族继承人。

企业披露

欧莱雅2025年年报披露，集团销售额440.5亿欧元，同比增长1.3%，可比口径增长4.0%。营业利润88.9亿欧元，营业利润率20.2%。截至2025年末，Bettencourt Meyers家族相关董事代表的资本权益为34.79%，Nestlé相关权益为20.16%。Françoise退出董事会后，家族仍通过Jean-Victor Meyers、Nicolas Meyers及Téthys维持治理参与。集团2025年电子商务销售额占比首次超过30%。 欧莱雅 2025 年通用注册文件

经营分析

这一案例体现家族所有权与职业经理人经营之间的制度分工。家族通过持股、控股公司及董事会代表影响长期方向，产品研发、渠道扩张和利润管理则由经营团队实施。稳定股权结构有利于长期投资，但不能直接证明家族对每项商业决策的贡献。

后续观察

观察家族持股比例、董事会独立性、研发效率及不同品牌的利润贡献。如果家族治理与专业管理发生冲突，或品牌增长持续低于行业水平，长期持股本身并不能保障竞争优势。

原始资料

- 欧莱雅 2025 年通用注册文件
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 019 篇　茱莉娅·科赫家族 · Julia Koch

Julia Koch，继承科氏工业股权之后，如何区分家族财富、董事职责和企业经营？

科氏工业

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 19 名	960 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Julia Koch是David Koch的遗孀及Koch家族权益继承人，同时担任Koch Inc.董事。2026年提交美国SEC的正式文件将Julia F. Koch列为董事，而Charles Koch和Dave Robertson列为联合CEO。她拥有董事会层面的治理身份，但不是集团日常经营负责人。

企业披露

2026年Koch相关企业向SEC提交的文件，列明Koch Inc.董事及高级管理人员的具体职务。其中Charles Koch担任董事长兼联合CEO，Dave Robertson担任副董事长兼联合CEO，James Hannan担任总裁兼首席运营官，Julia Koch与Elaine Marshall均列为董事。该文件同时展示Koch Disruptive Technologies及Koch Investments Group等投资实体的管理架构，说明集团在主营产业之外还设置了专门的投资管理组织。文件没有提供Julia个人可自由支配现金、年度分红或完整信托受益权数据。 美国SEC｜Koch Inc. Directors and Executive Officers，2026年正式申报附件

经营分析

家族继承能够带来经济权益和一定治理参与，但不能自动转化为经营控制权。董事会监督、执行管理和投资实体管理属于不同职责，尤其在私人企业中更需要依据正式文件判断。对Julia而言，值得研究的是家族资本如何通过治理制度延续，而非将集团收入视为她个人创造的利润。

后续观察

关注董事会成员变化、家族信托安排、投资实体资本配置及重大资产交易。如果后续文件显示投票权或管理职责发生变化，应及时调整其角色判断。缺少直接披露时，不应推算个人分红金额。

原始资料

- 美国SEC｜Koch Inc. Directors and Executive Officers，2026年正式申报附件
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 018 篇　卡洛斯·斯利姆·埃卢家族 · Carlos Slim Helu

Carlos Slim Helú，美洲电信如何从用户规模转向高价值连接与现金流增长?

墨西哥美洲电信公司

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 18 名	1,010 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Carlos Slim Helú是墨西哥电信产业的重要投资者及América Móvil创始家族核心人物。集团董事会主席自2011年起由其子Carlos Slim Domit担任，另有专业管理团队负责实际运营。因此，不能把2025年的新增用户、资本开支和利润变化直接描述为Carlos Slim Helú个人的执行成果。

企业披露

América Móvil于2026年2月10日公布2025年第四季度业绩，季度收入约2450亿墨西哥比索，同比增长3.4%。按固定汇率计算增长6.2%。季度EBITDA约949亿比索，利润率38.8%。公司当季净增加250万移动用户，其中后付费用户净增加280万，预付费用户整体出现流失。2025年全年资本开支约1308亿比索，年末不含租赁负债的净债务约4480亿比索，净债务与过去十二个月EBITDAaL之比为1.52倍。
América Móvil | 2025年第四季度财务与运营报告

