

政坛“翻车”，商场“封神”？ 马斯克的魔幻2025： 全世界都在看笑话，他却悄悄赢麻了

被特朗普“扫地出门”，被车主集体维权，2025年的马斯克输惨了？

大错特错。
在普通人眼里，这一年的马斯克简直是“水逆”缠身：当官没当成，还成了华盛顿的笑话；特斯拉卖不动，还要被欧洲人指着鼻子骂。按照剧本，这时候他应该躲在角落里哭。

但现实却是魔幻的：就在全世界都在看他笑话时，他的火箭公司SpaceX却在天上疯狂印钞，硬生生把他的身价抬到了6420亿美元。一边是名声扫地，一边是富可敌国。马斯克用亲身经历告诉我们：在绝对的资本面前，面子一文不值。

这究竟是怎样的一年？从白宫的政治闹剧到星际的商业狂飙，马斯克的2025年走出了一条令人咋舌的“V型反转”曲线。

让我们把时钟拨回年初，看看他是如何把一手好牌打得稀烂，又是如何在大厦将倾前力挽狂澜的。

一、从“电锯惊魂”到“政治车祸”：一场代价昂贵的“真人秀”

2025年的开局，马斯克将世界的“颠覆式创新”搬到了华盛顿。他领衔的“政府效率部”（DOGE），像一台闯入瓷器店的“电锯”，承诺要削减2万亿美元政府开支。

然而，口号震天响，结果一地鸡毛。最终，根据其自身估算，仅“省下”了2400亿美元。更讽刺的是，由于裁掉了大量关键岗位，政府事后不得不悄悄重新招聘约1.7万人。布鲁金斯学会学者一针见血：“他们是在没有计划、不考虑

职能的情况下进行削减。”

进入5月，马斯克与特朗普在总统办公室上演公开决裂。从预算吵到税收，昔日的兄弟情在社交媒体上化为一场公开的骂战。马斯克甚至不惜抛出涉及特朗普的争议性指控，并威胁SpaceX要“罢工”。

这场高调的政治冒险，最终以马斯克个人品牌受损和特斯拉销量遭遇直接反噬告终。尤其是在欧洲，他的右翼政治表态让许多潜在买家直接“用钱包投票”，销量应声下跌。

二、特斯拉“流年不利”：内忧外患，光环褪色

如果说政治是场“副业”的失败，那么特斯拉主业的2025年，同样堪称流年不利。

· 政策“变脸”，自断财路：特朗普政府削减电动车补贴、摇摆不定的关税政策，让特斯拉的定价策略无所适从。更狠的是，政府可能取消的“碳排放积分”交易，直接动摇了特斯拉约三分之一的利润根基。

· 产品“青黄不接”，对手环伺：Model Y虽仍是全球销冠，但改款并未激起太大水花。被寄予厚望的Cybertruck，年销量仅约1.6万辆，远不及25万的宏伟目标。与此同时，物美价廉的中国电动车在欧洲等市场长驱直入，让特斯拉的压力倍增。

· “画饼”机器人，远水难救近火：为转移视线，马斯克将未来押注在机器人出租车和Optimus人形机器人上。然而，现实很骨感：承诺年底覆盖美国一半人口的Robotaxi，到11月仅在奥斯汀有约60辆测试车；Optimus则在一次公

开演示中尴尬摔倒。这些“万亿美元”的梦想，目前还只是PPT上的炫酷动画。

三、SpaceX：沉默的“现金牛”与星辰大海的“保险单”

当特斯拉在地面挣扎时，马斯克的另一张王牌——SpaceX，正在太空默不作声地构建帝国。

· 星链，不再是“副业”：2025年，SpaceX看起来更少像一家搞互联网副业的火箭公司，更像一家有发射火箭瘾的巨型互联网服务提供商。星链用户突破800万，部分业务开始盈利，并与政府、航空公司签下天价合同。10月，第10000颗星链卫星升空，这张“天网”正变成实实在在的印钞网络。

· 政府合同，源源不断：尽管与特朗普闹翻，但SpaceX仍拿到了美国太空军价值59亿美元的合同。技术实力让它成了政府无法拒绝的合作伙伴。

· 星舰：通往未来的“吞金兽”与“门票”：巨型的星舰火箭仍在反复测试中，它烧钱，但也是未来载人登月、甚至更远大太空野心的唯一门票。这确保了马斯克在“下一个十年”的叙事权。

正是SpaceX的强势崛起和稳健的政府合同，构成了马斯克财富帝国的“压舱石”和“增长引擎”，完美对冲了特斯拉的波动。

四、万亿美元赌约：是天才的报酬，还是泡沫的顶点？

在如此矛盾的局面下，特斯拉股东批准那份“万亿美元薪酬方案”，堪称年度最大胆的豪赌。

政坛“翻车”，商场“封神”？

马斯克的魔幻2025：全世界都在看笑话，他却悄悄赢麻了

· 条款苛刻如“魔鬼协议”：马斯克想全拿走这1万亿，必须带领特斯拉达到8.5万亿美元市值（目前约数倍），并在自动驾驶和人形机器人领域取得绝对统治地位。这几乎是“Mission Impossible”。

· 投资者的“信仰充值”：明知困难重重，投资者仍愿意下注。一位基金经理的话代表了多数人的心态：“他经常在灾难边缘摇摇欲坠，然后在最后一刻力挽狂澜。”他们买的不是现在的特斯拉，而是未来那个由马斯克描绘的、机器人无处不在的科幻世界。

· 危险的市盈率：这种信仰体现在惊人的估值上：特斯拉的市盈率高达预期利润的250倍，而标普500公司平均仅为24倍。这已经不是投资，而是对一个人“点

石成金”能力的终极信仰投票。

五、残酷真相：他不需要被喜欢，只需要被需要

今年11月，当人们以为马斯克已远离权力中心时，敏锐的观察者发现，他出现在了白宫为沙特王储举行的国宴上。这个世界首富，似乎总有办法回到牌桌的中心。

他的2025年，是一场极限平衡术：在政治与商业、现实与梦想、毁灭与创造之间疯狂摇摆。他搞砸了很多事，但又似乎牢牢掌控着更重要的东西——人们对未来的想象，以及为这份想象买单的资本。

