

高管访谈

格式塔创始人兼CEO彭雷：

以超声脑机接口解码“整体大脑”

本报记者 金婉霞

7月3日，格式塔(成都)科技有限公司(以下简称“格式塔”)宣布完成4.2亿元天使+轮融资。资料显示，格式塔主攻超声脑机接口路线，与目前更受关注的侵入式电极脑机接口不是同技术路线。

《证券日报》记者梳理发现，格式塔颇受资本关注。今年3月份，该公司刚刚完成了1.5亿元天使轮融资；此次完成天使+轮融资后，格式塔在半年内已累计融资5.7亿元，并确立了“成都+上海”双总部战略。

为什么选择超声？超声脑机接口的商业化路径又将如何推进？《证券日报》记者对格式塔创始人兼CEO彭雷进行了采访。

从慢性疼痛切入临床应用

过去几年，脑机接口技术因可读取神经信号，帮助渐冻症患者实现电脑光标、机械臂等运动控制而受到公众关注。彭雷认为，虽然市场普遍将脑机接口分为“侵入式”“半侵入式”“非侵入式”几类，但无论如何分类，脑机接口技术的落地关键在于，一是能否形成产品，二是能否找到与产品相匹配的需求。

格式塔瞄准的“需求领域”是慢性疼痛管理。“过去，疼痛管理主要依赖药物治疗，但部分患者存在药物依赖或不适合大剂量用药等问题。”彭雷表示，格式塔希望通过神经信号干预，达到减轻相关患者病痛的目的。

根据格式塔的产品规划，患者可在医院场景下，通过佩戴头盔接受治疗，单次治疗时间约30分钟至40分钟。临床数据显示，通过超声调控疼痛相关脑区，可使患者的疼痛程度下降约50%，效果则可持续1周至2周。“我们采用的是超声技术



格式塔创始人兼CEO彭雷

路线，不需要开颅植入，患者接受门槛相对较低，同时，超声有机会触达深部脑区，对疼痛相关脑区进行调控。”彭雷说。

在商业化路径上，“格式塔的路径一定是从严肃医疗器械起步，泛化为家用医疗器械，再到消费电子领域。”彭雷表示，虽然这一过程可能需要3年至5年，但只有在严肃医疗场景下，我们才能形成足够的临床验证和数据积累，并获得核磁、CT、超声血流、电学等多模态高质量数据，这是后续软件端能力提升迭代的重要基础。

按照规划，格式塔将在今年年底发布第一代产品，临床数据以及AI模型等，预计在2027年左右完成大规模临床、提交认证并推动获批。“目标是在2028年上半年取得相关三类医疗器械注册证。”彭雷表示，除慢性疼痛外，格式塔还计划同步探索焦虑、抑郁等精神类疾病，以

及中风康复等领域。

双总部攻坚超声技术

如果说从疼痛切入，是格式塔的战略战术；那么选择超声这一技术路线，则是彭雷更深层的战略判断。

“现有的电学脑机接口记录的只是局部神经活动，而记忆、语言、情绪等更复杂的大脑功能是由多个脑区共同组成的神经网络完成的，如果要了解大脑，必须掌握大脑整体的神经信号工作机制。”彭雷表示，这也是公司命名为“格式塔”的原因——格式塔来自德语Gestalt，意为“整体大于部分之和”。公司希望理解和调控的，不是孤立神经元，而是神经网络。

他强调，超声脑机接口仍处于持续工程化提升过程中，例如，相比电信号，超声读取的血流信号存在一定延迟，时间分辨率仍需提升。未来需要通过算

法和多模态数据建模，进一步提升超声脑机接口对大脑信号的解码能力。这也是格式塔上海总部的重要任务之一。

据介绍，格式塔目前形成“成都+上海”双总部布局。其中，成都总部定位为研发及生产中心，主要承担超声脑机接口核心技术研发、临床转化、器械生产、动物实验、质量体系建设等职能；上海总部则将重点开展AI大脑基础模型研发、国际科研合作、高层次人才引进及产业生态建设。

在采访中，彭雷反复提及“神经科学与人工智能，是同一枚硬币的两面”。彭雷表示，脑机接口与AI之间存在相互促进关系：一方面，AI可帮助超声脑机接口更好地解码和理解大脑；另一方面，脑机接口积累的多模态数据，可为大脑基础模型的研发提供核心数据，探索大脑的底层运行机制。而后者，或将进一步打开AI算法的可能性，带领人类去往新的未来。

年内72家公司或相关方被证监会立案调查

“蹭热点”等误导性陈述成监管部门“快查快罚”重点

本报记者 吴晓璐

今年以来，资本市场严监管态势持续深化，监管执法力度与效能持续提升。据同花顺iFinD数据显示，截至7月5日，年内有72家公司(含上市公司，下同)或相关方被证监会立案调查，同比增长12.5%。

