Merits Tree
植德律师事务所



2026 年 10 月

植德投融资简报

— 植 德 律 师 事 务 所 —

北京 | 上海 | 深圳 | 杭州 | 成都 | 青岛 | 广州 | 香港 | 硅谷

Beijing | Shanghai | Shenzhen | Hangzhou | Chengdu | Qingdao | Guangzhou | Hong Kong | Silicon Valley

目录

一、重要法律和政策规定 3

1. 证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法》及配套规则公开征求意见 3
2. 证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》 3
3. 自然资源部、国家发展改革委发布《矿产资源目录》 4
4. 国家发展改革委发布《对外投资管理办法》 4
5. 国家金融监督管理总局发布《财产保险公司保险产品开发管理规定》 5

二、行业动态 5

（一）生命科学与医疗健康行业 5

1. 案例与动态｜艾博生物与诺华达成授权及许可选择权协议，潜在交易总额约 77.75 亿美元 5
2. 案例与动态｜赛诺菲与再生元扩大抗体长期合作，共同开发四款新型长效抗体 6
3. 案例与动态｜Alector 授予基因泰克 AL050 全球独家许可，潜在里程碑付款最高 11.7 亿美元 6

（二）电信、互联网与人工智能行业 6

1. 案例与动态｜媒体称 DeepSeek 完成约 1000 亿元新一轮融资 6
2. 案例与动态｜月之暗面完成 IPO 前最后一轮私募融资，估值约 500 亿美元 7
3. 案例与动态｜OpenAI 发布 GPT-6，付费与免费用户分档开放 7

（三）半导体与先进制造行业 7

1. 案例与动态｜Solidigm 选定高盛、摩根士丹利牵头赴美 IPO，预计融资约 100 亿美元.7
2. 案例与动态｜格罗方德与台积电达成 20 亿美元硅中介层供应协议 8
3. 案例与动态｜粤芯半导体登陆深交所创业板，系创业板首家晶圆制造企业 8

（四）能源与环保行业 8

1. 案例与动态｜宁德时代与德国 Intilion 达成五年最高 3GWh 钠电储能合作 8
2. 案例与动态｜阿特斯储能与 OX2 签署澳大利亚 100MW/200MWh 光储订单及 20 年长期服务协议 9

（五）文化与娱乐行业 9

1. 案例与动态｜派拉蒙天空之舞完成对华纳兄弟探索约 1100 亿美元收购，新公司 Skydance 挂牌纽交所 9
2. 案例与动态｜比高集团以 1 港元出售中国内地影院业务，周星驰退出内地影院经营 9

（六）其他行业领域 10

1. 案例与动态｜富卫集团拟 2072 万美元收购保特保险（香港）有限公司 25%股权 10
2. 案例与动态｜传音控股登陆港交所主板，完成 A+H 双重上市 10
3. 案例与动态｜安井食品拟以 3047.40 万美元收购新加坡 IFC 60.0005%股权，取得冷冻烘焙业务控制权 11

三、植德简评 11

正文

一、重要法律和政策规定

1. 证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法》及配套规则公开征求意见

2026 年 10 月 9 日，中国证监会就修订《公开募集证券投资基金运作管理办法》（以下简称《运作办法》）（证监会令第 104 号）及配套规则公开征求意见，本次公开征求意见的文件包括《运作办法》、《关于实施〈公开募集证券投资基金运作管理办法〉有关问题的规定》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则第 6 号〈基金合同的内容与格式〉》，意见反馈截止时间为 2026 年 11 月 8 日。现行《运作办法》自 2014 年修订发布至今已逾十年，是《证券投资基金法》的重要配套部门规章。本次修订的主要内容为：一是完善基金投资运作监管要求，压实基金管理人投资运作主体责任，要求强化基金产品逆周期布局管理、健全促进基金稳定运作的风险管理机制，加强投资风格稳定性管理并强化业绩比较基准约束，加强投资者结构管理、优化基金建仓期要求，同时提高行政处罚幅度、增加对责任人员的行政处罚依据；二是支持权益类基金发展，将股票基金、混合基金、基金中基金（FOF）等基金的成立门槛由规模 2 亿元、份额 2 亿份分别降低至 5000 万元、5000 万份（固收类基金成立门槛维持不变），对完全被动复制型指数基金在举牌、减持、短线交易等方面的监管要求作出适度豁免，将非 FOF 基金投资其他基金的比例上限由 10%提高至 30%，并要求混合基金明确约定各类资产配置比例、促进风险评级与实际风险特征相匹配；三是优化部分投资运作指标和机制，完善股票基金、债券基金等基金类型定义，优化封闭式基金分红要求，丰富基金运作方式类型。目前尚处于征求意见阶段，正式文本及施行时间待发布。

2. 证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》

2026 年 10 月 19 日，中国证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》（证监会公告〔2026〕12 号，落款 10 月 16 日），自 2026 年 12 月 1 日起施行。规则共十八条，系对《证券法》第一百八十六条项下行政处罚认定与裁量的细化。认定上，规则按证券性质、行为主体与危害性大小将违规转让证券分为四类：违反法律的“在限制转让期内转让证券”、持有期限与卖出时间不合规、卖出数量与信息披露不合规，以及未按规定暂停交易等收购中违规转让股票；构成共同违法或具有过错的一致行动人，均认定为违法主体。裁量上，规则以“违规转让比例＋金额”双指标划分阶次：比例不足总股本 2%或金额不足 4000 万元的从轻，5%以上且 5 亿元以上的从重，其余为一般阶次；四类行为分别适用违规转让金额 30%、20%、10%三档及违法所得倍数档，并对利用司法强制执行、质押平仓、赠与、衍生品交易、限售股转融通出借与融券卖出等方式绕道减持的按实质重于形式原则从重惩

处；情节严重的可对责任人员采取证券市场禁入措施。对实务而言，本规则将“买卖证券等值以下”的宽幅授权转化为可计算、可检验的裁量结构，大股东、董监高及收购人宜按双指标预先测算减持违法成本。

3. 自然资源部、国家发展改革委发布《矿产资源目录》

2026 年 10 月 12 日，经国务院批准，自然资源部会同国家发展改革委发布《矿产资源目录》。目录系为贯彻落实新矿产资源法及其实施条例，在原《矿产资源分类细目》基础上优化调整形成，沿用原分类框架，将矿产资源划分为能源矿产、金属矿产、非金属矿产和水气矿产四类，共包括 174 个矿种、119 个亚矿种。据自然资源部说明，《矿产资源目录》是矿产资源管理制度的重要基础，是制定矿产资源规划、实施矿业权管理、规范矿产资源勘查开采行为、征缴矿产资源税费、制定产业政策等工作的依据；下一步将持续推进目录与矿产资源规划、矿业权管理、产业政策制定、矿产资源统计、资源税费征缴等管理环节的衔接，并正在研究制定规范新矿种报批的标准文件。对矿业投资而言，目录所确定的矿种与亚矿种划分直接关系矿业权出让、勘查开采许可以及分矿种勘查开发指标、战略性矿产特殊保护制度与差异化勘查、开采、储备及进出口政策的适用范围，相关主体宜据此复核既有矿业权与在谈项目的矿种归属与合规基础。

