

清科报告：《2018 年中国独角兽企业研究报告》重磅发布，谁是下一个独角兽？

清科研究中心 万潇

“独角兽”企业的概念由著名女风险投资人 Aileen Lee 于 2013 年首次提出，指估值在 10 亿美元以上的初创企业。2017 年科技部公布中国独角兽企业上榜名单，2018 年各地资本市场均向独角兽企业抛出橄榄枝，将“独角兽”概念推向高潮，引发了广泛的关注和讨论。一直以来，各股权投资机构都以捕捉到独角兽企业作为出色投资业绩的典型象征。但同时，中国独角兽企业成长速度过快，部分企业估值虚高，一二级市场估值倒挂等现象已经引起了投资机构的重视。未来，私募股权投资基金募资难的局面短期内难以改善，机构投资活动将趋于谨慎。总体来说，独角兽企业的诞生本质上是中国经济转型带来的商业机会变现，而股权投资则是这些优质企业不断发展壮大的重要推手。这些独角兽企业在一定程度上代表着新经济增长动力，不仅是初创企业中的佼佼者，也是过去十年中国经济转型升级、中国股权投资市场快速发展的一个缩影。

在此背景下，清科研究中心重磅推出《2018 年中国独角兽企业研究报告》，在报告中可以一览全球独角兽企业发展现状，并深入了解中国独角兽企业的发展情况及其成长环境。第一部分首先介绍了中国独角兽企业长成的政策环境，然后从地域分布、行业分布、估值分布和成立时间分布四个方面展现了中国独角兽企业的发展现状，并详细介绍了蚂蚁金服和京东物流这两只“超级独角兽”。第二部分分析中国独角兽企业的创始人和孵化企业，接着介绍了投资机构“捕中”独角兽企业的整体情况。报告最后分析了中国独角兽企业发展面临的挑战，并从政策引导、机构投资和企业发展三个方面展望未来趋势。

图 1 《2018 年中国独角兽企业研究报告》目录

1. 全球独角兽概览	1	
1.1 全球独角兽分布基本情况		
1.2 全球独角兽行业分布情况		
	2	2. 中国独角兽企业基本情况
		2.1 中国独角兽企业长成的政策环境
		2.2 中国独角兽企业现状分析
		2.2.1 中国独角兽企业地域分布
		2.2.2 中国独角兽企业行业分布
		2.2.3 中国独角兽企业估值分布
		2.2.4 中国独角兽企业成立时间分布
		2.3 中国超级独角兽分析
		2.3.1 蚂蚁金服
		2.3.2 京东物流
3. 中国独角兽企业“周边”生态分析	3	
3.1 中国独角兽“家长”		
3.1.1 独角兽企业创始人分析		
3.1.2 大企业孵化独角兽分析		
3.2 中国独角兽“捕手”		
3.2.1 中国独角兽“捕手”概览		
3.2.2 优秀“捕手”投资分析		
	4	4. 中国独角兽企业发展展望
		4.1 中国独角兽企业发展面临的挑战
		4.2 中国独角兽企业发展展望
5. 附录	5	
清科研究中心“中国独角兽企业名单”		