经营分析

电信运营商的经营质量不能仅用用户总量衡量。后付费用户通常提供更稳定的账单关系，宽带与企业网络则有助于提高连接服务的综合价值。但网络建设需要持续资本开支，用户增长必须最终转化为服务收入、现金流和合理的资产回报。

后续观察

观察后付费用户占比、平均用户收入、固定宽带增长、资本开支及净债务。如果用户数量继续增长而服务收入和自由现金流停滞，规模扩张的经济价值就需要重新评估。

原始资料

- América Móvil | 2025年第四季度财务与运营报告
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 017 篇　穆克什·安巴尼家族 · Mukesh Ambani

Mukesh Ambani，信实工业为什么能同时经营能源、通信和零售三套增长系统?

RelianceIndustries

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 17 名	1,090 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Mukesh Ambani是Reliance Industries董事长兼董事总经理，直接承担集团战略和资本配置责任。其家族成员参与部分业务管理，但集团经营业绩属于上市公司及各业务团队，不能等同于Ambani家族个人财富增长。

企业披露

信实工业2025—2026财年综合总收入达到1175919 crore印度卢比，同比增长9.8%。综合EBITDA为207911 crore卢比，同比增长13.4%。税后利润95610 crore卢比，同比增长18.3%。集团数字服务业务全年收入176164 crore卢比，EBITDA为76560 crore卢比。零售业务收入371085 crore卢比，EBITDA为27034 crore卢比。截至2026年3月，Jio用户超过5.24亿，零售门店数量超过2万家。 Reliance Industries | 2025–26 Integrated Annual Report

经营分析

信实工业通过能源业务、数字连接和零售渠道形成不同现金流来源。通信网络可以扩大数字服务覆盖，零售网络则连接商品供应链与消费需求，但业务协同必须通过获客成本、客户消费及实际利润验证。跨行业布局能够分散部分风险，同时也增加资本分配和管理复杂度。

后续观察

重点跟踪Jio用户变现、零售同店销售、能源业务利润、集团自由现金流及资本开支。如果新业务持续消耗现金却无法提高资本回报，集团规模扩大并不必然意味着股东价值增长。

原始资料

- Reliance Industries | 2025–26 Integrated Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 016 篇　比尔·盖茨 · Bill Gates

Bill Gates，比尔·盖茨离开微软管理层后，公司的AI增长应归功于谁?

微软

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 16 名	1,150 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Bill Gates是微软联合创始人，2008年退出日常经营岗位，2014年卸任董事长，2020年3月退出董事会。微软当时表示他将继续担任技术顾问，但这不等于他仍拥有CEO或董事会经营决策权。当前微软由Satya Nadella及其管理团队领导。

企业披露

微软2026财年年报显示，截至2026年6月30日的全年收入为3318.39亿美元，同比增长18%。营业利润1552.37亿美元，同比增长21%。GAAP净利润1337.49亿美元，同比增长31%。Microsoft Cloud收入达到2144亿美元，同比增长27%，Azure及其他云服务收入增长41%。商业业务剩余履约义务达到6780亿美元，但该指标代表尚待确认的合同收入，并非当期现金收入或净利润。 Microsoft 2026 Annual Report | 微软投资者关系

经营分析

微软从传统软件许可转向云订阅和AI基础设施，是长期产品、渠道及组织能力积累的结果。盖茨创建的技术和商业基础具有历史意义，但当期云业务增长、AI投资与资本配置必须归于现任管理团队。云收入快速增长也需要与数据中心成本、折旧及现金流共同评价。

后续观察

观察Azure增长、商业合同履约、AI资本开支、云业务毛利率及投资收益波动。如果算力投资持续快于可实现的客户收入，或者AI产品不能形成足够付费需求，增长质量可能受到挑战。

