爱建证券 2021 二季度投资策略

策略报告

证券研究报告　　投资策略报告

发布日期：2021 年 3 月 29 日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

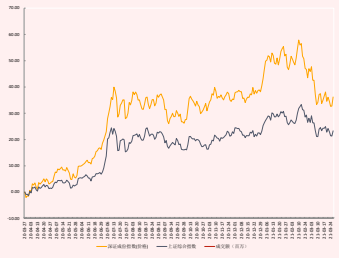
分析师：朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号：S0820510120001

52 周走势比较



板块名称	PE(TTM，整体法)
全部 A 股	22.06
中小企业板	36.73
创业板	87.88
上证 50 指数成份	13.49
沪深 300 成份	15.47

数据来源：WIND

震荡未改 交易为主

投资要点

市场正常回归。2021 年一季度市场前高后低，尤其抱团权重大幅调整，对于市场情绪影响较大，但这并非市场环境出现变化，而是市场自身的需求。资金的过度进入引起估值过高，在流动性预期改变的压力下，而业绩增长难以化解，只能通过股价调整来解决。同时市场风格过于极端也不利于市场的发展。因此我们认为这是市场的正常回归，低估值修复，高估值回归才能让市场行稳至远。当然市场的修复也不会一蹴而就，二季度仍有修复需求。

宏观平衡过程中。我们依然坚持年度策略的预期，2021 年我们对于经济的恢复持乐观的态度，但事物的另一面是流动性的边际回收，这也是宏观经济环境的平衡。当然经济恢复的进程是逐步兑现的，所以货币的转向也将是渐进的。因此不必过于担忧。对于市场的影响也是一个再平衡的过程，市场从估值逐渐向业绩转变，因此市场更多的是内部结构的调整，难以有大幅上行的动力。

结构平衡延续。从业绩增速和市场估值水平来看，市场目前上升空间有限。市场已出现我们年度策略的预期，即未来将会有平衡的过程，目前市场高低位切换，市场结构调整。而结构平衡在二季度仍将延续。指数看市场将维持震荡的格局，但是结构机会上依然不缺。因此也决定了投资机会将依然是避高就低的策略。市场在完成结构性调整之后，随着经济的好转将逐渐以业绩为驱动走出震荡格局。

震荡未改 交易为主。根据 WIND 统计，截至 2021.3.26 全体 A 股整体市盈率(TTM)22.06 倍，市净率 1.86 倍，市场整体估值水平较 2020 年末有所回落，不过幅度不大。2020 年虽然业绩增速不佳，但是受流动性的推动，市场估值再度有较大的提升。这种估值的超前提升如果没有业绩的有效缓解，在流动性边际回收的预期下难免有回归的需求。从 2021 年看我们预计整体业绩会有较好的恢复，但也难以有大幅的超预期，只是对 2020 年极端情况的修正。我国经济转型经济增速难以回归到以前的高速状态，因此长期看，整体业绩增速也不会太高。我们认为 2021 年第二季度，市场仍将是震荡调整的格局，市场在对于高位板块的调整也需要时间消化。同时向低位转换也需时间和环境基础。我们年度策略也曾提到 2021 年市场上行动力不高，更多的是震荡蓄势。以时间来换取未来的空间，而我们所要做的依然是避高就低等待时机。因此择时仍是重要的收益保证手段，不宜全程参与市场。从机会上看，周期、消费和科技成长依然是主流机会。周期整体性机会更大，而消费和科技成长，则需要具体细分。整体上依然是结构性机会，以交易为主。

目　　录

一、市场正常回归 4
市场震荡调整 4
交易活跃度降低 5
市场的正常回归 5
二、宏观平衡过程中 6
回升确定性高 6
流动性回收符合预期 7
宏观平衡过程中 9
三、结构平衡延续 9
业绩增速回升 9
估值的修正将继续 10
结构平衡延续 10
四、震荡未改 交易为主 11
震荡格局延续 11
周期仍有机会 11
低位的回归 12
主题机会活跃 13
震荡未改 交易为主 14
五、风险提示 14

图表目录

图 1 2021 年前期各指数涨幅（单位：%）（截至 2021.3.26）.....4
图 2 2021 年前期个股涨跌家数分布（单位：%）（截至 2021.3.26）.....4
图 3 2021 年前期分行业涨幅（单位：%）（截至 2021.3.26）.....4
图 4 2021 年前期市场走势（截至 2021.3.26）.....4
图 5 2021 年来市场日均交易金额（单位：亿元）（截至 2021.3.26）.....5
图 6 2021 年来融资余额走势（单位：亿元）（截至 2021.3.26）.....5
图 7 近 3 个月来北向资金净流入（单位：亿元）（截至 2021.3.26）.....5
图 8 一年来基金发行规模及数量（截至 2021.3.26）.....5
图 9 我国 GDP 增速走势情况（单位：%）.....6
图 10 我国进出口增速情况（单位：%）.....6
图 11 社会消费品零售增速走势（单位：%）.....7
图 12 固定资产投资情况（单位：%）.....7
图 13 中国采购经理人指数走势.....7
图 14 全球主要经济体 PMI.....7
图 15 我国 M1、M2 增速走势（单位：%）.....8
图 16 我国国债到期收益率走势（单位：%）.....8
图 17 SHIBOR 走势（单位：%）.....8
图 18 央行公开市场操作（单位：%）.....8
图 19 我国社会融资规模情况.....8
图 20 CPI 与 PPI 对比图.....8
图 21 美国 M2 情况.....9
图 22 美国 GDP 与国债收益率走势.....9
图 23 2011-2020Q3 单季度业绩增速走势.....10
图 24 2020Q3 分行业业绩增速（单位：%）.....10
图 25 LME 铜现货结算价（单位：美元/吨，截至 2021.3.26）.....11
图 26 LME 铜库存走势（截至 2021.3.26）.....11
图 27 碳酸锂价格走势（单位：元/吨，截至 2021.3.26）.....12
图 28 氢氧化锂价格走势（截至 2021.3.26）.....12

表 1 市场板块估值及增速情况（截至 2021.3.26）.....10
表 2 行业整体估值、增速和涨幅（截至 2021.3.26）（括号内为负值）.....12

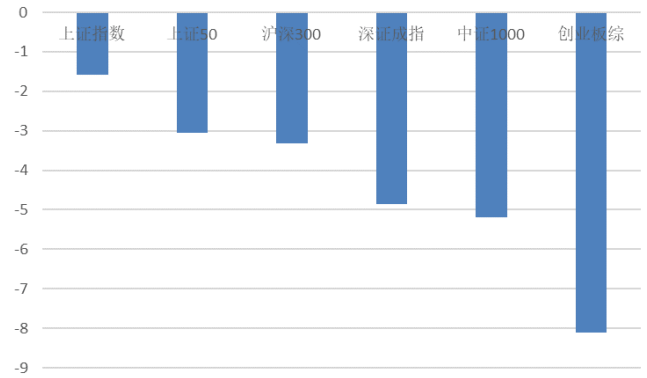
一、市场正常回归

市场震荡调整

在经历 2020 年的上涨之后，市场开始震荡调整。尤其是流动性预期的改变以及抱团权重的涨幅过大和估值压力，引发了市场的调整，这也是正常的市场现象。上证综指和深证成指截至 2021 年 3 月 26 日涨幅分别-1.58%和-4.84%。同时在剔除新股因素的情况下，我们统计剩余的 4069 支股票涨跌情况，上涨、平盘、下跌分别占比约为 38%、0%、62%，跌多涨少。分行业看，钢铁、休闲服务、公用事业等行业领涨，周期类行业相对较强。

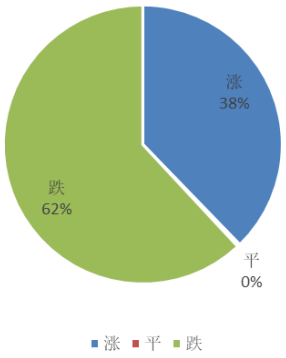
市场的调整更多源于自身的估值压力，流动性改变以及全球经济恢复依然是在市场预期之内。因此对市场不必过于悲观。在经历一季度的快速风险释放后，市场的压力减小，未来更多的是通过市场震荡，以时间来换取空间，因此预计二季度市场将维持震荡的格局，交易机会为主。

图 1 2021 年前期各指数涨幅（单位：%）（截至 2021.3.26）



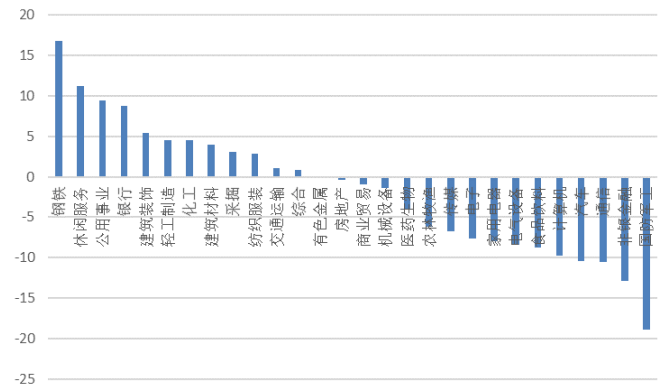
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 2 2021 年前期个股涨跌家数分布（单位：%）（截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 3 2021 年前期分行业涨幅（单位：%）（截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 4 2021 年前期市场走势（截至 2021.3.26）



数据来源：CHOICE 爱建证券研究所

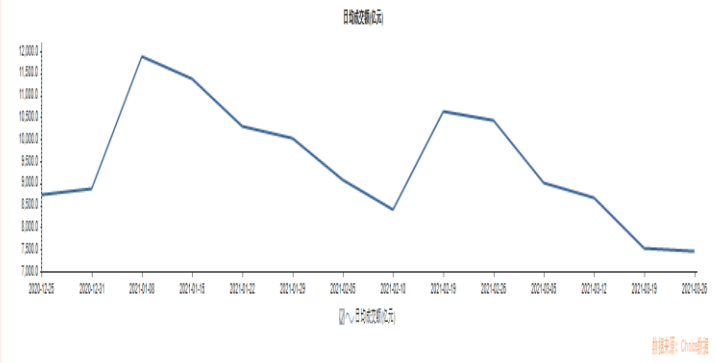
交易活跃度降低

从市场交易活跃度来看，一季度后期交易量有明显的降低，这也是受市场情绪影响。不过从整体来看市场目前交易量也未明显萎缩，只是前期交易过于活跃。因此不必过于担心。从融资余额看，也保持相对稳定。交易资金的供给看，北上资金依然处于持续流入的状态，而从一年来的新发基金规模看也未出现明显的减少。

我们对于市场未来的交易也不宜过于悲观。过于活跃的市场交易，只是某个阶段的脉冲，目前的状态恰恰是市场的常态。过高的交易也是资金的一种浪费，因此我们不必过于纠结交易两的萎缩。只是在抱团股调整之后市场的资金博弈又起，短期又激活了题材的疯狂炒作，这个也是市场常有的短期现象。因此不宜过度参与。

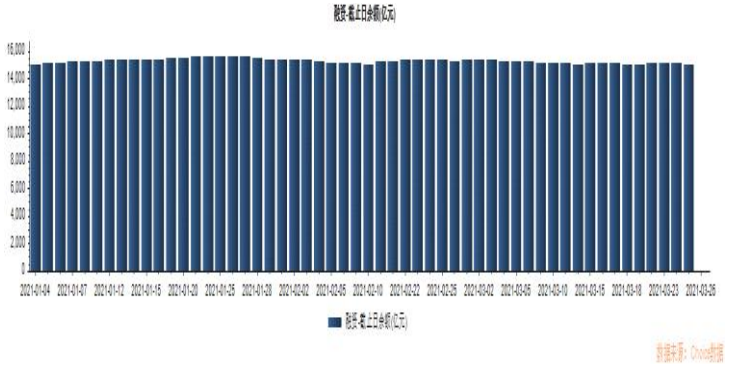
抱团的过度和题材的炒作，本质差异不大，都是对于预期和估值的过度透支。市场在通往理性的路上总会有反复，这也是学习的过程。整体上市场投资风格也在改变，理性投资正在形成中，市场逐步走向成熟。

图 5 2021 年来市场日均交易金额（单位：亿元）（截至 2021.3.26）



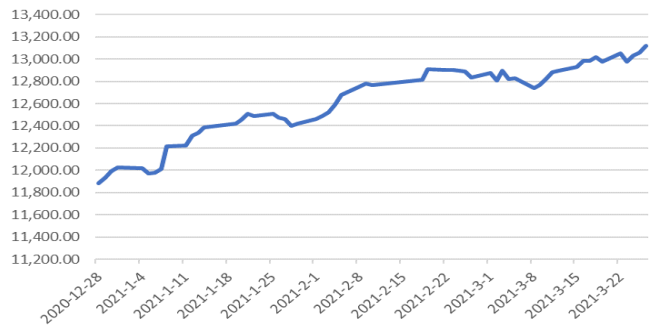
数据来源：CHOICE 数据 爱建证券研究所

图 6 2021 年来融资余额走势（单位：亿元）（截至 2021.3.26）



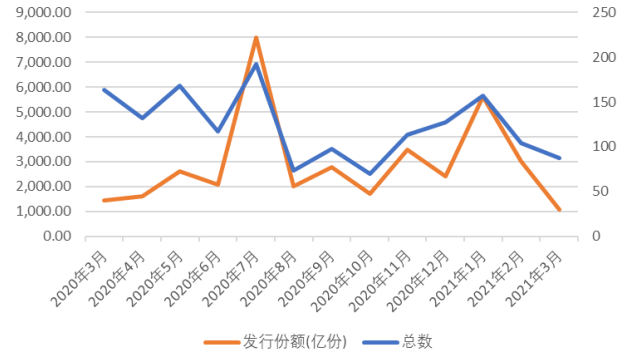
数据来源：CHOICE 数据 爱建证券研究所

图 7 近 3 个月来北向资金净流入（单位：亿元）（截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 8 一年来基金发行规模及数量（截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

