



唐朝

想起来下周有两份财报，回顾可能会比较长，趁今天还没出门，顺手先把本月阅读写了吧。本月读书六本。其中有两本是四星及以上推荐，加红的两本。

序号	书名	作者	评分	页码	出版日期	出版社	书籍类型
1	巴拉吉预言	[美]埃里克·乔根森	★★★★	225	2024-11	中信出版集团	纸质书
2	企业所得税法与企业会计准则差异分析与纳税调整2024	刘磊	★★★★	253	2024-03	中国财经出版社	纸质书
3	交易的世界：金钱、权力与大宗商品交易商	[美]哈维尔·布拉斯等	★★★★	/	2022-08	中信出版集团	电子书
4	沃伦巴菲特从投资家到企业家	[美]托德·A·芬克尔	★★★★	371	2025-05	机械工业出版社	纸质书
5	美国政治传统及其缔造者	[美]理查德·霍夫施塔特	★★★★	412	2024-06	中国科学技术出版社	纸质书
6	燕食记（第十一届茅盾文学奖提名作品）	葛亮	★★★★	/	2024-08	微信读书	电子书

首先是书院的@ziyan 推荐的《燕食记》，四星半。

起初本以为是一本写食物的书，是一个吃货看一个吃货写的吃货故事。

结果越看越惊心，这其实是一部上海人广东人和香港人上个世纪一个完整世纪里的家国天下史，只是揉在了三代大厨的个人命运里，巧妙地从小人物的命运变迁来做了展示。

作者文笔生动，构思巧妙，有真功夫所以也愿意在细处花笔墨。不仅笔下的厨艺和食物令人胃口生津，人物与人物之间的情感冲突和命运交织令人不忍罢手（全书 26 万字，大约和《巴芒演义》长度差不多，我大约在两天时间里断断续续看完了），居然有种谍战和武侠的风格，看的真愉快。期间受诱惑看饿了偷零食数次，应该找作者背锅。

唯一的麻烦是，里面有太多粤语口语词汇，对于我们这些非粤语读者来说，略微有点不友好，所以扣了半颗星。

不过，如果你想知道读它有啥用，可能会失望。我给四星半是说读它是一种享受，不是说它有用。没啥用，就是好看，吸引人，情感跟着里

面的人物大起大落，短短两天，经历了三代人的人生，仅此之用。

其次是冠亚翻译的《沃伦·巴菲特 从企业家到投资家》。

这本书还没有出版，承蒙冠亚优待，我读的是出版前的打印版。阅读过程里，我也顺手给纠正了一些小错误，算是先睹为快的回报。

出版社和冠亚都希望我给写一段推荐语。但读后我的两点感觉，一是冠亚的翻译功底真好，丝般顺滑。相比我之前读过这本书的台版《哥伦比亚商学院经典案例：巴菲特》，那简直不是一个级别的阅读享受。

这里面既有冠亚对巴菲特投资思想和案例的深入研究和理解，也有冠亚深厚的中文天赋，恰好这种对比阅读之后，真的要感叹，优秀的翻译，其实是一种呕心沥血的再创作，价值一点儿不低于原创。

可惜，国内的译者像冠亚这样的太少了，很多译本简直没眼看下去。

但是，这本书本身的内容，有点过于简单了。整体面面俱到，大而全不够深入。适合没怎么接触过巴芒体系的朋友作为入门书了解，对于书院的朋友们而言，阅读收获可能比较小。所以对于写推荐语，我是有点犹豫的。

去年读这本书的繁体版时，我就只给了个三星。今年读冠亚的译本，我给了四星，里面至少有半颗乃至一颗星，是给冠亚的。因此，关于推荐序的事儿，我征求了冠亚的意见，当时我发给他的微信聊天原文如下：

这本书，总体上来说，对于书院的朋友，可能偏简单，偏大而全，缺深入。但对于普通入门

的读者而言，是不错的入门读物。

所以，我写推荐序的话，会不会目标群体错位？也就是说，关注我的，可能从本书里收益较小，可以从这本书里受益的群体，可能不知道唐朝是谁。

但必须说，你的翻译水平相当高，给这本书增色不少。如果这本书我给四星的话，至少有半颗星乃至一颗星是给你的，而不是作者。

就推荐序，我暂时写了这么一段话。你和编辑看需要。如果觉着和目标读者错位，不用也可以的。一切以出版发行为第一要务，不要考虑我：

【本书作者是巴菲特小儿子的高中同学，长大后成为在大学讲授创业课程的教授。出于研究方向的需要，作者长期聚焦于巴菲特的投资理念、投资实例，以及其中与创业和商业相关的内容。借助私人关系，作者还多次带领学生与巴菲特进行长时间的闭门深入交流。因此，这本书堪称快速且全面了解巴菲特投资理念与经历的入门佳作。

