

张磊 / 高瓴资本 · 失败与争议投资案例梳理

整理日期：2026 年 7 月 · 金额为公开报道估算，仅供参考

赛道 / 标的	时间	投入 / 亏损	经过与教训
隆基绿能 (光伏)	2021 年起	投入约 158 亿；清仓浮亏约 60-100 亿	重仓押注光伏长期成长，遭遇产能过剩、价格崩塌。隆基 2025 年净亏 64.2 亿元，股价腰斩再腰斩。高瓴多次减持后清仓，为其史上最大单笔亏损。
格力电器 (家电)	2019 年	投入约 417 亿；一度浮亏百亿级	以约 44 元/股参与混改，成为最大股东。此后股价长期低迷，后续逐步减持、套现约 43 亿，整体收益率远低于预期，被广泛视为“不划算”的交易。
教育板块 (好未来等)	2020-2021	多数近乎归零	“双减”政策落地前布局 K12 教育资产，政策黑天鹅导致行业毁灭性打击，相关持仓几乎清零。
爱奇艺 (内容)	2018 年起	持仓大幅缩水	长视频平台持续烧钱，监管收紧后大幅亏损，股价长期低迷，回报远逊预期。
百度 (互联网)	长期持股	回报远逊预期	长期股东，但百度股价长年低迷、AI 变现缓慢，未能兑现“价值”回报。
中概股 (B 站等)	2020-2022	大幅回撤	2021 年后中概股整体暴跌，多只重仓股大幅回调，账面回报显著缩水。
消费股 (良品铺子/蓝月亮等)	2020 年前后	破发 / 缩水	重仓的部分新消费标的上市后股价大幅回落甚至破发，投资回报明显不及预期。
造车新势力 (蔚来等)	早期	表现不佳	早期参与部分新能源车投资，行业竞争惨烈、格局动荡，多家标的表现低迷。

背后的两条规律

一是重仓政策高度敏感的赛道（教育、互联网内容），监管黑天鹅难以预判；二是在周期性行业高位入场（光伏、新能源），低估了供给端产能过剩的破坏力。2021 年之后，“高瓴必赢”的神话已被明显打破。

数据来源

- 张磊：栽倒在隆基绿能，千亿级押注血本无归 — 新浪财经
- 隆基绿能 2025 年亏损 64.2 亿，高瓴浮亏近百亿 — 腾讯新闻
- 投资大师也会犯错！盘点高瓴资本 10 大投资失败案例 — 华盛通
- 高瓴资本投资格力电器巨亏 100 多亿 — 新浪财经
- 频频失手，4300 亿高瓴资本投资神话能否继续？ — 界面新闻
- 撤退风波中的高瓴资本：张磊“信仰崩塌” — 新浪财经