

深耕新三板“苗圃” 培育创新“小巨人”企业

——证券行业服务科技创新调研之财信证券样本

◎记者 闫刘梦 梁银妍 李雨琪

在湖南芷江，迪亚环境用自主开发的纯化技术建造“全量化”垃圾渗滤液处理设备，将垃圾“毒液”变为清水；在宁夏基地，嘉盛德车间量产出电子级特种树脂，用于生产芯片封装材料并最终应用在航空航天、半导体等关键领域……一家家“小而美”的企业，在科技细分赛道迸发出惊人活力。

迪亚环境、嘉盛德这样的创新型中小企业在发展过程中往往面临融资困难、抗风险能力较弱、公司治理仍待完善等问题。历经近15年摸索，财信证券以新三板市场为着力点，深耕新三板“苗圃”，培育成长早期的“小巨人”企业，持续完善服务创新型中小企业的投行服务，将资本市场“活水”引入经济肌体的“毛细血管”。

随着资本市场全面深化改革持续推进，新三板作为多层次资本市场的重要组成部分，服务越来越多的科技企业茁壮成长。证券行业通过专业、创新的服务，为众多创新型中小企业架起助力资本市场发展壮大的桥梁。

播种：做企业的“价值发现者”

“从实验室到生产线，我们最需要的是资金。”迪亚环境董事长魏辉斌对上海证券报记者说。

这家成立于2006年的环境工程企业，拥有33项专利和8项软件著作权，其创新的“两级AO+Fenton”工艺解决了垃圾渗滤液治理中浓缩液回灌的行业痛点。但像大多数轻资产运作的创新型中小企业一样，迪亚环境曾面临融资难的问题。

魏辉斌介绍，2020年前后公司面临较为典型的融资困难：一是“短贷长投”问题突出，项目运营周期长，但银行贷款多为一年期，需频繁续贷，给现金流管理带来压力；二是融资渠道单一且额度有限，轻资产公司缺乏实物抵押。

面对这一难题，迪亚环境将目光投向新三板市场，希望通过股权融资打开新局面。

挂牌培育期间，财信证券在挖掘企业价值上“下了大功夫”。财信证券迪亚环境项目负责人刘俊威告诉上海证券报记者，项目组对迪亚环境的50余个运营项目进行了“全覆盖”走访调研，对技术路径和方案进行了梳理，构建了“模块化工艺+参数矩阵”体系，最终协助迪亚环境确立了估值基准。

经由财信证券推荐，2023年3月，迪亚环境在新三板挂牌。此外，公司通过定向发行股票先后于2023年4月和2024年1月完成两轮融资，累计募集资金超过2500万元，有效缓解了前期研发与业务拓展中的资金压力。

除了迪亚环境，近年来，财信证券还服务了一批创新型中小企业，让资本市场投资者读懂技术“含金量”，认可企业价值。

在嘉盛德宁夏基地，车间里管道交错，智能化产线高效运转。这家国家级专精特新“小巨人”企业，是国内电子级特种树脂领域的领导者之一，其产品已应用在半导体封装材料、5G通信基板、新能源汽车电子等战略性新兴产业。

“我们是国内首家实现芯片用特种树脂批量供应的企业，但依然面临资金难题。”嘉盛德董事长李胜国对上海证券报记者表示，公司所处赛道过于细分，难以通过横向对比证明技术优势。尤其是公司产品的核心竞争力来源于配方和工艺，这些关键技术参数被国外厂商严格保密，导致缺乏系统性量化指标来说明技术的先进性。

财信证券项目团队系统梳理了国内外文献及境外上市公司资料，与企业技术人员协同，从自主技术逻辑出发，将公开信息与企业实际情况进行比对整合。通过项目团队构建的系统化技术论证体系，嘉盛德最终获得了审核机构和市场的认可，并于今年3月完成了新三板挂牌。

如今，新三板已成为服务中小企业和民营经济的重要平台。数据显示，今年上半年挂牌新三板的企业数量达到158家，同比增长五成。截至2025年6月30日，新三板挂牌公司总数已达6060家。

