

# 紧急加餐 | 为什么苹果公司值一万亿美元？



吴军

苹果刚刚市值超过1万亿！吴军老师特意为你准备了紧急加餐，原定于今日发布的来信补充，将于明天发布。祝你读的愉快。

## 小师弟，你好！

今天，苹果公司的市值不仅突破了历史新高，创下了一万亿美元的记录，而且将整个美国的IT行业各大公司的市值都带到了一个全新的高度。其中亚马逊8xxx亿美元，Google8xxx亿美元，微软8xxx亿美元，就连前一阵子暴跌掉1000亿美元的Facebook，市值也维持在5000亿美元左右。如此多公司的市值都在这样的高位，是历史上第一次。

那么为什么苹果公司值那么多钱呢？或者问一个更大的问题，为什么那么多美国的科技公司如此值钱呢？要知道2000年微软垄断全世界软件产业，创下当年市值纪录时，也不过是6000亿美元。在那前后，虽然时不时有公司的市值突破5000亿美元，但是大多是昙花一现。而近年来，苹果和Google的市值长期维持在5000亿美元以上，最近一年进步最大的其实还不是苹果，而是亚马逊，只不过全世界只认第一，不认第二，因此风头都由苹果占了。

苹果为什么能够创造一万亿美元的市值？有人说是通货膨胀或者资本泡沫导致。这种说法不能说没有一点点道理，毕竟从2000年微软创下的6000亿美元纪录到今天已经过去18年了，18年来的通货膨胀加起来有60%，因此今天的1万亿比当年的6000亿多不了太多。但是，要说资本市场泡沫，今天可真没有2000年高。

更重要的是，你可以说亚马逊股价虚高，苹果公司的股价即便在这个水平上依然非常合理。它本身有将近3000亿美元的现金，扣除现金部分，它去年的市盈率只有14左右，市场对它一年后的市盈率估计只有8倍，非常低。也就是说，苹果公司值那么多钱，是因为它非常挣钱，一年的利润高达880亿美元，超过很多小国的GDP，也比BAT三家公司的营业额加起来都多。如果你对比一下BAT三家公司的市值总和，苹果的股票实在是太便宜了。

但是，光能创造利润未必市值能达到这个水平，GE公司、埃克森 - 美孚，也都曾经非常挣钱，但是从来没有接近过苹果今天的水平。当然，有人说，那是因为华尔街不看好GE公司和埃克森 - 美孚，却追捧苹果。这种说法确实有道理，但要知道，华尔街不是傻子，不会去捧一个扶不起来的阿斗，追捧苹果本身，就说明它有过人之处。

那么为什么苹果公司的表现如此之好呢？很多人觉得乔布斯之后，苹果缺乏新产品，想不通为什么还有那么多脑残的果粉，当然也就想不通为什么华尔街看好苹果。要回答这个问题就要把苹果公司放在一个更大的时间和空间中来看待。

我们不妨回顾一下2000年微软公司创造市值纪录时的情景。那时微软的利润连今天苹果公司的1/5都没有，华尔街看好它，是因为当时的微软公司的视窗操作系统几乎是软件行业能够发布自己软件的平台。当时的IT产业有一个说法叫做WinTel，即视窗Windows和英特尔两个词的合并。也就是说，无论一家IT公司多么牛，都绕不过微软，也绕不过英特尔。因此微软公司值钱就不在话下了。顺便说一家，当年英特尔也曾经创造过市值5000亿美元的纪录。

到了互联网时代，云计算起来了，基于社交网络的互联网2.0起来了。于是IT行业发布软件就多出了两个平台，一个是Facebook，它看似是一个社交网络，其实你可以把它理解成互联网2.0的操作系统，如果你的软件是在互联网上给终端用户的，除了在Facebook上发布软件别无他法。这也是为什么在金融危机之后，几乎没有利润的Facebook会成为世界IT行业的大热门。2012年它上市的时候，创造了当时的IT企业IPO规模的纪录。

当然，企业级的用户，不依靠Facebook，它们需要依靠另一家公司，就是占据了云计算大部分市场份额的亚马逊。很多人把亚马逊想成是一个电商，其实它更是一个云计算平台，今天的企业级用户，除了微软、Google和Facebook等极个别的公司，都要使用它的云计算，包括苹果公司。也就是说，它也像当年微软一样成为了企业级用户绕不过的一环。要知道在全世界，企业级软件和服务的市场可比互联网大多了。因此，亚马逊虽然没有利润，但居然成为了世界上市值第二大的公司。

除了上述两个发布软件和IT服务的平台，在移动互联网时代，控制手机操作系统iOS的苹果公司和安卓的Google公司是另外两个平台。今天我们都知道在IT行业里，无论你是做软件，还是做服务，都要移动优先，有些企业干脆放弃了传统PC机的生产。在这样的背景下，苹果和Google长期占据世界市值最高公司的前两位，也就毫不奇怪了。而苹果和安卓发布软件的平台，其实就是它们的App商店。

当然，控制PC机操作系统的微软依然有它的优势所在，毕竟今天很多人办公还是离不开个人电脑，因此这个传统的软件发布平台依然有价值。虽然在互联网时代大家不需要用软盘和光盘安装软件，但是依然会通过下载将软件安装到Windows上运行。当然，有这样四个大公司分微软的市场，它也就不可能像2000年那样独占公司市值的鳌头了。

当我们把苹果放到整个IT产业中来看，就能明白它为什么那么值钱了。顺便说一句，如果扣除掉这几家公司手上的现金，单论企业本身的价值，最高的应该是亚马逊，其次是Google，苹果和微软差不多。这说明美国IT企业的强大是整体上的。

上述五家公司，通过各自的平台，控制了今天全世界的IT产业。即便是中国的BAT，离开了微软、Google和苹果也是存在不下去的。相反，苹果、微软和Google倒不依赖于中国这三家公司。因此，上述五家公司是当今世界上最值钱的公司。而这种趋势，其实从2000年微软崛起开始就存在了，苹果创下了全世界公司市值的新纪录，只是这种趋势的延续。

相比美国IT企业的蒸蒸日上，它传统的企业，从银行到资源公司（比如埃克森 - 美孚），再到制造业公司（比如GE）和零售业公司（比如沃尔玛），虽然销售和利润都不错，但是重要性却一天天下降。这说明在人类文明和经济发展的过程中，技术的占比越来越大，资源的作用，人工的作用，越来越小。

在美国的股市上，由于市值最高的公司都集中在IT产业，以至于其它板块规模太小，投资人难以平衡投资，因此标准普尔指数不得不将Google放到通信板块，亚马逊和eBay放到零售板块。这也说明当今世界产业发展的趋势。

至于苹果、亚马逊、Google、微软和Facebook五家大公司中，为什么苹果能独占鳌头，其实后四家公司和苹果相差的只是一个中国市场。中国给苹果提供了大约20%的收入，而剩下四家在中国的收入都不到1%。扣除这个因素，苹果和亚马逊、Google、微软处在同一个水平。中国因素，也是7月25日Facebook股价暴跌20%的原因。

透过苹果公司市值破万亿这件事，我们不应该仅仅看到一个数字，而应该透过它看到世界IT产业，乃至世界经济的格局，以及中国市场的作用。

祝近安

吴军

2018年8月2日

吴军的谷歌方法论



Aa



字号

写留言

12

请朋友读