



唐朝

2025 年 4 月 2 日 7:49

鼓捣猫宁，朋友们早上好

今晚，小茅要发布 2024 年的年报了，我们搞个有奖竞猜小游戏，开心一下：大家一起来猜猜，今晚发布的年报里，2024 年归属上市公司股东的净利润会是多少？

规则：

1) 下午三点整以前（含三点）留言的数字算参赛，三点后的数字无效；

2) 留言请以亿为单位，精确到小数点后两位，比如写【867.22】或【867.22 亿】均可，多出其他可能会引发歧义的表达，就算无效答案；

3) 每个人只允许竞猜一个数字参赛。单人提交两个及以上数字的，麻烦当值管理员在三点后全部予以删除，注意，是重复提交者会被删除所有竞猜，一个不留；

4) 竞猜数字与公司今晚发布的数据，误差绝对值最小的五位朋友获奖。误差绝对值包括正负，也就是说比正确答案高 0.01 亿或低 0.01 亿，视为平手；

5) 获胜的五位朋友将获赠签名书一份。我看了眼存货（来自历次加印时出版社送我的样品积累），除了《手银》没有，其他的可以自选。赠言可以自设，没有特殊歧义我尽量满足，包邮；

6) 提示一下，我一年前给出的预测是 875 ± 10 亿，公司 1 月份发的预告数字是 857 亿。

come on, 让我们看看谁是真正的养由基、小李广、靶神。



唐朝

2025 年 4 月 2 日 8:09

看旧书有个巨大的好处，就是有穿越者视角。

《基业长青》是一本不错的书，我们阅读的时候，一定会觉着它总结和分享的优秀企业特征，很有价值有意义。

但我们一定不能忘了一点：该书一共总结和筛选了 18 家优秀企业，阐述基业长青的秘诀，然后很可惜，这 18 家样本标杆企业，在该书 1994 年出版后，超过一半以上的企业不如市场平均水平，甚至有几家经历了破产重组。

以下是元宝给的概括。

根据《基业长青》中列举的 18 家公司及其后续发展情况，以下为部分失败或走下坡路的公司及其关键时间节点（截至 2025 年信息）：

美国运通

1994-2018 年累计涨幅仅 18.4%，年化复利 0.8%，显著跑输通胀。

花旗银行

作为花旗集团的一部分，20 年累计收益为负，跌至原先的 15% 不到，年化复利 -9.3%。

福特汽车

过去 18 年累计负收益跌到原先的一半多点，年化复利 -3.3%。

通用电气

过去 20 年股价累计跌去了六成，年化复利

-4.5%。

惠普

过去 20 年股价跌了一成，年化复利-0.5%，几乎没有成长。

摩托罗拉

先后被谷歌和联想收购，结局惨淡。

IBM

过去 20 年股价下跌一成多，年化复利-0.6%。

索尼

20 年时间下跌了两成多，年化复利-1.3%。

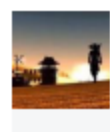
通用汽车

2009 年破产重组，2010 年重新上市后，近 8 年收益率勉强。

西屋电气

2017 年申请破产保护。

结论是什么：第一，读书要存疑，尽信书不如无书；第二，回头总结都很简单，头头是道，井井有条；展望未来都很难，岔路无数，迷雾重重。



唐朝

2025 年 4 月 2 日 8:09

巴菲特 1959 年致合伙人信（中英对照）

https://mp.weixin.qq.com/s/YajW6b_FKQwEA6PFw6b9cw

老唐回帖：

圈圈，这里有句话的翻译可能有点问题。就是

【In effect, this company is partially an investment trust owing some thirty or forty other securities of high quality.】，它应该不是要表达

【实际上，这家公司旗下有个信托基金，该基金拥有三、四十只优质股票。】，巴菲特要表达的真实含义可能是【实际上，这家公司很像一家投资信托基金，它持有约三四十种其他优质证券】。这里的 partially，代表的含义应该类似中文里说的【某种意义上说】，供参考。



唐朝

2025 年 4 月 2 日 10:53

地铁上，隔壁座的一位大爷，打开股票 app，自选股清一色绿油油跌幅 3%到 5%，名字一个没听说过，看的我都替他心口痛。



唐朝

2025 年 4 月 2 日 11:24

站在太平洋这头看，看那头觉着风平浪静，除了涨涨涨，就不会干点儿别的。真踏进去的才会发现巴菲特赚 6 万倍的同时，一样是大把聪明人亏的底裤都没了，环境重要吗？重要。但你我自己的认知，比环境更重要。

联网公司在市场下跌时会是比较好的机会。

又一国内网红私募押注美股暴亏

4月1日，多家机构披露，知名网红私募“月风”旗下的嘉越月风投资创世号净值再创新低，净值跌破0.4元，沦为业内罕见的“三毛基”。

值得注意的是，据嘉越投资曾表示其在2024年初就已经为该产品更改了清盘线，并且所有投资人都重新签署了合同。根据私募排排网显示，“本基金未设置预警线、止损线，投资者存在本金全部亏损的风险，请注意投资风险。”

业内人士透露，该产品的持仓可能多在美股市场，或还有比特币等虚拟货币资产。



券商中国

押注美股暴亏，这只私募基金跌成“三毛基”！



唐朝

2025年4月2日 12:11

发帖分享今日笔记弹出的两个内容
其一：

2021/12/04

你必须在财务方面和心理方面做好充分的准备以应付股票市场的反复无常;如果你不能眼睁睁地看着你买的股票跌到你买入价格的一半,还能从容的计划你的投资,你就不该玩这个游戏——沃伦·巴菲特

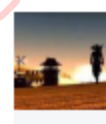
一年 52 周,每周涨半个百分点,年收益是 30% 这是地球人不可能长期持续达到的成绩。反过来说,我们应该认识到,期望每周涨半个点已经是高不可攀的要求,更别说天天涨 1% 了明白这一点,也就明白了股价以涨涨跌跌的组合形式发展是必然形态,没什么奇怪的,也没什么值得研究的——唐朝

其二:

2023/12/01

社融全称是社会融资总规模,大约衡量的是一个经济体的非金融企业、个人与政府,通过股权或债权等方式,从其他经济参与者手中融到的资金数额。从 T 表角度看,它相当于整个经济中非金融部门的负债端加总。中国社融数据历经多次口径调整,目前大概包括四大类

- 1) 表内, 自即银行的本外币贷款;
- 2) 表外, 即非银提供的贷款(信托和委托贷款和未贴现承兑汇票)
- 3) 直融, 目即企业发行债券和股票进行的融资以及政府债和地方债融资;
- 4) 其他, 包括存款类金融机构资产支持证券(和贷款核销、投资性房地产等项目。ABS)



唐朝

2025 年 4 月 2 日 17:09

云之上捞的这段，可真太好玩了，瞬间勾起了昔日记忆，那是段一脸鼻血的绝望岁月。

云之上：

看书房这条问答，多有趣！

“coco 左宗昊：每次看老唐文章，感觉炒股好简单，自己做起来好难好难.....

老唐：你要想掏别人的腰包，那就很难，不仅对你难，对我而言也巨难。你若赚企业股东应该赚的钱，那本就是易如反掌。一念天堂，一念地狱，选择而已！”

老张：

说个好玩的，当年刚入市时还买过同花顺的 B（买）S（卖）信号，真以为拿到了葵花宝典！严格照买卖点信号操作了几天，发觉怎么还是亏钱？.....

然后去复盘，竟然发现原先的买点信号在我买过几天之后居然变成了卖点信号！以为买的是 BS 信号，实际却是妥妥的 SB。

唐朝：

这个叫之字转向函数，会自动根据未来调整前面，不用人工干预。

老张：

是的.....交过学费才知道所有这些个指标都是“动态”的，唯有跳出股海，不做股民做股东，方是投资正道！

星火何时：

老唐你也太专业了，就是做技术派你也是最专业的，都研究指标背后的函数了。我那会儿做技术流的时候就是看趋势线，凭感觉，真没想过后面的函数问题。

唐朝：

我当年自己也蠢蠢地写过很多炒股公式。

老张：

老唐.....你，还是招了吧！到底是天上什么星下凡？我怀疑你是人工智能。

唐朝：

唉，其实是自己死笨死笨的，哪堵墙都死命撞过，撞的一脸的鼻血。但凡真有那么一点点智能，也不至于如此.....哈哈。

星火何时：

嗯嗯，如果老唐现在还在走技术路线，会不会也是一代宗师，堪比江恩、艾略特、利佛莫尔。现在市场上很多走技术路线的人也是活的好好的，经常在市场上活跃，我不信你比他们差。

唐朝：

宗师？我只能变粽子，捆的死死的，煮的透透的.....这个玩意儿，越努力越悲伤。

活的好好的，大部分是自己也不太坚信的感觉派、滑头派、骑墙派。像我这种轻度偏执、遇上南墙也想撞过去的人，大概率是早就死透了。

星火何时：

感觉派、滑头派、骑墙派，感觉老唐在说三年前的我，我承认我是从技术派之量化分析转来的。

老张：

往事不堪回首.....搞技术的岁月，刺激是够刺激，天天心惊肉跳，就算真的能挣到的钱，命也是剩半条，身心俱疲！

星火何时：

老哥说的非常有道理。三年前做量化交易每天要盯盘，还要上班，哪个痛苦啊。

随着发量的减少和血压的身高，虽然我在 2016 年就关注了老唐，终于还是在 2019 年，才真正拜倒在老唐的太祖长拳面前。