

当我提到“世界上最优秀的公司”时，我指的当然不是腾讯、阿里、美团，也不是蔚来、小鹏、理想。它们都是很优秀的公司，但是“很优秀”与“最优秀”之间是有差异的。人类历史是一部赢家通吃的案例集，金字塔顶端的公司能够比次一级的公司值钱很多倍，以此类推。

在经历了今年的一系列动荡之后，苹果、微软、谷歌的股价从最高峰跌去了30%以上；亚马逊、特斯拉接近腰斩；英伟达、Meta早已腰斩。而那些规模稍小的垂类巨头，例如Netflix, Salesforce, Paypal, Shopify...情况还要更加糟糕。

美国最优秀的科技公司目前面临的局面，是2008年以来从未有过的。2020年初曾经有过一波很凶猛的下跌，但大家都知道是突发事件导致的，而且美国政府手里的弹药很多；现在，大部分投资人都意识到全球经济存在结构性问题，而且无论是美联储、白宫还是国会都没什么弹药了。

现在市场的一致预期是：美联储会非常激进地加息，从而导致全球风险资产价格持续下跌，而科技公司是受到风险贴水影响最大的；美国公司可能会陷入利润衰退，因为企业利润占GDP的比重已经连续多年上升，到了调整的时候了；考虑到异常复杂的国际地缘政治格局，在未来一年之内再出现几只黑天鹅是很有可能。如果你的预期比这乐观，那你多半会失望的。

们很可能会看到更便宜的苹果、微软、谷歌、亚马逊、特斯拉、英伟达，以及更便宜的Netflix, Salesforce, Paypal, Shopify, Uber, Airbnb, 等等。如果标准普尔500指数或纳斯达克100指数回到2018年的水平，也不是不可想象。对于耐心的长期投资人而言，那将创造一生中极其难得的投资机会——前提是他们要先活到那个时候。

等到一切不安定因素结束，全球市场的剧烈震动告一段落之后，世界上最优秀的公司的列表会发生什么变化吗？可能会有一两个名额变动，但我觉得大势不会变化。如果我的理解没有错误的话：

### 苹果

过去多年一直朝着两个方向努力——加强增值服务，以及实现全面的芯片自研化。随着消费金融服务（信用卡、分期付款）的推出，苹果打开了一条利润前景丰厚的新道路，而且该项服务尚未扩展到美国以外。至于强大的M系列自研芯片，其威力已经得到了整个信息产业界的认可，不但可以提升Mac电脑的竞争力，还可能重新激活iPad的成长前景。至于引发了很多媒体关注的MR（混合现实）头盔，只是一个新赌注、一个添头罢了。

微软已经从云计算业务当中获利颇丰，彻底实现了从PC端向云端的转型。作为一个资深玩家，我不太理解微软的游戏订阅和云游戏野心，但是通过收购获得一批最优秀的游戏IP显然是明智选择。全球经济收缩可能会把一批To B SaaS公司清洗出局，最终有利于微软这样的巨头扩大市场份额。此外，微软受到地缘政治因素的影响也明显低于其他科技巨头。

### 亚马逊在过去两年当中进行

了超前的基础设施建设——云计算

、仓储、履约能力，等等。物流基建的超前，会在短期损害它的利润率，可是对长期非常有利。在近场零售这个战略性方向上，亚马逊的商业模式已经跑通了；接下来，我很关注它能不能在流媒体、游戏等内容业务上也跑出成效。即便美国消费持续不振、内容业务一直亏损，仅仅依托AWS

公有云，亚马逊也可以傲然屹立于人类历史上最伟大的公司之列。

谷歌对于全世界大部分互联网用户的重要性不言自明。我想强调它的两个发展方向：以多渠道零售(Omnichannel)的方式进一步切入零售交易环节，以及通过付费订阅、直播电商等方式推进YouTube的商业化。谷歌云很可能在未来2-3年内实现盈亏平衡，人工智能应用是它的一项核心竞争力。与此同时，我们不应忽略谷歌在无人驾驶领域的研发能力。

特斯拉和英伟达也为今后10-20年的发展做好了准备。我既不太懂车，也不太懂电脑硬件，在此就不献丑了。相比而言，我更喜欢Salesforce或Shopify这种比较“软”的公司，它们在本次熊市当中受到的打击也尤其大。如果你真的无法分辨，或者没有时间去分

辨，到时候每样都  
买一点就可以了；更懒的方法是直接  
买入大型科技股的指数基金，甚至纳斯达克100 ETF。

本轮科技股周期的低点，究竟会在何时到来？6个月后，12个月后，还是更久以后？我觉得并不重要。如果你有一些闲钱，不在乎短期盈亏，早早开始布局也不为过；即便你错过了谷底的那一刻，晚几个月入场应该也不是很坏的选择。最重要的不是时间点，而是你要跟正确的公司、伟大的公司站在一起。我认为下列事实是不会在短期内改变的：

1. 美国资本市场  
仍将是全世界最大、流动性最强、资产质地最高的市场。美元资产仍将是世界上绝大部分投资者（不论个人还是机构）最乐意持有的资产之一。
2. 以互联网为代表的科技行业，仍将是世界经济发展最重要的驱动力之一。再加上云计算、新能源汽车，以及方兴未艾的VR/AR，这些差不多就是未来十年的主旋律。无论你喜欢还是讨厌这个事实，总归无法改变历史运行的客观规律。
3. 美国科技公司拥有世界上最丰富的人才储备、最强大的融资能力、最宽松的宏观环境，因此它们的创新能力将一直维持下去，其相对地位甚至比以前还要强。新的创业公司还将不断产生，而现有巨头将通过不断的并购挖深其护城河。

需要指出的是，对于全球经济和资本市场（尤其是美元计价的市場）而言，最坏的日子肯定还没有到来。我们接下来还会看到各种悲观的言论、悲观的行动，但那是暂时的。现在是2022年，既不是1929年，也不是1974年。现在的情况更类似于1987年或1991年。如果你担心上述科技巨头的长期竞争力，那么这个担心是没有道理的。

### 《基督山伯爵

》有一句著名的台词：“人类最大的智慧，在于等待和希望。”不过，这句台词并不全面——你必须对正确的事情抱有希望，在正确的赛道上等待。永远不要错误地估计大势，等待那个不会到来的好消息，却错失了更有价值的希望。