



唐朝

2025 年 04 月 15 日 08:20

鼓捣猫宁，朋友们早上好。折腾半天登录，没来得及阅读、摘录和码字。刚好，我们发一期拾遗吧，现成的。

前言：为减轻朋友们担心留言区错过什么，书院的志愿者团队协助大家捞起留言区里有价值的留言，你没时间的时候，完全可以只看主帖，回头再看拾遗系列就好。

目前志愿者分了两大版块，分别由两个团队负责。一个团队专门负责整理陪读致股东信贴下有价值留言，另外一个团队负责打捞其他帖下精彩留言。

序号咱们还是接着书院中断的第 183 期拾遗，继续走下去。中间少掉的 2024 年 8 月 6 日至 2024 年末之间的内容，就算被外星人劫持了，跳过去。

今天这期是后者，负责整理的志愿者团队是：
@FSK @土龙木 @冰冻 273k @食兔君 @姚队 @唐国磊 @三文鱼 @王冠亚，谢谢你们，辛苦了。

唐朝：投资的确定性，基本就来自这些东西，成功的投资者总是换着不同的姿势实践和表达着同样的内容。数只这种企业构成的组合，加上合理或合理偏低的买入价格，几乎就是确定赚钱的保证书。

间有韧性的企业拥有较高的资本运用报酬率、债务最低或完全没有债务、具有强大的竞争优势、分散的客户群和供应商群、稳定的管理团队，并且处于变化缓慢的行业。

/ 跟達爾文學投資_20250309152454 · 本章摘要

bp：数只优质企业组合加上合理及偏低买入价格，强调的都是确定性。理论上来说，确定性越高，收益率越低。

但首先，企业 roe 与股东长期收益率是收敛的，初期买入的低收益在长期持有状况下会逐渐提升。其次，人性的贪婪会使绝大部分资金参与市场情绪炒作，从而加大市场交易价格波动，让买入（卖出）即赚到成为可能。

2025 年 3 月 11 日

唐朝：这家 Broadcast.com 于 1998 年 7 月上市，上市当日股价涨了 249%，公司市值超过 10 亿美元，创始人库班一夜之间成为了亿万富翁。

1999 年 4 月公司被雅虎以 57 亿美元的价格整体收购，这是雅虎历史上最大的一笔收购。收购后，Broadcast.com 的服务被整合到雅虎的广播服务部门。

可惜互联网日新月异，2002 年雅虎就被迫关闭了大部分广播服务，Broadcast.com 也随之烟消云散。这就是科技业的风险吧，今日的明星，很可能明天突然就不在了，就像冰棍在太阳下融化一样，什么都没有了。



Taurus

摘录于 2025/3/16

我曾和马克·库班一起惊叹地注视着 Broadcast.com 的股价在 IPO 当天就飙升了 249%，创下了 IPO 史上最大单日涨幅。那么，库班为那些被投资者赚去的钱感到生气吗？不，他觉得这是企业的一次伟大的市场推广。

/ 高增长科技股投资法 · 前言 这些年，创造了巨大财富奇迹的科技股

[美]马克·马哈尼

伯涵：想当年金戈铁马，气吞万里如虎！算如今，风流总被雨打风吹去。

乐子：我们要投资那些不容易被改变的。

西子：烟花般绚烂过也是好的，恰如一个人辉煌过一天，一瞬间也是好的，可以吹牛，回忆一辈子。

黑牛：雅虎现在咋样了？还活着么？

唐朝：好像还在，但主要价值是所持阿里巴巴的股权和雅虎日本的股权，其他业务几乎都烟消云散了。

michael：雅虎后来被 Apollo 私募收购，其实活得还不错，至少给 PE 投资人带来了很大的回报。

这笔投资背景：Cuban 想法是把体育广播放在互联网上，然后刚好赶上 yahoo 钱多的阶段。拿到 yahoo 股票以后，Cuban 玩了一下金融衍生品，给自己的 yahoo 股票买了 put，完美避开互联网泡沫。然后把股票套现，后来就买了达拉斯小牛队，开始做 shark tank 导师，云云。