他不需要被喜欢，他只需要被需要。

这或许就是2025年给世界留下的最残酷真相：在绝对的实力面前，争议只是强者的注脚。



英伟达 GPU，将沦为白菜价

最近，硅谷投资大佬 Peter Thiel 在一次访谈中，直接把硅谷最大潜规则戳穿了——

AI 芯片，最终将变成白菜价！如果你是英伟达的多头，看了可能会沉默。

如果你是旁观者，看完可能会恍然大悟。

如果你在找下一个 AI 投资方向，这句话，会彻底改变你的认知。

英伟达赚的钱，本质来自「垄断红利」

在目前的 AI 圈，有 85% 的钱都被英伟达赚了。

不过一个残酷但真实的事实就是：英伟达过去几年的暴利，不是因为 GPU 本身有多神奇，而是因为——没有替代品。

原因在于 CUDA 的生态绑定，软件栈高度封闭，且训练效率遥遥领先。

结果就是：别人没得选，只能买。

这样导致的结果，就是 GPU 成本被抬高，整机售价翻了数倍，于是 AI 公司们被迫「交税」。

可以说，吃尽了红利的英伟达，简直就是 AI 时代的「英特尔 + Windows + 高通」。

但有一个严峻的问题——这种结构，从来都不稳定。

历史拐点出现：替代品，终于够用了

历史反反复复告诉我们一件事，当替代品从「很差」变成「够用」，垄断就开始崩塌。

而现在，AI 芯片正站在这个临界点上。

首先是 AMD。它的硬件性能已经追平 GPU，甚至局部反超。

许多人还没接受这一事实：在纯硬件算力层面，在部分推理和训练场景，AMD 早已不是追赶者，而是并行竞争者。

一旦它和英伟达芯片的性能差距缩小到 10% - 20% 以内，价格、

供货、定制化能力就会成为决定性因素。

而这，正是英伟达最不擅长的地方。

除了 AMD，还有 ASIC 的全面崛起。

ASIC 有一个致命优势：为特定任务而生，效率碾压通用 GPU。

它的能耗比更高，成本结构更低，还能规模化定制。

过去，业内会觉得 ASIC 不够灵活，但现实是：大模型的训练范式正在收敛，而不是发散。

一旦工作负载稳定，ASIC 就会像当年的矿机一样，把通用计算打成边角料。

巨头们，已经用脚投票

现在，面对英伟达的垄断，巨头们已经给出回应了。

谷歌的 Gemini 3，已经全部跑在 TPU 上。

这就意味着，TPU 已经成熟到足以支撑最核心模型，内部也验证过了经济性与稳定性。

毕竟，如果 TPU 不好用，谷歌不可能把自己最重要的模型押上去。

Anthropic 的大量训练和推理，也跑在了 Trainium 上。

作为 OpenAI 的最强对手之一，它的模型对算力极度敏感。

现实就是，Trainium 已成为其核心算力来源。

英伟达会雪崩吗？

当 GPU 和 TPU、ASIC、Trainium 的性能差距逐渐缩小，接下来发生

的事情，只有一个——

利润将从硬件层，转移到应用层。

就像当年，PC 不再暴利后，手机 SoC 反而成了标配。

真正赚钱的，变成了应用和平台。硬件，也从「印钞机」变成「工具人」。

当然，英伟达并不会马上崩盘，而是悄悄地崩。

当增长逻辑变了，销量和利润率无法维持高位，资本市场迟早会重估它的天花板。

英伟达最大的风险，不是对手，而是 AI 本身。

一旦 AI 从「算力稀缺」走向「算力充裕」，英伟达就不再是时代的唯一入口。

说白了，Peter Thiel 不是在唱空 AI，他只是在提醒我们：真正的机会，永远不会停留在最拥挤的地方。

当所有人都在盯着算力、芯片和 GPU，聪明的钱，已经开始往应用、生态等真实的商业价值移动了。

AI 的上半场，属于英伟达。

AI 的下半场，未必。

英伟达循环贷？

巧的是，就在 Peter Thiel 采访放出的同时，外媒也发表了一篇揭秘「英伟达循环贷」的文章。

文中提出，过去几年，数据中心和云服务商为了快速扩张，创新了一种「用 GPU 抵押借钱」的新融资模式——

企业把手中的高端英伟达 GPU 作为贷款抵押品，从银行、私

募那里借入巨额资金，然后继续买进更多 GPU，建设数据中心，或者租给 OpenAI、微软等大客户。

原因就在于，GPU 的价值高，剪流动性强，可以当做「资产」去贷款。

这个模式的典型代表，就是 CoreWeave。这个公司一举开创出 GPU 抵押融资模式。

截止 2025 年中，这种模式带来的债务市场规模，已经突破 200 亿美元。

而单单 CoreWeave 的融资规模就超过 120 亿美元，债务占到资产的大头。

然而，因为贷款利率极高（达到 10%），且 GPU 折旧快，它的资产很可能会快速缩水。

具体来说，GPU 是易贬值资产，一旦旧芯片被淘汰，抵押价值就会大幅缩水。

大量私募信贷资金涌入 AI 债务市场，风险极高。

此时，英伟达就成了「隐形救命稻草」。

这就十分危险了：如果需求下降，AMD、谷歌的自研芯片崛起，整个生态都会动摇。

这种 GPU 债务，可以类比于过去金融危机爆发前夜的「资产泡沫+高杠杆」组合。

用记者的原话说，「科技行业借出的债务比 90 年代互联网泡沫时期还要多」。

总之，如今的英伟达，已经成为全球算力及资本体系的锚点。

可以说，如果英伟达出现系统性崩塌，那几乎可以确定，全球 AI 金融化已经失败。一场更大的经济危机，就要来了。

