



唐朝

2025-03-31 21:02

万科刚刚发布年报，2024 年亏损 495 亿。想起我 2014 年初发表的一篇文章，恰巧记录了 2013 年万科和茅台净利润一模一样的时候。11 年时间好像也就是一眨眼就到了，现在一个年亏 495 亿，一个年赚 860 亿，一出一进之间，无数家庭的命运就已然有了云泥之别。不仅仅指股东，也包括分别依附于二者之上的就业者和上下游产业链。这可能就是选择大于努力最生动的阐述了…



唐朝

2025-03-21 21:46

刚刚星光在帖下留言问，万科还有救吗？我调侃性地随口回了一句：Now, vanke needs more time. 忽然想到，此刻万科需要 more time，还真是很关键的一点。

第一，它有没有救，最重要的是时间。它需要更长的时间，这期间不能被债务逼死，然后等待房地产市场能够慢慢有量（价不是最重要，成交量最重要），所以，需要更多的时间（more time）；

第二，它现在不太能直接寄希望于市场，而要更多地依赖政府和政策。无论是收储政策、资金支持、土地政策支持、税收支持等，都需要

政商关系，政商关系里最少不了的润滑剂就是茅台（more time）

I have more time, you don't have more time.
这就是输赢的分别。



唐朝

2025-04-01 11:46

看到@yt 这条留言，忽然想起一件有意思的事，提示一下大家。

我们可能会在这里厮混很久，所以每个人在书院的 ID（不管是不是和微信名相同。当然，相同的话，会有利于线下私聊或群聊对得上号），可能和姓名一样，是大家相互识别的重要数字资产。

而且，从 4 月 8 日起，我考虑启动巴菲特致股东信的陪读，这个陪读的优秀互动，未来有可能收录到纸质书籍里，在相当长的时间里——甚至有可能在历史的长河里——以铅字的形式被广泛传播。所以，有些 ID 是不是需要考虑趁早调整，避免在中途换名字，又要大家重建记忆。

哪些名字呢？至少有

1) 有不良寓意的。我印象特别深刻，曾经在哪里看到过叫【放屁崩出翔】的人，也看见过 ID 是一坨翔的图案的。

这些 ID，让人印象深刻的目的毫无疑问是达到了，但我想你不会愿意和他/她靠近，因为你想到他/她马上就是一种不舒服的反应，你也

没法和他/她聊天，你总不能打招呼喊【屁（翔、屎），早上好，摸你】

2) 没法发音的。常见的有稀奇古怪的英文字符，火星文字符，或者符号组成的，让人不知道怎么和你说话，这也是不利于交流的。

3) 名称太长的。星球的 ID 显示好像有长度限制，无论是中文名还是英文名，一定长度后，后面就会显示成*号，就像图二小朱这样。那么，未来如果发言入选的时候，复制整理的朋友就可能将你的发言，放在一个不完整的半截人名号下

其他应该还有，朋友们自己总结吧，我一时也想不出来。总之一句话，这里对我们大家的价值，可能不比线下的世界小。你在这里的名字，也是个人品牌的组成，好记、好叫、易于交流很重要。



唐朝

2025 年 4 月 1 日 12:46

这位英国的巴菲特，除了投资的企业和我们不一样之外，理念方面几乎完全一致，一股老熟人的味道。

https://mp.weixin.qq.com/s/i_WbpBQxqMLKscLHRU_fWA（“英国巴菲特” 特里·史密斯在年度股东大会上，回答了 8 个最富争议的话题）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xb-xAH2tyw63BYarYq25YA>（“英国巴菲特” 特里·史密斯的最新股东信：2024 年换手率仅个位数，“什么都不做” 的背后……）



唐朝

2025-04-01 12:39

框 1) 免责声明有用的话，我们此刻还在混唐书房呢

框 2) 是不是信心大增，同时对投资途中的错误和回撤的必然，有了更深刻的感受？

框 3) 靠谱的某某巴菲特，通常念叨的都是咱们的常识，没有超能力也毫无神秘感

2025年2月25日，“英国巴菲特”特里·史密斯（Terry Smith）在Fundsmith 第十四次年度股东大会上，除了独角演讲之外，也跟自己近40年的老搭档，研究主管朱利安·罗宾斯（Julian Robbins）奉献了很过瘾的投资问答。

和往年一样，特里站在伦敦会议厅略带玩笑地说出那句熟悉的话：“如果你听了我说的话就去买入，那责任是你的。”

他在演讲开头坦率承认：“2024年并不是我们最出色的一年。”

尽管从2010年11月成立以来至2024年底，Fundsmith的股票基金累计回报率为607.3%（年化14.8%），长期相当不错了。

这场年度大会持续100分钟，由Sky News伊恩·金（Ian King）主持，特里·史密斯与朱利安·罗宾斯一问一答，覆盖投资哲学、市场趋势、公司个案，风格依旧犀利，观点依旧穿透。

在AI、减肥药、关税、估值泡沫与被动浪潮搅动市场的当下，这样一场不追热点、只谈原则的股东会，显得格外珍贵。

全场没有一句市场预测，没有任何“下一只十倍股”的承诺。特里只重申他那三个老掉牙却越用越笃定的原则：“买好公司、不付高价、尽量不动。”