大 Free 陈：英文版雅虎财经还在运营，流量还不小呢。

Mr. chen: 世界变化太快，很多东西转瞬之间，烟消云散，猝不及防。

JOVE: 这也就是巴芒二老不投资科技股的原因之一，像烟花一样，绚烂的时间有点儿短。

唐国磊: 可怕的财富粉碎机。

2025 年 3 月 16 日

唐朝: 十几年前，我在白皮手财里就写过的，农林渔牧多发造假的核心原因。现在十几年过去了，还是被当做经验教训在做总结。

(2) 客户分散、与个人供应商存在大额交易 免费资料交流群 buffett1989

新绿股份所处行业为农副食品加工业中的屠宰及肉类加工，主要客户为食品公司、商贸公司，客户相对分散；主要供应商为自然人。公司与自然人交易在合同签订、单据流转、资金支付等方面合规程度低，且向个人采购农产品可以自开采购发票，自制发票成本低。

(3) 造假税务成本低

新绿股份主要业务为农产品生产加工，根据国家的相关规定享受多项税收优惠政策。该公司从事的肉牛育肥养殖、牛羊肉的加工与销售的所得免征

西子: 世界是有规律的，规律是可以认识和利用的，您都掐住七寸啦！

懒羊羊: 说明这种把戏一直有人玩儿，也一直有人上当吧？

唐朝: 没错！

Juna: 农林牧渔，上游自然人，下游客户分散，造假成本低，避坑。

迟迟向暖：老唐说过远离农林渔牧，半导体集成电路，还券商保险银行，不懂不做，远离就好！

shadow: “为什么这些行业是造假高发地呢？具体分析，这些行业大致有这么几个共性：税收优惠多；产品不易核查；产品差异大，不易找到价格参照物；产品有没有移交或交货量的大小不易监控。” ——白皮手财

2025 年 3 月 16 日

唐朝: 哈哈，这家公司没听过。被这句“最后连董事长也跟着辞职了”笑死，可见，这么大一串知名机构入股，一样可能是虾扯虎皮当做蛋的，不靠谱还是不靠谱。

挂牌新三板前,公司引入了不少投资机构,其中包括:联新投资、诚鼎二期、馨兰聚君、馨兰聚牧、馨兰绿馨、邑德投资、硅谷天堂、建银国际、上海建银、方正和生、德骏基金、方正专项资管计划和招银投资。除了规模阵势庞大的投资团队,还有海通证券、方正证券、招商证券、光大证券参与做市。对于新三板公司来说,能受到如此多资本的青睐已属难得。

新绿股份的产品我们并不陌生,主要包括冷鲜牛肉、冷冻牛肉、牛副产品及羊肉四大系列,产品主要销往华东地区。公司挂牌前的毛利率水平稳定在17%左右,挂牌前两个会计年度的扣除非经常性损益后的净利润分别为6682.31万元、5848.40万元,这样的利润水平在拟挂牌新三板企业中也确实表现抢眼。

公司于2015年12月14日正式挂牌新三板,但是挂牌后的第一份年报就“难产”,紧接着就看到公司发布了会计师事务所变更公告,将提供年度审计的会计师事务所由北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)换为中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)。

公司年报没有及时披露就已经受到了很多关注,一波不平一波又起,不久后的2016年半年报又延期披露,这次财务总监直接辞职了。这一系列的操作不禁让人对公司披露的财务数据真实性生疑。果然没过多久,该公司就接到了证监会调查通知书,证监会决定于2016年10月25日起对新绿股份进行立案调查。

撒了一个谎,要用无数个谎来圆,更何况新绿股份撒的是一个弥天大谎。从立案调查之后,公司的路就更加坎坷了,一次次年报、半年报不能如期披

露,后续又换了一家审计机构,亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)出完非标准意见也走人了。除此之外,董、监、高相继辞职,先是总经理带头,然后辞职的人员排了一个大长队,最后连董事长居然都跟着辞职了。

周明芄: 机构进入的理由是“其它机构也在”。

ViV: 真别说,很多都是这样的。

小顽童杜轶: 一个同事的夫人是做公司上市前审计的,同事说很多造假。另外,很多人上市圈了很多钱之后就没有更大的目标了。

小富即安,钱是他的目标,目标达到了,公司咋样就不管了。就像考大学如果是学子的目标,

那么考上大学，尤其毕业后就不会继续读书了，比如当初的我。

cho: 太搞笑了这个，这是造的假，说的谎实在太多太大，没法填，没法圆，排起辞职大长队。知名机构扎堆去犯蠢，可以对知名机构“祛魅”了。

2025 年 3 月 16 日

唐朝: 自己出钱认购券商或者信托公司发行的理财产品，然后这笔钱被扣一笔通道费之后，直接把自己公司帐上的烂帐原价买走，从而大幅降低应计提的坏账准备，增加报表利润。之后理财到期，重新再认购，继续重复。只要这笔资金链不断，这个游戏是可以一直玩的，而且还很不容易被发现。

烂账对利润的影响,该公司不惜自己花钱把应收账款买走。2016 年该公司联合粤盛资产、宁夏顺亿两家资管公司,先支付 5500 万元用于购买粤盛资产委托宏信证券发行的定向资管产品,粤盛资产在收到钱后转给宁夏顺亿,用于宁夏顺亿购买风华高科债权。定向资管理财产品到期后,通过买新理财产品替换原来的产品,只要不被查出来,理论上可以不断循环,等到哪天公司业绩较好时,再从利润里拿出一部分补上这个窟窿即可。新增的该笔理财对当时期末将近 6.36 亿元的理财产品余额而言并不明显,即使披露出来也不会被重点关注。

宁夏顺亿拿到钱后,用 5470 万元原价买下了对应 5470 万元的应收账款,与理财投资 5500 万元的差额 30 万元显然就是通道费了,核算下来费用率在 5%左右。风华高科通过这样的交易结构安排,只花了 30 万元,就把烂账从报表中抹平了。

如此一番操作后,风华高科账上多出来 5500 万元虚假的理财产品,减少了 5470 万元应收账款,即账上理财产品投资和应收账款一增一减,除通道费用外,总资产并没有减少,但已然没有计提应收账款坏账的困扰了。至于定向理财产品,只要到期能够“收回”,自然没人怀疑其减值问题。

黑牛：那不得和券商或信托公司勾结？券商或信托公司同意吗？

唐朝：我给你一笔钱，拿来买我的东西，风险我担。你出一分钱，不承担任何风险，只净收手续费，券商信托没啥好犹豫的。

蔚蓝的海：2015~2017 年券商很愿意开展所谓的通道业务，特别是某中字头券商，野得很。按你所需帮设计产品。

不期而至：左脚踩右脚？江湖人称纵云梯。

艾瑞呀：我没看错吧，我花钱买理财产品，理财产品的底层资产是我收不回来的应收账款？
我的净成本=通道费-理财产品象征性的利息？
神奇啊！人才啊！

唐朝：没错，造假领域里，人才大把。哪年运气好，公司突然赚钱了，理财产品按需报个雷，计提一下。结束。

大 Free 陈：老唐，后续如果「理财产品按需报个雷，计提一下」，这种操作对于信托公司的有啥影响吗？

唐朝：没影响。本来就不保本的，苦主又不维权，不拉横幅。一切正常的业务。

大Free 陈：谢谢老唐提示，原来理财产品不保本.....这种造假还挺隐蔽的哦，如何提前发现呢？是不是只有到理财产品暴雷的时候才能看出来？不过，这种公司的财报应该还会有其他疑点，商业模式应该也过不了关。

Tango：以后得多注意长期应收款突然收回这事。回头想想，我如果卖东西没收钱，然后我一直没收到钱，我突然三五年后，我成功收回了钱。就算我这3年天天催月月求，我觉得欠钱得大爷给钱也不会这么痛快。

能拖你三年就不可能在付款得事上干净利落，一点点给你付才是可能的，大概率是收不到一毛钱。所以，要是在财技上没办法捉奸在床，那就在逻辑上怀疑他诓骗说谎。

2025 年 3 月 16 日

唐朝：我坚持八年造假，我容易吗？你知道我那些日子是怎么过来的吗？虽然坑骗了部分股民，但最终造福了当地人民，功过两抵呗你还想咋滴？

与此同时,抚顺特钢 2010—2017 年长达 8 年的造假也被正式通报与处分。在此期间抚顺特钢主要负责人员,甚至包括部分独董、总法律顾问、监事都受到了处分,受处分人数高达 45 人。任期最长的董事长赵某远不仅被纪委监委处分,还被移送检察机关依法审查起诉。这段历史遗留问题也终是尘埃落定。

2020 年,抚顺特钢实现归属于上市公司股东的净利润 5.52 亿元。年报披露后,该公司正式“摘帽”。令人疑惑的是,抚顺特钢坚持 8 年造假把当年利润亏损做成了盈利从而保住了上市公司地位的事情,似乎都成为往事,没有人去提起了。

不期而至: 1995 年刚入市,拿生活费稀里糊涂的买的第一只股票叫北满特钢,我记得赚了 90 元,请同学们在城南饺子馆吃了顿饺子,然后没钱继续后就撤出了,等 2002 还是 2003 年后重操旧业时发现没找到老情人,后来才知道有退市这么一说。

唐朝: 那这个短线,还算是很愉快的一夜情嘛。

不期而至: 唉,这一夜情害得我好惨,2005 年和 2015 年吃了大亏,现在想起老唐的教导,真的是要自扇耳光一百次。

2025 年 3 月 16 日

唐朝: 遇到这个 Groupon 的股价走势(2011 到 2021,股价从 26 跌到 1.7,或者说合股后 520 跌成 34),想起当年 Groupon 上市在中国诱发的千团大战盛况。

千团大战的结果是,证明了团购是台资本碎钞机,千团活下来一个美团,其他的都成为了碎

肉团。刚刚搜了下，发现我们小企鹅旗下的高朋网，居然到 2019 年还在垂死挣扎。可惜，此刻网站已经打不开了。

过度扩张无异于自取灭亡

如图1-3所示，团购模式鼻祖Groupon的10年股价走势图并不好看。如果彼得·林奇想通过做多这只股票赚到钱，那么他必须非常灵活。

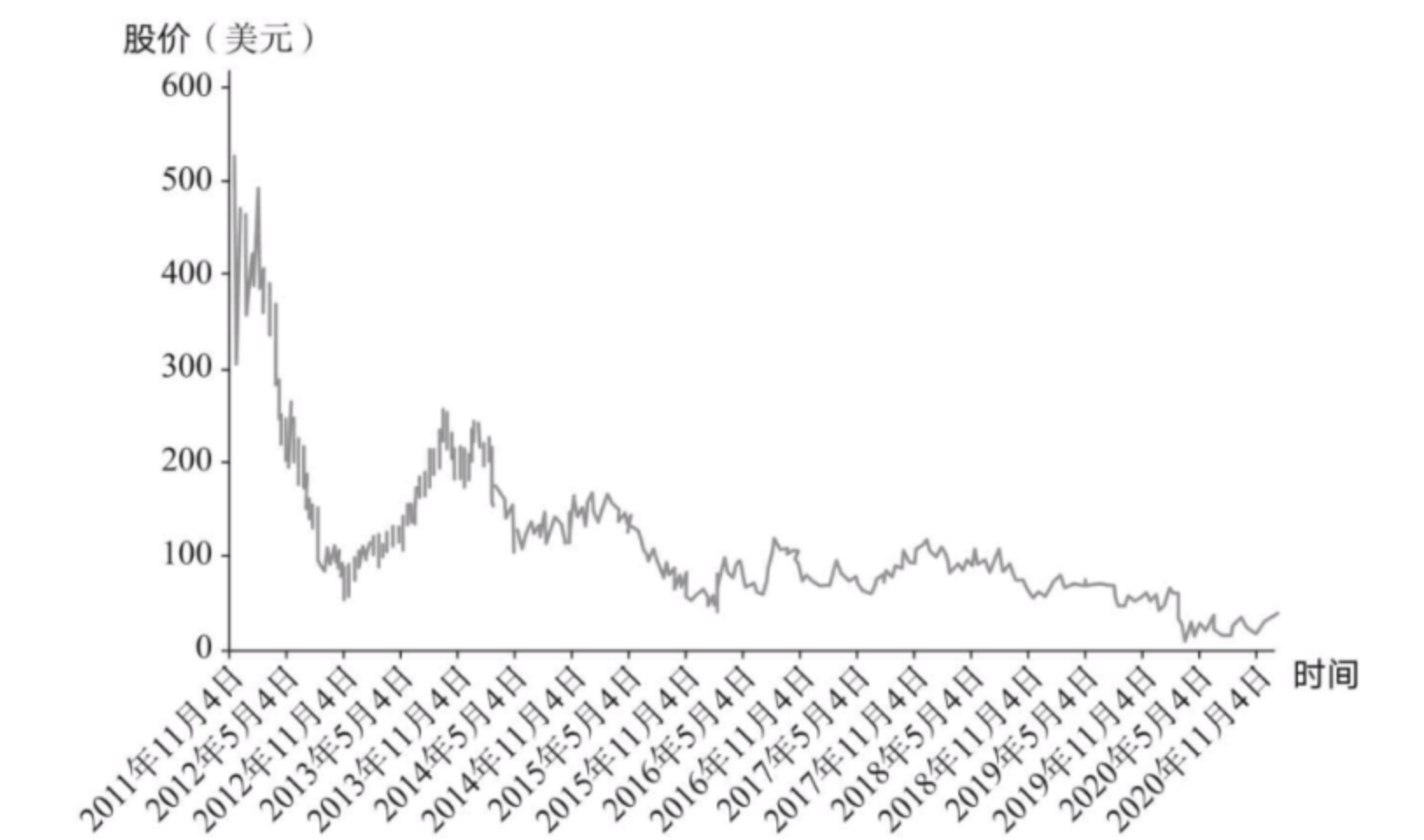


图1-3 2011年11月至2020年11月Groupon股价走势

高朋网

2012年11月24日- [高朋网](#) -[高朋网](#) [高朋网](#)是一个团购网，是由美国最大团购网站Groupon与腾讯合资的中文版Groupon团购站。[高朋网](#) 2011年2月15号上午，“高朋”已经上线， ...

博锐管理在线 - [baike.boraid.cn/doc...](#) - 2012-11-24

「高朋网招聘」-BOSS直聘



2019年4月19日- BOSS直聘为求职者提供2025年最新[高朋网](#)招聘，更有[高朋网](#)的公司简介、公司地址、产品介绍、公司环境、CEO高管资料以及在线的BOSS们，[高朋网](#)正...

BOSS直聘 - [www.zhipin.com/g...](#) - 2019-4-19

Q 推荐您搜索

[高朋网团购](#)

[高朋网已经消失了吗](#)

[腾讯高朋网](#)

[高朋网创始人](#)

[高朋网市值](#)

[高创官网](#)

[高朋](#)

[高格官网](#)

[高朋的意思](#)

[高亢嘹亮](#)

[高朋团购_深圳市世纪天游科技有限公司_投资界](#)

2013年7月12日- 高朋团购全称深圳市世纪天游科技有限公司，[高朋网](#)（Gaopeng.com）是美国大团购网站Groupon与腾讯合资的中文版Groupon团购站。网站由深圳市世纪...

投资界 - [zdb.pedaily.cn/e...](#) - 2013-7-12

[高朋网不发货不退款 团购网站诚信待考验 网经社 电子商务研究中心 ...](#)



2012年2月10日- “中国电子商务投诉与维权公共服务平台”（[www.100ec.cn/zt/315/](#)）接到网友李先生对[高朋网](#)的投诉。（注：网经社配图） 以下为网友的投诉内容： 2011年...

[www.100ec.cn/d...](#) - 2012-2-10

西子：还有高朋网这回事儿。这个生态环境不友好。

唐朝：高朋就是 Groupon 和腾讯合资的，可以说爹妈都是地表最强，可以还是被干趴下了。

不及格小啰啰末将：反正古惑仔们打打杀杀，拿着西瓜刀火拼，谁站到最后一个，谁是陈近南。然后陈近南可以拜入企鹅的九宫格内。

唐朝：形象。

燕南飞：当年的千团大战，最后以这么惨烈的下场收场。是不是就像今天的 AI 一样？最后胜出的是哪家公司，我们此刻是无法预料的？

唐朝：是的。这种除了资本和创意之外没啥门槛的商业模式，很容易被一拥而上抄袭。鼎盛时期，全球抄袭 Groupon 团购模式的企业，有 7000 多家。不止中国抄，全世界都抄。这就是所谓「能被金钱填平的护城河，就一定会被金钱填平」。

HTC：所以敢为天下后，模仿跟随再超越的战术，更稳妥些。

michael：这句话很惊艳。Peter Thiel 也有一句：Last Mover Advantage。后发者优势。我记得千团大战，每天电梯的广告都不一样..... 这家硅谷最火的企业，最后不了了之，让我意识到 consensus 很可能会人来疯。另外一点，韩国的 coupang 一开始也好做团购，但是创始人 Bom Kim 看到团购前景不好，取消公司预定的 IP，然后转做电商。今天 coupang 是韩国最大的电商公司（我是有买一些股票，学习的）。

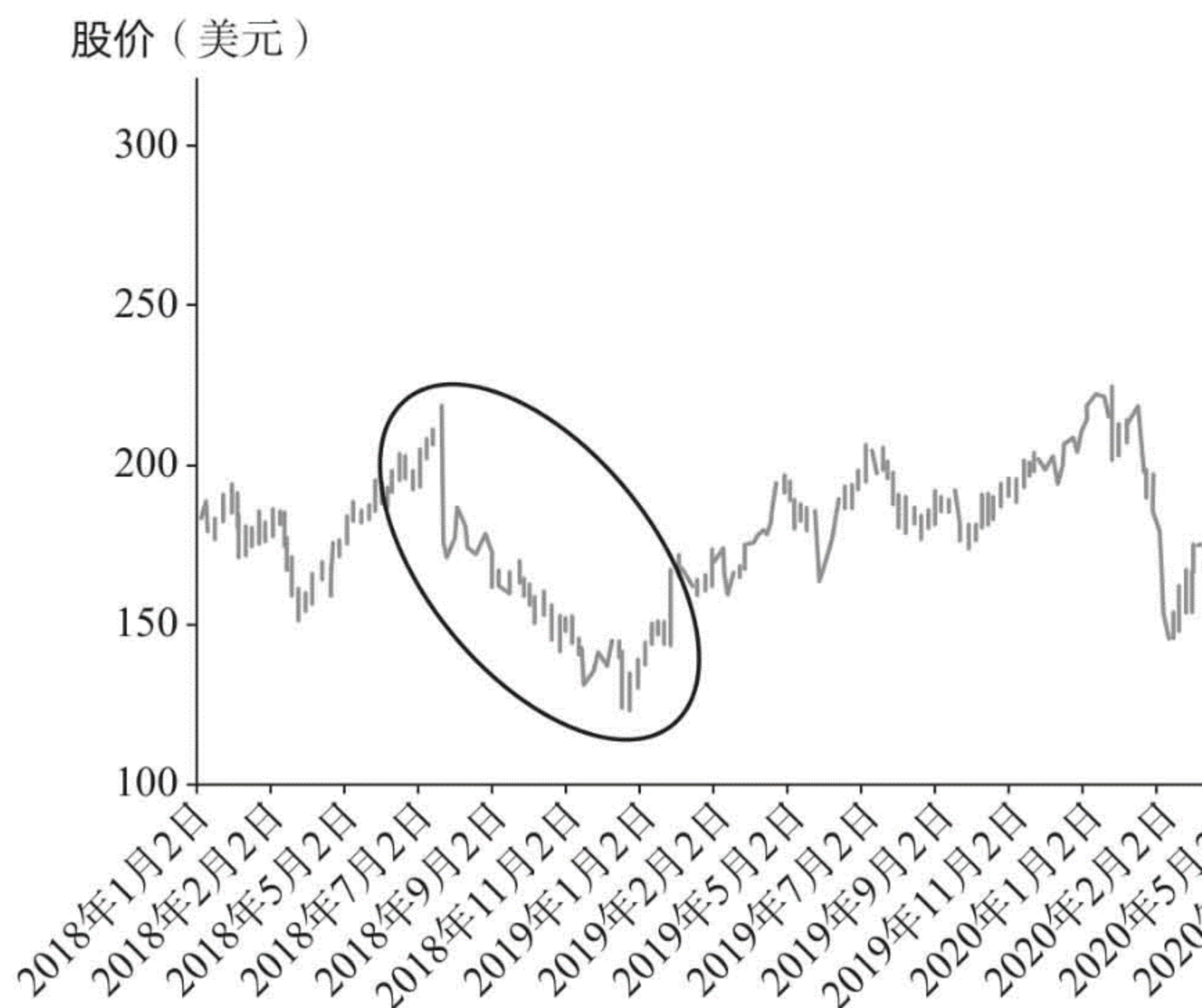
2025 年 3 月 17 日

唐朝：这可能就是常见的“树不可能涨到天上去，增长已经触碰天花板”的论调和论据，已经有 32 亿人使用了(还有十几亿人无权使用)，哪里还有增量呢？

但毫无疑问，Facebook依然是互联网行业中最具争议的股票之一。这主要是因为，Facebook已经成了一个无处不在的“庞然大物”了。截至2020年底，全球有超过32亿人每月至少使用一项Facebook的应用软件(Facebook、Instagram、WhatsApp)，这占到了全球人口的41.026%。没有任何其他产品像它一样被如此多的人广泛使用。而这种“无处不在”本身就带来了争议。

就像几年前市场看淡腾讯的理由之一就有，微信用户数已经饱和，很难甚至不会有新增用户了。

结果呢？Facebook上个月最高股价740，是2020年末股价的270%以上。经历了这个月的大调整，现在也有607，依然是2020年末股价的220%以上。



腾讯也类似。他们的共同点，可能就是天花板论调的人，忘记了有这么多人用，就给了企业

机会去满足这么多人其他需求的机会。而我们恰恰应该知道，人的欲望是无穷的.....

伯涵：市场增量不仅仅是增加用户，就像私募基金，哪怕投资人不增长，只要每个人投的钱翻倍了，也就多了一倍的管理规模。

大Free 陈：2019 曾经去 Facebook 硅谷园区吃过一顿饭，每个食堂都不重样，非常好吃，而且都是免费的，天台都是花园，每栋楼都很有特色.....可惜回来没有买他家的股票，也没有买任何美股....

更可惜的是，2019 年 Facebook 的人和我说整个硅谷都在投资 AI，我也没有做任何功课.....
英伟达的股价从 2019 年开始至少上涨了 25 倍。

michael：我这几年慢慢从天花板的观点变化了。
Brian Arthur 三十年前的论文，increasing returns，真的是震撼。很多东西确实没有看得到的边界.....回头写点感受。

2025 年 3 月 17 日



唐朝

2025-04-15 09:40

李资政这段话，和我周末那个提醒是一个意思：无论未来谈成什么结果，以前那种稳定的外贸环境已经没有了，不会再回来了。而且中间的阵痛会倒下去很多企业，无论未来什么结果，中途倒下的就算是倒下了…所以“国人需为长期经济变数做准备”，怎么准备？对我们而言，就是周六回顾里说的那几条。

联合早报

LIANHE ZAOBAO



首页

即时

新闻

观点

文萃

专题



首页 > 影音

稳定外部环境已不存在 李资政：国人须为长期经济变数做准备

陈可扬

更新: 2025-04-15 5小时前



陈可扬 | tanky@sph.com.sg

过去让新加坡从危机中恢复过来的稳定外部环境已经不复存在，眼下的这段不确定时期，可能会持续相当长的时间，并且对就业和经济造成影响。国务资政李显龙为此呼吁新加坡人做好心理准备。

李显龙资政：眼下危机前所未有 国内...

< 分享

“ 李显龙

我们将身处一个



唐朝 回复

2025-04-15 11:00

嘿嘿，这个整理的不错，谢谢真乐。看看“胖胖跳坑～不懂不懂”（乡间俗语“青蛙跳尿坑，噗通噗通”）的现场。我觉着，一个投资者只要敢于张口，大声说出“我不懂”三个字，投资领域的坑，至少能减少一半

用户 真乐 2025-04-15 07:32

老唐不懂系列：老唐对这些『牛回』的信号怎么看，比如北向资金持续买入；新基金发行规模创新低；银行降息鼓励投资消费；领导讲话维稳市场？ 唐朝：不懂。

空白：看估值的话，创指这波主跌浪没异议吧？上证 50 二浪做完明年等着抄底创指，创成长这个天然阿尔法我觉得制度红利更加暴利，我这是无风险套利，你觉得呢？ 唐朝：仰慕，全是高精尖新专有名词：主跌浪，二浪，抄底，天然阿尔法，制度红利.....可惜老唐太笨，一个也没听懂。

长风：如果把世界的变化比作一条向右上方的线，工业革命时代是 45 度斜率发展，现在信息革命时代的斜率可能要到 60 度甚至 80 度。优秀企业面临的外界变化加快，有时候甚至是被降维打击，这对价值投资带来了新的挑战。对此，老唐有什么思考吗？ 唐朝：没有。我比较笨，一般不思考这么玄妙的问题。光看懂你问了个啥，就已经消耗了我过去两个月啃掉的猪蹄儿攒下的全部智慧，亏大了。

老唐经常收到询问为什么没有买中国平安，以及建议老唐看看中国平安财报之类的信息。这样的问题，不是今天才有，过去几年就没断过。早在 2014 年 7 月 27 日，老唐就在雪球上答过一位朋友同样的提问，老唐说：简单说，就三个字：看不懂。

程佳男：老唐有时候就是谦虚过了头，明明非常懂房地产税，却说自己不懂地产。不过，这也许是投资的正确姿态，尊重七尺的栏杆的难度，在不确定自己不知道能不能跳过去，选择不跳。在老唐身上有太多东西可以学习，就像一个在山顶的智者，每个阶段都能给予指导。唐朝：真不是故作谦虚。看懂一家企业，和知道一些行业知识，背下来一些行业相关数据，是有区别的。所谓懂，指的是大概能看出未来几年十年的企业竞争力的变化。基础知识靠翻书和背诵就能解决。懂，是需要对行业有相当深刻的理解，才有可能。甚至有些行业和企业，地球上最顶尖的那个专家也不懂。对于地产行业，我的确知道一些基础知识。然而，不懂二字绝不是谦虚——我倒很希望自己只是谦虚。



唐朝

2025-04-15 11:28

今日份弹出

2021/12/08

分众的进项，广告销售收入给销售人员提成总额不超过 15%(包含给客户返点比例由销

售人员自行把握)且销售人员要找成本票来填充这 15%的金额,否则要自行承担所得税,出项大头是付给物业的租金,自由由于很多物业不会提供发票给分众,这部分成本需要开发人员找相应金额发票来填充

19 年业绩不达预期是面临新潮强有力的冲击,我只拿贵阳花果园这个单体楼盘的年年 2000 万的租金(包含液租金举例,覆盖晶电视和轿厢框架及轿厢竖屏),50 万常驻人口的全国第一大楼盘。在 19 年四季度的时候新潮已经歇了,花果园租金降至 800 万一年。

分众的收款比较刚,都是先款上刊,且现在不接受产品全置换,也不接受代理告公司合同,都是和客户直签,瑞幸的广告款不会有拖欠。

分众的年销售增长基本在+10%,这个是所处广告行业的特色,除非大力拓展三四线城市,增加楼栋数量

2020 年楼宇在目前来看基本恢复了,影院影响较大,销售收入至少砍一半,物业租金成本肯定也会降,就算没有疫情今年的物业成本都会降下来,2019 年四季度#持股/分众 就开始在运作

2022/02/10

自喜渐不为人识“的卑微感,是与"天下谁人不识君"的狂傲截然相反的心理状态也是一种更强大的自信。#社科/格言

2021/12/26

致股东信 1993

对于坊间一般投资人与商业人士相当迷信的政治与经济预测，我们仍将继续保持视而不见的态度

没有人能够正确地预测到越战 30 年来，会持续扩大、工资与价格管制、两次的石油危机、总统的辞职下台以及苏联的解体、道琼斯指数在一天之内大跌 508 点或者是国债利率在 2.8%-17.4% 巨幅波动

不过令人惊讶的是，这些曾经轰动一时的重大事件却从未对本杰明·格雷厄姆的投资哲学造成丝毫的损伤，也从没有让以合理的价格买进优良的企业看起来有任何的不妥

想象一下，若是我们因为这些莫名的恐惧而延迟或改变我们运用资金的态度，将会使我们付出多少代价。

事实上我们通常都是利用某些历史事件在悲观气氛到达顶点时找到最好的进场机会，它们是盲从者的敌人，但却是基本面信徒的好朋友。

在往后的 30 年间，一定还会有一连串令人震惊的事件发生，我们不会妄想要去预测它或是从中获利。如果我们还能够像过去那样找到优良的企业，那么长期而言外在的意外事件对我们的影响非常有限。



唐朝

2025-04-15 12:37

不达时皆笑屈原非，但知音尽说陶潜是。小元宝真乖，还给注音

长醉后方何碍，不醒时有甚思？

糟腌 (yān) 两个功名字，醅 (pēi)

渰 (yān) 千古兴亡事，曲 (qū) 埋万丈虹霓 (ní) 志。

不达时皆笑屈原非，但知音尽说陶潜是。

译文：

长久大醉之后便无牵无挂，昏睡不醒时哪还有烦忧？

用酒糟腌渍了“功名”二字，用浊酒淹没了千古兴亡的纷争，用酒曲埋葬了气贯长虹的壮志。

不得志时，世人都嘲笑屈原的执著迂腐；唯有知音者，才懂得陶渊明归隐田园的明智、✓