

医疗器械

2026年05月28日

商业保险首次覆盖脑机接口，支付端全链路打通

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

陈峻（分析师）

石启正（联系人）

yuruyi@kysec.cn

chenjun1@kysec.cn

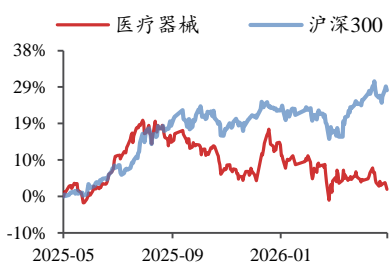
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790526030001

证书编号：S0790125020004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《全球首个侵入式脑机接口获批，2026 脑机量产元年已至——行业点评报告》-2026.3.18

● 商业保险首次覆盖脑机接口，支付端全链路打通

2026年5月25日城市定制型商业补充医疗保险“沪惠保2026版”上线，首次增加了“脑机接口手术耗材费用保障”，报销比例30%，保额上限15万元，覆盖住院期间脑机接口手术特定自费材料费用，包括植入式脑机接口手部运动功能代偿系统（含脑机接口植入体、脑电信号收发器、气动手套设备主机、被动康复手套）、植入式脑电电极套件（含皮层电极）等。我们认为：从2025年3月医保局为脑机接口收费立项到2026年5月商保覆盖，脑机接口支付端已经实现从手术费到耗材支出全链路打通，脑机接口真正向普惠化、商业化迈进。

● 脑机接口高效赋码挂网，创新医械临床落地加速有望常态化

全球首款侵入式脑机接口医疗器械博睿康 NEO 于2026年3月13日获批上市，3月24日完成挂网，仅用十日走完从医保赋码、纳入耗材目录到挂网的全流程，打通获批至临床应用的“最后一公里”。这是政策前瞻布局、地方高效执行与企业主动对接多方协同的成果。自2025年9月国家医保局启动脑机接口等创新医用耗材信息征集以来，创新产品申报赋码进入快车道。得益于多方高效联动，3月23日国家医保局发布脑机接口产品目录与编码后，上海市医保部门即通过绿色通道快速审核，将该产品纳入本市医保医用耗材目录，并于3月24日完成阳光采购平台挂网。我们认为：创新产品从获批到临床的无缝衔接有望实现常态化，脑机接口企业商业化落地将显著加速；同时，手术机器人、人工心脏等创新医疗器械亦有望受益于这一机制。

● 商业逻辑实现闭环，投融资退出渠道有望确立

据信通院统计，截至2025年4月全球脑机接口领域累计投资额近100亿美元。2026年以来，阶梯医疗、强脑科技等密集完成新一轮融资。我们认为，随着商业保险覆盖，行业正实现商业闭环，投融资底层逻辑已从前瞻性技术布局转向高确定性的产业投资。

此外，强脑科技于2026年1月申报港交所，或有望于6-7月聆讯获批。若顺利落地，将确立板块二级市场退出机制。我们认为：这不仅能够有效打通“募、投、管、退”资本循环、释放早期风投流动性，更将加速长线产业资本沉淀，全面激活一二级市场联动，引领脑机接口产业迈向估值重构与产业化落地的新阶段。

● 2026 植入式脑机接口量产元年，国产产线或投产在即

阶梯医疗超柔性神经电极 MEMS 产线拟增产植入式超柔性神经电极3万个/年，我们认为有望在2026年竣工，将为后续上市量产推广奠定基础，考虑到阶梯医疗的“植入式无线脑机接口系统”已进入创新医疗器械特别审查程序（“绿色通道”），商业化进程加速可期。脑虎科技“超级工厂”于2026年1月在赣江新区正式动工，承担国内首款“全植入、全无线、全功能”脑机接口系统的量产任务。Neuralink也在2026年宣布计划启动脑机接口设备大规模生产，国内外植入式脑机接口进入量产元年，我们建议：重点关注国内植入式脑机接口产线竣工节点。

受益标的：心玮医疗、翔宇医疗、美好医疗、迈普医学、三博脑科、乐普医疗、爱朋医疗、创新医疗、博拓生物、诚益通、倍益康等。

风险提示：商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn