证券研究报告

行业动态

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

多因素赋能脑机接口产业高速发展，关注技术及商业化落地

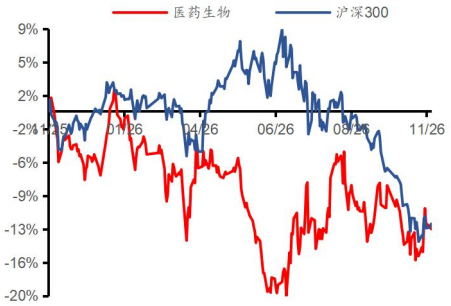
——医药生物行业动态点评

增持（维持）

行业: 医药生物
日期: 2026年11月12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：

《中国生物制药达成 70 亿美元 BD 合作，乙肝功能性治愈管线取得进展》

——2026 年 11 月 10 日

《九部门发文推进科技兴商，加强前沿科技成果转化应用》

——2026 年 10 月 29 日

《卫生健康领域迎新部署，完善防治康管全链条服务》

——2026 年 10 月 27 日

■ 行业动态

全国首个非侵入式脑机接口临床研究项目完成 818 号令备案

11 月 5 日，由天津大学脑机交互与人机共融海河实验室团队研发，依托天津市环湖医院开展临床试验，燧世（天津）智能科技有限公司、北京品驰医疗设备股份有限公司协同制备的《SCS 联合无创脑控混动外骨骼训练治疗慢性卒中下肢运动障碍的安全性与可行性探索研究》项目，正式完成国家卫健委生物医学新技术临床研究备案（国务院令第 818 号）。

这是自 2026 年 5 月《生物医学新技术临床研究和转化应用管理条例》施行后，全国首个完成备案的非侵入式脑机接口临床研究项目，标志着中国非侵入式脑机接口前沿技术正式迈入规范化临床研究新阶段，具有里程碑意义。项目所使用的核心设备，为脑机海河实验室团队牵头研发国际首个脑-机-脊-体高性能复合神经调控康复系统“神工-神驰”，主要用于慢性卒中下肢运动障碍平台期患者的神经康复干预治疗。

上海发布《上海市保障药品安全促进医药产业高质量发展“十五五”规划》，持续完善脑机接口政策配套

11 月 9 日，上海市食品药品安全委员会发布《上海市保障药品安全促进医药产业高质量发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。在“前沿赛道服务与监管能力提升行动”专栏部分，《规划》提到，强化脑机接口医疗器械全链条服务与监管。完善脑机接口医疗器械上市前监管体系，健全脑机接口医疗器械专用标准体系，研制微纳神经电极新功能新特性评价方法及测试评价工装。建立并完善“研检审监”联动机制，探索审评审批、检验检测与上市后风险监测联动，加速产品上市和应用。

脑机接口企业阶梯医疗启动 IPO 辅导备案，累计融资达 26 亿元

近期，上海阶梯医疗科技股份有限公司（简称“阶梯医疗”）已办理首次公开发行股票并上市辅导备案，辅导机构为华泰联合证券，备案地为上海证监局。

阶梯医疗成立于 2021 年 8 月，总部坐落于上海浦东新区，是一家专注于微创植入式脑机接口（BMI）领域的高新技术企业。公司以超柔性神经电极技术为立足点，致力于脑机接口技术和产品研发，旨在开发出能够实现运动功能替代、感知觉修复、神经调控等临床应用的植入式脑机接口医疗器械。股权结构显示，公司控股股东、实际控制人为赵郑拓、李雪，合计控制公司 36.35%股份。融资方面，公司 2026 年 3 月完成 5 亿元战略融资，由阿里巴巴领投，国投创合跟投，腾讯、源码资本、启明创投等机构持续跟进；截至 2026 年 9 月，公司累计融资额达 26.00 亿元，股东涵盖阿里巴巴、腾讯、吉利资本、宁德时代及多家专业医疗基金与国资平台。

■ 投资建议

我们认为，脑机接口逐步实现从实验室概念验证到临床转化与产业化落地的关键跨越，赛道持续呈现“政策加码+技术突破+资本涌入”趋势，多重因素赋能产业发展驶入快车道。建议关注：创新医疗、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。