

创新医疗器械专题：脑机接口行业专题系列三

**中国牵头编制的国际标准正式发布，
脑机行业从实验室走向规模化产业化应用元年**

西南证券研究院

2026年5月

首席分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：陈辰
执业证号：S1250524120002
电话：021-68416017
邮箱：chch@swsc.com.cn

- **从技术更新迭代上看，2026是量产元年，全球脑机接口产业开始从“讲故事”转向“看产出”。**这种转变并非单一技术的突破，而是生物材料学、超大规模集成电路、神经科学解码算法以及国家级产业政策四者高度共振的结果。2025H2-2026Q1 脑机接口行业进入“临床验证→产业化起步”过渡期，2026年是脑机接口从实验室走向规模化产业化的关键节点。非侵入式与部分半侵入式路径预计率先实现小规模商业化，侵入式仍处于审批定型与临床安全性验证期，行业整体处于导入期尾端、爆发前夜。
- 侵入式侧重于通过自动化手术与高通量柔性电极突破信号质量上限：马斯克在2026年1月宣布 Neuralink 进入大规模生产阶段，目标是通过自动化手术解决方案每年植入数千名患者。在2026年1-4月，该领域最核心的突破集中在“高带宽柔性材料”对组织损伤的有效抑制，以及“手术机器人”对临床门槛的彻底消除。从通道数来看，Neuralink目前能够量产的是1024通道，极细的1024通道柔性微丝导致人类医生无法手工植入，必须研发R1自动手术机器人。这种高度复杂的系统导致其监管审批较为漫长。阶梯医疗近期获批绿通的WRS02系统采用了256通道；博睿康NEO系统则是8个有效电极点位，实现高精度的信号采集，同时有效平衡了散热、功耗及无线传输的带宽需求。
 - 半侵入式通过平衡风险与性能率先打通商业审批通道：博睿康NEO系统获批三类注册证，意味着其有望在2026年实现规模化入组和销售收入。短期内（2026-2028年），预计运动解码产品将首先在瘫痪、康复领域实现商业化爆发。此外，2026年3月15日，国家医保局主动对接，为博睿康获批上市的脑机接口医疗器械（主要面向脊髓损伤导致的高位截瘫患者）完成了医保编码赋码。
 - 介入式利用微创血管入路规避开颅风险；
 - 非侵入式则借助生成式AI的纠错能力，在消费级可穿戴设备上实现了性能的跨越式提升。
- **从政策端顶层支持、应用路径、以及中美格局来看，**国家医保局极速赋码以及京沪两地的制度创新反应出一个以价值付费为导向、以国产替代为底色、以多层次保障为支撑的政策框架已基本定型。此外，政策端将更加关注脑机接口对患者长期生活质量的改善程度。同时，2026年3月至4月是中国脑机接口产业支付政策的“破茧时刻”。医疗服务价格立项各省推进中，部分纳入医保。应用路径上来说，美国更偏高风险高回报的侵入式先行，再向非医疗与人机增强外溢；中国则是非/半侵入式+康复/科研先行，侵入式中长期跟进。展望未来，预计2030年以后脑机接口将朝着脑机智能共同体奠定标准框架。中美格局上来说，中国在脑机接口术语标准、优先审批、医保收费立项上形成政策+场景型优势。中美两极既意味着技术与资本的集中度提升，也意味着区域与制度差异将催生不同的细分机会。美国更偏向“高带宽侵入式+AI+机器人”的深科技组合，中国则在“非侵入式+康复/消费+医保支付”上具备更强的场景与规模优势。

- **从投融资方面来看**，美国投融资金额远高于中国，巨头主导金额巨大。资本明显倾向于支持全侵入式技术路线，敢于押注高风险、高回报的颠覆性创新。与美国市场主要由硅谷巨头和风险投资驱动不同，中国脑机接口产业在2025-2026年呈现出明显的政策导向型增长趋势。进入2026年后，中后期融资（Series C及以后）虽然数量少，但金额较大，仅2026年一季度的融资总额就超过了2025年全年，预示着资金正向具备临床批件和量产能力的头部企业（博睿康、阶梯医疗、脑虎科技）集中。
- **投资建议**：短中期聚焦中国非侵入式+康复设备平台（三类证临床进度的推进）、博睿康获证后的销售情况、以及Pre-IPO融资的情绪刺激；中长期看国内半/侵入式阶梯医疗、脑虎科技、博睿康与 Neuralink 的临床节点以及国内医保逐步覆盖的驱动。具体来看：1) 侵入式中国及美国都刚开始大规模临床试验，建议关注侵入式领军企业，以及在柔性电极、植入技术、特定场景算法上有望成为行业关键抓手，相关标的：美好医疗、阶梯医疗、脑虎科技等；2) 半侵入/介入式路径建议关注“数据读出”与“入组规模”，均能显著提升商业化确定性与产业关注度。相关标的：博睿康、三博脑科、心玮医疗、微创脑科学、赛诺医疗等；3) 非侵入式建议关注“医疗+消费”双轮驱动的稀缺组合，整体技术路径商业化落地较快。非侵入式看设备量产与B/C端渗透速度。相关标的：强脑科技、伟思医疗、新华医疗、翔宇医疗、爱朋医疗、创新医疗、麦澜德、博拓生物等。
- **风险提示**：技术迭代风险、商业化周期较长风险、国际竞争加剧风险。

非侵入式技术在医疗康复领域展示出落地潜力，商业化应用场景集中在康复治疗与人机交互

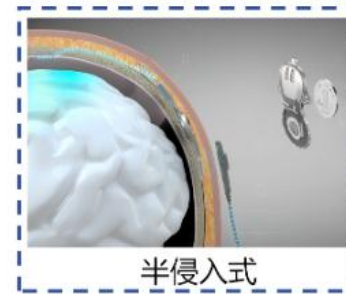
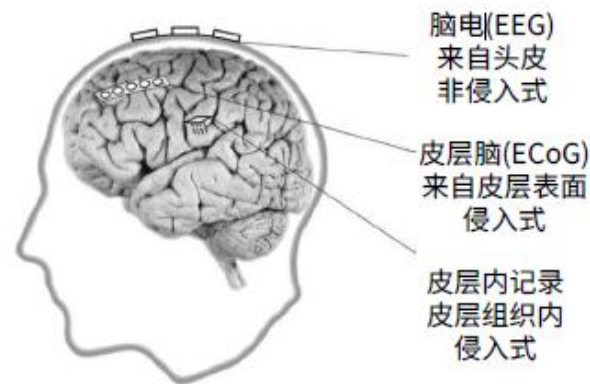
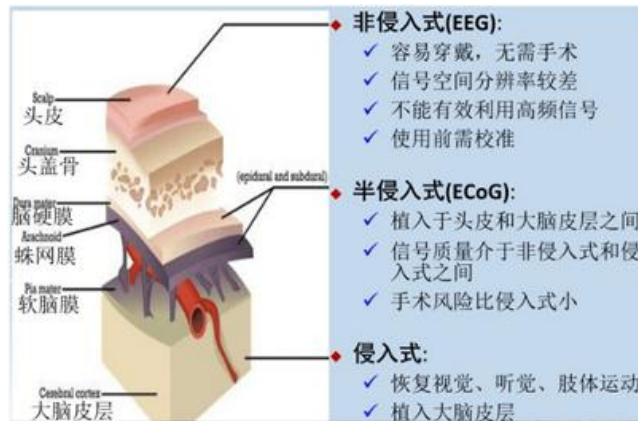
□主要有侵入式、半侵入/介入式、以及非侵入式三种技术路线

1) 侵入式（用在深度医疗治疗领域）：是指对深入到颅骨以下的组织进行信号采集和记录。常见技术手段包括皮层脑电图（Electrocorticogram, ECoG）、单个神经元的动作电位（Spike）和局部场电位（local field potential, LFP）。通过神经外科手术植入大脑皮层或灰质内，直接与神经元接触，能记录到信噪比最高、最清晰的神经信号。

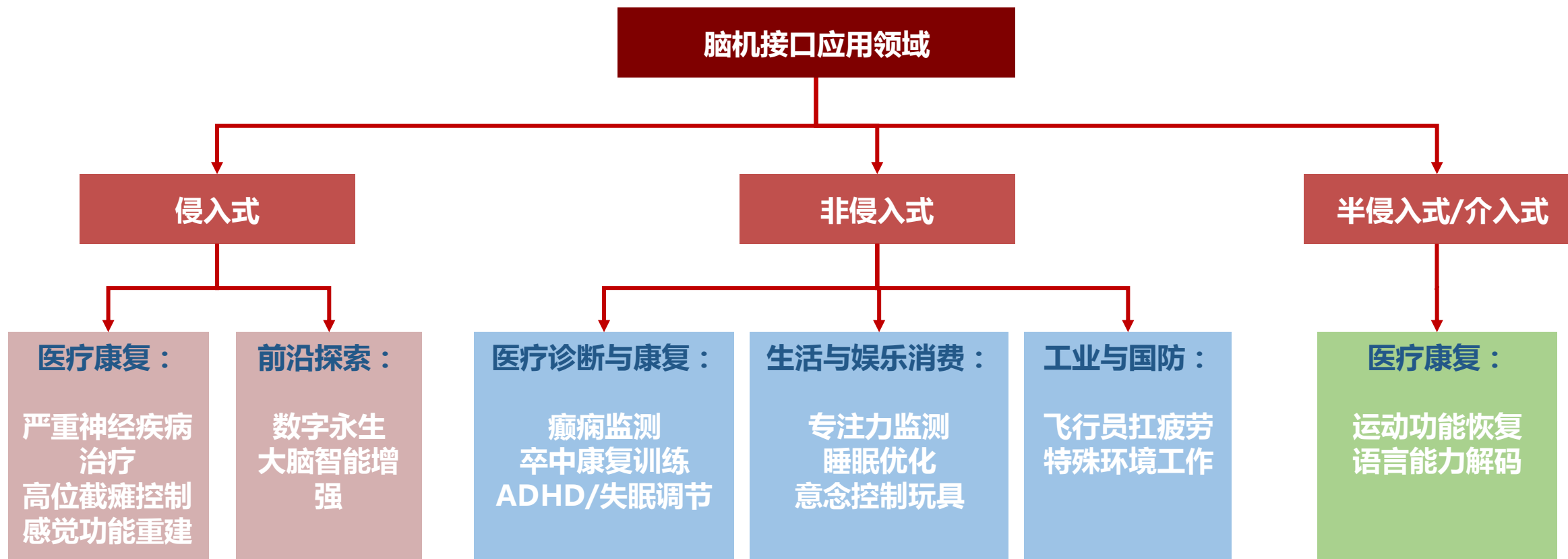
2) 半侵入式/介入式（用于医疗治疗领域）：植入在硬脑膜上、硬脑膜下或血管内，不直接穿透脑实质，平衡了信号质量和创伤风险。局部创伤性脑机接口通常通过将微型电极阵列植入脑内获取局部神经元活动信号，例如局部场电位（Local Field Potential, LFP）。

3) 非侵入式（用在医疗/消费生活场景更多）：采用无创采集技术在头皮表面或附近采集大脑响应信号。常用技术手段包括脑电图（electroencephalography, EEG）、功能近红外光谱（Functional near-infrared spectroscopy, fNIRS）、脑磁图（magnetoencephalography, MEG）、功能核磁共振成像（Functional Magnetic Resonance Imaging, fMRI）。安全无创，受限于在脑外采集信号的强度与噪声干扰，目前可实现的脑机交互性能有限。应用在更广泛的生活生产领域，如康复训练、教育娱乐、智能生活、生产制造等众多方面，主要面向产业和消费领域。

三类技术路线采集信号位置有区别



这三种路线的选择，是在信号质量、风险创伤和应用场景三者之间进行权衡



侵入式：用最高的风险换取最佳的性能，目标是解决最严峻的医疗难题（如重度瘫痪）。

非侵入式：用性能的妥协换来安全与普及，主导着当前的消费级应用和部分临床康复市场，是“大众化的先锋”。

半侵入/介入式：在风险与性能之间寻找最佳平衡点，是未来医疗应用领域非常有潜力的“折中方案”，目前最新的路径探索上新增了微创血管支架电极阵列及入耳式电子器件等方式。

□ 侵入式脑机接口：超高通量系统与手术自动化的代际更迭

- 1) **高带宽柔性电极与生物相容性力学的突破**：2026年2月，智冉医疗推出的“千通道级侵入式柔性脑机接口系统”在材料力学上实现了重大突破。该系统的核心在于一种“可拉伸柔性电极”，不同于Neuralink所使用的线性柔性微丝，这种电极结构采用了特殊的几何设计，能够将大脑随呼吸和脉搏产生的膨胀、收缩负荷转化为材料内部的弯曲与扭转形变。根据实验测量数据，这种设计将施加在脑组织上的拉伸力降低至传统线性电极的1%左右，为侵入式BCI在体内的长效稳定性（五年以上）提供了关键保障。
- 2) **手术机器人的全自动化与“dura-sparing”技术**：Neuralink的R1/Rev10手术机器人目前已实现平均1.5秒植入一根微丝的速度，且具备极高精度的血管规避算法，能够自动避开皮层表面的微小动静脉，将脑出血风险降至最低。更具变革意义的是，马斯克在2026年初提出的“dura-sparing”技术，即电极线能够直接穿过硬脑膜而无需手术切除，这一迭代大幅简化了神经外科手术流程。

□ 半侵入式脑机接口：平衡安全与性能的“黄金分割点”

- 1) **博睿康首款商业化获批**：2026年3月13日，NMPA正式批准了由上海博睿康与清华大学联合研发的植入式脑机接口系统上市。虽然单个神经元的放电信号被硬脑膜轻微平滑，但系统依然能捕捉到高空间分辨率的伽马频段活动。这种设计赋予了设备极高的安全性。由于未接触脑实质，不存在免疫排异导致的长期信噪比衰减。临床案例显示，一名四肢瘫痪患者通过该系统控制气动动力手套，在术后两周即实现了自主喝水、抓握物体等复杂动作。

□ 非侵入式脑机接口：AI算法赋能下的消费级革命

- 1) **干电极技术与佩戴式产品的成熟**：2026年4月在武汉世博会上展出的无线干电极系统标志着该技术的突破。成都前沿类脑人工智能创新中心推出的中国首款获批干电极EEG平台，通过特殊的微纳米触点结构穿透发丝阻隔，实现了短时间准备下的高保真信号采集
- 2) **以隐形化的形式进入消费电子市场**：
 - ①入耳式EEG：NAOX等公司利用耳道内壁的生理信号捕获能力，开发出类似TWS耳机的EEG采集器，用于长期的癫痫预测和情绪管理。
 - ②AR耳机融合：Neurable与Master & Dynamic推出的MW75 Neuro耳机，外形与高保真消噪耳机无异，但能通过内置电极实时反馈用户的专注力数据。

技术路径	迭代重点与核心技术	关键研发机构/企业	2026年1-4月里程碑事件	后续展望与未来趋势
侵入式	超高通量柔性电极、手术机器人全自动化、低功耗神经芯片	Neuralink、智冉医疗	Neuralink展示新一代R1/Rev10手术机器人及硬脑膜保护（dura-sparing）植入技术；智冉医疗发布千通道级柔性电极系统。	神经信号采集通道数向万级演进；通过双向闭环技术建立人工感觉反馈；研发微米级“神经灰尘”以实现全脑尺度扫描。
半侵入式	硬脑膜外皮层脑电采集、微创植入及无线传输技术	上海博睿康、清华大学	2026年3月13日，博睿康与清华大学联合研发的无线微创植入系统获NMPA批准上市，标志着全球首款商业获批的微创植入BCI诞生。	推动BCI产品进入医保覆盖（如北京市）；利用双向闭环刺激进行神经修复，针对帕金森、抑郁症等疾病进行临床应用。
非侵入式	高性能干电极材料、生成式AI信号纠错、消费级隐形化穿戴设计	成都市前沿类脑人工智能创新中心，NAOX，Neurable	中国首款获批干电极EEG平台亮相武汉世界大健康博览会；Meta发布大规模脑电解码研究，利用生成式AI实现“内心独白”的语音/文本还原。	“AI共生型”架构普及，大语言模型（LLM）与脑信号深度对齐；设备向入耳式、AR耳机化等消费电子形态彻底融合。

2026年3-4月脑机接口重大事件汇总表——博睿康首款脑机产品获批，并取得医保码

发生时间	事件分类	事件名称	核心内容与进展	涉及单位/机构
2026年3月3日	临床突破	武汉协和医院启动无创脑机接口治疗	康复科正式启用无创脑机接口（BCI）病房，整合TMS、tES、FES及外骨骼等技术，构建“脑功能检测-神经调控-意念驱动-功能重建”的闭环治疗体系。	武汉协和医院
2026年3月3日	临床进展	天坛脑机召开“北脑一号”项目推进会	讨论脊髓损伤IIT项目进展及GCP临床试验筹备，明确手术方案、入组时间表及质控体系，加速医工协同临床转化。	北京天坛医院、芯智达、北京脑科学与类脑研究所
2026年3月4日	政策发布	海南发布支持脑机接口医疗器械高质量发展若干措施	印发《关于支持脑机接口医疗器械产业高质量发展的若干措施》，提出标准引领、乐城先行、审评效能、本土创新、安全底线5个维度共10条具体措施。	海南省药品监督管理局
2026年3月4日	科研建设	上海市脑机协同与认知表达重点实验室进入全面建设阶段	顺利通过筹建验收，聚焦脑智发展与认知重塑、神经解码等四大方向，打造从基础研究到产业落地的全链条创新平台。	术理创新、上海外国语大学
2026年3月5日	政策发布	脑机接口首次写入政府工作报告	李强总理在政府工作报告中明确提出，建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展脑机接口等未来产业。	国务院
2026年3月5日	融资消息	程天科技完成亿元级B+轮融资	完成亿元级B+轮融资，资金将用于消费级外骨骼国内外市场拓展、具身智能外骨骼技术研发及脑机接口新产品注册。	程天科技、农银资本、汇川产投、杭州资本
2026年3月6日	政策发布/科研资助	国家自然科学基金发布“脑科学与类脑研究”重大专项2026年度指南	启动新一轮项目申报，执行期至2030年，旨在加强原始创新和关键核心技术攻关。	国家自然科学基金委员会

2026年3-4月脑机接口重大事件汇总表——博睿康首款脑机产品获批，并取得医保码



发生时间	事件分类	事件名称	核心内容与进展	涉及单位/机构
2026年3月10日	政策发布	江苏九部门联合印发脑机接口产业创新发展行动方案	印发《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》，目标到2030年产业综合竞争力位居全国前列，部署四大行动14项任务。	江苏省工信厅、发改委、药监局等九部门
2026年3月10日	标准制定	两项脑机接口国家标准获批发布	批准发布《信息技术 脑机接口 参考架构》（GB/T 47023-2026）和《信息技术 脑机接口 多模态数据格式》（GB/T 47127-2026）。	国家市场监督管理总局、浙江大学、博睿康、强脑科技等
2026年3月11日	临床突破	北脑一号植入者一周年复查突破	首例植入者小锐在术后一年实现脱离辅助器械用手拿草莓，实现从“机器替代”到“自体康复”的里程碑。	北京大学第一医院、北京脑科学与类脑研究所
2026年3月12日	融资消息	格式塔科技完成1.5亿元天使轮融资	完成1.5亿元融资，由国生资本、道彤投资领投，刷新国内脑机接口领域天使轮融资最高纪录，资金用于技术研发。	格式塔科技、国生资本、道彤投资、清松资本等
2026年3月13日	临床突破/获批上市	博睿康首款侵入式脑机接口医疗器械获批上市	国家药监局批准博睿康“植入式脑机接口手部运动功能代偿系统”注册申请，为全球首个获批上市的侵入式BCI医疗器械。	博睿康医疗科技（上海）有限公司、国家药监局
2026年3月13日	融资消息	阶梯医疗完成5亿元战略融资	由阿里巴巴领投，腾讯等跟投。近一年累计融资超11亿元，计划年内完成约40例患者入组及植入手术。	阶梯医疗、阿里巴巴、腾讯、国投创合
2026年3月15日	政策执行	博睿康首个侵入式脑机接口产品获得医保编码	国家医保局为新获批的侵入式脑机接口医疗器械完成医保编码赋码，标志着产业从规划转向临床应用快车道。	国家医保局
2026年4月	融资消息	明视脑机宣布完成天使轮系列三轮融资，累计金额达1.5亿元人民币	成为国内首家完成人体体验证的视觉重建脑机接口公司。视觉重建脑机接口的核心目标：是为视神经完全损伤、传统医学无法治愈的全盲患者，重建基本视觉功能。	中科创星、华方资本、德联资本、弘晖基金、恒旭资本、鼎兴量子等，股东圈覆盖顶级资本、产业资本和国有资本。
2026年4月9日	政策发布	《信息技术脑机接口术语》正式发布	该标准由先进医用材料与医疗器械全国重点实验室、中国医学科学院生物医学工程研究所专家蒲江波担任项目牵头人。第一项ISO/IEC国际标准、8大类126个词条、8个国家参与、300余条修订意见。	ISO/IEC已成立ISO/IEC JTC 1/SC 43脑机接口分技术委员会，我国专家担任主席并承担秘书处工作。

- 2025年3月12日，国家医保局印发了《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，在全国层面首次为脑机接口单独立项。明确设立了三个核心收费项目，这构成了各省后续定价的底座。
 - 侵入式脑机接口置入费
 - 侵入式脑机接口取出费
 - 非侵入式脑机接口适配费
- **医疗服务价格（医生手术费）**——基于国家局的指南，各省份（特别是具有产业先发优势的地区）迅速跟进，制定了本省的最高限价（政府指导价）。
 - 目前在大部分手术操作费用正逐步按照各省规定纳入“乙类”或“丙类”医保目录，北京纳入甲类医保。
 - 初期预计以部分自费（乙类）或全额自费（丙类，但允许用医保个人账户支付）为主
- **高值医用耗材（脑机接口芯片/电极系统）**——首次医用耗材医保编码赋码
 - 2026年3月15日，国家医保局主动对接，为全球首款3月13日获批上市的博睿康半/侵入式脑机接口医疗器械（主要面向脊髓损伤导致的高位截瘫患者）完成了医保编码赋码。
 - 赋码不等于立刻全额报销，但它是获得医保支付身份的合法身份证。
 - 这标志着脑机接口从科研产品正式变成了可以在国家医保结算系统中流通的合法耗材。
 - 目前设备本身的硬件成本仍较高。在当前医保控费的大背景下，初期预计定性为自费或商业健康险覆盖范畴。
 - 预计未来随着超级工厂产能释放拉低BOM成本，有希望通过创新医用耗材途径，逐步争取按比例纳入基本医保报销。

主要省份脑机规定及医保覆盖情况梳理

省份	发布机构	发布时间	价格标准 (人民币/次)	医保支付医疗服务费情况	备注
天津市	市医疗保障局	2026年2月6日	侵入式脑机接口置入费：6500元/次；侵入式脑机接口取出费：3100元/次；非侵入式脑机接口适配费：约960元/次；儿童加收费用	未明确提及	落实新增侵入式置入费等项目价格。
四川省	省医疗保障局	2026年1月 (2026年4月30日生效)	三甲医院最高限价：置入费6583元/次，取出费3173元/次，适配费965元/次 (分五级定价)	未明确提及	西南地区的医疗重镇跟进，为后续华西医院等顶级三甲开展商业临床铺平道路。
北京市	北京市医保局	2025-11-17	侵入式置入费：7980元 （针对半侵入式置入，按4800元/次计收；6岁以下儿童加收30%） 侵入式取出费：3500元 （半侵入式取出按1500元/次计收） 非侵入式适配费 ：定价主要参考过往康复类项目或市场调节价（其他省份参考价约960元/次）。	全额纳入甲类医保	政策明确规定，这些项目目前仅限在北京的4家顶级神经专科/综合医院开展并医保报销：北京天坛医院（神经外科亚洲第一）、宣武医院（神经内科强，中国脑机接口临床试验的大本营）、北京大学第一医院、北京协和医院
呼和浩特市	市医疗保障局	2025-09-19	三项脑机接口费用，但未有公开文件明确具体价格	纳入丙类支付范围	
上海市	市医疗保障局、市卫生健康委员会	2025-08-26	医院自主确定	暂不纳入基本医疗保险支付范围	项目价格由医院自主确定，但需进行价格公示和事先告知。

□ 此外，海南、青海、江西、新疆也陆续出台了定价，均另设儿童加收项目，并将相关费用纳入丙类医保支付范围。海南、青海、江西的侵入式置入费最高均为6500元/次，取出费最高均为3100元/次，适配费最高均为960元/次，新疆定价略低，置入费最高6000元/次，取出费最高3000元/次，适配费最高900元/次。

数据来源：上海《关于本市试行脑机接口相关医疗服务价格项目的通知》，《浙江省医疗保障局关于非侵入式脑机接口适配费纳入基本医疗保险支付范围的通知》，《浙江省医疗保障局关于公布脑机接口相关医疗服务价格项目的通知》，《落地神经系统类医疗服务价格项目 脑机接口诊疗迈向规范化时代_呼和浩特市医疗保障局》，《广东省医疗保障局关于公布美容整形类和脑机接口等医疗服务价格项目的通知》，《市医保局市卫生健康委关于新增侵入式脑机接口置入费等医疗服务项目价格的通知》等医保文件，西南证券整理

主要省份脑机规定及医保覆盖情况梳理

省份	发布机构	发布时间	价格标准 (人民币/次)	医保支付医疗服务费情况	备注
浙江省	省医疗保障局	2025-05-16 (项目公布) 2025-08-26 (医保支付) 9-1执行	在杭省级公立医院有试行价格，各市不得高于省级价格 侵入式置入费：6580元 侵入式取出费：3150元 非侵入式适配费：960元 儿童加收30%	非侵入式脑机接口适配费已纳入省医保目录，按乙类项目管理 ，个人先行自付10%，限定支付范围为：限安装智能仿生假肢，每残肢支付一次。	全国首个将非侵入式脑机接口项目纳入省级医保支付的省份。
广东省	省医疗保障局	2025-09-17 9-30执行	侵入式置入费：6600元 侵入式取出费：3200元 非侵入式适配费：966元	未明确提及	此为全省最高限价，各地市在此范围内制定具体价格。
江苏省	省医疗保障局	2025-07-29 (公示)	侵入式置入费：6600元 侵入式取出费：3200元 非侵入式适配费：966元	未明确提及	价格与广东省一致。
湖北省	省医疗保障局	2025-03-31	侵入式置入费：6552元 侵入式取出费：3139元 非侵入式适配费：966元	未明确提及	全国首个为脑机接口医疗服务定价的省份。

数据来源：上海《关于本市试行脑机接口相关医疗服务价格项目的通知》，《浙江省医疗保障局关于非侵入式脑机接口适配费纳入基本医疗保险支付范围的通知》，《浙江省医疗保障局关于公布脑机接口相关医疗服务价格项目的通知》，《落地神经系统类医疗服务价格项目 脑机接口诊疗迈向规范化时代_呼和浩特市医疗保障局》，《广东省医疗保障局关于公布美容整形类和脑机接口等医疗服务价格项目的通知》，《市医保局市卫生健康委关于新增侵入式脑机接口置入费等医疗服务项目价格的通知》等医保文件，西南证券整理

□ 美国投融资特点——巨头主导

- **巨头主导，金额巨大**：美国的融资生态由少数几家明星公司主导。Neuralink 是绝对的领头羊，其单笔融资额经常超过许多国家全年的融资总额。例如，其在2021年的2.05亿美元C轮融资和2025年的6.5亿美元E轮融资，都极大地拉高了当年的融资总量。
- **资本集聚效应明显**：顶级风投如Founders Fund、ARK Invest、红杉资本等深度参与，资金高度集中在被认为有潜力定义未来的头部企业上。
- **侧重颠覆性技术**：资本明显倾向于支持全侵入式技术路线，敢于押注高风险、高回报的颠覆性创新。美国在融资体量和单项目估值上遥遥领先，拥有定义技术方向和市场的巨头公司。美国资本更偏向于“颠覆式创新”的长期赌注

美国脑机接口重大融资事件一览

公司名称	融资时间	融资轮次	融资金额	估值	备注
Neuralink	2025年6月	E轮	6.5亿美元	超100亿美元 (25/6月融资后)	估值突破百亿美元，由ARK Invest、红杉资本、卡塔尔投资局等领投，是全球脑机接口领域规模最大的单笔融资之一。
Precision Neuroscience	2024年12月	C轮	1.02亿美元	预计5~6亿美金	参与此轮融资的投资者包括 General Equity Holdings、B Capital、Stanley F. Druckenmiller 的 Duquesne Family Office 和 Steadview Capital。
Paradromics	2023年5月	A轮	3300万美元	-	其主要产品Connexus是一种高通量脑机接口数据系统，旨在为严重瘫痪患者恢复交流能力，被认为是Neuralink的直接竞争者之一。
Synchron	2025年11月	D轮	超2亿美元	预计超过10亿美金	由ARCH Venture Partners领投，比尔·盖茨、Jeff Bezos Expeditions等跟投。其Stentrode血管介入式设备已启动美国首次人体临床试验。本轮融资用于启动并完成大规模的关键性临床试验。

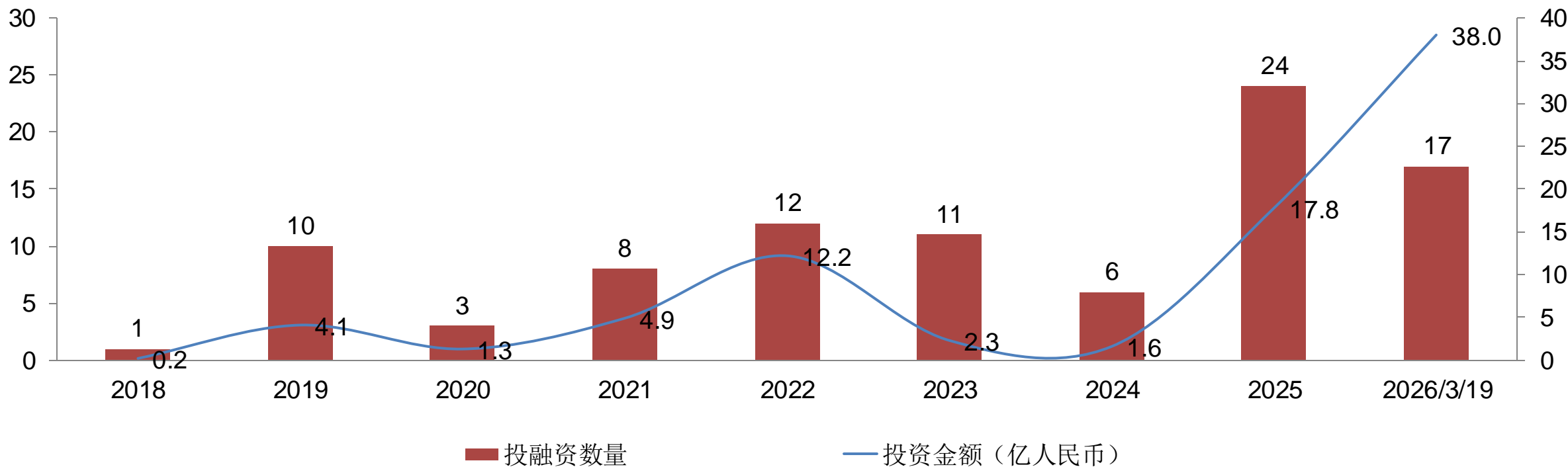
□ 中国投融资特点——政策红利下的资本爆发

- 与美国市场主要由硅谷巨头和风险投资驱动不同，中国脑机接口产业在2025-2026年呈现出明显的政策导向型增长趋势。
- 2025年，中国七部门联合出台首份关于脑机接口的实施意见，正式将其确立为“未来产业”的核心支柱

□ 投融资规模的阶梯式跳跃

- **早期项目的密集孵化**：天使轮至A轮融资占总交易数较高。这一趋势反映了国家在“未来产业”战略背景下，对初创企业的密集扶持。
- **头部企业的大规模吸金**：进入2026年后，中后期融资（Series C及以后）虽然数量少，但金额较大，仅2026年一季度的融资总额就超过了2025年全年，预示着资金正向具备临床批件和量产能力的头部企业（博睿康、阶梯医疗、脑虎科技）集中。

2018-2026/3/19中国脑机接口投融资交易数量和金额统计



2026年国内脑机接口融资事件不完全统计

时间	企业	融资金额	轮次	投资方
1月	格式塔	未披露	战略融资	彭雷（前脑虎科技联合创始人兼CEO）、陈天桥（盛大集团创始人）
	强脑科技	约20亿元	战略融资	阵容豪华，包括IDG资本、华登国际领投，以及“果链”巨头蓝思科技、领益智造、韦尔股份、润泽科技、华住集团、好未来集团等多家产业链与战略投资方。
	术理创新	数亿元	B+轮	国家中小企业发展基金、东方富海等
	未来脑律	数千万元	Pre-A轮	正轩投资、讯飞创投和明荟致远
2月	神舞科技	数千万元	A轮	未披露
	智冉医疗	3亿元	C轮	中科创星、君联资本、北京市医药健康产业投资基金、IDG资本、顺为资本、联想创投、元生创投、红杉中国、美团龙珠、BV百度风投、杏泽资本、佳银资本
	中科意象	数千万元	A轮	瑞相资本、砺明创投、麒麟创投
	术理创新	数亿元	C轮	道禾资本、东方恒信、新鼎资本
3月	空山慈科技	未披露	Pre-A轮	云启资本
	傲意科技	1.5亿元	C1轮	由中金资本旗下深圳市脑科学与类脑智能产业投资基金领投，多家老股东持续跟投。
	东脑智合	未披露	天使轮	苏州工业园区智源微创新创业投资合伙企业
4月	明视脑机	未披露累计，金额达1.5亿元人民币	天使轮	投资方包括中科创星、华方资本、德联资本、弘晖基金、恒旭资本、鼎兴量子等，股东圈覆盖顶级资本、产业资本和国有资本。

- 强脑科技 (BrainCo)：国内非侵入式脑机接口独角兽**
 - 公司已以保密形式向港交所提交了IPO申请，由中金公司与瑞银集团联合保荐，有望成为中国“脑机接口第一股”
- 阶梯医疗 (StairMed)：国内侵入式脑机接口领军企业**
 - 2025年2月完成3.5亿元人民币的B轮融资，创下当时国内植入式领域的单笔纪录
 - 随后在2026年3月13日，再次宣布完成5亿元战略融资，近一年累计融资金额超过11亿元。2026年的5亿元战略融资由阿里巴巴领投，国投创合跟投，老股东腾讯等继续跟投，这也是阿里和腾讯在脑机接口领域首次共同布局。
- 博睿康 (Neuracle)：聚焦半侵入式/侵入式脑机接口。**
 - 2025年3月传出完成D+轮融资（投后估值达35-40亿元），同年11月完成1500万美元E轮融资，获招商局中国基金注资。
 - 已在上海证监局办理辅导备案登记，中信证券担任独家辅导机构，正式冲刺科创板IPO。
- 智冉医疗：主攻高通量可拉伸柔性电极的侵入式路线。**2025年8月完成3亿元A轮融资；2026年初再次宣布完成3亿元A+轮融资，由中科创星领投，君联资本等老股东跟投。
- 格式塔科技：为国内首家专注于超声波（非侵入式）脑机接口路线的企业。**成立仅三个多月，便于2026年3月宣布完成1.5亿元天使轮融资，刷新了国内该领域天使轮融资的最高纪录。由国生资本、道彤投资联合领投，清松资本、戈壁创投等跟投。
- 术理创新：深度覆盖中枢神经损伤导致的三大障碍领域，临床转化速度快。**2026年初宣布完成数亿元人民币C轮融资。
- 程天科技：以医疗康复外骨骼机器人为载体。**2026年3月5日，宣布完成亿元级B+轮融资，由农银资本领投，汇川产投、杭州资本跟投，加速外骨骼“人机融合”与消费级市场拓展。
- 领创医谷：2025年10月完成2亿元B轮融资。**
- 早期潜力项目：2025年内，还有多家初创企业获得可观资金，**如析芒医疗（数千万元天使轮）、穹顶医疗（数千万元A轮）、鹏脑科技（数千万元天使轮）、脑韵科技（1000万元天使轮）等。

- **侵入式脑机接口**：追求与大脑最高带宽的交互。目前中美两国的顶尖团队都尚在临床试验阶段，致力于帮助严重瘫痪的患者恢复功能。其核心竞争在于电极材料（如中国的超柔性电极）、神经采集芯片的自主研发、系统的长期稳定性和安全性；
- **半侵入式/介入式脑机接口**：试图在信号质量和创伤之间找到平衡。美国的Precision Neuroscience、Synchron和中国的博睿康、心玮医疗、微创脑科学、三博脑科是这一路径的代表。
- **非侵入式脑机接口**：这是目前技术最成熟、商业化最广泛的路径。产品多为脑电采集设备，如国内的翔宇医疗已获证的脑电图机。预计非侵入式脑机接口设备需完成临床取得三类证，才可适用非侵入式适配费。

一级分类	二级分类	公司简称	技术路径	相关性
上游	芯片/传感器	成都华微	侵入式/非侵入式芯片	拥有部分脑机接口相关芯片产品，参与量子及脑科学合作
		东微半导体	侵入式供应链	高性能功率器件，被列为侵入式脑机接口供应链标的
		赛微电子	MEMS 生物传感	专业 MEMS 芯片制造厂商，具备生物传感器件制造能力
		汉威科技	非侵入式/侵入式电极	柔性传感器技术全球领先，突破无创柔性脑机接口材料
		圣邦股份	信号链芯片	模拟芯片龙头，产品可应用于脑电信号采集
		美好医疗	侵入式植入材料	人工耳蜗 CDMO 龙头，为脑机接口公司提供长期植入产品CDMO方案
		道氏技术	非侵入式材料	战略投资强脑科技，推进碳材料在电子皮肤等关键零部件应用
		中航光电	信号传输连接	提供轻便快捷的 ICP 系列塑料直插拔连接器及组件用于脑电信号连接
		神宇股份	信号传输线缆	射频同轴电缆可用于射频信号接收和传输，应用于高端医疗器械
	PCB/电路	世运电路	信号传输 PCB	与脑机产业重要客户开展战略合作，参与新产品与新料号研发
新广益		FPC 材料	特种功能膜可用于 FPC 生产，技术上可用于所有 FPC 生产制造	

一级分类	二级分类	公司简称	技术路径	相关性
中游	设备/集成	博睿康	侵入式/半侵入式	全球首款侵入式脑机接口三类医疗器械获批，硬膜外微创植入技术；2026年2月正式在上海证监局办理科创板IPO辅导备案。
		强脑科技	非侵入式	消费级脑机接口设备销量过万，2026年1月完成 20亿元 巨额融资（蓝思科技等入局）。已保密递表港交所冲刺IPO。
		阶梯医疗	侵入式	进入侵入式无线脑机接口系统进入绿色通道；2026年3月刚官宣 5亿元战略融资（阿里领投腾讯跟投），激进推进40例多中心临床。
		脑虎科技	侵入式	全植入全无线产品走首例流程；2025年底完成数亿元融资，万套级“超级工厂”动工，从科研向大规模商业化转型拉升估值。截至2025年底，已完成科研型短期临床54例脑机接口人体临床试验，覆盖高位截瘫、癫痫、语言障碍等多适应症。
		心玮医疗	介入式	神经介入龙头之一，积极布局介入式脑机传感器取出试验
		微创脑科学	介入式	过静脉血管（如颈静脉）将支架状的电极送入大脑运动皮层附近的血管中，采集脑电信号。
		翔宇医疗	非侵入式	康复医疗设备龙头，以非侵入式脑机接口为核心战略方向，脑电采集设备获证
		爱朋医疗	非侵入式/半侵入式	布局脑电采集设备，转型布局脑机接口（VNS、半侵入式和非侵入式等）
		创新医疗	半侵入式/非侵入式	拥有 4 家综合性医院，持有博灵脑机约 68.4% 的股份，C 端 25年已上市、B 端 26 年上半年申报二类证
		诚益通	非侵入式/侵入式	生物智能制造和康复医疗设备龙头，依托子公司综合布局非侵入式和侵入式脑机接口
		麦澜德	非侵入式	盆底产后康复设备龙头，积极布局脑机接口赛道
		伟思医疗	非侵入式	康复设备等产品，拓展临床场景，进行产业链布局
		新华医疗	非侵入式	目前仍处于样机研发与试制阶段。一旦样机转入注册与试点医院应用，其渠道与品牌基础有利于快速放量，但短期2026年仍以技术预研和产品验证为主
		乐普医疗	侵入式/非侵入式	主营心血管介入医疗器械和药品等，综合布局侵入式和非侵入式，自研可充电 DBS 获批三类证
可孚医疗	侵入式/非侵入式	家用器械龙头，战略投资侵入式和非侵入式脑机标的，形成康复辅具产品协同		
盈趣科技	非侵入式	拥有成熟的非侵入式脑电硬件产品及技术，产品已服务于 NASA 等科研机构		

一级分类	二级分类	公司简称	技术路径	相关性
中游	设备/集成	南京熊猫	非侵入式	参与江苏省重点研发计划专项中关于脑机接口项目的课题
		中科信息	非侵入式	引进脑机接口技术作为辅助工具，研发基于光遗传调控的闭环脑机接口系统
		岩山科技	非侵入式	子公司岩思类脑发布消费级产品 LumiSleep 实时调控脑电睡眠仪
		熵基科技	非侵入式	2026年4月推出脑电穿戴系列原型机原型机，聚焦教育、医疗、养老三大场景
		佳禾智能	非侵入式	拥有脑电波采集通信系统发明专利，已开发出支持 12 通道脑电传感器的头戴设备
		亚华电子	非侵入式	病房智能通讯交互系统可以与脑机接口（BCI）实现初步融合
		光莆股份	非侵入式	基于光集成传感器可作为人机交互感知器件的技术特性，正和专家团队合作研究三维多模态传感器在“非嵌入式”脑机接口领域的应用
投资	医疗/康复	博拓生物	侵入式	战略入股浙大团队孵化的脑机公司，布局侵入式神经调控
		雷迪克	非侵入式/机器人	投资傲意科技（脑机 + 机器人），后续为傲意代工灵巧手模组
	消费/娱乐	三七互娱	非侵入式	投资强脑科技、华南脑控，探索脑机接口在文娱、XR 领域应用
		世纪华通	非侵入式	投资脑陆科技，探索“硬件 + 内容”生态构建
下游/投资	医疗/康复	三博脑科	介入式/临床服务	神经专科医院龙头，参与脑机接口临床试验，认购 3 只脑科学领域投资基金

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
清华大学	生物医学工程学院 神经工程实验室	胥红来, 黄肖山, 洪波	无线微创半侵入式与非侵入式	2015年：头皮脑电信息传输速率世界纪录319比特/分钟；2023年：NEO系统首例临床，患者3个月实现脑控喝水，抓握准确率>90%；2024年：全球首个多中心注册临床试验。灯笼灵感可扩展柔性电极，记忆引导决策任务预测准确率98%；2026.3：国内半侵入式首张III类证，设备及耗材	博睿康科技（2011年创立，半侵入式）	产品由脑机接口植入体、植入式脑电电极套件、脑电信号收发器、气动手套设备、一次性手术工具包、脑电解码软件、医用测试软件、临床管理软件组成。适用于颈段脊髓损伤所致四肢瘫患者，通过气动手套设备辅助实现手部的抓握功能代偿
浙江大学	脑机接口研究所 /实验室	郑筱祥教授（所长），许科帝（创始人），陈卫东，王跃明	侵入式、半侵入式、非侵入式	2020年：中国首例侵入式BCI临床转化研究；2024年：中国首例闭环神经接口临床植入，高位截瘫患者实现脑控机械臂喝水和进食；侵入式3D运动控制闭环系统及脑机汉字书写；自主研发128通道神经记录芯片；2026年：特朗普及马斯克访华首站	博灵脑机（Cereblink，2021年创立）、迈联医疗、青石永鸿	博灵脑机聚焦脑卒中治疗与康复，探索消费级场景（健康监测、专注力训练）；迈联医疗产品：L-B300脑电采集康复训练设备、青石永鸿产品：植入式脑深部刺激器（DBS）治疗重度抑郁症
中国科学院	上海微系统所 神经电子学团队	陶虎研究员（首席科学家），彭雷（联合创始人）	柔性植入式侵入式	柔性电极、蚕丝蛋白微创植入技术，256导/高密度阵列；全植入全无线全功能系统（国内首款、国际第二款内置电池）；2025年4月：256通道柔性BCI在华山医院临床试验，19岁癫痫患者成功植入	脑虎科技（NeuroXess，2021年10月创立）	专注柔性植入式脑机接口全链条研发与商业化。产品：CereCube高通量采集系统（2048通道）、NeuroInterface集成式BCI、MindExplorer算法云平台、高精度手术机器人（0.1mm精度）

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
哈佛大学 (华人团队)	脑科学中心	韩璧丞(创始人, 哈佛博士)	非侵入式	世界上第一款脑机接口智能假肢; 智能仿生手被《时代》杂志评为2019年度百大最佳发明; 专注孤独症干预、失眠治疗等60余款产品	强脑科技(BrainCo, 2015年创立)	产品: 智能仿生手、智能仿生腿、Ealseep深海豚机能安睡仪、OxyZen仰望助眠舒压系统、FocusZen正念舒压系统、专注注意力训练系统、开星果社交沟通训练系统
中国科学院	深圳先进院	王立平, 蔚鹏飞, 赵昂	非侵入式、经颅磁、闭环神经调控	光遗传神经调控技术; 研制NeuroWorm动态神经纤维电极; 亚微米级猕猴大脑神经元长距离投射图谱; 0.43克头戴式荧光显微镜; 穿戴式闭环刺激训练; BCI-tES闭环解决方案; Behavior Atlas动物行为分析系统	中科华意、江苏脑意科技、深圳深脑康、中科华鑫	产品: 便携式经颅电刺激训练仪; 闭环频率调控干涉深部刺激仪
天津大学	脑机海河实验室	明东教授(主任), 程龙龙, 许敏鹏, 何峰	非侵入式、侵入式	2016年研制“天宫二号”空间脑机接口系统; 脑-机交互神经反馈适应性学习模型; 完成人类首次“太空脑机接口实验”; 高密度网状超柔顺神经电极阵列	天开燧世、中电云脑	产品: 面向抑郁诊断的“神工—神心”系统; “脑语者”系列芯片(8通道); MetaBCI开源平台

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
中国科学院	脑科学与智能技术卓越创新中心	赵郑拓, 李雪, 崔嵩	侵入式、半侵入式、机器人、闭环生态	2026年：国内首例256通道侵入式BCII临床试验；研发闭环超低损伤深脑神经刺激系统；灵长类运动控制、运动学习及神经假肢研究；通用模型（模块化、可拓展）	阶梯项目（Stairmed, 2021年8月创立）、芯智达	阶梯医疗：神经界面(电极)的研发、植入式脑机接口平台系统的开发，及相关科研成果的临床应用转化工作，旨在实现运动控制、神经疾病病灶监测及调控感、知觉修复。芯智达：“北脑一号”（128通道无线全植入半侵入式）、“北脑二号”（侵入式）；512通道无线全植入版；致力于神经界面电极研发与临床转化
清华大学	脑与智能实验室	高小榕, 胡晓林, 张沅琳, 贾怡昌	非侵入式、侵入式、基因药物	中国神经工程创建者，SSVEP脑机接口速率领先；人工神经网络与计算神经科学；芯片设计（超低功耗混合信号）；AAV载体、基因表达调控	脑联科技、龙之杰（诚益通）、帕友康复、灵动音科技、数坤智能、宁矩科技、神济昌华	产品：NDB无线便携式脑电采集系统；脑控无人机；上下肢康复机器人；芯片系统及软硬一体化平台；音乐人工智能
中国科学院	国家纳米科学中心	方英	侵入式、非侵入式	高时空分辨率活体电生理记录；脑疾病机理与早期诊断；开发基于纳米技术的超柔性电子器件及可穿戴设备	智冉医疗（BCIflex, 2022年成立）	专注研发基于侵入式超薄柔性电极的新一代脑机接口平台

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
中国科学院	自动化研究所	余山, 蒋田仔	侵入式、非侵入式	脑网络机制、类脑计算；医学信号与图像处理；脑网络组图谱、模式识别；高生物相容性电极材料	中科意象、中科博悦	产品：注入式电极植入机器人；极微创植入式系统；光电同步脑活动检测仪；可穿戴经颅磁刺激设备（rTMS）
华南理工大学	自动化科学与工程学院	李远清, 余天佑, 俞祝良, 张智军, 顾正晖	非侵入式	多模态脑机接口信号处理与模式识别	华南脑控	产品：SereniBrain宁脑（防晕车）、LINAO正念冥想、脑机AI鼠标和头环、随机AI智慧病房、脑机AI轮椅
西安交通大学	机械工程学院	王浩冲, 徐光华	非侵入式	融合BCI、VR和机器人技术构建“意念-动作-反馈”闭环体系；提出稳态视觉运动诱发位技术，实现无刺激信号高效解码	臻泰智能	产品：脑机接口上下肢/手功能/认知康复训练系统（1秒内响应、准确率>90%）

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
上海交通大学	计算机学院、机器人所、Med-X研究院	吕宝粮，张丽清，束小康，盛鑫军，刘朝旭，杨国源，顾力栩	非侵入式	基于多模态情绪脑机接口与脑电大模型处理平台；非侵入式康复训练系统；智能气动软体机器人康复手套	零唯一思科技、念通智能、势登坡智能科技、希润医疗	产品：Econ-Hand脑控外骨骼；适用于中风患者上肢康复的10通道脑电头盔；抑郁和情感评估平台
华中科技大学	自动化学院	伍冬睿	非侵入式	首次提出基于脑磁图（MEG）的非侵入式中文语音脑机接口解码新范式，构建首个中文脑磁图语音数据集	小水智能	专注于AI+通讯、脑机接口在医疗康复（如智能轮椅）及儿童教育（如AI助手）的应用
中国科学院	半导体研究所	裴为华，乔宁	侵入式、非侵入式	“神经触手”探针技术；透明石墨烯ITO神经微电极；柔性神经触手电极；类脑计算与芯片系统	东脑智合、集萃脑机、时识科技	产品：液压驱动柔性神经触手电极；脑专用芯片系统ASIC芯片；类脑芯片及算法

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
电子科技大学	生命科学与技术学院	徐鹏，尧德中	非侵入式	脑电分析处理、疾病评估及康复训练；认知科学与智能信息处理；脑电与功能磁共振信息提取技术	成都芯脑科技、脑佳科技、四川锦弘中医药科技	产品：孤独症精神神经调控系统（脑电帽）
上海大学	机电工程与自动化学院	杨帮华	非侵入式	研究运动想象解码、VR技术在医疗康复领域的应用，包括脑卒中患者康复训练系统	韶脑科技	产品：脑电康复训练设备；脑控康复轮椅；手功能康复训练系统
粤港澳大湾区脑科学与类脑研究中心	粤港澳大湾区脑科学与类脑研究中心	李骁健	侵入式	光遗传学（Optogenetics）和神经接口技术研究	微灵医疗	产品：脑机芯片（32通道采集刺激一体化及128通道超低功耗版）；无线多通道脑电采集分析系统

国内脑机接口部分代表性科研机构及团队汇总表（不完全统计）

科研机构	相关团队/公司	关键成员	技术路线	核心成果	相关公司	相关产品
中国科学院	微电子所	王涛	非侵入式、侵入式	-	唯理科技	产品：8通道生物电芯片；神经腕带产品（肌电）
昆明理工大学	脑功能神经影像实验室	伏云发	非侵入式	脑信息处理与脑-机交互控制；脑功能神经影像	云岭脑机	-

西南证券投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上 持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间 中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间 回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上 跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间 弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

分析师承诺

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴21世纪大厦10楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦22楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼21楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	欧若诗	销售岗	18223769969	ors@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfyi@swsc.com.cn	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn				
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn				