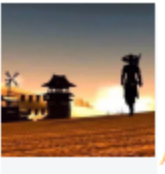




唐朝

2025-04-20 10:03

我好像看到谁搬的我卖车库触发的感想文章，删掉了。可能是发帖人或者某位管理员觉着触及我的个人隐私了？谢谢谢谢。谢谢这种体贴。是的，我以前在小红圈的时候说过，涉及到个人隐私信息的文章，只限在小红圈里看，不要搬出去。不过，这里无妨。小红圈里我所有的文章，朋友们觉得有保留价值的，都可以往这边搬。然后，我再提醒这里的朋友：“**但凡觉着【可能】涉及我或者其他朋友隐私的文章，不要往半隐书院以外分享**”。特此补充——补充：涉及到疑似敏感话题的文章，别搬，no zuo no die, don't try。啥是敏感话题呢？简而言之，内容涉及大清国灭亡后的政治历史，都很有可能是敏感点。慎重。



唐朝

2025-04-20 10:37

刚刚管理员团队给我发来他们的商量结果，以下【】内，是管理员刚刚发来的想法原文：【计划将芒格威斯科金融公司股东大会 1987~2010 年的问答陪读系列系统搬到星球。这个陪读系列的内容摘自《投资大家芒格》和《芒格之道》，初步统计总共有 334 篇。这个内容由唐晖牵头组织，由星光《BEYOND》、pm、武侃、随遇而安的海波、感悟、果园、西子、Samia、曾经的大海 10 位志愿者朋友进行了整理，内容包括将摘录的内容转换成文字及下面的精彩留言，99

万多字。谢谢这些志愿者朋友整理。考虑到星球有 3000 多位朋友原来都不在小红圈，所以，现在准备系统搬运过来。这个工作由整理摸你帖资料组志愿者@功在不舍 来负责，大致情况如下：1、按股东大会的时间顺序完全搬过来。如果有些在唐书院推送过的精华内容，那就当复习一下。但是有些带敏感内容不要搬，比如，涉及到大清国灭亡后的政治历史。不要危及星球的生存。2、每次搬运，摘一节原文+老唐陪读+精选留言。这样长度的内容应该可在半小时内阅读完，想学习的朋友利用一下时间就能学完，不会有太大的学习压力。3、推送内容的格式参考现在摸你贴及《投资研习录》。4、为这些新内容配上音频，方便有需求的朋友可以听。5、在星球每天只推送一次，具体时间和每周频次由功在不舍自己掌握。6、按照之前统计的这个陪读系列，总共有 334 篇，推送完为止，大概可以在 2 年内推送完毕。】————然后，我准备授予@功在不舍 一个嘉宾身份，这样他整理搬运的东西，会像我、冠亚和宝藏男孩的帖子一样，直接推送给大家。另外，这个系统安排，不影响朋友们搬运和收藏自己喜欢的文章（但再次强调，有敏感嫌疑的文章别搬，被管理员删发言次数多了，可能会关小黑屋的



唐朝

2025-04-20 19:09

这个同比增幅数据有点吓人，京津冀的土豪富婆们，为啥这么猛，这是后面的日子不过了咩？

上，而是与155家渠道商代表围坐成了一圈。

茅台集团总经理王莉分享了2025年的市场规划，公布了很多数据，如京津冀市场一季度同比增幅达79%—100%；京东平台茅台用户增长19%，1000ml装产品销量翻倍等。往年，茅台从不会向经销商透露这些数据。

听到这些“机密”，现场参会的茅台北京经销商章飞很兴奋。在他看来，这



经济观察报



茅台“急找”新客户

以下是小红圈旧贴搬运 ↓

2023 年 10 月 26 日

唐朝：鼓捣猫腻，朋友们早上好。今天我们学习芒神对“意外”的理解和应对。

【芒格说：在生活中，从出生到去世会有许多你不可能预测的事情发生，企业同样也是如此。有谁两年前能够预测到，政府会突然由巨额财政盈余变为财政赤字？又有谁能够预测我们会把联邦预算在两年里连续每年提高 10%？谁又能预测到恐怖袭击——包括那两座大厦的倒塌？当然，许多人也不会想到网络股的疯狂会以大崩盘结束。

许多不可预测的事情是会发生，对我们也没有例外，许多无法预测的事情同样发生在了我们身上。但是无论发生什么，我们都努力安排我们的事务，保证我们不会被迫“从头再来”。】

