

3月以來，內地股市走出深V超跌反彈行情。資本市場持續暖風頻吹，釋放積極信號，使得A股在估值底的基礎上基本確定了政策底。但是否已經確認市場底，業界分歧則仍然比較大。中金分析師認為市場底部形成的關鍵在於引發調整的主要因素出現逆轉或預期改善，這需要一個過程。而手握重金的廣發基金副總經理劉彬表示，盡管現在言市場底尚早，但A股已經顯現投資價值，應珍惜這個點位的A股優質資產。

香港商報記者 王長久

# 暖風頻吹 A股市場

## 「維穩」升級提振信心

進入3月，內地股市震盪加劇，中概股退市危機釀成的金融風暴嚴重衝擊了內地股市和香港市場，到3月15日深圳創業板指數深陷技術性熊市，深證成指也滑進技術性熊市，上證綜指年內累計跌幅也達到17%。

市場信心近乎崩潰之際，3月16日國務院金融委召開專題會議，釋放出「保持資本市場平穩運行」的明確信號。大成基金副總經理兼首席經濟學家姚余棟表示，在國際局勢比較動盪的前提下，國務院金融委會議可以說是一場及時雨，增強了市場信心。

會議同時要求，凡是對資本市場產生重大影響的政策，應事先與金融管理部門協調，保持政策預期的穩定和一致性。市場人士徐傳鈞分析，這意味着有可能衝擊市場的利空政策將不會推出，至少今年內，如主板註冊制等重大舉措將很難落地，因為今年A股的主基調將是「維穩」。

國務院金融委專題會議召開後，中證監、上交所、中國結算等迅速部署相關工作，全力維護資本市場平穩運行。其中，中證監連續表態全力維護市場平穩運行。上交所宣布免收近期受疫情影響地區上市公司2022年上市初費和上市年費；指導下屬上證所信息網絡有限公司免收近期受疫情影響地區上市公司2022年

股東大會網絡投票服務費。此外，中國結算宣布，自2022年4月起將股票類業務最低結算備付金繳納比例自18%調降至16%。

3月21日召開的國務院常務會議更指出，要高度重視國際形勢變化對中國資本市場的影響。會議就綜合施策穩定市場預期、保持資本市場平穩健康發展作出了一系列工作部署。會議提出，按照市場化、法治化、國際化的原則，穩妥處理好資本市場運行中的問題，為各類市場主體營造穩定、透明、可預期的發展環境，採取有針對性措施穩定市場預期、提振市場信心。國常會還提出五方面具體舉措，顯示出決策層對資本市場運行情況的關切，以及維護市場平穩健康發展的決心。

創金合信基金首席經濟學家魏鳳春表示，國常會作出的各項部署，能夠起到穩定預期、提振信心的作用，對維護資本市場平穩健康發展具有非常重要的意義。信心比黃金更重要。市場預期穩定，對資本市場健康發展、價值投資理念持續深入，乃至對宏觀經濟大局和社會生活保持穩定都有重要作用。

4月6日召開的國常會提出「適時靈活運用多種貨

幣政策工具」「加大穩健的貨幣政策實施力度」，不少分析人士認為，這意味着4月新一輪降準或降息有望實施，甚至不排除降準降息雙雙落地的可能。姚余棟認為，資本市場具有牽一髮而動全身的地位，對於經濟發展意義重大。

政策面暖風頻吹，A股和H股3月16日以來反覆回穩，上證綜指從3000點附近回到4月7日的3236點。市場人士普遍認為，今年上半年內地股市已經探明政策底。

## 市場估值或處歷史低位

一系列利好之下，A股市場的信心正在快速恢復。在政策層面釋放積極信號的同時，上市公司紛紛推出大比例分紅預案，以「真金白銀」為投資者增強信心。此外，公募再現金購潮，中證監提及「鼓勵上市公司加大增持回購力度」，引發上市公司「回購潮」。近期有40多家上市公司宣布回購公司股份，另外還有不少上市公司通過認購私募基金產品的形式來抄底。

方信財富投資基金經理郝心明告訴記者，上市公司回購股份說明產業資本對公司目前估值以及未來前景的認可，給市場傳遞出明確的信心，對於公司股價起

到一定支撐作用，外資增持A股力度也在加大，數據顯示，截至目前QFH共現身71家A股上市公司，其中持股數量超過1000萬股的公司共有13家。

郝心明告訴記者，股市有自身的運行規律。今年以來，中國國民經濟持續恢復態勢，主要宏觀經濟指標運行在合理區間，各方面穩增長政策持續發力，上市公司業績表現穩中向好，資本市場平穩運行具有堅實基礎，市場短期波動沒有也不會改變長期健康發展趨勢。

值得注意的是，探明政策底的內地股市又迎來估值底，3月以來三大股指跌幅巨大，估值也相應跌至歷史相對低位。截至3月中旬上證綜指市盈率為11.6

倍，處於近5年10%分位數水平，更長期來看已低於2008年上證綜指1664點時的估值水平（13.5倍）。

多位業內人士認為，對比歷史上大型底部，當前市場估值處在歷史相對低位，與其他主要市場相比相對估值也具有吸引力，已經開始展現更多的配置價值，與此同時，中國市場估值絕對估值處在歷史相對低位，與其他主要市場相比相對估值也具有吸引力。

樹榕投資研究員周毅則表示，前期市場的下跌有些非理性，反映了市場信心的匱乏。中國經濟仍有較強韌性，地緣衝突和疫情因素的影響消滅後，對經濟的擔憂將逐步緩解。

證券代碼：200152 公告編號：2022-14  
證券簡稱：\*ST山航

### 山東航空股份有限公司關於深圳證券交易所問詢函的回復公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

山東航空股份有限公司（以下簡稱「公司」或「山航」）於2022年3月30日收到深圳證券交易所下發的《關於對山東航空股份有限公司2021年報的問詢函》（公司部年報問詢函〔2022〕第31號）（以下簡稱《問詢函》），根據《問詢函》的要求，現就相關事項逐項回復如下：

問題1：  
2020年，你公司營業收入105.06億元，實現淨利潤-23.82億元；2021年，你公司營業收入125.15億元，實現淨利潤-18.14億元。因你公司2021年淨資產為負，導致被實施退市風險警示。請補充：  
(1) 結合你公司經營模式、所處行業狀況、對比同業上市公司詳細分析淨利潤連續兩年虧損的具體原因及合理性，並說明是否會影響公司的持續經營能力；  
公司回復：  
山航始終堅持把「確保安全，狠抓效益，力求正點，優質服務」放在首位，以深厚的基礎確立自身的行業地位。受新冠疫情影響，航空需求銳減，航空業受到巨大衝擊，山航也出現了巨額虧損。2020年淨利潤虧損31.46億元，2021年淨利潤虧損24.02億元，近兩年效益變化符合行業發展狀況。2021年山航實現同比減虧23.64%，減虧幅度好於行業平均水平，其中3-7月份在疫情零星散發的態勢下，公司經營效益接近疫情前水平，整體實現盈利，利潤總額同比2019年減虧20.84億元。後續伴隨著疫苗的接種推廣，防疫政策的完善，山航的客貨運市場業務將逐步改善、有序運營。  
(2) 結合你公司未來發展戰略、經營計劃等，詳細說明你公司為增強持續經營能力、提升資產質量及規模採取的具體措施。  
公司回復：  
山航具有領先行業的安全管理能力、卓越的資源配置和組織執行能力、有激勵和競爭力的企業文化品牌。公司堅持聚焦航空運輸主

業，立足長遠發展戰略，結合當前面臨的各種困難，堅持目標導向與問題導向相結合，採取有力措施，增強持續經營能力，提升資產質量。公司將緊盯市場態勢，緊跟需求變化，搶先機，求先利；重點提升優質資產獲取能力，加大推進航網結構優化的力度，持續保持高利率競爭優勢，精準把握生產資源匹配有效；貫徹過日子思想理念，大力增收節支、提质增效；兼顧成本與渠道，多措並舉確保資金滿足需求；深化內外部協同，積極爭取政策及相關方支持等，通過全力以赴開展效益攻堅，確保公司持續經營，實現高質量發展。

問題2：  
年報顯示，你公司資產負債率為102.81%，較上年同期增長14.28%；籌資活動產生的現金流量淨額為-10.55億元，較上年同期大幅下滑；2021年確認財務費用8.21億元，較上年增長256%。請補充：  
(1) 結合你公司短期及中長期借款的具體償還時間、未來的籌融資能力及安排等說明公司是否存在償債風險，以及未來擬採取的提償債能力的應對措施。  
公司回復：  
2020年以來，受疫情持續影響，為保障公司現金流順暢，公司陸續增加銀行貸款以保障生產運營，貸款期限以3年期為主。2021年12月31日長短期借款總額為102.02億元，短期借款為26.01億元，長期借款為76.01億元，其中一年內到期的長期借款為9.04億元，占長期借款的11.89%。2021年12月31日公司貨幣資金餘額為38.11億元，年內無還款壓力。考慮到疫情的不確定性會對公司未來營運收入產生影響，從而導致未來年度可能產生的償債壓力，公司將積極做好預案，提前調整債務期限結構，持續拓展融資渠道，進一步擴大銀行授信，以提高公司償債能力。  
(2) 結合具體借款的期限、期限及利率等說明公司財務費用增幅較快的原因及合理性。  
公司回復：  
本期財務費用較上期增加249.80%，主要由於本期執行新租賃準則影響，其中租賃負債利息支出為4.64億元。公司受疫情影響增加的長期借款利率在0.8554%-3.5000%之間，由此產生的利息支出不是構成財務費用增加的主要因素。  
特此公告。

山東航空股份有限公司  
董 事 會  
2022年4月7日

證券代碼：000026 證券簡稱：飛亞達 飛亞達 B 公告編號：2022-017

### 飛亞達精密科技股份有限公司關於回購部分境內外上市外資股（B股）股份的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

飛亞達精密科技股份有限公司（以下簡稱「公司」）於2021年10月25日召開的第十屆董事會第二次會議及2021年11月30日召開的2021年第五次临时股东大会審議通過了《關於回購部分境內外上市外資股（B股）股份的方案》，并于2021年12月1日披露了《回購部分境內外上市外資股（B股）股份報告書2021-102》。

公司于2022年1月5日首次通過回購證券賬戶以集中競價方式回購B股股份，并披露了《關於首次回購部分境內外上市外資股（B股）股份的公告2022-001》。

以上具體內容詳見2021年10月26日、2021年12月1日及2022年1月6日在巨潮資訊網披露的相關公告。

回購股份的事實情況  
根據《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第9號—回購股份》等相關規定，回購期間，公司應當在每個月的前3個交易日内披露截至上月末的回購進展情況。現將公司回購股份的進展情況公告如下：  
截至2022年3月31日，公司通過回購證券賬戶，以集中競價方式累計回購公司股份6,147,300股，占公股本的1.44%；回購股份最高成交價為7.87港元/股，最低成交價為7.42港元/股，已支付的總金額為47,412,881.31港元（不含印花稅、佣金等交易費用）。  
3. 公司回購股份資金來源為公司自有資金，回購的實施符合相關法律法規的要求，符合公司既定的回購方案。

二、其他說明  
公司回購股份的時間、回購股份數量、集中競價交易的時間段及回購股份價格符合《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第9號—回購股份》第十七條、十九條、十九條的相關規定。  
1. 公司未在下列期間回購股份：  
(1) 公司年度報告、半年度報告公告前十個交易日内，因特殊原因推遲公告日期的，自原預告公告前十個交易日起算；  
(2) 公司季度報告、業績預告、業績快報公告前十個交易日内；  
(3) 未來可能對本公司股票交易價格產生重大影響的重大事項發生之日或者在決策過程中，至依法披露之日內。  
2. 公司每五個交易日回購股份數量，不得超過首次回購股份事實發生之日（即2022年1月5日）前五個交易日公司回購股份成交數量466,146股的25%（即161,537股），但每五個交易日回購股份數量不得超過一百萬股除外。公司回購股份數量符合相關規定。  
3. 公司以集中競價方式回購股份，符合下列要求：  
(1) 委託價格低於公司股票當日交易最顯著的價格；  
(2) 未來在開盤集合競價、收盤前小時內及股票價格漲跌限制的交易日內進行股份回購的委託。  
公司後續將根據市場情況在回購期間內繼續實施本次回購方案，并根據相關規定及時履行信息披露義務，敬請廣大投資者注意投資風險。  
特此公告

飛亞達精密科技股份有限公司  
董 事 會  
二〇二二年四月七日

證券代碼：600221, 900945 公告編號：2022-034  
證券簡稱：\*ST海航、\*ST海航B

### 海南航空控股股份有限公司2022年第三次臨時股東大會決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：  
● 本次會議是否有否決議案：無  
● 會議召開和出席情況  
(一) 股東大會召開的時間：2022年4月7日  
(二) 股東大會召開的地點：海南省海口市國興大道1號海航大廈會議室  
(三) 出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：

1、出席會議的股東和代理人人數	155
其中：A股股東人數	154
境內外上市外資股股東人數（B股）	1
2、出席會議的股東持有表決權的股份總數（股）	8,313,115,661
其中：A股股東持有股份總數	8,313,105,361
境內外上市外資股股東持有股份總數(B股)	10,300
3、出席會議的股東持有表決權股份數占公司有表決權股份總數的比例（%）	25.0072
其中：A股股東持有表決權股份數占公司有表決權股份總數的比例（%）	25.0072
境內外上市外資股股東持有表決權股份總數的比例（%）	0.0000

(四) 表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會主持情況等。  
本次股東大會由公司董事會召集，公司董事長王長明主持。會議採用現場投票和網絡投票相結合的表決方式進行表決。會議的召開和表決符合《公司法》和《公司章程》的規定，會議合法有效。  
(五) 公司董事、監事和董事會秘書的出席情況  
1. 公司在任董事11人，出席10人，林澤明因緊急公務未能出席本次股東大會；  
2. 公司在任監事5人，出席2人，趙國剛、曹京雯、蕭飛因緊急公務未能出席本次股東大會；  
3. 公司副總裁兼董事會秘書李曉峰出席本次股東大會；公司常務副總裁馬志敏、副總裁高建、財務總監張鴻清列席本次股東大會。

二、議案審議情況  
(一) 非累積投票議案  
1. 議案名稱：關於重新制定《股東大會事規規則》的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,967,650	99.9141	7,127,811	0.0857	9,900	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,977,950	99.9141	7,127,811	0.0857	9,900	0.0002

2. 議案名稱：關於重新制定《董事會事規規則》的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,967,650	99.9141	7,127,811	0.0857	10,000	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,977,950	99.9141	7,127,811	0.0857	10,000	0.0002

3. 議案名稱：關於重新制定《監事會事規規則》的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,967,650	99.9141	7,127,811	0.0857	10,000	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,977,950	99.9141	7,127,811	0.0857	10,000	0.0002

4. 議案名稱：關於重新制定《關聯交易管理制度的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,967,650	99.9136	7,165,011	0.0861	9,900	0.0003
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,977,950	99.9136	7,165,011	0.0861	9,900	0.0003

5. 議案名稱：關於重新制定《獨立董事工作制度》的議案  
審議結果：通過

表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,967,650	99.9141	7,127,711	0.0857	10,000	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,977,950	99.9141	7,127,711	0.0857	10,000	0.0002

6. 議案名稱：關於重新制定《對外投資管理制度的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,979,250	99.9142	7,116,211	0.0856	9,900	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,989,550	99.9142	7,116,211	0.0856	9,900	0.0002

7. 議案名稱：關於制定《高層管理人員薪酬管理制度的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,289,737	99.9059	7,805,724	0.0938	9,900	0.0003
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,300,037	99.9059	7,805,724	0.0938	9,900	0.0003

8. 議案名稱：關於制定《離職管理制度的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	票數	比例 (%)	反對	比例 (%)	棄權	比例 (%)
A股	8,305,796,450	99.9120	7,299,011	0.0878	9,900	0.0002
B股	10,300	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計：	8,305,806,750	99.9120	7,299,011	0.0878	9,900	0.0002

9. 議案名稱：關於制定《對外擔保管理制度的議案  
審議結果：通過

## 市場磨底 難一蹴而就

有了政策底、情緒底、信心底、估值底，A股距離市場底還遠嗎？

上市公司作為產業資本的主力，在市場低迷的時候回購股份，被市場認為是市場見底的信號。融智投資基金經理夏風光認為，通常來說，在市場底部，上市公司回購的行為會增加，回購行為越多，越能體現出上市公司對當前市值管理的訴求，市場底的概率也就越大。

另外，中美經貿關係也出現緩和的信號，商務部新聞發言人表示，希望美方從中美兩國消費者和生產者的根本利益出發，盡快取消全部對華加徵的關稅。

但市場人士傾向認為，目前言底尚早，底部確立需要估值、情緒、經濟周期等多種因素綜合判斷。中航證券首席經濟學家董志雲強調，中期來看，部分來自於外部的不利因素暫時無法完全消除，比如俄烏衝突、中概股退市、中美關係等，因此後續不排除市場行情反彈之後還有反覆。

當前市場一個不確定因素是外資的動向。近期外資流出擾動下A股震盪劇烈，3月1日-15日，北上資金淨流出645億元。內地股市3月16日以來明顯反彈，但是外資繼續淨流出，如4月6日、7日外資仍然在持續淨流出。

3月美聯儲加息25個基點，5月大基率的將會繼續降息50點，年內降息累計大概率的將會達到175點，這會讓內地降息動能減弱。另外，中美利差到4月6日已經收斂到30點以下，部分更出現倒掛，趨近10年內低位。利差保護減弱後新興市場普遍出現資金流出壓力，內地股市外資淨流出或成為常態。

申萬宏源A股策略首席分析師傅靜濤表示，A股正在迎來一個大波段的底部區域。大底部對應大機會，但走出大底的過程往往是波折的。

上市公司擁有強而有力的基本面才能支撐市場堅實走好。

中航信託宏觀策略總監吳照銀認為，目前「政策底」已經明朗，但是「市場底」還需要較長時間的交易才能達到，因此未來一段時間大基率是股指的震盪築底階段，指數上漲和下跌的空間都較小，但個股會有明顯分化。

經濟學家余惠慧分析，內地股市年初到年報公布結束往往都會出現反覆探底行情，今年也不例外。上證綜指3026點基本上被認為今年的政策底，情緒底、估值底探明之後，市場底大概率的將會在4月底5月初明朗，一年最困難的時光應該已經成為過去，對A股市場不必過於悲觀。