原始资料

- Microsoft 2026 Annual Report | 微软投资者关系
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 015 篇　爱丽丝·沃尔顿 · Alice Walton

Alice Walton，沃尔顿家族为什么能在不直接经营沃尔玛的情况下保持长期影响力？

沃尔玛

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 15 名	1,190 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Alice Walton是沃尔玛创始人Sam Walton之女，属于家族股东及慈善事业推动者，不是沃尔玛现任CEO或董事会主席。2026年沃尔玛代理投票文件显示，她是WELLCO Mgmt Trust #3的受托人，并参与Walton Family Holdings Trust的受托安排。

企业披露

沃尔玛2026年代理投票文件披露，截至2026年4月10日，Walton Enterprises, LLC拥有或控制投票权对应3516197849股沃尔玛股票，占已发行股份44.11%。其中包括Walton Family Holdings Trust持有、通过不可撤销代理授权由Walton Enterprises行使投票权的股份。Alice作为相关信托的受托人参与家族所有权治理，但上述44.11%并非她个人持股比例。沃尔玛2026财年收入7132亿美元，同比增长4.7%，由专业经营团队负责。 Walmart Inc.｜2026 Proxy Statement：Major Shareholders及Walton Family Trusts

经营分析

Alice的案例体现财富继承与企业经营之间的分离。家族通过信托及持股实体维持长期股东影响力，而上市公司通过董事会和职业经理人开展经营。她另创办Crystal Bridges艺术博物馆，说明家族资本也可以用于独立的公益事业，但公益影响不能当作沃尔玛经营利润。

后续观察

关注家族投票权安排、股份转让、下一代受托人变化及董事会独立性。如果家族内部治理规则改变，或者所有权结构出现重大调整，其长期影响力的实现方式也可能变化。

原始资料

- Walmart Inc.｜2026 Proxy Statement：Major Shareholders及Walton Family Trusts
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 014 篇　罗伯森·沃尔顿 · Robson Walton

Rob Walton，沃尔玛如何完成从创始家族董事长到职业化治理的交接?

沃尔玛

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 14 名	**1,210 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

S. Robson Walton是Sam Walton长子，1969年加入沃尔玛，曾任总法律顾问、副董事长等职务。1992年至2015年担任董事长，2015年将董事长职位交给Greg Penner，2024年正式退出董事会。他是历史经营与治理传承的重要人物，但不是2026年沃尔玛的现任董事长或CEO。

企业披露

沃尔玛官方人物履历确认，Rob Walton于1978年加入董事会，1992年接任董事长，2015年卸任董事长并继续担任董事，直至2024年退休。这意味着他经历了公司从美国零售巨头向全球零售及电子商务平台发展的长期阶段。2026年董事会由Greg Penner担任非执行主席，John Furner担任总裁兼CEO。沃尔玛2026财年收入达到7132亿美元，全球广告业务增长46%，接近64亿美元，但这些数据属于现任团队经营成果。 Walmart官方 | S. Robson Rob Walton人物履历

经营分析

Rob Walton的研究价值在于大型家族企业如何逐步分离股权、董事会监督和执行经营。创始家族可以继续通过持股影响长期方向，而具体经营交给专业管理者。交接是否成功，不应只看继承人是否继续担任董事长，还要观察治理结构能否支持长期投资和管理层问责。

后续观察

关注董事会独立性、家族成员参与程度、管理层继任及重大资本配置。如果家族影响削弱了董事会监督，或者专业管理团队无法持续提高零售效率，治理交接的质量就需要重新评估。

原始资料

- Walmart官方 | S. Robson Rob Walton人物履历
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 013 篇　吉姆·沃尔顿 · Jim Walton

Jim Walton，退出沃尔玛董事会之后，家族如何通过信托维持所有权治理?