4. 国家发展改革委发布《对外投资管理办法》

2026 年 10 月 15 日，《对外投资管理办法》经国家发展改革委第 39 次委务会议审议通过；10 月 22 日，国家发展改革委公布该办法。办法自 2026 年 12 月 1 日起施行，2017 年出台的《企业境外投资管理办法》届时废止。新办法系为落实国务院令第 837 号《国务院关于对外投资的规定》而出台，延续核准、备案、报告的分类框架，但监管逻辑由“管项目”转向“管投资行为”，与 11 号令相比主要有五方面变化。一是主体扩张，新办法明确投资者包括境内企业、其他组织和居民个人，将居民个人对外投资纳入办法的适用范围，进一步明确各类投资者的对外投资主体地位。二是填补再投资与返程投资空白：11 号令仅要求中方投资额 3 亿美元及以上的大额非敏感类项目事前报送情况报告表，新办法取消该金额门槛，凡通过所控制的境外企业开展非敏感类对外投资原则上均须于实施前 10 个工作日报告，返程投资参照执行，并新增每年 6 月 30 日前提交年度信息报告的义务。三是监管节点前移：11 号令的事前义务限于取得核准或备案，新办法对中方投资额 1 亿美元及以上或关乎外交关系的投资，要求在签署投资协议或作出投资承诺前 10 个工作日提交前期工作情况报告，属告知性质而非行政许可。四是覆盖退出环节：完成情况报告由 20 个工作日压缩至 10 个工作日并新增终止报告，重大不利情况报告由“5 个工作日内”改为“立即”。五是罚责显著加重：11 号令对未办理核准备案、未依法报告等主要课以责令改正与警告，新办法则引入没收违法所得、按中方投资额 1‰以上 5‰以下罚款、拒不改正按 5‰以上 10‰以下罚款并责令停止投资，并

可 3 年内不受理其申请或 1 至 3 年内禁止其从事对外投资，同时将为违规投资办理资金结算、融资、担保的金融企业及出具不实文件的专业服务机构纳入合规链条。此外，新办法以实质重于形式认定投资者与控制关系，并规定经合格境内机构投资者、港股通、跨境理财通等渠道的境外金融投资原则上不适用核准、备案与报告规定，但取得被投资企业控制权或表决权达到 10%整数倍的除外。建议相关主体在 12 月 1 日前完成存量架构与报告节点的梳理。

5. 国家金融监督管理总局发布《财产保险公司保险产品开发管理规定》

2026 年 10 月 9 日，国家金融监督管理总局对外发布修订形成的《财产保险公司保险产品开发管理规定》（以下简称《规定》）；该《规定》以国家金融监督管理总局 2026 年 9 月 30 日印发通知的形式下发各金融监管局、各财产保险公司及相关机构，自 2026 年 11 月 1 日起施行，《中国保监会关于印发〈财产保险公司保险产品开发指引〉的通知》（保监发〔2016〕115 号）及《中国保监会关于规范财产保险公司保险产品开发销售有关问题的紧急通知》（保监产险〔2014〕88 号）同时废止。《规定》共 8 章 41 条，包括总则、产品开发基本要求、主险条款费率要求、附加险条款费率要求、产品开发管理要求、评估修订与清理注销、监督管理及附则，主要内容为：一是压实公司主体责任，强调公司作为开发主体对条款费率承担相应法律责任；二是明确保险产品开发基本原则、整体要求、属性划分和险种分类，并列示八类禁止开发情形（包括开发不具备或然性、承保投机风险、单纯以恶意炒作为目的等保险产品）；三是针对主险和附加险分别从命名规范、条款框架和费率厘定提出要求，并设专章补充附加险开发的细化要求，明确附加险定义、开发目的及必要性评估要求；四是要求公司建立产品开发管理制度，成立由主要负责人牵头的产品管理委员会，明确从计划准备、研究论证到内部审核、报批报备的全流程管理要求；五是加强产品全生命周期管理，要求评估在售产品并及时修订或清理注销，细化产品年度报告要求；六是明确公司各级产品管理相关人员的责任认定（公司主要负责人负领导责任，首席合规官对条款审查负直接责任，总精算师对费率审查负直接责任），并要求建立内部问责机制。

二、行业动态

（一）生命科学与医疗健康行业

1. 案例与动态 | 艾博生物与诺华达成授权及许可选择权协议，潜在交易总额约 77.75 亿美元

2026 年 10 月 2 日，苏州艾博生物宣布与诺华达成推进 RNA 疗法的授权及许可选择权协议：诺华取得艾博重点管线 ABO2203（mRNA 编码 CD19xCD3 T 细胞衔接器）的全球独家许可权，并取得基于艾博专有 RNA 平台开发其他潜在项目的独家许可选择权。根据协议条款，艾博将获得 5.75 亿美元首付款；若协议内项目的全部选择权均被行使并在达成约定的开发、监管及商业化里程碑后，艾博有资格获得最高约 72 亿美元的里程碑付款，并享有未来产品销售分成，交易尚待满足惯例交割条件（包括所需监管审批）后生效。ABO2203 据称为全球首个针对自身免疫性疾病进入临床评估的 mRNA 编码 TCE 候选药物。

2. 案例与动态｜赛诺菲与再生元扩大抗体长期合作，共同开发四款新型长效抗体

2026 年 10 月 1 日，赛诺菲与再生元宣布扩大双方在抗体领域的长期合作，在双方逾二十年合作基础上共同开发并商业化四种由再生元发现的新型长效抗体，包括 IL-13 抗体、IL-4/IL-13 双抗、IL-4 抗体及 IL-4R α 抗体；再生元还可选择将赛诺菲的 TSLP/IL-13 双抗 lunsekimig 纳入合作范围，其可在该药物完成慢性阻塞性肺病 III 期研究后行使权利。根据协议，再生元将获得 10 亿美元预付款，并有望获得包括开发、监管和商业里程碑在内的最高 70 亿美元潜在额外款项；双方共同分摊新项目的开发与商业化成本并在全球范围内平摊未来利润，再生元主导研发、赛诺菲负责全球商业化，现有关于 Dupixent 的利润分享安排不变。

3. 案例与动态｜Alector 授予基因泰克 AL050 全球独家许可，潜在里程碑付款最高 11.7 亿美元

2026 年 10 月 5 日，Alector 宣布与基因泰克（罗氏集团成员）达成全球独家许可协议，授予其开发、商业化 AL050 项目的权利。AL050 为基于 Alector 自有血脑屏障递送平台 ABC 的脑穿透型工程化葡萄糖脑苷脂酶（GCase）酶替代疗法，拟用于帕金森病等神经退行性疾病。根据协议，Alector 将获得 1 亿美元首付款，并有资格获得最高 11.7 亿美元的开发、监管及商业化里程碑付款以及分级特许权使用费；基因泰克负责全部适应症的开发、监管、生产与商业化，Alector 保留 ABC 平台所有权及其在全资管线中的适用权利，本次交易使其现金跑道延长至 2029 年。

（二）电信、互联网与人工智能行业

1. 案例与动态｜媒体称 DeepSeek 完成约 1000 亿元新一轮融资

据《财经》报道，大模型公司 DeepSeek 最新一轮融资已临近完成，融资金额由此前计划的 500 亿元增至约 1000 亿元，不到半个月拟融资金额翻倍；本轮为第

二轮融资，新老股东拟投资金额约各占一半。新进投资方包括石溪资本、中芯聚源、CPE 源峰、君联资本、吉利等，以产业投资方为主；首轮老股东宁德时代、腾讯、IDG 资本、砺思资本、拾象资本继续参与，其中宁德时代拟增资约 100 亿元。融资金额翻倍并未推高公司整体估值，DeepSeek 目前投前估值仍约 5000 亿元。融资推进的同时，DeepSeek 亦在加快 IPO 节奏，据悉已聘请中信证券筹备科创板上市，计划最快 2026 年末递表、2027 年挂牌。

2. 案例与动态｜月之暗面完成 IPO 前最后一轮私募融资，估值约 500 亿美元

据红星资本局 2026 年 10 月 6 日报道，月之暗面已完成最后一轮私募融资，估值约 500 亿美元，并正推进最快 2027 年第一季度在香港进行首次公开发行，已开始为了解投资者意向做准备，最快当月起与投资者进行初步会谈。2026 年以来公司估值快速攀升：1 至 2 月连续完成 3 轮融资，估值由 100 亿美元升至 180 亿美元；5 月 D 轮后达 200 亿美元；6 月 E 轮后投前估值升至 315 亿美元；7 月 F 轮后达 350 亿美元，年内累计完成 6 轮融资。融资热度主要来自旗舰大模型 Kimi K3 的带动，公司 6 月中旬 ARR 突破 3 亿美元；目前公司已完成由有限责任公司变更为股份有限公司的股改登记。

