

A股韧性犹在 核心资产有望再度崛起

上周，美国资产一度出现“股债汇三杀”，全球市场避险情绪上升，A股市场也呈现震荡调整走势。小盘成长股全周冲高回落，跌幅较大，中证2000指数全周下跌1.52%。

对于本周市场的研判，机构观点认为，当前我国资本市场政策基调积极，宏观经济复苏，A股短期盘整但韧性犹在。不过在风格演绎上，部分机构提示，近期A股小微盘的交易拥挤度有明显提升，需关注筹码拥挤带来的波动率放大的影响，后续小市值风格或面临阶段性修整。

机构争议

小微盘风格会否延续

上周周初，A股微盘股指数一度创下历史新高，引发市场关注。数据显示，万得微盘股指数5月20日收于397816点，创指数收盘历史新高。将时间轴拉长来看，代表A股小盘股整体走势的中证2000指数，自年初以来涨幅为7.14%。小微盘风格占优成为今年以来A股市场的鲜明特征之一，但对于这一风格后续会否反转，本周机构观点出现分歧。

方正证券分析认为，小微盘占优风格或反映了经济转型升级期的创新探索特征，后续小微盘风格占优行情特征或将延续。这一判断的主要依据包括：当前资本市场并无系统性风险，A股整体风险偏好在不断回升；上市公司盈利触底回升；流动性适度宽裕，无风险利率处于历史低位；新质生产力持续发展，

并购重组进一步释放市场活力。中信证券则持相反意见，认为当前小盘股相对大盘股的成交占比已处于历史高位。该机构数据统计显示，截至5月23日，中证2000指数与沪深300指数成交额之比达到了2015年以来的99%分位的极高水平。在极致小盘风格背景下，机构对于核心资产的定价权明显弱化。

中信证券认为，后续A股市场风格转向核心资产的趋势已经初见端倪。无论是营收增速还是净利润率，当前核心资产已显现出明显的相对盈利优势和极强的经营韧性。叠加公募新规落地、保险资金持续增配以及外资的回流，这一系列因素可能共同推动A股的风格逐步从小票和题材轮动转向核心资产。

招商证券同样看好A股核心资产后续走强。招商证券表示，随着宏观经济复苏，龙头上市公司经营趋于稳定，资本开支稳定下降，自由现金流收益率持续攀升，未来两年A股权重指数有望迎来重估。当前小微盘股的交易集中度达到极限，且弱美元趋势显著，人民币持续走强，A股核心资产有望再度崛起。

中长期资金入市 支撑“稳中有涨”

虽然对市场风格的演绎路径有所分歧，但在大盘走势的判断上，本周机构观点一致认为，A股后续表现有望震荡偏强。



机构观点认为，当前我国资本市场政策基调积极，A股短期盘整但韧性犹在。

(资料图片)

华西证券表示，此前金融监管机构多次发声表达对股市风险偏好的呵护，后续社保、保险、年金等中长期资金有望继续流入，与A股“稳中有涨”形成良性循环，支撑A股平稳运行。

中国银河证券认为，近期A股板块轮动较快，同时市场成交额尚未出现明显放量，短期内市场或维持震荡格局。但长期来看，在稳增长、促发展的政策信号不断强化的背景下，A股市场走势仍将体现“以我为主”的内涵。

中国银河证券特别提及，5月16日，中国证监会公布实施修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》，长期来看有望进一步激发市场活力，助力上市公司高质量发展。随着中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用，政策大力推动中长期资金入市，A股市场平稳运行具备更为坚实的基础。

在东吴证券看来，中国市场再度走强的触发时间点或是美元走弱。在美元下行周期中，全球风险资产，尤其是非美资产将会走强。从历史经验来看，今年A股春季躁动行情的起点（1月14日）和终点（3月18日）分别对应美元指数阶段性的高点和低点。

东吴证券认为，美国政府债务规模膨胀与贸易政策变化正侵蚀美元信用根基，冲击传统定价逻辑。美元指数走弱实质上反映着全球资本加速从美国市场流出。预计6月中下旬美元指数或跌破前低97.9，弱美元驱动的流动性外溢将利好非美市场，中国资产有望受益。