以新三板为支点，包括财信证券在内的一批证券公司，依托投行专业优势，精准服务“更早、更小、更新”的企业，成为普惠金

融的重要践行者。

育苗：护航企业茁壮成长

随着新三板、区域性股权市场对接机制的不断完善，证券公司从服务“更早、更小、更新”入手，到坚持“投早、投小、投科技”，帮助初创期和成长期的中小企业快速成长。

在财信证券的建议下，迪亚环境按照“区域性股权市场—新三板—北交所”的阶梯式路径，借力资本市场为自身发展注入持续的增长动力。

2022年11月，迪亚环境挂牌湖南股交所科创板；2023年3月，挂牌新三板基础层；随后通过定向发行股票融资1200万元，并于2023年6月跻身创新层。2023年10月，迪亚环境报送北交所上市辅导备案申请。在此期间，迪亚环境扩大了生产规模，研发了新技术，开拓了新市场。

财信证券充分依托财信金控多牌照协同优势，以“接力式”的金融服务，勾勒出证券行业梯度培育、伴随创新型中小企业成长的服务模式。

“服务创新型中小企业、服务专精特新企业是贯穿企业全生命周期的系统工程。”财信证券总裁王培斌对上海证券报记者表示，这些企业技术壁垒高、发展阶段各异、融资需求多元，需要调动全方位资源提供服务。

基于此，财信证券构建了服务创新型中小企业生态体系：在投资端，成立“专精特新”专项股权投资基金，坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”；在做市端，拓展北交所做市业务资格；在研究端，深耕湖南重点产业链，为企业价值发现提供支持。

“伴随成长”的服务模式背后，是证券行业服务创新型中小企业的深层逻辑——不仅是投融资“撮合者”，更是培育未来冠军企业的“育苗者”。证券行业不仅提供投行服务，还为中小企业提供融资规划、技术梳理、公司治理等一揽子解决方案。

“迪亚环境、嘉盛德的成长轨迹印证了多层次资本市场‘阶梯式’培育模式的有效性。”王培斌表示，从区域股权市场到新三板，再到北交所，财信证券在每个阶段都为创新型中小企业准备了相应的服务方案。

作为较早从事新三板业务的证券公司，财信证券此前先后成立了场外市场部、新三板业务部等专门从事中小微企业服务的部门。2021年，财信证券将原新三板业务部门升级为“成长企业融资部”，进一步加大资源投入，完善“四板—新三板—北交所”服务体系。

“通过调整组织架构，公司能够全面推动投行、投资、做市、资管、经纪、研究等多部门联动，为专精特新‘小巨人’企业打造通往资本市场的‘高速路’。”王培斌说。

2021年以来，财信证券共推荐17家科技型企业在科创板挂牌，为18家新三板科技企业通过定增募集资金3.43亿元。

像财信证券这样，综合运用多层次资本市场体系服务创新型中小企业的证券公司还有很多。截至2024年底，证券行业共服务1678家专精特新“小巨人”企业在新三板挂牌，占挂牌公司总数的27.6%。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受上海证券报记者采访时表示，目前，新三板基础层、创新层及北交所“层层递进”的梯度培育路径更加清晰，中小微企业向上发展动力强劲。在证券公司牵引下，一批达不到沪深交易所上市标准的专精特新企业获得了更完善的资本市场服务，进一步提升了对实体经济的“向下兼容”和金融支

持科技创新的适配性。

养护：厚植企业发展沃土

直接融资为创新型中小企业引入能够共担风险的资本，不但推动公司治理进一步完善，还改善了企业的财务结构、提供了宝贵的信用背书和战略资源。

——资源集聚效应更增强了。

挂牌新三板为嘉盛德带来了显著的品牌赋能和资源集聚。李胜国表示，嘉盛德的市场公信力和品牌形象大幅提升，对吸引高端人才和拓展产业链合作助力明显。

“在新三板挂牌，让公司的生产经营实现了飞跃，我们正从一家区域性环保公司向全国性综合环境服务商加速转型。”魏辉斌说。2024年，迪亚环境实现营业收入2.62亿元，净利润近3000万元，业绩持续增长。