芒神的这段话，刚好和最新的周记里有个问答相呼应，有位读者问我：“腾讯的整个投资从最开始到现在实际情况是坐了趟过山车，从结果来看肯定是有些意外情况没有预料到，除了国家反垄断和游戏版号以及腾讯在投资领域的陆续退出，您还有没有总结其他的原因？”

我回答到：“这个倒没有什么需要总结的，它就是运气差一点点，和卖点只差一点点就转头下跌了。这是我的体系里淡然承受的『成本』，不总结就是最优秀的总结。至于你说的反垄断，游戏版号及其他 a4，重来一次我也提前预判不出来，没有任何总结的意义，它们是需要丢给安全边际和宏观冷热的事儿。”

其实，留言区还有我们小圈子的一位朋友留言，大意是说，无论怎么解释，腾讯股价五年没有涨了，一定是我们哪里做错了——发言的朋友应该是书院的@天天向上，我看过发言，但刚刚没找到。欢迎天天向上把留言拷贝到本帖评论区。

这是一种投资者常见的思维误区，涉及到两个问题，一个是标准的选择问题，一个是苛求完美心态。这都是大脑里的绊脚石，会阻挡我们在致富路上的前行步伐。

先说标准选择问题。『无论你说的多么的天花乱坠，多么的逻辑清晰，我只知道一点，股价五年没涨，总是哪里没做对，不肯承认这一点，就是死鸭子嘴硬』，这是市场里非常常见的一种认知。

它其实就是我以前说过的『错误的尺子』。在2019年1月18日的书房文章《股市垃圾十之八九，多看一二》一文里，我曾这样写过这种思维方式：

【当一个人用股价而不是企业经营情况，来评判投资决策时候，任何分享者都无法躲避被骂的命运，因为道理非常简单，没有人能永远猜对股价的波动。

这个时候，挨骂的人不一定是错的（也不一定是对的），但骂人的人却一定是错的。因为他/她掌握着一把错误的尺子，跟随着错误的导航仪，可以肯定的说“或迟或早会掉进市场某个毁灭性的坑里”。**】**

用股价变化来评价投资决策，好处就是简单直接，看账户市值就知道输赢。但坏处是忘记了我们随时都在背的口诀『市场先生是癫的』。

拿一个癫狂患者的出价，作为评价自己行为的标尺，这结局只能是逼疯自己。

我们的决策建立在对企业的认知上，要评价，也要从企业经营的角度评价。举个例子说，我们可以这么去评价老唐对腾讯的决策：

老唐曾经给过腾讯 2021 年非国际利润 2000 亿左右的估算，但实际结果只有 1238 亿。事实证明，这是老唐当时严重乐观了。

同样，老唐在 2017 年介入腾讯开始，一直对腾讯的增长预估大致都在 15%~30% 之间，然而 2017 年腾讯非国际利润 651 亿，2022 年非国际利润 1156 亿，五年只增长了 78%，年化约 12% 出头，远低于老唐使用的最低增速 15%。所以，老唐乐观了。

这种评价和批评就是有价值的。因为，我们可以接着从这个评价开始，去思考导致乐观的因素是什么，是当时认知的问题，是受市场情绪的影响，还是发生了不可预测的事情？当时的作法有没有考虑到这种预测错误的应对方法……等等。这些思考是投资者在可以积累的方向一点点进步。

至于说五年利润增长 78%，股价不涨，甚至还跌了。这根本就不是投资者需要考虑（以及能够考虑）的问题。喜欢反思这种情况，就会陷入另一个误区，苛求完美。所以我周末的回复说：（此时）不总结就是最优秀的总结。

正如芒神本段所说：生活和企业都会有许多不可预测的事情发生，我们也不例外。我们只是尽量安排好自己的事情，尽量让自己不会被迫“从头再来”。就这么简单。

完美，是不可能存在的。任何投资者，都会遇到组合里出现“后腿某”的情况，《老唐实盘周记 2019/11/02》里曾这样写过这种情况：

【一起做道思考题：已知巴菲特 62 年的投资经历里，从早期极小规模到后期的大规模都算在内，超过 30% 回报的年份一共有 17 年，其中超过 50% 收益率的有两年，分别是 1976 年 59.3% 和 1968 年 58.8%。

题目是：这六十多年里，巴菲特没有买到过一年翻倍甚至翻几倍的股票吗？我想一定买到过，就是撞死耗子也该有的。

那么巴菲特在 60 个交易年份里，是如何做到即便是持有翻倍股票的年份，整体收益率还能低于 50% 的？可信的推测是：持股组合里，始终有些股票承担了拖后腿的伟大任务。】

这就是事实真相，投资者组合里遇到拖后腿的不及预期、意外事件，是几乎 100% 确定的事情。如果遇到了，就反思“要是我当时 XXXX 就好了”，那基本是按照神仙的标准要求自己，痛苦和不满是必然的。

这不是说不认错，重要的是导致这种结果的因素，究竟是自己的认知缺陷，还是无法预测的意外。

如果是认知缺陷，比如我就曾经在国投川投上，过于乐观地判断水电的消纳能力和时间，我曾过于乐观地判断分众在经济不景气时的增长能力，这些都是可以修正的认知。当时的确是错了，总结过后能让我们提高和进步。这是有意义的。

如果只是无法预测的意外，就好比今天回到 2017 年，有谁能预测到打击游戏产业，毁灭教

培行业，整顿互联网平台，反对资本“无序”扩张，以及和美西方的普遍交恶，鹅乌战争的爆发及我们站在鹅方，疫情的爆发并持续三年，封城及无准备开放.....能吗？但凡没有成神的人，都只能承认，抱歉，重来一次，我也预测不出来。

既然如此，总结个什么呢？要做的是，永远相信自己会遇到而且还会不断遇到意外，要保证自己在遇到意外时候，能够淡定的“哦”一声，而不会被迫“人生豪迈，从头再来”。

怎么保证呢？不用短期资金，不用杠杆，预留安全边际。句号。没其他的了。

比如，当我预测三年后 2000 亿利润，并以此做出估值后，我只是很简单的应对：

第一，我知道我有可能是错的，所以我不用短期资金买入，更不可能使用杠杆，不管是什么价格；

第二，我将估值的 50% 设为买点，保证我就算错一半（2000 变 1238，错了近 40%，如果以 2022 年 1156 对照，差不多真错了一半），也不会出现大幅亏损；

第三，我控制自己最大仓位不超过 40%，潜台词是我不信我个个都错，瞎猫还能碰上死耗子呢！死耗子可以拿来弥补损失，保证整体可承受。

综上所述，我看不到我“被迫从头再来”的可能。只要屏蔽了这种从头再来的可能，始终待在市场里，我会担心没有赚到钱的机会吗？不，我不会担心。

以上，每一点都不难。因为这种思维模式，至始至终没有把自己当做神仙来刁难，算是另一

种低预期吧。低预期下也能赚到钱，能快乐的赚到钱，人生就没那么累，那么恐惧，那么担忧，那么卷。这或许就是胖胖天天傻乐的秘籍？送你了！

唐朝老师 2024 年 5 月 16 日 发表于小红圈
鼓捣猫腻，朋友们早上好

今天这段可太及时了，许多朋友可能会产生【芒格专门说给我听】的感觉。让我们来看他老人家说啥了：

【芒格：我在年轻的时候就明白了，像我这种性格的人，特别需要争取伟大的自由，而伟大的自由需要有物质基础。

我年轻时追求财富，不是因为我想开上豪车。其实，我到了 60 岁，才给自己买了人生第一辆新车。早在 60 岁之前，我已经很有钱了，不是买不起新车。从年轻时起，我追求的就是自由。年轻的时候，我就很清楚，甘坐冷板凳才能出人头地。我知道律师的工作对我没什么意义，所以我把一天中最好的时间卖给自己。

我总是把一天中最好的时间用于获取智慧、提升自己。在给自己充完电之后，我才会把时间卖给客户，为客户提供法律服务。在很多年里，我都是如此。当严峻的挑战来临时，我当然会脱颖而出。

