

英雄造时势，还是时势造英雄？大风在何时起？

我们试图用不长的篇幅回答两个问题：

1. 科技行业究竟是英雄造时势，还是时势造英雄？
2. 雷布斯常把风口挂嘴边，什么是风、几时刮？

-----第一部分-----

关键词：时势，英雄

今天，无论媒体、科技界、资本市场对 5G、物联网、AI 等概念无比追捧，报道铺天盖地、创新层出不穷、相关股票上蹿下跳，我们将其定义为新一代技术浪潮的标志性起点。回头看，上世纪 80 年代后，我们有幸经历两大轮科技周期，倍享红利，生活、工作、娱乐体验大幅提升。下表总结了我們经历过的和即将经历的科技革命，可以从中发现有趣显现，某些“英雄”人物多次出现，

	创新核心	代表硬件	商业起点	见顶	代表操作系统	通讯方式	连接方式
1	信息革命	个人电脑	1984 年 Mac 问世	2011 年个人电脑见顶	Windows / MAC OS/ LINUS	拨号 /DSL/有线宽带	互联网
2	移动革命	智能手机	2007 年 iPhone 问世	2016 年智能手机见顶	iOS / Android	3G / 4G	移动互联网
3	Revolution III	AI Processor, IOT, 5G Network	今天		AI (human2machine —> machine2machine)	5G	物联网

众人熟知的乔布斯既开启了个人电脑时代，又开创了智能手机时代。在当时，苹果在性能，设计和易用性上都远远超过竞争对手，因此在科技史，至少科技商业史，乔布斯的两款“作品”毫无疑问是分别两个时代的起点。

盖茨的伟大在于清晰地看到软件是可以独立于硬件而生存、发展、壮大的行业，并将软件的可复制性、零边际成本优势最大化。

在美国强大商业媒体的包装和宣传下，两位都被抹上浓重的“个人英雄”色彩，凭借专业技术、领导能力，不断塑造出优秀产品，既赢得市场、又改变世界。在不否认他们的努力付出和明知决策的前提下，客观来看，无论是媒体还是大众，对于“英雄事迹”背后的客观条件却无意或有意地忽视了。

这里要提到冯诺依曼，现代计算机硬件架构的提出人，他定义了一台计算机（今天的智能手机也一样）的 5 大基础部件：1. 控制器；2. 运算器；3. 存储器；4. 输入；5. 输出。

乔布斯连续两次开创出新时代，离不开众多科技企业在以上五个领域分别做出的贡献。他们研发成果成为了使能者，合理的生产成本提供了大规模推广的条件。

微软的成功也离不开众多硬件公司，在架构、配置混杂的年代里，率先推出跨平台 OS，首次为新世界建立秩序，自此持续定义和指引了信息世界的发展几十年。

综上所述，科技创新是一个环环相扣，相生相成的生态系统，而把这每一环扣起来的是作为一个投资人必须正视和看透的东西，即三类事物发展规律：1.技术逻辑，2.时间逻辑，3.金钱逻辑。

换个角度看，一个产业从诞生到成长、繁荣、衰退、萧条是有一定必然性的，这并不是单一企业或单一领导人可以更改的，企业或领导人行为可能是助推或催化因素，但未必是决定因素。如果乔布斯或者盖茨早出生或晚出生五年，他们很难建立今天的苹果或微软，可世界依然会有类似苹果或微软的公司存在。

回到最初的问题，究竟是英雄造时势还是时势造英雄？看到这里相信您自有判断。

## -----第二部分-----

**关键词：风口·时间·起风**

传统的理解：

关于风口，最著名的说法莫过于雷布斯的：风来了，是猪都能飞！尽管此话有偏颇，但多少道出了创业时机、背景、环境的重要性。有人说需求来了，风就来了。可实际上，需求是一直都在的，只是技术不成熟，成本过高，导致没有供给、自然就没有市场。

矛盾：需求一直在 Vs. 供给没出现

我认为，成熟技术和可接受成本的同时出现才是风口，在外部环境允许下供有效供给，满足消费者长存且未意识到的需求，这就是起飞。风口的核心是供给端的变化，风口的时间节奏取决于技术发展的时机，配套产业链的成熟度。

换一种视角看一个我们熟悉的案例：

为什么苹果可以在 2007 年推出首代 iPhone，并在 2010 年发布 iPhone4 更新后换挡提速、放量起飞？

原因：

1. 2007 年众多创新型零部件首次问世，如大尺寸、高分辨率移动 LCD 屏、康宁防刮玻璃面板，三星 90nm ARM 处理器，众多优秀零部件的加成造就了性能远超一众功能机的 iPhone。
2. 2010 年，随着芯片代工模式发展到新的技术阶段和成本水平，苹果首次自主设计出 A4 芯片，交由三星代工厂采用 45nm 技术制造，性能大幅提升，运算能力接近普通个人电脑且功耗控制优秀，允许 iPhone 可以同时运行众多后台程序，借此硬件平台优势顺势推出 app 平台服务，打开天下。

2007 年，众多先进零部件的成熟对苹果是风口；2010 年，半导体代工业工艺的迭代是风口。

同样的例子还有很多，人工智能的风为什么现在刮？5G 的出现为什么是现在？无人驾驶，电动汽车为什么那么火热，资本的热情日益高涨？究竟我们关注的目光和重点放在何处？作为投资人，应该将筹码压在何处？

我们信奉四个字：助人为乐，我们以助你解决财务问题为乐。且关注我们，听我们细细道来，慢慢分解。



关注瀚亚投资微信公众号  
掌握全球投资脉动

#### 免责声明

本文由瀚亚投资管理（上海）有限公司（“瀚亚投资上海”）编制，仅供资料参考。未经事先书面同意，不得复制、展示、传输、通讯、表演、改编、变更或以其他方式使用该内容。本文并不构成任何证券之认购、买入或沽售的要约或建议。本文所载任何意见或估算资料可能作出变更，恕不另行通告。过往业绩并不一定代表未来表现。投资价值 and 收益可能下降也可能上升，投资者可能无法收回原始投资。对于本信息接收者或者任何群体的投资目标、财务状况或者特定需求，我们既未予以任何考虑，亦未进行任何调查，由此，因他人理解或者使用本文信息所造成的任何损失，以及任何人依据本文信息、观点或者预测行事而遭受的任何直接或者间接损失，我们都不承担责任。

瀚亚投资上海是英国保诚集团Prudential plc. 的全资附属公司。瀚亚投资上海和Prudential plc. 与一家主要在美国营运的Prudential Financial, Inc., 没有任何关系。本文并未经任何监管当局审阅。