从立案调查原因来看，信息披露违法违规是主因，占比超过九成。其中，上市公司“蹭热点”等误导性陈述成为今年监管部门的重点整治领域，年内7家公司被立案调查后已收到证监会或地方证监局罚单(含行政处罚决定书和行政处罚事先告知书，下同)，监管部门通过“快查快罚”及时立规矩、明导向。

3家退市公司被调查

从立案调查对象来看，60家公司及其相关方被证监会立案调查，另外，12家公司仅是股东或高管收到证监会立案告知书，公司本身没有被调查。今年被调查公司以及股东、高管数量均超过去年同期。其中，沈阳萃华金银珠宝首饰股份有限公司年内已收到2份证监会的立案告知书，分别因涉嫌信息披露违法违规和未按规定披露定期报告。

上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，上市公司被证监会立案调查数量明显上升，这一现象反映出监管执法力度持续强化。从数据变化来看，立案调查数量同比增长并非偶然波动，而是监管资源投入加大、执法效率提升的直接体现。

上述60家公司中，有3家公司被立案调查时已退市，北海银河生物产业投资股份有限公司、贵州长征天成控股股份有限公司因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查，福建紫天传媒科技股份有限公司未按期披露定期报告，被证监会立案调查。

王智斌表示，退市仅属于资本市场交易环节的退出安排，并不免除公司及相关负责人依法应当承担的法律责任。“退市不免责”的监管态度，有助于纠正部分市场主体“一退了之”的侥幸心理，切实维护退市制度的严肃性，同时持续保障投资者的合

法权益。

严打“蹭热点”等误导性陈述

从立案调查具体原因来看，大多数公司涉嫌信息披露违法违规，其中有4家公司涉嫌未按期、未按规定披露定期报告，7家公司涉嫌误导性陈述。

此外，12家公司的股东或高管涉嫌持股变动相关信息披露违法违规、信息披露违法违规、短线交易、内幕交易、操纵市场、违规减持被立案调查，分别有4家、2家、2家、2家、1家、1家。

从查处力度来看，12家公司已经收到证监会或地方证监局的罚单，其中，年内7家因“蹭热点”等误导性陈述被立案调查的公司，均已收到罚单。这7家公司中，既有重大资产重组预案、重大合同存在误导性陈述，也有通过投资者互动平台、微信公众号等自愿性信息披露渠道“蹭热点”。

由此可见，监管部门对“蹭热点”“炒概念”等误导性陈述“快查快罚”，是今年资本市场监管整治的重中之重。截至7月5日，7家公司中，6家已经收到正式的行政处罚决定书，1家收到行政处罚事先告知书，7家公司涉及罚款金额合计超5000万元。其中，双良节能系统股份有限公司罚款金额最高，为1300万元。除了公司本身外，公司董事会秘书、控股股东以及控股股东品牌与公共关系部总经理均被罚款。

今年4月份，证监会在2025年中国证监会执法情况综述中表示，“蹭热点”“炒概念”等违法行为，严重误导投资者，破坏市场健康稳定发展。证监会紧盯该类苗头性、趋势性违法，快速反应、果断出击，发现一起、查处一起。

谈及如何进一步防范“蹭热点”“炒概念”等误导性陈述，中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈彦森在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面监管部门可以进一步完善AI监管手段，通过AI监管实时监测股价异动，并及时识别异动背后可能的上市公司信息披露违规行为。另一方面可以充分调动市场力量，发挥中小股东和机构投资者的监督作用，鼓励投资者对披露模糊、刻意蹭热点的公司提出质询，并积极通过股东会、股东问询等形式市场约束。

强合规重塑行业发展逻辑

多家头部厂商集中下线智能体功能

本报记者 袁传玺

近日，豆包和千问接连宣布，智能体功能将下线。有行业分析师对《证券日报》记者表示，本次集中下线并非智能体赛道整体退场，而是通用大模型平台切割高风险情感类自定义交互业务，行业正式告别低门槛UGC智能体(用户自建智能体)野蛮生长阶段，任务型、企业合规化智能体成为下一阶段产业核心发展主线。

头部平台集体整改

根据豆包发布的公告，其智能体功能将于2026年7月15日正式下线。下线后，用户可在缓冲期内通过截图或导出文本等方式备份数据；10月15日后，豆包将对智能体相关数据进行统一清除，后续将无法查看或恢复。阿里旗下的千问也同步推进整改，宣布其智能体功能与服务将于7月15日下线，届时用户将无法继续访问相关配置及历史对话。