——公司内控水平提升了。

对迪亚环境、嘉盛德来说，财信证券不仅是“财务顾问”，更是“战略伙伴”。在辅导挂牌过程中，财信证券项目团队帮助迪亚环境梳理业务、规范财务、完善内控；挂牌后，公司建立了股东大会、董事会、监事会制度，依据信息披露要求规范运营环节，系统性强化了内部控制与风险管理体系。

在魏辉斌看来，迪亚环境需要的不仅是资金支持，更重要的是借助资本市场的力量实现治理结构的现代化转型。

嘉盛德也经历了逐步规范的过程。根据新三板挂牌要求，公司持续推进标准化管理体系建设，完善内部控制与风险管理机制，为后续迈向更高层次资本市场筑牢坚实基础。

——融资渠道更通畅了。

“新三板挂牌后，公司融资渠道实现了从‘债权为主’到‘股债并举’的转变。”魏辉斌表示，股权融资没有短期还本付息压力，匹配了公司长期发展的资金需求。

此外，成为公众公司后，迪亚环境的信用评级提升了，公司获取银行贷款等间接融资的难度显著下降，吸引了多家银行主动寻求合作。

新“国九条”落地一年来，证券行业发展经历了深刻转变，加速向投行本源回归，其服务实体经济广度和深度不断提升，培育创新型中小企业的模式从简单的推荐挂牌，转向提供更系统的服务、更长期的陪伴。

在业内人士看来，这得益于我国多层次资本市场体系的日趋完善，新三板和北交所通过分层管理、转板机制等安排，精准服务于“更早、更小、更新”的创新型中小企业。其中，新三板的枢纽链接、梯度培育的功能日益凸显，不断为北交所提供“后备力量”。

数据显示：2021年至2024年，新三板挂牌企业数量分别为91家、270家、326家和350家；今年前5个月，新三板新增挂牌数量共145家，同比增长49.48%。

今年5月印发的《支持小微企业融资的若干措施》提出，支持小微企业开展股权融资。支持符合条件的小微企业在新三板挂牌，规范成长后到北交所上市，引导社会资本更多向创新型中小企业聚集。

北交所董事长鲁颂宾日前表示，要强化新三板规范培育作用。深化新三板改革，优化差异化制度安排，推动三、四板制度对接，构建覆盖企业全生命周期的服务体系。资本市场服务科技创新，离不开证券公司扎实的“育苗”功夫。展望未来，作为资本市场核心中介，证券行业将继续回归投行本源，深耕资本市场，服务科技创新，为创新型中小微企业精准注入金融“活水”。

（调研组成员：马婧好 梁敏 闫刘梦 李雨琪 胡伊妹 刘涛 刘重才 叶燕潇 潘显璇）



湖南迪亚环境工程有限公司



嘉盛德（宁夏）新材料科技有限公司



财信证券股份有限公司

财信证券王培斌：深耕新三板 做创新型中小微企业的“陪跑者”

◎记者 闫刘梦 梁银妍

随着新三板改革的持续深化，服务于创新型中小企业的证券公司迎来发展机遇。财信证券总裁王培斌在接受上海证券报记者专访时表示，经过多年发展，新三板已成为我国资本市场服务创新型中小企业的重要平台。这就要求证券公司不仅要扮演好资本市场“守门人”角色，更要成为企业成长的“陪跑者”，通过提供挂牌推荐、定向发行、并购重组等服务，提升对不同规模企业的融资服务效能，将金融“活水”精准引向最需要支持的早期科创企业。

据王培斌介绍，财信证券深耕新三板市场已接近15年，服务中小微企业创新发展。北交所成立后，公司打造了助力专精特新企业专家团队，挂牌成立“成长企业融资部”，支持和引导一批中小微企业通过新三板挂牌融资。今年初，公司新设“并购融资部”，服务模式从单一的IPO保荐，向“投行+投资+研究”的一体化综合金融服务转型。

在实际操作过程中，财信证券发挥了控股股东——湖南财信金控集团的金融牌照综合服务优势。王培斌表示，通过整合银行、信托、保险、资产管理、产业基金等资源，财信证券为中小微企业提供创业指导、融资对接、产业资源导入等“一站式”服务，形成了“投贷联动”“投融联动”“投保联动”的完整闭环。

其中，区域性股权市场是创新型中小微企业上市的“苗圃”。王培斌说，财信证券将湖南股交所视为重要的项目源头，并与其紧密合作，挖掘优质企业。截至目前，公司已累计推荐150余家企业挂牌湖南股交所，2024年完成了31单，其中28家为专精特新企业。

据他介绍，公司挑选企业时遵循“三优一专”标准，即业绩优、成长快、潜力大和专精特新。业绩优指企业具备持续、稳定的盈利能力，财务规范；成长快指企业在细分领域拥有核心技术或独特商业模式，市场前景广阔；潜力大指企业治理结构健全，管理团队优秀，有明确的资本市场规划；专精特新指公司优先支持国家级或省级专精特新“小巨人”企业，特别是在湖南省重点发展的“4×4”现代化产业体系中的企业。

新三板是企业规范培育的重要阵地。在对接创新型中小微企业的过程中，王培斌发现有三个难点待解：一是审核标准趋严，企业持续经营能力、治理规范性、信息披露质量的要求随之提高；二是业绩波动风险大，部分科技企业受技术迭代或市场周期影响，业绩可能出

现波动，影响申报节奏；三是人才和资金存在瓶颈，企业需要同时吸引顶尖人才和长期资本加盟。

“对此，我们通过多种金融工具和创新创业服务模式帮助企业破局。”王培斌说：首先是提供全周期服务，从规范整改、财务顾问到IPO辅导，帮助企业提前适应监管要求；其次是开拓并购重组业务，为暂时无法独立上市的企业，提供上市公司并购的股权融资替代方案；最后是符合条件的企业提供新三板定增、可转债等融资服务，多渠道满足企业融资发展需求，目前累计完成新三板推荐挂牌92家，完成新三板定增78单，募集资金超18亿元。

为进一步匹配企业需求，财信证券还打造了一支复合型团队，团队成员不仅具备保荐代表人、注册会计师、律师等专业资格，更注重行业研究能力。“我们要求业务小组深入钻研负责区域的优秀产业链，如轨道交通、新材料、新能源等，形成‘项目实践—研究沉淀—行业复制’的闭环，真正成为企业成长的‘陪伴者’和‘赋能者’。”王培斌说。

王培斌表示，未来，财信证券将继续充分运用集团协同优势，为湖南省乃至全国的科技创新型企业提供全方位、全周期、多层次的优质金融服务，充分利用新三板平台，持续发掘和培育更多优秀的科技创新型企业，助力更多“小巨人”走向“大舞台”。

王培斌将公司未来战略规划概括为“一个主攻方向、两大业务支柱、三项核心能力”。

“一个主攻方向”为坚定不移以北交所业务为牵引，深耕湖南，服务专精特新企业，力争在北交所形成品牌效应。王培斌坦言，服务专精特新企业需要调动投行专业力量，更多协同投资、交易、研究等团队，打造全周期服务品牌。

“两大业务支柱”是指在稳固新三板、北交所业务基本盘的同时，大力开拓并购重组和再融资业务。“我们将积极为湖南省内上市公司提供并购重组财务顾问服务，发挥上市公司平台的资源整合功能，服务传统产业转型升级和新质生产力发展。”王培斌说。

“三项核心能力”包括产业研究能力、协同作战能力、风险管控能力。王培斌表示：公司将深化对湖南省“4×4”现代化产业体系的研究，形成行业专长，实现从“项目驱动”向“产业驱动”转变；深度融入金芙蓉科创生态联盟，运用财信金控集团金融牌照的协同优势，提供“投行+投资+研究”的一体化解决方案；坚守合规底线，用专业赢得口碑，构建质控、合规、内核等多重防线，以高质量的服务能力塑造“财信证券”品牌形象。



财信证券项目团队讨论企业挂牌方案