如果你想成为一个有思想、有智慧的人，必须付出不懈的努力。几乎没有人是生下来就拥有智慧的，大数学家约翰·冯·诺伊曼也不是生而知之的。你必须腾出时间来思考。

很多人整天像个陀螺一样转个不停，忙得没有时间思考，这样的人早晚要付出巨大的代价。很多人瞎忙活，忙得没时间思考。我们有时间

思考，我们比没时间思考的人强。很多人不思考，越不思考，越落后。

如果你想拥有良好的认知能力，如果你想比别人更具智慧，能在艰难时刻有更好的表现，除了拿出大量时间思考，别无他法。】

每一小段击中一次心灵，是不是有这样的感觉？大概人生智慧经典就是这样的。

我需要自由，而自由需要经济基础来保障。这在我们书院里经常能听到，也是我们每个人都知道的常识。芒格只是给内心骄傲的自己，加了个形容词“伟大”，表达自己对自由和经济基础要求的程度比其他人更高。

芒格说他 60 岁才给自己买了第一辆新车，60 岁，也就是 1984 年，那时芒格的身家已经在三千万美元左右了，才买第一辆新车。汗颜啊，与他老人家相比，你我奢侈多了。

我的第一辆新车是 2003 年买的，耗资 9.8 万，买完之后的财富值和 60 岁的芒格差的也不算远：大概也就只差两个零和一个货币单位。你呢？

有意思的是，在我很年轻的时候，我的想法就和芒格说的这段一样，虽然那时候我从未听过巴菲特和芒格的名字，更别说看过他们的想法了。只可惜，我轰第一脚油门的时候，挂的是倒挡

有这些想法不稀奇，很多人都有这种为自由而赚钱的想法，但具体怎么安排时间和精力，这些区别的结果是有些人想法达成了，有些人没有。

怎么安排时间和精力呢？芒格告诉我们——以下这段话，你可以替换成你的工作，当然，如

果你热爱你当下的工作，请忽略这段话。这段话是写给当下工作只为养家糊口、积蓄力量的朋友：

【我知道律师的工作对我没什么意义，所以我把一天中最好的时间卖给自己。我总是把一天中最好的时间用于获取智慧、提升自己。在给自己充完电之后，我才会把时间卖给客户，为客户提供法律服务。在很多年里，我都是如此。当严峻的挑战来临时，我当然会脱颖而出。】我知道我当下的工作，不能让我自由，只是支持我去追求自由的暂时栖息地，所以我“总是把一天中最好的时间用于获取智慧、提升自己。在给自己充完电之后，我才会把时间卖给客户”——学习和充电第一，工作第二。

这个顺序如何安排，很多人都有困惑和纠结。大部分人是工作之余学习，而牛人先安排学习，后考虑工作，也就是那个著名的时间安排准则：**将主要精力投放在重要而不紧急的事情上。**

紧随其后的那一句更重要：“在很多年里，我都是如此。当严峻的挑战来临时，我当然会脱颖而出。”，学习的结果，往往没法立刻体现出来，它需要时间去沉淀，也需要偶然机会才可能变现。

所以它不像工作上被表扬了、拿奖金了、涨工资了……那么立竿见影，于是很多人就被这种短时激励差异所误导，不知不觉地，学习就成了“有空就搞一下”的次要角色。然后陷入芒格说的另一种情况：

【很多人整天像个陀螺一样转个不停，忙得没有时间思考，这样的人早晚要付出巨大的代价。

很多人瞎忙活，忙得没时间思考。我们有时间思考，我们比没时间思考的人强。】

这种状态，网上有个词汇总结叫“穷忙”，越穷越忙，越忙越穷。

没时间思考，很容易在本能的控制下走错方向，这时候越努力越悲桑，沦为拼时间拼体力的苦力。

拼时间拼体力，永远是和时间 and 体力价值更低的人竞争，偏巧人随着时间的推移，时间和体力是越来越稀缺的。这就意味着永远拿对你越来越稀缺、越来越宝贵的资源，去和整个社会上对这种资源定价最低廉的人（除了时间和体力之外一无所有的人）竞争，人生能愉快的起来吗？

磨刀不误砍柴工，这是中华传统智慧，但重要而不紧急的学习 vs 重要（或不重要）但紧急的工作，如何设置时间安排优先级，就不是背口诀这么简单了，它涉及大量选择。

而就是这些选择，组成并构建我们的人生。

避开麻烦 唐朝老师 2024 年 8 月 29 日 发表于小红圈

芒格：当许多事情处于一堆乱麻中时，我们就将它们全部排除在外，如果能剔除它们，你就会做得更好。你必须置身于理性能得到回报的领域中，有些政策，你都不知道在未来的几个世纪里它们怎么能执行，我们能做的就是不要将自己卷入其中。我们只是寻找那些我们能够做成的事情。

老唐：我们每个人都努力通过学习、思考和理性抉择，让自己夫妻在漫长的一生里，都不需要去经历这种考验，不需要面对那个可能温暖

可能残酷的答案揭晓，最终看着就像是一生好运，平平安安、简简单单就一生幸福，一生恩爱，岂不是更好？

有点像我们拿着一些平平无奇的大白马，没有经历啥惊心动魄的跌宕起伏，然后就变成了小富婆、小富翁（很多朋友觉着搬 644 年的级别太累，就只混个搬十天半月的级别就好），这不就是理想的生活了嘛，是不？

以下是正文：

鼓捣猫腻，朋友们早上好

在网络上，经常有人设置一些非常艰难的场景，来询问我该如何选择。很多时候，问题太难，我也不知道该如何选择

站在“绝望的深渊”和“彻底的毁灭”面前，哪怕是巴芒二老可能也做不出什么好的选择，也只能是赌命，看运气的魔杖能否给自己一线生机。

（“此时人类站在抉择的岔路口，一条通往绝望的深渊，另一条通往彻底的毁灭。让我们共同祈祷我们有足够的智慧去作出正确的选择。”——《投资研习录》229 页）

然而，理性的人，在人生旅途里，对于绝大多数这种困境，是可以提前避免的。

除了极少数非常小概率的意外，绝大部分事态变糟，都是由许多选择共同造成的，是这些选择中的错误成分、短视成分、侥幸成分、无知成分、不道德成分……中的一项或者几项，共同推动着事态的恶化。

如果一个人一生持续学习，每次当他站在三岔路口选择时，都能充分利用已经掌握的知识，

去做理性的比较，最终叠加出来结果，可能就象是一生被好运笼罩。

概括起来一句话，解决麻烦很难，而提前避开麻烦则简单的多。在这个问题上，芒神这样说：

【当许多事情处于一堆乱麻中时，我们就将它们全部排除在外，如果能剔除它们，你就会做得更好。你必须置身于理性能得到回报的领域中，有些政策，你都不知道在未来的几个世纪里它们怎么能执行，我们能做的就是不要将自己卷入其中。我们只是寻找那些我们能够做成的事情。】

在投资领域里，如果你只用闲钱投资，不上杠杆，不羡慕热点板块的暴涨，不涉足自己没有做深入研究的领域，你陷入艰难选择的概率就是微乎其微，自然也就不需要什么超高的智慧去解决重大麻烦了。

正巧，前两天网上有个很火爆的脱口秀（一位文文静静但艺名叫“大国手”的小姑娘说的）里面有个能表达“贫贱夫妻百事哀”的段子，大致意思是：

大国手的电动车摔坏了，超帅的男朋友也摔伤了，她手头仅有的一点钱，是用来修车以保证能继续送外卖挣钱，还是送男朋友去医院从而丧失送外卖的能力，此时“保车还是保帅”？

二难选择

我转发一位好朋友看过后，我俩闲聊起关于“贫贱夫妻百事哀”的话题，朋友问我是否同意“贫贱夫妻百事哀”这种观点？

我说，这不存在同意与否，它就是一个普遍存在（但并非全部）的社会现象。我们每个人都有义务避免让自己的家庭陷入此种境地。避免

的途径，一是不陷入贫贱；二是如果陷入，保证自己不去“哀”。

万一真陷入贫贱，爱人是否真能“不离不弃”？实事求是地说，短时间我有把握，但如果时间足够长，还能不能如此，没谁敢打保票。我猜绝大多数朋友（包括我自己）顶多也只能拍胸脯说自己可以，但对方是否可以，还是会有点犹豫的，毕竟没有经历过那种考验。但残酷的是，届时自己是不是真可以不离不弃，恐怕也是要打问号的

但是，我们每个人都努力通过学习、思考和理性抉择，让自己夫妻在漫长的一生里，都不需要去经历这种考验，不需要面对那个可能温暖可能残酷的答案揭晓，最终看着就像是一生好运，平平安安、简简单单就一生幸福，一生恩爱，岂不是更好？

有点像我们拿着一些平平无奇的大白马，没有经历啥惊心动魄的跌宕起伏，然后就变成了小富婆、小富翁（很多朋友觉着搬 644 年的级别太累，就只混个搬十天半月的级别就好），这不就是理想的生活了嘛，是不？