



2026年2月

植德投融资简报

— 植德律师事务所 —

北京 | 上海 | 深圳 | 武汉 | 杭州 | 成都 | 青岛 | 广州 | 香港
Beijing | Shanghai | Shenzhen | Wuhan | Hangzhou | Chengdu | Qingdao | Guangzhou | Hong Kong

www.meritsandtree.com

目 录

正文	5
一、 重要法律和政策规定	5
1. 财政部等四部门：发布《关于优化实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》 5	
2. 海关总署：发布《关于执行〈鼓励外商投资产业目录(2025 年版)〉有关事项的公告》	5
3. 商务部等九部门：发布《关于印发〈2026“乐购新春”春节特别活动方案〉的通知》	6
4. 证监会：发布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》 ..	6
5. 金融监管总局：修订并发布《银行保险机构许可证管理办法》	6
6. 中国人民银行等八部门：发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》	7
二、 行业动态	7
(一) 生命科学与医疗健康行业	7
1. 行业相关政策 国务院：修订公布《中华人民共和国药品管理法实施条例》 7	
2. 行业相关政策 国家医保局发布《参照药预沟通办法（试行）》	8
3. 案例与动态 新景智源完成超 2 亿元 B 轮融资	8
4. 案例与动态 虚之实完成超 5000 万元 A+轮融资	8
5. 案例与动态 益腾医疗完成近亿元 A 轮融资	8
6. 案例与动态 北芯生命在科创板上市	9

(二) 电信、互联网与人工智能行业	9
1. 行业相关政策 数据局等四部门印发《关于培育数据流通服务机构加快推进数据要素市场化价值化的意见》	9
2. 行业相关政策 工信部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》	9
3. 行业相关政策 工信部等五部门办公厅（秘书局、综合局、综合司）发布《关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》	10
4. 行业相关政策 市场监管总局印发《互联网平台反垄断合规指引》	10
5. 案例与动态 北京市网信办对快手处以 1.191 亿人民币罚款	10
6. 案例与动态 市场监管总局公布五起人工智能领域不正当竞争典型案例	11
7. 案例与动态 全国首例因生成式人工智能模型“幻觉”引发的侵权纠纷案宣判	11
8. 案例与动态 觅蜂科技完成数亿元种子轮与天使轮融资	11
9. 案例与动态 月之暗面新一轮 7 亿美元 C 轮融资即将交割	12
(三) 半导体与先进制造行业	12
1. 行业相关政策 工信部等八部门印发《汽车数据出境安全指引 2026 版》	12
2. 行业相关政策 市场监管总局等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025 年版）》	12
3. 行业相关政策 市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》	13
4. 案例与动态 芯升半导体完成近亿元天使轮融资	13
5. 案例与动态 天翎科完成超亿元 A 轮融资	13
6. 案例与动态 览锐光电完成数亿元 C 轮融资	13
(四) 能源与环保行业	14
1. 行业相关政策 国家林业和草原局 国家能源局发布《关于支持风电开发建设规范使用林地草地有关工作的通知》	14

2. 行业相关政策 国家发展改革委 国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》	14
3. 行业相关政策 国务院：修订公布《中华人民共和国自然保护区条例》	14
4. 行业相关政策 国务院办公厅发布《国务院办公厅关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》	15
5. 案例与动态 中科清能完成近 5 亿元 PreA++轮融资	15
6. 案例与动态 升华新材完成 12.74 亿元战略融资，宁德时代投资 7.47 亿元	15
7. 案例与动态 武汉蔚能完成 10 亿元 C3 轮融资	15
 (五) 文化与娱乐行业	 16
1. 行业相关政策 国务院办公厅公布《关于印发〈加快培育服务消费新增长点工作方案〉的通知》	16
2. 行业相关政策 文旅部公布《旅游投诉处理办法》	16
3. 案例与动态 自然选择完成 3000 万美元融资	16
4. 案例与动态 小黄鸭德盈融资 5000 万港元，进军潮玩行业	17
5. 案例与动态 奇妙拉比完成数千万元天使轮融资	17
 (六) 其他行业领域	 17
1. 行业相关政策 市场监管总局修订《食品召回管理办法》	17
2. 行业相关政策 财政部 税务总局联合发布《关于出口业务增值税和消费税政策的公告》	17
3. 行业相关政策 财政部等三部门发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告》	18
4. 案例与动态 挪瓦咖啡完成数亿元 C 轮融资	18
5. 案例与动态 苔源 MossCode 完成数千万元天使轮融资	18
6. 案例与动态 Outopia 完成 B 轮融资	18

三、 植德简评 18

正文

一、重要法律和政策规定

1. 财政部等四部门：发布《关于优化实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》

1月20日，财政部等四部门发布《关于优化实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》。

《通知》明确，自2026年1月1日至12月31日，将经营主体设备更新项目相关固定资产贷款纳入中央财政贴息支持范围，贴息比例为贷款本金的1.5个百分点，贴息期限不超过2年；同时将2026年起新发放的科技创新类贷款也纳入贴息支持，后续可视情延长政策期限。同时，在原有工业、能源电力、交通运输、物流、文旅、老旧农机具等支持领域基础上，新增建筑和市政、用能设备、航空器材、电子信息、安全生产、设施农业、渔船、冷链设施、粮油加工、废弃物循环利用、小水电、消费商业设施、人工智能、养老等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化、数字化设备更新。在资金管理方面，《通知》将贴息拨付方式调整为“预拨+结算”，明确由省级财政部门会同相关部门开展联审，并压缩审核时限，财政部各地监管局不再承担日常审核职责，财政贴息也不再以再贷款支持为前提。此外，《通知》规定了年度结算（自2027年起）及2029年前完成清算的程序和时限，要求经办银行代财政向经营主体支付贴息，做好用途审核、资金流向监控和数据标签统计工作，并建立月度信息报送制度，将相关情况报送财政部并抄送中国人民银行和金融监管总局。

2. 海关总署：发布《关于执行〈鼓励外商投资产业目录(2025年版)〉有关事项的公告》

1月27日，海关总署发布《关于执行〈鼓励外商投资产业目录(2025年版)〉有关事项的公告》，该《公告》系为准确执行《鼓励外商投资产业目录(2025年版)》（以下简称“《目录(2025年版)》”）、保障外商投资项目顺利享受进口税收优惠政策而发布。

《公告》明确，2026年2月1日以前审批、核准或备案的外商投资项目，如属于《目录(2025年版)》范围，可依据《目录(2025年版)》确认是否符合国家鼓励类产业项目；如不属于《目录(2025年版)》范围，但属于《鼓励外商投资产业目录(2022年版)》（以下简称“《目录(2022年版)》”）范围，项目单位取得主管部门于2027年2月1日以前出具的《国家鼓励发展的内外资项目确认书》或《外商投资(公司/合伙企业)初始报告回执》、《外商投资(公司/合伙企业)变更报告回执》的，可按规定向海关办理该项

目项下进口有关自用设备的减免税审核确认手续。此外，不属于《目录（2022年版）》范围但属于《目录（2025年版）》范围的外商投资在建项目，该项目项下进口的自用设备和按照合同随上述设备进口的技术及配套件、备件，按照《公告》规定享受进口税收优惠政策，但已经征税进口的，所征税款不予退还。

3. 商务部等九部门：发布《关于印发〈2026“乐购新春”春节特别活动方案〉的通知》

2月2日，商务部等九部门发布《关于印发〈2026“乐购新春”春节特别活动方案〉的通知》。

《方案》明确，活动时间为2026年2月15日至23日，要求统一使用活动标识，统筹发展与安全，加强节日市场监测与数据分析。活动内容围绕“好吃、好住、好行、好游、好购、好玩”六大板块，涵盖餐饮促销、住宿优惠、民航铁路运力优化与联运服务、文旅消费月及旅游专列组织、线下商圈与离境退税商店备货促销、观影与文博体育场馆开放等。支持措施方面，包括：有奖发票加大奖金投放力度；消费品以旧换新补贴加力扩围；金融机构推出红包立减、满减积分及数字人民币智能合约红包，并保障现金供给与网点服务；推动“票根福利”等跨界联动促销；完善银行卡、移动支付与现金服务，提升国际航线运力以便利入境消费。

4. 证监会：发布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》

2月6日，证监会发布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》。

《指引》所指的“境内资产境外发行资产支持证券代币”是：以境内资产或相关权利所产生的现金流为偿付支持，利用加密技术及分布式账本或类似技术，在境外发行代币化权益凭证的活动。《指引》明确，开展此类活动，必须严格遵守跨境投资、外汇管理、网络与数据安全等方面的法律法规，履行相应的核准、备案或安全审查程序。同时，《指引》规定了禁止开展相关业务的具体情形。在符合条件的情况下，实际控制基础资产的境内机构应向中国证监会履行备案程序，提交备案报告以及在境外发行的全套材料，并确保所提交信息的真实、准确、完整。备案完成后，如发生境外发行完成、出现重大风险等重要情况，应及时向证监会报告。证监会将依法对相关活动实施监管，并推动跨境监管合作与信息共享。

5. 金融监管总局：修订并发布《银行保险机构许可证管理办法》

2月6日，金融监管总局修订并发布《银行保险机构许可证管理办法》，该

《办法》从 2026 年 6 月 1 日起施行。

《办法》共三十二条，以金融特许经营、持证经营为核心原则，紧扣金融监管实际需求，对许可证的分类与适用对象进行规范调整，并进一步压实银行保险机构在许可证管理中的主体责任。在合规管理方面，《办法》坚持过罚相当原则，细化完善了相关行政处罚标准；在工作流程方面，通过规范优化程序，强化各环节衔接，提升监管效能。根据《办法》，金融监管总局对银行保险机构许证实行分级管理，由其及其派出机构依据行政许可决定或备案、报告等信息，具体负责许可证的颁发、换发和收缴工作。

6. 中国人民银行等八部门：发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》

2 月 6 日，中国人民银行等八部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》。

《通知》明确，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，境内虚拟货币兑换等相关业务活动属于非法金融活动，一律严格禁止并依法予以取缔；未经有权部门同意，境内外任何单位和个人不得在境外发行与人民币挂钩的稳定币，境外单位或个人亦不得非法向境内主体提供相关服务。同时，《通知》将现实世界资产代币化（RWA）界定为以加密技术将资产权益转化为代币并发行交易的活动。除非经有关部门同意，禁止开展境内相关活动、中介、信息技术等服务支持。金融机构和互联网企业不得为上述业务提供账户开立、清结算、托管、营销导流等支持。

此外，《通知》对境内主体赴境外开展相关业务实行严格监管：未经同意，境内主体及其控制的境外主体不得在境外发行虚拟货币；境内主体直接或间接赴境外开展现实世界资产代币化业务，应根据业务形式分别由国家发展改革委、中国证监会、国家外汇局等部门按职责分工严格监管，未经相关部门同意或备案不得开展。

二、行业动态

（一）生命科学与医疗健康行业

1. 行业相关政策|国务院：修订公布《中华人民共和国药品管理法实施条例》

1 月 16 日，国务院总理李强签署国务院令，《中华人民共和国药品管理法实施条例》已经 2025 年 12 月 31 日国务院第 76 次常务会议修订通过，自 2026 年 5 月 15 日起施行。

《实施条例》修订主要从五个方面作出调整：一是在药品研制和注册环节，细化了临床试验申办者变更机制、境外数据认可机制；并提出一系列药品创新的支持政策，如：明确药物非临床安全性评价机构的资格认定程序、设立药品加快上市注册程序、对儿童用药、罕见病用药给予市场独占期、完善试验数据保护制度。二是系统规范了药品上市许可持有人的责任，要求其对药品研制、生产、经营、试用全过程中的药品安全性、有效性、质量可控性负责。三是在生产环节，严格委托生产管理，压实持有人责任，允许分段生产并明确适用情形，同时规范中药饮片和中药配方颗粒的生产销售。四是在经营使用环节，明确网络销售第三方平台责任，加强医疗机构药事管理，优化医疗机构制剂审批和调剂使用流程。五是在监管环节，细化监督检查和抽查检验流程，允许当事人对检验结果申请复验，并对违法行为设定严格的法律责任。

2. 行业相关政策|国家医保局发布《参照药预沟通办法（试行）》

2月10日，国家医疗保障局发布《参照药预沟通办法（试行）》。

《办法》明确了参照药预沟通的申请受理、专家论证及结果反馈等相关流程。试行期间，仅限符合现行药品注册分类的1类化学药、1类治疗用生物制品和1类中成药可提出自愿申请，且需满足以下条件之一：近五年内获批上市；近五年内适应症或功能主治重大变更获批；或尚未获批但上市申请已受理并通过技术评审。申请人可为上市许可持有人或其指定的境内责任人，申请材料需包括企业资质、真实性承诺、药品基本信息、企业建议的参照药及市场情况等。

3. 案例与动态|新景智源完成超2亿元B轮融资

1月26日消息，专注于实体肿瘤TCR-T免疫细胞治疗药物开发的新景智源完成逾2亿元B轮融资。本轮融资由杏泽资本与某知名产业基金共同领投，德联资本、元禾控股、苏州天使母基金跟投，老股东同高资本、格林美持续加注。浩悦资本担任本轮融资的独家财务顾问。

4. 案例与动态|虚之实完成超5000万元A+轮融资

1月27日消息，AI医疗创新企业虚之实已完成超5000万元A+轮融资。本轮融资由浙商资本、相泰资本与梅花创投联合投资。虚之实同时透露，公司B轮融资目前已在积极筹备中，预计将于春节后正式启动。

5. 案例与动态|益腾医疗完成近亿元A轮融资

1月30日消息，益腾医疗宣布完成近亿元A轮融资。本轮融资由弘晖基金

领投，昆山国创集团、昆玉人才基金跟投，启峰资本担任本轮财务顾问。

6. 案例与动态|北芯生命在科创板上市

2月5日消息，深圳北芯生命科技股份有限公司（股票代码：688712）正式登陆上海证券交易所科创板，发行价格为17.52元/股。作为科创板第五套标准重启后第二家过会企业，同时也是该标准下首家过会的创新医疗器械公司，北芯生命的上市备受市场关注。

据不完全统计，IPO前北芯生命累计完成9轮融资，背后集结了红杉中国、倚锋资本、启明创投等众多知名VC/PE机构。

(二) 电信、互联网与人工智能行业

1. 行业相关政策|数据局等四部门印发《关于培育数据流通服务机构加快推进数据要素市场化价值化的意见》

2月3日，数据局等四部门印发《关于培育数据流通服务机构加快推进数据要素市场化价值化的意见》。

《意见》清晰界定了数据交易所、流通服务平台及数据商的功能角色，鼓励以“数据换数据、换订单、换服务、换模型、换场景”等多样化方式开展交易，并探索数据作价出资等价值实现路径。同时，《意见》聚焦服务与合规能力提升，推动合同示范文本与备案规程应用，探索数据要素价格形成机制，鼓励交易价格信息披露。此外，《意见》提出严控交易所数量、构建跨部门协同监管机制、强化数据安全保障，并支持自贸区（港）先行先试，开展数据跨境合规咨询、数据托管等创新业务。

2. 行业相关政策|工信部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》

2月10日，工信部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》。

《通知》提出，国家算力互联互通节点建设工作，目标是构建“1+M+N”的节点体系（即1个国家节点、M个区域节点、N个行业节点），以提高公共算力资源使用效率。算力互联互通节点将实行“统一标识、统一标准、统一规则”的“三统一”运行机制。通过全流程的标准化设计，该机制能够实现对不同形态、不同主体、不同架构算力资源的统一规范，从而有力推动算力资源在各类节点之间实现高效流转与灵活调度。

《通知》明确，在区域节点，将建设统一的算力服务平台，为区域内算力互联互通提供标识注册、互联调度、数据监测等综合支撑，核心系统包括算力互联网服务中心、资源汇聚、算力选择、标识管理、运行监测及安全保障等。在行业节点则建设各自的服务平台，聚焦算力资源汇聚、标识管理和算力选择等市场化服务，并需接入所在区域的节点，主要系统涵盖算力互联网服务中心、资源汇聚、算力选择及安全保障等模块。

3. 行业相关政策|工信部等五部门办公厅（秘书局、综合局、综合司）发布《关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》

2月10日，工信部等五部门办公厅（秘书局、综合局、综合司）发布《关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》。

《实施意见》提出，到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，并完善多元融合感知方案，提升低空导航服务水平，计划研制不少于10项信息类基础设施标准，并在城市治理、物流运输、文旅等领域打造一批典型低空应用场景。

同时，《实施意见》明确，将按需推进300米以下低空航路及热点区域的通信覆盖，探索通感融合与雷达、光电等技术的协同探测；利用北斗地基增强与公共服务平台，通过5G播发增强信息以提升定位精度。此外，《实施意见》提出支撑低空智能网联系统建设与算力互联互通，推动基础设施共建共享与标准化，研究电信业务准入、设备管理、互联互通、应急通信及网络与数据安全监管体系，并规划无人机专用号段，推进“一机一码一号”管理，优化低空无线电频率供给与许可机制。

4. 行业相关政策|市场监管总局印发《互联网平台反垄断合规指引》

2月13日，市场监管总局印发《互联网平台反垄断合规指引》。

《指引》要求平台经营者承担合规主体责任，遵循针对性、全面性、穿透性和持续性四大原则，不得利用数据和算法、技术、资本优势、平台规则等从事垄断行为。《指引》重点明确了四类垄断风险的识别方法：垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中申报，以及滥用行政权力排除限制竞争。此外，《指引》列举了8个新型垄断风险，包括：平台间算法共谋、组织帮助平台内经营者达成垄断协议、平台不公平高价、平台低于成本销售、封禁屏蔽、“二选一”行为、“全网最低价”和平台差别待遇。

5. 案例与动态|北京市网信办对快手处以1.191亿人民币罚款

2月6日，北京市网信办对北京快手科技有限公司处警告、1.191亿元人民币

币罚款处罚，同时责令其限期改正、依法依规处置账号、从严处理责任人。

针对快手平台出现大量色情低俗内容直播的问题，在国家网信办指导下，北京市网信办依法对北京快手科技有限公司涉嫌违法行为进行立案调查。经查实，快手平台未履行网络安全保护义务，未及时处置系统漏洞等安全风险，也未对用户发布的违法信息立即采取停止传输、消除等措施，情节严重，影响恶劣。

6. 案例与动态 | 市场监管总局公布五起人工智能领域不正当竞争典型案例

2月6日，市场监管总局公布五起人工智能领域不正当竞争典型案例。

相关典型案例包括：北京奥蓝德以竞价排名方式利用 DeepSeek 知名度搭便车，罚款 5000 元；上海熵云运营名为“ChatGPT 在线”微信公众号并号称“ChatGPT 中文版”构成混淆，罚款 62692.7 元；上海俏聘协助贷款中介公司利用人工智能软件虚假宣传，罚款 20 万元；闵某擅自下载公司 15.88GB 数据算法等代码文件侵犯商业秘密，罚款 36 万元；杭州博珩建立“DeepSeek 本地部署”网站并仿冒 DeepSeek 官网页面、字样、图标等构成混淆，罚款 3 万元。

7. 案例与动态 | 全国首例因生成式人工智能模型“幻觉”引发的侵权纠纷案宣判

近日，杭州互联网法院审结全国首例因生成式人工智能模型“幻觉”引发的侵权纠纷案。法院判决，AI 提供公司已尽到注意义务，无需承担侵权责任。

原告提出，其为家人填报高考志愿时，AI 提供了虚假的院校校区信息。用户提出质疑后，AI 仍坚称信息属实，并承诺若虚假可赔偿 10 万元。直至原告提供官方招生信息，AI 才承认错误。原告认为 AI 生成的信息对其构成误导，遂将 AI 提供公司诉至杭州互联网法院，索赔 9999 元。

法院认为，首先，AI 并不具有民事主体资格，其作出的承诺不能产生意思表示的法律效力。此外，生成式人工智能服务仍属于服务范畴，服务提供者承诺侵权责任的前提是其存在过错。AI 服务提供者应做到三层注意义务：第一，严格审查义务，对法律禁止的“有毒”“有害”及违法信息进行主动过滤与拦截；第二，显著提示义务，以明确方式向用户告知 AI 生成内容可能存在不准确的固有局限，包括在重大利益场景中作出即时警示，防止用户产生不当信赖；第三，功能可靠性保障义务，采取行业通用的技术措施（如检索增强生成）提升内容生成的准确性。

8. 案例与动态 | 觅蜂科技完成数亿元种子轮与天使轮融资

2月13日消息，具身智能数据平台觅蜂科技宣布完成数亿元种子轮及天使轮融资。本轮融资由红杉中国领投，鼎晖 VGC、BV 百度风投、云锋基金、慕华科创等知名机构跟投。

9. 案例与动态 | 月之暗面新一轮 7 亿美元 C 轮融资即将交割

2月17日消息，距上一轮 5 亿美元融资完成仅过去一个多月，月之暗面旗下 Kimi 新一轮融资即将完成交割，金额超过 7 亿美元。本轮融资由阿里巴巴、腾讯、五源资本、九安医疗等老股东联合领投。

此外，Kimi 新一轮估值规模为 100 亿至 120 亿美元的融资也已启动。按照这一估值计算，Kimi 的最新估值已实现翻倍，并突破 100 亿美元大关。连续两轮合计超 12 亿美元的融资金额，也成为近一年来大模型领域金额最高的融资交易。

(三) 半导体与先进制造行业

1. 行业相关政策 | 工信部等八部门印发《汽车数据出境安全指引 2026 版》

1月30日，工业和信息化部等八部门公布《汽车数据出境安全指引 2026 版》。

根据《指引》规定，汽车数据处理者将车辆在设计、生产、销售、使用和运维过程中收集的个人信息及重要数据提供给境外，即构成数据出境。同时，《指引》明确了重要数据的认定标准，涵盖研发设计、生产制造、自动驾驶、软件升级、联网运行及车联网平台运营等业务场景。此外，《指引》对数据识别、申报主体、合并申报流程等作了具体规范，强调不得通过拆分等方式规避安全评估。在合规要求方面，企业需建立健全管理制度，确保数据传输安全、身份鉴权有效、安全监测到位，并对网络流量实施留存与抽样，日志须防篡改并保存至少三年，发生安全事件需及时启动应急处置并上报。

2. 行业相关政策 | 市场监管总局等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025 年版）》

2月2日，市场监管总局等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025 年版）》。

《指南》提出，到 2027 年基本建立低空经济标准体系，到 2030 年形成超过 300 项先进合理、国际兼容的标准。同时，《指南》围绕低空航空器、基础设施、空中交通管理、安全监管和应用场景五大领域，构建技术标准与管理规范、国内标准与国际规则、强制性标准与推荐性标准、基础标准与场景标

准“四维融合”的标准供给体系。在应用场景方面，重点推动农业、交通、能源、文旅等领域的低空技术规范应用，包括开展低空交通通用、物流、基础设施巡航巡检及应急救援等标准制修订。此外，《指南》强调深化跨部门协同与央地联动，推进低空航空器与大数据、人工智能等新技术融合创新，并加强低空经济领域标准国际合作，提升全球竞争力。

3. 行业相关政策|市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》

2月11日，市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》。

《指南》旨在遏制汽车行业“内卷式”价格战，提出从零部件到整车、从生产、定价到销售全链条的全流程价格合规要求。《指南》重点围绕五大类价格行为明确合规要求：一是打击以排挤对手或独占市场为目的、使实际价格低于成本的不正当低价行为；二是防范企业间固定价格等横向价格串通，以及通过返利政策变相控制经销商定价权的纵向干预；三是要求“付费解锁”等功能明确披露收费范围、条件，避免误导消费者；四是规范明码标价，严禁虚构原价、虚假促销等价格欺诈；五是要求促销赠送活动公开透明，真实标明折价基准与赠品信息。《指南》还要求车企建立内部价格合规管理机制，包括价格决策、合同管理、内部监督、应急处置等内部合规机制，实现价格行为全流程管控。

4. 案例与动态|芯升半导体完成近亿元天使轮融资

2月6日消息，国内“芯片+通信+汽车电子”融合企业北京芯升半导体科技有限公司完成天使轮融资，融资金额近亿元。本轮由中关村启航领投，陆石投资、和高资本、零以创投、中科光荣、元起资本、国开科创、高创智行以及三贤科技跟投。

5. 案例与动态|天翎科完成超亿元A轮融资

2月11日消息，国内电动垂直起降飞行器整机制造商天翎科宣布完成超亿元A轮融资。本轮融资由中科创星领投，松江国投跟投，多维资本担任本轮及长期独家财务顾问。

6. 案例与动态|览锐光电完成数亿元C轮融资

2月13日消息，国内电致变色领域标杆企业览锐光电（常州）有限公司宣布完成数亿元C轮融资。本轮融资由广州越秀产业投资基金管理股份有限公司领投，浙江浙建产投发展有限公司、宁波市海曙产业投资发展有限公司、常州市政府投资基金管理有限公司等共同参与出资，常金控持续追加投资。

(四) 能源与环保行业

1. 行业相关政策|国家林业和草原局 国家能源局发布《关于支持风电开发建设规范使用林地草地有关工作的通知》

1月26日，国家林业和草原局、国家能源局发布《关于支持风电开发建设规范使用林地草地有关工作的通知》。

《通知》指出，风电场项目布局要与国土空间规划、林草相关规划、风电发展规划等衔接，支持推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光电基地建设；同时，生态保护红线、自然保护地、重要湿地、重点国有林区林地草地为禁止建设区域，不得新建、扩建风电场项目。对于在生态保护红线、自然保护地内依法建成的风电场项目，原则上不进行改造升级；在生态保护红线、自然保护地外，重要湿地、重点国有林区林地草地、基本草原内依法建成的风电场项目，在落实集约化、节约化使用林地草地要求的前提下，可进行改造升级；此外，上述区域内的风电场项目用地期满后，应逐步有序退出。

2. 行业相关政策|国家发展改革委 国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》

1月27日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》。

《通知》指出，将分类完善煤电、天然气发电、抽水蓄能和电网侧独立新型储能的容量电价机制。具体措施包括：将煤电容量电价回收固定成本的比例提升至不低于50%；对抽水蓄能电站实施新老划断，老电站政府定价，新电站逐步与市场接轨；并首次为电网侧独立新型储能建立容量电价机制。同时，《通知》提出，在电力现货市场连续运行后，要有序建立发电侧可靠容量补偿机制，对机组在系统顶峰时段的供电能力进行补偿，合理确定补偿范围，以公平反映机组对系统的贡献。此外，《通知》还完善了市场交易、电费结算等配套政策，并强调要加强组织实施和用户承受能力评估。

3. 行业相关政策|国务院：修订公布《中华人民共和国自然保护区条例》

2月3日，国务院总理李强签署国务院令，《中华人民共和国自然保护区条例》已经2026年1月9日国务院第77次常务会议修订通过，自2026年3月15日起施行。

修订后《条例》主要明确了以下内容：一是适用范围与定位，《条例》适用范围涵盖我国领域及管辖的其他海域内自然保护区的设立、保护及相关活动；“自然保护区”定位以保护典型自然生态系统、珍稀濒危物种天然集中分

布区及特殊自然遗迹等为主要目的的特定陆地和海洋区域。二是管理分级与规划，将自然保护区统一分为国家级和省级两级，并要求区域划定需经过充分调查和科学论证。三是分区管控措施，实行“核心保护区+一般控制区”制度，核心保护区原则上禁止人为活动，一般控制区严格限制并仅允许特定活动，并明确了相关活动需办理的手续及修筑设施同意程序。四是法律责任追究，针对违法活动、违法建设及生态破坏行为，明确设定了罚款幅度和生态修复责任。

4. 行业相关政策|国务院办公厅发布《国务院办公厅关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》

2月12日，国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》。

《实施意见》明确了全国统一电力市场的建设路径和制度标准，并提出：到2030年基本建成全国统一电力市场体系，实现各类电源及除保障性用户外的电力用户全部直接参与市场交易，市场化交易电量占比达到全社会用电量的70%左右。同时，《实施意见》提出，将推动跨省跨区与省内联合交易、现货市场全面转入正式运行，到2035年全面建成市场体系，实现多维价值由市场反映。在制度安排上，《实施意见》强调打通国家电网与南方电网经营区之间的市场化交易渠道，推进经营主体“一地注册、全国共享”。

5. 案例与动态|中科清能完成近5亿元PreA++轮融资

2月1日消息，中科清能宣布完成近5亿元PreA++轮融资。本轮融资由鼎晖百孚领投，蔚来资本、国新基金、鲲鹏资本联合领投，荷塘资本、小雨资本、河南资产、飞图创投、西湖创投等多家投资机构共同参与；原股东熔拓资本、中广核资本继续追加投资。云道资本担任本轮融资的财务顾问。

6. 案例与动态|升华新材完成12.74亿元战略融资，宁德时代投资7.47亿元

2月3日消息，锂电池正极材料研发商江西升华新材料有限公司宣布完成12.74亿元战略轮融资，由宁德时代与富临精工联合投资，宁德时代投资7.47亿元。此次融资后，升华新材投后估值达35.28亿元。

7. 案例与动态|武汉蔚能完成10亿元C3轮融资

2月13日消息，武汉蔚能宣布于2月13日完成C3轮融资，融资金额达10亿元。至此，武汉蔚能C轮融资累计规模已接近20亿元。在C3轮融资中，武汉蔚能进一步新增合肥建投与合肥经开两家重要股东。

截至目前，武汉蔚能在运营电池资产规模已突破 42GWh，服务用户总数量已超过 55 万人。所融资金将主要用于公司电池资产管理业务的持续拓展与技术研发，并支持资源循环等相关领域的布局。

(五) 文化与娱乐行业

1. 行业相关政策|国务院办公厅公布《关于印发〈加快培育服务消费新增长点工作方案〉的通知》

1 月 25 日，国务院办公厅公布《关于印发〈加快培育服务消费新增长点工作方案〉的通知》。

《方案》围绕交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场和入境消费等重点领域，提出具体任务以激发消费活力，同时培育潜力领域新动能。在交通领域，推动铁路与旅游融合，支持邮轮、游艇及夜游船等创新消费；在家政领域，鼓励企业拓展居家养老服务，推动行业向员工制转型并培育龙头企业。网络视听领域支持有序创新发展，旅居方面着力培育目的地，汽车后市场则推动服务全链条创新。潜力领域方面，优化演出管理，增加优质体育赛事供给，规范票务市场；对情绪式、体验式等新业态实施包容审慎监管，支持建设消费新场景。为保障实施，《方案》提出健全相关标准体系，加强养老、家政、旅游等重点领域信用建设，并强化财政金融支持，引导金融机构加大信贷投放和创新产品。商务部将牵头统筹协调，各地区各部门将加强政策设计，优化服务消费环境，确保政策取得实效。

2. 行业相关政策|文旅部公布《旅游投诉处理办法》

2 月 12 日，文旅部发布《旅游投诉处理办法》，该办法于 2026 年 3 月 15 日起施行。

《办法》明确，旅游者若因经营者违约、人身财产受损、不可抗力引发争议或其他权益受侵害，可向旅游投诉处理机构投诉。机构接到投诉后，须在 2 个工作日内决定是否受理，不受理的需说明理由并告知其他解决途径。旅游纠纷的解决方式包括协商、调解、仲裁和诉讼。同时，《办法》要求文旅部门加强数据共享与监督保障，提升投诉处理质量，更好维护双方权益。

3. 案例与动态|自然选择完成 3000 万美元融资

1 月 20 日消息，AI 陪伴公司自然选择完成新一轮超 3000 万美元融资。本轮融资由阿里巴巴、蚂蚁集团、启明创投、五源资本、创世伙伴创投、云时资本等机构联合投资，星涵资本担任本轮独家财务顾问。

4. 案例与动态|小黄鸭德盈融资 5000 万港元，进军潮玩行业

1月28日消息，知名IP运营商小黄鸭德盈控股有限公司发布公告，宣布以先旧后新方式配售约6756.8万股股份，配售价为每股0.74港元。本次配售预计所得款项总额约为5000万港元，净额约4950万港元。募集资金中，约50%（2480万港元）将用于发展IP相关产品制造业务。

5. 案例与动态|奇妙拉比完成数千万元天使轮融资

2月10日消息，AI潮玩品牌奇妙拉比在北京陶朱新造局举行发布会，会上正式披露了最新融资进展。截至目前，奇妙拉比已完成天使轮融资，累计金额达数千万元人民币。本轮融资由锦秋基金领投，首程控股联合投资，沧澜资本担任独家财务顾问。

(六) 其他行业领域

1. 行业相关政策|市场监管总局修订《食品召回管理办法》

1月27日，市场监管总局发布新修订的《食品召回管理办法》，该《办法》自2026年12月1日起施行。

修订后的《办法》进一步压实生产经营者主体责任和部门监管责任，明确食品召回新要求。《办法》要求食品生产经营者建立健全召回管理制度，并明确食品经营者、集中交易市场、网络食品平台等相关方有配合召回义务。同时，《办法》完善了三级召回分级情形，将召回启动时限从24、48、72小时调整为24、36、48小时，并新增对不配合召回、责令召回后拒不召回等行为的处罚条款。

2. 行业相关政策|财政部 税务总局联合发布《关于出口业务增值税和消费税政策的公告》

1月30日，财政部税务总局发布联合发布《关于出口业务增值税和消费税政策的公告》，相关政策于2026年1月1日起施行。

《公告》明确了出口货物及跨境销售服务、无形资产适用增值税退(免)税、免税或征税的范围与条件，细化了视同出口货物的情形。同时《公告》明确了“免抵退税”与“免退税”办法的适用范围，明确退税率原则上按适用税率执行，并强调对不同退税率业务的出口业务应分开报关、分开核算。具体计税依据和计算上，《公告》均进行了细化，并对出口价格偏高情形设置核定机制。此外，《公告》设定了退(免)税及免税的申报期限，将补齐凭证及申报期限放宽至报关出口之日起36个月内，逾期未申报的情形将被视同内销

征税。

3. 行业相关政策|财政部等三部门发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告》

2月6日，财政部等三部门发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告》。

《公告》明确，对自2026年1月1日至2027年12月31日期间在跨境电子商务海关监管代码（1210、9610、9710、9810）项下申报出口，但因跨境电商企业因滞销或退货原因，在出口之日起6个月内原状退运进境的商品（不含食品），免征进口关税和进口环节增值税、消费税，并退还已征的出口关税；商品须保持原状且未被使用（试用除外），商品退运进境时的最小商品形态应与原出口时的形态基本一致，不得增加任何配件或部件，不能经过任何加工、改装，但经拆箱、检（化）验、安装、调试等仍可视作原状。企业需提供出口清单、退运说明或退货记录等证明材料，已办理出口退税的须先补缴税款。

4. 案例与动态|挪瓦咖啡完成数亿元C轮融资

1月26日消息，挪瓦咖啡（NOWWACOFFEE）宣布完成数亿元C轮融资。本轮融资吸引了君联资本、昇望基金、华映资本、挑战者创投、源星资本、金沙江创投等多家机构共同参与。

5. 案例与动态|苔源 MossCode 完成数千万元天使轮融资

2月9日消息，深圳无垠动力科技有限公司旗下AI智能运动穿戴品牌苔源 MossCode 完成数千万元人民币天使轮融资，由XVC与清流资本共同投资。本轮融资将主要用于扩充产品研发团队，推动产品实现稳定量产，并计划于2026年上半年正式进军欧美市场。

6. 案例与动态|Outopia 完成B轮融资

2月10日消息，中国专业户外品牌 Outopia 宣布完成B轮融资。本轮融资汇聚了多家国内外知名投资机构，由华映资本领投，挑战者创投、Ventech China 与顺为资本共同跟投。其中，顺为资本已连续三轮持续加注。向阳资本担任本轮融资的财务顾问。

三、植德简评

2026年2月，国内投融资活动在新春伊始展现出强劲的政策牵引力与

结构优化动能。本月，多项重大法律法规的密集出台，不仅为各行业划定了更为清晰的合规边界，也在更深层次上重塑着资本的配置逻辑与价值判断标准。

在生命科学与医疗健康领域，药品全生命周期的监管框架的构建、参照药预沟通机制的推行，正引导资本投向具备真实临床价值与全球竞争力的差异化品种。

电信、互联网与人工智能领域，数据流通服务机构培育、算力互联互通节点建设、低空基础设施通信网络及平台反垄断合规指引等政策密集出台，为数据要素市场化与新型基础设施建设筑牢制度底座，也引导资本逻辑转向基础设施共建与合规能力建设并重的长期价值布局。

半导体与先进制造领域，汽车数据出境管理体系、低空经济标准体系的建设，以及对汽车行业“内卷式”价格战的规制，正引导资本从短期套利转向长期价值布局。

能源与环保领域，发电侧容量电价机制首次为电网侧独立新型储能建立收益预期，全国统一电力市场体系明确市场化交易目标，正引导资本向储能、电池资产管理等“基础设施”价值深化。

文化与娱乐及其他消费领域，《加快培育服务消费新增长点工作方案》对情绪式、体验式等新业态实施包容审慎监管。政策引领下，资本对情绪消费、品牌运营及消费升级新场景展现出高度关注。

总体而言，本月投融资活动与宏观政策环境之间的联动性持续增强。从设备更新贴息到外商投资产业目录调整衔接政策出台，从数据安全治理到行业标准体系构建，顶层制度安排正日益精准地引导长期资本向科技创新、实体经济与绿色低碳领域集聚。技术的原创性、与政策导向的契合度以及合规治理能力，正共同构成决定资金流向的核心逻辑。

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



高嵩松

业务领域：投融资并购

电话：0755-3325 7523

手机：138 1145 8324

邮箱：songsong.gao@meritsandtree.com



前 行 之 路 植 德 守 护

www.meritsandtree.com