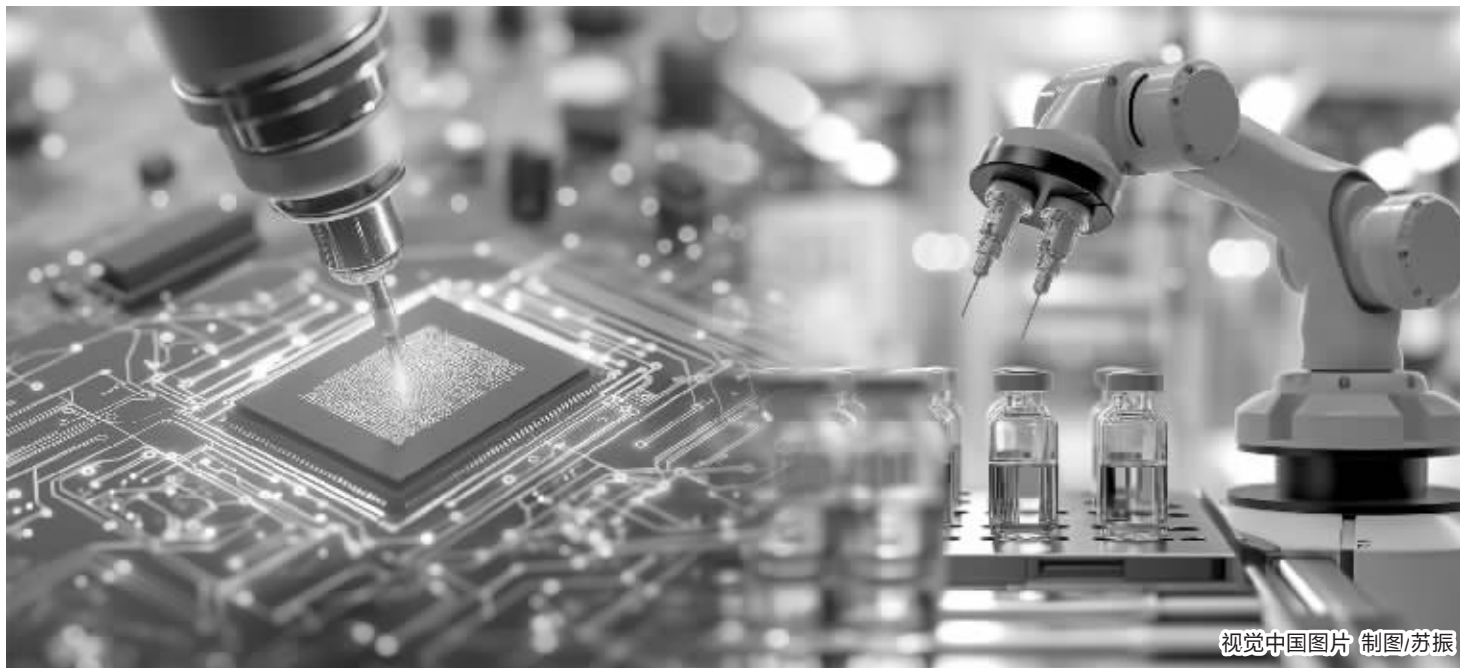


私募5月投资信心回升 调研聚焦电子行业

□本报记者 王辉



视觉中国图片 制图/苏振

进入5月,A股市场迎来新的交易逻辑。私募排排网数据显示,5月中国私募基金经理A股信心指数环比上升2.4%,对后市信心有所提升。与此同时,4月私募调研图谱与最新策略观点相继出炉,勾勒出机构投资者在结构性行情中的布局脉络:从密集调研电子赛道,到坚定看好AI与基本面定价双主线,再到以高仓位积极应对5月行情,私募整体动向折射出对下一阶段市场机会的深度挖掘。

调研首选电子行业

4月上市公司一季报密集披露,私募调研热情显著升温。私募排排网数据显示,截至4月30日,当月共有1093家私募机构参与A股调研,覆盖26个申万一级行业中的533只个股,合计调研次数达5349次。其中172只个股被调研不少于10次,13只个股获得不少于50次的高频调研。

从行业分布看,电子行业成为4月私募调研的绝对焦点。该行业共有82只个股获得调研,合计调研次数高达1052次,在调研次数与覆盖个股数量上双双领先。医药生物、机械设备分列第二、三位,分别获得725次和582次调研,覆盖个股79只和61只。计算机与电力设备行业亦获得较多关注,调研次数均超过450次。

个股层面,中矿资源以89家私募扎堆调研居首,其中包括星石投资、海南希瓦等9家百亿级私募。水晶光

电获75次调研紧随其后,聚鸣投资、上海大朴资产等百亿级私募现身调研,公司表示其半导体光学产品已实现规模化交付,为切入光通信领域奠定基础。立讯精密、安克创新、芯源微分别被调研73次、65次和53次,进一步印证私募对电子板块的集中关注。

调研主体方面,141家私募机构4月调研不少于10次,其中16家调研超30次。深圳尚诚资产以124次调研成为当月最勤奋私募,医药生物为其重点关注方向。百亿级私募中,高毅资产以42次调研居首,聚焦电子行业,覆盖立讯精密、安克创新等12只个股。和谐汇一资产、远信投资、重阳投资等也保持高频调研,医药生物与电子为相关私募关注的焦点领域。

聚焦AI主线与基本面回归

基于一季报验证与宏观环境研判,多家一线私募在4月观点中勾勒出相似的投资主线:市场正从地缘冲

突驱动的避险交易,转向由基本面定价与产业趋势主导的结构性行情。

淡水泉表示,4月A股在地缘冲突缓解背景下风险偏好回升,市场核心特征从避险交易转向基本面主导。整体来看,一季报形成对基本景区气的验证,资金向业绩确定性高的景气赛道集中。针对AI资本开支过热的讨论,淡水泉认为需辩证看待,业内巨头在“害怕错过”情绪下加码资本开支,算力基建浪潮仍将持续,而模型迭代速度、算力建设进度及云厂商云业务数据是否走弱,将是识别趋势是否转向的关键信号。展望后市,淡水泉保持积极态度,该机构认为当前A股处于流动性宽松与基本面定价回归的交汇期,上市公司一季报显示整体业绩已走出底部,业绩增长向股价的正向传导效应显著增强。

名禹资产同样围绕一季报景气的科技制造与周期资源方向展开布局。对于消费领域,一季报显示景气度显著分化,白酒、家电承压,大众必

选消费与新能源汽车出口维持高增。对于医药板块,该机构继续看好创新药海外授权和国内放量逻辑。对于科技方向,该机构重点追踪AI行业边际变化,AI收入加速验证商业化闭环,关注算力芯片、光模块等环节;国产算力方面,产业链业绩集体爆发,国产GPU龙头收入与利润高速增长,从“卡荒”到“产能瓶颈松动”的转折信号已现。关于新能源领域,锂电企业一季报普遍超预期,龙头企业5月排产环比继续增长。周期板块关注受益油价高位的油气资源、煤化工及供给扰动的锂、铝品种。综合来看,名禹资产判断5月A股或呈震荡上行,结构分化格局。

逾六成私募看多5月行情

进入5月,私募管理人信心进一步增强。私募排排网数据显示,5月私募基金经理A股信心指数为123.79,环比上升2.4%。对5月行情持乐观及

极度乐观态度的基金经理合计占比62.9%,其中58.9%持乐观态度,4.0%持极度乐观态度;34.3%持中性观点;持悲观及极度悲观态度的仅2.8%。这一结果表明,基于一季报业绩修复与流动性因素支撑,多数基金经理对5月行情抱有正面期待。

仓位数据同样印证了私募机构的积极姿态。截至4月底,股票主观多头策略型私募基金平均仓位为77.45%,环比小幅上升0.87个百分点。仓位在五成及以上的私募基金占比高达93.5%,环比上升1.5个百分点。高仓位特征明确,显示多数私募当前倾向于积极持股。

仓位调整计划方面,私募调仓意愿相对平稳。65.3%的基金经理打算维持仓位不变,26.2%打算小幅增仓,2.0%打算大幅增仓,合计增仓意愿达28.2%;计划减仓或大幅减仓的合计仅6.4%。高仓位运作结合多数机构对维持或增加仓位的偏好,清晰映射出5月私募机构积极稳健的投资心态。

国资与产业资本齐入场 AI领域频现大额融资

□本报记者 魏昭宇

近期,国内人工智能(AI)领域再现“吸金”狂潮。由业内人士爆出DeepSeek计划融资500亿元,到月之暗面(Kimi)总融资额超376亿元人民币,再到底层算力设施服务商无问芯穹斩获7亿元新融资——短短一周内,重磅资金密集砸向AI赛道。

大模型独角兽加速奔跑

5月8日,据外媒援引知情人士消息称,国内大模型DeepSeek正在寻求其首轮融资,或募集最多500亿元人民币(约合73.5亿美元)。若交易达成,不仅将创下中国AI企业史上最大单笔融资纪录,其整体估值更有望突破3500亿元(约515亿美元)。与此同时,腾讯控股、国家集成电路产业投资基金等巨头均被传出有投资意向。

而DeepSeek的竞争对手们近期也频传融资动作。以月之暗面(Kimi)为例,这家公司的融资节奏尤为密集:2025年12月公司完成5亿美元C轮融资,2026年2月再完成超7亿美元融资,近期该公司又完成了20亿美

元融资。

华峰资本5月7日表示,月之暗面总融资额超376亿元人民币,成为国内大模型创业公司中累计融资最多的企业。目前,月之暗面投后估值突破200亿美元。最新一轮由美团龙珠领投,产业资本、中国移动、CPE(中信产业基金)等参投。

从商业化数据看,Kimi的估值支撑来自可落地的收入预期:受益于模型能力迭代,月之暗面ARR(年度经常性收入)在4月已超2亿美元,付费订阅与API收入加速增长。叠加智谱、MiniMax等同行已在港股上市、市值处于2000亿-4000亿港元区间的背景,市场对其后续成长空间仍有较高预期。

算力“卖水人”受热捧

近日,无问芯穹宣布此前已再获超7亿元融资,持续稳居中国AI原生基础设施公司融资规模之首。联合投资方为杭州高新金投集团和惠远资本,跟投方包括国兴资本、秦淮数据、广发乾和、力合清隆、中保投资、AEFNextGen、腾瑞资本、卡莱特、中

信建投资本和宽德智能学习实验室(Will),老股东君联资本、上海国投孚腾和元智未来也追加投资。

据悉,本轮融资将重点投向三大方向:一是夯实无问芯穹多元异构技术的领先地位,扩大Token(词元)经济时代极致优化的可用算力规模;二是持续强化软硬协同的技术优势,加快从“电能到Token”的生产效率跃升;三是构建具备自主进化能力的AI基础设施,依托企业级智能体服务平台,面向不同行业场景提供解决方案,提升从“Token到生产力”的价值转化。

无问芯穹方面同步披露了业务进展:其核心AgentMaaS大模型服务平台已上线160余种大模型,支持开箱即用,截至2026年4月底平台日均Token调用量较2025年底增长超20倍,系统吞吐量较行业平均水平提升2-3倍,首字延迟控制在500ms以内,精度对齐率超99.9%。

公司还首次提出“AI生产力=智能规模xToken生产效率xToken价值转化”的公式,将自己定位为Token经济时代的核心枢纽,类比石化产业链中的炼化厂,把能源转化为数字石

油(Token)输送给上层应用。

无问芯穹联合创始人兼CEO夏立雪表示:“在Token经济时代,AGI基础设施扮演的角色,如同石化产业链中的炼化厂,它把能源转化为数字石油(Token),为各类AI终端应用和服务输出基础资源,是Token经济的关键枢纽。无问芯穹提出的AI生产力公式,是我们对如何建造高效率、大规模、智能化的Agentic Infra这一命题的系统性回答。”

从投资逻辑来看,此类底层基础设施标的受青睐,反映出资本对AI产业化落地阶段的“卖水人”逻辑认可:不管上层大模型、应用谁能跑出来,底层算力调度、效率优化的需求具有确定性。

从“炒概念”到“拼确定性”

有业内人士分析,国内AI产业正从“技术探索期”进入“生产力兑现期”:前几年资本愿意为参数规模、技术可能性买单,现在核心考量变成了三个问题:有没有真实订单?能不能形成持续收入?是否具备规模化落地能力?无问芯穹的Token调用量暴

增,Kimi的ARR破2亿美元,都是“可验证的商业价值”的典型体现。

此外,近期AI领域大额融资中的产业资本、国资背景机构占比明显提升,也反映出AI作为国家战略产业的属性增强,资本不仅看重财务回报,也关注产业链自主可控、生态协同等长期价值。

不过,也有投资人认为,当前头部项目估值抬升速度较快,部分项目估值已经提前透支了未来2年-3年的成长预期,后续商业化兑现压力不小。对整个行业而言,融资热是产业加速的信号,但最终谁能穿越周期,还是要回到技术落地、价值创造的本质上来。

落脚到投资端,招银国际认为,国产算力已从主题交易进入收入、交付与生态适配验证阶段,DeepSeek新版本强化低成本模型与国产芯片多平台适配闭环,有望推动国产算力需求扩容;但真正决定放量节奏的仍是先进制程产能、设备、封装及供应链稳定性。因此,国内配置仍应以确定性为先,重点关注设备、光模块及PCB材料等环节,同时关注国产算力芯片在2026年的放量弹性。