

中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《国际金融评论》
- 《国别/地区观察》

作者：刘晨 中国银行研究院
电话：010 - 6659 4264

签发人：陈卫东
审稿：周景彤 梁婧
联系人：刘晨
电话：010 - 6659 4264

* 对外公开
** 全辖传阅
*** 内参材料

我国中小企业从“专精特新”到 “隐形冠军”的成长路径研究*

今年《政府工作报告》强调，着力培育“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。“专精特新”中小企业具有专业化、精细化、特色化和创新能力突出等特征，是未来中小企业高质量发展的重要方向。本文基于我国专精特新“小巨人”企业发展现状和现实对比，结合国际“隐形冠军”企业发展经验，研究我国中小企业从“专精特新”到“隐形冠军”的成长路径。

我国中小企业从“专精特新”到“隐形冠军”的成长路径研究

今年《政府工作报告》强调，着力培育“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。“专精特新”中小企业具有专业化、精细化、特色化和创新能力突出等特征，是未来中小企业高质量发展的重要方向。

一、我国“专精特新”中小企业发展背景

着力培育“专精特新”中小企业，是基于当前国内外环境变化和我国所处发展阶段作出的重要部署。

第一，外部环境趋于复杂，保障产业链安全的重要性更加突出。当前全球政经格局多变，局部地区冲突频发，逆全球化趋势加剧。中美博弈从贸易摩擦向投资、技术等领域延伸。同时，新冠疫情阴霾依然笼罩全球，全球经济“滞胀”风险加大，国际经济区域化加速，全球供应链体系趋于重构，产业链供应链趋于本地化。这加大了我国产业转型升级的难度。我国制造业大而不强，2020 年我国工业增加值为 31.3 万亿元，占全球比重近 30%，位列世界第一。但是根据 2018 年《科技日报》统计，我国有 35 项被美国“卡脖子”的技术，在医疗器械、电子通信、核心工业软件、高端材料、精密设备等关键领域依赖进口。加强“专精特新”企业培养有利于保障我国供应链安全、稳定。

第二，中小企业重要性凸显，竞争力有待提升。一方面，中小企业在国民经济中的作用愈发重要。作为经济发展的重要主体，中小企业是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量。截至 2020 年底，我国市场主体总数达到 1.4 亿户，其中中小企业户数占比 95.68%，营业收入占比 62.98%，利润总额占比 53.46%¹。另一方面，中小企业面临诸多困境亟需提升整体竞争力。在疫情反复和全球经济下行压力增大的背景下，中小企业面临生产经营成本上升、订单不足、回款难等一系列挑战。疫情暴发初