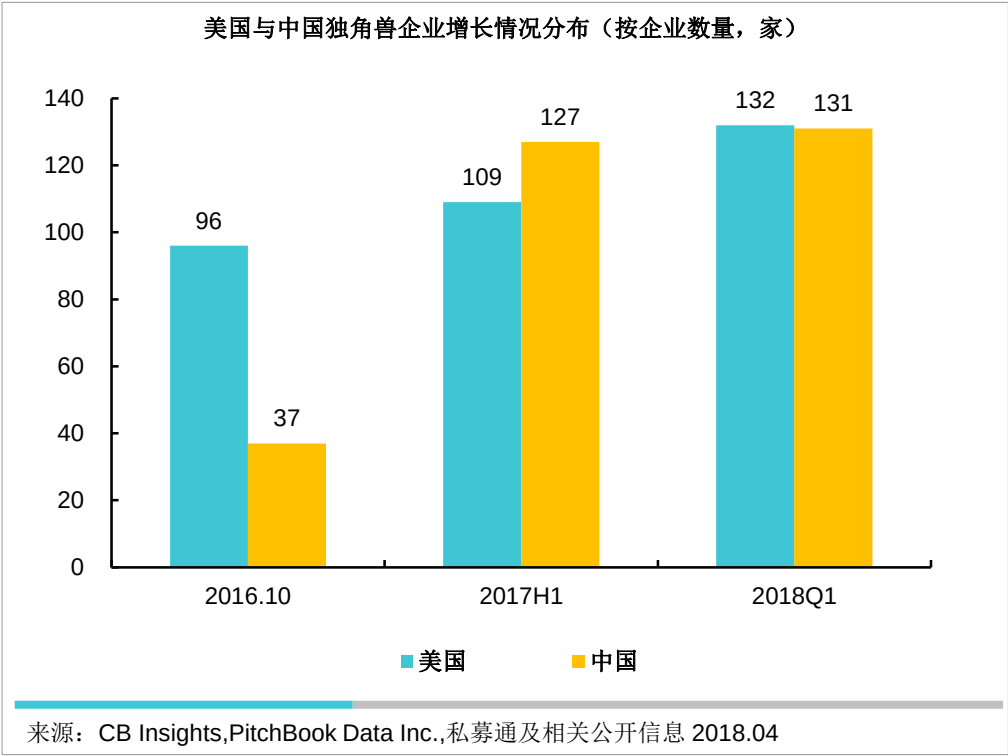
全球独角兽企业呈现“中美双寡头”态势，IT 类独角兽企业估值、数量双称霸

清科研究中心根据公开信息统计，截至 2018 年第一季度，全球市场中独角兽企业约为 300 家。从国家分布来看，中美两国基本包揽了全球绝大多数独角兽，中国独角兽企业个数达到 131 家，美国独角兽企业以 132 家位居全球第一。实际上一直以来，两国独角兽企业数量占总体比重都在 75% 以上。根据 2017 年上半年全球独角兽企业数量统计，中国、美国、英国、印度、德国位居前五，分别为 127 家、109 家、14 家、10 家和 5 家。中国的独角兽典型代表当属蚂蚁金服，以近 1 万亿人民币（1500 亿美元）的高估值位居全球独角兽估值第一名。美国独角兽企业龙头则当属满足大众出行需求的 Uber，其估值超 4277 亿人民币（680 亿美元）。英国以奢侈品交易平台 farfetch 估值超 314 亿人民币（50 亿美元）为首，已于今年 9 月 21 日在纽交所挂牌上市。经常被媒体用来与 eBay、阿里巴巴相提并论的印度电商 Snapdeal 估值超过 440 亿元人民币（70 亿美元），为印度估值最高的独角兽。德国独角兽企

业估值第一名为专注健康医疗领域的 Otto Bock HealthCare，其估值约 220 亿元人民币（35 亿美元）。

从全球独角兽企业行业分布来看，IT 领域的独角兽企业生命力最为旺盛。根据德勤《中美独角兽研究报告》，全球独角兽企业中 IT 类数量最多为 29.8%，总估值占合计规模的 25.5%。从全球经济发展的宏观角度来看，科技进步、技术创新是优化资源配置、提高社会运行效率、推动工业进步的基础层驱动力，如大数据画像、智能云储存、工业互联网等，这些都将推动着人类整体社会的不断进步。预计未来在 IT 领域将涌现出更多独角兽企业。此外金融领域也频现高估值独角兽企业，第三方支付、众筹等金融科技类企业层出不穷并受到市场关注。互联网、移动互联网各细分领域已经诞生了一批行业龙头和独角兽企业，行业发展进入下半场，未来行业是否能继续保持高速增长、培育更多的独角兽企业有待观察。

图 2 美国与中国独角兽企业增长情况分布（按企业数量，家）



国家为独角兽企业长成培育沃土：促进“双创”建设，鼓励直接融资，为企业 IPO 开通绿色通道

在国家促进“双创”建设、推进直接融资等利好的政策环境下，自 2014 年起创投市场

蓬勃发展，股权投资基金募资额和投资额均快速增长，为独角兽企业的发展提供了重要的资金和资源支持。2018年初，资本市场积极拥抱新经济，为独角兽企业IPO开通绿色通道，并表示未来将改革发行上市制度，此举措进一步激发了机构的投资热情。