3. 案例与动态｜OpenAI 发布 GPT-6，付费与免费用户分档开放

2026 年 10 月 7 日，OpenAI 宣布推出搭载“智能界面”的全新 GPT-6 模型，当日面向全球 ChatGPT Plus、Pro、Business、Enterprise 用户逐步开放，底层模型为 GPT-6 Sol；10 月 8 日起扩展至 Free、Go 用户，底层模型为 GPT-6 Luna。GPT-6 可结合文字、视觉内容与交互元素组织回答，按需生成图形、按钮、表单、图表等可交互界面，并可在继续思考的同时分次输出部分内容以缩短用户等待时间；据官方披露，对于需要网络搜索的问题，GPT-6“即时”档位开始回答所需时间较 GPT-5.6“即时”档位平均缩短 44%。本次发布仅适用于 ChatGPT 的“聊天”体验，不改变“工作”模式与 Codex 所用模型。

（三）半导体与先进制造行业

1. 案例与动态｜Solidigm 选定高盛、摩根士丹利牵头赴美 IPO，预计融资约 100 亿美元

据财联社 2026 年 10 月 8 日报道，SK 海力士旗下美国内存子公司 Solidigm 正计划在美国上市，已选定高盛集团与摩根士丹利负责此次 IPO，预计融资额约 100 亿美元；摩根大通、花旗集团与瑞银集团亦受邀参与，各方正就 IPO 前融资事宜

进行合作。Solidigm 系 SK 海力士于 2021 年收购英特尔 NAND 闪存和固态硬盘业务后在美国成立的子公司，专注于制造人工智能数据中心和云服务商适用的高容量企业级SSD。SK海力士9月底曾在其官网声明正在考虑多种方案以增强Solidigm竞争力但尚未决定融资计划；部分股东认为 Solidigm 上市将形成“双重上市”并稀释其持股价值。

2. 案例与动态｜格罗方德与台积电达成 20 亿美元硅中介层供应协议

2026 年 10 月 8 日，格罗方德（GF，纳斯达克代码：GFS）宣布与台积电达成制造协议，为台积电 CoWoS 先进封装生态系统建立基于美国的硅中介层供应。该协议为期五年、价值 20 亿美元，GF 将向台积电提供制造服务并在其纽约州马耳他工厂增加产能，在美国建立首个硅中介层生产基地，以支持包括嵌入式深沟槽电容器组件在内的先进封装技术，并为未来产能扩张提供框架；预计 2028 年上半年马耳他工厂开始逐步提升量产规模。本协议有助于在高性能计算与人工智能需求增长背景下扩大先进封装生态产能，强化美国本土半导体供应链。

3. 案例与动态｜粤芯半导体登陆深交所创业板，系创业板首家晶圆制造企业

2026 年 10 月 13 日，粤芯半导体技术股份有限公司在深圳证券交易所创业板上市，股票代码 301660，系创业板首家晶圆制造企业。公司是广东省自主培育、首家实现量产的 12 英寸晶圆制造企业，专注特色工艺晶圆代工；近三年营业收入分别为 10.44 亿元、16.81 亿元和 25.82 亿元，年复合增长率达 57.30%，2026 年上半年营业收入 17.77 亿元、同比增长 68.76%。本次发行募集资金主要投向 12 英寸集成电路模拟特色工艺生产线（粤芯三期），该项目投资规划总额 162.50 亿元、拟使用募集资金 35.00 亿元，规划月产能 4 万片、年产能 48 万片，重点面向工业级、车规级应用市场。

（四）能源与环保行业

1. 案例与动态｜宁德时代与德国 Intilion 达成五年最高 3GWh 钠电储能合作

2026 年 10 月 9 日，德国系统集成商 Intilion 首席执行官 Hubertus Jakobi 宣布，公司已与宁德时代达成协议：未来五年，Intilion 将在 DACH 地区（德国、奥地利、瑞士）采用宁德时代钠离子电池解决方案的电池储能系统（BESS）项目，目标总规模最高达 3GWh。据披露，该钠电方案往返效率（RTE）>96.5%、高温条件下循环次数>15,000 次、低温下容量保持率>90%。本次合作系宁德时代在钠电储能订单累计 67GWh 之后新获的又一笔订单，其今年已公开的钠电订单总规模随之升至 70GWh。Intilion 为德语区储能市场领先的独立电池集成商，2020 年即与宁德时代

达成欧洲范围合作伙伴协议。

2. 案例与动态 | 阿特斯储能与 OX2 签署澳大利亚 100MW/200MWh 光储订单及 20 年长期服务协议

2026 年 10 月 6 日，阿特斯阳光电力集团宣布，其储能解决方案业务子公司阿特斯储能（e-STORAGE）已与国际可再生能源开发商 OX2 签署协议，为后者位于澳大利亚新南威尔士州亨特中央海岸可再生能源区的马斯韦尔布鲁克（Muswellbrook）光储项目提供 100MW/200MWh 电池储能系统，并负责项目整体系统集成与调试。供货范围包括 SolBank 3.0 储能系统、储能变流器（PCS）、电站控制系统及自研 EQ-S 能量管理系统（EMS），阿特斯储能并承担项目前期电网接入研究（R1 阶段）与混合电站控制器供应；双方另签署为期 20 年的长期服务协议（LTSA）。项目预计 2027 年第三季度开始交付、2028 年第三季度投入商业运营，投运后将为 OX2 已签署的长期混合购电协议提供支撑。截至 2026 年 6 月 30 日，阿特斯储能全球累计储能系统出货量已超 23GWh，在手合同金额约 35 亿美元。

（五）文化与娱乐行业

1. 案例与动态 | 派拉蒙天空之舞完成对华纳兄弟探索约 1100 亿美元收购，新公司 Skydance 挂牌纽交所

当地时间 2026 年 10 月 6 日，派拉蒙天空之舞完成对华纳兄弟探索（WBD）约 1100 亿美元的收购，合并后的新公司正式命名为 Skydance，股票代码“SKYD”，并于当日由纳斯达克转至纽约证券交易所挂牌交易。本次交易将派拉蒙影业及《碟中谍》《哈利·波特》、DC 影业等制片厂资产与 CBS、CNN、Paramount+、HBO Max 等电视及流媒体网络整合，形成横跨电影、电视和新闻业务的综合娱乐公司；华纳兄弟股东另可按 9 月底至交易完成之间经过的天数获得 4190 万美元“等待费”。公司计划实现 60 亿美元成本节约目标、整合 HBO Max 与 Paramount+为统一流媒体平台，并承诺交易完成后前两年每年至少上映 30 部电影、其后三年提高至每年 32 部；合并后公司预计背负约 800 亿美元债务。此前美国多个州政府与好莱坞编剧工会已与交易达成和解，消除了主要法律障碍。

2. 案例与动态 | 比高集团以 1 港元出售中国内地影院业务，周星驰退出内地影院经营

2026 年 10 月 6 日，比高集团控股有限公司（08220.HK）公告，其全资附属公司崴盛有限公司与一名独立第三方个人订立买卖协议，出售比高电影院投资有限公司全部已发行股本，代价为 1 港元，买方须于协议当日支付，出售事项于协议签订后随即完成。标的公司于 2010 年 7 月 8 日在香港注册成立，其及附属公司主要在中国内地从事影院业务；于 2026 年 8 月 31 日录得未经审核负债净额（不包括公司间贷款）约 860 万港元，按该负债净额减代价计算，公司拥有人应占出售事项的估计收益约 540 万港元，该收益并非现金流入。出售集团截至 2026 年及 2025 年 3 月 31 日止两个财政年度的收入分别为 225.1 万港元、274.7 万港元，经营亏损分别为 120 万港元、254.3 万港元。交易完成后，比高集团不再持有标的公司任何权益，亦不再从事任何影院业务。

（六）其他行业领域

1. 案例与动态｜富卫集团拟 2072 万美元收购保特保险（香港）有限公司 25%股权

2026 年 10 月 10 日，富卫集团（01828.HK）全资附属公司 FWD Limited 与 Bolttech Discovery Holdings Limited 订立买卖协议，收购保特保险（香港）有限公司 429,315 股普通股（占其已发行股本的 25%），基准代价 2072 万美元（约 1.62 亿港元），以内部资源拨付；代价为基准代价减去交割调整，交割调整参考目标公司于紧接完成前最近一个已结束财政季度末的资产净值、偿付能力比率及综合成本率厘定，且仅可调减基准代价。基准代价隐含目标公司 100%股权估值约 8288 万美元，较卖方 2020 年取得全部股份的原收购成本 7680 万美元高约 7.9%，对应 2025 年末经审核综合资产净值约 3.36 亿港元的隐含市账率约 1.9 倍。交割须待三项条件达成：香港保险业监管局批准因本次交易将成为目标公司“控权人”的人士或发出书面不反对通知、目标公司经营一般保险业务的牌照维持十足效力、卖方所作若干基本保证未遭违反；买方仅可豁免后两项条件，最后截止日期为协议日期后九个月，任何一方可延长一次（为期三个月）。完成将于最后一项条件达成后第五个营业日进行，于完成时各方将签署股东协议及同意函，据股东协议目标公司董事会最多九名董事、持股 10%至 25%者可委任一名董事。标的公司获授权根据《保险业条例》在香港或从香港经营一般保险业务，原为富卫旗下一般保险业务主体，2020 年作为 bolttech 分拆的一部分售予 bolttech Holdings；因卖方由富卫执行董事兼控股股东李泽楷间接持有 30%以上权益的 bolttech Holdings 全资拥有，本次交易构成关连交易，仅须申报与公告，豁免通函及独立股东批准，李泽楷已就相关董事会决议放弃投票，交易同时构成《保险业条例》第 13B 条项下“小股东控权人”取得书面认可的情形。

2. 案例与动态｜传音控股登陆港交所主板，完成 A+H 双重上市

2026 年 10 月 15 日，深圳传音控股股份有限公司（688036.SH / 2636.HK）发行的 86,648,300 股 H 股在香港联合交易所主板挂牌上市，股份代号 2636，完成 A+H 双重上市；本次全球发售 8,664.83 万股 H 股（行使超额配售权前），其中香港公开发售 866.49 万股、约占 10%，国际发售 7798.34 万股、约占 90%，发行价厘定为每股 35.30 港元，所得款项总额约 30.59 亿港元、扣除承销佣金及其他估计费用后净额约 29.68 亿港元。募集资金净额约 40%用于 AI 相关技术研发，约 30%用于营销及品牌建设，约 20%用于加强移动互联网服务及物联网产品，约 10%用作营运资金及一般企业用途。据 IDC 数据，2026 年上半年公司全球手机市场占有率达 11.3%、居行业第三，智能手机全球市占率 7.1%、位列第六，非洲市场智能机市占率排名第一；2026 年上半年实现营业收入 354.31 亿元、同比增长 21.85%，归母净利润 17.73 亿元、同比增长 46.22%，毛利率同比提升 2.54 个百分点至 22.63%。公司另公告，“中信证券资产管理（香港）有限公司—客户资金”账户所持 A 股实际权益人 Digimoc Holdings Limited 作为基石投资者认购 H 股 1,999,600 股，合并计算后持股比例约 5.94%（超额配售权未行使情形）。

3. 案例与动态｜安井食品拟以 3047.40 万美元收购新加坡 IFC 60.0005%股权，取得冷冻烘焙业务控制权

2026 年 10 月 12 日，安井食品集团股份有限公司（603345.SH）与卖方及 International Foodgnostics Corporation Pte. Ltd.（以下简称“IFC”）签署《股权收购协议》，拟以现金方式收购 Tay Teck Eng、Boo Choon Chik（巫俊杰）、Ron Sim Chye Hock 及 V3 Brands Pte. Ltd.合计持有的 IFC 69,450 股普通股，占 IFC 已发行股份总数的 60.0005%；交易对应 IFC 100%股权整体交易价格为 5078.95 万美元，公司收购上述 60.0005%股权的交易对价为 3047.40 万美元，对应每股 438.79 美元，资金来源为自有资金，并约定于交割日后三个工作日内以美元一次性支付。标的公司总部位于新加坡，主要从事冷冻蛋糕、面包及其他烘焙食品的研发、生产和销售，在中国运营生产基地及经营团队，并在新加坡及马来西亚设有生产及经营主体，有助于完善公司国内冷冻烘焙业务布局并积累东南亚市场本地化经营经验。交易设置业绩承诺：2026 年至 2028 年 IFC 累计归属于股东的净利润不低于 1801.03 万新加坡元、年均复合增长率不低于 8%，且承诺期内任一年度营业收入不得低于 2025 年的约 9863 万新加坡元、归母净利润不得低于 2025 年度的 513.68 万新加坡元；未达标的，由 Tay Teck Eng 与 Boo Choon Chik 按持股比例以现金方式承担补偿。本次交易已于 2026 年 10 月 12 日经公司第六届董事会第四次会议以 11 票同意审议通过，无需提交股东会审议，不构成关联交易，亦不构成重大资产重组；因属境外收购，尚需履行中国境外直接投资相关备案、登记及其他必要程序并满足协议约定的其他交割先决条件。交易完成后，IFC 及其纳入合并范围的子公司将纳入公司合并财务报表范围。

三、植德简评

本月法规动态涉及公募基金运作、减持处罚裁量、矿产资源管理、对外投资与财险产品开发五个方向，其中《对外投资管理办法》与《违规转让证券案件行政处罚实施规则》均自 2026 年 12 月 1 日起施行，影响最为直接：前者取消境外再投资 3 亿美元报告门槛、并对返程投资适用相关管理规则作出规定，并要求 1 亿美元及以上项目在签署投资协议前预留 10 个工作日告知性报告窗口；后者以“违规转让比例＋金额”双指标细化《证券法》第一百八十六条的裁量阶次，并按实质重于形式原则打击绕道减持。此外，公募基金《运作办法》征求意见稿拟降低权益类基金成立门槛、放宽部分基金投资比例限制，体现支持权益类基金发展、强化投资运作监管的取；《矿产资源目录》以 174 个矿种、119 个亚矿种确立矿业权管理与税费征缴基础;财险产品新规自 11 月 1 日起施行,相关保险机构应结合新规要求，完善产品开发管理制度，并做好在售产品的评估、修订及清理工作。建议相关主体在尽调中前置评估上述规则对产品存续、减持安排与境外投资申报的影响。

本月市场交易呈四条主线。其一，生物医药授权定价由单一管线转向“管线＋平台”:艾博生物以5.75亿美元首付款将ABO2203及RNA平台选择权授予诺华，赛诺菲以 10 亿美元预付款扩大与再生元合作。其二，AI 算力需求重塑半导体与能源订单期限：格罗方德与台积电 20 亿美元五年期硅中介层协议将先进封装产能排期延至 2028 年，宁德时代与 Intilion 钠电合作、阿特斯储能 100MW/200MWh 订单叠加 20 年运维协议，以长周期合同锁定供给。其三，一二级市场估值分化加剧：据媒体报道，DeepSeek 完成约 1000 亿元新一轮融资，显示头部大模型企业持续获得大额资本支持，月之暗面以约 500 亿美元估值完成 IPO 前最后一轮；同期粤芯半导体登陆创业板、传音控股完成 A+H 双重上市。此外，产业方“补链”“瘦身”同步：安井食品收购新加坡 IFC 60.0005%股权、富卫集团购回原一般保险子公司 25%股权、比高集团 1 港元剥离影院业务。

特此声明：

本刊物不代表本所正式法律意见，仅为研究、交流之用。非经北京植德律师事务所同意，本刊内容不应被用于研究、交流之外的其他目的。

如有任何建议、意见或具体问题，欢迎垂询。

参与本期编撰合伙人



王妍妍

领域：投融资并购
电话：010-5650 0924
手机：139 1089 6736
邮箱：yanyan.wang@meritsandtree.com

Merits Tree
植德律师事务所

前 行 之 路　植 德 守 护

www.meritsandtree.com