



唐朝

2025 年 04 月 19 日

书院的各位朋友，晚上好

本周要说重大事件，那必须首选咱们书院 4 月 18 日 14:40，因留言区某些评论触发了平台的风控，导致书院所有人被禁止评论 15 天。

大环境如此，有些事情我们都知道不对，但无可奈何。只能接受强制的错误规则，猥琐发育，为自己和家人努力出来更多的选择权。

这种选择权也是我们辛苦工作、投资赚钱的动力所在。希望我们自己和家人，在遇到某些难以接受的外部事件时，即使没有能力站出来反抗，起码也能够选择不认命，不随波逐流，有能力选择不说，不做。

所谓财富自由，就是拥有拒绝的自由，想不做什么就不做什么的自由。

当然，平台也有其自身的难处，我们只能予以理解。毕竟它们也面临着同样的商业环境，要生存发展，有些事儿也是被逼的，没有想不做什么就不做什么的自由。

自我安慰一下：15 天的封禁期其实也不长，我们前不久还停摆过将近三个月呢。

希望 15 天后重新开放的时候，我们大家包括我本人，发言时能够多一些自控。昨天书院大美女@娃娃小姐当当囡 说的那句话很在理：“很多话不是一定要说出来，别人才知道你知道”。是的，有些事儿，可以心照不宣，道路以目。我们聚在这里的主要目的，不是发泄愤怒，不是表达不满，是如何在同样的大环境下，让自己和家人过的更舒心和快乐，如何让自己和家人手中拥有的选择权越来越多，越来越有价值。

好了，这个话题就聊到这里。

本周并无特别重大的事件，唯一的一则美方将中国关税提高到 245% 的消息，还是某些媒体和部门有意无意地误导。

< 商务部：对于美方这种毫无意... 🔍 ... 6

答：中方注意到，中国出口美国的个别商品累计各种名目的关税已达到245%。这充分暴露了美方将关税工具化、武器化已经到了毫无理性的地步。中方此前已就美单边加征关税多次阐明立场，对于美方这种毫无意义的关税数字游戏，中方不予理会。但倘若美方执意继续实质性侵害中方权益，中方将坚决反制，奉陪到底。（商务部）

这个 245% 的关税，只适用于两类商品：电动汽车和医用注射器。而且，这不是新加的关税，是特朗普新加的 145% 税率，与这两种商品之前在拜登任期内就实施的 100% 税率，叠加在一起的结果。

另外还有一些商品，以前就发布过要从 2026 年 1 月 1 日起也要提升到 245%，比如医用橡胶手套等。

当然，其实 145% 和 245% 的杀伤力差异已经不大，远不如从 20% 升到 80% 那么吓人。



因为 145%税率，已经意味着合法贸易基本脱钩，仅剩下上周提及的“过水蟹”走私，以及极少数双方都不可或缺的商品博弈。对经济的重大冲击，在 145%税率实施之前就已经出现过了。本周，特朗普已公开声明，有望很快（一个月内）与中国达成协议。中国本周也更换了正部级的贸易代表，并公开表达了【只要美方能够秉持平等、尊重的基础态度和中方对话，中方愿意坐下来谈】的外交立场。

加上本周领导人出访了东南亚主要外贸往来国家，并和欧洲主要贸易伙伴进行了沟通交流，也达成了某些协议。这其中必然存在诸多妥协，以缓解美方给予的巨大压力。

由此我们大概可以推测，中美之间关于贸易关税问题的谈判已经启动，或至少是即将展开，后续双方会有相互的妥协（不是跪，是妥协，政治和商业都是妥协的艺术）。所以，当下很有可能就是双方关税战最糟糕的巅峰，而不是糟糕的开始。

不过，我们必须认识到，无论后续情况如何，双方之间的信任关系、贸易链的不安全感，以及从开战到妥协出结果的时间段里的动荡，都已对整个经济产生了深远的负面影响，外贸相关产业链已经遭受重创。

在外贸受挫的情况下，理论上应该会出台一系列刺激投资、刺激内需的政策。所以本周末的国务院常务会议也明确提出：要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。

只不过，目前暂时看，除了国家队直接认购主流 ETF（尤其是沪深 300ETF），以及部分大型

国企宣称启动回购或增持计划外，其他政策暂时似乎还没有走到落地的阶段。

尤其是出人意料的是，喊了很久的“择机降息降准”，居然一直没有择到那只“鸡”。这和以往央行表态后很快落实的态度大不同，令人费解。可能上面还在摸情况，做统计，视伤害程度来决定大招究竟要放多大？

当然，这些政策是否落地，对书院里的朋友来说，或许没那么明显或迫切的感受。

毕竟今年沪深 300 指数整体下跌约 4%的情况下，书院大部分朋友持有的四家公司，今年全部是上涨的，整体应该跑赢沪深 300 指数超过 10 个百分点了。所以对今年股市残酷程度的体感，和院外可能是有差异的。

即便没有相关刺激政策，我们旗下这些外贸依存度较小的优秀企业，一样日复一日地给我们赚回来真金白银，踏踏实实等就是了。

若相关刺激政策出台，对我们而言是 windfall（风落之财，意外之喜）。不救，我们过的挺好；救，我们可能过的更好。这就是我们在当前大环境下，敢于重仓持股还每天欢乐无限的底气所在。

本周，腾讯有件事儿可能体现了乐观的一些迹象。

4 月 17 日，腾讯宣布启动史上最大规模校招计划，未来三年将新增 2.8 万个实习岗位，其中 2025 年计划招聘 1 万名实习生。

腾讯大规模招人，推测上无外乎两种原因：其一，是企业管理层对未来发展开始转向乐观，有了储备人才和扩张的意愿；其二，有关部门



给予的窗口指导，期望大型平台企业承担社会责任，为就业和社会稳定贡献自己的力量。二者必居其一，甚至可能两者兼备。我们不是企业核心层，无从知道真实原因。我想你就是现在采访小马哥，他也一定会说是管理层看好未来，不会告诉你是因为收到了一个重要的招呼

对我们而言，如果是管理层因看到好转迹象而进行的扩张，是积极的信号；即便确实是上面的要求和指导，同样也不是坏事儿。

此时有人如果想起 Ye 壶了，那必然会在某些方面给予一定的松动，给一些优待或者探索的弹性，否则那把壶它没有积极能动性呀！所以，即使是窗口指导，也可能是企业短期微环境好转的迹象。

近期众多知名券商，已经对腾讯的一季报进行了大量预测。

依据我多年的跟踪观察，像腾讯这类巨象，体量庞大，很多数据都是公开透明的，投行研究员们此时所做的“预测”，与其说是预测，不如说是将截止三月底的游戏、广告、社交、金融支付、科技等方面的“调查”数据，输入模型中计算出来的结果，可靠性其实比较高的。发现这一点后，我自己已经很少再去做这些统计和预测了，大体采信投行分享就行了。正如《欢乐英雄》里王动的名言：“能坐着绝不站着，能躺着绝不坐着”。是的，懒，是投资领域里一个重要的优良品质，能不动的时候，咱尽量不动。波动你不动，市值向上冲，嚯嚯哈哈！

对于一季报业绩，中金公司预测归母净利（非国际口径，下同）同比增长 20%；国信证券预测同比增长 21%；瑞银集团预测同比增长 22%；国海证券预测同比增长 23%……

好吧，他们把数字挨着蒙完了，我们大咧咧地说大概 20%左右，和他们一样准。至于最终报表是 19.75%还是 23.48%，有啥意义呢？只干扰发量，不影响决策——这种事情不能干，偷懒、偷懒

增长来源总体来说，依然是新老游戏推动国内外增值（游戏）双飞，视频号 AI 微信电商支持广告业务内秀，金融科技和企业服务龟速蠕动继续担任光荣的拖后腿重任，大体就这样了。除此之外，值得提一嘴的，可能就只有两个了：一是，本月 29 号腾讯旗下魔方工作室的端游《暗区突围：无限》上线，据说又是一台很受欢迎的印钞机，值得期待；

二是，元宝内置于微信里了。微信用户可以直接搜元宝，选择如图红圈里这个，就可以将元宝添加成自己的微信好友。

然后就马上免费拥有了一个无所不知、永不抱怨的助手。我们可以像与其他真实微信好友一样，和他聊天，给他安排任务。

这就是腾讯的入口优势。如果论 AI 的智能水平，元宝目前还算不上最能打的，无论国内国外都有比元宝更强大的模型存在。但腾讯就是有能力将元宝推给每一个人去使用，让只有 80 分需求而不是 99 分需求的绝大部分用户，为了便利性而愿意降低自己的挑剔程度。这可能是让竞争对手羡慕到流口水的“开挂”了。



其他基本就属于常规经营事务了。我们默默为员工的努力鼓掌，年底奖金发够，便是对他们最好的肯定了。

茅台和古井本周均无新信息。

茅台的新回购计划和大股东增持计划正在制定中，企业管理团队也在参加展销会及四处调研。受大环境影响，短期内消费市场回暖的概率较低，即便像茅台这样的企业，今年也会面临较大压力。

好在我们持有的这两家酒企，分别在高端和中端市场具备强劲的竞争力。即便整体市场出现停滞或负增长，我相信它们也会是笑到最后的赢家。

至于分众，本周仍在热议收购老对手新潮的事宜，其他方面较为平静。

还有一些国际事务，包括白宫和美联储的分歧，美乌矿产协议及俄乌战争进展，乌总统威胁要披露证据指责我方等，不太合适聊，咱们跳过算了。

最后，记录本周运动。

周六早上同口径除皮净重 86.5 公斤，继续赖在微胖界不走

祝朋友们周末愉快