2016年9月，国务院发布《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》（国办【2016】53号），是中国创业投资领域首部以国务院名义印发的纲领性文件，从丰富多元投资主体、多渠道拓宽资金来源、加强政府引导和扶持、完善退出机制等九个方面细化了20条具体要求。同时，建设双创示范基地、对创业投资企业和天使投资个人实行税收优惠、推行区域性人才新政等措施，都为初创企业的成长营造了良好的生存环境。

2016年7月，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（中发【2016】18号）正式发布，提出要大力发展直接融资，并明确表示对“双创”项目的融资支持，股权投资市场资金端来源趋于多样化发展。政府引导基金作为股权投资基金重要出资主体，自2014年以来在政策鼓励下快速发展。中央和各地区纷纷成立引导基金，助力创业创新和产业升级。清科研究中心私募通数据显示，截至2017年12月底，国内共成立1498支政府引导基金，基金募集规模达34,570.47亿元。

北京成为中国独角兽企业第一聚集地，“互联网+”独角兽企业频现，超级独角兽数量占比超过30%

在中国经济增速放缓的背景下，独角兽企业作为新经济的代表，在引领产业新技术、新业态、新模式以及调整经济结构等方面起到了重要作用。根据清科研究中心中国独角兽企业名单，截止2018年第一季度，全国共131家独角兽企业，估值总和46,191.55亿元人民币。

从企业地域分布来看，北京、上海、深圳和浙江是独角兽企业的主要聚集地，企业数量分别为57家、30家、14家和12家，数量总占比86.26%，估值总占比94.78%。究其原因，可归于这四个地区管理基金规模位居榜首、产业资源丰富、各类政策积极支持企业发展及高校人才聚集等因素。

从企业行业分布来看，独角兽企业数量排名前五的是互联网、IT、金融、娱乐传媒和电信及增值业务，分别为33家、25家、20家、13家和10家；合计估值排名前五的是金融、IT、电信及增值业务、娱乐传媒和互联网，分别为15,691.37亿元、7,551.78亿元、6,944.56亿元、5,258.98亿元、4,493.92亿元。这五大行业频出超级独角兽（估值超过200亿元人民币），典型代表包括蚂蚁金服、阿里云、滴滴出行、腾讯音乐、今日头条、京东金融等。

实际上，无论是金融、IT 还是娱乐传媒，这些行业中的独角兽企业大多都是依托互联网的形式而存在的。“互联网+”独角兽企业频繁出现，互联网、移动互联网给人们生活带来的便利也是非常显著的。

从企业估值分布来看，超级独角兽企业共 43 家，数量占比 33%；合计估值 38,295.27 亿元，估值占比达到 83%。此外，估值刚好达到 10 亿美元的独角兽企业共 35 家。从成立时间来看，独角兽企业成立时间最多的年份分别为 2011 年、2012 年和 2015 年，分别为 20 家、28 家和 24 家，合计占比近 55%。

图 3 截至 2018Q1 中国独角兽企业地域分布（按企业数量，家）

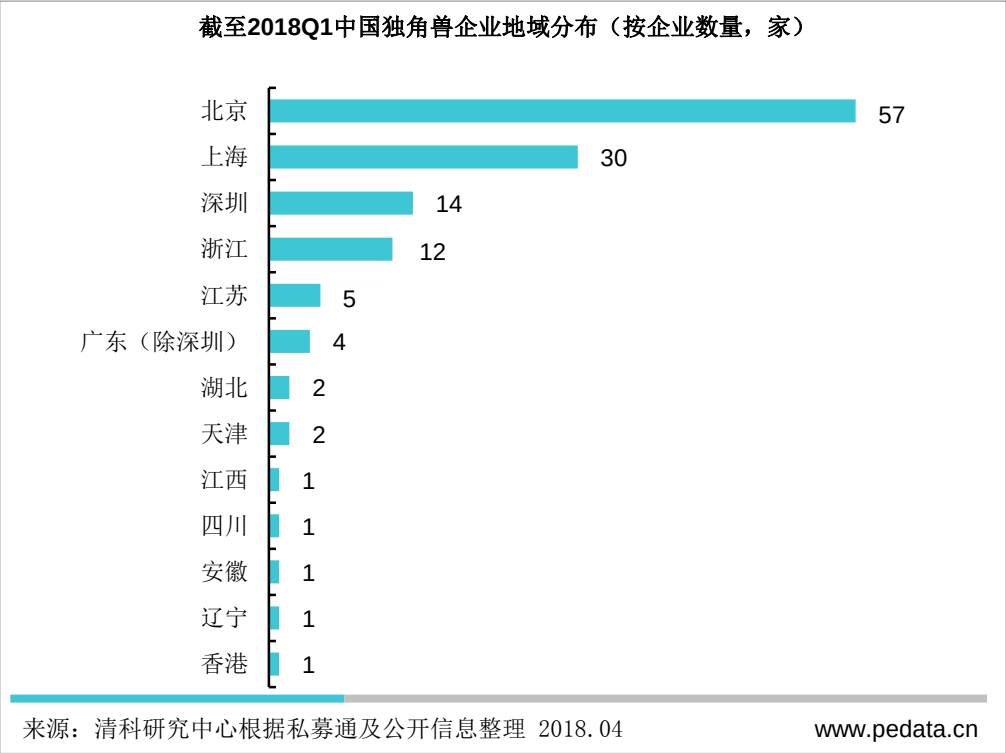
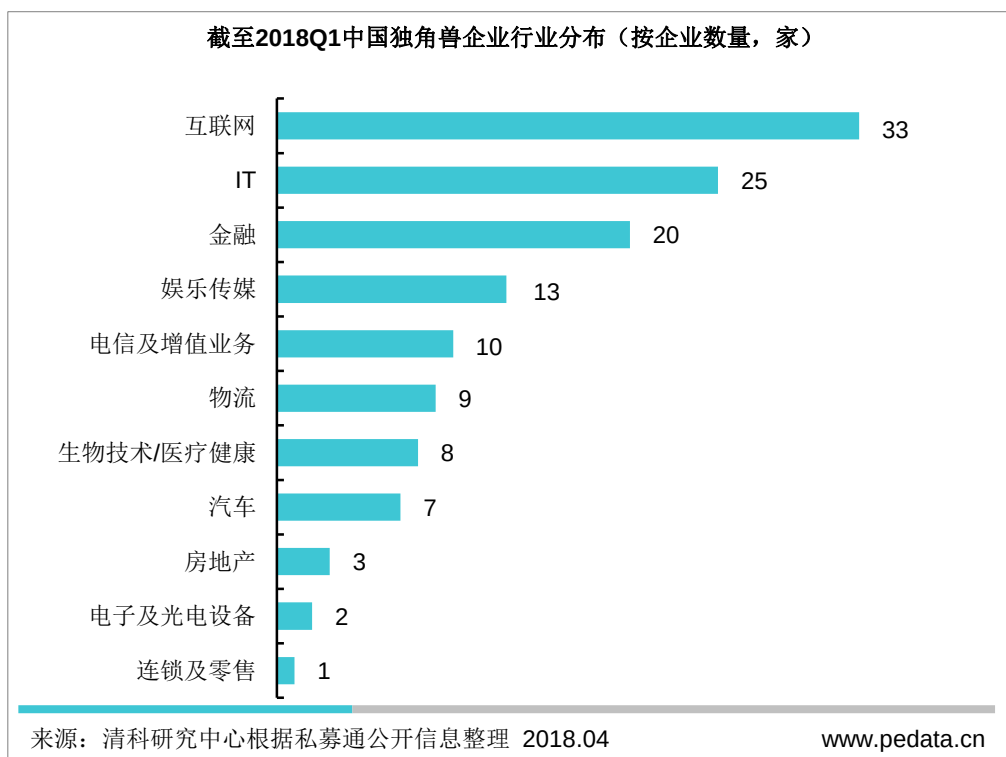


图 4 截至 2018Q1 中国独角兽企业行业分布（按企业数量，家）

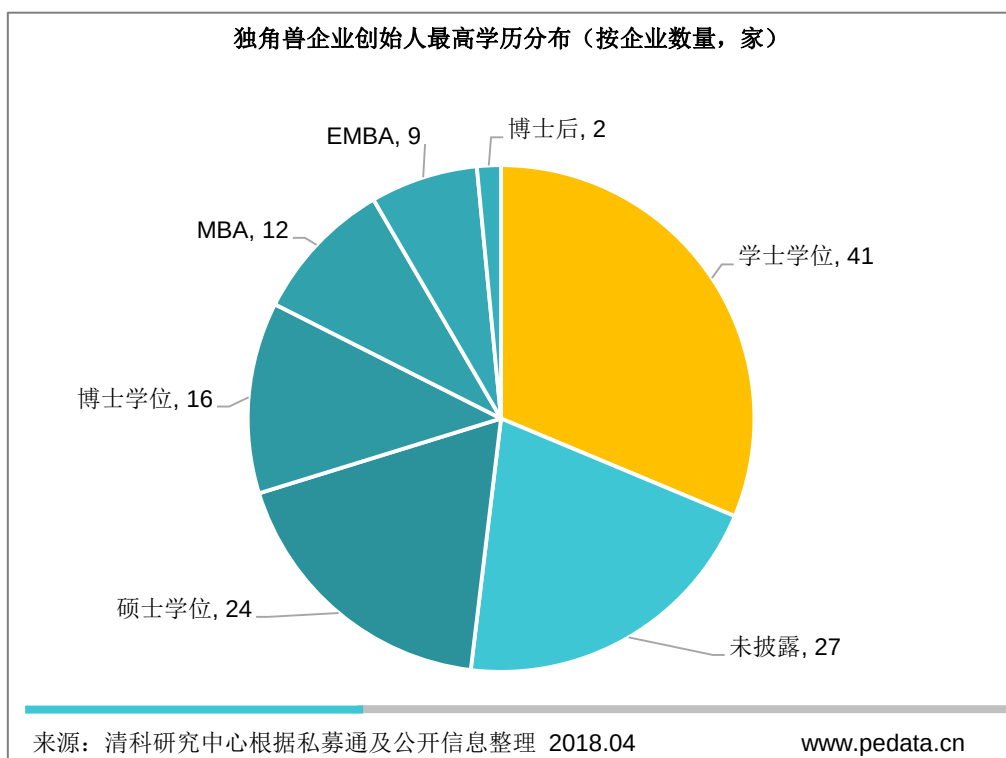


企业创始人整体高学历，超过 80%具有理工科或管理类专业背景，非“白手起家”独角兽企业占据半壁江山

独角兽企业创始人整体呈现出高学历、强专业、背景多元化的特点。披露学历的 104 名创始人均取得学士及以上学位，约占总人数的 79.4%，硕士及以上学位 63 人，占总人数的 48.1%，博士及以上学位 18 人，占总人数的 13.7%。从企业地区来看，北上浙吸收“学霸”能力最强，特别是浙江省的独角兽企业中，创始人拥有本科及以上学历占比高达 91.7%。从企业行业来看，互联网和 IT 行业聚集了最多的硕士及以上人才，生物技术/医疗健康和电子光电行业则吸纳了最多的博士。

从最高学历专业背景来看，理工科专业背景的人数最多，共 49 人，占比达到 54.4%。他们具备电子、计算机、通信等专业领域的知识和工作经验，对行业的发展和技术的革新有着较深的理解，这和独角兽企业中互联网和 IT 行业的比重较高十分吻合。其次管理学人才有 27 人，占比 30%，且不少创始人是在原理工科基础上进修 MBA/EMBA，从而加强自己对公司的管理能力。此外，30%的创始人都曾在行业的头部企业任职，“小鹏汽车”、“满帮”创始人都曾在阿里集团就职，而“网信理财”、“出门问问”等独角兽创始人曾在谷歌就职。

图5 独角兽企业创始人最高学历分布（按企业数量，家）



此外，名单共 131 家独角兽企业中，有 26 家均起步于企业内部孵化，数量占比 19.85%，孵化独角兽合计估值 24,677.01 亿元，估值占比达到了 53.42%，超过了一半。这些非“白手起家”独角兽，背靠孵化企业包括资金、人力、技术、客户等多方面的丰富资源，在业务拓展、抵御风险等方面具备天然优势。从企业孵化独角兽估值占据名单“半壁江山”来看，背靠大树的创业项目似乎更容易发展壮大并得到外部投资人的认可。高估值孵化独角兽包括蚂蚁金服、阿里云、京东金融、京东物流、陆金所、腾讯音乐，就分别出自阿里巴巴、京东、平安集团、腾讯。

由孵化独角兽企业数量来看，估值最高，且孵化独角兽数量最多的则是阿里巴巴集团，旗下共

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_14750

