

Neuralink 发布会公布三年计划，关注脑机接口进展

2025 年 06 月 30 日

➤ **事件：**6 月 28 日，马斯克召开 Neuralink 线上发布会，公布脑机接口的多项最新进展。

➤ **Neuralink 展示了受试者的脑机设备试用进展。**Neuralink 的受试者涵盖 4 名脊髓损伤患者与 3 名肌萎缩侧索硬化症患者。这些受试者正在高频使用相关设备，数据显示平均每周使用时长约 50 小时，峰值超过 100 小时。Neuralink 已为 7 名患者植入其 N1 脑机接口，旨在帮助脊髓损伤患者和肌萎缩侧索硬化症（ALS）患者用意念控制计算机。经过实验，一位患者通过脑机接口植入物实现用意念控制光标，并完成输入文字、浏览网页、处理邮件、玩游戏等操作。还有患者利用脑机接口植入物从事专业工作，如使用 CAD 设计软件进行绘图、设计等工作。

➤ **完成 E 轮融资加快研发，Neuralink 公布未来三年的发展计划。**今年 6 月上旬，Neuralink 宣布完成 6.5 亿美元的 E 轮融资，主要投资者包括方舟投资、德丰杰成长基金、创始人基金、光速创投、红杉资本、兴盛资本等。发布会上 Neuralink 公布了未来的三年计划——**2025 年第四季度：**在言语皮层植入设备，直接从大脑信号中解码有意识的词语，转换为语音。**2026 年：**将电极数量增加到 3000 个，让首位「盲视」参与者重获视觉，初期是低分辨率导航，最终达到超人多波段视觉。**2027 年：**增加通道数量至 10000 个，首次实现多设备植入（运动皮层、言语皮层或视觉皮层）。**2028 年：**每个植入物达到超过 25000 个通道，拥有多个植入物，能访问大脑的任何部分，治疗精神疾病、疼痛、失调，并且与 AI 集成。**马斯克宣称要在 2028 年实现将人类大脑与 AI 全面集成，实现意识层面的互联。**

➤ **脑机接口行业市场广阔，正进入高速发展期。**据前瞻产业研究院，2025 年至 2029 年全球脑机接口市场规模将以年复合增长率 25.22% 的速度增长至 76.3 亿美元规模。从具体应用领域看，医疗健康是当前脑机接口最成熟的赛道，覆盖神经疾病诊断、康复治疗及功能替代。**据麦肯锡测算，全球脑机接口在严肃医疗应用潜在规模为 150 亿—850 亿美元，消费医疗应用潜在规模为 250 亿—600 亿美元。**截至 2024 年底，我国脑机接口产业累计发明专利和实用新型专利数量超 2000 项，历年申请数量呈波动上升的态势。在政策的强力支持下，我国脑机接口正处于由基础研究向临床应用转化的重要阶段。

➤ **投资建议：**我们认为应重视脑机接口研发进程关键拐点，目前标杆企业技术落地预期明确，整体行业有望从早期阶段逐渐步入高速成长期。我们认为脑机接口有望率先医疗场景落地，后续将向大众消费拓展，并最终大幅改变人类生活方式。建议关注海外映射/有自主研发布局/有落地场景的相关企业，建议关注三博脑科、诚益通、岩山科技、创新医疗、南京熊猫等。

➤ **风险提示：**脑机接口技术发展不及预期，伦理及道德风险，落地场景不及预期。

推荐

维持评级

**分析师 马天诣**

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理 朱正卿

执业证书：S0100123120001

邮箱：huzhengqing@mszq.com

相关研究

1. 卫星互联网行业运载火箭深度报告（二）：火箭总运力提升拐点已至，建议关注相关产业链进展-2025/06/26
2. 通信行业动态报告：量子计算光子技术路线进展加速，未来大有可为-2025/06/11
3. 通信行业事件点评：两部门引导养老服务机器人发展，重点关注智能养老-2025/06/11
4. 通信行业 2025 年中期投资策略：“国产替代+算力升级”双主线-2025/05/20
5. 商业航天行业事件点评：《终端设备直连卫星服务管理规定》发布，卫星应用将提速-2025/05/03

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048