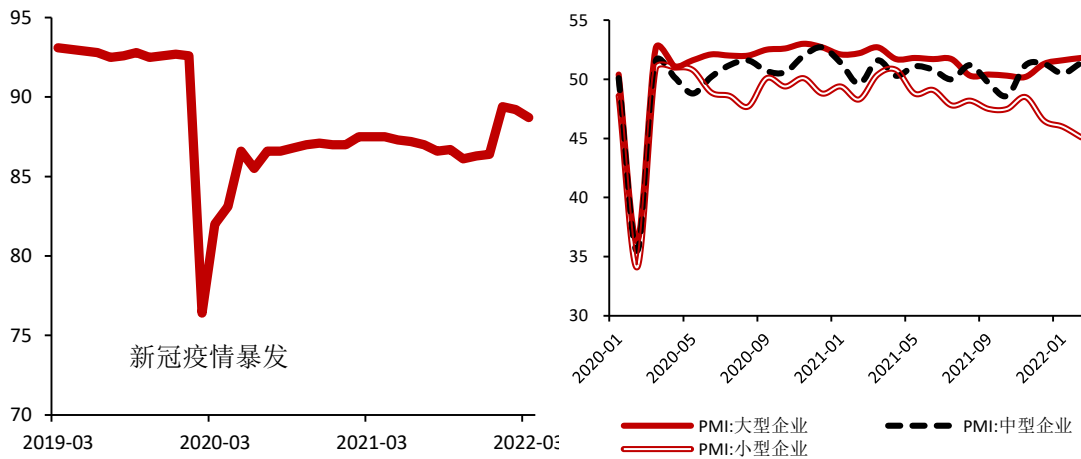
¹ 《中小微企业创新发展报告》，中国人民大学，2021 年 9 月。

期，67.69%的中小企业营业收入减少；21.61%的企业无法及时偿还贷款等债务，经营资金压力加大；86.22%的企业账上资金无法支撑 3 个月以上²。伴随一系列助企纾困政策加快落实，中小企业经营生产得到一定恢复。但是当前，国内中小企业整体发展景气度偏低（图 1、图 2）。推动中小企业向“专精特新”发展、提高企业全要素生产率和核心竞争力，不仅是助力中小企业突破困境的重要部署，也是我国经济迈向高质量发展的必由之路。

图 1：中小企业发展指数



图 2：大中小型企业 PMI (%)



资料来源：Wind

二、我国“专精特新”中小企业发展现状

（一）梯度培育体系逐步完善

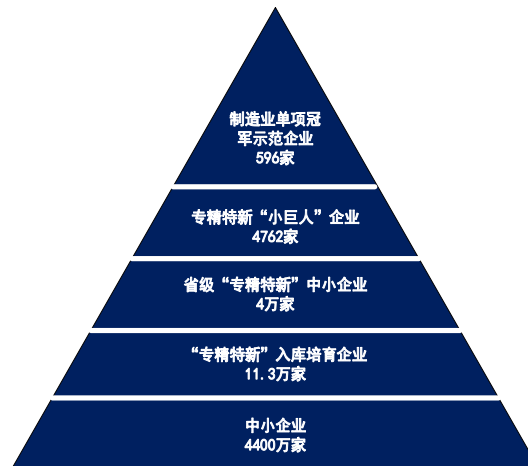
近年来，各级政府部门积极部署，相继出台了一系列政策激发中小企业创新活力和发展动力，引领中小企业向“专精特新”发展。2016 年 3 月和 2018 年 11 月，工信部先后提出发展制造业单项冠军、专精特新“小巨人”企业³。2021 年 9 月，工信部提出到 2025 年培育 10 万家省级“专精特新”中小企业、1 万家专精特新“小巨人”企

² 《关于新冠肺炎疫情对中小企业影响及对策建议的调研报告》，中国中小企业协会，2020 年 2 月。

³ 专精特新“小巨人”企业是“专精特新”中小企业中的佼佼者，专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优。单项冠军企业是指长期专注于制造业某些特定细分产品市场，生产技术或工艺国际领先，单项产品市场占有率位居全球前列的企业。其包含两方面内涵：一是“单项”，即企业必须专注于目标市场，长期在相关领域精耕细作；二是“冠军”，即要求企业在细分领域中拥有冠军级的市场地位和技术实力。

业、1 千家制造业单项冠军企业的目标。目前，我国围绕“专精特新”中小企业形成的梯度培育体系已经逐步完善（图 3）。

图 3：中小企业梯度培育体系逐步完善



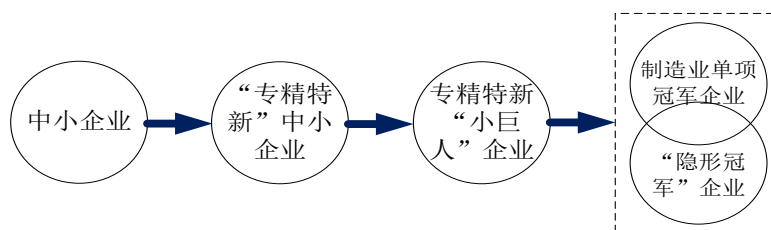
资料来源：工信部

（二）从“专精特新”到“隐形冠军”的发展路径

“隐形冠军”（Hidden Champions）的概念是由德国著名管理学思想家赫尔曼·西蒙首次提出，特指那些在某个细分市场占据绝对领先地位但鲜为人知的中小企业。西蒙定义的“隐形冠军”需要满足 3 个条件：（1）世界同业市场的前三强或者至少是某个大洲的第一名；（2）年营业额低于 50 亿欧元；（3）不为外界周知，公众知名度比较低。

对比专精特新“小巨人”、制造业单项冠军、“隐形冠军”入选主要标准，一方面，这三类企业均具有主营业务聚焦、发展战略专注、产品质量领先、创新能力优异的特点。另一方面，三类企业的遴选标准和发展阶段存在差异，专精特新“小巨人”企业是制造业单项冠军、“隐形冠军”的前一个阶段，制造业单项冠军、“隐形冠军”是产业结构转型升级下专精特新“小巨人”企业的升级加强版。鼓励中小企业走“专精特新”发展之路，有利于不断提高企业核心竞争力，最终成长为单项冠军和“隐形冠军”。

图 4：中小企业发展路径



资料来源：作者自制

（三）从“专精特新”到“隐形冠军”的现实对比

当前，工信部认定的第三批专精特新“小巨人”企业共 4922 家，最终确认 4762 家，其中有 361 家公司在 A 股上市。本部分将利用国内专精特新“小巨人”企业相关数据进行对比分析。

专精特新“小巨人”企业多以民营企业为主，其上市公司中民营企业占比为 86.4%，70.6% 市值为 20 亿-100 亿元。营收方面，专精特新“小巨人”上市公司平均营收为 10.54 亿元，其中 58% 营业收入处于 3 亿-10 亿元区间。德国“隐形冠军”企业平均年营业额为 3.26 亿欧元，30% 营业额在 1.5 亿-5 亿欧元，25% 营业额不足 5000 万欧元，整体营收能力强于我国专精特新“小巨人”企业。

图 5：专精特新“小巨人”
上市公司类型

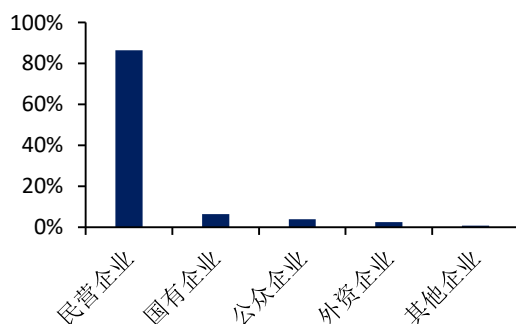
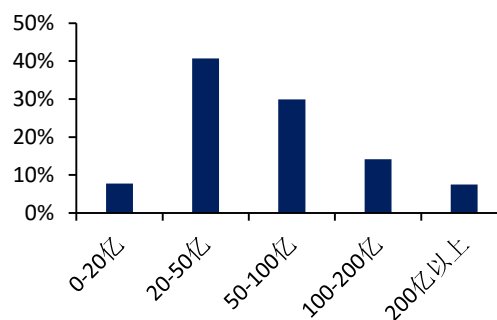


