



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：医药生物

日期：2025年10月21日

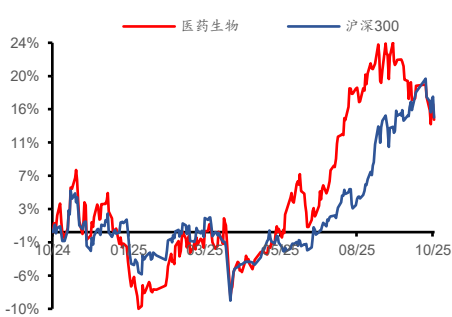
分析师：张林晚

Tel: 021-53686155

E-mail: zhanglinwan@shzq.com

SAC 编号: S0870523010001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《广生堂、特宝生物乙肝治疗领域再传佳音，关注适应症药物研发进展》

——2025 年 10 月 14 日

《甘李药业签署巴西国家级合作协议，订单金额有望超 30 亿元》

——2025 年 09 月 29 日

《我国首个脑机接口医疗器械行业标准发布，科研领域再迎新突破》

——2025 年 09 月 24 日

国内脑机接口布局持续加码，政企研协同发力

——医药生物行业周报（20251013-1017）

■ 主要观点

（1）近期，北京市脑科学与脑机接口产业创新发展工作推进会在昌平生命谷国际精准医学产业园成功举办，来自政产学研医的各方代表以“脑机共生·智联未来”为主题，聚焦脑机接口技术创新、临床应用与产业化，共话脑机接口高质量创新发展。产业生态的实质性构建方面，中关村（昌平）脑科学与脑机接口产业集聚区和中关村（昌平）脑科学与脑机接口产业园正式揭牌启用。构建“一核一城”产业新格局：发挥中关村生命科学园的核心引领作用，充分利用好其创新活跃要素齐全的优势，全面提速企业孵化与成果转化；加快国际医疗器械城市建设，及时承接产业化落地，逐步打造高端制造基地。近期重点利用生命谷国际精准医学产业园24万平米建成空间，打造中关村（昌平）脑科学与脑机接口产业园，促进产业发展加快起步。搭建新平台：联合清华大学、脑科所、中国科学院自动化研究所、北京市医疗器械检验研究院、天坛医院、宣武医院、安定医院、道远资本等发布昌平脑科学与脑机接口创新伙伴计划，构建“脑机接口临床应用场景平台”。设立新基金：昌平脑科学与脑机接口产业发展合作基金战略发布，设立规模3亿元的昌平脑科学与脑机接口产业发展合作基金，为北京脑科学与脑机接口产业发展注入金融“活水”，推动科技产业金融一体化发展。构建产业新集群：昌平脑科学与脑机接口产业发展行动计划及配套政策措施发布，该行动计划明确到2027年产业集聚区初具规模，到2030年产业创新能力和综合实力迈入国际一流行列，力争形成新的百亿级未来产业集群。此外，北京在脑机接口领域技术领域取得显著进展，芯智达公司研发的128通道半侵入式无线版“北脑一号”已完成5例植入实验，标志着北京在脑机接口技术临床转化方面取得重要进展。（2）近期，东湖高新区《关于支持脑机接口产业创新发展的若干措施》印发，围绕加强技术产品攻关、推动技术成果应用、壮大创新主体、构建产业创新生态等五方面，推出一系列政策举措，加快发展培育脑机接口产业。为高效推进脑机接口产业建设，东湖高新区明确“五个一”实施路径，即成立一个产业联盟、建设一个特色园区、出台一项专项政策、发布一批应用场景、设立一支产业基金。此前，湖北脑机接口产业创新发展联盟在光谷成立，各方协同加速脑机接口领域创新成果落地。光谷已集聚一批专注于脑机接口技术研发与转化的高科技企业，构建了脑机接口“电极器件—设备研发—临床应用”完整产业链。（3）临床研究领域，由陆军军医大学新桥医院神经外科和神经内科联合牵头组建的“西部神经调控与脑机接口专科联盟”于10月12日在重庆正式成立，旨在全面贯彻落实国家医药卫生体制改革精神，整合卫生资源，搭建学术技术交流平台，推广神经调控与脑机接口诊疗技术规范，提高西部地区对癫痫、帕金森、慢性疼痛等疾病的精准诊疗水平，创建有效的分级诊疗模式。该联盟由新桥医院神经外科、神经内科担任理事长单位，联盟成员单位包括70家地方医院（覆盖重庆、四川、贵州、云南、广西、青海等地）和14家军队体系医院（分布于重庆、新疆、西藏、四川、贵州、宁夏、甘肃），形成覆盖西部的协同网络。

■ 投资建议

我们认为，脑机接口应用场景不断拓展，各地加码布局，临床及技术进展涌现，工信部等七部门联合印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》为领域的产业化绘制具体路径。建议关注：创新医疗、三博脑科、爱朋医疗、翔宇医疗等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。