沃尔玛

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 13 名	1,260 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jim Walton是沃尔玛创始人Sam Walton之子，属于家族股东及历史董事会成员。沃尔玛2016年正式公告，他不再寻求董事会连任。2026年代理投票文件将他列为WELLCO Mgmt Trust #2及Walton Family Holdings Trust的受托人，但他不是现任沃尔玛董事或执行管理者。

企业披露

沃尔玛2026年代理投票文件披露，截至2026年4月10日，Walton Enterprises, LLC持有或控制投票权对应约35.16亿股，占总股本44.11%。Walton Family Holdings Trust持有约5.14亿股，占6.44%。后者股份的投票权已通过不可撤销代理授权交由Walton Enterprises行使，因此两项比例不能直接相加作为家族总持股比例。文件明确，Walton Enterprises相关投票及处分决定由管理成员按多数决机制执行，Jim Walton只是其中相关信托安排的一名受托人。 Walmart Inc.｜2026 Proxy Statement：Walton Enterprises与Family Holdings Trust披露

经营分析

Jim Walton的案例重点不是门店扩张，而是家族股权如何在多代继承中避免过度分散。信托与管理实体可以集中协调投票权，但并不意味着某一位家族成员单独控制全部股份。长期股东治理需要在家族利益、上市公司独立性和其他股东权益之间建立制度约束。

后续观察

观察受托人更替、股权出售、投票代理安排及关联交易披露。如果未来出现家族内部投票分歧或控制权结构变化，现有长期治理模式可能需要调整。不能将沃尔玛的营业收入、利润或家族信托持股全部计为Jim个人财富。

原始资料

- Walmart Inc.｜2026 Proxy Statement：Walton Enterprises与Family Holdings Trust披露
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 012 篇　迈克尔·戴尔 · Michael Dell

Michael Dell抓住AI服务器需求，能否摆脱硬件低毛利?

戴尔

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 12 名	1,450 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Michael Dell是Dell Technologies创始人、董事长兼CEO，仍直接负责集团战略和经营，并非仅持股的创始人。

企业披露

截至2026年1月30日的2026财年，Dell收入创纪录达到1,135亿美元，同比增长19%。营业利润81亿美元，经营现金流112亿美元，并以回购和分红返还股东75亿美元。公司因AI优化服务器业务规模快速扩大，从该财年第四季度起把其与传统服务器及网络产品分开披露。 Dell Technologies Fiscal 2026 Annual Report and Chairman's Letter

经营分析

Dell的机会不是制造GPU，而是把加速芯片、服务器、存储、网络和企业服务集成为可部署的AI基础设施，并利用全球供应链取得紧缺部件。收入增长能够证明需求，但服务器采购成本高、客户集中且竞争激烈，订单放量不必然带来同比例利润。Michael Dell能否把一次性集群交付转化为存储、维护和后续扩容收入，才决定质量。

后续观察

若AI服务器收入继续高速增长，但基础设施业务利润率、经营现金流或应收账款周转恶化，应推翻“AI提高Dell经营质量”的判断。还需跟踪GPU供应变化是否削弱其集成议价权。

原始资料

- Dell Technologies Fiscal 2026 Annual Report and Chairman's Letter
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 011 篇　阿曼西奥·奥特加 · Amancio Ortega

Amancio Ortega退出日常经营后，如何维持对Inditex的控制？

蒂则诺

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 11 名	**1,490 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

Amancio Ortega是Inditex创始人、董事及控股股东，但不是现任董事长或CEO。日常经营分别由Marta Ortega Pérez与Óscar García Maceiras领导。

企业披露

Inditex 2025年度公司治理报告显示，截至2026年1月31日，Ortega通过Pontegadea Inversiones和Partler间接控制59.294%的投票权，其中两家公司分别持有50.010%和9.284%。公司明确将其列为间接股东、最终受益人和控制股东，同时披露年度内重大持股结构未发生变化。 Inditex Group Annual Corporate Governance Report 2025

经营分析

Ortega当前的经营影响主要来自稳定控制权、董事席位和长期资本取向，而不是亲自决定门店陈列或补货。Inditex的竞争机制建立在设计反馈、短周期采购、门店与线上库存协同之上，现任管理层负责把这一体系延续到新市场。控股稳定能减少短期压力，但也要求关联交易和继任安排保持透明。

后续观察

若库存增速长期高于销售、全价售罄能力下降，或管理层更替后供应链反应速度变慢，就应重新评估创始人制度是否真正完成组织化。Pontegadea与上市公司的交易也需持续核对。

原始资料

- Inditex Group Annual Corporate Governance Report 2025
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 010 篇　史蒂夫·鲍尔默 · Steve Ballmer

Steve Ballmer的微软财富，还是他的经营成果吗?

微软

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 10 名	1,590 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Steve Ballmer曾于2000年至2014年担任微软CEO，现已不是微软董事或管理人员。其榜单财富主要来自长期持有的微软股份，而非当前经营职务。

企业披露

微软官方历史记载，Ballmer于2000年接替Bill Gates成为第二任CEO，2014年把职务交给Satya Nadella。微软2026财年收入3,318亿美元，同比增长18%。微软云收入2,144亿美元，增长27%，Azure及其他云服务收入增长41%。这些当期结果由Nadella及现任管理团队执行，不能归到Ballmer名下。
Microsoft Celebrates 50 Years—Company Timeline

经营分析

Ballmer时期扩大了企业软件、服务器和销售体系，也留下了Windows与Office客户基础。但当前云与AI增长发生在其离任多年之后。他的财富变化更接近持有大型科技资产的市值变化，而不是个人经营利润。研究他的经营贡献，应回到任内资本配置和业务基础，而不是用当期微软业绩倒推其现时管理能力。

后续观察

若Ballmer显著出售微软股份，其个人财富与公司市值的联动会减弱。若评估经营遗产，则需比较其任内收购和移动业务损失与企业软件基础的长期贡献，不能只选取后来的云增长。

原始资料

- Microsoft Celebrates 50 Years—Company Timeline
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 009 篇　黄仁勋 · Jensen Huang

Jensen Huang的护城河是芯片性能，还是整套AI系统?

英伟达

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 9 名	1,720 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jensen Huang是NVIDIA联合创始人、总裁兼CEO，仍直接主持产品路线、平台战略和生态合作，是本批次中典型的创始人经营者。

企业披露

NVIDIA 2026财年收入2,159亿美元，同比增长65%。数据中心收入1,937亿美元，增长68%，占集团收入近九成。第四季度数据中心收入623亿美元，同比增长75%。公司发布由六类芯片构成的Rubin平台，并披露AWS、Google Cloud、Microsoft Azure和Oracle Cloud将率先部署相关实例。 NVIDIA Announces Financial Results for Fourth Quarter and Fiscal 2026

经营分析

NVIDIA的优势已从单颗GPU扩展至CUDA软件、NVLink互连、网络、CPU及整机参考架构，客户更换平台的成本随系统协同而上升。Huang通过年度架构迭代把客户资本开支持续转化为升级需求。但收入高度集中于数据中心，并依赖第三方晶圆制造、先进封装和少数云客户，增长速度不能单独证明需求没有周期性。

后续观察

若云厂商自研芯片显著降低对NVIDIA采购，或Rubin延期、毛利率下降而库存与应收款上升，系统护城河判断需下调。同时应跟踪推理成本下降是否真正带来更大的使用量。

原始资料

- NVIDIA Announces Financial Results for Fourth Quarter and Fiscal 2026
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 008 篇　沃伦·巴菲特 · Warren Buffett

Buffett交出CEO职位后，伯克希尔还能按原方式配置资本吗?

伯克希尔·哈撒韦

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 8 名	1,730 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Warren Buffett已于2026年1月1日把CEO职位交给Greg Abel。2026年9月进一步转任名誉董事长并继续担任董事。保险由Ajit Jain负责，重大资本配置和投资决策现归Abel。

企业披露

伯克希尔2025年年报披露，董事会于2025年5月任命Abel接任CEO，并明确由其负责重大资本配置和投资决策。2026年代理文件显示，Buffett当时持有约30%的投票权和13.7%的经济权益，是最大股东。公司还把关键人员依赖列为可能对经营产生重大影响的风险。 Berkshire Hathaway 2025 Annual Report

经营分析

伯克希尔过去的机制是保险浮存金、去中心化子公司和总部集中配置资本。CEO交接后，真正要验证的不是Abel能否复制Buffett选股，而是能否在保险、能源、铁路和制造业务之间保持资本纪律，并拒绝估值过高的交易。Buffett仍是重要股东和董事，但2026年后的经营成果不应继续全部归于他。

后续观察

若Abel在大型收购、回购或保险风险承担上放松价格纪律，或子公司自治导致资本回报持续下降，就应否定制度已完全脱离个人的判断。现金使用方式是最直接的验证项。

原始资料

- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 007 篇　伯纳德·阿诺特 · Bernard Arnault

Bernard Arnault的品牌组合，能否抵御奢侈品需求降温？

酩悦·轩尼诗–路易·威登

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 7 名	**1,780 亿美元**	**2026–01–15**

人物与权利

Bernard Arnault是LVMH董事长兼CEO，也是家族控股公司Groupe Arnault董事长，仍直接负责品牌组合、重大收购和集团资本配置。

企业披露

LVMH 2025年收入808亿欧元，同比下降5%，有机下降1%。经常性经营利润177.55亿欧元，下降9%，经营利润率由23.1%降至22%。其中时装与皮具收入下降8%、经常性经营利润下降13%。精选零售收入基本持平，但经营利润增长28%。集团自由现金流增长8%至113.33亿欧元，净金融债务下降26%。 LVMH 2025 Full–Year Results

经营分析

Arnault的机制是让品牌保持创意和渠道独立，同时由集团集中配置门店、人才、地产和并购资本。多品牌结构能用Sephora等零售增长缓冲部分品类疲弱，却无法消除Louis Vuitton、Dior所在时装皮具板块对利润的主导。2025年现金流改善说明防守能力尚在，但收入和利润下降表明品牌稀缺性并非无条件提价权。

后续观察

若时装皮具连续多个周期负增长、毛利率继续下降，或门店投资不能恢复同店销售，就应降低对组合抗周期性的判断。中国及旅游消费恢复后仍无改善将是更强反证。

原始资料

- LVMH 2025 Full–Year Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 006 篇　马克·扎克伯格 · Mark Zuckerberg

Zuckerberg押注超级智能，广告现金流能承担多大投入？

MetaPlatforms

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 6 名	2,340 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Mark Zuckerberg是Meta创始人、董事长兼CEO，并通过高投票权股份保持控制力。他直接决定AI基础设施、产品方向和长期高风险项目。

企业披露

Meta 2025年收入2,009.66亿美元，同比增长22%。应用家族日活跃人数在12月平均达到35.8亿。全年资本开支722.2亿美元，经营现金流1,158亿美元，自由现金流435.9亿美元。公司预计2026年资本开支升至1,150亿至1,350亿美元，主要支持Meta Superintelligence Labs及核心业务基础设施。 Meta Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results

经营分析

Meta以广告竞价和推荐系统产生现金，再投入模型、算力和产品分发。若AI同时提高内容推荐、广告转化和用户停留，基础设施可以服务既有利润池，而非纯粹远期赌注。问题在于控制权让Zuckerberg能在外部股东难以制约的情况下快速提高开支，Reality Labs亏损也显示长期项目未必形成商业回报。

后续观察

若资本开支增长后，广告价格、用户参与度和经营利润没有同步改善，或折旧增长持续压缩自由现金流，应收缩“AI投入可自我融资”的判断。Reality Labs亏损是否稳定也是纪律测试。

原始资料

- Meta Reports Fourth Quarter and Full Year 2025 Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 005 篇　谢尔盖·布林 · Sergey Brin

Sergey Brin没有经营职务，为何仍能影响Alphabet方向?