此外，译者王冠亚是一位中英文俱佳、对巴菲特投资思想有深刻理解且活跃于投资实战一线的私募基金经理。他的翻译堪称二次创作，让阅读感受异常丝滑、毫无滞碍，进一步巩固了这本书作为优质入门读物的地位。——唐朝】

刚刚征求了冠亚的同意后，我原汁原味将这段看法分享给大家。

然后再说一下三星半的畅销书《巴拉吉预言》。这本书的作者是之前写过《纳瓦尔宝典》的那位作者。

它是一本关于技术创业和相关投资的微博短文

合集，或者是播客短文合集。原作者应该算是加密技术和货币领域里的成功投资人巴拉吉，作者只是归纳整理。

全书有一些启发，但是整体来说比较凌乱，有些观点也不太赞同。但巴拉吉的某些思考有点开脑洞，能够激发读者想象力，经常会读着读着感叹，“咦，还可以这样想，自己确实没有从这个角度去想过这个问题”。

整体来说三星半吧，比可看可不看略高一点点。还有一本是书院的@若然 推荐的《交易的世界》，写大宗商品交易领域秘闻的。

大宗商品交易是一个和世界政治经济，以及各种政坛风云人物的起起伏伏紧密相关的世界。正因为此，它其实一直笼罩着一层神秘的面纱。这几位作者也确实调查和搜集了很多资料，但很遗憾，很多≠全部。所以，其实猎奇成分和脑补成分比较多，然后人物也太多，阅读体验不算太好。

有种窥探到一点点，但自己又知道不是全貌，不敢相信的那种忐忑感。所以，我给了个三星。但里面有两处知识点，让我感觉没浪费时间。一个是大宗商品订单可以有“公差”，也就是说，一个大宗商品贸易商可以同时和供应商及客户签订同样价格、同样数量的未来某日交货的订单，保证了自己不赔。

然后只要有价格波动，通过提货和交货量的公差，就能铁定赚到钱，这可真是没想到，哈哈。

（注：交货时价格已经涨了，多提少交，差额市价卖掉；交货时价格已经跌了，少提多交，差额用市价从市场现买）

关于这一点，原文是这样写的：

面对繁荣的市场，即使是以市场价格达成的大宗商品交易也极其有利可图。这是因为大多数实物大宗商品合约允许数量公差，即允许交易商对商定购买或供应的吨位加减几个百分点。在通常情况下，这种公差（业内称为“可选择权”）意味着即使发现一批货物比计划的略多或略少，交易商也并不违反合约，因为在大型物流业务中，出现这种情况是可以接受的。

但是，随着价格飙升，这种可选择权便价值非凡：当需求量大时，交易商可以从供应商那里多购买一点；如果其他人愿意溢价购买所需商品，交易商可以对原买家减少供货。又或者，交易商可以从双方的可选择权中受益。

假设一个交易商与一个石油生产商、一个石油消费者同时签订一份长期合约，比方说每月交易 100 万桶石油。这两份合约的价格相同，即当月的平均价格。两份合约都允许交易商出现 10% 的数量公差。

如果油价完全持平，交易商肯定会亏损：它将以买入价出售石油，所得利润为零，而且它的运输费用和财务费用尚未计算在内。但是，如果遇到油价上涨，交易商便可以利用合同中的可选择权获利。他将根据合约从生产商那里获得最大数量的石油，即 110 万桶，比原计划高出 10%。

对消费者而言，交易商将尽可能减少合约规定的数量，只供应 90 万桶，比原计划减少 10%。产生的 20 万桶差额便可以转售。市场价格在上涨，到月底油价会高于月平均水平，交易商就会转手卖出 20 万桶石油从中获利。

还有一个是石油其实并不是标准品，可以用不

同价格和品质的石油甚至是成品油顶替或勾兑交货的，其中也有利润空间。而买家那边如果是公有机构，验货的权力很容易买通。这层纸一捅破，瞬间就明白了好多生意。

原文是这样写的：

这些混合石油从来就不是一模一样的，都是由嘉能可使用手头的石油混合而成的。只不过目标始终如一，那就是模仿嘉能可合同中规定的石油等级的化学组成，这样对公司来说成本更低。

嘉能可一度将原油与便宜得多的成品油进行混合，然后把这种新的混合油当成原油供应给罗马尼亚。

这证明利用东欧前社会主义国家谋取利益是何等容易，在这些国家很少有官员了解大宗商品交易的复杂性，而那些了解内幕的官员往往一笔小钱就可以买通他们。

其他方面@若然 的书评写的就挺好，内容如下：

《交易的世界：金钱、权利与大宗商品交易商》这里的交易不是指的股票交易，指的是大宗商品的交易。

《交易的世界》是一本很少见的书，认真找了找，市面上能找到的专门介绍大宗商品交易商的故事的专著，好像仅此一本。

因为主题很敏感。大宗商品交易，我们也许经常可以在财经媒体的报道中见到这样的字眼，但是其背后的机构参与者，也就是大宗商品的做市商，我们一般只闻其名，未见其身。

保持低调只是因为信息的不对称价值昂贵，也是因为他们游走在世界的明暗交界处。

2022年，全球大宗商品交易巨头嘉能可因伦镍逼空和市场操纵案件轰动全球，这些大宗商品交易商以前所未有的曝光度展现在世界面前。我是在财新周刊上看过了一篇关于嘉能可和青山集团争夺印尼镍矿的报道而对大宗商品商产生强烈兴趣的。

