

# 证监会批准6个商品期权交易 进一步满足实体企业风险管理需求

■本报记者 吴晓璐

6月12日,证监会表示,已于近日批准上海期货交易所开展铝、锌期权交易,批准郑州商品交易所开展动力煤期权交易,批准大连商品交易所开展聚丙烯、聚氯乙烯、线性低密度聚乙烯期权交易。动力煤期权合约正式挂牌交易时间为2020年6月30日,聚丙烯、聚氯乙烯、线性低密度聚乙烯期权合约正式挂牌交易时间为2020年7月6日,铝、锌期权合约正式挂牌交易时间为2020年8月10日。

证监会表示,铝、锌、动力煤、聚丙烯、聚氯乙烯、线性低密度聚乙烯是重要的大宗商品。相关期货合约上市以来,市场运行总体平稳,产业客户参与广泛,功能发挥较为显著。上市相应期权品种,可以进一步满足实体企业个性化和精细化风险管理需求。大商所相关负责人表示,上述聚丙烯、聚氯乙烯和线性低密度聚乙烯3个化工期货自2007年先后上市以来市场运行平稳,市场功能有效发挥。化工企业深度参与期货交易,形成了有效反映化工市场供需的、行业认可的

期货价格,以期货价格为基准的基差贸易模式在行业内逐步普及。“在此背景下,上市3个化工期权将充分发挥期权在期现货价格风险管理中具有的独特功能,与成熟的期货市场形成合力,构建更加完整的风险管理工具体系,为塑料化工产业提供更多的避险工具和策略,满足产业企业个性化、精准的风险管理需求。服务化工产业高质量发展。”大商所相关负责人表示。郑商所相关负责人表示,综合考虑动力煤标的期货市场成熟度、流动性、功能发挥情况和多样化避险需求等因

素,市场已经具备开展动力煤期权的各项条件。针对动力煤期权的上市,郑商所前期进行了全面、充分的准备,在动力煤期权合约设计过程中,郑商所一方面积极借鉴国际商品期权市场合约设计惯例,参考了白糖、棉花等期权市场运行经验,对合约月份、行权价格间距等合约条款进行了差异化设计,以有效满足市场需求。在期权涨跌停板幅度及最后交易日(到期日)等条款设计中,牢牢守住风险底线,兼顾市场流动性。据了解,上期所已上市铜期权、天然橡胶期权和黄金期权三个品种。自

上市以来,三个期权品种总体运行平稳,交易、结算和行权等各环节得到了市场检验,服务实体经济的功能逐步发挥,为铝期权和锌期权的上市提供了经验与基础。市场人士分析,上市铝期权和锌期权,不但可以丰富我国有色金属衍生品产品系列,进一步满足有色金属企业的风险管理需求,而且可以进一步扩大铝期货和锌期货市场,提升国际影响力。证监会表示,将督促相关期货交易所继续做好各项准备工作,确保铝等6个商品期权的平稳推出和稳健运行。

# 5月份车市产销现双位数增长 业内预计后市进入平稳期

■本报记者 龚梦泽

时至2020年年中,中国车市迎来久违的好消息。日前,中国汽车工业协会(以下简称中汽协)发布数据显示,2020年5月份,我国汽车产销分别达到218.7万辆和219.4万辆,环比增长4.0%和5.9%,同比增长18.2%和14.5%。这也是我国车市今年以来月销量首次出现的双位数增长。据中汽协副秘书长陈士华介绍:“5月份,国内抗击疫情形势持续向好,企业加快实现复工复产复市,稳岗就业扎实推进,同时伴随中央及地方政府一系列利好政策的拉动,消费信心得到提升,部分消费者被抑制的需求也加快释放,汽车市场逐步恢复。从产销增量来看,当月汽车产销呈现两位数增长。”

“这是排除去年国五清库存因素外,自2018年6月份以来,我国车市月销量首次实现同比增长。”中国汽车流通协会汽车市场研究分会人士对《证券日报》记者表示,今年5月份,车市销量环比走强体现出复工复产等综合政策引导市场恢复效果良好,疫情形势逐渐向好背景下刚需得到持续恢复。具体到车型数据来看,乘用车5月份产销分别为166.0万辆和167.4万辆,环比增长4.5%和8.9%,同比增长11.2%和7.0%。在乘用车主要品种中,与上年同期相比,基本型乘用车(轿车)产量略增,销量微降,多功能乘用车(MPV)产销均呈下降,其他乘用车品种产销呈较快增长。1月份-5月份,乘用车产销分别为595.5万辆和610.9万辆,同比下降29.1%和127.4%,降幅比1月份-4月份收窄。

车市的全面回暖,也使得资本市场随之持续升温。据《证券日报》记者不完全统计,6月份第一周,A股乘用车板块17只股票全线飘红,平均涨幅达9.06%,板块市值累计增长863亿元。中汽协指出,5月份企业加快实现复工复产复市,同时伴随中央及地方政府一系列利好政策的拉动,消费信心得到提升。不过,从行业发展态势看,虽然当前国内疫情防控形势向好,但经济的恢复还需要一个过程。在新能源汽车方面,5月份特斯拉再夺第一,国产Model 3销量为11095辆,环比增长205%。同时,蔚来等新势力车企成为新能源车市的重要力量。数据显示,新能源汽车5月份产销分别完成8.4万辆和8.2万辆,环比增长3.5%和12.2%,同比下降25.8%和23.5%。1月份-5月份,新能源汽车产销分别为

29.5万辆和28.9万辆,分别同比下降39.7%和38.7%,降幅比1月份-4月份收窄5.1个百分点和4.7个百分点。对于新能源汽车下半年的销量趋势,中汽协副总工程师许海东向《证券日报》记者表示:“按目前的政策和市场情况,新能源汽车不会有爆发性增长,厂家还处于了解政策、适应政策,不断通过优化规模等手段调整自己的产品,以更好地满足消费者需求的过程中。”此外,数据显示,5月份自主品牌乘用车总体销售57.1万辆,市场占有率比上月下降0.6个百分点,比上月同期下降2.2个百分点。对于5月份自主品牌乘用车市场份额下降的原因,许海东表示:“中国品牌市场占有率的部分份额被合资品牌拿走了,另一部分被中国品牌中的头部企业拿到。这种趋势在市场竞争越来越激烈的时候,还会持续发展。”

尽管5月份车市回暖,但业内普遍认为,6月份车市或很难延续5月份的较高增速表现,将进入相对平稳期。新浪汽车财经专栏作家林示表示,目前车市被抑制的需求已经持续集中释放,销量增速放缓。随着各地学校开学、车展等线下活动陆续开启,旅游逐步恢复,6月份车市有望打破传统淡季市场规律。但受到去年同期国五国六标准切换、销量异常冲高、同期基数较大的影响,预计今年6月份的车市销量增速将低于5月份。乘联会秘书长崔东树也表达了类似的观点,他表示,由于疫情影响逐渐消退,下半年车市将保持常态化发展。“由于前期库存充足,随着竞品车型到齐,下半年车市价格战会更加明显,竞争将进一步加剧。”

# 金运激光打造盲盒IP亮点 拟募资7.4亿元用于IP衍生品等项目

■本报记者 李万晨

“买的时候不能拆盒,付了钱才能拆开,知道里面是啥,我觉得盲盒的魅力就在于它的神秘感和拆盒的快感,还有能凑齐一套的成就感。”盲盒爱好者小郑对《证券日报》记者表示,他还向记者展示了他收藏的成套盲盒。此前一直默默无闻的盲盒,自2018年下半年开始彻底火了。不仅热搜远超其他传统玩具,在国内娃娃市场中的份额也在2018年达到8.2%,同比增长超过50%。今年6月10日,金运激光在上海举行IP数字战略发布会。金运激光副总经理、董秘李丹表示,根据“金运+IP行业数字运营战略”,公司将进一步从数字激光出发加码IP衍生品运营,加快企业数字技术应用的商业化。而盲盒作为IP数字化战略中IP衍生品的一种,金运激光将建立IP衍生品线上线下融合的IP盲盒新零售渠道;通过利用区块链加密溯源技术和盲盒中嵌入

的NFC芯片连接功能,进一步为B端提供IP、网红及用户的赋能,建立为B端服务的物联网平台。盲盒即在购买前无法得知具体产品款式的玩具盒子,潮流玩具以盲盒为载体,使其成为最受欢迎的潮流玩具产品类型之一。其受众群体是Z世代意指在1995年-2009年间出生的人,目前已经成长为潮流与文化市场的主力军。天风证券研报显示,中国潮流玩具市场规模由2015年的63亿元增加到2019年的207亿元,复合年增长率34.6%。潮流玩具零售的复合市场规模预期将在未来5年获得29.8%的年均增长率,并于2024年达到763亿元。而近年来盲盒也受到资本的青睐。5月29日,金运激光发布公告称,金运激光出资2520万元,与国广环球及赵岩共同投资设立国广金运,该公司将专注于IP及IP衍生品线上线下融合的推广销售及相关业务,国广金运将开发具有直播资质的智能盲盒线上App平台,以及具有网红直播及广告

功能的无人零售机,搭建网红带货线上线下推广渠道。“公司进军潮文化IP行业的核心竞争力就是数字技术创新应用。同时,我们对快速消费时代IP衍生品特别是盲盒的广阔市场空间和95后、00后的消费潜力也十分看好。”李丹向《证券日报》记者介绍说。天风证券传媒行业高级分析师冯翠婷在接受《证券日报》记者采访时表示,盲盒凭借独特的产品形式,精准瞄向Z世代消费者心理。盲盒商品的不确定性带来的惊喜感,丰富的线上线下销售渠道的搭建提升了购买的便捷性和体验感,成套性激发的收藏欲,以及可负担的价格,使其能够精准狙击Z世代人群,也大大提升了产品的复购率。购买后粉丝社群搭建及二手交易增强了盲盒的流通价值。冯翠婷认为,相关产品加码盲盒也应注意到,IP是核心要素,销售渠道搭建等全产业链布局可提升盈利能力。因此应着力打造IP,孵化自身的品

牌价值;注重销售渠道包括线上线下的布局和优化,提升利润转化效率;注重商品品质提升收藏价值;注重会员体系的培养和粉丝社区的维护,提升复购率、产品的社交属性和流通属性。实际上,金运激光今年的一系列动作都显示出金运激光更加坚定地进军IP衍生品行业。李丹表示,在拥有核心技术、广阔市场空间和主流消费群体的基础上,金运激光继续深化IP衍生品布局。6月10日,金运激光披露增预案显示,公司拟非公开发行不超过3780万股,募资不超过7.4亿元,用于自动化激光加工设备及配套服务扩产项目、IP衍生品柔性化智能制造工厂项目、IP衍生品新零售推广项目、基于IP衍生品的区块链应用研发中心建设项目等。其中,用于IP衍生品运营有关项目的资金达5.83亿元。6月4日,金运激光发布公告称,公司拟投资收购玩偶一号(武汉)科技有限公司,本次交易完成后,玩偶一号将

成为公司的控股子公司。据悉,玩偶一号是一家专业化的IP推广渠道公司,以体验式无人零售终端为载体建立全国性的网络化渠道,为IP品牌方提供一站式的IP衍生品内容推广和产品销售的OMO服务。“我们通过每一个玩偶里面植入的芯片,可以快速集结到IP流量,同时将IP背后的粉丝转换成我们的平台用户。同时也可以建立起属于自己的区块链网络。”玩偶一号创始人梁浩东向《证券日报》记者介绍说。金运激光通过将NFC芯片植入玩偶中,利用区块链加密溯源技术,保证行业的健康发展,同时也是公司线下的流量入口。“公司计划在3年内铺设80家线下潮玩体验馆,4年内新增8000台无人零售终端。同时,将投入资源,建立金运激光新媒体直播电商运营中心,实现公司专属的线上销售场景落地;通过直播电商、短视频等新兴运营方式,提高公司IP衍生品的市场份额和销售收入。”李丹说。

## 一线探访

# 实探教育培训线下复课：全面复课尚需时日 行业有望加速变革

■本报见习记者 林娉莹

近日,多地教育培训机构线下课程陆续恢复,苦苦坚守的“教培人”或将迎来复苏曙光。《证券日报》记者日前走访深圳市多家培训机构发现,当前大部分培训机构尚处于紧锣密鼓的筹备阶段,线下复课并未全面实现。有多家机构向记者表示,最难的时候已经过去,但现在仍处于疫情防控期,线下复课应以安全为重,机构也会持续推进自身的建设,以应对接下来的行业变革。

## 线下复课备战进行时

6月2日,广东省教育培训机构线下复课如期破冰,相关规定显示,经各地检查验收、审批同意后,校外机构可以开展线下授课。此时距离疫情发生后校外培训暂停线下运营,已经过去了4个多月的时间。为了解机构的复课进展,《证券日报》记者来到素有“深圳版海淀黄庄”之称的深圳百花片区实地探访。令人意外的是,在集结了学而思、蓝天教育、精锐教育和卓越教育等头部教育机构的百花文化艺术中心(下称“百花文化中心”),虽然已经灯火通明,但多数机构内只有围着开会的工作人员,配备的隔间教室空无一人,并没有全面复课的热热闹闹。为何距离开放复课已经过去一

周,教培机构却没有出现全面复课的情景? “没有那么快,”一位在蓝天教育百花中心校区值守的工作人员向《证券日报》记者表示,“线下复课还需要等教育局来验收核查,现在还是线上授课,等线上课程结束后才会开始线下招生”。卓越教育相关负责人向《证券日报》记者表示,除了已在5月份开课的都做好了配备防疫物资、设置隔离区和医务室等准备,正在申请相关部门验收。“考虑到春季课已经在进行上,为保证课程衔接效果,我们会逐步恢复线下课程,预计到暑期全面恢复。”该人士补充道。相较于学科教育,部分素质教育机构未复课的原因则比较复杂。“机构的线下复课还有很多细则需要落地”,深圳市教育培训机构行业协会执行会长王庆国向《证券日报》记者表示,“据了解,现在学科教育的开课由教育局统一审核,但有些素质教育机构面临着不知该由哪些部门来验收的难题,不同行政区的规定存在差异,导致机构的复课进度不一。” “有监管是好事,没有监管我们更要负责”,关于上述情况,博沃思教育相关负责人对《证券日报》记者说道:“复课并不是简单的一次检查验收,而是关乎所有员工和学员健康的大事。我们在全国有18家校区,10家

在广东,目前各校区都做好了安全复课的防疫准备工作,已陆续接到物业关于可以提交复课申请的通知。”存活机构或受益于行业变革。今年的疫情给火热的教培行业带来了深刻影响。一方面,大量中小机构被迫退出、加速了行业整合;另一方面,线上教育如火如荼,也给业内带来了线上线下相融合的新趋势。同样在百花文化中心,《证券日报》记者看到有几家教育机构的店面早已搬空。其中,二楼最大的门面本属于一家叫作西格玛教育的STEAM教育机构,如今已人去楼空。“这家公司一个月前就退租搬走了,没有说搬去哪里。”有物业工作人员告诉记者,“中心里还有两三家自己退租的,基本都在一楼”。中国民办教育协会培训教育专业委员会曾发布调研报告显示,由于营收减少和租金、人力成本等原因,受疫情期线下停课影响,近80%的受访机构表示其资金仅能维持三个月。此外,已上市企业也深受打击。光大证券研报显示,今年一季度有多家上市培训机构净利润降幅超过500%;其中,紫光学大、开元股份和立思辰的净利润分别减少了735.08%、650.34%和590%。但该研报也指出,疫情期间线上教育快速增长,反而推动了业内向



OMO (Online Merge Offline) 模式转型:“大中型机构的OMO转型正在加快,疫情期间卓越、思考乐和昂立就分别推出了卓越在线、思考乐在线和昂立在线等。”卓越教育相关负责人对记者表示,实际上,OMO模式的机遇长期存在,疫情期间,行业加强了对该模式的探索:“卓越已开始通过线上辅助模式赋能线下,例如我们自主研发的‘卓越在线’就用于辅助小班课,‘牛师帮’系统就用于一对一课程的升级。未来的教学场景及运营服务体系会更为灵活,我们会就此多做尝试,持续提升线上份额,加快OMO融合。”上述负责人还介绍称,疫情造成一些实力较弱的机构相继倒闭,促使了供应端出现较大改变,教培行业也会因此进行整合,市场份额加速向头部企业集中。“在这一背景下,今年卓越教育会按照既定经营策略,保持扩张步伐,并继续深耕华南市场,进一步

提高渗透率。”因经营良好得以存活的素质教育机构也看到了这一风向,主营青少年认知力训练与家庭教育的博沃思教育便是其中之一。2019年6月份,博沃思获得来自禹阔资本的A+轮融资。博沃思教育创始人陈通途对《证券日报》记者表示:“在疫情背景下,教育行业冷暖自知,整个行业悲喜交加。3个月内,就有上万家培训机构宣告破产;但同时,疫情也掀起了行业变革的浪潮。疫情过后,及时调整并做好定位的企业,将迎来春天。”据陈通途介绍,博沃思的学员对青少年认知力训练课程需求比较高,但更注重线下交流,公司也就此推出了线上模块作为疫情期间的过渡:“我们去年已推出了在线认知力训练,并一直在探索线上+线下、孩子+家庭的新素质教育模式,今年我们加快了线上线下融合的步伐。下半年,我们的线下运营也会全面恢复。”

# 中金所将国债期货 开盘时间推迟15分钟 与央行公开市场操作时段错开

■本报记者 吴晓璐

6月12日,中国金融期货交易所(简称中金所)修订并发布国债期货合约及其相关实施细则,将国债期货开盘时间由9:15改为9:30。修订后的国债期货合约及实施细则将于2020年7月20日起正式实施。中金所表示,为配合商业银行开展国债期货业务试点整体工作,中金所在反复论证和广泛征求意见的基础上,将国债期货开盘时间推迟15分钟,此举对于促进国债期货市场健康发展和平稳运行具有重要意义。调整后,国债期货开盘时间与交易所债券市场和股指期货开盘时间一致。

国泰君安证券交易投资委员会首席研究员周文渊表示,6月11日央行发布公告,将公开市场操作结果公布时间提前至9:20。中金所本次规则修订后,国债期货开盘时间由9:15推迟至9:30,在央行公开市场操作结果向全市场公布后开盘。与公开市场操作时段错开,有助于避免国债期货交易与央行公开市场操作之间的相互影响,促进市场平稳运行。此前,为将国债中标利率发布时间与国债期货交易时间错开,财政部曾将对交割国债招标发行结果的公布时间调整至国债期货市场上午休市后11:35分发布。新湖期货董事长马文胜表示,中金所本次规则修订后,国债期货开盘时间由9:15推迟至9:30,与股指期货和交易所债券市场开盘时间一致,便于投资者参与交易。当前我国利率市场化改革进入关键阶段,国债期货的风险管理功能日益突出,商业银行作为持债主体,已开展国债期货业务试点。在此背景下,中金所调整国债期货开盘时间,错开公开市场操作时段和国债期货交易时段,具有必要性和合理性。商业银行是央行公开市场操作的主要参与者,国债期货市场在公开市场操作结果发布后开始交易,对于维护市场公平稳定具有积极意义。

(上接A1版)

《创业板持续监管办法》共三十五条。主要内容包括六方面:一是明确适用原则,创业板公司应遵守上市公司持续监管的一般规定,但《创业板持续监管办法》另有规定的除外。二是明确公司治理相关要求,并针对存在特别表决权股份的公司作出专门安排。三是建立具有针对性的信息披露制度,强化行业定位和风险因素的披露,突出控股股东、实际控制人等关键少数信息披露责任。四是明确股份减持要求,适当延长未盈利企业控股股东、实际控制人、董监高的持股锁定期。五是完善重大资产重组制度,明确创业板上市公司并购重组涉及发行股票的实行注册制,并规定重组标的资产要求等。六是调整股权激励制度,扩展可以作为激励对象的人员范围,放宽限制性股票的价格限制,并进一步简化限制性股票的授予程序。

与征求意见稿相比,本次《保荐办法》修订的主要内容包括:一是与新证券法保持协调衔接,调整审核程序相关条款,完善保荐代表人管理。二是落实创业板注册制改革要求,明确发行人及其控股股东、实际控制人配合保荐工作的相关要求,细化中介机构执业要求,督促中介机构各尽其责、合力把关,提高保荐业务质量。三是强化保荐机构内部控制要求,将保荐业务纳入公司整体合规管理和全面风险管理范围,推动行业自发形成合规发展、履职尽责的内生动力和自我约束力。四是加大问责力度,丰富监管措施类型,提高违法违规成本。

证监会表示,为做好创业板改革并试点注册制具体实施工作,证监会配套制定、修订了《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第28号——创业板公司招股说明书》等六部规范性文件,与《创业板注册制改革办法》《创业板再融资办法》一并发布。深交所制定、修订了业务规则,主要涉及上市条件、审核标准、股份减持制度、持续督导等方面。证监会还制定了有关创业板发行承销的自律规则。中国结算制定、修订了登记结算、转融通等方面的业务规则。

此外,为进一步规范创业板相关市场主体行为,营造市场诚信生态,证监会将按照《证券法》《证券期货市场诚信监督管理办法》《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》的有关规定,及时把相关主体的违法失信信息纳入证券市场诚信档案,接受社会公众查询,开展严重违法失信专项公示,并推送全国信用信息共享平台。

6月15日起,深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。下一步,证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等工作,落实好创业板改革并试点注册制工作。