Alphabet

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 5 名	2,470 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Sergey Brin是Alphabet联合创始人及董事，但不是CEO或日常业务负责人。公司经营由Sundar Pichai领导，Brin的核心影响来自董事席位和B类高投票权股份。

企业披露

Alphabet 2025年代理文件显示，Brin持有约3.628亿股B类股，占该类别42.4%，对应约25.2%的总投票权。B类股每股拥有十票，而A类股每股一票。2025年Alphabet收入首次超过4,000亿美元，资本开支约910亿美元，主要投向服务器、数据中心和网络，以支持Google Services、Cloud和DeepMind。Alphabet 2025 Proxy Statement

经营分析

Alphabet 的创始人股权结构把资产收益与投票权分开。Brin 可以在持有较低经济权益时继续影响董事选举和长期 AI 投资。普通股东通过投票纠正资本配置的能力也随之减弱。评估 Google Cloud 或广告业务的执行成绩，还需要看相应业务团队和管理层的职责。

后续观察

若Brin继续出售或转换B类股、导致联合创始人投票联盟失去多数影响，其治理作用将下降。若AI资本开支不能形成Cloud收入、广告效率或模型使用增长，高投票权支持长期投资的理由也会被削弱。

原始资料

- Alphabet 2025 Proxy Statement
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 004 篇　拉里·埃里森 · Larry Ellison

Larry Ellison把Oracle转向云基础设施，增长代价是什么？

甲骨文

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 4 名	2,670 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Larry Ellison是Oracle联合创始人、执行董事长兼首席技术官，虽不任CEO，仍直接参与技术架构、产品方向及重大客户合作。

企业披露

Oracle 2026财年收入673.57亿美元，同比增长17%。云收入339.89亿美元，增长39%，已占集团收入51%，而传统软件收入下降1%。第四季度云收入增长47%至99.13亿美元。同期云与软件业务年度成本由115.69亿美元升至175.97亿美元，增长52%，显示基础设施扩张也显著提高运营投入。 Oracle Announces Record Q4 and FY2026 Results

经营分析

Ellison推动的转型是以数据库和企业应用客户为入口，再用OCI承接训练、推理及多云数据库需求。既有软件合同提供迁移客户和现金流，但云业务需要数据中心、芯片和能源的提前投入，增长并不自动转化为更高资本回报。执行董事长兼CTO的角色使Ellison仍是经营参与者，而不是单纯靠持股受益。

后续观察

若云剩余履约义务转化为收入的速度低于数据中心折旧和融资成本上升，或传统软件萎缩快于云利润形成，应推翻转型质量改善的判断。客户集中度和算力合同期限也需核对。

原始资料

- Oracle Announces Record Q4 and FY2026 Results
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 003 篇　拉里·佩奇 · Larry Page

Larry Page离开管理一线后，Alphabet仍在执行他的长期主义吗?

Alphabet

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 3 名	**2,710 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

Larry Page是Google联合创始人、Alphabet董事及高投票权股东，已不是CEO或日常经营负责人。Sundar Pichai负责集团执行。

企业披露

Alphabet 2025年代理文件显示，Page持有约3.891亿股B类股，占该类别45.5%，对应约27.1%的总投票权。2025年Alphabet收入约4,030亿美元，同比增长15%。Google Cloud经营利润达到53亿美元、同比翻倍以上。公司当年资本开支约910亿美元，并继续在DeepMind、Cloud和Other Bets之间配置资金。 Alphabet 2025 Q4 Earnings Call

经营分析

与Brin侧重治理控制不同，Page留下的核心机制是Alphabet架构：用搜索和广告现金流资助云、AI及独立的Other Bets。该结构允许长期实验不受单季利润约束，但当前项目选择和执行应归于Pichai及各业务负责人。Page的财富变化主要反映持股价值，不能把Cloud利润或AI产品进展直接记作其个人经营业绩。

后续观察

若Other Bets长期扩大亏损而不能产生可独立融资或商业化的资产，或AI投资侵蚀搜索现金流却未形成Cloud增量，Alphabet式长期资本配置就需重新评估。Page投票权下降也是治理反转条件。

原始资料

- Alphabet 2025 Q4 Earnings Call
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 002 篇　杰夫·贝佐斯 · Jeff Bezos

Jeff Bezos退任CEO后，Amazon的飞轮还由他驱动吗?

亚马逊

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 2 名	3,000 亿美元	2026-01-15

人物与权利

Jeff Bezos是Amazon创始人兼执行董事长，自2021年7月起不再担任CEO。Andy Jassy负责日常经营，AWS另由Matt Garman领导。

企业披露

Amazon 2025年收入由6,380亿美元增长12%至7,170亿美元。北美收入4,260亿美元，国际业务1,620亿美元，AWS收入由1,080亿美元增至1,290亿美元、增长20%。集团经营利润由690亿美元增至800亿美元。公司年报仍将Bezos列为执行董事长，但CEO股东信和经营数据均由Jassy代表管理层说明。
Amazon CEO Andy Jassy's 2025 Letter to Shareholders

经营分析

Bezos建立的飞轮把低价、流量、第三方卖家、履约密度和Prime连接起来，AWS则把内部基础设施能力商品化。今天这套机制仍在运行，但物流效率、生成式AI投资和自研芯片的执行责任属于现任团队。Bezos可通过董事长职位影响长期方向，不能把2025年利润增长或AWS经营成果直接归为其个人管理。

后续观察

若零售履约投入不再降低单位配送成本，或AWS增长需要过高资本开支且利润增速落后，飞轮质量应下调。Bezos减少持股或退出董事会，则其治理影响也需重新界定。

原始资料

- Amazon CEO Andy Jassy's 2025 Letter to Shareholders
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文

第 001 篇　埃隆·马斯克 · Elon Musk

SpaceX 把运力留给自家卫星，收入从哪里来?

SpaceX

胡润官方名次	榜单估计财富	财富估值日
第 1 名	**7,920 亿美元**	**2026-01-15**

人物与权利

埃隆·马斯克创办 SpaceX，并担任首席执行官。总裁兼首席运营官 Gwynne Shotwell 负责日常运营。

企业披露

SpaceX 在截至 2026 年 9 月 30 日的季度报告中披露，连接服务分部季度收入为 52.48 亿美元，上年同期为 30.97 亿美元。同期航天分部收入为 17.67 亿美元。公司明确，一部分发射能力服务于自家连接网络，航天分部收入只计算外部客户项目。这份披露晚于胡润估值日。 SpaceX 2026 年第三季度报告，分部收入及经营指标

经营分析

同一次内部发射有两套经济账。航天业务不会为它确认一笔外部发射收入，连接业务却可以把增加的容量用于持续收取订阅费。把全部发射次数乘以对外报价，再加上网络服务收入，会重复计算内部供给的价值。检验这套做法，要看新增带宽卖给了谁，终端补贴和卫星更新又消耗多少现金。

后续观察

分开观察消费订户、每用户平均收入、连接业务成本与外部发射收入。如果用户持续增加而单户收入下降，需回头检查新增容量的利用率。

原始资料

- SpaceX 2026 年第三季度报告，分部收入及经营指标
- SpaceX 管理团队
- 胡润研究院《2026 胡润全球富豪榜》发布稿，表 15

返回本组目录　阅读官网原文