产业链博弈 黑色系剧情一波三折

□本报记者 张利静

7月底以来，黑色系商品共振下跌，铁矿石期货价格9日连跌，跌幅超过20%；螺纹钢期货价格加速下行，跌幅超过10%。总体上，黑色系行情趋势较上半年出现明显变化。本期特邀请首创期货分析师张小凯和兴证期货分析师李文婧对其背后逻辑进行分析，同时展望后市相关投资机会。

首创期货分析师 张小凯

兴证期货分析师 李文婧

行情逆转逻辑

中国证券报：7月底以来，螺纹钢、铁矿石为何大跌？

张小凯：7月底以来黑色系行情逆转背后，根本原因在于黑色商品主要矛盾切换，从上半年的铁矿石供给缺口矛盾，逐渐转移到下半年螺纹钢下游需求不确定性的矛盾，钢矿价格共振下跌。可以看出，这一波行情波动，不论暴跌还是筑底反弹，均是由螺纹钢领跌领涨。

一是螺纹钢需求减弱风险释放与铁矿石基本面支撑减弱叠加，是共振下行的前提。7月22日后，国际四大矿企二季报全部披露结束，四大矿企超预期复产，预计2019年下半年四大矿企发运量为5.77亿吨，较上半年增加6339万吨。铁矿石供需矛盾缓解预期确认加强，铁矿石基本面松动且价格趋弱。因此，螺纹钢成本端支撑逻辑减弱，一旦铁矿石价格无支撑，螺纹钢跌势得以放大，而螺纹钢大跌又带动成本端铁矿石暴跌。从去年下半年开始，铁矿石价格持续7个月大涨，屡创新高，一旦矛盾逆转，铁矿石价格便出现了报复性下跌行情。

二是螺纹钢下游高需求持续性存疑与多重宏观利空叠加，加速下跌节奏。上半年，螺纹钢供需两旺，高需求高产量且持续去库存，行情不温不火。7月份开始，螺纹钢减产未超预期，库存持续10周累库，为2016年以来淡季最长累库时期。宏观层面来看，一是7月底政策面强调不将房地产作为经济增长的刺激手段，加重了“房住不炒”的利空情绪；二是7月31日，美联储如期降息25基点，前期利好已经兑付，且降息未超预期，根据我们判断，美降息后大宗商品先小探底，然后出现一波急速拉升后继续探底，较降息开始时下跌20%左右，以工业品领跌，农产品随后；三是外部扰动加剧，市场对经济前景的担忧加强。

李文婧：黑色系上半年的上涨以铁矿石涨幅最大，普氏指数价格从72美元涨至120美元以上。钢铁产量高，对铁矿需求大，而铁矿自身的供应也因为事件性影响出现紧张。但是自从巴西溃坝之后，由于之前的十年牛市，铁矿有许多可以复工产能，潜在供应很大。根据对数据的分析，在铁矿价格明显上涨4、5个月以后，中小矿山复产的产量会供应到市场上。8月以来，中小矿山复产叠加巴西事故影响的消退，重要尾矿坝复产，铁矿石的供应瓶颈明显缓解。8月铁矿石港口库存结束迅速下降的情况，出现累库。而需求端因为环保叠加钢厂检修增多，钢材对铁矿的需求环保转淡。供需两方面变化导致铁矿价格转弱。从钢材供需来看，上半年产能释放，产量大增，1-7月粗钢产量增幅近10%。但进入8月以后，前期的高产量导致高库存，叠加高温导致的需求疲软，没有了铁矿的成本支撑，钢价也明显下行。

地产政策背景下产业链博弈

中国证券报：从房地产政策来看，未来对黑色系行情有何影响？

张小凯：下半年，黑色系商品主要矛盾已切换到螺纹钢下游需求的不确定性上，下半年螺纹钢下游需求，尤其是房地产需求恐怕会发生变化。

一是政策层面，地产投资呈现收窄趋势。去年中央经济工作会议提出“房住不炒”，今年5月中旬，银保监会下发文件，针对金融机构违规支持房地产企业融资进行监管；7月以来政策加码，从中不难看出，政策层面严控地产，收紧房企融资以抑制房地产行业对信贷资源及居民消费的挤占，引导资金回流其他行业。

二是预计下半年新开工面积与竣工面积收敛。首先，新开工面积趋于下行。土地溢价率领先于土地购置费用，领先周期不一。土地溢价率下行，说明对未来房地产销售及景气程度较悲观，加之房企融资收紧，房企土地购置费用或延续下行趋势。从历史数据来看，土地购置费用领先于新开工面积，大概领先6-9个月左右。这是由于房企购置土地后，快速开工建设销售，回笼资金。在土地购置费下行背景下，房屋新开工面积或低位下行。其次，房屋竣工面积趋于回升。房企从拿地-开工-施工-销售-竣工-交付一系列环节大约需要2-3年，在2017年末、2018年末，土地购置面积明显大幅度增加，尤其是2018年年末土地购置面积累计增速高达15.7%，2019年临近该阶段期房交付，因此施工面积大幅增加，且竣工面积逐步上扬。

三是施工面积高位，支撑需求韧性。2018年上半年，房屋施工面积便持续大幅提高，叠加房企融资收紧，加强了房企高周转模式的内生性需求。7月份房地产投资累计同比回落0.3个百分点，但施工面积回升0.2个百分点，7月份房屋竣工面积、商品房销售面积也边际有所改善。土地购置高基数，导致高存量施工项目，支撑螺纹钢需求，不过在施工后期，相对于前期新开工对螺纹钢的边际需求量有所减少。

李文婧：钢材的需求主要集中在地产和基建，其中地产由于存在明显的周期性，使得钢材的需求会随之大幅变化，导致价格走势变化。一般房地产投资和开工比较好的年份，例如2010年、2016年，钢材都会明显上涨，2013年地产小周期复苏也伴随了钢价的止跌。2019年上半年房地产数据分化较大，拿地、销售数据差，但投资和新开工数据好，1-7月房地产投资同比增长10.6%，新开工面积同比增长9.5%，房地产信托上半年再度爆发，部分城市地产又出现过热的情况，这些支撑了上半年钢材需求，支撑了整个黑色系的走势。随着国家“房住不炒”政策的出台，对过热的城市进行因城施政。同时抑制过热的地产融资，堵住了上半年天量信托融资流入房地产的口子。政策也使得居民心态趋于平稳，上半年部分城市的房地产热度有所消退。7月地产投资和新开工增幅已经有所下降，展望未来，预计黑色系的需求增速难以保持，就会导致黑色系商品价格的回落。

部分钢铁股配置价值显现

中国证券报：如何看待后期投资机会？

张小凯：后市黑色系商品行情主要取决于螺纹钢需求回暖的节奏。据历史数据观察，国房景气指数大致领先螺纹钢期货价格7个月。预计螺纹钢期货价格将暴跌后反弹回升，这也与传统终端需求季节性特征吻合。目前短流程炼钢减产，且未来一个月限产加码，钢厂、工地施工均面临停产限产，钢厂与工地赶工需求加强。即在9月中上旬及10月上旬，螺纹钢需求相对回暖，螺纹钢期货价格或开始单边行情。铁矿石方面，届时钢厂需求回暖，驱动钢补库，且后市进口矿入炉占比回升，加之年内铁矿石供给缺口并未完全修复，需求企稳后港口铁矿石库存依然维持低位，铁矿石期货价格或盘整后反弹。

李文婧：黑色系商品总体由上半年的成本支撑型上涨可能逐步转换为下半年需求回落式的下跌。由于8月跌幅较大，绝对价格来看，铁矿石远月折合普氏指数价格已经跌至70美元，回到去年末的价格，70美元的铁矿石价格可能难以刺激中小矿山继续扩产，导致供需仍然偏紧。钢材供需来看，生产端短流程钢厂亏损较大，吨钢亏损近200元，近几周产量明显回落；需求上，随着天气转好，节奏上可能短期有反弹需求。另外从政策因素来看，近期环保检查力度加强也缓解了钢材的供需过剩。由于钢铁股票大多在4月中旬见顶，目前一些股票跌幅已经较大，中期财报出炉，利空兑现，钢厂利润回落明显。但长期来看，高炉长流程钢厂仍然有较强盈利能力，因此认为具有配置价值。

■投资非常道

投资正确方向 不要进错门

□金学伟

本周首批科创板企业上市已满一个月了。按中国的传统习俗，要喝满月酒，所以这几天有很多文章都在梳理这一个月科创板企业的表现数据。

沃尔德堪称首批科创板上市公司的大牛股。其主业是超高精密和高精密超硬刀具及超硬材料制品的研发、生产和销售。这个结果可能会出乎很多人的预料，因为这之前我看到很多朋友在谈哪几家科创板企业比较好，没有押宝沃尔德的。其实，不引人瞩目，又有一点题材、优势的股票常容易成为黑马，这次的沃尔德也一样。如果我们了解一个背景，就不会对这个结果太感意外——目前全球高端工业加工刀具市场，中国企业的占有率已超过半壁江山。

我所以知道这个背景，刚巧是因为我认识的一个朋友就是工业加工刀具行业人士，德国西门子、美国通用电气等几次想收购他的公司，他都坚决不卖，也不肯上市。中国的制造业，已非当日吴下阿蒙，它的优势正在逐渐累积中。

不过，与良好市场表现相伴随的是超过换手率。其中，沃尔德一个月的总换手超过1000%。超高的换手率可以有多种解释。其中最主要的是投机性因素。一方面投资者看好科创板的投资机会和交易机会，另一方面对它们的内在价值心存疑虑。这是形成超高换手率的根本原因。

“投机是天底下最正当的事业”，这是某投资大师说的。因此投机也是把双刃剑，被割伤的总是投机者自己。但对市场、对社会来说，则是另一码事。全面而过度的投机肯定是有害的，因为全面而过度的投机最终带来的一定是全面的危机；但适度的投机可以认为是利大于弊。对市场来说，适度的投机是润滑剂，可以活跃市场，提高投资者的交投意愿，并由此而提高了市场的稳定性——系统的有序性和稳定性有赖于无数活跃分子的充分自由的运动。因此在科创板上市之前，我很担心适度投机遭到监管部门的打击。但这一切并没有发生，不能不说我们的市场监管回到了正确轨道。

对社会来说，适度的投机更是创新的助推剂。创新总是充满风险的，需要有一大批人去冒险。过去讲“美国梦”，有人喜欢简化为思想的自由和人格独立的结果，其实有些偏题。如果仅靠这个就行，那么，为什么曾经是创新之源的欧洲如今不再有创新的动力，也很少有创新的成果了呢？难道是因为自由思想和独立人格丧失了吗？不是的，而是因为富裕了的欧洲已失去了哥伦布时代的那种冒险精神。

相反，美国虽然早已成为一个富裕国家，其冒险精神也不复当年开拓殖民地和西部淘金时代，但它们建起了一个完整的风险投资体系，从创业者，到风投，到二级市场，形成了一个完整的风险投资链。风投的冒险形成创业者冒险的激励机制，二级市场的冒险形成对风投冒险的激励机制。如果只有前面的环节，没有最后二级市场这个环节，这个创新激励链条就是不完整的。这种不完整最终会反馈到前面的环节，使社会整体缺少创新意识，欧洲创新动力不足，跟它们资本市场过于刻板也有关。

一个太刻板的市场，一个只有巴菲特的市场，是不利于创新的。巴菲特本质上不是一个创造者。但另一方面，作为投资者，如何规避创新与投资于未来的风险也是极其重要的。但好在，今天的市场给我们提供了很多选择，使我们有可能投资于正确的方向，而规避错误的个股。

我们知道，股票投资最大的风险往往不是大盘，而是个股；往往不是对未来方向的把握，而是在这个方向上，哪些会成为输家，哪些会成为赢家的把握。过去，既要投资于正确的方向，又要规避押错宝的风险，唯一办法就是投资一揽子股票。彼得·林奇的经验之谈是：成长型股票风险很大，但10个有1个成功，就足以弥补那9个亏损。但作为个人投资者，我们始终会面临一些问题：如何挑选出最有成功希望，而且一旦成功就会带来暴利的10个股票，这本身就很考验专业能力，并且需要一点运气；如果把选择范围放宽一点，有没有这么多资金去买那么多股票，也是个问题。

这时，已包含了一揽子股票的ETF，就显示出它的优越性了。粗粗看了一下，目前A股市场有200多只ETF基金，有风格型的，有行业型的。有的包含股票达几百只，如以沪深300指数为标的的、以中证500指数为标的的。有的包含股票几十只。而且覆盖面已相当地广，除了行业类，还有黄金ETF、军工ETF、科技ETF、标普ETF、恒生ETF、半导体50等等。我常常跟散户投资者讲，以后要多多地关心ETF，甚至可以把ETF作为重点投资对象。理由不仅是因为它们省时省力，对投资者的专业要求低，还因为这世界变化越来越快，又恰逢经济结构调整期，未来公司盈利中断、成长中断的概率会很高，大市无虞，个股另说，会成为常态。

所以，过去的投资，看对大市，其他的都是小事。今后的投资，看对大市，还要看对方向——投向哪里，并且要防止进错门。在这一点上，ETF应该可以帮散户投资者一个大忙。

旺季因素支撑 玻璃酝酿涨价

□本报记者 张利静

近日部分商品价格涨价话题再度受到关注，玻璃便是其一。据报道，国内玻璃大厂继前期多次提价之后，本周再度集体上调浮法玻璃报价。玻璃期价在上述利好消息兑现后结束反弹出现回落。分析人士认为，旺季因素仍将持续为玻璃价格带来支撑，企业或将继续提价。

市场旺季到来

伴随市场涨价预期出现，期货盘面上，玻璃主力2001合约自8月9日开启了一小波反弹行情，至上周五最高涨幅超4%。随着涨价预期兑现，本周玻璃期价则震荡回落，但市场交投热情依然维持。

多位分析人士指出，这一轮玻璃涨价行情背后的主要矛盾是市场旺季到来，供需将改善。国信证券分析师黄道立、陈颖表示，目前行业即将迎来旺季，水泥、玻璃价格初现涨价迹象，虽然最新需求端宏观数据整体偏弱，但市场对未来地产需求下行已有预期，对各子行业的判断也有分化。从玻璃行业来看，首先，生产线库存环比大幅下降，现货价格上涨明显，上周玻璃现货平均报价76.04元/重量箱，环比上涨1.67%；近期库存趋势继续下行，生产线库存3903万重量箱，环比下降2.96%；上周玻璃行业开工率在62.57%。其次，成本端全国重质纯碱市场价（中间价）1744元/吨，环比无变化。整体上看，行业下半年格局或优于上半年。

从相关个股股价表现来看，黄道立、陈颖分析称，现阶段相关龙头标的股价已基本反应悲观预期，具备估值低股息率高的特点，有较强安全性，具备中长期配置价值，推荐旗滨集团、信义玻璃。

涨价预期仍存

“今年上半年玻璃价格承压主要源自竣工需求没有起色，在新开工端依旧保持韧性的过程中，竣工端数据并没有修复，可能是在当前地产企业的高周转模式下前端的增长向后端传导滞后，7月竣工数据有一定修复，后期需要继续关注竣工能否持续回暖。从库存来看，经历5-6月的高峰后，厂家库存开始回落，价格也触底反弹，随着‘金九银十’的到来，玻璃价格有望延续7-8月的涨势。”天风证券分析师盛昌盛、武浩翔表示。

从期货价格走势来看，瑞达期货相关研究表示，近期行业会议如期召开，多数参会企业调涨报价，外围企业跟涨。未来需求旺季预期对价格形成支撑。玻璃指数环比上升，但同比回落，显示今年市场不如去年。上游纯碱市场基本稳定，装置开工率下调，环保检查趋严，下游需求没有实质性改善，目前生产企业出库基本正常，但下游加工企业订单环比变化不大。整体上玻璃厂家普遍提涨价格在20元-30元/吨。目前期价跟涨幅度基本一致，市场短期内趋于稳定，部分企业商议再次提价。预计近期玻璃将进入震荡调整格局。

值得一提的是，郑州商品交易所上市的玻璃期货，价格主要反映的是平板玻璃价格，基准交割品位符合《中华人民共和国国家标准平板玻璃》（GB 11614-2009）的5mm无色透明平板玻璃（不大于2m×2.44m）一等品。

证券代码:002625 证券简称:光启技术 公告编号:2019-078

光启技术股份有限公司第三届董事会第三十三次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、董事会会议召开情况

光启技术股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第三十三次会议于2019年8月21日以直接送达、电子邮件等方式发出了会议通知，会议于2019年8月23日上午10时在深圳市南山区高新中一道9号软件大厦三层会议室以通讯方式召开。会议应出席董事9名，实际出席董事8名，董事王冰先生因公出差，缺席本次会议。会议由董事长刘若鹏博士主持。本次会议的召集、召开符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等的相关规定。会议采用记名投票方式进行了表决，审议通过了如下决议：

二、董事会会议审议情况

以8票赞成、0票反对、0票弃权的表决结果，审议通过《关于聘任公司董事会秘书的议案》

聘任张洋洋先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满为止。

张洋洋先生董事会秘书任职资格已经深圳证券交易所审核无异议，联系方式如下：

联系电话:0755-86581658

传真号码:0755-86329077

电子邮箱:ir@kc-t.cn

联系地址:深圳市南山区高新中一道9号软件大厦三层

独立董事对该事项发表了独立意见，内容详见2019年 8月24日巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。

张洋洋先生简历见附件。

三、备查文件

1、光启技术股份有限公司第三届董事会第三十三次会议决议；

2、独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见。

特此公告。

光启技术股份有限公司
董 事 会
二〇一九年八月二十四日

附件:张洋洋先生简历

张洋洋，男，1979年出生，英国牛津大学电子工程系博士，高级工程师，中国国籍，无境外永久居留权。2010年1月至今，任光启高等理工研究院副院长；2014年8月至2019年5月，任光启科学有限公司行政总裁，2014年8月至今，任光启科学有限公司执行董事，2015年3月至2019年3月，任西藏达孜映邦实业发展有限责任公司监事，2019年3月至今，任西藏达孜映邦实业发展有限责任公司董事，现任本公司董事、财务总监。

张洋洋先生未直接持有公司股份，持有公司控股股东西藏达孜映邦实业发展有限责任公司的股东深圳光启合众科技有限公司 17.54%的股权，与持有公司 5%以上股份的股东、控股股东、实际控制人及其他董事、监事、高级管理人员不存在其他关联关系，未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒，不属于失信被执行人，符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规和规定要求的任职条件，也不存在《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》第3.2.3 条所规定的情形。

证券代码:002625 证券简称:光启技术 公告编号:2019-079

光启技术股份有限公司关于聘任董事会秘书的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

光启技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年8月23日召开第三届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，经公司董事长刘若鹏先生提名，董事会提名委员会资格审查，公司董事会同意聘任张洋洋先生（简历见附件）为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满为止。

张洋洋先生的聘任符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等有关法律、法规的规定。在本次董事会会议召开前，张洋洋先生的董事会秘书任职资格已经深圳证券交易所审核无异议。公司独立董事已发表意见，同意聘任张洋洋先生担任公司董事会秘书，具体内容详见同日刊登于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）上的《独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见》。

张洋洋先生的联系方式如下：

联系电话:0755-86581658

传真号码:0755-86329077

电子邮箱:ir@kc-t.cn

联系地址:深圳市南山区高新中一道9号软件大厦三层

特此公告。

光启技术股份有限公司
董 事 会
二〇一九年八月二十四日

附件:张洋洋先生简历

张洋洋，男，1979年出生，英国牛津大学电子工程系博士，高级工程师，中国国籍，无境外永久居留权。2010年1月至今，任光启高等理工研究院副院长；2014年8月至2019年5月，任光启科学有限公司行政总裁，2014年8月至今，任光启科学有限公司执行董事，2015年3月至2019年3月，任西藏达孜映邦实业发展有限责任公司监事，2019年3月至今，任西藏达孜映邦实业发展有限责任公司董事，现任本公司董事、财务总监。

张洋洋先生未直接持有公司股份，持有公司控股股东西藏达孜映邦实业发展有限责任公司的股东深圳光启合众科技有限公司 17.54%的股权，与持有公司 5%以上股份的股东、控股股东、实际控制人及其他董事、监事、高级管理人员不存在其他关联关系，未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒，不属于失信被执行人，符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规和规定要求的任职条件，也不存在《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》第3.2.3 条所规定的情形。

证券代码:300315 证券简称:掌趣科技 公告编号:2019-056

北京掌趣科技股份有限公司关于第一期员工持股计划存续期即将届满的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

北京掌趣科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年2月7日召开了公司第三届董事会第二十次会议及第三届监事会第十二次会议，于2018年2月27日召开了公司2018年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于〈北京掌趣科技股份有限公司第一期员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案，同意公司实施第一期员工持股计划，委托华泰证券（上海）资产管理有限公司设立“华泰资管掌趣科技共赢1号定向资产管理计划”（以下简称“资产管理计划”）管理相应委托资产。第一期员工持股计划的具体内容详见公司在巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）上披露的相关公告。

根据《北京掌趣科技股份有限公司第一期员工持股计划（草案）》及其摘要的规定，公司第一期员工持股计划的存续期为24个月，自股东大会审议通过员工持股计划之日起计算，自2018年2月27日至2020年2月26日。鉴于公司第一期员工持股计划的存续期将于2020年2月26日届满，按照中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及深圳证券交易所《创业板信息披露业务备忘录第20号：员工持股计划》的有关要求，现对公司第一期员工持股计划的存续期届满前6个月的相关情况公告如下：

一、第一期员工持股计划持有股份情况

公司于2018年3月21日在巨潮资讯网披露了《关于控股股东、实际控制人减持计划实施完毕暨第一期员工持股计划购买股票完成的公告》，截至2018年3月21日，资产管理计划以大宗交易方式累计买入公司股票55，150，000股，占公司总股本的2.00%，成交金额合计321，113，500.00元，成交均价为5.82元/股。

截至2018年3月21日，公司第一期员工持股计划已完成标的股票购买，所获标的股票将按规定予以锁定，锁定期为12个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至资产管理计划名下时起算，自2018年3月21日至2019年3月20日，目前锁定期已届满。

公司于2018年7月12日实施2017年度权益分派方案：以公司现有总股本2，757，992，863股为基数，向全体股东每10股派0.10元（含税）人民币现金。公司第一期员工持股计划获得派发现金红利人民币551，500元（含税），持股数量未发生变化。

根据公司2018年年度股东大会决议，公司2018年度利润分配方案为：2018年度不进行现金分红，不送红股，不以资本公积转增股本。公司第一期员工持股计划持股数量未发生变化。

截至本公告日，公司第一期员工持股计划尚未出售股票，未出现用于抵押、质押、担保、偿还债务等情形。

二、第一期员工持股计划存续期届满前的相关安排

1、公司第一期员工持股计划购买的股票的锁定期已于2019年3月20日届满，根据《北京掌趣科技股份有限公司第一期员工持股计划（草案）》及其摘要的相关规定，锁定期届满后，公司第一期员工持股计划管理委员会将根据员工持股计划的安排和市场情况决定是否卖出股票。

2、除中国证监会、深交所等监管机构另有规定外，资产管理计划在下列期间不得卖出公司股票：

（1）公司定期报告公告前30日内，因特殊原因推迟公告日期的，自原公告日前30日起至最终公告日；

（2）公司业绩预告、业绩快报公告前10日内；

（3）自可能对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或在决策过程中，至依法披露后2个交易日内。

（4）相关法律法规、中国证监会和深交所规定的不得买卖公司股票的其他情形。

三、第一期员工持股计划的存续、变更和终止

（一）员工持股计划的存续期

1、员工持股计划的存续期为24个月，自股东大会审议通过员工持股计划之日起计算，员工持股计划的存续期届满后自行终止。如相关法律、法规、规范性文件对标的股票出售的限制导致标的股票无法在存续期届满前全部变现的，或股票流动性不足导致股票未在存续期届满前全部变现的，或持有人会议决定延期的，员工持股计划的存续期限相应延期。

2、延长员工持股计划存续期限的，应经出席持有人会议的持有人所持2/3以上份额同意，并提交公司董事会审议通过。

3、提前终止员工持股计划存续期限的，应经出席持有人会议的持有人所持2/3以上份额同意，并提交公司董事会审议通过。

（二）员工持股计划的变更

在员工持股计划的存续期内，若其资金来源、股票来源、管理模式等事项发生变更，须经出席持有人会议的持有人所持有效表决权的半数以上通过，并经公司董事会审议通过方可实施。

（三）员工持股计划的终止

1、员工持股计划的存续期届满后未有效延期的，员工持股计划自行终止。

2、员工持股计划锁定期届满之后，其资产管理计划资产均为货币资金时，员工持股计划可提前终止。

3、员工持股计划的存续期届满后30个交易日内完成清算，并按持有人持有的份额进行分配。

公司将持续关注本期员工持股计划的进展情况，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

特此公告。

北京掌趣科技股份有限公司
董事会
2019年8月23日