



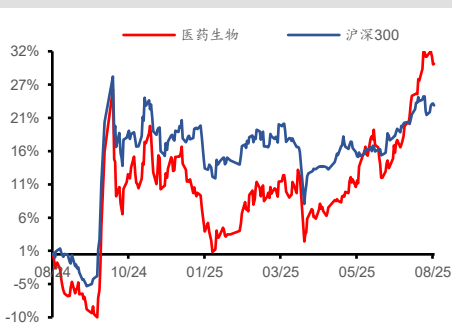
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2025年08月11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：

《政府投资基金迎重磅文件，关注“国家队”赋能医药行业》

——2025 年 08 月 04 日

《集采规则持续优化；丽珠医药银屑病新药 LZM012 III 期临床表现亮眼》

——2025 年 07 月 28 日

《中国生物制药收购礼新医药，肿瘤创新领域再添核心竞争力》

——2025 年 07 月 18 日

七部门联合发文，2030 年脑机接口产业创新能力有望显著提升

——医药生物行业周报（20250804-0808）

■ 主要观点

近日，工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、国家卫生健康委、国务院国资委、中国科学院、国家药监局七部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》（以下简称《意见》）。

《意见》总体思路指出，到2027年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，脑机接口产品在工业制造、医疗健康、生活消费等加快应用。产业规模不断壮大，打造2至3个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。到2030年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力迈入世界前列。《意见》部署了一系列重点任务，包括加强基础软硬件攻关，突破关键脑机芯片，夯实软件工具底座；打造高性能产品，加快植入式设备研发突破，推动非植入设备量产迭代，发展辅助设备；推动技术成果应用，推广产业创新成果，提升检测和中试能力；壮大创新主体，培育优势企业，完善创新载体，推动产业集聚；提升产业支撑能力，健全安全保障；加强政策支持，深化国际合作等。

推动核心软硬件研究开发，打造高性能整机产品。《意见》提出“核心软硬件强基工程”。涉及开展高集成度电子封装技术研究，降低集成芯片的功耗和噪声，打造感知—计算—调节一体化的脑机接口芯片。加快突破混合范式协同控制技术，面向感知觉、运动、语言、情感等范式开发专用编码软件，提升心理认知、情感分析和干预治疗能力。开展基于人工智能技术的解码算法研究，突破微弱神经信号获取、脑电特征识别、脑机指令快速解码、精细运动解码、视听觉解码等技术，实现脑意图的高效精准识别等。此外，《意见》在打造高性能产品方面提出“整机精品工程”。对感知评估类产品、情绪检测类产品、控制交互类产品、安全识别类产品、神经调控类产品、感知重建类产品的探索 and 研发提出相应的要求。

脑机接口技术有望加速向工业、医疗和消费领域渗透拓展。针对应用拓展方面，《意见》提出“应用拓展工程”。在工业制造领域，脑机接口可赋能研发设计、生产制造和运维管理等环节，构建“生命机械一体化”的工业元宇宙，创新装备和机器人控制方案，先试先用于危险作业、特殊环境等场景，提升复杂场景作业效率。医疗健康方面，针对神经退行性疾病、精神类疾病、运动功能障碍等临床需求，创新神经调控技术，提升疾病诊疗效果，提高患者康复质量。此外，可通过脑活动监测实现疾病早期预防。在生活消费领域，脑机接口技术可增强虚拟交互体验，提升交通安全监测水平，优化体育训练和脑智力培育健康监测和管理方案。

■ 投资建议

我们认为，脑机接口创新成果持续涌现，产业加速壮大，已成为科技创新和产业创新深度融合的重要领域。《意见》内容涉及开拓应用场景、打造高性能整机产品等，以提升脑机接口产业创新能力为主攻方向，有望推动脑机接口产业高质量发展，加快培育形成未来产业新赛道。建议关注：爱朋医疗、创新医疗、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。