



唐朝

20250328

很抱歉！有件事我可能要食言了，需要临时改变一个决定，就是关于设立奖学金一事。

这段文字是我在外面，用手机语音输入的，略凌乱，大家凑合看看。

昨晚，我收到了一些不利的网络信息。主要是两部分，一是华泰证券公司发的一位做基金管理的老朋友，公司整体失联的信息。二是关于对我设立星球的事儿。

随后，先期加入星球的几十位朋友，在早期的一个群里共同进行了讨论与查询。结果我们不得不艰难的承认，书院设立奖学金鼓励企业挖掘和分析这种行为，有非常大的可能被归入非法证券咨询活动的范畴。

图二是关于非法证券的定义截图。若强行套用这些条款，我们设立奖学金鼓励企业分析和共享研究能力的行为，有极大概率会被认定为非法证券咨询活动。

监管部门并不会区分是价值投资还是技术分析，也不会考虑是善意还是恶意。

首先，我们没有相关资质；其次，我们将可能是提供企业分析、组合建议或其他看法，并且直接或间接获得了经济利益。这里的经济利益，既包括每人 1499 元的星球加入费用，也可能

涵盖奖金。这会使我们所有人都面临风险。

经过慎重考虑，此事需暂缓。至少要百分百确定其合法性，而非仅凭借主观感觉。所幸，此事尚未对外宣布，仅星球内现有人员知晓。

看来，我想用这笔钱激励企业分析的想法，目前还不够完善，需再等待一段时间，甚至有可能最终完全取消。

顺带一提，今后我个人在进行企业财报分析时，可能会更多地采用类似前几天腾讯分析的方式，仅给出关键数据和大致观点，不成文呈现，为大家提供思路，让大家自行成文分析。

当然，我可能会对大家的分析进行点评，通过这种方式表达我的看法，避免作为有经济利益的人，因涉嫌给出投资建议、企业分析或投资组合而惹上法律风险。

目前，外界还不知道这个想法，毕竟是我主动提出的。大家也认为，在星球成为热点之际，此时推出并不合适，所以我们再缓一缓。

也就是说，这目前只是我的一个想法，尚未成为承诺。若有朋友因这件事觉得书院价值受损，之前的承诺依然有效，半年内可随时退费，不存在利用奖学金一事勾引谁加入的情况。

看来，想做一些对大家有益的事并非易事。即便我此刻发出这段话，也可能被传到外面去，被某些人利用，转

化为网络流量，说我“怂了”或“怕了”。这很正常，不必告知我。

昨晚我还跟管理员说，我们的最终目标是让老朋友们能聚在一起共同成长的同时，不引起网络关注，最好能被网络遗忘。无需与外界争论老唐是不是割韭菜，做的对还是错，未加入的人是否聪明，加入的人是否愚蠢等等，这些都没有争论的必要。

我们的目的就是让一群老朋友能好好聊天，相互陪伴，在艰难的环境和网络氛围中彼此温暖。

我深知，这个世界存在诸多恶意与黑暗面。甚至有些人并非因你看错而不满，他们甚至会因你说对了而心生怨恨。

我对此深有感触，比如前期关于利亚德、雅戈尔、海螺水泥、格力电器、上海机场，以及近期的洋河。尤其是上海机场。

当时有位后院的活跃分子，与我交流甚多，表达过不少钦佩与感谢。但当上海机场新合同公布后，我当天分析认为其投资逻辑已被推翻，从“下有保底，上不封顶”变为“上有封顶，下无保底”，说不能再持有，我要清掉观察仓。

这位朋友看法与我不同，并因此发生了激烈争执，我表示只能各自判断，次日我清仓了，记得当时卖价应该是

七十多元。后来，股价一路暴跌至三十多元，直接腰斩至今。

这种情况会产生两种不同的想法。一种是认为老唐的看法正确，是自己理解不足，要从中吸取教训，这可能是院内大多数人的想法；

但还有一部分人会心生愤恨，觉得自己有独立想法，即便亏损也与他人无关，并由此对老唐生出一股仇恨。你看对了又能怎么样？那位朋友就这样一怒之下从书房书院消失了。

类似的情况在海螺、格力、雅戈尔、利亚德以及最近的洋河上都有体现。我知晓世间有很多恶意，但我认为，看到黑暗并不稀奇，真正推动世界前行的是那些看到黑暗的同时，还能看到黑暗背后一束光，并愿意为那束光更亮而努力的人。

就像我们星球内的绝大多数人，都是心怀善意，希望保护彼此，让这个团体越来越好，追求互惠互利，而非盼着对方倒霉。我很荣幸能与大家一同前行。

在此，我要明确一点，未来我们星球很可能会定位为专注于财务知识、投资理念的阅读与分享。这也是我建立星球的重要目标之一，希望能在价值投资领域将研习录完成，这很有可能是投资领域里青史留名的功迹，是人生最有价值的亮点。

书院的核心可能是读书、闲聊，未来也会开展一些问答活动，但可能会大幅减少企业整体分析、投资对象挖掘以及投资组合分享的内容，至少不会以成文或成建制的形式呈现。

若有朋友对此不认同，或因此而觉得书院价值降低，随时可以申请退款。

有些事情我虽想努力去做，努力让所有人受益，但似乎现实环境并不允许。

伯涵：

据我们目前了解到的情况，外界形势可能比我们想象中要复杂严峻。唐师设定奖学金的初衷是很好的，鼓励大家独立思考并共享资源，引导我们走向正确的投资和人生之路。只不过，从监管的角度讲，他们只认法规条款，不认价值取向。无论是技术分析还是价值投资，但凡涉及到个股，都适用于同一套规则。在这种情况下，我们首要的是保证唐师和自身的安全；至于进一步的交流，咱们可以在确保完全合规的前提下再做筹划，可能需要一点时间，请大家多多理解！

非法证券投资咨询认定标准

根据《证券法》《证券期货投资咨询管理暂行办法》等法律法规规定，证券投资咨询业务属于特许经营，未经中国证监会批准，任何机构和个人不

得从事该业务。非法证券投资咨询的认定标准是：无资格机构和个人向投资者或客户提供证券分析、预测或建议等直接或间接有偿咨询服务的活动。同时符合下列 3 个条件的，应当认定为涉嫌非法证券投资咨询

1. 行为主体不具备证券投资咨询资格。具体包括：

(1) 未取得证监会批准的证券投资咨询业务许可的机构；

(2) 未取得证券投资咨询从业资格，或取得证券投资咨询从业资格但未在证券投资咨询机构执业的个人

2. 向投资者或客户提供涉及证券及证券相关产品的投资建议服务，辅助客户做出投资决策。投资建议服务内容包括投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等。

3. 直接或间接获取经济利益。