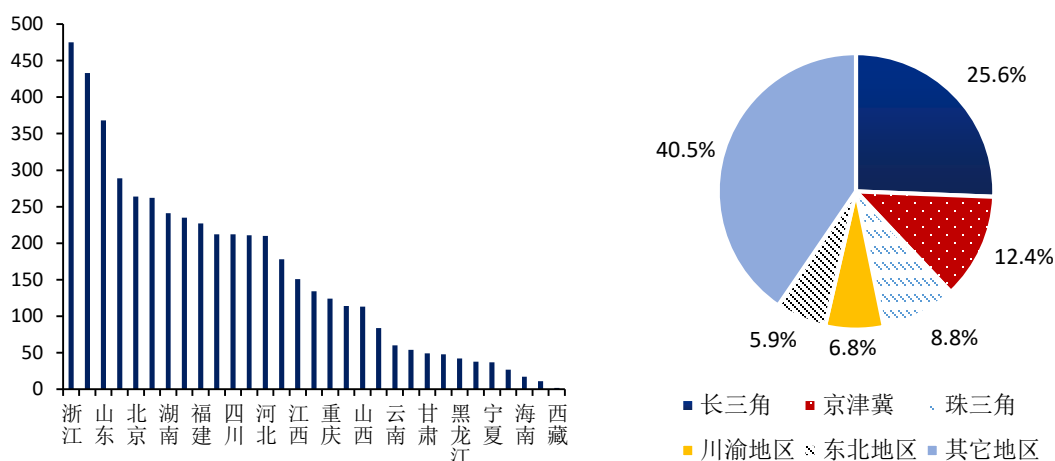
图 6：专精特新“小巨人”
上市公司市值分布



资料来源：Wind

地域分布上，专精特新“小巨人”企业多集中于经济较发达的东部地区。我国专精特新“小巨人”企业分布前五的地区为浙江、广东、山东、江苏、北京和上海，占比分别达到 9.65%、8.80%、7.48%、5.87%、5.36%、5.32%，合计占比超过 40%。东部、中部、西部地区企业占比分别为 58.67%、26.86%和 14.47%，呈现出“东强西弱”的特征。按区域分类，长三角专精特新“小巨人”企业最为聚集，占比高达 25.6%，京津冀、珠三角和川渝地区企业数位列第二、三、四位，主要因为这些地区拥有良好的制造业发展基础和中小企业创新发展环境。而德国 1500 家“隐形冠军”企业中 90%以上的企业位于经济水平和制造业基础更为发达的原西德地区，东德地区“隐形冠军”企业占比不足 10%。我国东部和中西部地区“专精特新”企业分布数量差距（6：4）明显低于德国西德、东德“隐形冠军”企业（9：1）。

图 7：专精特新“小巨人”企业区域分布⁴



资料来源：工信部网站

成立年限上，国内专精特新“小巨人”企业较德国“隐形冠军”企业尚显年轻。国内专精特新“小巨人”企业成立年限主要集中于 5-30 年，合计占比为 96.8%，成立年限超过 30 年的仅占 2.23%。其上市公司成立时间相对较长，93.4%成立年限为 10-30 年，3.9%成立年限超过 30 年。一方面，专精特新“小巨人”企业平均成立年限为 16 年，远远超过中国中小企业平均寿命（2.5 年），反映出“专精特新”企业大多已迈

⁴工信部三批公布名单共 4922 家，最终经确认的专精特新“小巨人”企业 4762 家。

过中小企业生存的关键节点，进入较为稳定的发展阶段。另一方面，与德国相比，我国“专精特新”企业尚显年轻。德国“隐形冠军”企业平均年龄为66岁，其中38%超过100年历史，平均占有市场领导地位近22年。这是两国发展阶段与发展环境差异带来的结果。由于政策支持、经济快速发展以及数字经济时代市场规模和需求的快速扩张，国内专精特新“小巨人”企业成长周期相对缩短，有望在短期间内实现快速成长。但同时也体现出我国与德国企业的客观差距，“隐形冠军”在细分市场保持几十年的领先地位往往需要长期积累和持续专注。据统计近2/3的“隐形冠军”是家族企业，创立年限较长，经历了市场的种种变动和考验依然屹立不倒。

图8：国内专精特新“小巨人”
企业成立年限

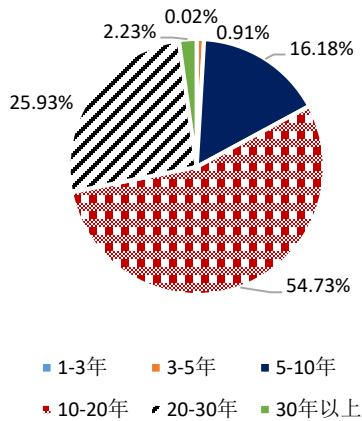
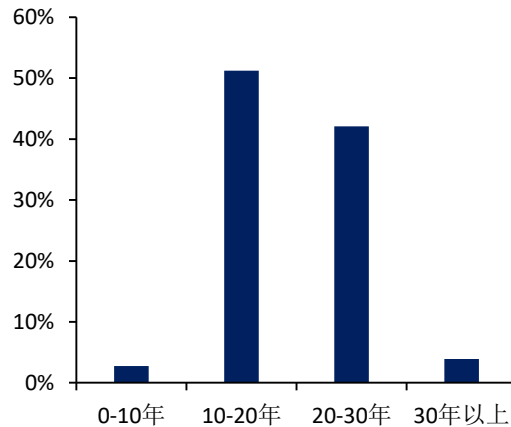


图9：专精特新“小巨人”
上市公司成立时间



资料来源：上奇产业通，Wind

行业分布上，专精特新“小巨人”企业主要分布于制造业领域。专精特新“小巨人”中电子信息、装备工业和能源行业数量较多，分别为1352、897、785家，占比分别为20.7%、13.8%、12.0%。从行业分类来看，以电子信息、装备工业、仪器仪表、医药为代表的高端制造业占比最高，合计占比47.1%。其上市公司中制造业行业占比高达67.3%。这与德国“隐形冠军”企业相似，在德国69%的“隐形冠军”企业活跃在工业领域，包括机械制造、电子、金属加工等。但是“专精特新”并不局限于制造业，中德相应企业除了在制造业占据大量细分行业，也有一部分从事服务业，如国内专精特新“小巨人”企业中有1.5%从事商业服务领域、1.2%从事金融领域。德国“隐

形冠军”企业中有 11%属于服务业。

图 10：专精特新“小巨人”企业行业分布⁵

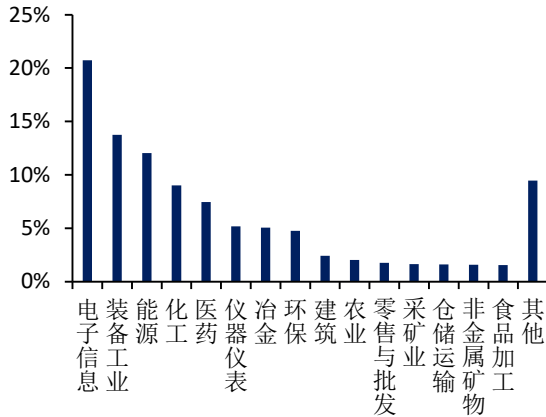
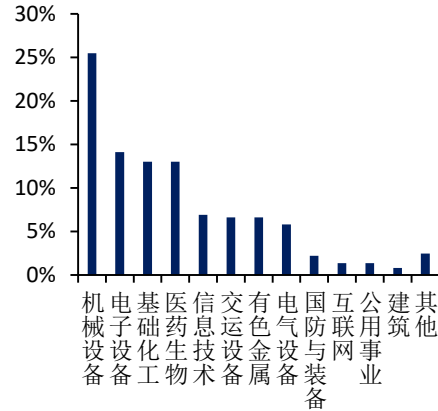


图 11：专精特新“小巨人”上市公司行业分布



资料来源：上奇产业通，Wind

创新能力方面，国内专精特新“小巨人”企业创新动能强劲。据《2021“专精特新”小巨人企业专利能力和科创力报告》⁶统计，专精特新“小巨人”企业共有专利申请 48.18 万件，平均每家企业专利申请 98 件，有效发明专利 6.57 万件，平均每家企业有效发明专利量约 13 件，均高于中小企业平均水平，同时也远高于全国企业平均水平。同时，专精特新“小巨人”企业共参与制定标准 9511 个，其中国家级标准 4442 个，行业标准 1175 个。从研发投入来看，专精特新“小巨人”A 股、新三板上市公司研发费用占比中位数均为 5.6%，均高于中证 1000（3.7%）和创业板上市公司（4.8%）。与德国相比，2012 年中国超过德国成为全球申请专利数最多的国家，按规模调整后，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41169



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn