下载日志已记录，仅供内部参考

医药生物

周观点：博睿康递表科创板 IPO，脑机接口商业化进程提速

增持（维持）

市场观察

上周(6.8-6.12)医药生物板块下跌 0.56%(排名 8/31),年初至今板块下跌 11.69%（排名 21/31），上周医药板块有所回调。

公司动态

博睿康：递表科创板 IPO，脑机接口商业化进程提速

2026 年 6 月 11 日，博睿康科创板 IPO 申请获受理，拟募资约 25 亿元，用于脑机接口研发、产业化建设、营销网络及补充流动资金。公司成立于 2011 年，较早布局脑机接口底层技术，产品覆盖非侵入式、半侵入式及植入式方向。政策端，脑机接口被纳入未来产业方向；产品端，公司 NEO 植入式脑机接口手部运动功能代偿系统已于 2026 年 3 月获批上市，商业化与资本化进程有望同步加速。

爱尔眼科：落子南美加速全球化，拟收购巴西眼科龙头

2026 年 6 月 10 日，爱尔眼科公告拟通过境外全资子公司 AIER Brazil 增资认购巴西眼科医疗服务及视光业务集团控制权，交易金额 5.3 亿巴西雷亚尔，约合人民币 6.96 亿元。标的拥有 81 家眼科中心、72 间手术室、超 500 间问诊室，2025 年营收约 11 亿元人民币，门诊量超 120 万人次、手术量超 18 万例。此次交易是爱尔首次进入南美市场，有望进一步完善全球眼科医疗服务网络。

德琪医药：ATG-201 自免适应症 IND 获批，TCE 平台价值持续验证

2026 年 6 月 10 日，德琪医药宣布，NMPA 已批准 CD19/CD3 双特异性 T 细胞衔接器 ATG-201 用于治疗 B 细胞相关自身免疫性疾病的 I 期 ATTRACT 研究临床试验申请。该研究将主要评估 ATG-201 单药治疗的安全性、耐受性并确定推荐 II 期剂量。此前公司已将 ATG-201 全球权益授权优时比，本次 IND 获批标志该项目正式进入临床验证阶段，也体现公司向自免领域延展。

云顶新耀：收购 LNZ100 大中华区权益，眼科布局进一步深化

2026 年 6 月 8 日，云顶新耀宣布收购 LNZ100 在大中华区的开发、生产与商业化权益。LNZ100 为每日一次治疗老视的滴眼液，已于 2025 年 7 月获美国上市，中国 NDA 已于 2025 年 9 月递交，公司预计 2027 年一季度获批。此次收购有望补充公司眼科创新产品布局，推动眼科业务从管线布局进入产品兑现阶段。

和铂医药：在美完胜安进，书写全球抗体专利新格局

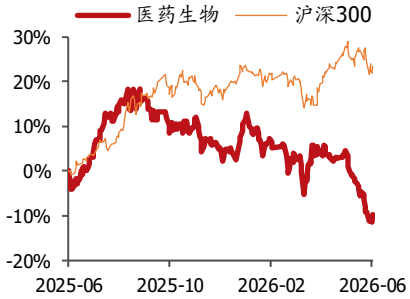
2026 年 6 月 15 日，和铂医药宣布，其在美国特拉华州联邦地区法院就 Harbour Antibodies 于 2021 年提起的专利侵权案获得陪审团胜诉。陪审团认定安进及 Teneobio 侵犯公司相关抗体发现平台专利，并判决公司获得 2020 万美元损害赔偿；因认定故意侵权，公司有权请求法院将赔偿金额最高提高至 6060 万美元。本次胜诉进一步确认公司抗体平台 IP 价值。

建议关注

1) 医疗器械：奕瑞科技、海泰新光、华康洁净、力诺药包、万孚生物、华兰股份、可孚医疗
2) CXO：药明康德、康龙化成、药明生物、药明合联
3) 制药：康方生物、石药集团、三生制药、信达生物、德琪医药、和铂医药、众生药业、三力制药
4) AI 制药：英矽智能、晶泰控股、剂泰科技

风险提示： 1）医药负向政策超预期；2）行业增速不及预期；3）行业竞争加剧风险。

行业走势



作者

分析师 张雪
执业证书编号：S0680526020006
邮箱：zhangxue1@gszq.com
分析师 李慧瑶
执业证书编号：S0680526020005
邮箱：lihuiyao@gszq.com

相关研究

1、《医药生物：创新药出海持续落地，高端医疗器械多维拓展》 2026-06-09
2、《医药生物：ASCO 2026：HARMONi-6 AK112 数据强势读出，全球 1L NSCLC 格局重塑》 2026-06-01
3、《医药生物：ASCO 2026 大会开幕在即，新药数据读出进入密集窗口》 2026-05-25

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 市场观察 3
2. 公司动态 3
2.1 博睿康：递表科创板 IPO，脑机接口商业化进程提速 3
2.2 爱尔眼科：落子南美加速全球化，拟收购巴西眼科龙头 3
2.3 德琪医药：ATG-201 自免适应症 IND 获批，TCE 平台价值持续验证 3
2.4 云顶新耀：收购 LNZ100 大中华区权益，眼科布局进一步深化 4
2.5 和铂医药：在美完胜安进，书写全球抗体专利新格局 4
3. 建议关注 5
4. 风险提示 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场观察

上周（6.8-6.12）医药生物板块下跌 0.56%（排名 8/31），年初至今板块下跌 11.69%（排名 21/31），上周医药板块有所回调。

2. 公司动态

2.1 博睿康：递表科创板 IPO，脑机接口商业化进程提速

2026 年 6 月 11 日，脑机接口公司博睿康科创板 IPO 申请获得受理。博睿康拟募资约 25 亿元，主要用于脑机接口研发项目、脑机接口产业化建设项目、营销网络与信息化建设项目以及补充流动资金。公司成立于 2011 年，是国内较早专注脑机接口底层技术及相关产业化应用的企业之一，产品覆盖非侵入式、半侵入式及植入式脑机接口方向。

国家“十五五”规划中将脑机接口作为六大未来产业之一，成为新的经济增长点。2026 年 3 月，博睿康 NEO 植入式脑机接口手部运动功能代偿系统获批上市，成为全球首个侵入式脑机接口医疗器械，正式进入商业化阶段。

2.2 爱尔眼科：落子南美加速全球化，拟收购巴西眼科龙头

2026 年 6 月 10 日，爱尔眼科公告拟通过境外全资子公司 AIER Brazil，向 S Participações Societárias S.A.增资认购其新增股份。本次交易完成后，AIER Brazil 将取得目标公司的控制权，并通过目标公司间接控制 Clínicas do Brasil Holding S.A.及 Contact-Gel Holding LTDA.巴西眼科医疗服务及视光相关业务集团。本次交易认购金额为 5.3 亿巴西雷亚尔（约合人民币 6.96 亿元）。

赋能南美区域龙头。标的为拉丁美洲最大眼科连锁，拥有 81 家眼科中心、72 间手术室、超 500 间问诊室，覆盖巴西 8 州核心区。2025 年营收约 11 亿元人民币（8.43 亿雷亚尔），门诊量超 120 万人次，手术量超 18 万例。AIER Brazil 将持有目标公司 60.57%股权，并通过目标公司间接持有 Clínicas do Brasil 的 50.06%股权以及 Contact-Gel 60.57%股权。估值水平对应静态市销率约 1.04 倍，低于国内外同类交易。

海外平台初具，战略意义深远。海外业务正逐步成长为增长新引擎，2025 年爱尔海外收入达 30.57 亿元，同比增长 16.47%，占比提升至 13.68%。此次爱尔眼科全球化版图首进南美洲，有望成为爱尔深入拓展南美市场的坚实支点。近日公司港股 IPO 开启，全球布局有望加速。

2.3 德琪医药：ATG-201 自免适应症 IND 获批，TCE 平台价值持续验证

2026 年 6 月 10 日，德琪医药宣布，中国国家药品监督管理局已批准 CD19/CD3 双特异性 T 细胞衔接器 ATG-201 用于治疗 B 细胞相关自身免疫性疾病的 I 期 ATTRACT 研究临床试验申请。ATG-201 是一款靶向 CD19、带有空间位阻遮蔽技术的双特异性 T 细胞衔接器，通过同时结合 T 细胞上的 CD3 和 B 细胞上的 CD19，实现 T 细胞与 B 细胞之间的双重特异性连接，从而调动机体免疫系统，对 B 细胞驱动疾病进行干预。

ATTRACT 研究将由北京大学人民医院栗占国教授作为牵头研究者开展。该研究是一项在 B 细胞相关自身免疫性疾病成人患者中开展的 I 期临床研究，主要评估 ATG-201 单药治疗的安全性、耐受性，并确定其推荐 II 期剂量；次要目的包括评估 ATG-201 的药代动力学、药效学、免疫原性和初步疗效。

下载日志已记录，仅供内部参考

此前，德琪医药已与优时比达成协议，授予其在全球范围内推进 ATG-201 开发、生产及商业化的独家权益，包括相关生产技术授权。德琪医药将在中国和澳大利亚开展 ATG-201 首次人体 I 期临床研究，后续临床开发工作将交由优时比负责。我们认为本次 IND 获批，标志着 ATG-201 正式进入临床验证阶段，也体现公司在肿瘤管线之外，进一步向自身免疫性疾病领域延展。

2.4 云顶新耀：收购 LNZ100 大中华区权益，眼科布局进一步深化

2026 年 6 月 8 日，云顶新耀宣布与箕星药业达成资产收购协议，获得 LNZ100 在大中华区的开发、生产与商业化权益。LNZ100 是一款每日滴用一次、用于治疗老视的滴眼液，主要成分为 1.44%醋克利定，美国商品名为 VIZZ。根据协议，云顶新耀将向箕星药业支付首付款及开发里程碑付款，并承接箕星药业此前许可协议项下相关权利与义务。本次交易将进一步丰富公司创新产品组合，强化其在眼科领域的布局。

LNZ100 已于 2025 年 7 月获得美国

中国方面，LNZ100 已于 2025 年 9 月递交新药上市申请，公司预计将于 2027 年一季度获批。老视是随年龄增长出现的常见近视力下降问题，当前治疗方式主要包括佩戴眼镜及手术，非侵入、可逆的药物治疗仍存在未满足需求。LNZ100 通过选择性缩小瞳孔形成“针孔效应”，在改善近距离视力的同时尽量减少近视漂移和远视力受损。

临床数据方面，LNZ100 中国 III 期研究共纳入 300 名受试者，结果显示达到主要终点及关键次要终点。用药后 30 分钟，分别有 84%和 69%的受试者获得两行及三行字母或更佳的近视力改善；用药后 3 小时，该比例分别为 88%和 74%；用药后 10 小时，仍分别有 61%和 30%的受试者维持两行及三行字母或更佳改善。安全性方面，LNZ100 整体耐受性良好，试验中未发现与治疗相关的严重不良事件。我们认为，此次收购使云顶新耀获得一款已完成关键临床、处于上市审评阶段的眼科创新产品，若后续顺利获批，有望推动公司眼科业务从管线布局进入产品兑现阶段。

2.5 和铂医药：在美完胜安进，书写全球抗体专利新格局

2026 年 6 月 15 日，和铂医药宣布，公司在美国特拉华州联邦地区法院就 Harbour Antibodies 于 2021 年提起的专利侵权案获得陪审团胜诉。该案涉及和铂医药全人抗体发现平台的多项专利。陪审团认定安进及其子公司 Teneobio 侵犯相关专利，且涉案专利有效，并判决和铂医药获得全额 2020 万美元损害赔偿。

本案最初由 Harbour Antibodies 于 2021 年提起，指控安进侵犯和铂医药相关抗体发现平台专利，该平台由和铂医药创始人之一

认定安进侵犯 Grosveld 专利，且其无效抗辩不成立，并支持和铂医药获得 2020 万美元损害赔偿。此外，陪审团确认安进故意侵权，使公司有权请求法院将赔偿金额提高至原判的三倍，即最高不超过 6060 万美元。

后续和铂医药将继续推进其更广泛的专利组合维权工作，将重点聚焦于另一项具有重大财务影响的专利，其潜在价值将高达本案裁决损害赔偿金额的十倍。我们认为，本次胜诉是和铂医药知识产权保护的重要进展。该裁决标志着和铂医药的全面胜利，验证了其专有转基因小鼠技术的实力及其保护科学创新的承诺。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 建议关注

1. 医疗器械：奕瑞科技、海泰新光、华康洁净、力诺药包、万孚生物、华兰股份、可孚医疗
2. CXO：药明康德、康龙化成、药明生物、药明合联
3. 制药：康方生物、石药集团、三生制药、信达生物、德琪医药、和铂医药、众生药业、三力制药
4. AI 制药：英矽智能、晶泰控股、剂泰科技

4. 风险提示

1. 医药负向政策超预期：近年来，医药领域陆续出台，如仿制药带量采购、高值耗材带量采购、创新药医保谈判等系列政策，与之相关的品种或企业实际经营情况或受到影响，如果后续还有降价等政策出台，相关企业经营可能会遇到阶段性压力。
2. 行业增速不及预期：部分板块及产品竞争格局恶化，以及负向政策的扰动，导致增速不及预期。
3. 行业竞争加剧风险：随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，医药行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响相关企业营收和利润。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券”股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com