市场的正常回归

2021 年一季度市场前高后低，尤其抱团权重大幅调整，对于市场情绪影响较大，

但这并非市场环境出现变化，而是市场自身的需求。资金的过度进入引起估值过高，在流动性预期改变的压力下，而业绩增长难以化解，因此只能通过股价调整来解决。同时市场风格过于极端也不利于市场的发展。因此我们认为这是市场的正常回归，低估值修复，高估值回归才能让市场行稳至远。当然市场的修复也不会一蹴而就，二季度仍有修复需求。

二、宏观平衡过程中

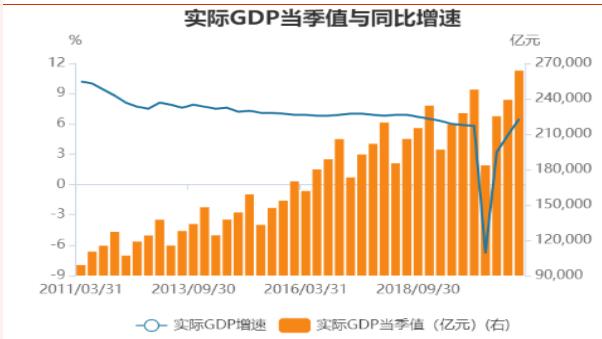
回升确定性高

根据国家统计局公布的数据,中国四季度实现了 6.50%的同比增速，全年 2.3%是全球主要经济体中少有的 2020 年增速为正的国家，根据 2021 年政府工作报告制定的今年的 GDP 增长目标 6%，从经济增长力来看，我国依然是是全球增长的重要支柱。

从全球看，经历去年的疫情低谷后，全球也在努力恢复经济，全球主要经济体的 PMI 依然居于高位，且有继续上升的趋势，因此全球经济的复苏确定性高。虽然疫情依然反复，增加了不确定性，但是随着疫苗推广使用，将逐步降低疫情的影响。

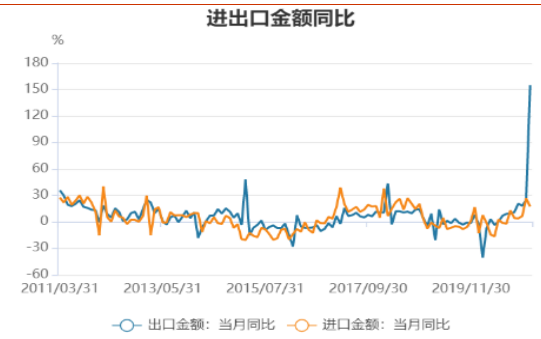
整体看来，我国经济增长目标稳健，同时相关政策和改革方向有利于经济的恢复。进出口、投和消费的都有恢复和增长的潜力。因此对于经济的增速，不必担心。我们更多的是要关注，受益于经济恢复的行业带来的机会，从我国的 GDP 构成来看，消费和周期类的行业今年的恢复受益程度高，尤其二季度旅游休闲的增长值得跟踪关注。

图 9 我国 GDP 增速走势情况（单位：%）



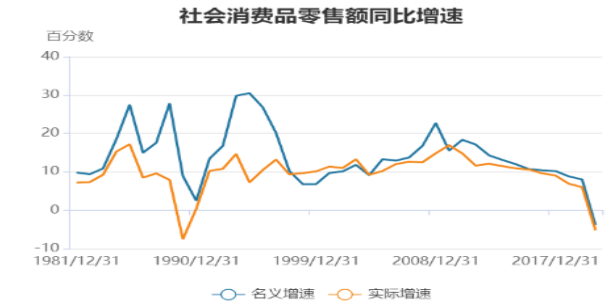
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 10 我国进出口增速情况（单位：%）



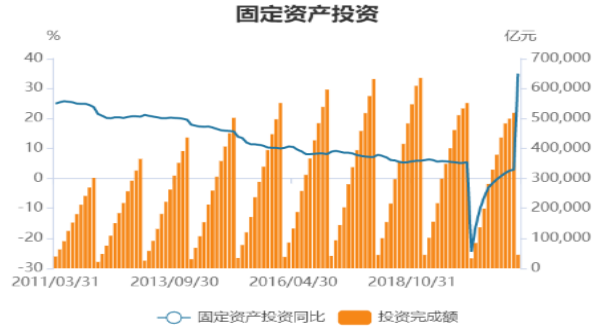
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 11 社会消费品零售增速走势（单位：%）



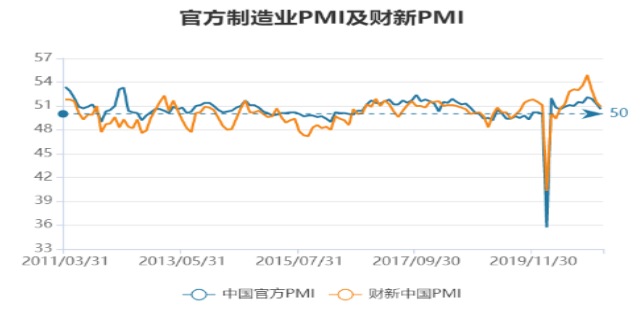
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 12 固定资产投资情况（单位：%）



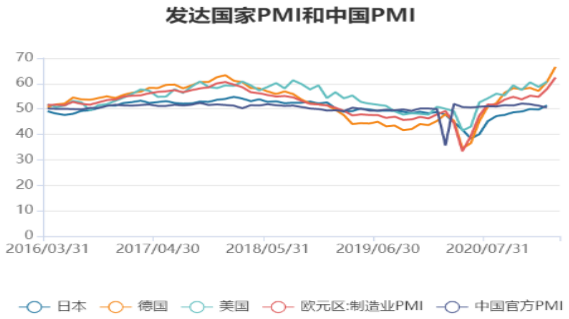
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 13 中国采购经理人指数走势



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 14 全球主要经济体 PMI



数据来源：WIND 爱建证券研究所

流动性回收符合预期

随着经济的好转，市场对于流动性未来预期谨慎。尤其美国 10 年期国债收益率的上升，引起全球证券市场动荡。流动性的收缩将对于市场估值的压力增加是正常的现象，但是心理预期的改变也有过度表现。尤其对于国内来说，并未出现急剧变化。中国人民银行数据显示，截至 2021 年 02 月，我国货币供应量 M0 达到 91924 亿元，同比变化 4.20%，M1 达到 593487 亿元，同比变化 7.40%，M2 达到 2236030.26 亿元，同比变化 10.10%，虽然是回收过程中，但并未出现急转弯。我们在年度策略说到，随着经济的好转，货币政策预计也将逐渐回归常态。这也是市场的正常预期，只是市场对于心理情绪产生了放大。

自去年 7 月以来 M2 增速已调头向下，预示着边际的回收。但是也是缓慢的过程，随着 PPI 的上升对于 CPI 的传导，未来仍有回归需求，但是也不会急剧收缩，这需要视经济恢复速度而定，因此不必过于担忧，并且货币增速的边际回收更多的体现在信用体系，及社融信贷规模的下降。这也有利于杠杆率的下降，降低金融风险。

对于未来 M2 增速的下降依然是可预期的，这会对市场估值产生一定的压力。但是我们依然不认为有快速大幅回落的可能，我们认为 2021 年的 M2 增速逐渐回落到 10%以下。

图 15 我国 M1、M2 增速走势（单位：%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 16 我国国债到期收益率走势（单位：%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 17 SHIBOR 走势（单位：%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 18 央行公开市场操作（单位：%）



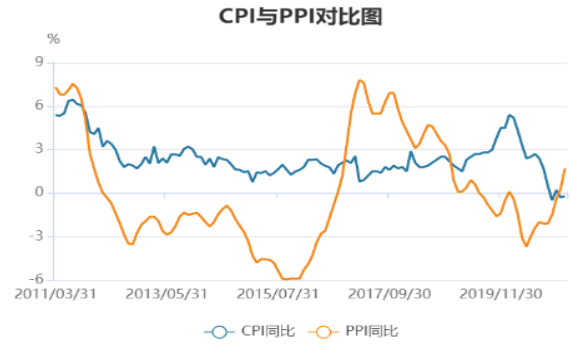
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 19 我国社会融资规模情况



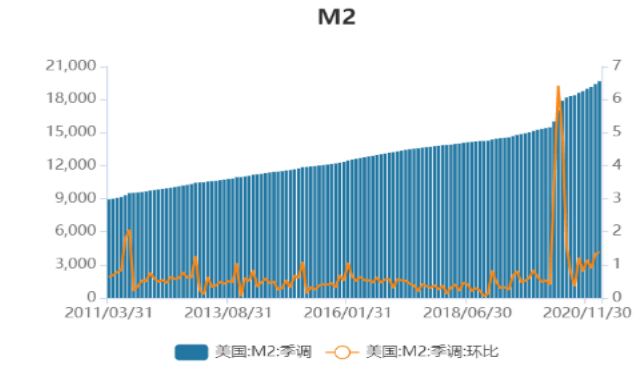
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 20 CPI 与 PPI 对比图



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 21 美国 M2 情况



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 22 美国 GDP 与国债收益率走势



数据来源：WIND 爱建证券研究所

宏观平衡过程中

我们依然坚持年度策略的预期，2021 年我们对于经济的恢复持乐观的态度，但事物的另一面是流动性的边际回收，这也是宏观经济环境的平衡。当然经济恢复的进程是逐步兑现的，所以货币的转向也将是渐进的。因此不必过于担忧。对于市场的影响也是一个再平衡的过程，市场从估值逐渐向业绩转变，因此市场更多的是内部结构的调整，难以有大幅上行的动力。

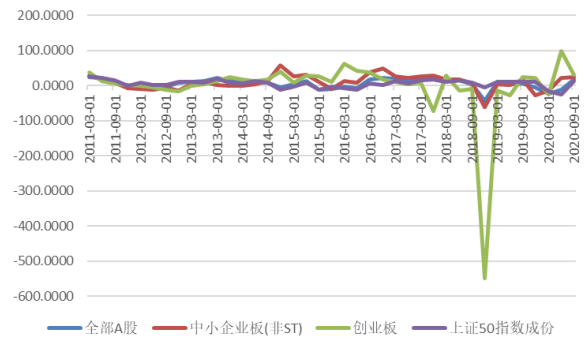
三、结构平衡延续

业绩增速回升

由于年报数据大部分未公布，我们依然以 2020Q3 之前数据分析，根据 WIND 统计，2020 年 3 季度，单季度全部 A 股的整体业绩增速回升到 17.44%，从单季度业绩增速走势来看，全体 A 股，无论是上证 50、沪深 300、中小板、创业板都有回升的势头，但整体也受制于经济增速难以有超预期表现。分行业看以通信、农林牧渔等由于行业自身原因有突出表现，但也不是常态。更多的行业增速前三季度依然是下降。而这个局面预计再 2021 年将有所好转，主要也是来自于经济回升的判断。整体上看，上市公司的业绩增速在 2020 年依然表现较为稳定，2021 年受整体经济影响，预计上市公司业绩增速要明显好于 2020 年，预计能回到 20%以上，这也主要是 2020 年基数较低的原因，业绩的回升是市场的重要支撑力。

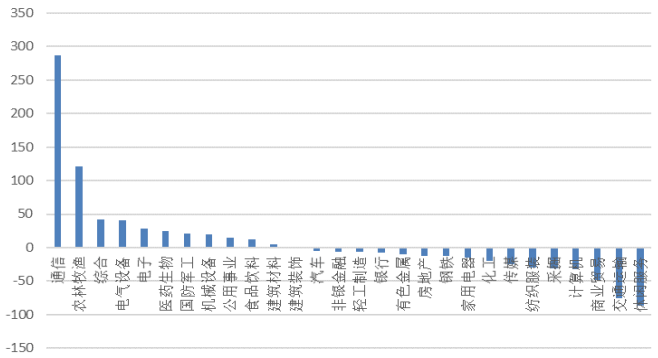
当然业绩增速短期也难以大幅超预期，因此对于市场上升的动力也不宜过于乐观。而细分到行业，则主要是按着受益于经济恢复弹性较大的行业，预计业绩表现突出。这将让我们把更多的视野放在上游资源的周期行业。同时消费的恢复，预计在二季度也会体现。

图 23 2011-2020Q3 单季度业绩增速走势



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 24 2020Q3 分行业业绩增速（单位：%）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

估值的修正将继续

根据 WIND 统计，截至 2021.3.26 全体 A 股整体市盈率(TTM)22.06 倍，市净率 1.86 倍，市场整体估值水平较 2020 年末有所回落，不过幅度不大。2020 年虽然业绩增速不佳，但是受流动性的推动，市场估值再度有较大的提升。这种估值的超前提升如果没有业绩的有效缓解，在流动性边际回收的预期下难免有回归的需求。从 2021 年看我们预计整体业绩会有较好的恢复，但也难以有大幅的超预期，只是对 2020 年极端情况的修正。我国经济转型经济增速难以回归到以前的高速状态，因此长期看，整体业绩增速也不会太高。

随着年报和季报的发布，我们认为业绩对于估值的修正将会继续，在流动性影响渐弱的情况下，业绩将成为估值的主要基础。因此我们认为，二季度市场可能更多的围绕业绩展开，高估值的回归和低估值的修复仍将继续，市场的处于再平衡过程中，体现在机会上是结构性的，体现在市场就是震荡格局。估值上看我们认为将在 20 倍左右的整体市盈率附近会有良好的支撑，当然不排除市场情绪对于估值的产生过度的反应，而此时反而提供了更好的机会。

表 1 市场板块估值及增速情况（截至 2021.3.26）

板块名称	PE(2019,整体法)	PE(TTM，整体法)	2020Q3 净利润同比增长率%
全部 A 股	22.18	22.06	-2.95
中小企业板	46.31	36.73	17.07
创业板	142.70	87.88	26.09
上证 50 指数成份	11.26	13.49	-7.31
沪深 300 成份	15.69	15.47	-4.03

数据来源：WIND 爱建证券研究所

结构平衡延续

从业绩增速和市场估值水平来看，市场目前上升空间有限。市场已出现我们年度策略的预期，即未来将会有平衡的过程，目前市场高低位切换，市场结构调整。而结构平衡在二季度仍将延续。指数看市场将维持震荡的格局，但是结构机会上依

然不缺。因此也决定了投资机会将依然是避高就低的策略。市场在完成结构性调整之后，随着经济的好转将逐渐以业绩为驱动走出震荡格局。

四、震荡未改 交易为主

震荡格局延续

2021 年一季度市场出现了调整，主要源于权重对指数的拉动。国内市场主要的受制因素是业绩增速短期难以缓解流动性对于估值的提升，而流动性边际回收预期增强，市场需要修正的过程。我们认为震荡调整的格局在二季度仍会延续。指数预计将在原有震荡区间内运行，不悲不喜。同时高低位的切换将延续。市场的机会依然是结构性的机会。而市场震荡的格局也决定了机会以交易性为主。

周期仍有机会

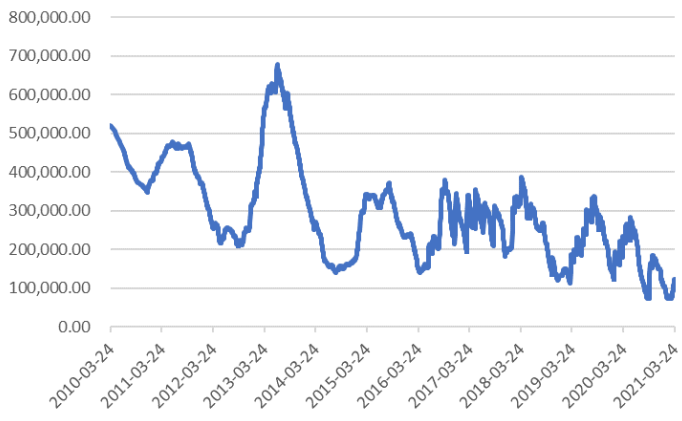
周期类的行业无论是钢铁、化工还是有色，在 1 季度都有不错的表现，虽然受流动性预期改变影响后期有所回落，但趋势依然没有改变。在经济没有明显好转前，全球经济在流动性上依然不敢松懈。同时目前大宗库存仍处低位，在经济恢复的背景下，补库存的需求仍在。因此从价格上看虽然大宗价格已经有较大涨幅，但是供需关系并未改善，未来仍存上涨动力。而随着全球经济的恢复需求落地，未来将更多的体现在业绩上。预计一季报就会有良好的表现，而未来仍将延续。预计二季度来看周期仍是主要机会，总体随着经济的恢复震荡向上。不过同样值得注意的就是短期涨幅较大品种注意回避，这也是是市场的震荡属性决定的。

图 25 LME 铜现货结算价（单位：美元/吨，截至 2021.3.26）



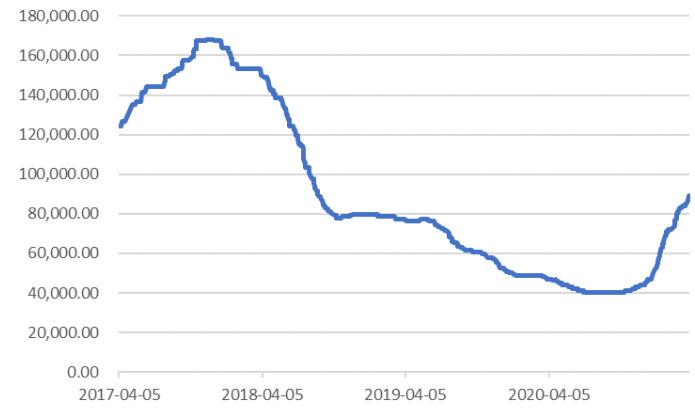
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 26 LME 铜库存走势（截至 2021.3.26）



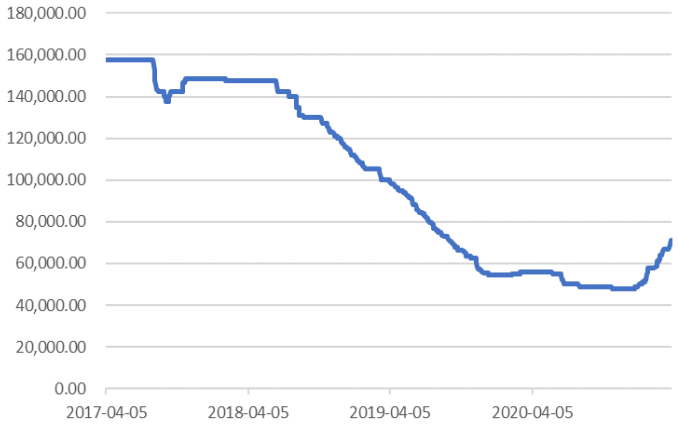
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 27 碳酸锂价格走势（单位：元/吨，截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 28 氢氧化锂价格走势（截至 2021.3.26）



数据来源：WIND 爱建证券研究所

低位的回归

我们年度策略里说到市场在没有趋势性机会的时候，交易行为较为明显，这就决定了涨幅过高容易产生分化，从而引起相关板块的震荡。尤其在市场投资机会较少的是时候，稀缺性板块容易引起资金的拥挤，出现估值过高的现象。而当经济预期改善，资金有了更多的选择，估值的回归就难以避免。这个在一季度已开始显现，趋势预计在二季度将得到延续。周期类的行也在一季度表现较好，休闲服务中受益于疫情控制的航空机场、旅游酒店是上涨主要动力。预计未来仍会表现，同时在抱团权重调整后，开始渐渐活跃的行业值得关注，尤其在年报、季报披露后会有价值的修复过程。

表 2 行业整体估值、增速和涨幅（截至 2021.3.26）（括号内为负值）

板块	年初以来涨幅（%）	市盈率(TTM,整体法)	业绩增速（2020Q3）
钢铁	16.72	16.50	-13.05
休闲服务	11.24	441.91	-86.47
公用事业	9.42	21.38	15.16
银行	8.79	7.03	-7.72
建筑装饰	5.40	9.15	-0.45
轻工制造	4.56	43.27	-6.89
化工	4.53	31.04	-19.50
建筑材料	3.93	14.63	5.44
采掘	3.12	17.95	-31.07
纺织服装	2.89	53.65	-30.16

交通运输	1.02	72.43	-75.03
综合	0.79	41.33	41.57
有色金属	-0.01	103.39	-9.99
房地产	-0.40	9.25	-12.77
商业贸易	-0.89	48.67	-48.67
机械设备	-1.43	45.66	19.30
医药生物	-3.90	54.95	24.83
农林牧渔	-6.16	24.58	121.59
传媒	-6.69	-179.70	-25.35
电子	-7.57	49.70	27.90
家用电器	-7.91	29.21	-15.36
电气设备	-8.35	54.72	40.48
食品饮料	-8.78	51.85	12.30
计算机	-9.68	178.77	-32.88
汽车	-10.42	42.38	-4.85
通信	-10.51	75.45	287.03
非银金融	-12.85	17.20	-5.67
国防军工	-18.88	78.43	20.64

数据来源：WIND 爱建证券研究所

主题机会活跃

2021 年是十四五开局之年，同时也是建党 100 周年，事件驱动因素依然较多。两会后碳中和的主题机会成了市场的主要亮点。尤其在市场调整期，给了博弈资金更多的表现机会。

科技是市场的重要主题。创新驱动依然体现在在新兴产业上，尤其是先进制造业，而自主可控仍将是我们的追求的目标，因此芯片、软件、5G 和物联网、人工智能等这些主题投资仍将持续。这也是科技成长行业股价的主要驱动力，毕竟短期业绩体现快速增长难度较高。

国企改革将加快。改革方面我们更看重国企改革。国企改革三年行动计划预计加速国企改革进程，市场带来主题性的机会。

种子和耕地确保粮食安全。粮食安全是国家安全的重要组成部分，但是铜芯片以及其它自主控的产业一样，不容忽视，而且是个根本。

碳达峰碳中和竞争力增强。作为负责任的大国我们在节能减排上要做出更大的表率，节能环保，新能源的推广使用，既有利于人们生活质量的提升，也有利于我国在相关产业链的国际影响力。只是在一季度火热之后，我们要注意分化的风

险。

随着理性投资的渐渐普及，主题投资的影响力讲渐渐减弱，但是在市场机会较少时，仍具有较好的交易吸引力，不容忽视。

震荡未改 交易为主

我们认为 2021 年第二季度，市场仍将是震荡调整的格局，市场在对于高位板块的调整也需要时间消化。同时向低位转换也需时间和环境基础。我们年度策略也曾提到 2021 年市场上行动力不高，更多的是震荡蓄势。以时间来换取未来的空间，而我们所要做的依然是避高就低等待时机。因此择时仍是重要的收益保证手段，不宜全程参与市场。从机会上看，周期、消费和科技成长依然是主流机会。周期整体性机会更大，而消费和科技成长，则需要具体细分。整体上依然是结构性机会，以交易为主。

五、风险提示

1、宏观经济下行超预期。

2、疫情控制低于预期。

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%～15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；
同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；
弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com