

询价一路走高溢价抢购老股 各路资本疯抢脑机接口项目

证券时报记者 张淑贤

“前段时间主动接洽寻求受让强脑科技老股的基金近10家,都是头部机构,还婉拒了很多。”强脑科技早期投资人之一、生命科学行业知名投资人柳丹在接受证券时报记者采访时表示,“而且询价一路走高,甚至有比新增资价格还高的意向。”

一级市场中,老股交易通常较新股存在折价。脑机接口老股转让的反常行情,正是这一赛道投融资热度空前的写照:产业资本、互联网大厂相继入场。不过,记者在采访中了解到,在疯抢脑机接口项目同时,各路资本不同的技术路线则各有偏重。

“脑机接口公司 基本都能快速融资”

脑机接口被今年政府工作报告纳入未来产业,叠加全球首个侵入式脑机接口第三类医疗器械获批上市等技术突破,国内脑机接口一级市场迎来了“DeepSeek时刻”。

3月13日,脑机接口明星初创企业阶梯医疗宣布完成5亿元战略融资,近一年内该公司累计融资额超过11亿元;3月12日,格式塔科技宣布完成1.5亿元天使轮融资,刷新中国脑机接口领域天使轮融资最高纪录;1月,强脑科技完成新一轮约20亿元融资,创下国内非侵入式脑机接口领域的单笔融资纪录。

IT桔子数据显示,截至3月19日,年内脑机接口领域共发生投融资事件17起,金额共计38.03亿元,远超2025年全年14.55亿元的融资规模。

柳丹表示,在当前热度下,创始团队稍具备脑机接口行业基础的初创企业基本都能受追捧,从而获得快速融资,细分龙头企业更是成为主流基金“查漏补缺”的标的,“一些头部基金通过老股受让等方式切入赛道”。

道彤投资是格式塔科技天使轮融资的领投方之一,其合伙人林祯成告诉记者,该轮融资推进迅速且获得超额认购,目前还有多家机构追着要投后续轮次。“脑机接口已成为医疗圈投融资的焦点,我们前年开始研究布局该赛道,目前已投资四五个项目,后续还有两三个项目要投出去。”他说。

在脑机接口这轮一级市场投融资热潮中,资金首先涌入的依然是头部企业,大额融资多集中在技术壁垒高、临床推进快的企业。启明创投执行董事毛硕在接受记者采访时表示,机构普遍更青睐四类标的,分别为具有硬核技术,尤其是植入式、柔性脑机接口等核心技术优势明显;创始团队兼具顶尖学术背景与产业化能力;临床进度领先,能推进型式检验、临床试验,有清晰审批和商业路径;在运动解码、神经疾病治疗等方面有明确落地场景。

这也是启明创投不断投资阶梯医疗的原因。“阶梯医疗创始团队具有极强的专业性和成长性,实现了国内首个微型化植入式、柔性脑机接口系统的开发,并完成了一系列严格的临床前验证,同时也在积极推动行业标准和审批路径的形成。”毛硕说,“我们在阶梯医疗身上看到了清晰的未来愿景,目前已完成了国内首例运动解码的临床植入,同时在语言解码、视觉重建、神经疾病精细调控等领域也制定了清晰的技术路线。”

脑机接口零部件、材料等企业也成为资本布局的细分赛道。水木梧桐创投董事总经理杨博向记者表示,具有较高技术门槛的侵入式脑机的柔性电极、信号处理系统、芯片、植入设备等企业受到资金青睐。

产业资本与互联网大厂接连入局

在脑机接口赛道这轮融资热潮中,参与主体更趋多元化。杨博观察到,脑机接口行业此前多是少数医疗器械基金、硬科技基金关注的前沿小赛道,如今已进入更多综合型基金、产业资本、地方国资以及互联网大厂的视野。

深化投融资综合改革 不拘一格力挺科技企业

<<上接A1版

二是着力构建“长钱长投”生态,聚力增强市场内在韧性。“投资与融资是资本市场功能的一体两面。”邱勇说,近年来,上交所坚持投资端与融资端协同发展,着力畅通中长期资金入市渠道,丰富投融资供给,持续提升资产质量和投资者回报水平,加快形成“长钱长投”良好生态,大力发展指数化投资,积极吸引中长期资金入市。据透露,“十四五”时期,新编指数约3500条,ETF产品规模从0.9万亿元增至4.2万亿元。

与此同时,上交所打造高质量上市公司群体,增强投资者获得感,深入推进“提质增效



图片来源:AI生成

强脑科技20亿元融资的阵容中,既有IDG资本、华登国际等投资机构,也有蓝思科技、领益智造等产业巨头,以及润泽科技、华住集团、好未来集团等战略投资机构。格式塔科技投资方中,也有傅利叶智能等产业的加持;阶梯医疗5亿元融资中,阿里巴巴领投,腾讯再次跟投,该公司也是阿里与腾讯在脑机接口领域布局的首个标的。

在林祯成看来,随着产业资本与互联网大厂开始布局脑机接口赛道,行业将涌入更多长周期资金和产业链资源,这将进一步促进脑机接口产业底层基础研究、产品开发、持续迭代、应用场景落地的发展。

产业资本与互联网大厂入场,更大的着眼点在于业务融合与协同。多位受访人均认为,脑机接口发展方向不能仅局限于临床领域的应用,未来在娱乐、教育、健康、工业应用等非医疗领域人机交互的应用想象空间会更大。

毛硕表示,脑机接口不只是一项前沿医疗技术,更是生命科学与信息技术深度融合的重要方向。他以阶梯医疗为例分析,互联网大厂在多模态大模型、算力支撑、智能硬件以及生态布局上积累深厚,可与阶梯医疗在脑机硬件核心技术、临床转化方面的优势结合、协同发力,共同打造新一代脑机接口系统与更前沿的应用生态,“这既是对医疗创新的有力支持,也是对下一代人机交互核心能力的前瞻性布局”。

“全球首个侵入式脑机接口第三类医疗器械获批上市,以及互联网大厂入局脑机接口,可以看作一个标志,即行业逐步走向商业化的转折点。”林祯成说。

技术路线分歧显现 机构布局各有侧重

尽管各类机构对脑机接口赛道普遍看好,但对不同的技术路线以及细分赛道则各有侧重。

毛硕表示,启明创投将聚焦硬核技术壁垒

和明确临床落地价值的企业,重点关注植入式脑机接口、神经调控、信号解码等核心领域,优先选择拥有顶尖跨学科团队、临床进度领先、有清晰技术路线图和商业化路径的企业,尤其青睐能实现从科学家到企业家转型、兼具学术实力与产业化能力的创始团队,同时也会关注产业链上下游的优质标的,完善投资布局。

柳丹中期更看好半侵入式技术路线的未来发展与应用,“半侵入式相当于处于球场的中场位置,应用场景可切入医疗场景,也可切入非医疗场景,进可攻退可守,相对灵活”。

杨博近期同样在关注脑机接口赛道项目。他告诉记者,既关注头部明星项目的投资机会,也在看早期具备高成长性的技术驱动型企业,比如脑机相关的电极、信号处理系统、算法开发、脑机与具身智能融合开发的前沿科技项目。在他看来,非侵入式脑机接口项目方面,既有临床严肃医疗体系下的医疗器械,也有在心理情绪健康、教育、3C应用等场景的非侵入式脑机产品,但这类企业吸引投资的体量还无法与侵入式脑机接口的头部企业相比。

“脑机接口未来的发展方向不能仅局限于临床领域应用,期待政策支持体系进一步向基础科研、关键核心技术攻关和多场景融合应用延伸。”杨博接受记者采访时说,“尤其在AI与脑机接口融合、脑机与具身智能协同、人机交互新场景验证等方向,期待看到更系统的顶层设计、专项支持和产业政策配套。”

在密切关注侵入式脑机接口技术不断突破的同时,林祯成则非常看好非侵入式脑机接口的巨大应用空间和潜力,已布局了抑郁症、帕金森、疼痛、癫痫、阿尔茨海默病等方面的医疗项目,分布在院内和家用不同的应用场景;同时也看好脑机接口未来在非医疗领域的巨大商业潜力,一些科研团队已在探索商业化落地,比如脑控无人机、脑控汽车、脑控游戏等,“脑机接口属于坡长雪厚的赛道,我们将大力布局该赛道”。

实市场发展根基。邱勇表示,上交所大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念,发布《资本市场理性投资、价值投资、长期投资倡议》,培育理性投资生态,让尊重规律成为市场共识。大力弘扬“诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规”的行业文化,引领行业机构把握文化建设正确方向,合理践行“五要五不要”中国特色金融文化。发布《关于进一步发挥交易所功能 引导行业践行中国特色金融文化的行动方案》,紧扣证券行业落实营造诚信环境、服务实体经济、防范金融风险、深化改革、严守合规的底线要求,强化金融文化自觉,推动筑牢廉洁从业防线。

从实验室到应用场 耐心资本打通硬科技快车道

证券时报记者 郭博昊 江聃 韩忠楠

2026中关村论坛年会上,硬科技是全场顶流,资本同样是高频热词。从比Sora2快10倍的视频生成模型,到6G超宽带光电芯片、全植入脑机系统,一批硬核创新成果集中亮相,每一项突破背后都有资本持续托举。

北京用耐心资本打通“实验室直通市场”的快车道,人工智能(AI)、医药健康等赛道产业规模领跑全国,金融活水正为新质生产力培育注入澎湃动能。

人工智能加速跑

生数科技研发的全球最快视频生成模型Vidu,生成速度比Sora2快10倍;光轮智能可为全球超过80%的具身智能团队提供仿真资产;探微芯联的国产GPU高速互联解决方案,助力国产GPU厂商完成大模型训练任务交付……“AI未来论坛”前沿环节展示的三个标杆项目,背后都有资本的持续助力,呈现“实验室直通市场”的创新速度。

这些只是人工智能产业加速跑的横截面。现场披露的数据显示,北京2025年人工智能产业规模达4500亿元,占全国半数,企业数量突破2500家。其中,人工智能上市公司超60家,市值超千亿元企业有15家;人工智能独角兽企业约40家,占全国超半数。2025年北京有243起人工智能相关领域的投资,融资规模达到280亿元,占全国比例超过40%。这些硬核数据表明,北京的AI产业不仅迈向了“领跑”进程,还为培育新质生产力奠定了坚实基础。

然而,技术迭代升级并不直接等同于生产力变革,关键在于能否深度融入并重塑传统产业,能否催生新业态、新模式。

活动现场,多位投资人认为,AI赋能千行百业的同时,必然会带来产业结构的变化,同时也会催生新的产业和工作方式,中小企业也能借助AI技术,实现以往只有大型企业才能完成的业务突破。

金融聚力催化未来产业生态

在年会“重大成果专场发布会”现场,面向6G全频段无线通信的首款超宽带光电融合芯片、通用具身智能核心引擎“通智大脑”、完成国际首批柔性高通量半侵入式无线全植入脑机系统人体植入的“北脑一号”等诸多未来产业相关创新成果亮相。

前沿技术跨越产业化“死亡之谷”离不开资本的支撑。作为未来产业投融资生态的“压舱石”,政府的政策引导与资源布局,为科创与资本的深度融合筑牢了基础,明确了方向。北京通过设立总规模1000亿元的8只硬科技政府引导基金,实现了对所有硬科技未来产业赛道的覆盖。

金融与投资机构是链接项目与资本的桥梁。中关村发展集团董事长李妍表示,

市场够大机会够多 跨国企业加码在华投资

<<上接A1版

持续的研发投入,是经济增长实现高质量跃升的关键所在,也越来越多的外资企业将中国作为技术创新的策源地。

《中国外商投资报告2025》数据显示,2024年,上海新认定外资研发中心30家,外资研发中心数量累计达591家;同年,北京新认定外资研发中心超110家,涉及医药健康、信息技术、智能制造等领域,外资研发中心数量达到221家。截至今年2月末,上海认定外资研发中心累计已达647家;截至2025年末,北京的外资研发中心总数达到了332家。

“中国已经成为制药创新中心,并非所有人都意识到了这一点,因为这是在过去七八年间快速发生的,甚至没用到10年时间,中国追赶的速度非常快,当前中国的规模和发展势头足以重塑全球医疗。”阿斯利康全球首席执行官苏博科感叹道,当前有25%的全球临床试验在中国开展,向我们展示出中国可以在全世界发挥重要作用。

近年来,国际上吸引外资的竞争日趋

<<上接A1版

这种“事业合伙人”的角色,还体现在精准的生态服务上。在集聚区,创业团队可以享受“工位制”拎包入住的“零距离”服务。更重要的是,通过“五方六力”

集团通过2000余亿元参股基金布局,已为4400个硬科技项目赋能,培育出全球唯二实现纳米孔基因测序量产的齐碳科技、具身智能领军者银河通用等标杆企业。

在“硬科技投资和发展”论坛上,中关村资本与7家硬科技企业达成投资落地北京合作,签约总额约1.87亿元,其中不乏标度量子、全人智能等量子科技、具身智能企业。

金融与投资机构作为链接科创项目与资本的核心桥梁,凭借专业能力和资源优势,成为破解错配难题、激活生态活力的关键力量。“工行发挥牌照优势,拓展股权投资。截至目前,工银投资的债转股及股权投资试点业务累计落地规模超过4000亿元。股权投资试点基金签约意向超过2000亿元,管理规模超过1000亿元。”中国工商银行副行长张伟武表示,投资项目涵盖了生物科技、具身智能、商业航天、新材料等硬科技项目。

以全链条转化 助力万亿战略性新兴产业

“全国范围内生物医药研究很多,但北京的转化做得最好。”中国科学院院士董晨在年会“资本助力战略新兴产业论坛——医药健康投资与发展主题活动”上的一句话,道出北京医药健康产业发展领跑全国的关键。

作为北京市创新发展的“双发动机”之一,北京医药健康产业发展势头强劲。2024年,北京成为全国首个医药健康产业万亿级城市;2025年,产业规模进一步突破1.13万亿元,同比增长6.5%,持续巩固行业领先地位。

在与会嘉宾看来,北京医药健康科研成果转化做得好,与北京整合临床、科研、政策、资本资源,构建全链条支撑体系密不可分。

其中,政府引导基金充分发挥了吸引社会资本的作用。在市级层面,北京市设立了200亿元医药健康基金和100亿元医药并购基金。北京顺禧私募基金管理有限公司董事长、总经理任鹏介绍,截至目前,医药健康基金已累计投资近60亿元,布局项目70余个。今年将继续聚焦医药行业,计划新增投资超20亿元。

一位与会的业内人士对记者表示,在北京,生物医药行业的初创企业数量多,尤其是聚焦创新药研发、专注“从0到1”成果转化的企业。这类企业普遍存在研发周期长、成长节奏慢的特点。若想实现规模化、商业化,部分企业即便自身有技术成果,走全产业链自主商业化的路径成本也过高。因此,希望充分发挥国有资本的优势,以耐心资本为支撑,通过并购整合等资本运作方式搭建产业平台。

**聚焦
2026中关村论坛年会**

激烈,“十五五”规划纲要一如既往地明确要“更大力度吸引和利用外资”,为外资企业在华投资提供了制度层面的确定性。而中国全产业链配套优势,则为外资企业的技术创新提供了产业落地、转化的确定性。

“此次投资是礼来过去近两年在华的第二次投资,也是深耕中国市场、助力本土医疗健康事业发展的又一重要举措。”礼来公司有关负责人对证券时报记者表示,在政策支持下,中国正成为开展医学研究和生产制造的优质沃土,无论是先进的CDMO(合同研发生产组织)企业,还是领先的数字化、自动化供应商资源,都有利于企业实现从研发到供应的高效衔接与规模化发展。

礼来公司表示,近年来,国家药品监督管理局加快推动监管标准与国际接轨,为产品全球同步研发、同步上市打开通道。修订后的《中华人民共和国药品管理法实施条例》将自5月15日起施行,新条例为药品委托分段生产提供了法律依据,为中国医药产业进一步融入全球供应链创造了新机遇,期待未来能参与相关试点持续促进医药产业的高质量发展。

机制,海淀实现了“一院系一基金”的精准对接——水木种子、星连资本对接清华,松禾资本、首程资本对接北大,武岳峰科创对接北航……每一个源头创新,都能匹配到合适的资本“探测器”和场景“试验田”。