



2026 年 6 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
Beijing | Shanghai | Shenzhen | 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. 国务院公布《关于对外投资的规定》 5

2. 商务部等三部门印发《利用外资固稳促优行动方案》 5

3. 工信部等七部门印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》 6

4. 国务院办公厅印发《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》 6

二、行业动态 4

（一）生命科学与医疗健康行业 4

1. 行业相关政策|国家药监局就化学原料药纳入优先审评审批程序公开征求意见 4

2. 行业政策|国家药监局印发《处方药网络零售合规指南》 4

3. 案例与动态|康诺亚收到吉利德 2.57 亿美元首付款，TCE 双抗出海变现 4

4. 案例与动态|阶梯医疗获 5 亿元战略融资 5

（二）电信、互联网与人工智能行业 5

1. 行业相关政策|三部门联合公布《网络数据安全风险评估办法》 5

2. 案例与动态|腾讯牵头中方资本 20 亿美元回购 Manus 5

3. 案例与动态|DeepSeek 完成首轮超 500 亿元外部融资 5

4. 案例与动态|千寻智能三个月内完成四轮融资，累计超 45 亿元 6

5. 案例与动态|世航智能完成超 10 亿元 A 轮融资 6

（三）半导体与先进制造行业 7

1. 行业政策|商务部将 10 家美国实体列入出口管制管控名单 7

2. 案例与动态|长鑫科技科创板 IPO 过会，拟募资 295 亿元 7

3. 案例与动态|中芯国际 406 亿元收购中芯北方 49%股权完成交割 7

4. 案例与动态|海光信息吸收合并中科曙光 7

5. 案例与动态|紫光国微拟 19 亿元收购瑞能半导，完善功率半导体产业链布局 7

（四）能源与环保行业 8

1. 行业相关政策|国家发展改革委、国家能源局发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》 8

2. 行业相关政策|国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》 8

3. 行业相关政策|发改委、能源局：新型能源体系建设“十五五”规划 8

（五）文化与娱乐行业	9
1. 行业相关政策 三行业协会联合发布《关于规范电视剧（网络剧）演员署名的通知》	9
2. 案例与动态 演语科技获得近 3 亿美元 B+轮融资	9
3. 案例与动态 阿里游戏业务（灵犀互娱）进入出售最后阶段	9
（六）其他行业领域	10
1. 行业相关政策 金融监管总局发布 AI 安全应用指导意见	10
2. 案例与动态 百胜中国 12 亿美元收购必胜客品牌中国所有权	10
三、植德简评	10

正文

一、重要法律和政策规定

1. 国务院公布《关于对外投资的规定》

2026年6月1日，国务院公布《关于对外投资的规定》（国令第837号），自2026年7月1日起施行。该规定是中国首部国家层面的对外投资行政法规，标志着对外投资监管从部门规章升格为行政法规统一规制。

《规定》明确，对外投资即境外投资，是指投资者以投入资产、权益或者提供融资、担保等方式，直接或者间接获得其他国家（地区）的企业、资产等所有权、控制权、经营管理权以及其他相关权益的活动。投资者包括中国境内的企业、其他组织和居民个人。对投资者在香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区投资的管理，参照本规定执行。

《规定》确立了境外投资安全审查制度，对影响或者可能影响国家安全的境外投资，由国家建立境外投资安全审查制度。《规定》还明确了对外投资涉及资金汇兑、货物与技术进出口、跨境服务贸易、跨境数据流动、人员出境入境的管理以及经营者集中审查、出口管制、网络安全监管、税收征收管理、国有资产监管等方面的要求。

2. 商务部等三部门印发《利用外资固稳促优行动方案》

2026年6月16日，商务部、国家发展改革委、财政部联合印发《利用外资固稳促优行动方案》（商资发〔2026〕97号），围绕扩大市场准入、提升外商投资便利度、提高投资促进水平、健全外商投资服务保障体系、优化外资管理等五方面提出15条举措。

《方案》聚焦服务业、金融业、医药产业等扩大市场准入。在完善外资并购管理制度方面，提出加快修订出台关于外国投资者并购境内企业的规定，优化并购管理流程和对价支付要求，强化部门监管协同。允许符合条件的外资股权投资机构以战略投资者身份参与非相关行业上市公司证券发行，更好发挥战略投资效能。

在提升外商投资便利度方面，《方案》提出支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具，加强金融风险管理；支持外资企业依法开展基金投资

顾问业务；优化交易所上市申报前预沟通服务，支持符合条件的重点外资企业在境内上市融资。

3. 工信部等七部门印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》

2026年6月，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、科技部、商务部、市场监管总局、国家数据局七部门联合印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》（以下简称《实施意见》）。

《实施意见》明确将通用大模型、行业垂直大模型、自主 AI 智能体列为人工智能核心扶持赛道，配套研发补贴、算力倾斜、产学研协同、场景落地全套落地举措。《实施意见》聚焦 5G-A/6G、新一代光网络、“IPv6+”、工业互联网等领域与人工智能融合发展，开展人工智能驱动的新型网络架构研究，加强移动通信空口智能化、网络高等级自智、网络内生智能、天基计算网络、智能体互联网等一批关键核心技术攻关。

4. 国务院办公厅印发《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》

2026年6月5日，国务院办公厅印发《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》提出，构建加强监管、防范风险的制度体系和长效机制，推动行业在规范中发展、在发展中提升。《指导意见》明确，推动修订证券投资基金法，推动出台办理涉私募基金犯罪案件的司法文件，制定私募基金管理人监管、信息披露、资金募集、强制托管规则，出台规范私募基金“对赌协议”制度安排。全面构建以行政监管为主、自律管理为辅的私募基金监管体系。

《指导意见》还提出，多渠道拓宽私募股权基金、创投基金资金来源，多维度培育和发展耐心资本，推动耐心资本与科技创新深度融合。进一步畅通多元退出渠道，在私募基金登记备案等环节重点支持投早、投小、投长期、投硬科技的私募股权基金和创投基金以及整合关键核心技术、战略性新兴产业的并购基金。

二、行业动态

（一）生命科学与医疗健康行业

1. 行业相关政策|国家药监局就化学原料药纳入优先审评审批程序公开征求意见

2026 年 6 月 2 日，国家药监局综合司公开征求《关于明确部分化学原料药纳入药品上市许可申请优先审评审批工作程序的通告（征求意见稿）》意见，意见反馈截止日期为 2026 年 6 月 12 日。

《通告》明确了三类可纳入优先审评审批程序的化学原料药：（一）临床急需的短缺药品制剂及其他药品制剂纳入优先审评审批程序的，该制剂关联使用的化学原料药纳入优先审评审批程序；（二）对于已获批上市的制剂中所使用的化学原料药，在仅有境外生产原料药来源的情况下，同品种首家申报上市的境内生产的化学原料药、且申请单独审评审批的，可提出优先审评审批申请；（三）已在我国上市的原研药品制剂所使用的境外生产的化学原料药，申请在境内上市、且申请单独审评审批的，可提出优先审评审批申请。

2. 行业政策|国家药监局印发《处方药网络零售合规指南》

2026 年 5 月 25 日，国家药监局印发《处方药网络零售合规指南》（以下简称“《指南》”）。《指南》共 4 章 42 条，核心要求包括：处方药网络零售须实行实名制；处方审核必须由执业药师亲自完成，严禁人工智能代为实施；处方审核前不得展示药品说明书及适应症信息；不得以短视频营销、直播推广、私域销售等方式诱导消费者购买处方药；第三方平台须建立药品质量管理体系，配备药学技术人员，每半年核验一次入驻企业资质。

3. 案例与动态|康诺亚收到吉利德 2.57 亿美元首付款，TCE 双抗出海变现

2026 年 6 月 5 日，康诺亚-B（02162.HK）发布公告，集团已收到吉利德科学（Gilead Sciences）收购其 NewCo 合作企业 Ouro Medicines 交易的 2.57 亿美元首付款（折合人民币约 17 亿元），股权出售总收益最高可达约 3.2 亿美元。2026 年 3 月，吉利德宣布以 16.75 亿美元首付款及最高 5 亿美元里程碑（总计 21.75 亿美元）收购 Ouro 全部股权。

本次交易的核心资产为康诺亚自主研发的 BCMA/CD3 双特异性抗体 CM336

的海外权益。康诺亚通过 NewCo 模式（即本土药企将管线海外权益授权给海外新设公司并换取股权），实现了“研发原点”与“早期股东”双重角色，为中国创新药企出海提供了“MNC + NewCo + 本土研发方”三层架构的标杆案例。

4. 案例与动态|阶梯医疗获 5 亿元战略融资

2026 年 6 月，脑机接口企业阶梯医疗获 5 亿元战略融资，由阿里巴巴领投、国投创合跟投，腾讯、奥博资本、启明创投、礼来亚洲基金等老股东持续跟进，近一年累计融资达 11 亿元。2026 年初，其 256 通道脑机接口系统借助自研手术机器人完成临床植入并验证脑控交互功能，年内将开展多中心注册临床试验、完成约 40 例植入手术。阿里等科技大厂的入局将为脑机接口与大模型、算力的融合提供支撑。

（二）电信、互联网与人工智能行业

1. 行业相关政策|三部门联合公布《网络数据安全风险评估办法》

2026 年 6 月 18 日，国家网信办、工信部、公安部联合公布，8 月 20 日起施行。规定重要数据处理器应每年度开展风险评估，评估报告至少保存 3 年；建立国家网信部门会同电信、公安等部门的专项工作机制；对拒不整改的重要数据处理器可采取停止处理重要数据等措施。标志着我国网络数据安全治理全面迈入精细化、标准化新阶段。

2. 案例与动态|腾讯牵头中方资本 20 亿美元回购 Manus

2026 年 6 月 24 日，据报道，腾讯、红杉中国、真格基金组成中方资本联合体，计划以 20 亿美元原价回购 Meta 持有的通用 AI 智能体企业 Manus 股权。此前 Meta 于 2025 年末以 20 亿美元收购 Manus，但 2026 年 4 月国家发改委外商投资安全审查机制否决了该交易。截至 6 月初 Meta 已完成与 Manus 的数据、业务、算法隔离。本次回购后，Manus 控制权彻底回归中方资本，未来将依托境内合资架构双线运营并推进港股上市计划。

3. 案例与动态|DeepSeek 完成首轮超 500 亿元外部融资

2026 年 6 月初，DeepSeek 正式宣布完成成立近三年来的首轮外部融资，募资规模超 510 亿元人民币（约 74 亿美元），投后估值接近 600 亿美元（约 4,000

亿元人民币），创下中国 AI 领域有史以来最大规模的单轮融资纪录之一。

本轮融资中，创始人梁文锋个人出资 200 亿元，占融资总额约 40%，是最大单一出资方。腾讯计划投入 100 亿元，宁德时代出资 50 亿元，网易和京东各出资约 30 亿元。宁德时代作为全球最大的电动汽车电池制造商，正向 AI 数据中心领域延伸，探索 AI 算力供电与储能协同。DeepSeek 已实现对国产算力（华为昇腾、寒武纪）的完整适配，本轮融资中产业资本的入局，意味着其估值逻辑从“流量估值”切换为“产业链估值”。

4. 案例与动态|千寻智能三个月内完成四轮融资，累计超 45 亿元

2026 年 6 月 3 日，具身智能企业千寻智能宣布完成 15 亿元 A+轮融资，这意味着其在三个月内密集完成四轮融资，累计融资超 45 亿元，刷新具身智能行业的融资速度纪录。本轮融资资金将聚焦新一代具身智能基座模型研发迭代、全球化真实数据基础设施体系建设、多行业场景规模化商业落地推进。

千寻智能自研的具身基座模型 Spirit v1.6 在被称为具身智能“奥林匹克”的 RoboArena 评测中成功登顶，排名力压英伟达最新模型 Cosmos3 与 Physical Intelligence Pi0.5，成为首个登顶的中国具身模型。本轮融资完成后，千寻智能已构筑起覆盖顶级财务 PE、国际美元基金、实业产业资本、各地方国资的全方位资本阵容。

5. 案例与动态|世航智能完成超 10 亿元 A 轮融资

近日，世航智能宣布完成 A 轮融资，融资金额超过 10 亿元。这是目前全球海洋机器人领域规模最大的单轮融资。新投资人包括摩尔线程和昆仑芯的产业投资方上河动量基金、新加坡淡马锡旗下 VertexGrowth、中信集团旗下中国最大农业产业基金、誉尊资本、上市公司大洋电机，老股东金沙江创投、祥峰中国基金、华映资本、长石资本、盛景嘉成资本、鞍羽资本等全部大比例超额追投。

本轮融资将重点投向核心技术研发、全球化市场拓展及产业链生态建设，推动海洋机器人在复杂水下场景中的规模化应用与可靠性提升。世航智能将持续聚焦海洋机器人技术攻关与产业化落地，加速深海作业能力的工程化闭环。

（三）半导体与先进制造行业

1. 行业政策|商务部将 10 家美国实体列入出口管制管控名单

6 月 22 日，商务部公告 2026 年第 23 号，将艾维奥克斯、红猫控股、蒂尔无人机、鲍尔航空航天、芒廷帕斯材料、美国稀土公司等 10 家美国实体列入出口管制管控名单，禁止向其出口两用物项，正在开展的相关出口活动应立即停止。此举被视为对美对华芯片出口管制的对等反制。

2. 案例与动态|长鑫科技科创板 IPO 过会，拟募资 295 亿元

2026 年 5 月 27 日，上交所上市委发布公告，长鑫科技集团股份有限公司（以下简称“长鑫科技”）科创板 IPO 获上市委会议通过。长鑫科技拟募资 295 亿元，将成为 2026 年以来 A 股最大 IPO。公司预计 2026 年 1—6 月实现营业收入 1,100 亿元至 1,200 亿元，同比增长 612.53%至 677.31%；实现归母净利润 500 亿元至 570 亿元，同比增长 2,244.03%至 2,544.19%。

3. 案例与动态|中芯国际 406 亿元收购中芯北方 49%股权完成交割

2026 年 6 月 23 日，中芯国际（688981.SH）公告，公司发行股份购买中芯北方 49%股权交易已办理完毕新增股份登记，新增约 5.47 亿股 A 股。该交易作价 406.01 亿元，为科创板开板以来规模最大的重组交易，交易完成后中芯国际持有中芯北方 100%股权。

4. 案例与动态|海光信息吸收合并中科曙光

6 月 9 日双方公布重组预案，海光信息以 0.5525:1 换股比例吸收合并第一大股东中科曙光，换股价格分别为 143.46 元/股和 79.26 元/股，交易金额达 1159.67 亿元。合并后海光总市值或超 4000 亿元，形成从芯片设计到整机系统的完整算力产业链布局。该案是《上市公司重大资产重组管理办法》修订后首单上市公司间吸收合并交易。

5. 案例与动态|紫光国微拟 19 亿元收购瑞能半导，完善功率半导体产业链布局

2026 年 5 月 22 日，紫光国微（002049.SZ）公告，拟通过发行股份及支付现金的方式向 14 名交易对方购买瑞能半导 100%股权，交易价格 19 亿元，同时拟

向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

（四）能源与环保行业

1. 行业相关政策|国家发展改革委、国家能源局发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》

2026 年 5 月 20 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2026〕688 号，以下简称“688 号文”），在 2025 年 650 号文首次确立绿电直连制度框架的基础上，将绿电直连从单用户拓展至多用户，标志着绿电直连从试点探索走向更大范围应用。

688 号文明确多用户绿电直连的适用范围包括：新建负荷、有绿色电力消费需求的用户（包括有绿色电力消费比例要求的企业、重点用能和碳排放企业、有降碳需求的出口外向型企业等），以及工业园区、零碳园区、增量配电网等的全部或部分负荷。分布式光伏可通过集中汇流方式参与。优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。

2. 行业相关政策|国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法

2026 年 6 月 22 日，国家发展改革委、国家能源局编制印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，自 2026 年 8 月 1 日起施行。

《办法》针对高耗能工业、建筑、交通等能源用户，强制设置可再生能源消费底线，分两类指标同步考核：可再生能源电力最低比重和可再生能源非电消费最低比重。未完成可再生能源消费最低比重目标的重点用能行业相关企业，由所在地省级能源主管部门会同相关行业主管部门及国家能源局派出机构，督促其在指标公布三个月内通过绿证交易或其他市场化交易方式补充完成；逾期仍未完成的，由所在地省级能源主管部门会同相关行业主管部门及国家能源局派出机构予以约谈、通报，并依法依规纳入信用记录。

3. 行业相关政策|发改委、能源局：新型能源体系建设“十五五”规划

发改委、能源局 6 月 24 日印发，明确 2030 年主要目标：能源综合生产能力达

58 亿吨标准煤，非化石能源消费比重达 25%，风电和太阳能发电装机比重超 50%成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达 50%成为电量主体。规划要求 2030 年新能源发电量占比达 30%，抽水蓄能装机达 1.6 亿千瓦，新型储能装机达 3 亿千瓦。深入推进"人工智能+"能源行动，推动算电协同一体化发展。

（五）文化与娱乐行业

1. 行业相关政策|三行业协会联合发布《关于规范电视剧（网络剧）演员署名的通知》

6 月 12 日，中国电视剧制作产业协会、中国网络视听节目服务协会、中国广播电视社会组织联合会演员委员会联合发布《关于规范电视剧（网络剧）演员署名的通知》，7 月 10 日起正式施行。新规三大核心：一是头衔精简为"领衔主演""特别出演""出演"三类，禁用花式称谓；二是同类头衔内按演员法定姓名姓氏笔画由少至多排序，不看咖位和流量；三是强制使用真名，艺名须以"真名（艺名）"格式标注，全渠道统一执行。同时建立推新机制，要求排名前列主演中须包含新人演员。《金枝》成为首部落地执行的剧集。

2. 案例与动态|演语科技获得近 3 亿美元 B+轮融资

6 月 18 日，演语科技完成近 3 亿美元 B+轮融资，投后估值超 20 亿美元，为中国 AI 应用层迄今最大单轮融资之一。Granite Asia、腾讯、顺为资本联合领投，红杉中国、高榕资本、蚂蚁集团、源码资本等老股东继续加注。旗下 AI 图像平台 LiblibAI 累计用户超 3000 万，AI 视频工具 LibTV 上线首月单日收入突破百万美元，截至 5 月 ARR 已超 3 亿美元，已服务近千个专业短剧和影视团队。

3. 案例与动态|阿里游戏业务（灵犀互娱）进入出售最后阶段

6 月下旬多方消息显示，阿里旗下灵犀互娱出售已进入最后洽谈阶段，三七互娱、中国儒意和某财务投资机构/财团为最后竞购方，开价大多超过 10 亿美元。灵犀互娱拥有 SLG 和 MMO 精品研发能力，《灵魂面甲》销量超 100 万，MMO 新品《宗师之上》曾进入畅销榜 Top 10。2025 年 8 月起汇报对象已变更为阿里 CFO 徐宏，出售信号明确。

（六）其他行业领域

1. 行业相关政策|金融监管总局发布 AI 安全应用指导意见

6 月 18 日，金融监管总局发布《银行业保险业人工智能安全开发应用指导意见》，要求银行保险机构在推进 AI 技术应用过程中建立健全数据安全管理制度，加强算法模型的风险评估与审计追溯能力。意见强调应确保 AI 决策的可解释性和公平性，防范因模型偏差或数据泄露引发的系统性金融风险，在鼓励科技创新的同时守住合规底线，推动行业数字化智能化转型健康有序发展。

2. 案例与动态|百胜中国 12 亿美元收购必胜客品牌中国所有权

6 月 16 日，百胜中国宣布以 12 亿美元现金收购必胜客品牌在中国大陆的全部所有权，实现必胜客中国业务的完全自主运营。此前百胜中国以长期特许经营方式使用该品牌，每年需向品牌方缴纳特许经营费用。收购完成后，百胜中国将获得必胜客品牌在中国市场的长期独占权利和全部知识产权使用权，不再受制于特许经营协议的条款约束。此举旨在加速必胜客本土化战略推进，提升菜单创新效率和门店扩张速度，深化三四线城市下沉市场布局，进一步巩固百胜中国在餐饮市场的领先地位。

三、植德简评

对赌协议作为私募投融资的核心交易安排，其法律效力经历了从海富案、华工案到《九民纪要》的司法演进，但始终缺乏系统性的制度供给。《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》首次在国务院层面提出对赌协议专项制度安排，将推动对赌条款从“一事一议”的个案博弈走向规则化治理。从本期收录的投融资案例来看，DeepSeek 超 500 亿元首轮融资、千寻智能三个月内四轮累计超 45 亿元融资、长鑫科技 295 亿元 IPO 过会等硬科技项目，均涉及复杂的企业估值与对赌安排。在半导体、AI 大模型、具身智能等高投入、长周期的赛道中，对赌协议不仅是估值调整工具，更是创始团队与投资人之间风险分配的核心机制。制度规范化的推进，将促使交易各方在条款设计中更加注重与公司法减资程序、证券法信息披露等制度的衔接，也为“投早、投小、投长期、投硬科技”的耐心资本提供更稳定的退出预期。

《关于对外投资的规定》的出台，不仅是监管层级的提升，更标志着中国对外投资监管从“鼓励走出去”转向“统筹安全与开放”。新规确立的境外投资安全审查制度与穿透式监管框架，与半导体、AI、新能源等敏感行业的出海实践形成

直接联动。本期收录的长鑫科技（DRAM）、海光信息（吸收合并中科曙光）、中芯国际（收购中芯北方）等案例，均涉及先进制程技术、算力基础设施等新规重点监管领域。新规将“间接获得境外权益”纳入监管范畴，并明确“跨境派遣技术人员”“技术指导”等同于技术出口，直接封堵了通过海外架构规避管制的路径。值得关注的是，美国 BIS 于 2026 年 6 月同步发布执法指南，监管逻辑从“地理分级”转向“实体追踪”，中美双方均在“穿透”中间层架构。对于拟出海的科技企业而言，合规已不是交易后的补救措施，而是投资决策前的准入条件——须在启动前逐项评估产品、算法、数据、人员是否落入管制范围，并据此设计合规的出海架构。

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



龚欣怡

业务领域：投融资并购

电话：010-5650 0946

手机：13574899464

邮箱：xinyi.gong@meritsandtree.com



前 行 之 路 植 德 守 护

www.meritsandtree.com