投资策略

月度策略

证券研究报告

市场震荡整固后迎企稳机会

风险评级：中风险

2021 年 4 月份投资策略报告

2021 年 4 月 1 日

费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

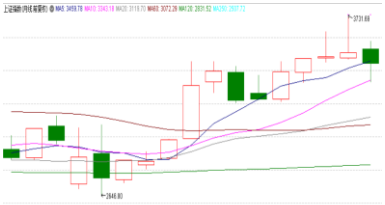
岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：
S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：
baodongqing@dgzq.com.cn

市场主要指数 3 月份表现

	收盘点位	涨幅
上证综指	3441.91	-1.91%
深证成指	13778.67	-5.02%
沪深 300	5048.36	-5.40%
中小板指	8890.60	-8.41%
创业板指	2758.50	-5.34%

上证指数月线走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

投资要点：

- **2021年3月大盘震荡回落，走势略显低迷。**月初市场略有走稳，但随后延续回调走势，指数一路震荡下行，沪指跌破3400点，并维持弱势运行，月中反弹力度较弱，指数在半年线附近弱势震荡，成交量逐步萎缩。截止到3月底，上证指数月K线下跌1.91%；沪深300下跌5.40%；中小板月K线下跌8.41%；创业板月K线下跌5.34%。个股板块涨跌互现，公用事业、钢铁、建筑装饰、纺织服装、采掘、轻工等板块领涨，而有色金属、军工、化工、农业、非银金融、汽车、电子等板块则有所下跌。

- **2021 年 4 月份行情研判：震荡整固后迎企稳机会。**从 2021 年 4 月的市场环境来看，疫苗接种推动海外经济持续复苏，国内经济稳步运行，基本面因素持续改善，两会的政府工作报告任务分工有望在 4 月份加快推动落地。另外，4 月份进入年报和一季报集中披露期，考虑今年经济恢复以及去年基数因素，业绩增速将呈现较快增长势头。大小非减持压力可能在 4 月份适度缓和，但央行近期保持谨慎，而北向资金在 3 月份流入规模有所减弱，对后续资金面或有影响。整体来看，大盘出现震荡回落，走势有所休整，技术面有所走弱，海外仍受到美债收益率的波动影响，加上 4 月资金面或适度偏紧制约市场，不过国内经济的持续复苏、业绩预期相对较好，加上持续回调后抛压释放，**预计 4 月份市场有望在震荡反复中迎来企稳机会**，关注成交量以及板块轮动持续性。

- 操作上建议优选行业龙头，择机布局。**行业方面，建议关注金融、地产、化工、家电、建筑、公用事业、电气设备、食品饮料、医药、TMT 等板块**。

- **行业配置：超配金融、地产、化工、TMT。**综合市场以及基本面等因素，我们认为，在行业配置上，4月建议超配：金融、地产、化工、TMT等。

- **风险提示：疫情防控不及预期、经济走势不及预期。**

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目 录

1.月度行情回顾 3
2.2021 年 4 月份市场环境分析 3
2.1 海外疫情反复引起市场波动，国内经济稳步恢复 3
2.2 两会明确政策方向，4 月政策有望逐步落地 5
2.3 年报和一季度披露集中期，业绩预期仍相对较好 6
2.4 资金面略偏紧，北向资金动向需注意 7
3.四月行情研判：震荡反复中迎企稳机会 8
4.行业配置：超配金融、地产、化工、TMT 等 9

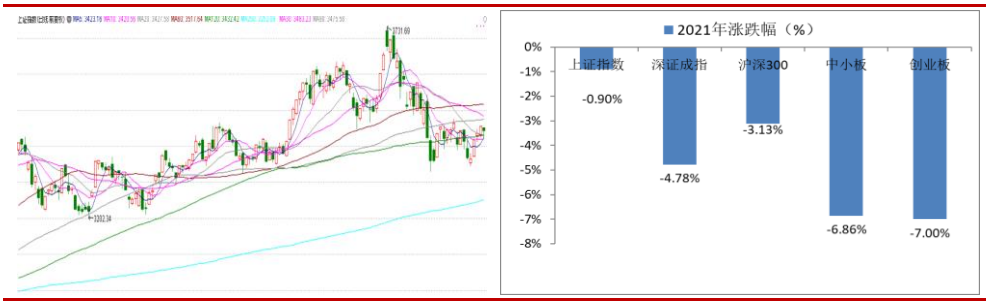
插图目录

图 1：近期指数走势及 3 月份各大指数表现 3
图 2：行业板块 3 月份涨跌幅 3
图 3：国内 PMI 数据 5
图 4：海外 PMI 数据 5
图 5：海外疫情趋势图 5
图 6：北向资金净流入数据 7
图 7：大小非增减持数据 7

