

“投行 + 投资”协同发力 券商深度卡位硬科技赛道

● 卢伊 记者 徐蔚

一场围绕科技企业 IPO 的资本暗战已然白热化。在这轮科技板块的资金浪潮中，券商正以“投行 + 投资”的协同模式深度卡位核心资产，从半导体到商业航天，从天使轮到 Pre-IPO，券商资本的身影愈发活跃。

七家券商“潜伏”长鑫科技

近日，国产存储龙头长鑫科技 IPO 进程推进，最新招股书曝光了多年来机构资金的潜伏路径。其中，招商证券、华安证券、方正证券、中信建投、中金公司、国泰君安、国元证券等七家券商以直接或间接方式持股。

对于扎根安徽合肥的长鑫科技，本地国资控股的华安证券具备天然的投资优势。招股书显示，华安证券依托华安嘉业、华富瑞兴两家全资子公司，通过两只产业基金完成入股，合计持股约 2.64 亿股，持股比例 0.4391%。

各家券商的布局节奏与路径各有差异：招商证券布局最早，借助全资投资子公司及多家地方产业基金多层参股；方正证券通过旗下基金先后累计出资 5 亿元参与投资；作为项目保

荐方的中信建投，也以基金份额形式间接持有长鑫科技股权。

5月20日，国泰君安、国元证券相继在互动平台披露持股细节。国泰海通通过子公司海通开元投资管理的合肥市海通徽银股权投资合伙企业（有限合伙）持有长鑫科技 0.47% 股份；国元证券通过“国元股权”“国元创新”等主体间接参与投资，整体持股体量偏小。

深度卡位硬科技赛道

长鑫科技并非孤例，当前市场资金加速向商业航天、半导体设备等硬科技细分领域扩散。

Choice 数据显示，2026 年以来，已有 9 家企业登陆科创板。其中，联讯仪器上市首日大涨 875.82%，表现最为亮眼。其招股书显示，保荐机构中信证券间接持股 0.1365%，并在战略配售环节获配 77 万股，合计持有 180 万股。按首日收盘价计算，中信证券持股市值约 14 亿元，单日浮盈超过 12 亿元。

在众多拟上市科技企业背后，券商资本的身影愈发活跃。例如，天兵科技历经多轮大额融资，中金公司、中信建投、东吴证券相继入局，提前抢占高成长航天赛道。3月31日，中

宇科创板 IPO 申请获上交所受理，国泰海通、中信建投位列投资方。除此以外，微纳星空、星际荣耀、宇树科技等科创企业，背后也均有券商资本加持。

部分券商更是在天使轮便深度布局科创项目：近日，小型模块化反应堆企业钧合原子完成数亿元天使轮融资，国泰海通现身投资方；3月，阿派斯半导体首轮融资落地，该轮融资由冯源资本领投，国泰君安创新创投参与跟投。

国泰君安创新创投相关人士表示，国泰海通的投资与投行团队长期深耕半导体及新材料领域，尤其看好湿电子化学品的国产替代机遇。未来，国泰君安创新创投将依托集团全链条资源，持续赋能被投企业成长。

在硬科技企业从实验室走向资本市场的全过程中，券商已不仅是财务顾问或保荐机构，更成为贯穿企业生命周期的综合服务商。

投行业内人士表示，以“投行 + 投资”为支点，券商正在构建涵盖早期孵化、私募融资、上市保荐、并购重组、研究覆盖、产业资源对接的全链条服务能力。对于技术密集、回报周期长的科创企业而言，券商带来的不仅是资金，更是行业认知、合规指导与资本市场路径规划。

(上接1版)

从推动中美关系稳定、健康、可持续发展，到中俄进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作，再到深耕周边命运共同体建设、团结全球南方、拓展全球伙伴关系……全方位外交布局，多层次交流往来，为中国式现代化建设营造稳定有利外部环境。

外国领导人纷纷走进中国各地，深入了解探寻中国的历史与现在；中国同多国在科技创新、生态环境、人工智能、经贸关系等领域达成新的合作，做大共同利益蛋糕；同俄罗斯签署经贸、教育、地方、媒体等领域数十项合作文件；同美方同意成立贸易理事会和投资管理理事会，同意在对等降税框架下推动扩大双向贸易……

繁忙而务实的大国外交，展现中国式现代化的勃勃生机、广阔机遇，书写中国同世界相互交融、相互成就的精彩新篇章。

当今世界变乱交织，国际形势风云激荡，人类社会面临前进还是倒退的历史抉择。“分裂对抗、零和博弈注定没有出路，让世界重回丛林法则不得人心，同舟共济、团结合作才是唯一正确选择。”

为文化强国建设注入澎湃动能

(上接1版)

开幕以来，各地观众前来逛展，一站式打卡全国多地各具特色的文化场景，文化的温度与活力在整个场馆流淌。在创造性转化、创新性发展中，千年文脉在当代生活中焕发蓬勃生机。文博会的火热，映射出中华优秀传统文化与当代中国社会相融相通、与人民现实生活相契相应的生动图景。

“在习近平文化思想指引下，文化创造活力走向繁荣，这不仅是展会的成绩单，更是中华文明现代转型的新实践。”深圳市委党校副校长谢志涛说。

“文化+科技”培育文化新质生产力

“就像来到现场一样！”参观观众吴小兰戴上VR眼镜，瞬间穿越到三星堆祭祀坑考古发掘现场，身临其境体验考古环境。“复活”的青铜大立人担任导游，考古领队“数字人”进行专家讲解，10分钟便浓缩一场奇幻考古之旅。

很多观众纷纷感叹，本届文博会“科技感拉满”，“看到未来文化生活的模样”。在文博会现场，“文化+科技”双轮驱动正催生强大的文化新质生产力。

大约一个月前，北京亦庄人形机器人半程马拉松赛中，“闪电”机器人以50分26秒的净用时获得冠军。在展会现场，“闪电”机器人一身“红装”亮相，吸引观众上前与机器人握手、合影，感受其流畅的动作与智能交互能力。

在文博会15号馆，深圳华强方特已连续参加16届文博会。这家企业先后打造《南极迷踪》《恐龙岛奇遇》等多款优质VR体验项目，其以“熊出没”IP为代表的数字动漫作品，发行到全球130多个国家，系列动画电影在70多个国家影院热映，屡创出口新高。

数字技术的深度应用成为本届文博会的一大看点。云上文博会平台通过文博会官网和微信小程序“文博会+”系统，按照展馆展区分类展示文化产品和项目，并升级AI会展助手“文博小博”，打造“数智文博会”。

“科技订单”交易火爆也是文化市场生机勃勃的生动注脚。在会场上，河北毗卢寺博物院的壁画文创开发方看中一款带高清显示屏的充电宝，屏幕可动态循环展示壁画，随即与厂商达成合作意向，计划将智能显示技术融入文创产品。

深入推进文化和科技融合，推动文化产业数字化转型，培育发展新型文化业态，这不仅是本届文博会的特色，更是文化强国建设的应有之义。

数据显示，2025年，深圳规模以上文化及相关产业企业实现营业收入15140.07亿元，同比增长16.6%；其中文化新业态特征明显的16个行业小类实现营业收入7241.98亿元，增长22.7%。

数字背后，是一场深刻的产业变革：从“跟跑”到“并跑”再到“领跑”，文化为科

技创新注入价值导向，科技为文化发展提供强大支撑。

推动从“走出去”到“走进来”的价值跃升

今年11月，亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议将在深圳举办，本届文博会也首次设立APEC经济体展区。

数据显示，今年文博会吸引来自德国、法国、澳大利亚等全球65个国家和地区、310家海外展商参展，迎来110个国家和地区、3.5万余名海外专业观众。22岁的文博会已成长为全球文化资源聚合、项目交易、创意发布、国际交流的顶级平台。

越南咖啡文化与非遗技艺、韩国动漫IP与特色食品、泰国潮玩盲盒……文博会海纳百川的开放气度，让各国文化精品自然地融为一幅生动的文化共生图景。

埃及参展商哈尼带着近百件手绣作品第一次来到中国，为自己国家的传统文化深感自豪；印度参展商阿卜杜勒连7次参加文博会，在他看来，带来正在消失的当地印染技艺，“是为了让更多人了解它的价值”。

从“走出去”到“走进来”，本届文博会集中呈现网文、网剧、网游等文化出海“新三样”最新成果。

“以微短剧为例，借助人工智能技术，海外平台搭建更加便捷。”TikTok短剧定制服务商广州光盒动力文化传播有限公司首席营销官梁剑说，“AI算力已承载超千部海外微短剧。从真人短剧、AI生成到AI漫剧，技术赋能下中国文化出海大有可为。”

同时，“中国制造”正从功能价值向文化价值拓展，将中华文化推向世界舞台。

价值赋能的小挂件将“音乐疗愈”概念融入文创，对海外市场而言既新颖又富有东方哲思；英国旅行箱包品牌的中国运营方在箱包装饰上融入中国四大神兽元素，直言“文化应该浸润生活每一部分，通过日常用品传播到全世界，让传统文化变得现代和实用”。

面对数字技术新一轮变革、全球文化格局深度调整与国内文化消费持续升级的交织形势，推动文化产业高质量发展，需要如何破题？

今年文博会已给出答案——展会设立全球文化贸易专区，定向邀约13万名专业采购商，并推出22项促交易举措。从“展示”到“交易”再到“产业生态”，文博会已跳出单一展会属性，蝶变为全链赋能的产业综合服务平台，打通文化创作、科技赋能、市场出海全链条。

“文博会既是展示中华文化魅力、促进国际文化交流合作的关键平台，更是APEC会议文化交流的重要延伸。透过深圳，世界看到中华文化以开放包容之姿与全球文明展开深度对话的新实践。”中国（深圳）综合开发研究院常务副院长郭万达说。

美联储步入“沃什时代”

(上接1版)

认为，当前，中东冲突仍存在较大不确定性，能源价格依然高企。为了管理通胀预期，美联储势必会在更长时间内维持高利率，以观察物价走势。未来利率调控路径仍将延续走走停停的节奏，大概率不会因美联储换帅而出向“鸽”或“鹰”的大幅转向。

“我们预计，未来1至2季度受制于通胀黏性和FOMC内部分歧，‘按兵不动’仍是最大概率选项。而在乐观情形下，如果2026年底前中东局势进一步明朗、通胀出现明确回落信号，不排除年内仍有降息一次的可能。”温彬表示，但这降息更多也是一次象征性降息，旨在同步推进沃什力主的紧缩、形成“分裂的货币政策”实践。

沃什的首场考验是在6月16日至17日举行的FOMC议息会议。在这场会议上，他将发布他第一次主持的FOMC声明，并回答记者提问。这也将成为观察“沃什时代”政策取向的首个关键节点。

在静候沃什亮相之余，市场对美联储年内降息的幻想早已破灭。芝商所的“美联储观察”工具显示，截至目前，市场预期美联储到今年12月议息会议时至少加息一次的概率接近70%。

二是通胀目标的“再校准”。沃什并不主张公开修改2%的通胀目标，而是倾向于重估通胀衡量和分析框架，在操作层面淡化对目标的精准度量，更多关注长期通胀预期、潜在趋势及AI所驱动的生产力等供给侧变化对通胀前景的影响。

三是缩减前瞻性指引。沃什倾向于减少对未来利率路径的明确承诺，主张逐次会议、逐次数据动态判断。同时，他对美联储官员频繁发表前瞻性指引表示不满，认为这会削弱政策灵活性。

四是放松金融监管。他认为美联储应聚焦物价稳定等核心职能，减少对非传统议题（如气候变化、社会公平）的干预。而聚焦市场尤为关注的利率调控，温彬

一线调研看变化

脑机接口叩响严肃医疗大门 AI助力脑电信号解码走向“质的飞跃”



机器人臂托动手臂完成上肢康复训练



上海证券报记者体验翔宇医疗上肢多维度医用康复训练仪

● 记者 伊妹儿 何漪

5月，我国脑机接口行业迎来新一轮发展热潮。政策、资本持续涌向脑机接口赛道，国内侵入式器械获批医保、非侵入式康复设备持续落地，行业正加速进入严肃医疗的商业化阶段。中国科学院院士、南京大学常务副校长、国家高性能医疗器械创新中心主任郑海荣日前表示：“脑机接口已成为发展新质生产力、构建现代化产业体系的重要引擎。”

近日，上海证券报记者走访一线企业、实验室与医疗机构，真切感受到，2026年对于中国脑机接口产业而言，是从科幻概念走向现实落地的关键一年，曾经遥不可及的技术想象，正逐步打开商业化落地的大门。

严肃医疗场景加快落地

在翔宇医疗上肢多维度医用康复训练仪前，记者体验了一次充满趣味的“打地鼠”康复训练，佩戴脑电设备，固定手臂，注视屏幕上的地鼠，即可借助机器人臂托动手臂完成上肢康复训练。

“这台脑电采集设备捕捉到因视觉专注而产生的特定脑电信号，计算机系统就会迅速将其解码为具体的运动方向指令。”翔宇医疗董事长、总经理、技术总监何永正向记者介绍，这种训练方式利用了大脑的神经可塑性原理，能够更有效地重建和强化受损大脑与肢体肌肉之间的神经连接，为患者带来高质量的主动康复体验。

在深圳诺尔医疗万级无菌GMP车间里，工作人员正在封装颅内深部电极。“高质量、低成本、大规模地获取颅内高分辨率的脑时空数据，并尝试训练且运用脑电AI大模型，对癫痫、抑郁、精神分裂、帕金森、失语症等神经系统疾病实现精准诊断与闭环治疗，这是脑机接口技术在脑疾病领域的重要应用方向。”诺尔医疗（深圳）有限公司董事长杨欢对记者表示。

这是脑机接口产业从基础信号解码，加速向前沿技术落地的缩影，人类捕捉到的脑电波信号，正在从实验室迈向临床应用一线。“随着技术发展，我们将完成从脑疾病认知到脑功能发现，最终进入脑与类脑双向启发的新阶段。”杨欢说。

在中国，脑机接口多点开花，逐步进入严肃医疗领域：“北脑一号”在北京天坛医院为截瘫患者植入“中国芯”，重建手部运动功能；睿睿康医疗科技（上海）有限公司（简称“睿睿康”）植入式脑机接口手部运动功能代偿系统创新产品获批，并纳入上海市医保范畴。开源证券医药组高级分析师陈峻对记者表示：“这是脑机接口行业的里程碑事件，标志

着产品完成技术和临床验证，正式走向商业化应用阶段。”

在美国，脑机接口已步入规模化量产。马斯克旗下Neuralink宣布2026年启动脑机设备大规模量产，并推出自动化植入手术流程，大幅降低临床应用门槛。

“美国在脑机接口上具有明显的先发优势，更偏向以高风险高回报的侵入式技术先行，再向非侵入式与人机增强领域外溢；而中国则采取非侵入式、半侵入式技术，结合康复、科研场景先行发力，侵入式技术中长期跟进的差异化路线，精准契合国内临床需求与产业发展节奏。”西南证券医药首席分析师杜向阳表示。

值得注意的是，尽管脑机接口在严肃医疗场景的落地步伐持续加快，国内外企业纷纷布局推进，但作为与人体大脑交互的前沿技术，其临床应用的安全性问题也随之凸显，成为行业规模化发展必须突破的难关。

临床安全仍是行业首要关卡

和人体其他器官组织不同，大脑质地柔软、结构脆弱，侵入式脑机接口需要将电极植入脑组织，难免造成损伤。因此，安全性的突破与保障，是当前行业发展必须攻克的核心难关。

记者查阅博睿康植入式脑机接口手部运动功能代偿系统审评报告发现，尽管受试者脑机接口辅助ARAT抓握响应率在3个月和6个月时均为100%，但仍伴随81.25%与试验器械无关的临床不良事件和6.25%的严重不良事件。换句话说，植入式脑机接口的临床长期安全性仍有待突破。

受访业内人士普遍认为，脑机接口规模化发展需要突破信号质量、安全微创、长期稳定的“不可能三角”。其中：硬脑壳集中在硬件层面，包括电极材料长期稳定性不足、植入工艺缺乏可复制性、芯片功能与功耗适配不足、封装及可靠性验证不完善；软脑壳体现在数据规模与模型能力局限、产业生态及分发体系不健全、合规标准与市场信任体系待完善。

伴随脑机接口的舆论热度提升，非专业人士容易将脑机接口理解为一项已经成熟的产业技术。“脑机接口既达不到科幻中的极致奇效，也绝非部分人眼中的伪科学，这项技术蕴藏的真正价值与应用潜能，目前尚未得到充分释放。”北京航空航天大学自动化科学与电气工程学院副教授郭玉柱对记者表示。

在临床工作多年的广东省揭阳市人民医院功能神经外科医师魏二佳告诉记者，部分自媒体存在偏颇解读，容易误导大众认知，“现在脑电信号解码，以及将信号转化为人体真实感官反馈的技术还没有完全突破，虽然很有运

用前景，但还处于商业化初期”。

技术风险与认知偏差，是许多新生技术的必经阶段。因此，去年7月，工业和信息化部等七部门印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出建立全链条技术标准体系，强化伦理治理，对植入式脑机接口医疗器械等重点产品加大注册指导，防控临床手术、长期植入生物相容性等风险，推动脑机接口产业在安全可控的前提下稳步前行。

AI助力攻破脑机接口解码困局

人工智能时代，计算正在重塑人类的未来，脑机接口也不例外。

北京大学电子学院教授许胜勇对记者解释，大脑工作时，会把听觉、视觉、思维、动作等信息，转化为神经活动编码，如何将脑电信号理解消化，并对人脑形成有效反馈，是脑机接口发展的重点。

诺安基金认为，脑机接口发展的最大难点在于脑电信号高度噪声化、非平稳、个体差异大，AI技术能够把原始信号提升为“可操作意图”，并显著降低训练成本。

“目前的大模型本质上还是语言模型，未来一个非常重要的方向，是怎么把原本无法‘token化’的脑电波数据，转化成模型可以理解的数据。”中国工程院院士、之江实验室主任、阿里云创始人王坚近日表示。郭玉柱也认为，一旦打通人脑神经编码与机器学习解码的壁垒，脑机接口就将迎来行业的“GPT时刻”，实现能力跨越式爆发。

如今，一些科研机构已开始布局脑机接口信号解码与智能计算相关研究。2025年8月，浙江大学脑机智能全国重点实验室发布了神经拟态类脑计算机 Darwin Monkey（“悟空”）。该类脑计算机搭载了960颗实验室自主研发的达尔文3代类脑计算芯片，支持的脉冲神经元规模超过20亿，神经突触超过千亿，其神经元数量已接近猕猴大脑规模。

同年12月，之江实验室公开展示了021科学基础模型及系列领域科学模型研发进展。与语言大模型不同，021模型构筑了跨学科知识、跨领域推理、跨语言理解三大基石，具备科学推理能力，能够深入分析、推导、验证多类科学问题……AI的赋能，使脑机接口正在走向“质的飞跃”。

步入2026年，脑机接口行业的利好信号持续释放：首次被写入政府工作报告，锚定发展方向；多项临床成果接连落地，提振市场信心；一季度行业融资超过30亿元，已超越去年全年规模。在政策、资本与技术的共同助推下，脑机接口正加速从前沿探索走向大众应用，一场人机交互的变革已然开启。