事实上，头部企业的整改动作早

有铺垫。6月30日，腾讯元宝便已提前全面下线自建智能体入口；网易云音乐旗下情感AI产品“妙时”也发布停运公告，剥离开放式自定义能力，仅保留合规的心理咨询AI服务。

整改背后，是前期常态化监管的持续推进。6月26日，上海市委网信办通报“清明·整治AI应用乱象”专项行动成果：累计清理违规信息487万余条，处置违规账号1.8万余个，下架违规自建智能体1.4万余个。

豆包和千问下线时间与相关政策实施时间高度重合。今年4月份，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、市场监管总局联合发布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》(以下简称《办法》)，自7月15日起正式施行。针对AI拟人化互动、角色扮演类服务等明确了内容安全、知识产权保护、未成年人防护等监管规则。

上述行业分析师表示，此次调整并非放弃智能体底层技术，只是将高风险开放式拟人交互功能从通用大模型主App剥离，分流至独立垂直产品专项运营，通用平台仅保留办公、代码、文档处理等无持续情感交互属性的标

准化官方AI工具。

企业智能体研发投入有望大幅增加

本轮集中下线，是国内AI拟人交互监管框架落地后，行业商业模式的结构性重构。市场正清晰分化出两条赛道：面向C端的开放式情感陪伴UGC智能体纳入严格监管；面向千行百业的任务型企业智能体则迎来规模化发展窗口期。

《办法》为提供拟人化互动服务的应用划定多条“红线”，其中包括：不得生成鼓励、美化、暗示自残自杀等损害用户身体健康，或者语言暴力等损害用户人格尊严与心理健康的内容；不得向未成年人用户生成可能引发未成年人模仿不安全行为、产生极端情绪、诱导未成年人不良嗜好等可能影响未成年人身心健康的内容；不得过度迎合用户、诱导情感依赖或者沉迷，损害用户真实人际关系等。

某头部大模型企业合规负责人坦言，现有通用大模型主产品底层架构难以适配新规。海量UGC场景分散，平台无法做到无死角事前筛查。若为

保留功能重构全链路风控体系，改造周期长、资金投入巨大。对比持续暴露合规风险的代价，关停主站入口、拆分至独立载体，是综合成本最低、风险可控的整改方案。

在政策约束下，全行业研发与市场资源正加速向企业级工具型智能体倾斜，产业发展逻辑彻底转变。与C端情感拟人智能体不同，企业任务型智能体以办公协同、海量数据处理、业务流程自动化为核心功能，无持续性亲密情感交互属性，不在本次新规重点监管范畴。多家大模型厂商透露，2026年下半年将大幅增加企业智能体研发投入，重点布局工业质检、金融数据分析、政务文书整理、企业私有知识库专属智能体等实体经济赛道。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示，本轮整改短期内会压缩C端个性化交互产品供给，带来阶段性体验阵痛；但长期来看，这将推动行业回归AI赋能实体的本源。监管政策倒逼企业区分“工具型AI”与“情感拟人AI”，建立分层分级运营体系，引导大模型技术深度服务实体经济数字化转型，构建长期可持续、规范化的AI产业生态。

方面，通过拓展大型团购客户增加盈利来源；另一方面，得益于强化成本费用管控实现降本。

华福证券食品饮料首席分析师刘畅对《证券日报》记者表示，从上述三家上市公司发布的中报业绩预告来看，盈利增长逻辑各有侧重，但共同受益于终端需求回暖与内部经营效率提升，这也成为食品饮料行业释放的积极信号之一。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示，当前居民消费呈现“刚需稳定、分级升级”特征，健康化、便捷化、高性价比产品更受青睐，行业头部企业凭借完善产品矩阵精准匹配消费新趋势，议价能力与毛利率持续修复，业绩具备长期成长性。

三家食品饮料类公司中报预喜

本报记者 徐一鸣

今年以来，随着我国消费市场结构优化升级，食品饮料行业基本面向好持续向好。

商务部数据显示，1月份至5月份，社会消费品零售总额同比增长2.8%；社会消费品零售总额20.6万亿元，同比增长1.4%，其中除汽车以外的消费品零售额同比增长2.7%。

在此背景下，食品饮料类上市公司业绩表现也成为市场关注的热点之一。截至7月5日记者发稿，A股已有上海百润投资控股集团股份有限公司(以下简称“百润股份”)、中炬高新实业(集团)股份有限公司(以下简称“中炬高新”)、中信尼雅葡萄酒股份有限公司(以下简称“*ST尼雅”)等三

家上市公司披露2026年中报业绩预告，均预喜。

具体来看，中炬高新预计今年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为3.90亿元至4.30亿元，同比增长51.84%至67.41%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约3.20亿元至3.80亿元，与上年同期相比增长21.71%至44.53%。

中炬高新表示，报告期内，该公司净利润实现较快增长，核心驱动力源于：收入端，调味品业务持续放量；供应链端，通过优化采购管理体系，叠加规模效应，推动毛利率持续改善；管理端，费用管控精益求精，费用率稳步下行。三重因素共振，增厚了公司整体盈利水平。

百润股份预计今年上半年实现归

属于母公司所有者的净利润为4.65亿元至4.90亿元，同比增长19.51%至25.94%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为4.38亿元至4.60亿元，同比增长22.99%至29.17%。此外，为彰显对未来发展前景的信心以及长期价值的认同，百润股份部分董事、高级管理人员计划增持公司股份，增持金额为2500万元至5000万元。

值得一提的是，在因2025年全年业绩未达标而被实施退市风险警示后，今年以来，*ST尼雅经营持续回暖，该公司预计2026半年度实现归属于母公司所有者的净利润约750万元到1090万元，与上年同期相比，将增加682.85万元到1022.85万元。

*ST尼雅分析称，今年上半年，该公司主营业务盈利能力有所改善，一

多家上市公司抢滩“影院+”模式

本报记者 李雯珊
见习记者 张美娜

近日，国家电影局、市场监管总局联合印发《关于促进电影院多样化经营 繁荣发展电影院文化的通知》，提出鼓励多元业态融合。具体内容：创新特色餐食食品、拓展文创零售业态、融合休闲娱乐业态、打造超级文化场域等。

目前，影院行业正式告别单一的传统盈利模式，“影院+”综合线下场景运营成为行业转型的核心主线。手握院线终端资源、具备IP开发与商业运营能力的上市公司率先布局，加速抢夺线下流量变现红利。国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，此次两部门联合发文，从餐饮零售等多个维度放宽影院业态经营限制，主要针对行业长期痛点，即经营品类单一、场地利用率偏低、非票房收入占比不足等问题。以往国内影院营收高度依赖票房与基础零售售卖，大量场地与闲置时段难以产生额外收益。而新规明确鼓励跨业态融合经营，支持影院叠加特色餐饮、文创潮玩等多元消费场景，推动影院从单一观影场所，转型升级为复合型城市文化消费综合体。

有市场分析人士对《证券日报》记者表示，影院与商圈双向引流模式可以形成闭环效应，即商圈为影院输送日常休闲客流，影院依靠热门影片为商圈带来节假日增量客流，双方联合推出观影兑换餐饮券、消费满额赠送衍生品、集市联动观影折扣等活动，释放消费活力。

市场规模方面，国家电影局数据显示，2025年电影票房拉动系数达1:15.77，即每1元票房收入，可带动15.77元的全链条相关产业产值。2025年中国电影全产业链产值达到8172.59亿元，位居全球前列。

面对政策与市场双重机遇，多家上市公司积极探索多样化经营模式。

从影院类上市公司来看，儒意电影娱乐股份有限公司近期在投资者互动平台表示，该公司着力打造“超级娱乐空间”，通过与热门游戏、动漫IP联名，打造沉浸式线下体验，吸引消费客群走进影院，覆盖消费多元需求。此外，该公司推出自研品牌并落地多项战略投资，积极拓展影院内外的多元消费，探索新消费市场。“超级娱乐空间”是该公司将降低票房依赖、提升非票房收入、盘活影院场地的长期战略部署，已稳步落地IP联动、潮玩、自有消费品牌等多元业态，是贴合行业复苏与消费升级的务实布局。

武汉明诚文化体育集团股份有限公司近期通过投资者互动平台表示，该公司积极探索精品短剧、舞台剧等新业态，并持续推动多业态深度融合，打破文化运营与空间运营的传统边界，促进影视、演艺、IP等文化要素与商业综合体、影院、酒店、社区等多元空间相互赋能，形成协同共生的业务模式，围绕“内容创造空间价值，空间承载文化体验”的融合发展理念，正在稳步推进业务布局与经营改善。

IP孵化运营厂商方面，奥飞娱乐股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示，该公司推出多部精品动画内容，并推动IP在潮玩手办、实景娱乐等多元化场景的商业化落地，有效提升了品牌影响力和长期盈利能力。

上述市场分析人士表示，随着“影院+”业态全面铺开，行业估值逻辑正在发生转变，市场不再仅仅以票房规模评判院线企业价值，影院线下场地、客流、IP运营能力等场景资产迎来价值重估。本次政策全面放开业态限制后，头部上市公司具备连锁复制、IP整合、供应链运营的综合优势，非票房营收占比有望持续攀升。