1.月度行情回顾

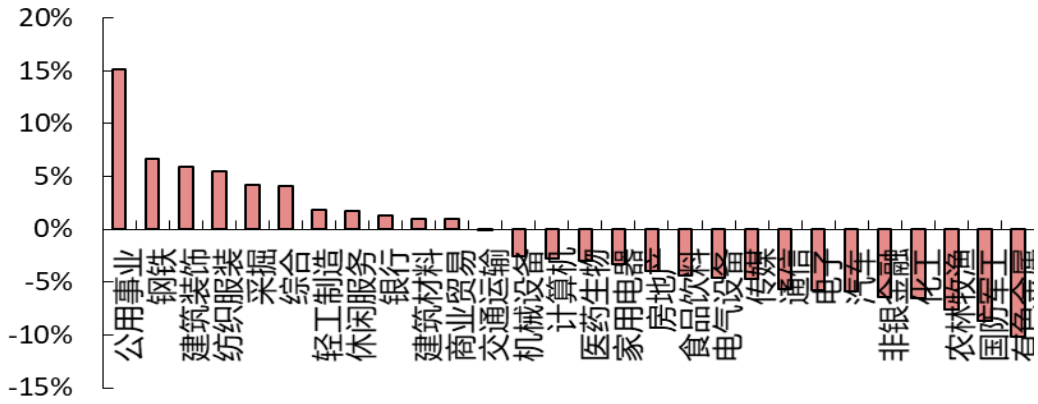
3 月大盘震荡回落，走势略显低迷。月初市场略有走稳，但随后延续回调走势，指数一路震荡下行，沪指跌破 3400 点，并维持弱势运行，月中反弹力度较弱，指数在半年线附近弱势震荡，成交量逐步萎缩。截止到 3 月底，上证指数月 K 线下跌 1.91%；沪深 300 下跌 5.40%；中小板月 K 线下跌 8.41%；创业板月 K 线下跌 5.34%。个股板块涨跌互现，公用事业、钢铁、建筑装饰、纺织服装、采掘、轻工等板块领涨，而有色金属、军工、化工、农业、非银金融、汽车、电子等板块则有所下跌。

图 1：近期指数走势及 3 月份各大指数表现



资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所

图 2：行业板块 3 月份涨跌幅



资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所

2.2021 年 4 月份市场环境分析

2.1 海外疫情反复引起市场波动，国内经济稳步恢复

（1）海外疫情反复，经济恢复仍在加快，关注美债收益率波动

海外疫情出现反复，欧洲疫情进一步紧张。不过全球疫苗接种仍在继续，海外经济复苏在加快。

从最新的疫情数据来看，根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 3 月 28 日 3 时（北京时间 3 月 28 日 9 时），全球累计新冠肺炎确诊病例 12715 万例，累计死亡病例 278 万例。可以看到，3 月份新增病例数量与前两月相比，明显增加。欧洲地区新增新冠病例数已连续 3 周呈上升趋势，最近一周新增病例更是超过 120 万

例。欧洲疫情反复，为了控制第三波疫情的发生，德国宣布将要延长“封城”的政策至少到 4 月 18 日，同时法国等国家也在“封城”当中，对经济复苏进程有所拖累。

从数据来看，美国 PMI 指数继续保持高景气度。美联储 3 月议息会议决定维持基准利率不变，而且 1.9 万亿的财政刺激落地，10 年美债收益率持续攀升，经济预期得到改善，美国经济复苏进程有望加快，景气指数维持高位。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值为 59%，比 2 月份上涨 0.4 个百分点，而 Markit 服务业 PMI 初值扩大 0.2 个百分点至 60%，两者均为近年新高。与美国相比，欧洲的制造业和服务业景气度持续分化。受疫情反复影响，欧洲经济恢复势头有所受阻，服务业的恢复依然低迷，但制造业 PMI 显韧性，并突破高位。欧元区 3 月制造业 PMI 为 62.4%，较上月大幅扩大 4.5 个百分点，服务业 PMI 上涨 3.1 个百分点至 48.8%。在欧洲多国延长了封锁时间的背景下，制造业和服务业都将受到一定影响，但随着疫苗的加快接种，制造业景气度快速攀升。

可以看到，全球新增病例有所抬头，但对全球经济加速复苏的影响有限，多个经济体依然维持高景气度运行。另外，经合组织表示，全球经济前景最近数月明显改善，上调全球经济预期增长至 5.6%，比去年 12 月的预测高出 1.4 个百分点。可见，经合组织对全球经济复苏持较乐观的态度。美国 1.9 万亿救助法案的通过，以及欧洲央行加快了紧急抗疫购债计划（PEPP）的购买步伐，加大对经济刺激，全球经济持续恢复力度或加大。

唯一需要注意的是，经济复苏带来通胀预期仍有升温，美国 10 年期国债收益率持续走高，目前已经突破 1.7%，处于近一年的高点位置。而从目前各方预期来看，经济复苏预期带来的物价上行概率较大，使得短期美债收益率仍有上行空间，对后续高估值的风险资产构成一定压制。

（2）国内经济数据向好，经济持续稳定修复。

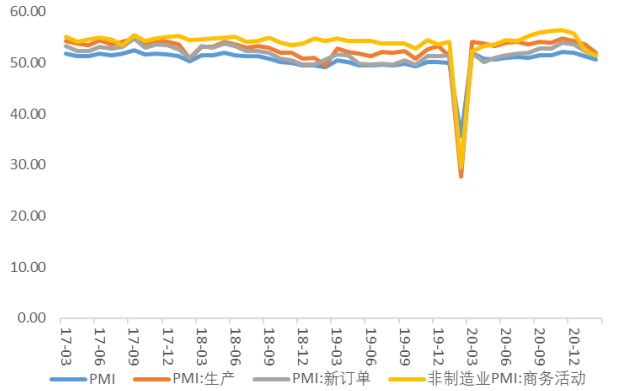
国内经济运行保持平稳。统计局公布数据，受到去年同期低基数影响，1-2 月工业增加值同比增长 35.1%，为历史同期的最高值。扣除基数效应的影响，我国整体经济继续保持恢复性增长。三大门类同比实现两位数的高增长，其中制造业同比增速最高，达 39.5%，数据显示出经济恢复持续向好，后续有望继续保持增长势头。

从同步指标来看，固定资产投资增长稳定，消费结构持续升级，外贸呈现“淡季不淡”。1-2 月城镇固定资产投资同比增速为 35.0%，较 2019 年 1-2 月份增长 3.5%。投资稳步复苏，复苏态势不断巩固优化。基础设施投资、制造业投资、房地产开发投资均维持同比高增速。1-2 月消费保持增长，多数商品销售态势保持强劲，居民消费需求稳步释放，消费升级类商品销售快速增长，消费结构持续升级。1-2 月我国进出口快速增长，呈现“淡季不淡”格局，按人民币计价，我国 1-2 月出口同比增长 50.1%，进口同比增长 14.5%，1-2 月贸易顺差规模为 6758.6 亿元。

从统计局最新公布的国内 3 月份 PMI 数据来看，制造业 PMI 较上月回升 1.3 个百分点至 51.9%，明显好于预期；其中，3 月生产指数和新订单指数分别录得 53.9%和 53.6%，较上月分别扩大 2.0 和 2.1 个百分点。中、小型企业 PMI 指数也重回荣枯线上。非制造业 PMI 方面，较上月回升 4.9 个百分点至 53.6%，回升幅度较大，显示出服务业景气度明显提升。从 PMI 数据来看，进一步验证基本面持续改善态势。