人人都喜欢神秘，大众都喜欢阴谋论。大宗商品交易商正好符合这样的元素。

但实际上，大宗商品交易商交易或者做市的对象却与我们每个人的生活息息相关。

何谓大宗商品？

大宗商品典型的定义是指可进入流通领域，但非零售环节，具有商品属性并用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。大宗商品一般具有同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料。

是不是看起来很高大上很神秘。

概念往往容易误导人，严肃的定义总是给人故弄玄虚的感觉。简单地理解大宗商品，就是可以大批量买卖的工农业原材料。

随便说几个，原油（地底下抽出来未作深加工的石油）、有色金属、钢铁、大豆、玉米、小麦、谷物、铁矿石、煤炭等等。

这些东西都不难理解，都是我们生活的世界的基础用品，只是我们普通老百姓不参与这些东西的买卖，你想买也没人能卖给你，因为没有这些东西的零售市场。

我们顶多能在超市里面买买几袋大米几袋面粉，你肯定没法在超市里面买到几顿小麦几顿煤炭或者几顿钢锭。

这些就是大宗商品，没有什么神秘的。大宗商

品最大的特点其实也就是大而已。日常经济对这些商品的需求量非常巨大且频繁，个人消费者没有足够的资金和信息来方便参与。

其实，极 endpoint 说，你只要有足够的钱和胆量，你也可以当大众商品交易商。无非就是你找个仓库屯个几百吨的小麦大豆什么的，等市场急需这些东西的时候，你再卖给别人。（著名紧经济学家凯恩斯以前就这么干过，他买过几货船的小麦，短暂地当过几个月的大宗商品交易商）大宗商品交易商就干这样中间商的活，大宗商品交易市场本质上也就是如此。

只不过，现代金融和大宗商品交易的结合催生了各种复杂的依附在大宗商品交易商的期货、期权等复杂金融产品。个人投资者也可以参与，这些就不细说了，是另一个话题了。

《交易的世界》首次向我们透露了大宗商品交易商的内幕故事。像嘉能可、维多、托克、嘉吉、马克里奇，这些都是全球大宗商品市场的巨头玩家，这本书详细地讲述了这些公司的崛起和斗争。非常精彩。

阅读这本书的过程中，我想起另外一本在国内非常著名的著作《货币战争》。众所周知，《货币战争》是充斥着对事实的篡改、臆想和阴谋论的，是满足不明真相的老百姓的宏大叙事、黑暗幻想的接近纯虚构的文学作品。

但是，《交易的世界》不一样，大宗商品交易市场的风起云涌、明争暗斗是实实在在的。作者遍访各大巨头的高管团队，标志性事件的亲身参与者，写就了这本书，很多细节都是首次被外界知晓。

大宗商品交易天生就会自带神秘、黑暗色彩，

适合做故事揭秘。讲一个原因，解释一下。

你知道很多大宗商品的原产地是在一些很穷的第三世界国家，比如非洲、拉丁美洲、中东等等这些地方。这些国家很落后，好在他们还有一些矿产资源或者是农产品生产优势，他们只能靠这些大宗商品买卖为国家换生活用品和工业化的材料。

与此同时，这些国家往往政权不稳定，或者极权统治，还有就是恐怖主义盛行。比如我们经常听到的那么些个国家，苏丹、利比亚、哥伦比亚、伊拉克库尔德地区。。。穷的一批却纷争不断，常常是热点地区，什么原因？

很大的一个原因是因为这些地方往往是世界重要的大宗商品原产地。

而大宗商品交易商就是敢于而且愿意与这些不稳定政权、不稳定地区进行商品买卖交易的中间商。大宗商品交易商就是干这些刀口舔血的生意的一群人。

很多时候，他们没有意识形态的束缚，在外人眼中甚至没有道德原则的坚守，有的只是对暴利的追逐，对规则的无视。

血雨腥风是司空见惯的常事，各种突发事件也是见怪不怪了。他们游走在黑暗和光明的交界线上，在无耻和高尚之间左右摇摆。《交易的世界》就讲述了这样的一些故事。

《交易的世界》填补了金融世界叙事的空白，很值得我们阅读，了解大千世界的精彩，也了解我们稳定生活的来之不易。



唐朝

2025-04-25 09:33

准备出去溜达几天。本周大环境上，除了“关税战降温”（上周预判过的，见截图）之外，没啥大事儿，旗下子公司也没啥需要着急记录和分析的事儿。加上四月一共只有下周三天，本周书院又是禁言状况，没啥心力。本周末的回顾跳过，放在下周一起回顾，也刚好算是四月底的记录



