



猫哥助理YY 的主题

2025/8/22 08:58

## 段永平的问题

猫哥原创

最近段永平在社交媒体上发布了一个投资问题，大致是同样是500万资金，未来投资以下7类资产，未来5年时间哪一个收益最高？

- 1、黄金
- 2、英伟达股票
- 3、比特币
- 4、北京上海核心地段小户型住宅
- 5、经典LV包包
- 6、茅台股票
- 7、伯克希尔哈撒韦股票

目前网络上讨论比较一致的意见是更看好英伟达股票与比特币，这是一个很有意思的问题，谈谈我的看法。

首先是英伟达芯片。

不得不承认，英伟达芯片护城河很宽，包括生态迁移成本极高，设计架构领先，生产工艺绑定台积电最先进工艺。

但是因为地缘政治因素，美国是不会改变对华技术封锁政策的，所以即便英伟达生态迁移成本很高，国产替代也是大趋势，至于生产工艺问题，我觉得5年左右时间，大陆应该能极大缩小与台积电工艺的差距，毕竟现在台积电在现有工艺水平上已经很难进步了，而追赶者相对更容易。

所以，5年左右时间，中国大陆应该能出现挑战英伟达芯片的替代品，与英伟达最先进芯片相比即便有差距，也不会太大，资本市场一贯是按照预期投票，一旦英伟达垄断地位动摇，其估值必然会受到极大影响。

所以，对于英伟达5年后的估值，我就不会那么看好。

然后就是比特币。

比特币说白一点与黄金一样就是主流货币的备胎。只不过黄金是阳光型备胎，而比特币是黑暗面的备胎。

最近两年黄金与比特币同时走强根本原因就是美元走弱，但是美元我觉得十年之内不会有大的问题，所以比特币与黄金未来增长空间是很有限的。

相反，如果遇到特定时期美元走强，黄金与比特币都会面临剧烈的震荡。

川普上台之时，当时市场流传着川普可能会推虚拟货币，现在才知道川普推的虚拟货币是稳定币，老美推稳定币的核心逻辑是这样：

老美现在首要问题就是要卖国债，然后就搞了一个稳定币出来，对于那些拥有充沛现金流的跨国企业而言，就是这样的选择题：

拿着现金买美国国债，一方面可以吃国债利息，另一方面用国债抵押1:1发行稳定币去做跨国结算，还能享受基本没有监管的好处（相比用现金做跨境结算），这样卖国债的空间就打开了。

这样来看，以比特币为首的虚拟货币未来是不大可能得到主流政府背书支持的，（中美都是搞自己的稳定币），所以虚拟货币未来也看不到多大的增长空间。微信pep458

茅台股票。

茅台属于非常典型的中国消费升级的标杆。

经济形势好，消费升级，茅台酒可以一直涨涨涨；但是如果经济形势不好，消费降级，茅台就会暴露出产能过剩的短板（一年5万吨以上的产能，如果做高端酒确实有点压力）。

我对未来经济形势判断是这样的：

房地产企稳以及经济走出通缩，大概还要1-2年，然后消费信心满满恢复，但是要从消费降级逆转到消费升级，5年时间有点悬。

所以5年左右时间茅台股票要看到很大涨幅是很难的，但是硬币也有另一面，现在白酒差不多也见底了，虽然未来未必能涨多少，但是跌也跌不了多少了，茅台现在股息率已经达到3.9%。

从比较稳健的财务投资的角度，这个股息率比银行利率还是很有吸引力的。

黄金与比特币类似。

2年前黄金价格1600美元的时候（我写《美元衰落，黄金崛起》），如果那个时候买入，现在黄金价格3400美元左右，我现在是愿意持有的，但是现在按照3400美元价格大规模买入黄金，并且持有5年，我就肯定不愿意了。

北京上海核心地段的小户型。

未来看空。微信pep458

逻辑就是，未来大城市一定会率先大规模推出保障房，这类产品直接冲击的就是小户型产品，叠加一定会落地的房产税，所以看空。

LV包包更不用说，这类工艺品不要说保值增值，贬值是一定的。

最后就是伯克希尔哈撒韦股票

这是一家纯粹的投资性公司，公司业绩主要依赖于巴菲特与芒格的投资能力，但是这两个人都太老了，我是肯定不愿意投资老头的，不管他之前有多大的光环，主要原因就是太老的人学习能力必然就差，未来因为AI的因素恰恰会是一个急剧变化的时代，

有一个观点我是很认同的。

信息化革命50年的变化超过了工业革命300年的变化，同样，AI革命10的变化也会超过信息化革命50年的变化。

微信pep458

巴菲特与芒格是工业革命与信息化革命时代的人，他们的年龄已经不允许他们能够去深刻理解AI时代了。

所以伯克希尔哈撒韦股票我是不会投的。

通过对段永平7个投资选择的盘点，大家发现问题没有？

就是没有一个特别好的投资的标的，唯一可能靠谱的选择就是投资茅台股票吃股息。

这说明什么？

说明这是一个资产荒的时代。

全球经济龙头就是中美，但是中国经济转型，美国经济也不景气，所以我们现在与过去最大的不同就是整体面临一个资产荒的时代，而在过去（2019年之前），感觉遍地都是成长性极好的资产。

到了当下，至少在5年周期里没有特别好也比较明确的投资标的，强行去做，不说一定没有回报，而是风险远远大于机遇。

当然，前面讨论的是长周期5年左右的投资，现在资本市场行情还不错，有一些细分赛道短周期也是可以做的，这是另一个话题。

信息精选群（原价499，限时 年费 3 6 5 ）包括以下全部内容送历史文集：

加微信 pep458

信息精选VIP 群简介

备用微信 qihagongyuan8

① 吃瓜群众岱岱实时圈文加实时群聊对话（原价 365 元/年）

② 子明私享汇（会）内部文章（原价 568 元/年）

③ 政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊

④ 米联储见闻【作者米糕】（原价 599 元/年）

⑤ 欧洲金靴会员专属文章（原价 328 元/年）

⑥ 砖瓦厂内部圈文（原价 400 元/年）

⑦ 卢克文青云读书会专属文章（原价 699 元/年）

⑧ 鉴茶财经知识星球（原价 3310 元/年）

⑨ 猫哥的视界知识星球文章（原价 299/年）

⑩ 财新周刊【独家新闻】（原价 1498 元/年）

⑪ 杨世光在金钱爆（原价 2200 元/年）

⑫ 蔡森财经知识星球（原价 1600 元/年）

⑬ 灏泽异谈付费文章（持续更新）

⑭ 司马林解读毛选全套音频和全套书籍珍藏版无删减（原价 2.3 万）

⑮ 虚声三部曲[民国梦、帝国齿轮、不被理解的 MAO]（原价 599 元）

⑯ 卢克文知识星球文章（原价 268 元/年）

⑰ 额外再送：卢麒元新浪微博付费专栏、村西边老王、三花九树文集；

不定期内容：—————（更多资源写不下去了.....）

① 守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、生财有术知识星球、

② 创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等

③ A 视野、大树乡谈、江宁知府、咩咩说、财上海家学等付费文集

④ 西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计、老

A 体制内等等其它一些大 V 付费文章（每月不低于 2000 元的付费文章）

信息精选群，原价年费 4 9 9 元，现在仅需 3 6 5 元/年，包含以上内容。

知识星球TOP



扫一扫上面的二维码加我，加我为朋友。

知识星球

加微信：pep458获取文章