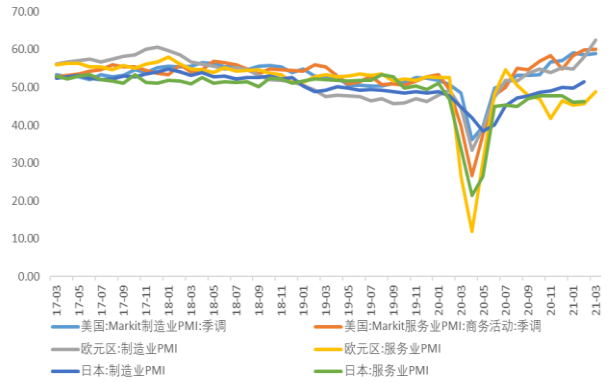
总体来看，国内疫情得到有效控制，目前国内实体经济运行态势良好，经济已经逐步恢复到疫情前水平。宏观政策仍将保持稳定性以及对经济必要支持力度，有助于稳定政策预期，预计国内经济将保持韧性，后续有望加快恢复势头。

图 3：国内 PMI 数据



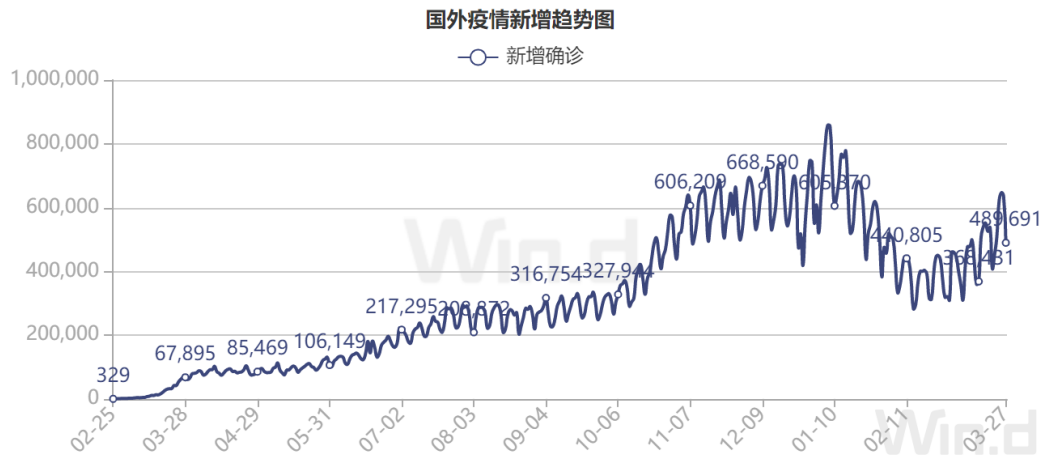
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：海外 PMI 数据



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：海外疫情趋势图



资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所

2.2 两会明确政策方向，4 月政策有望逐步落地

3 月份的政府工作报告明确今年主要任务目标，包括今年 GDP 增速目标为 6%以上，城镇目标新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；单位国内生产总值能耗降低 3%左右等等，对今年经济政策方向做了定调。从报告内容来看，GDP 增速目标的设定相对具备较高弹性，更多可能考虑经济发展的可持续性；积极的财政政策和稳健的货币政策的定调保持不变，政策不急转弯，更多的是操作上的灵活应对；在具体行业方面，科技、消费、新老基建、农业农村、环保、医疗等等领域将是政府着力要点。在资本市场方面，今年政府工作报告也提出，要稳步推进注册制改革，进一步明确了资本市场改革方向。

而 3 月中旬国常会也确定了《政府工作报告》重点任务分工，将报告提出的 38 个方面 44 项重点工作分解到国务院部门和有关地方，明确责任和完成时限。特别是在优

化税收优惠、用税收优惠机制激励企业加大研发投入、优化调整进口税收政策等方面明确提出要在 4 月底出台。

值得注意的是，3 月底相关政策已经在陆续出台。3 月底国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，同时将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底；对今年底前到期的普惠小微企业贷款，由企业和银行自主协商延期还本付息。一方面通过扣除比例的提高，加大税收优惠机制激励企业加大研发投入，另一方面也加快解决中小微企业融资难题。3 月底，财政部、海关总署和税务总局更是出台《关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知》，对集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品等 5 种情形免征进口关税，进一步优化调整进口税收政策。

除了以上政策的落地之外，实际上政府工作报告内容涉及的各方面也在加快统筹推进。2021 年作为“十四五”开局之年，政府工作报告内容的加快落地是目前政府工作重点方向，按照相关分工，预计在创新驱动发展、壮大实体经济、扩大内需、建设数字中国、乡村振兴等方面都将有较为持续的政策逐步落地，关注后续政策的持续推进以及对经济企稳发展带来持续支持。

2.3 年报和一季度披露集中期，业绩预期仍相对较好

目前正处于上市公司 2020 年年报以及 2021 年一季报的集中披露期，上市公司业绩情况受到市场关注。从目前的数据来看，截止到 3 月 31 日，已经披露年报、业绩快报以及业绩预告的上市公司合计达 3326 家，其中已经披露年报的有 1159 家。

从已经披露年报的上市公司来看，业绩增长的公司 797 家，占比 68.76%，业绩下滑的公司 362 家，占比 31.24%。从所有已经披露年报、业绩快报以及业绩预告的上市公司情况来看，业绩增长的公司 2095 家，占比 62.99%，业绩下滑公司 1231 家，占比 37.01%。总体业绩增长公司占比居多，显示出虽然受到疫情影响，但随着 2020 年下半年经济逐步恢复，上市公司业绩增速也逐步走稳。

而从一季报的情况来看，目前披露一季报的上市公司相对较少，截止到 3 月 31 日，披露业绩预告的上市公司数量仅为 210 家，其中业绩增长的公司 204 家，业绩下滑的有 6 家。显示出整体业绩增长公司占据绝大多数。

值得注意的是，此前统计局也公布了 1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额的数据，达到 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%。1-2 月份，在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，2 个行业减少，1 个行业持平。计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 58.92 倍，汽车制造业增长 25.26 倍，化学原料和化学制品制造业增长 4.98 倍，电气机械和器材制造业增长 4.31 倍，专用设备制造业增长 3.99 倍，通用设备制造业增长 3.19 倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.71 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.58 倍，煤炭开采和洗选业增长 2.04 倍，纺织业增长 1.43 倍，非金属矿物制品业增长 87.0%，农副食品加工业增长 45.8%，电力、热力生产和供应业增长 44.7%；石油和天然气开采业下降 28.7%。

可以看到，除了少数行业，如石油和天然气开采业出现利润下滑，大部分行业，像 TMT、汽车、化工、电气设备等行业都保持较快增长态势，加上去年受到疫情因素影响

导致的基数问题，今年上市公司一季报业绩有望呈现出较快增长态势，关注部分业绩增速较快的行业，业绩的较快增长有助于市场的走稳。

2.4 资金面略偏紧，北向资金动向需注意

央行在 3 月份保持适度谨慎，净回笼资金 300 亿元。延续 2 月份回笼资金的态势。从 2 月份信贷数据来看，主要是社融增量和新增信贷仍表现较强，M2 增速回升到 10.1%，但 M1 回落较多，仅为 7.4%。从央行货币政策委员会召开 2021 年第一季度例会的内容来看，再次强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。央行在流动性上保持稳健，在流动性投放方面则相对谨慎。

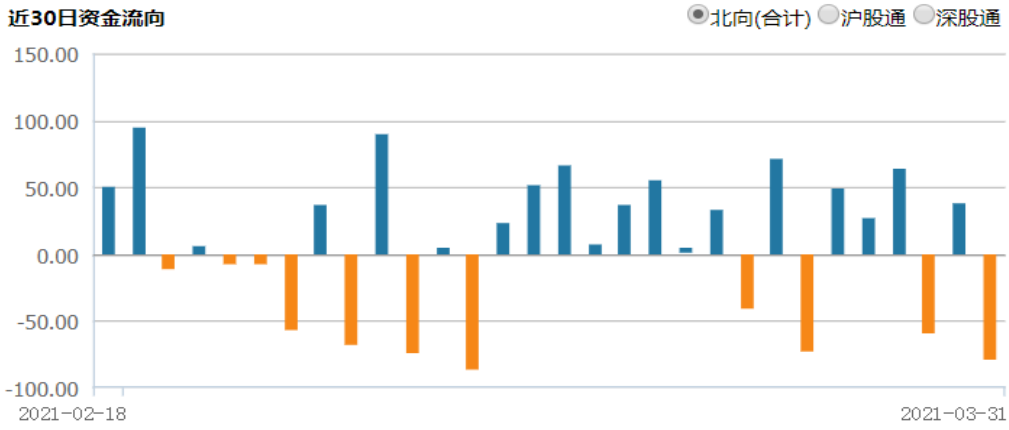
4 月份公开市场到期资金 2061 亿元，到期资金量相对较小，央行对冲压力也较小，预计央行或维持平稳操作概率较大。

大小非方面，4 月份或适度缓和。从数据来看，3 月份大小非净减持 378 亿元，净减持规模较 2 月份略有减弱。2021 年 4 月份解禁规模约 1981 亿元，处于年内最低水平。加上 4 月份又是年报和季报集中披露期，预计产业资本减持力度或继续缓和。

在融资方面，截止到 2021 年 3 月 31 日，3 月份融资规模约 1190 亿元，较 2 月份有所增加。其中首发 IPO 融资约 286 亿元，增发融资约 789 亿元，可转债融资 96 亿元。市场融资规模有所加大，融资对市场资金面压力略有增加。

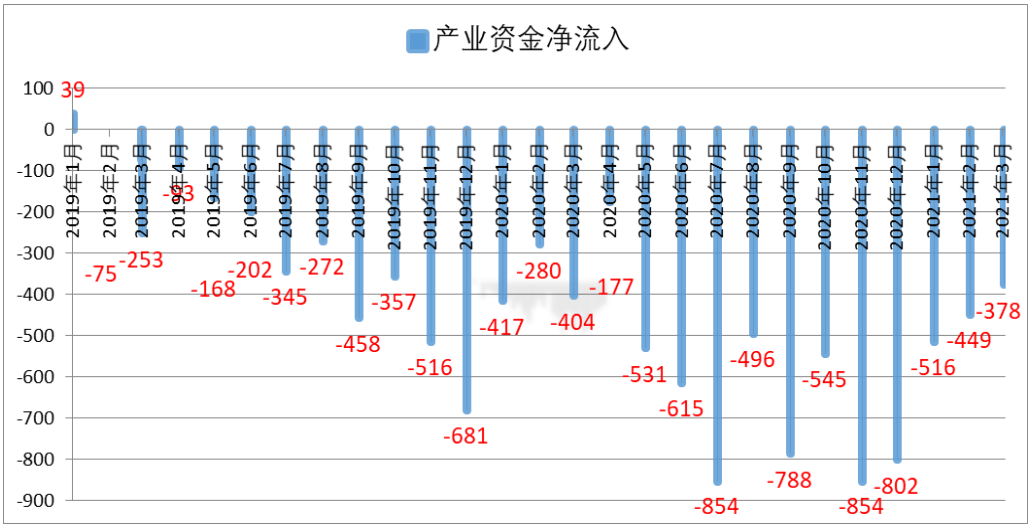
而从北向资金的情况来看，3 月份继续净流入态势，总体保持稳定流入。从数据来看，北向资金 3 月份净流入 187.1 亿元，流入沪市规模略大，但相比于 2 月份的流入情况，流入规模有所回落。特别是在月初和月末流出的力度略大，显示出北向资金经历之前的持续流入后，近期总体的流入态势有所减弱，略显谨慎。

图 6：北向资金净流入数据



资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所

图 7：大小非增减持数据



资料来源：wind 资讯、东莞证券研究所

整体来看，央行在 3 月份在货币政策上保持适度谨慎，LPR 利率维持不变，使得资金流动性维持均衡，虽然美国 10 年期国债收益率有所上行，但国内资金利率仍相对平稳。从 4 月份情况来看，央行在政策上仍保持偏谨慎，流动性精准投放背景下维持资金面平稳，大小非减持力度或适度减弱，不过融资压力仍存，特别是北向资金流入规模相比于之前有所减弱，预计整体资金面或维持紧平衡态势。

3.四月行情研判：震荡反复中迎企稳机会

对于 2021 年 4 月份的行情走势，我们认为：

第一，海内外经济继续走稳，基本面持续改善，关注美债收益率波动。3 月欧盟疫情有所反复，但随着疫苗接种的持续推进，特别是美国推进 1.9 万亿经济刺激计划以及后续基建政策推进，海外经济复苏仍在继续。而从国内来看，从最新公布的国内 3 月份 PMI 数据来看，制造业和非制造业 PMI 双双回升，分别为 51.9%和 53.6%，供需持续改善，中小企业景气度也重回扩张态势，基本面持续改善。目前主要的担忧点在于近期 10 年期美债收益率继续上涨，显示出经济复苏带来的通胀预期仍在上升，需要持续关注美债走势变化。

第二，两会明确政策方向，4 月政策有望逐步落地。3 月中旬国常会也确定了《政府工作报告》重点任务分工，将报告提出的 38 个方面 44 项重点工作分解到国务院部门和有关地方，明确责任和完成时限。特别是在优化税收优惠、用税收优惠机制激励企业加大研发投入、优化调整进口税收政策等方面明确提出要在 4 月底出台。实际上，3 月底相关政策已经在陆续出台，而政府工作报告内容涉及的各方面也在加快统筹推进，有助于经济持续走稳，关注后续政策的持续推进。

第三，年报和一季度披露集中期，业绩预期仍相对较好。目前正处于上市公司 2020 年年报以及 2021 年一季报的集中披露期，上市公司业绩情况受到市场关注。从目前的数据来看，截止到 3 月 31 日，已经披露年报、业绩快报以及业绩预告的上市公司合计达 3326 家，业绩增长的公司 2095 家，占比 62.99%。此前统计局公布的 1-2 月份工业企

业利润增速较快，而考虑去年受到疫情因素影响导致的基数问题，预计今年上市公司一季报业绩有望呈现出较快增长态势，有助于市场走稳。

第四，资金面略偏紧，北向资金动向需注意。央行在 3 月份在货币政策上保持适度谨慎，LPR 利率维持不变，使得资金流动性维持均衡，虽然美国 10 年期国债收益率有所上行，但国内资金仍相对平稳。从 4 月份情况来看，央行在政策上仍保持偏谨慎，流动性精准投放背景下维持资金面平稳，大小非减持力度或适度减弱，不过融资压力仍存，特别是北向资金流入规模相比于之前有所减弱，预计整体资金面或维持紧平衡态势。

综合来看，大盘 3 月份震荡回落，走势陷入低迷，指数回到半年线附近。个股板块涨跌互现，成交持续缩量。从 2021 年 4 月的市场环境来看，疫苗接种推动海外经济持续复苏，国内经济稳步运行，基本面因素持续改善，两会的政府工作报告任务分工有望在 4 月份加快推动落地。另外，4 月份进入年报和一季报集中披露期，考虑今年经济恢复以及去年基数因素，业绩增速将呈现较快增长势头。大小非减持压力可能在 4 月份适度缓和，但央行近期保持谨慎，而北向资金在 3 月份流入规模有所减弱，对后续资金面或有影响。整体来看，大盘出现震荡回落，走势有所休整，技术面有所走弱，海外仍受到美债收益率的波动影响，加上 4 月资金面或适度偏紧制约市场，不过国内经济的持续复苏、业绩预期相对较好，加上持续回调后抛压释放，**预计 4 月份市场有望在震荡反复中迎来企稳机会**，关注成交量以及板块轮动持续性。

操作上建议优选行业龙头，择机布局。**行业方面，建议关注金融、地产、化工、家电、建筑、公用事业、电气设备、食品饮料、医药、TMT 等板块**。

4.行业配置：超配金融、地产、化工、TMT 等

综合市场以及基本面等因素，我们认为，在行业配置上，**4 月建议超配：金融、地产、化工、TMT** 等。

（1）金融

统计局公布的国内经济数据持续好转，工业企业利润向好，海外经济也处于持续恢复，加上目前全球推进疫苗接种，后续经济恢复预期仍较强。从银行板块来看，国内经济改善预期不断增强有助于业绩的延续性；从已经公布 2020 年年报的银行业绩来看，大多数银行年报数据表现良好，利润增速实现正增长，不良贷款率持续下降，拨备覆盖率提升。而一季度从目前的数据来看，制造业景气度仍相对较高，在今年经济持续恢复背景下，银行企业盈利仍具备持续改善机会。从保险板块来看，1、2 月份行业景气度回升，数据显示，保险业今年前 2 月累计实现原保险保费收入 1.32 万亿元，同比增长 12.42%，增速回暖，而去年同期则同比增长 1.12%。其中，产险业务保费收入为 1871 亿元，同比增长 1.35%；寿险业务保费收入为 9232 亿元，同比增长 12.53%。经济环境继续回暖。而长端利率相对稳定，对保险股估值形成有效支撑。

（2）地产

从数据来看，1-2 月份，全国房地产开发投资 13986 亿元，同比增长 38.3%；比 2019 年 1-2 月份增长 15.7%，两年平均增长 7.6%。从销售数据来看，1-2 月份，商品房销售面积 17363 万平方米，同比增长 1.05 倍；比 2019 年 1—2 月份增长 23.1%，两年平均增长 11.0%。商品房销售额 19151 亿元，增长 1.33 倍；比 2019 年 1—2 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。另外，1-2 月份，房地产开发企业到位资金 30560 亿元，同比增

长 51.2%；比 2019 年 1-2 月份增长 24.7%，两年平均增长 11.7%。数据显示前两月房地产开发投资仍保持较快增长势头，特别是在去年基数因素影响下，销售额大幅增长。而 2 月份房地产开发景气指数达到 101.41，处于近期高位，显示出整个地产行业景气度仍相对较高。

在政策方面，政府工作报告继续延续“房住不炒”基调，特别是在管理层持续关注下，多地出台楼市新政加强调控弥补漏洞。东莞、深圳、杭州、上海陆续出台楼市新政，从四项方面加强调控打补丁；此外，银保监会、住建部和央行三部委 3 月底联合发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》，指出全面收紧经营贷监管，严防经营贷违规流入房地产市场。可以看到，房地产贷款监管进一步趋严，特别是监管进一步加强对经营贷的资金流向监管，进一步强化“房住不炒”定调，仍是未来房地产市场重要调控方向，关注未来房地产调控政策的持续动向。

不过行业基本面来看，仍相对稳定，特别是在一季度行业盈利受益于房地产投资增速的持续回升，仍处于较快增长态势。主要的担忧点在于管理层“三条红线”带来的融资压力，以及随着后续各地方“集中供地”后带来的资金压力。房地产板块目前整体估值水平跌至历史底部附近，具备较高安全边际，建议关注销售保持理想，业绩保障度高，基本面稳健的一二线龙头企业。

（3）化工

3 月份油价出现冲高震荡，布伦特原油期货价仍在 60 美元/桶上方。油价高位震荡，化工产品价格维持在高位，不过上涨幅度趋缓。而在全球经济持续复苏的背景下，对石油需求持续回升使得国际油价继续逐步上行概率较大，对行业仍有持续推动作用，继续关注行业集中度高的细分化工子行业的周期复苏机遇等。

（4）TMT

TMT 方面，短期可以关注半导体、被动元器件和网安等细分子行业。半导体方面，行业景气持续，各环节均出现涨价；涨价顺周期叠加高产能利用率功率半导体有望迎来营收、利润双重高增。被动元件方面，目前 MLCC 供应持续紧张，尤其是 5G 手机 MLCC 需求好于预期，加上宅经济推升 PC 与 NB 出货持续维持高增，以及车用市场快速回升。近期被动元件大厂三星电机、日商 TDK 已通知客户将调涨 MLCC 报价，彰显行业景气度。计算机方面，可适度关注网安行业，行业在近期表现较弱，但网安的行业龙头在去年 Q4 仍有超预期的表现；今年上半年仍有需求释放，特别是在经济复苏，管理层推进以及企业加大信息投入，云安全、大数据安全、工控安全等需求也会有所增加。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn