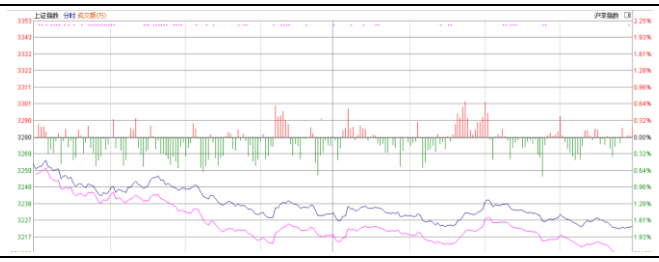
证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 9 月 25 日　　星期五

【A 股市场大势研判】

北向流出加快 大盘震荡回调

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅（%）	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3223.18	-1.72%	-56.53	
深证成指	12816.61	-2.24%	-293.47	
沪深 300	4563.07	-1.92%	-89.26	
中小板	8548.53	-2.04%	-178.11	
创业板	2535.87	-2.46%	-64.02	

板块排名：

申万一级行业涨幅前五		申万一级行业涨幅后五		热点板块涨幅前五		热点板块涨幅后五	
银行	-1.25%	电气设备	-4.44%	连板指数	2.02%	Micro LED 指数	-4.24%
非银金融	-1.34%	有色金属	-3.77%	次新股指数	0.54%	高送转概念指数	-4.04%
农林牧渔	-1.41%	国防军工	-3.31%	大豆指数	0.08%	氮化镓(GaN)指数	-3.85%
食品饮料	-1.60%	汽车	-2.98%	生物育种指数	-0.33%	泛在电力物联网指数	-3.72%
交通运输	-1.73%	计算机	-2.79%	炒股软件指数	-0.73%	互联网营销指数	-3.70%

北向资金流入（亿元）			
当日净流入	-121.69	沪市	-58.89
		深市	-62.8

后市展望：

周四大盘低开低走，震荡回调，走势低迷。早盘受外围走弱影响而直接低开，随后市场弱势运行，各大板块普遍走弱，指数也一路震荡下行，最终收出现中阴线，创出近期收盘新低，创业板领跌，各大指数普遍回调。个股板块普跌，银行、非银金融跌幅略小，而电气设备、有色、军工、汽车等板块领跌。市场环境方面，国常会部署进一步提高上市公司质量，推动资本市场持续平稳健康发展，但北向资金连续四日净流出，且周四流出规模超百亿，对市场资金面构成较大冲击。考虑到目前外围市场走势仍有反复，而大盘技术面走势较弱，缺乏热点板块支持态势下，抛压仍有释放可能，预计后市仍面临震荡休整，关注下档均线支撑。**操作上建议保持谨慎，关注金融、化工、汽车、基建、家电等行业。**

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。

东莞证券宏观策略研究团队：

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：S0340518110001
电话：0769-22118627
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

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