



2026年5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. 工信部印发《钢铁行业产能置换实施办法》	5
2. 《商事调解条例》自 2026 年 5 月 1 日起施行	5
3. 《经营主体登记文书规范》和《经营主体登记提交材料规范》施行	6
4. 中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》	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 国家医保局、财政部发布《关于进一步加强定点零售药店职工基本医疗保险个人账户使用监督管理的通知》	4
2. 行业相关政策 国家药监局修订《医疗器械出口销售证明管理规定》5 月 1 日起施行	4
3. 案例与动态 达歌生物完成 4000 万美元 A 轮扩展融资	4
4. 案例与动态 程天科技完成亿元级 B+轮融资	5
（二）电信、互联网与人工智能行业	5
1. 行业相关政策 工信部、国家数据局联合启动 2026 年"模数共振"行动	5
2. 行业相关政策 《人工智能终端智能化分级》系列国家标准正式发布	5
3. 案例与动态 AI 芯片公司 Cerebras 纳斯达克上市	6
4. 案例与动态 月之暗面 (Kimi) 完成约 140 亿元融资	6
（三）半导体与先进制造行业	6
1. 行业相关政策 工信部推动卫星通信与 5G/6G、人工智能等新一代信息通信技术深度互融	6
2. 案例与动态 华为哈勃入股弥勒光半导体	7
3. 案例与动态 长鑫科技更新招股书，拟募资 295 亿元	7
（四）能源与环保行业	7
1. 行业相关政策 国家能源局研究制定 2026 年新能源消纳工作方案	7
2. 行业相关政策 国家能源局将出台多用户绿电直连政策	7
3. 案例与动态 华润新能源 IPO 注册获批，拟募资 245 亿元	8
4. 案例与动态 绿控传动深交所过会	8

（五）文化与消费行业	8
1. 行业相关政策 2026年消费品以旧换新政策提质增效实施	8
2. 案例与动态 嘉亨家化获得7.06亿元战略投资	9
3. 案例与动态 尚佰环球完成数千万美元A轮融资	9
（六）其他行业领域	9
1. 行业相关政策 国家金融监督管理总局印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》	9
2. 案例与动态 极壳科技半年内再融5000万美元	10
三、植德简评	10

正文

一、重要法律和政策规定

1. 工信部印发《钢铁行业产能置换实施办法》

4月29日，工信部印发《钢铁行业产能置换实施办法》（以下简称“实施办法”）。

《实施办法》旨在贯彻落实钢铁行业化解过剩产能、减量提质的政策要求，适用于境内各类所有制企业新建、改建、扩建炼铁、炼钢冶炼设备项目。《实施办法》在适用范围方面明确大修（不改变设备类型、容量、数量，在原厂界拆除重建）须纳入管理。定义了等量置换、减量置换及置换比例，重点区域依据《空气质量持续改善行动计划》（国发〔2023〕24号）界定。

产能来源限制方面，《实施办法》要求用于置换的冶炼设备须为2016年备案清单内设备或此后建成的合法合规设备。六类设备产能不得用于置换，包括列入去产能任务的设备、淘汰类设备、未实际投产设备、产能利用率过低（连续2年每年不足25%或运转不足90天）的设备，以及铸造、铁合金、辅助生产设备等。

在置换比例方面，《实施办法》要求炼铁、炼钢产能置换比例原则上不低于1.5:1。对实质性兼并重组、退出转炉建设电炉、电炉置换电炉、高端特殊钢项目、低碳冶金（碳减排不低于60%）及氢冶金项目、大修项目、青海西藏地区项目等情形，实施1.25:1或等量置换等优惠政策。

2. 《商事调解条例》自2026年5月1日起施行

《商事调解条例》（以下简称《条例》），自2026年5月1日起施行。该条例作为优化营商环境、促进商事纠纷柔性解决的重要制度创新，回应了全球经济复杂形势和国内高质量发展需求。

《条例》主要从明确商事调解组织设立及管理运行要求、商事调解活动的基本规则等方面予以规范：一是明确商事调解组织设立的条件、程序等，强调商事调解组织的非营利性，同时规定商事调解员应当符合的条件。二是要求商事调解组织应当建立利益冲突审查、投诉处理等内部管理制度，及时向社会公开商事调解员名册、调解规则等信息。三是明确商事调解活动应当遵循自愿、合法、

诚信、保密的原则。四是规定商事调解员在调解过程中应当保持中立，勤勉尽责，遵守职业道德和执业行为规范，履行保密义务和披露义务。五是明确商事调解组织可以收取商事调解费用，按照公平、合理的原则制定商事调解费用标准，并向社会公开。

3. 《经营主体登记文书规范》和《经营主体登记提交材料规范》施行

2026年5月1日起，《经营主体登记文书规范》和《经营主体登记提交材料规范》（以下简称《规范》）施行。

《规范》主要对出资期限信息采集作出规范化要求，公司设立或变更登记时，须在申请书中逐笔载明认缴出资额、出资方式及出资缴付起止日期，落实新《公司法》关于有限责任公司股东自公司成立之日起五年内缴足出资的要求，并将股东名册纳入登记材料范围，推动公司完善内部治理。

其次，《规范》细化了股东失权与减资登记程序。针对新《公司法》引入的股东失权制度，规范补充了因股东失权办理注册资本变更登记所需的具体材料，明确失权书面通知为必备材料，关于减少注册资本的股东会决议由除失权股东外剩余股东三分之二以上表决通过。同时完善因弥补亏损减少注册资本的变更登记材料，明确简易减资数额不应超过公司公示的实缴出资额，防范借补亏之名逃避出资义务的风险。

4. 中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》

2026年5月19日，中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。《办法》是中国证监会监管的衍生品行业首部部门规章，进一步明确了衍生品市场的主要制度规则，

《办法》规定的衍生品交易是指期货交易以外的，互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合的交易。《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入法律调整范围，并授权中国证监会对相关内容作出具体规定。《若干意见》提出稳慎有序发展期货和衍生品市场，要求完善对衍生品等重点业务的监管制度。制定本办法是落实党中央、国务院决策部署的具体举措，是推进《期货和衍生品法》相关规定落地实施的要求。

《办法》对衍生品交易和结算、衍生品交易者、衍生品经营机构、衍生品市场基础设施、监督管理和法律责任等进行了规定。《办法》将自2026年11月16日起施行。自《办法》施行之日起，各相关主体开展衍生品交易及相关活动，应当符合《办法》规定，不符合规定的，不得新增业务，存量业务到期了结；衍生品交易业务行政许可的具体实施安排，中国证监会将另行予以明确。

二、行业动态

(一) 生命科学与医疗健康行业

1. 行业相关政策|国家医保局、财政部发布《关于进一步加强定点零售药店职工基本医疗保险个人账户使用监督管理的通知》

5月19日，国家医保局联合财政部印发《关于进一步加强定点零售药店职工基本医疗保险个人账户使用监督管理的通知》（“《通知》”）。《通知》提出，2026年9月底前各省建立零售药店职工医保个人账户支付白名单，将保健品、家用电器等剔除报销范围。

《通知》明确，各省级医保部门原则上要于2026年9月底前出台全省统一的定点零售药店职工医保个人账户支付白名单。白名单内的药品、医疗器械和医用耗材，个人账户在定点零售药店可以支付；白名单外的，不予支付。列入白名单的应是经药监部门正式批准注册或备案，可以在零售药店销售，并且与治疗密切相关、医疗属性强、价格适宜的药品、医疗器械和医用耗材。对于保健品、日常生活用品、家具洁具、家用电器等非医疗用品，牙膏牙刷牙线、面膜化妆品、隐形眼镜、按摩设备、智能通讯计时设备以及用于体育健身、养生保健等生活功能为主、医疗附加值较低的器械耗材，不得纳入白名单。

2. 行业相关政策|国家药监局修订《医疗器械出口销售证明管理规定》5月1日起施行

5月1日起，国家药监局修订发布的《医疗器械出口销售证明管理规定》（“《规定》”）正式施行，原2015年版规定同步废止。《规定》围绕“支持出口、规范流程”展开，明确两类出口销售证明申请条件，境内已注册/备案的由注册人或备案人申请（I类证明），未注册/备案但按医疗器械管理的产品由生产企业申请（II类证明）；大幅提升办理便利度，鼓励网上办理，明确最长20个工作日办理时限，电子证明与纸质证明同等效力；同时明确编号规则、有效期要求及失信惩戒机制。

3. 案例与动态|达歌生物完成4000万美元A轮扩展融资

5月14日，达歌生物（Degron Therapeutics）宣布完成4000万美元A轮扩展

融资。本轮融资由龙磐资本领投，高特佳投资、达晨财智、石药国方先导基金、一品红、广发信德、金圃资本及弘业基金等机构共同参与，浩悦资本担任独家财务顾问。本轮融资完成后，达歌累计融资额达到 9500 万美元。

本轮融资将主要用于支持达歌生物核心管线 DEG6498 的持续临床开发，推动免疫学项目于 2026 年进入开发候选化合物阶段，并持续拓展公司专有的 GlueXplorer(R)平台，以不断产生具有 First-in-Class 和 Best-in-Disease 潜力的分子胶降解剂候选药物。

4. 案例与动态 | 程天科技完成亿元级 B+轮融资

近日，杭州程天科技发展有限公司宣布完成亿元级 B+轮融资，此为公司在一 年内连续完成的第二轮融资。本轮由农银资本领投，汇川产投、杭州资本跟投，浩悦资本担任长期独家财务顾问。融资资金后续将主要用于消费级外骨骼的国内外市场拓展、具身智能外骨骼技术研发、脑机接口新产品注册及渠道网络建设，进一步推动外骨骼机器人在消费与康复养老领域的规模化应用。

程天科技成立于 2017 年，是一家以技术创新为核心驱动力的国家高新技术企业，致力于核心算法与核心元器件在内的外骨骼机器人技术的研发与应用。公司累计获得 500 余项知识产权，并实现了核心元器件与算法的全面自主可控。

(二) 电信、互联网与人工智能行业

1. 行业相关政策 | 工信部、国家数据局联合启动 2026 年“模数共振”行动

5 月 6 日，工信部、国家数据局联合印发通知，正式启动 2026 年“模数共振”行动，面向制造业 20 个重点行业推出“数据-模型-场景”产业闭环。与以往任务不同，此次行动有具体的“技术产出路线”——重点攻关一批蕴含工业和信息化领域技术机理的行业模型、专用模型和特色智能体。

该行动旨在推动人工智能与制造业深度融合，通过数据驱动、模型赋能、场景落地的方式，加速制造业数字化转型和智能化升级。政策将技术改造设备贷款支持范围扩展至人工智能等 14 个领域，为 AI 基础设施建设解绑资金约束。

2. 行业相关政策 | 《人工智能终端智能化分级》系列国家标准正式发布

5 月 9 日，《人工智能终端智能化分级》系列国家标准正式发布，涉及手机、电脑、电视、眼镜、汽车座舱、音箱、耳机等终端设备，为 AI 终端产品的能

力评估提供了统一框架。同日，三部门联合印发《智能体规范应用与创新发展的实施意见》，明确智能体与开源芯片、开源操作系统的协同发展方向，标志着AI智能体从技术探索进入规范化发展阶段。

此外，四部门发文促进人工智能与能源双向赋能，探索百万千瓦级人工智能算力设施与配套能源体系建设。工信部批复第六代移动通信系统（6G）技术试验频率，为下一代通信基础设施建设奠定基础。

3. 案例与动态 | AI 芯片公司 Cerebras 纳斯达克上市

5月16日，AI芯片公司Cerebras正式登陆纳斯达克，首日股价大涨68%，市值达到670亿美元，募资总额超过55亿美元，创下全球AI芯片行业IPO历史纪录。OpenAI是Cerebras的主要投资方之一，其晶圆级芯片技术路线获得了资本市场的广泛认可。

行业人士表示，Cerebras的成功上市打破了英伟达在AI芯片领域的长期垄断，专用AI芯片赛道迎来了新的巨头，也标志着资本市场对AI硬科技的信心达到了顶峰。

4. 案例与动态 | 月之暗面（Kimi）完成约140亿元融资

2026年5月，国内大模型月之暗面（Moonshot AI, Kimi）完成约140亿元新一轮融资，投后估值达1400亿元人民币，刷新了中国大模型创业企业的估值纪录。本轮融资是月之暗面成立以来规模最大的单笔融资，也是国内大模型创业公司迄今金额最高的私募融资之一。

（三）半导体与先进制造行业

1. 行业相关政策 | 工信部推动卫星通信与5G/6G、人工智能等新一代信息通信技术深度互融

5月，中国工业和信息化部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，明确以政策优化推动卫星通信与5G/6G、人工智能等新一代信息通信技术深度互融，加快非地面网络（NTN）创新发展。意见提出，持续开展卫星通信关键核心技术攻关和产品研制，增强基础元器件、芯片、关键终端设备产品供给水平，提升技术性能并降低用户使用成本，推动我国卫星通信技术持续迭代演进。文件强调通过降低准入门槛、完善标准体系、鼓励多元主体参

与，构建开放共赢的卫星通信产业生态，为半导体芯片产业创造新的市场需求。

2. 案例与动态|华为哈勃入股弥尔光半导体

2026年5月，华为旗下哈勃投资完成对弥尔光半导体的入股，本次投资是哈勃在光芯片领域的又一布局。弥尔光半导体的核心业务聚焦磷化铟基高速光芯片研发生产，产品主要应用于800G、1.6T及更高速率光模块，是AI算力光互联、通信网络的核心上游器件。

截至2026年4月，国内磷化铟衬底/外延总产能约30万片/年（2英寸当量），国产化率25%-30%，6英寸高端国产化率低于5%。TrendForce预测，2026年AI专用光收发模块市场规模将达260亿美元，同比增长57%。

3. 案例与动态|长鑫科技更新招股书，拟募资295亿元

5月17日，长鑫存储技术有限公司（长鑫科技）更新招股书，处于已问询阶段，拟募资295亿元。募资用途主要用于产能扩建、技术迭代升级（17nm→10nm）、研发投入。2026年Q1，长鑫科技营业收入508亿元，同比增长719.13%；净利润330.12亿元，同比增长1268.45%。

（四）能源与环保行业

1. 行业相关政策|国家能源局研究制定2026年新能源消纳工作方案

4月27日，国家能源局举行新闻发布会，电力司副司长刘明阳表示，近期正在研究制定2026年新能源消纳工作方案，全面落实新能源消纳和调控政策举措，统筹协调各方抓好落实，保障全国特别是西部重点地区新能源稳定消纳利用。

国家能源局结合“十五五”电力规划编制，坚持“全国一盘棋”，统筹优化电源、调节性资源、电网网架结构和电力流向，加快建设全国统一电力市场体系，促进“新能源+储能+电网+市场”的集成融合发展，支撑年均新增2亿千瓦以上新能源合理消纳需求。

2. 行业相关政策|国家能源局将出台多用户绿电直连政策

4月27日，国家能源局新能源司副司长潘慧敏在新闻发布会上介绍，近期在单用户绿电直连政策的基础上，研究制定了多用户绿电直连政策，允许新能源

通过专线向多个用户直接供应绿电，推动工业园区、零碳园区加快实现用能清洁替代，促进新能源在更大范围消纳，相关政策将于近期发布。

目前，全国已有 24 个省（区、市）印发或制定了绿电直连配套政策，全国有 99 个绿电直连项目完成审批，对应新能源总装机规模 3405 万千瓦。多用户绿电直连政策的出台将进一步扩大绿电应用范围，利好新能源产业链上下游企业。

3. 案例与动态|华润新能源 IPO 注册获批，拟募资 245 亿元

5 月 18 日，华润新能源控股有限公司 IPO 注册获批，拟募资 245 亿元。华润新能源是华润电力旗下新能源平台，业务涵盖风力发电、太阳能发电等。近年来光伏业务成为重要增长极，2025 年太阳能发电收入 39.51 亿元，占主营业务收入比例从 7.61% 提升至 17.61%。

截至 2025 年末，公司光伏装机已达 1395.92 万千瓦，一年间净增超过 438 万千瓦。2026 年 4 月，公司还与中国建筑旗下中建科工合资成立华润润科新能源公司，注册资本 2.23 亿元，重点布局储能及充电基础设施运营。

4. 案例与动态|绿控传动深交所过会

深圳证券交易所上市审核委员会 2026 年第 23 次审议会议于 2026 年 5 月 13 日召开，苏州绿控传动科技股份有限公司成功通过审核，符合发行条件、上市条件和信息披露要求。本次公司拟募集资金 15.80 亿元，投向年产新能源中重型商用车电驱动系统 10 万套项目，以及研发中心建设项目。

（五）文化与消费行业

1. 行业相关政策|2026 年消费品以旧换新政策提质增效实施

2026 年，商务部等 7 部门联合印发《关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》，继续实施汽车报废更新、汽车置换更新、6 类家电以旧换新、4 类数码和智能产品购新补贴政策，并新增智能眼镜和智能家居产品（含适老化家居产品）的购新补贴。

汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换新、数码和智能产品购新等四个领域执行全国统一的补贴标准。各地可在消费品以旧换新政策框架内，使用地方配套资金，自主实施补贴政策，鼓励重点支持国务院“人工智能+”行动明确的新一代智能终端。

2. 案例与动态 | 嘉亨家化获得 7.06 亿元战略投资

5月4日至10日当周，嘉亨家化股份有限公司宣布获得7.06亿元人民币战略投资，投资方为拼便宜，为本年度消费领域较大额度战略投资之一。嘉亨家化总部位于福建省，是一家日化行业综合性企业，主要从事日化产品的研发、生产和销售。此次融资将助力公司进一步完善产业链布局，提升在日化行业的综合竞争力。

3. 案例与动态 | 尚佰环球完成数千万美元 A 轮融资

5月7日，尚佰环球（SHINEBED）宣布完成数千万美元 A 轮融资。本轮融资由顺为资本领投，峰尚资本、挑战者创投跟投，唯快资本担任长期独家财务顾问。融资资金将主要用于海外供应链建设，重点支持海外合资工厂及相关产能体系搭建。

尚佰环球成立于2015年，脱胎于拥有40多年家纺行业经验的无锡天一集团，是一家以家纺及家居生活方式产品为核心的跨境电商企业。公司目前已位列全美线上家纺零售市场市占率第一、全渠道市占率第三，过去五年收入年均增速超20%，2025年营收已超7亿美元，预计2026年将突破9亿美元。案例与动态 | MOMOTOY 完成数千万元融资

（六）其他行业领域

1. 行业相关政策 | 国家金融监督管理总局印发《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》

5月19日，国家金融监督管理总局印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》（“《通知》”），提出“稳投放、优结构、提质量、可持续”的十六字方针。值得关注的是，监管部门调整了考核“指挥棒”，首次不再设定硬性的增速目标。

《通知》明确了大行和小行的不同“赛道”：大中型商业银行要“增强小微企业金融供给的区域协调性，强化对服务薄弱地区的支持”；地方法人银行则要“坚守服务中小企业的定位”。此外，《通知》重申银行业金融机构须认真贯彻民营经济促进法，“不得在授信、信贷管理、风控管理、服务收费等方面设置针对所有制的差别化条件”。

2. 案例与动态|极壳科技半年内再融 5000 万美元

5月18日，消费级外骨骼企业极壳科技宣布完成5000万美元新一轮融资，B轮总融资达1.2亿美元。本轮融资由知名风投机构领投，资金将主要用于消费级外骨骼产品的全球化扩张、技术研发和供应链建设。

极壳科技的外骨骼产品已从专业级应用扩展至消费级市场，在登山助行、养老辅助、工业搬运等场景实现商业化落地。公司计划2026年在国内开设超过200家体验店，并将业务拓展至东南亚和欧洲市场。

三、植德简评

2026年5月，投融资市场呈现政策精准制定、技术加速迭代、资本向实聚焦三个维度。国务院及多部委密集出台产业政策，AI智能体、新能源消纳、医疗器械监管、小微企业金融服务等领域制度供给持续加码；资本市场对硬科技赛道信心高涨，大额融资与IPO频现，产业投资逻辑从概念驱动加速转向场景落地与商业化验证。

生命科学与医疗健康领域，医保个人账户支付白名单制度落地，医疗器械出口管理规定修订施行，监管呈现国内收紧、出口放宽的双向格局。前沿医疗技术融资活跃，资本持续向具备核心临床价值与技术壁垒的创新药企集聚。**电信、互联网与人工智能行业**，模数共振行动启动，AI终端智能化分级国家标准发布，智能体规范发展实施意见出台，政策体系从鼓励发展迈向规范引领。大额融资聚焦基础大模型、智能体等落地赛道，国内大模型竞争格局加速分化，AI产业从技术探索期进入商业化落地与生态构建的关键窗口期。**半导体与先进制造领域**，综合保税区扩能提质措施出台，卫星通信与6G技术试验加速，产业链供应链安全与开放发展并重。光芯片上游获产业资本加注，国产替代进程显著提速，半导体产业在自主可控与全球竞合双轨上持续迈进。**能源与环保行业**，用户绿电直连政策、算电协同政策即将出台，新能源加储能加电网加市场融合发展格局加速形成。绿电市场化交易与新型储能商业模式创新成为资本关注焦点。**文化与消费、金融服务等领域**，以旧换新政策提质增效，消费复苏动能持续积蓄。跨境融资环境进一步放宽，政策端持续为消费复苏与民营经济发展注入确定性。整体来看，5月投融资市场政策聚焦规范与提质，政策端聚焦AI智能体引领、医疗器械监管完善、资本市场创新与产业安全；资本端紧盯基础大模型、具身智能、存储芯片、新能源等硬核领域；企业端以技术原创、政策适配、场景落地为核心竞争力，共同推动投融资市场持续向服务新质生产力、助力高质量发展的方向稳健前行。

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



董睿

业务领域：投融资并购

电话：028-6793 9072

手机：18628071084

邮箱：rui.dong@meritsandtree.com



前 行 之 路 植 德 守 护

www.meritsandtree.com