

如何早期发现并培育潜在的“中流砥柱” 资本眼中的专精特新新逻辑

► 本报记者 张伟

专精特新，日渐成为资本关注的焦点。中国人民银行近日设立2000亿元科技创新再贷款，专精特新中小企业被列为重点放款对象之一，特别是“十四五”期间，工信部计划培育万家专精特新小巨人企业。

早在10年前，专精特新概念已被提出，为什么如今备受关注？资本如何参与专精特新新时代主题？专精特新企业是否具备投资价值？为什么要投？要怎么投？

近日，LP智库与中国电子工业科学技术交流中心联合主办创投助力专精特新最佳实践研讨会，与会代表就此进行了深入研讨与交流。

专精特新“走红”有契机

LP智库团队综合工商数据和上市公司招股书披露信息发现，公示的4922家国家级专精特新企业中，有2014家曾获得股权融资，占比为40.91%。投出超过10家国家级专精特新小巨人的投资机构仅有99家，占比1.83%。而投资数量最多的前20家大多是以管理人民币基金为主的基金管理团队。3617家占比66.91%的机构仅投资了1家国家级专精特新小巨人企业。

“从报告数据可以看出，创投对专精特新企业发展具有促进作用。但统计结果也显示，创投投资专精特新企业以成长期型为主，早期型投资数量较少。”LP智库研究院研究员李文浩说。

从中国电子工业科学技术交流中心研究员冯兰淇给出的研究成果看，专精特新小巨人企业的成立年限均值已达到16.7年，远大于普通中小企业3年的平均

存活年限，更具长期发展潜力，可见需要多年磨一剑。这在一定程度上解释了尽管目前专精特新赛道日渐火热，但从过去相关数据看，投资机构参与度和存在感因何并不强的原因。

为什么现在变得炙手可热？“受到全球新冠肺炎疫情冲击，相关业态竞争加剧，产业格局发生了很大变化，产业升级和发展遇到了前所未有的压力，对创新诉求更加迫切。”赛迪集团高级副总裁、中国电子工业科学技术交流中心执行董事冯钢分析说，“中小企业是国家产业经济发展的主力军，目前面临着巨大生存压力，如何更好地助力中小企业解决融资难问题，是当前政府、产业界共同关注的焦点之一。”

LP智库创始人国立波说，在国内外因素综合作用影响下，我国要保障产业链和供应链安全，要实现高质量和创新驱动发展，离不开补齐产业链和供应链短板，“这为专精特新中小企业发展带来了切实的订单和前所未有的发展机遇。”

专精特新是加分项

国立波说，国家级专精特新小巨人企业是具有重要产业链价值的中小企业代表。但从投资的角度调研后，LP智库与很多机构发现，大部分机构对专精特新企业的投资价值还存在分歧，尚未就专精特新企业的投资价值、投资逻辑达成共识。

“在过去实践中，我们更多是按照原来行业框架看项目，如果标的恰好是专精特新企业，是一个加分项。”清控银杏合伙人、总经理程鹏认为，如何结合机构自身评价体系和专精特新评价体系，是

相关机构和相关部门需要进一步思考的问题。

“专精特新企业光有技术还不够，一个好的商业模式更是加分项。”盛景嘉成创始合伙人刘昊飞表示，在实践中，投资者更希望看到专精特新企业的商业效应和市场潜力。

天鹰资本创始合伙人迟景朝说，目前公布的专精特新企业名单，对于投资机构来说具有一定指引性作用，但专精特新的评选标准与投资机构以往选项目的标准会有所不同，让标准之间有更多融合可能，或许能吸引更多投资机构关注。

“在人口红利消退的大背景下，投资范式向科技转变将是大方向。目前，专精特新不是我们的选择标准，但肯定是加分项。”晖泽资本创始合伙人黎羽认为，为专精特新助跑，要保持各级政府政策的稳定性，帮助中小企业纾困发展。另外，要加快推进多层次的市场建设。

厘清专精特新投资逻辑

尽管投资机构在按图索骥寻找专精特新企业进行投资，但专精特新标签仅是投资决策的加分项，仍难成为其核心考量因素。政府主管部门如何对专精特新企业进行系统分类，通过精准画像提高专精特新企业融资效率，也是投资机构讨论的焦点。

“被评为专精特新企业已经有一定的规模，对于机构来说是已经处于成长期阶段的投资。而如何发现并培育早期、潜在的专精特新企业，对于投资机构而言更加重要。”国泰创投管理合伙人杨保宁说。

国投创合联席首席投资官董川认为，目前资金对于高成长高毛利企业的追捧，产生了一些交易拥挤，也拔高了优质项目的估值。作为投资人应该更多关注大行业中的细分机会。他说：“投资科技行业具有一定的专业壁垒，不能用过去投资互联网等逻辑简单套用。”

“如何将市场化投资逻辑与专精特新认定标准更好地结合，是一个重要课题。”中国电子工业科学技术交流中心副总经理王大鹏认为，厘清专精特新的投资逻辑，一方面，应从产业视角看资本，以宏观视角理解专精特新的战略布局，其核心在于强链补链，在于梯度的制造业企业培育；另一方面，应从资本视角看产业，厘清专精特新与创新型中小企业、科创企业的异同。

国立波表示，近年来PE/VC投资范式和投资逻辑在发生重大变化，一二级市场资本估值倒挂，资本套利红利不在，倒逼投资机构向早期阶段布局。这在客观上需要人民币基金期限进一步延长。但是市场的实际情况确事与愿违，LP反而呈现投资短期化趋势。在这种情况下，如果股权投资市场长期资金供给不足问题仍无法得到有效解决，PE/VC很难成为长期可持续的资本，更好地支持中小微企业成长为专精特新小巨人企业早期阶段的创新与发展。

“将创投领域做大，有助于更好地地支持专精特新。”盛世投资董事总经理石彩龙说，在其投资过程中，常会发现有些企业最初并未入选专精特新名单，但在投资机构的陪伴式帮助下，大部分被投资企业之后都能达到专精特新的评选标准，成为细分行业的‘中流砥柱’。“这是一个值得关注的方向。”



近日，合肥高新区在安徽大学举办“招才引智进高校”专场招聘会，来自人工智能、信息技术、医疗科技等行业的20多家用人单位提供1000余个就业岗位供大学毕业生选择。图为在安徽大学(磬苑校区)大学生就业中心，大学生在“招才引智进高校”专场招聘会现场咨询了解岗位信息。

新华社发 解琛/摄

工信部中小企业发展促进中心 推出中小企业综合服务包

本报讯 在近日举行的2022年全国中小企业服务月工作推进会上，工信部中小企业发展促进中心主任单立坡表示，围绕中小企业生产经营中的堵点、难点、痛点，中心推出了“8+1”中小企业综合服务包。

据悉，“8+1”中小企业综合服务包包括：政策宣贯服务、专精特新培育服务、人力资源服务、法律和知识产权服务、融资服务、志愿服务、国际合作会展服务、权益保护服务，并持续推进大中小企业融通创新发展。

单立坡表示，中小企业可向工信部中小企业发展中心申请获取《减轻企业负担政策汇编》《支持民营企业和中小企业发展政策汇编》等政策信息。同时，中小企业可报名参加杭州专精特新培育服务基地活动、“创新之光”技术创新成果征集发布活动，申请

参加中德中小企业经营管理人才培养、中小企业经营管理领军人才培养等各类专题培训服务。

单立坡说，中小企业可通过“中小企业创新发展法律服务直通车”，享受专业法律服务机构免费提供公司治理、融资上市、知识产权、股权税务等领域18项法律服务。目前，我国已遴选认定1138位中小企业志愿服务专家和426家志愿服务工作站，中小企业可获得志愿服务专家和志愿服务工作站提供的各类专业服务。

此外，中小企业可参加工信部中小企业发展促进中心组织的“百区千行万企”中小企业融资服务活动，并可登陆“数字万融”全国中小企业融资服务平台，享受银企对接、供应链金融和直接融资服务，促进中小企业平稳健康发展。

项铮

国家重点研发计划 区块链重点专项项目启动

本报讯（记者 张伟） 近日，科技部国家重点研发计划区块链专项“开源联盟链软硬件基础平台”项目启动会暨实施方案论证会在北京举行。该项目将以我国首个自主可控区块链软硬件技术体系长安链为基础开展，着力打造可信数字经济基础设施。

据悉，区块链重点专项在2021年首次列入“十四五”国家重点研发计划，旨在聚焦区块链领域的紧迫技术需求和关键科学问题，建立起我国自主创新的区块链基础理论体系，突破区块链系统共性关键技术，并开展重大应用示范。

“开源联盟链软硬件基础平台”项目牵头单位、北京微芯区块链与边缘计算研究院相关负责人表示，该项目是区块链重点专项的核心关键项目之一，投入大、任务重、要求高，项目成果

将对我国打造基于区块链的可信数字经济基础设施具有重要意义。

据悉，该项目计划总投入近2亿元，自立项以来，北京微芯区块链与边缘计算研究院联合各课题承担单位，明确目标任务和攻关路径，强化交流沟通和协同协作，着力推进各项科研任务攻坚落实，已经初步取得了阶段性成果。

当天的论证会上，来自工信部、中国科学院、清华大学、上海交通大学、北京航空航天大学等单位的专家，就项目技术实施路线、预期成效、经费预算管理等方面提出了针对性意见建议，并高度评价了项目一体化的组织管理和实施方案。专家们表示，项目科研人员要紧紧围绕区块链核心技术，大胆创新，抢占全球区块链技术发展的制高点。

数字人民币落地传化货运网 加速物流领域数字化转型

本报讯（记者 罗晓燕） 5月18日，由中国工商银行与传化智联联合举办的“注入数字人民币新动能，助推物流产业数字化转型”暨数字人民币落地传化货运网签约仪式在杭州传化公路港举行，这是浙江省数字人民币物流全场景的首次落地。

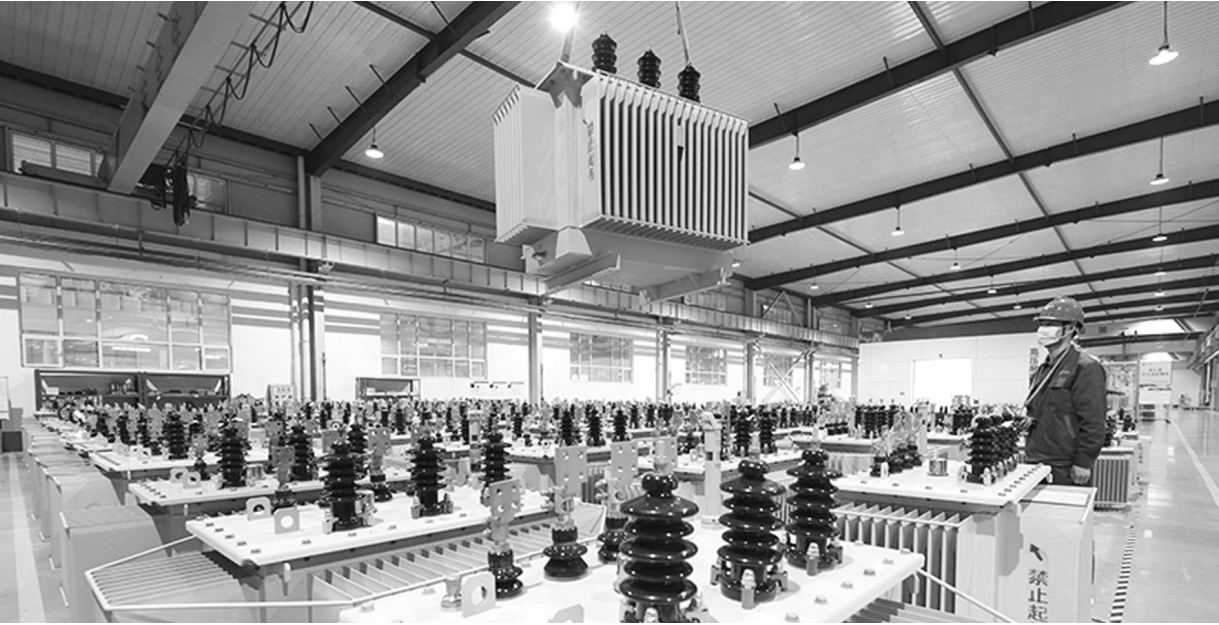
在杭州传化公路港内，不少商店面均有展示“本店支持数字人民币支付”的字样，数币支付已覆盖港内物流订单支付、货运保险支付、仓储租赁、三产消费等场景。“很方便！吃住行及日常经营活动都支持数字人民币，支付速度特别快，离线支付碰一碰也能秒到账，感觉很新奇。”程群物流员工在现场体验后说。

据介绍，传化智联与中国工商银行立足自身行业特点发挥各自优势，围绕数字人民币落地传化货运网，在赋能物流产业数字化转型升级达成战

略合作，双方将积极探索数字人民币在B端物流生态场景应用。

中国工商银行杭州分行副行长施晓晖表示，此次与传化智联在物流产业金融业务融合及数字人民币创新场景建设等方面展开合作，旨在为物流行业构建便捷高效的智慧服务生态体系赋能。

“此次率先在杭州传化公路港试点，只是传化智联探索物流领域数字人民币共建生态的第一步，接下来会有更多的数字人民币物流应用场景与数字化解决方案，将在浙江及传化全国布局的公路港城市物流中心和线上数字货运网同步推进落地。”传化智联高级副总裁周升学说，物流领域的数字人民币生态体系建设，不仅能帮助传化货运网升级支付基础设施，还能帮助平台服务企业提升资金利用效率，在未来市场竞争中赢得先机。



今年以来，河北省积极统筹疫情防控和经济社会发展，落实各项惠企政策，为企业精准纾困解难，力保产业链稳定，多措并举促进经济增长，取得良好效果。据了解，河北省第一季度实现生产总值9559.8亿元，同比增长5.2%。图为工人在石家庄市鹿泉区科林电气高端智能电力装备制造基地一家电力设备企业车间工作。

新华社记者 杨尧尧/摄

“七链”齐发构筑大中小企业融通创新生态

▲▲上接第1版

徐建伟说，产业链链主企业的创新和带动能力有待提升，大量配套协作的中小企业技术水平和发展质量不高，对企业融通创新发展动能造成影响。同时，跨国公司和国外关键零部件企业在产业组织和治理上处于领先和主导地位，国内大中小企业在市场上面临国外企业的激烈竞争，企业融通发展面临构建新协作关系的挑战。此外，创新资源共享不充分，企业之间既存在重复建设和同质竞争，也存在割裂化、碎片化发展局面，对创新资源的整合和共享形成制约。

“七链”齐发促融通创新

促进大中小企业融通创新，关键要瞄准企业融通的堵点。为此，《通知》提出以创新链、产业链、供应链、数据链、资金链、服务链、人才链“七条链”为重点，推动大中小企业融通创新。

“创新是融通的灵魂，产业组织形态和供应关系是融通的重要基础，数据和资金是融通的关键要素，服务和人才是融通的重要支撑。”朱克力表示，从市场端看，应以促进产业链薄弱环节和大企业配套需求为重点，组织中小企业开展技术攻关和样机研发，引导中小企业精准补链；从政府端看，要进一步优化升级营商环境，支持创新型、科技型中小企业研发。

“需要充分发挥大企业的龙头带动作用，提升中小企业的配套支撑能力。”徐建伟说，一方面要持续提升大型龙头企业的竞争优势和发展能级，在产业链治理、创新资源共享、产业园区建设、中小企业改造提升上，进一步发挥龙头领军企业的引领带动作用；另一方面要积极培育专精特新小巨人企业，通过部门联动、上下推动、市场带动，深化企业间的技术、产品、市场关联，引导中小企业融入大企业产业链。

此外，还应积极搭建企业融通创新平台，持续优化融合创新生态。徐

建伟说，要推动企业创新联合体建设，建立跨产业、跨行业的供需合作平台，培育双跨工业互联网平台及符合中小企业特点的数字化服务平台，完善中小企业公共服务平台，推动大中小企业在协同创新、供需对接、服务对接等领域的全面合作。同时，以标准制定、专利布局、链群共同体建设、新技术新产品推广应用、应用场景构建、金融人才服务等为重点，夯实大中小企业融通创新条件，优化大中小企业融通创新生态环境。

“大中小企业融通创新，关键在于大企业要开放自己的产业资源。”刘长文表示，海尔集团通过建立海创汇创业加速平台，为中小企业开放集团产业资源和创业场景，如海尔智慧家庭场景、卡奥斯工业互联网场景等，助力中小企业创新发展。同时，海尔持续汇聚中国金茂、蒙牛、奇瑞等大企业资源，聚集中小企业发展需求，共同建立一个生态资源更丰富、产业更广泛的大中小企业融通创新生态，促进大中小企业融通创新。