据上海证券报

40万元！100万元！100万元！

广东佛山接连中出刮刮乐大奖

近日，广东省佛山彩市接连传出刮刮乐中奖喜讯，三位幸运彩民分别刮出“好运十倍”40万元、“喜相逢”（面值30元）100万元、“喜相逢”（面值50元）100万元大奖，在收获中奖惊喜的同时，也为公益事业注入了温暖力量。

李女士（化姓）在佛山市44130523号福彩销售站点购买了5张“好运十倍”刮刮乐即开票开刮，幸运刮出一等奖40万元。李女士表示，她一直热心参与公益，将购买福利彩票视为传递爱心的方式之一。“做公益是快乐的，幸运中奖更让我感受到双倍快乐，计划用中奖奖金报名技能培训课程提升自我，今后会继续支持福彩公益事业。”李女士笑着说。

“喜相逢”（面值30元）100万元大奖得主胡女士（化姓）兑奖时透露，中奖当天，她路过佛山市44130075号福彩销售站点，进店买了3张“喜相逢”刮刮乐即开票“玩一玩”，没想到惊喜刮出100万元。据胡女士介绍，当她刮开覆盖膜看到“¥1,000,000”时，激动不已，“我反复确认了几遍，掐了自己好几下，不敢相信幸运突

然降临！”谈及中奖奖金使用规划，胡女士表示：打算拿出一部分用于旅游，其余的存入银行以备不时之需。以后会继续购彩做公益，让生活中多一份幸运期待。

王先生（化姓）则在佛山市44130622号福彩销售站点购买了2张“喜相逢”刮刮乐即开票（面值50元），幸运刮出一等奖100万元。王先生表示，自己是一名资深购彩者，购彩就当随手公益。“参与公益在我看来是非常有意义的事，没想到这份公益初心带给我百万大奖，太幸运了！”王先生计划把奖金用于孩子的教育培养和父母的养老保障，守护家庭，创造更好的未来。

据信息时报



彩票公益金支持中小学生研学活动

“同学们，张骞出使西域的重要性是什么？”“司马迁如何评价张骞出使西域？”近期，在民族文化宫“铸牢中华民族共同体意识文物古籍展”第一单元“大一统”展厅现场，讲解员用问答的方式为前来研学的同学们细致讲述了张骞出使西域对大一统国家和中华民族共同体的形成所具有的重大意义。

“铸牢中华民族共同体意识文物古籍展”展览分为“大一统”“大交融”

“大团结”三个单元，展出了从国家民族事务委员会（以下简称国家民委）系统15万件文物、50余万册古籍及从全国各省（区、市）征集的藏品中精选出的2300余件体现共同性、融合性的展品。当天，同学们一边倾听文物古籍背后民族交往、交流、交融的故事，一边认真观看、仔细记录。

2014年，在国家民委有关司局和北京市及西城区相关部门的大力支持下，民族文化宫积极开展中央专项彩票公益金中小学生校外研学实践项目申报工作。经层层评审，民族文化宫于2024年12月成功获批教育部“全国中小学校外研学实践教育基地”，获得150万元中央专项彩票公益金支持。

今年以来，民族文化宫先后接待了广西民宗委各族青少年交流研学团及来自内蒙古兴安盟扎赉特旗三中和六中、

北京西藏中学等学校的近20个中小学生研学团队（共计1496名学生），来民族文化宫开展铸牢中华民族共同体意识研学教育实践活动。

自2021年以来，中央专项彩票公益金每年投入1.9亿元支持中小学生校外研学实践项目，截至目前共投入5.7亿元资金。

实际上，中央专项彩票公益金支持未成年人校外教育事业发展，特别是中小学生研学实践教育由来已久。其中，仅“十三五”期间，中央财政就安排了46亿元中央专项彩票公益金支持未成年人校外教育事业发展。

据广西体彩



小梦想·大乐透