底部特征显现 A股有望逐步企稳

3月以来，A股市场持续调整，截至3月28日，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌7.16%、11.19%、9.97%。近期A股成交额持续缩量，市场出现多个见底信号。分析人士表示，当前A股已经回落至较低估值水平，具备良好的中长期投资性价比。

● 本报记者 吴玉华

视觉中国图片

煤炭房地产板块逆市走强

3月28日，A股市场再度调整，沪深两市上涨股票数量为1782只，下跌股票数量为2743只。

申万一级行业中，煤炭、房地产、传媒行业涨幅居前，分别上涨3.11%、1.99%、1.40%；食品饮料、国防军工、电力设备行业跌幅居前，分别下跌2.07%、1.87%、1.56%。煤炭行业中，中国神华、兖矿能源涨逾7%。房地产行业中，天房发展、泰禾集团、阳光城、中国国贸等多股涨停。

3月以来，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌7.16%、11.19%、9.97%。期间，申万一级行业中，仅有煤炭、房地产、综合、通信、农林牧渔行业上涨，家用电器、食品饮料、电子、电力设备等多个行业则下跌明显。

龙赢富泽资产总经理童第轶对中国证券报记者表示，近期，A股经历了一波较大调整，这是由多种因素叠加导致的，包括俄乌冲突、美联储加息等外围波动。经历这波调整之后，市场风险已经大幅释放。

见底信号显现

分析人士认为，当前市场底部特征明显，连续缩量也是一大见底信号。

Wind数据显示，自3月22日以来，A股已连续5个交易日成交额不足1万亿元，3月28日成交额为8707.96亿元。

据中金公司分析，历次阶段性底部调整幅度与时长缺乏规律，底部区域持续时间有较大差异，可能是引发市场调整因素出现转向或预期改善。市场重要底部信号包括基本面信号、政策信号、估值信号、资金信号和行为信号。

“目前市场估值接近历史低位，可能已释放较多风险，而资金信号和行为信号尚需继续观察。”中金公司策略分析师李求索认为。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示，一方面，随着俄乌冲突恐慌情绪显著释放、美联储3月加息“靴子”落地，投资者避险情绪高峰已经过去。另一方面，高层针对市场关注的A股波动等问题“对症下药”，已作出明确部署。

风物长宜放眼量

在A股市场出现多个见底信号、底部特征明显的情况下，机构人士认为，对于当前市场不宜悲观，市场机会大于风险。

中金公司首席策略分析师王汉锋认为，短期市场仍可能反复，但“稳增长”政策更有针对性地发力可能也将逐渐带来基本面预期的改善，类似前段时间大幅下跌的阶段可能已经结束，市场短期可能仍处于“磨底”阶段。近期市场调整后的估值已逐步接近2018年12月和2020年3月的底部水平。

王汉锋表示，投资者可以重点关注以下领域：基建、地产稳需求相关产业链（建材、建筑、家电、家居等）、券商金融等；2021年调整较多、估值不高、中长期前景明朗的中下游消费板块，包括家电、轻工家居、汽车及零部件、农林牧渔、医药等；制造成长板块，包括新能源汽车、新能源及科技硬件半导体等，风险已有所释放。

华安证券首席策略分析师郑小霞表示，风物长宜放眼量，以时间换空间，当前A股已经回落至较低估值水平，具备良好的中长期投资性价比。看好成长风格第三阶段行情、稳增长（新老基建、地产、银行）以及消费复苏三大主线。

“A股已从情绪驱动回归基本面驱动的常态，多项政策组合有望逐步推出形成合力。二季度经济将逐步修复，A股也将逐步企稳，进入中期上行通道。”中信证券首席策略分析师秦培景表示。

美股IPO市场遇冷 背后藏何玄机

● 本报记者 张枕河

今年一季度，美股IPO市场陷入低迷，近三个月的募资金额甚至不及去年同期的“零头”。对于目前美股IPO市场陷入“冰封”的原因，业内人士表示，在宏观环境不确定因素，包括俄乌地缘局势、美联储加息预期及全球通货膨胀等影响下，今年以来投资者对美股二级市场相对谨慎，这在客观上促使美股IPO市场出现调整。

美股IPO陷入“冰封”

“现在已经不能用降温来形容美股市场IPO，用‘冰封’可能更合适。”在美国纽约一家基金公司工作的基金经理陈曦（化名）告诉中国证券报记者。

Dealogic统计数据显示，截至今年3月22日，美股市场今年以来仅有22家公司进行了IPO，筹资金额为23亿美元。而去年同期，有79家公司筹集了近360亿美元的资金。

复兴资本更细分的数据显示，今年以来，美股市场仅有17个市值超过5000万美元的公司IPO（不计SPAC），合计融资规模仅有20亿美元。而从2月20日至3月12日，美股IPO市场更是连续三周一个传统IPO都没有，成为2009年一季度以来持续最久的“空窗期”。

即使在美股IPO市场占主流的SPAC上市模式也表现不佳。SPAC Analytics数据显示，截至3月22日，今年以来有52家企业通过SPAC实现上市，在美股IPO市场中占比83%。但仅仅在去年1月，就有91家企业通过SPAC登陆美股。

陈曦说：“实际上，美股IPO‘冰封’现象从去年12月就开始显现，只是当时还没有这么明显。”路透数据显示，去年12月，美股IPO数量从11月的95个降低到66个。圣诞假期被认为是最大的影响因素。

23亿美元

Dealogic统计数据显示，截至今年3月22日，在美股市场上，今年以来仅有22家公司进行了IPO，筹资金额为23亿美元。而去年同期，有79家公司筹集了近360亿美元的资金。

多重因素合力作用

Dealogic数据显示，2021年全年美股IPO共有951个，比2020年的431个增长了220%，且合计融资2820亿美元，这使得去年成为美股在过去21年里IPO最活跃的一年。但为何目前美股IPO市场陷入“冰封”？

“这是多重因素合力作用的结果。”贝恩公司全球合伙人、大中华区私募股权和兼并收购业务主席周浩表示，在宏观环境不确定因素，包括俄乌地缘局势、美联储加息预期及全球通货膨胀等影响下，今年以来投资者对美股二级市场相对谨慎，这在客观上促使美股IPO市场出现调整。

里昂证券最新研究报告持类似观点。报告认为，当前可能是过去五年以来美股市场人气最为低迷的时刻。首先，从3月加息以来，美联储加快收紧货币政策的预期进一步上升，美股流动性前景出现不确定性。其次，俄乌地缘局势、美国等主要发达经济体通胀水平飙升、全球供应链等多重因素可能给全球经济前景带来不确定性。再次，今年以来，美股整体表现远不及去年，部分明星股更是表现平平。上述因素使得美股投资者在二级市场上观望情绪浓厚，这无疑也影响到一级市场IPO表现。

前景不乐观

陈曦还表示，除了前述因素，美股IPO低迷还有一大重要因素——投资人开始更加重视企业盈利前景，对于往常最看好但往往不盈利的“独角兽”企业出现观望情绪。

以一度被认为是特斯拉最大竞争对手的Rivian为例。Rivian近日发布了去年第四季度财报。去年第四季度，Rivian交付909辆汽车，营收5400万美元；2021年全年营收5500万美元，交付920辆汽车，全年净亏损46.88亿美元，同比扩大361%。

这是Rivian上市后的首份财报。2021年11月，备受瞩目的Rivian迎来IPO，上市首日股价飙升29%，上市第五个交易日盘中上涨至179.47美元/股，较78美元/股的首发价大涨130%。但其在上市第六个交易日开始下跌，跌势持续至今。截至上周五收盘，Rivian仅报46.16美元/股。

值得关注的是，部分明星企业甚至主动下调自身估值，以达到更快实现融资或其他目的。例如，美国生鲜电商巨头Instacart日前发布一份声明称，其估值现已削减近40%，至约240亿美元。而其去年估值高达390亿美元。

展望未来，美股IPO前景如何？多数业内人士表示不太乐观。周浩预计，今年美股IPO市场整体面临较大挑战。

净利润大幅增长 多家银行理财公司“成绩单”抢眼

● 本报记者 石诗语

截至28日记者发稿时，已有交银理财、平安理财、招银理财、信银理财、兴银理财、光大理财、青银理财7家银行理财公司的经营业绩随母行2021年年报披露。上述公司2021年净利润增幅均超过30%。由于承接母行迁移的产品等原因，多家银行理财公司资产管理规模猛增。

部分公司净利润涨幅超100%

数据显示，截至2021年12月末，招银理财总资产为120.97亿元，净资产为106.78亿元；报告期内实现营业收入52.03亿元，实现净利润32.03亿元。招银理财管理理财产品余额2.78万亿元，较上年末增长13.47%。

交银理财表现同样不俗。截至2021年12月末，该公司实现净利润11.55亿元，同比增长73.61%，总资产达到102.06亿元，净资产为99.29亿元。

兴银理财、光大理财2021年净利润实现翻倍，同比分别增长108.62%、181.21%。其中，兴银理财2021年实现营业收入39.40亿元，净利润28.06亿元，目前位居已披露年报银行理财公司第二位。

此外，信银理财、平安理财、青银理财2021年净利润分别为18.06亿元、16.16亿元、4.08亿元，与2020年相比，增幅分别为203.53%、879.30%、13500.00%。这几家银行理财公司分别是在2020年7月、8月和11月开业。

银行理财公司存续产品管理规模也大幅增长。报告期末，交银理财理财产品余额为12246.64亿元，较上年年末增长129.43%。此外，交银理财积极拓展行外代销机构，实现行外代销产品余额4098.59亿元。

中信银行年报披露，2021年母行及信银理财非担险理财产品存续规模为14032.75亿元，其中符合资管新规要求的净值型产品规模为12667.23亿元，占比达90%，较年初提升22个百分点。

业内人士表示，银行理财公司理财产品管理规模大幅攀升，部分原因是由于承接了大量母行迁移的理财产品。

多家银行理财公司自购

值得注意的是，近期理财产品净值波动较大。截至3月28日，Wind数据显示，有2092只理财产品净值跌破1，今年以来总回报率为负的产品有4588只，占产品总数的16%。

目前已有多家银行理财公司自掏腰包购买自家理财产品。业内人士表示，此举主要是为安抚客户，拿出真金白银提振信心。

3月26日，中邮理财表示，基于对我国资本市场长期健康稳定发展的信心，中邮理财已将自有资金约6.5亿元用于申购本公司旗下管理的理财产品，并计划择机申购其旗下管理的混合类（财富鑫鑫向荣、鸿元系列）及固收+（鸿锦系列）理财产品。

此前，光大理财以自有资金不超过2亿元投资本公司发行的“阳光红”股票型和“阳光橙”混合型理财产品。

在多家银行的业绩发布会上，理财产品的净值表现也是投资者关注的重点。兴业银行行长陶以平在业绩发布会上表示，兴业银行也有部分含权类理财产品，净值同样存在波动。“对标资管行业，银行理财产品权益占比提高将是长期趋势，相信未来随着投资者教育工作逐步到位，银行理财客群对波动的接受程度也会不断提升。”

权益类产品占比较小

梳理上市银行年报以及银行理财公司理财业务半年报，从中不难发现，权益类产品所占比重依然较小。

例如，截至2021年12月末，工银理财存续理财产品1510只，时点余额为20218.04亿元，全部为符合新规要求的净值型产品。从投资性质划分，固定收益类产品961只，金额18000.82亿元；权益类产品50只，占比为3.31%，金额44.45亿元，占比仅为0.22%；混合类产品499只，金额2172.76亿元，占总金额的10.75%。

从中邮理财披露的数据来看，截至2021年12月末，时点余额达6553.1亿元，规模较上年大幅增长约156%。从投资性质划分，固收类产品193只，金额6320.13亿元，占比96.45%，权益类和混合类金额分别为1376.7万元和232.8亿元。

《中国银行业理财市场年度报告（2021年）》显示，固定收益类理财产品存续规模及占比依然呈上升趋势。截至2021年年底，固定收益类理财产品存续余额为26.78万亿元，同比增长22.80%，占全部理财产品存续余额的92.34%；混合类理财产品存续余额为2.14万亿元，占全部理财产品存续余额的7.38%；权益类理财产品存续余额为809亿元，同比增长1.09%，占全部理财产品存续余额的0.28%。

证券代码:600817 证券简称:宇通重工 编号:临2022-010

宇通重工股份有限公司
关于获得政府补助的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、获得补助的基本情况

2021年6月11日至2022年3月25日，宇通重工股份有限公司（以下简称“公司”）累计获得政府补助合计人民币3,285.45万元，具体情况如下（50万元以下合并计入“其他”）：

单位:万元

序号	公司名称	补助项目	补助金额	到账时间	补助类型
1	郑州宇通重工有限公司	基于天然橡胶的轮胎绿色供应链系统构建补贴	31.60	2021年9月	与资产相关
2	郑州宇通重工有限公司	2020省先进制造业发展专项资金	808.00	2021年7月	与收益相关
3	宇通重型装备有限公司	郑州经济技术开发区科技人才局河南省2020年企业研发费用补助资金	90.00	2021年7月	与收益相关
4	微蓝得环境科技有限公司	增值税加计抵减	79.60	2021年7月	与收益相关
5	郑州宇通重工有限公司	嵌入式软件退税	122.43	2021年8月	与收益相关
6	郑州宇通重工有限公司	郑州经济技术开发区经济发展局2020年度优秀企业团队奖	93.84	2021年9月	与收益相关
7	郑州宇通重工有限公司	2020省先进制造业发展专项资金	192.00	2021年10月	与收益相关
8	微蓝得环境科技有限公司	增值税加计抵减	59.92	2022年2月	与收益相关
9	郑州宇通重工有限公司	工业园项目扶持资金	1,150.00	2022年3月	与收益相关
10	郑州宇通重工有限公司	发展专项资金	175.00	2022年3月	与收益相关
11	其他		483.06	其他	与收益相关
合计			3,285.45		

注：公司军品销售享受增值税抵税事项已于2021年5月7日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露（具体内容见《关于全资子公司增值税抵税的公告》），本次不再包含军品销售享受增值税抵税相关政府补助事项。

二、补助的类型及其对上市公司的影响

公司根据《企业会计准则第16号——政府补助》的有关规定，将政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。上述政府补助中，与收益相关的计入当期损益的政府补助3,253.85万元，与资产相关的计入递延收益的政府补助31.60万元。

最终会计处理以及对公司经营业绩产生的影响程度，以会计师事务所审计结果为准。

特此公告。

宇通重工股份有限公司董事会
二零二二年三月二十八日

证券代码:600817 证券简称:宇通重工 编号:临2022-011

宇通重工股份有限公司
关于签订关联交易框架协议的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●本次签订关联交易框架协议系公司正常生产经营往来需要，不影响本公司独立性，亦不会对关联方产生依赖。

●本事项尚需提交公司董事会和股东大会审议。

●框架协议有效期：自各方履行决策程序并加盖公章后至2025年6月30日止。

一、关联交易概述

鉴于宇通重工股份有限公司（以下简称“公司”）已签订的《2019年-2022年关联交易框架协议》协议即将到期，为继续充分利用关联方的资源优势和管理经验，发挥协同效应，增强企业竞争力。经友好协商，公司拟与关联方共同签订《2022年-2025年关联交易框架协议》。

本事项尚需提交公司董事会和股东大会审议，自各方履行决策程序并加盖公章后生效。

二、关联方基本情况

1、宇通客车股份有限公司

注册地:郑州市管城区宇通路

注册资本:人民币226,293.1223万元

法定代表人:汤玉祥

统一社会信用代码:91410000170001401D

经济性质:股份有限公司(上市)

主营业务:客车、客车零部件、专用车的设计、研发、生产与销售等。

股东情况:郑州宇通集团有限公司直接及间接合计持股40.55%，其他公众股东持股59.45%。

关联关系:同一实际控制人

2、上海汇通能源股份有限公司

注册地:上海市浦东新区康桥路1100号

注册资本:人民币20,628.2429万元

法定代表人:杨张峰

统一社会信用代码:91310000132200944J

经济性质:股份有限公司(上市)

主营业务:房屋租赁、物业管理、房地产开发与销售等。

股东情况:西藏德锦企业管理有限责任公司持有54.16%股权，郑州通泰万合企业管理中心（有限合伙）持有5.36%股权，其他公众股东持有40.48%股权。

关联关系:关联自然人控制的企业

3、郑州宇通集团有限公司

注册地:郑州高新开发区长椿路8号

注册资本:人民币80,000万元

法定代表人:汤玉祥

统一社会信用代码:91410100749214393L

经济性质:其他有限责任公司

主营业务:工程机械、混凝土机械、专用汽车的生产、销售和租赁,新能源汽车及其电池、电机、整车控制技术的开发、设计、制造与销售、技术服务。

股东情况:郑州通泰志合企业管理中心（有限合伙）持有85%股权,郑州亿仁实业有限公司持有15%股权

关联关系:控股股东

4、郑州绿都地产集团股份有限公司

注册地:郑州经济技术开发区经开第八大街以东

注册资本:人民币140,000万元

法定代表人:赵嫩华

统一社会信用代码:91410100074251254X9

经济性质:其他股份有限公司(非上市)

主营业务:房地产开发与经营,房屋租赁,房地产中介服务,物业服务。

股东情况:郑州亿仁实业有限公司持有16.11%股权,其他自然人持有83.89%股权。

关联关系:关联自然人控制的企业

5、拉萨德宇新融实业有限公司

注册地:拉萨经济技术开发区总部经济基地大楼五层1510号

注册资本:人民币10,000万元

法定代表人:曹建伟

统一社会信用代码:91540091MA6T3BD54W

经济性质:其他有限责任公司

主营业务:汽车租赁,数据库服务与管理,互联网运营和推广,信息技术咨询等。

股东情况:郑州通泰志合企业管理中心（有限合伙）持有85%股权,郑州亿仁实业有限公司持有15%股权

关联关系:同一实际控制人

三、协议主要内容

（一）协议主体

甲方:宇通客车股份有限公司

乙方:宇通重工股份有限公司

丙方:上海汇通能源股份有限公司

丁方:郑州宇通集团有限公司

郑州绿都地产集团股份有限公司

拉萨德宇新融实业有限公司

以上主体单独称为“一方”，合称为“各方”;除一方自身（包括自身直接或间接控制的公司/单位）外的其他各方,统称为“合同相对方”;“上市公司”指甲方、乙方、丙方中任一方。

（二）交易总量

上市公司与关联方发生的关联交易,以上市公司上年经审计的实际关联交易发生额为依据,并综合考虑下一会计年度的业务发展情况,预计可能发生的关联交易金额,并按照各方授权履行审议程序。

在协议有效期内,下一年度关联交易预计额度在经过各方履行审议程序前,当年的关联交易可参照前一年度关联交易预计额度执行。

（三）交易内容

上市公司与合同相对方所发生的交易包括:采购或销售原材料、自制件、产成品、商品、设备等,接受或提供劳务、物业服务、租赁服务、保洁服务、融资服务、咨询服务、销售服务、信息服务、试验检测服务等,接受金融服务,委托开发等交易等。

1、采购原材料、半成品、产成品、商品、设备等,接受劳务、服务等

质量检验:按照采购方的质量要求确定检验标准。

交易价格:根据交易实际情况和市场状况,对标其他非关联方发生的交易、市场同类交易情况等。

2、销售原材料、自制件、产成品、商品、设备等,提供劳务、服务等

服务检验:按照合同相对方的质量要求确定检验标准。

交易价格:根据交易实际情况和市场状况,对标其他非关联方发生的交易、市场同类交易情况等。

3、金融服务

上市公司根据业务发展的需要,和合同相对方等进行包括但不限于票据、提供担保、财务/融资顾问业务,信用鉴证及相关的咨询/代理业务、代理保险业务、保理业务等。（根据公司重大资产重组时承诺,不在郑州宇通集团财务有限公司存款）

定价原则:费率或利率按照国家有关规定执行,国家没有规定的,按照不高于同业的收费水平,同时也不高于宇通集团及其他关联方向其成员企业提供同类业务收费水平的原则,由双方协商确定。

各项金融服务涉及的授信金额或交易金额,由合同各方协商每年度具体额度,做为交易额度上限。自合同各方完成各自审批程序后生效。

4、其他关联交易

根据各方的优势,合同一方销售商品时需其他方提供的按揭贷款、融资担保、融资租赁、代理保险业务、商业保理等服务;合同一方向其他方提供的员工优惠购房及后续管理服务;其他促进各方经营相关的交易;协议有效期内根据业务需求新增加的符合各方利益的关联交易等。

定价原则:费率按照国家有关规定执行,国家没有规定的,按照不高于同业水平,同时也不高于合同相对方向各自的其他成员企业提供同类业务收费水平的原则,由上市公司与合同相对方协商确定。

上述各项交易若一方为上市公司的,应当确保定价公允且保障上市公司利益;若交易双方皆为上市公司的,应当确保定价公允且不得损害上市公司中小股东利益。

付款方式:同与其他非关联方发生的交易或者由上市公司与合同相对方在签订正式的交易协议时协商确定。

（四）总体定价原则

1、关联交易的定价按照政府定价、市场价、协议价的顺序确定价格,即有政府定价的根据政府定价确定交易价格,无政府定价的按照市场价格确定,无市场价格或市场价格难以确定的由各方协议定价。

2、政府定价和市场价依据国家政策的变化或市场波动情况适时作适当的调整。

3、采用市场价或协议价时,可以视不同的关联交易情形采用下列定价方法:

（1）成本加成法,以关联交易发生的合理成本加上可比非关联交易的毛利定价;

（2）再销售价格法,以关联方购进商品再销售给非关联方的价格减去可比非关联交易毛利后的金额作为关联方购进商品的公平成交价格;

（3）可比非受控价格法,以非关联方之间进行的与关联交易相同或类似业务活动所收取的价格定价;

（4）交易净利润法,以可比非关联交易的利润水平指标确定关联交易的净利润;

（5）利润分割法,根据各方对关联交易合并利润的贡献计算各自应该分配的利润额。

4、交易各方所确定的协议价格具有最高的约束力,但在各方协商一致的情况下可以变更调整。

（五）其他条款

1、本协议有效期自各方履行决策程序并加盖公章后至2025年6月30日止。

2、公司选择合同相对方之外的其他同类产品或服务的提供者或与其他市场主体进行各种合作的权利,不因本协议的签署而受到任何限制。

特此公告。

宇通重工股份有限公司董事会
二零二二年三月二十八日