详情

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。



唐朝

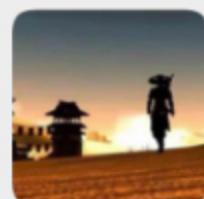
2025-04-25 09:37

关于财务书籍，我给过一个书单，是按照难易程度排好序的。去书院或者书房公众号，发送“书”，会收到图一，点开红圈链接就是。最简单的就是最下面一本《世界上最简单的会计书》，然后往上越来越难。



09:34

书



老唐推荐精品财务类书籍：<https://3.cn/68F0I-I>

老唐推荐巴菲特相关精品书籍：<https://3.cn/6aTI-JJ>

老唐推荐其他精品书籍：<https://3.cn/0gWgzR9>

唐朝作品建议阅读顺序：

- 1) 《价值投资实战手册第二辑》；
- 2) 《巴芒演义：可复制的价值投资》；
- 3) 《投资研习录：伯克希尔没有秘密》；
- 4) 《手把手教你读财报：新准则升级版》；
- 5) 《手把手教你读财报？》；





唐朝

2025-04-25 10:53

这篇文章不错，有不少真实世界的知识点。推荐阅读

中美关税风暴下，一个外贸人受到的冲击和自救

<https://mp.weixin.qq.com/s/g8dQr-EB0b3jpNNDS eN3Lg>

PDF 网址不好复制的话可以扫这个码跳转



唐朝

2025-04-25 11:25

我想，我应该表述的很清楚了

最后，郑重提醒：

在我国当前知识产权保护形势下，山寨与盗版现象屡见不鲜。

若你最终没能加入书院，也请为自己创造独立成长的契机，踏实学习与提升，**切勿轻信网上任何名称近似的公众号、星球、微信群或其他网站所兜售的所谓半隐书院内部文章、绝密信息等。**

除知识星球【半隐书院】和本公众号【唐书院】外，我不会在其他平台发布信息，也未授权他人在任何地方发布。

但凡打着书院旗号售卖资料或信息的，皆为小偷与骗子。

对老唐的分享稍有了解，都应该知道我反复强调过巴芒价值观中一条重要准则：“你不可能通过和烂人在一起做成任何好交易”，垃圾人身边，随时都是惊吓！

且不说老唐的观点有时可能会错的离谱，你单想想**这些烂人在后续传播中，有没有可能利用你的信任，通过伪造或PS手段，将私货伪装成【书院观点】兜售给你，让你踩坑埋单，支付沉重代价？**

这样一想，和这些烂人打交道，晚上能安然入睡吗？相较而言，他们骗取资料费、群费、会员费反倒不值一提了。

当你为了蝇头小利，与骗子和小偷为伍，那简直就如同将自己的脖颈置于垃圾人的铡刀之下。

何必给自己挖坑，何不借此机会，开启独立的成长旅途呢？

最后说分享。作为一群好朋友聊天的地方，我们其实并不需要特别严肃的规则。反正我本人一贯不是很介意所谓版权问题，书院也没有通过内容保密然后来吸引人付费的打算。

只是一点，书院的定位是一群朋友聊天的地方，就像是一张巨大的饭桌酒桌，你就是饭桌酒桌上的一员。你和朋友的聊天内容，当你有冲动要分享出去的时候，我们至少应该犹豫三秒，用以下清单快速过滤一下：

- 1) 内容是否涉及隐私？你想分享出去的内容，有没有可能涉及书院任何一个人的隐私。如有，尽量不分享；
- 2) 转出去会不会对发帖人或者书院产生不利影响？比如可能被断章取义曲解的言论，或者涉及某些管控不让公开说的东西，如果有可能产生不利影响的，尽量不分享；
- 3) 你转的场合是不是受控？半公开的朋友圈、群，以及公开的论坛、社区、公众号文章等，是属于一旦发出去，你就失去控制的场合；而一对一，或者虽然是一对几但都是可信的亲朋好友，这些就属于受控的场合。尽量不在可能失控的场合分享。



唐朝

2025-04-25 11:31

和 viv 及朋友们探讨。其实，我觉着还有第三条路的，不是非此即彼：蹲下来，问孩子最想做什么，然后放弃这次郊游的安排，投入进去，陪她/他一起嗨皮（或一起发闷无聊）。这次你陪

她/他了，下次她/他就陪你了，慢慢产生比较，然后就知道怎么样是真的更快乐。无论从了爹妈，还是从了孩子，只要快乐了就行，不一定非要通过郊游快乐。是不？

用的边界，以至于把它当作逃避责任的借口。

我们经常遇到这样的场景，周末想带孩子出去外出郊游，但孩子总以各种理由推脱不愿出门，这时候有的家长拗不过孩子，只好以尊重孩子不勉强他为理由，放弃了家庭出游计划。而那些不惧孩子哭闹，一边被孩子拍打“坏爸爸，我不去！”一边坚定地把孩子强拽上车的家长，却往往发现孩子虽然在路上纠结拧巴，到达目的地后，还是会沉浸在美丽的湖光山色、草地山野中，最后玩得开开心心，收获了一个皆大欢喜的假期。

第一种情形，家长为了不勉强孩子，顺着他的心意，结果全家人都闷在家里，浪费了一个本可以享受大自然的美好周末。表面上是充分尊重孩子的意愿，实际上是把决策责任转嫁给了孩子，当他看到全家人都闷闷不乐时，他会感受到了一股无名的压力：原来这都怪我。而第二种情形，家长看似蛮横不讲理，但实际上是勇敢地承担了被骂“坏爸爸”的风险，如果最后玩得开心，自然是皆大欢喜，但同时也暗含了“即使万一玩得不开心，我也愿意承担这个责任”的担当。

家庭教育不是职场，免责不应该是我们首要考虑的因素。实际上在这场共



栖逸阁

教育迷思：自由与责任

沁蕊：老唐好！在给腾讯估值时，我采用经营业务与对外投资分别计算，然后再相加计算估值。但在计算对外投资业务价值时，看到财报有不同数据，如 024 年腾讯年报完整版中 P23，上市公司公允价值、非上市公司账面价值，P125 资产表联合营、笋子和粽子资产价值，P218 联合营上市公司公允价值。所以问题来了：在计算腾讯对外投资业务的价值时，采用哪个数据更合适？以上这些数据之间有怎样的关联关系呢？（PS：多次翻看您红本手财投资部分的内容和 2021 年腾讯三季度报简析，可惜自己脑袋瓜还是很晕，叙打扰！）

唐朝：对外投资部分的公允价值=综合财务状况表（也就是我们这边叫的资产负债表）记录的对联合营公司的投资数值+笋子数值+粽子数值（笋子和粽子都是在流动和非流动里各有一块，要加起来）+（联合营上市公司公允价值-联合营上市公司账面价值）。这就是腾讯对外投资截止报表发布日的公允价值（简单可以理解为市价或可变现价值）。但公司汇报的这个公允价值够不够“公允”，要我们自己判断的。比如股市明显过热，估值过高的时候，这个公允价值可能就是高估的，最好打折来考虑。而股市明显低迷，估值过低的时候，这个公允价值可能就是低估的。低估的可以直接采信。中间的话，打折还是直接采信，两可，自己怎么踏实怎么来。



唐朝

2025-04-25 14:30

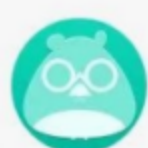
刚刚，网易游戏全球投资与合作部总裁朱原，在领英上发布告别信，开头是这样的～（图一）这不就是许多家长眼里的废品咩？然而，网易游戏全球投资与合作部总裁啊，随便从哪个世俗角度评论，绝对都能算“成功人士”了，强过很多从小被夸的“别人家的孩子”。它和我四年前分享的这段（图二），颇有点异曲同工之妙。结合起来看，或许能帮这里的许多爹妈，日常更平静和淡定一点

Simon Zhu告别信全文翻译，为方便阅读，部分内容稍作编辑：

我从三岁开始接触游戏。小学时，我把午餐钱攒下来买电脑游戏、去街机厅。初中时，我翻墙逃出寄宿学校，和同学一起打游戏。对游戏的热爱与日俱增，最终引领我在2012年加入网易游戏，开启职业生涯。

释放潜能

我深信品类创新是游戏行业的命脉。



手游那点事

今天，一位副总裁级大佬离职网易：加入12年，负责全球投资，刚刚发长文告别

点多起来，窗外湖水如蓝，绿树如茵，阳光灿烂，宛若盛夏。

周末，刷屏的爆款新闻是EDG在《英雄联盟》S11全球总决赛中获得总冠军。合生创展的朱老板同样犯了线性外推的毛病，以为从小沉迷于游戏的大儿子没出息，不争气，索性给点小钱打发出门，免得庞大的地产帝国遭受拖累。

没想到八年过后，不争气的大儿子成为亿万年轻人心目中的英雄，变身热到烫手的全球顶级俱乐部老板。而地产帝国却已负债千亿，在水深火热中沉沦挣扎。

时代的变化，非我等凡人所能预料，靠当下的眼去看未来的事，很容易就犯了线性外推的毛病而不自知。

所以啊，无论是生活、投资还是子女教育，不如交给兴趣导向去吧。

如果风口恰巧叠加兴趣，锦上添花，双倍赢。就算永远遇不到风口，不也活了个“千金难买爷乐意”吗？单边赢。

倒是放弃个性、扼杀热爱，转头去追逐趋势风口的，运气稍微不好就是双输：趋势踩错，自己还憋屈一生。朋友们说是不是？

危机猎人：在越来越内卷的今天，唯有做自己喜欢的事才能取得优势。



【书院拾遗 185 期限】给没东西看的朋友插播一篇拾遗，一起往前走，别将注意力放在那些令人不愉快的事儿上👉

唐朝：趣味仿写这位分析师的一句话：和大多数股民一样，某某某始终赚不到什么钱的秘密，可能就在于老是在寻找“波段的机会”……

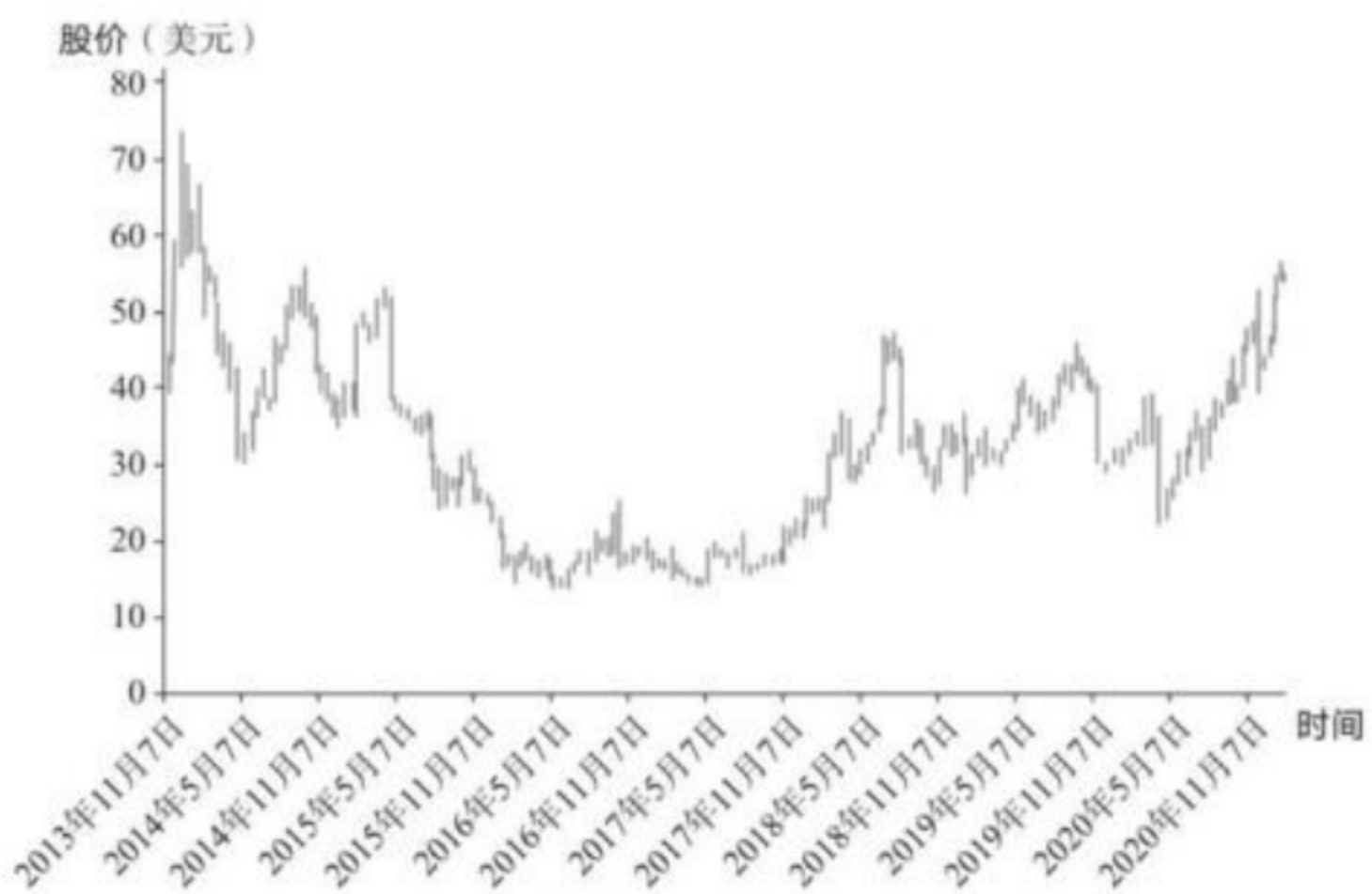


图5-4 2013年11月至2020年11月Twitter股价走势

我们可以从多个角度对这个“笑脸”进行解读，但无论怎样，那些上市后就买入了该股的长期投资者并没有获得成功，那些上市一年后、两年后买入的投资者也是如此。如同大多数股票一样，Twitter的股价也总是存在波段机会。在2016—2017年股价只有十几美元的时候买入Twitter，然后在2018年中卖掉，或者持有到2020年下

285 / 538

佐渡：为什么有那么多每天日间盯着曲线图热衷于做T的朋友？我觉着，可能在他们眼里，那一根根上下晃动的曲线里面都是钱，忍不住想伸手进去把它捉将出来。——唐书房文章《虚拟利润与真实生命》

2025年3月18日

唐朝：道理听着绝对没错，唯一的问题是，分

析师嘴里的长期，可能指的是比一个季度要长一点的期限。就像我们有些股民说，自从接受了长期投资的理念之后，已经可以坚持一个礼拜不卖了。



Taurus

摘录于 2025/3/18

这一章给我们带来的教训是：季度业绩很难预测，而财报季前后的交易可能会产生一定的误导。要专注于长期，忽略短期的股价波动。许多优秀的金融书籍都会建议投资者避免短期交易，要用长期视角投资股票。这也是我的建议。

/ 高增长科技股投资法 · 第3章 不要在财报季做短线交易

[美]马克·马哈尼

微信读书

YongHua 朱：A 股是鼓励股民长期视角的，所以设定了 T+1，至少得拿住一天。

艾瑞呀：原来如此，我就想上一个帖子里，我没看出哪里不对啊，还在想自己是不是有什么认知误区。

唐朝：第一，股价调整的时候，怎么知道是处于看对该坚持，还是看错该逃命的时刻？用股

价去衡量，是回头看的上帝视角。第二，财报季不要炒短线。潜台词是其他时候可以炒。

2025年3月18日

若然：巴菲特：股票往往是人们在错误的时间感兴趣的游戏。2005年伯克希尔股东大会上，股东问到是否应该关注美国的贸易逆差以及由此导致的美元长期的购买力问题，从而分散投资非美元证券。巴菲特的回答避轻就重，一针见血地点破了股票投资者的普遍问题。我认为值得认真思考的。

原文如下：

【股东：我的问题是关于美国再次出现贸易逆差的问题，以及它对美元未来价值的影响。你认为在美国的个人或企业主是否应该关注其未来美元收入或储蓄的购买力，并将其投资分散到非美元证券中？

巴菲特：我认为对于个人来说，选择个股、选择进入市场的时机、选择货币都是非常困难的。我的意思是，我只是认为这是一个他们往往在错误的时间感兴趣的游戏。

当那些不小心关注股票的人，对股票产生兴趣时，就会出现一些逆向选择。我认为，对大多数人来说，你能做的最好的投资，就是投资你自己。】

巴菲特实际上讲到了投资之难。靠股票投资赚钱对大多数人来说是非常难的，这种判断也与统计数据相符合。

我个人对这句话的理解是，从人性的角度考虑，投资者进入股市赚钱也是概率不高的事情。为什么呢？

注意巴菲特说的这句话：我只是认为这是一个他们往往在错误的时间感兴趣的游戏，当那些不小心关注股票的人对股票产生兴趣时，就会出现一些逆向选择。

我分几个点来解释这句话：

1、大多数人进入股市都是在市场错误的时间点。真正的价值投资其实是不会择时的，但是并不意味着随时都可以买入股票。（价值投资者不会择时，但是会择价，但不是做短线的妄图低买高卖）

而大多数投资者新进入市场，往往都是在市场的高点的时候，也就是牛市高潮期。这就是在错误的时间对股票产生了兴趣。

2、很多人是在人生的错误阶段开始了股票投资。很多人可能没有意识到，巴菲特这句话里面还隐含了这样的意思。实际上老巴更想表达的恰恰是这个意思。

很多人年纪轻轻，在自己的本职工作、自己的职业生涯上，都没有干出成绩来的时候就踏入了股市。觉得股市来钱快，来钱容易，荒废了自己的专业，让自己的心态变得浮躁。这是得不偿失的。

年轻人投身股市，两个显而易见的不妥：

一是没多少本金，即使赚到了钱也起不了多大效果，而且容易养成投机心态。

想想如果你手上可投资资金才有个万儿八千的，就算多一点有个十万八万的，按照世界顶级的投资年化收益率 15-20%来算，一年最多也就收入一两万块钱。这还是长期投资的世界顶级水平了，就这样你获得的收益对你的生活能产生多大的影响呢。

更不用说，本金越少，人就越容易想着赚快钱，妄想着迅速翻倍。最好一年翻五倍十倍的。然后就去追逐热门股票，去买去年翻了十倍的那些股票，这就走上了投机，钱亏的才快呢。

二是荒废了自己的主业。因为早早地走进了股市，认知没有提升起来就接触了股票，养成了浮躁的心态。无心钻研自己的本行，把本可以耐心精进、一辈子靠着吃饭的“手艺活”给抛弃了。等到在股市中荒废了十载数十载光阴，投资没赚到钱，工作也没干好，才追悔莫及。

3、股票投资和做生意一样，懂了再选择做。

There's some adverse selection, in terms of when people who do not follow stocks carefully get interested in stocks.

原文中提到 **follow stocks carefully** 实际上就是在告诫我们，真正要在证券投资中赚钱是需要花大量时间去研究的。

follow stocks carefully，我特别喜欢这个表达。它描述的是一种长久的研究、思考和陪伴的状态。

巴菲特的很多投资选择和持仓就是这样的结果。买入一家企业的前提是，他往往已经关注这家公司二三十年了，最终让他等到了很好的买入机会。

而买入之后，老巴手中好多公司他都持有几十年了，过程中赚到了几十倍的投资利润。

我们很多的投资者，没有这种长久 **follow** 的耐心，多的是 **chase**、**change**。

没有 **follow** 的耐心，就没有知识的复利。投资赚钱靠的其实就是知识的复利。

4、你自己是你拥有的最好的资产。要投资自己，

更要提升自己的资产回报率。

方法就是从年轻的时候就不断地加强学习，锻炼自己的资产变现能力，培养自己的核心竞争力。

退一万步讲，如果有心投资，也要先赚足本金。投资资金没有攒下 100 万之前，不要踏入股市。实在不行，长期定投指数基金也是很好的参与投资的方式。归根结底还是要先让自己值钱，再去考虑钱生钱。

唐朝：共振两下，六年前写的。

以股价波动方向来评价一笔投资是不是正确，其结果往往是，当你认为它是正确的时候，它反而不是合适的买入时机（因为你是因为涨了很多才得出正确结论的）；而当你认为它不正确的时候，它恰恰可能是合适的买入时间（因为股价跌了很多导致你认为它不正确）。

恰好搞反了。搞反的结果，就是永远处于后悔、焦虑甚至痛苦中，在自己认为正确的时候，后悔没有早点买入；在合适的买入时间里，却忙着焦虑浮亏怎么办，或痛苦自己信错了人、信错了公司。——摘自 2019 年 5 月 18 日书房文章《散打投资 16》

唐朝：相当不建议刚出校门就花太多精力在股市，除非打算以投资管理作为职业。

单纯论赚钱，很小的本金在股市（我说的小，指百万以下），对比同样的时间精力在职场和商场的付出而言，回报实在太不值当了。

直接有余钱买入 510310，不用大钱不卖出，省下的时间多放在自身的工作和学习上，是更好的投资。

(2019/3/15) ——摘自 2020 年 10 月 3 日书房文章《老唐问答之闲聊人生》

财神爷爷：万能的半隐圈！求指点！在《巴菲特致股东的信》中有一段原文，如下：

我们自己的实际收益分析，与公认会计原则有所不同，尤其当这些原则必须在一个高度不确定的通货膨胀世界中应用时。（但是，批评这些会计原则比改进这些原则容易得多，内在问题已经是根深蒂固了。）

我们拥有很多公司 100%的股权，从会计原则上说，我们完全控制了这些公司的处置权，但是它们的财报盈利并不能完全地反映在我们这里。

（所谓“控制”是理论上的，除非我们将所有盈利都进行再投资，否则原有的资产价值会发生巨大的损耗恶化。但这些再投资不可能取得接近市场资本回报率的回报率。）

相比之下，我们也有一些仅持有少数股份的公司，它们的盈余再投资非常杰出，其所保留的资金还能为我们赚取更多的盈余。

这段关于控制的言论不明白！就是：所谓“控制”是理论上的，除非我们将所有盈利都进行再投资，否则原有的资产价值会发生巨大的损耗恶化。但这些再投资不可能取得接近市场资本回报率的回报率。

这段内容完全不知道说的啥？什么是控制？

唐朝：巴菲特是说，虽然我们持有的公司，有些是“控制类”——也就是并表的控股子公司和全资子公司，控股子公司通常指持股超过 50%但不是 100%（大部分是 80%多一点点），全资子公司就是 100%股份均有伯克希尔持有。

这段股东信的原文，表达的含义是指，虽然我们的控股子公司和全资子公司，从会计角度来说，是我们（我和查理）掌控的，但其实主要经营和决策，还是该子公司的管理团队决策的。如果这家子公司因为市场规模限制或者管理层能力圈的问题，无法找到扩大再生产的机会，也没有合适的地方将源源不断的资金再投入，最终不管这钱是投错地方了，还是说存银行了，它们都在贬值，伯克希尔股东都在受损，这并不因为从会计上说属于伯克希尔，就是更有价值的资产。

而那些我们不能控制的公司，也就是因为持股比例问题，归为联合营企业，或者金融资产的（笋子和粽子）——举例说就是苹果，可口可乐，美国运通等，虽然法律和会计意义上，这些公司赚的钱，留在账上没有分给伯克希尔，伯克希尔无法掌控这些钱。

但只要这些公司的 CEO 能够明智的投资，他们所产生的高额回报，依然是归属于我们的，一点儿也不比那些我们从法律和会计上能“控制”的子公司账上的钱差。

这个会计规定，我们没有能力改。但大家应该知道这一点，在会计分类上不同的公司，为我们产生和金钱，都是一样的。

2025 年 3 月 21 日