



中泰证券
ZHONGTAI SECURITIES



财富泰山
稳健由我 轻松为您

复利防御

【摘要】

央行动态

要闻评析

组合跟踪

复利沙龙

中泰证券股份有限公司

经纪业务部

产品经理

郝振府 投资顾问

执业证书编号：S0740612010032

联系人：郝振府

电 话：0531-68889337

邮 箱：haozf@zts.com.cn

央行动态

● 货币市场

中国央行周一未开展公开市场操作，当日无逆回购到期。

● 外汇市场

| 名称 | 现价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 年初至今 |
|---------|---------|---------|--------|--------|
| 美元兑人民币 | 6.5514 | 0.0271 | 0.42% | 0.60% |
| 澳元兑美元 | 0.7411 | -0.0002 | -0.01% | -5.01% |
| 美元兑港币 | 7.8475 | 0.0003 | 0.06% | 0.43% |
| 美元兑加元 | 1.3290 | -0.0006 | -0.03% | 5.62% |
| 美元兑林吉特 | 4.291 | 0.0005 | 0.01% | -4.28% |
| 美元兑日元 | 109.63 | -0.1250 | -0.11% | -2.70% |
| 美元兑瑞郎 | 0.9873 | -0.0036 | -0.37% | 1.32% |
| 美元兑新加坡元 | 1.3599 | -0.0033 | -0.24% | 1.68% |
| 美元兑新台币 | 30.3730 | -0.0021 | -0.15% | 1.72% |
| 美元指数 | 94.3403 | 0.0501 | 0.05% | 2.26% |
| 欧元兑美元 | 1.1695 | 0.0526 | 0.05% | 2.27% |
| 新西兰元兑美元 | 0.6879 | 0.0547 | 0.06% | 2.27% |
| 英镑兑美元 | 1.3264 | -0.0014 | 0.09% | -1.77% |

要闻评析

华帝：“夺冠退全款”或为营销界教科书式典范

华帝股份在 2018 年 6 月世界杯期间开展了“法国队夺冠，华帝退全款”的营销活动，受到消费者广泛关注与宣传。根据公司公告，活动期间线上线下预计共计取得零售额 10 亿元、同比增长 23% 的好成绩，其中预计共 7900 万元来自“夺冠退全款”指定产品，更关键在于大幅提升了品牌知名度，而从营销成本来看，线下或将产生的 5000 万元销售费用由经销商承担，线上或将产生的 2900 万元销售费用由公司承担，即除去冠名法国队所产生的费用之外，仅多花费 2900 万元销售费用。与同期以传统广告形式赞助世界杯的品牌商相比，华帝的营销方式无疑是最高效、成功的方式之一。

对于企业而言，营销投入是一种“投资”，前期较为成功的营销投入具有长期意义，一定程度上可降低随后较长时期的营销成本。随着品类渗透率及营销技术发展，营销方式经历如下变迁：

第一阶段：以扩大投放覆盖人数为主要目标。即通常所说的“广而告之”，因此主要选择人群密集的渠道，比如央视、机场、高铁、体育赛事现场等；

第二阶段：分别以提升到达率和转化率为主要目标。提升到达率：投放后注重提升目标用户群看到并有印象的比例。一方面，通过精准投放实现，线下通过地理分割不同人群，比如写字楼/小区电梯投放、特定城市机场/高铁投放；线上通过兴趣偏好分割不同人群，比如在中关村在线、家电论坛、豆瓣、贴吧、小红书的投放；电视节目投放也由以往的央视转向了具备特定场景的热门综艺，如老板电器赞助的《中餐厅》。另一方面，通过内容营销强化品牌形象，好的内容会得到用户的二次转发扩散，从而低成本获得更大影响力，但持续创造优秀、转发率高的内容具有较高难度及不确定性。提升转化率：广告印象再深刻，最终用户购买产品才是核心。品牌商通过沉浸式、体验式营销为用户创造使用场景，强化功能宣传、刺激购买欲望。例如，在厨艺类综艺节目深度植入厨电产品、老板电器建设厨源体验店等。

第三阶段：强化用户粘性。既然营销是长线投资，那么复购率也是其成效的重要考量之一。随着竞争加剧，优质的产品不足以强化用户粘性，圈层营销不仅深入消费者生活，也变单向输出为双向互动，提升品牌商对消费者需求的掌控，例如海尔卡萨帝的高端圈层

营销、九阳的粉丝群等。

点评：营销投入不仅是带来短期销量提升的手段，更是一种长期投资，可在长期提升品牌价值，而具备更高品牌力的企业将在长期具备渠道议价优势。具体在营销投资方式方面，随着营销媒介更迭、互联网发展，越来越多企业愈加重视营销方式的转变，互联网营销、内容营销、圈层营销等以其高效率、高精准度受到众多企业的青睐。

我们建议关注已经具备较高品牌力的企业，将有望在长期内以低于行业平均的成本保持品牌力、并持续具备低渠道成本优势，如各品类龙头美的集团、格力电器、青岛海尔、苏泊尔等；并建议关注提早切入新型营销且体现出持续创新能力的企业，将以其出色创造力获得低成本、高效率的营销成效，如华帝股份、九阳股份。

债券市场跟踪

债券市场跟踪：

6 月末资金面平稳度过，究其原因，一方面央行宣布定向降准给予市场较强的宽松预期，商业银行降低备付金率，可以缓和季末资金融出压力；另一方面，同比增速考核之下银行 MPA 指标压力相对缓和，因指标压力无法融出资金的情况显著减少。今年 6 月末财政支出力度较大，也对资金面带来了正面影响。虽然在股票市场持续低迷的背景下，避险情绪短期内仍将驱动债市交易行情，但从中期来看，资金面最宽松的阶段可能正在过去，未来面临收紧的压力；汇率虽短期企稳，但随着未来贸易战实质影响的逐步显现和中美货币政策取向的分化，未来人民币贬值压力难言消退。因此在股票市场尚未企稳之际，债市投资者仍可顺势而为，但中期风险犹存。

组合跟踪

| 序号 | 基金名称 | 基金代码 | 年化收益率 | 申购起点 |
|----|-----------------|-----------|-------|-------|
| 1 | 锦泉 2 号 (7 天) | SF2887 | 4.00% | 5 万元 |
| 2 | 锦泉 2 号 (14 天) | SF2889 | 4.00% | 5 万元 |
| 3 | 稳固 21 天 (21 天) | SF2866 | 4.50% | 5 万元 |
| 4 | 稳固 21 天 (63 天) | SF3492 | 4.75% | 5 万元 |
| 5 | 稳固 21 天 (84 天) | SF3512 | 4.85% | 5 万元 |
| 6 | 稳固 21 天 (189 天) | SF4913 | 5.00% | 5 万元 |
| 7 | 新客户专享 (14 天) | SDB583 | 6.20% | 5 万元 |
| 8 | 万家现金宝 A | 000773.0F | 3.84% | 100 元 |

复利沙龙

什么是债券投资？

债券投资可以获取固定的利息收入，也可以在市场买卖中赚取差价。随着利率的升降，投资者如果能适时地买进卖出，还能获得更大收益。目前，在上交所挂牌交易的债券品种主要包括国债、企业债、公司债、可转换债、可分离交易的可转债等。

债券作为投资工具主要有以下几个特点：

(1) 安全性高

由于债券发行时就约定了到期后偿还本金和利息，故其收益稳定、安全性高。特别是对于国债及有担保的公司债、企业债来说，几乎没有什么风险，是具有较高安全性的一种投资方式。

(2) 收益稳定

投资于债券，投资者一方面可以获得稳定的利息收入，另一方面可以利用债券价格的变动，买卖债券，赚取价差。

(3) 流动性强

上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时，可以在交易市场随时卖出，而且随着金融市场的进一步开放，债券的流动性将会不断加强。因此，债券作为投资工具，最适合想获取固定收益的投资人。

经典的投资学理念告诉我们“不要把鸡蛋放在一个篮子里面”，通过分散投资，将资金分散在股票、债券(包括国债、企业债以及公司债)等不同产品上，形成投资组合，会更好地实现投资安全性、收益性与流动性的良好结合。

债券种类：一般来说政府债券风险较小，公司债券风险较前者要大，但收益也较前者大。

债券期限：一般债券期限越长，利率越高、风险越大，期限越短，利率越低、风险越小。

债券收益水平：债券发行价格、投资者持有债券的时间及债券的期限结构等都会影响债券收益水平。

投资结构：不同品种、不同期限债券的不同搭配会极大影响收益水平，合理的投资结构可以减少债券投资的风险，增加流动性、实现投资收益的最大化。

【产品介绍】

主要关注低风险投资品种的投资机会，包括国债、公司债、可转债、债券型基金、货币型基金等方面的研究跟踪和策略分析，旨在为低风险投资者提供与其风险承受能力相匹配的投资品种和投资策略，在尽可能规避投资风险的情况下，获取超过银行定期存款利率的稳定收益，实现资产保值增值。

【发布周期】

每交易日上午 9:00之前。

【产品风险等级】

低风险。

【产品发布渠道】

短信、公司网站、OA、综合金融管理平台。

【资料来源】

wind资讯、互联网等。

重要声明

本报告基于我公司外购的资讯产品、国家统计局、央行等机构发布的公开信息、上市公司发布的公告、券商对外公开发布的研究报告以及互联网资料等，通过归纳整理、定量或定性分析，做出投资判断和投资建议。我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料可能会随时调整，研究人员的分析判断本身也存在一定的局限性，因此我公司不就报告中的内容和操作建议做出任何担保。客户独立作出投资决策，承担投资风险。

本报告版权归“中泰证券财富泰山”所有。客户应对报告内容保密。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券财富泰山”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

策略先行 重点配置 动态跟踪

地址：山东济南市经七路 86 号证券大厦 23 层

邮编：250001

传真：（86531）6888-9185、6888-9186

