



普华永道

引领新经济

重塑新格局

普华永道中国独角兽CEO调研2020





目录

05	主席致辞
06	前言
07	趋势总览
09	第一章：市场分析
13	第二章：基本发现
19	第三章：中国独角兽九大趋势
20	趋势一：更具韧性
24	趋势二：聚焦国内
31	趋势三：兼顾海外
34	趋势四：科技创新
37	趋势五：赋能转型
39	趋势六：注重效率
41	趋势七：长期主义
44	趋势八：责任担当
48	趋势九：反哺全球
50	结语
51	调研方法



主席致辞



赵柏基

赵柏基

普华永道亚太及中国主席

2020年，是非常不平凡的一年。新冠疫情的爆发，令全球各国都经受了巨大的挑战。但是在有力的防控之下，中国展现出了巨大的韧性和活力，成为全球唯一实现正增长的主要经济体。而数字经济，是其中的重要推动力。

疫情中出现的更多新业态、新技术和新模式，在远程办公、线上教育、远程医疗、网络直播和线上消费等领域，都有突出表现，这背后不乏中国独角兽企业的身影。

普华永道连续三年，密切追踪中国独角兽企业的发展，了解独角兽企业的发展过程和未来趋势。从2020年发布的独角兽CEO调研来看，疫情对中国独角兽企业的影响，相对有限。投融资市场在经历了短暂的停顿之后，迅速得到恢复。在前所未有的压力面前，中国独角兽企业积极求变，持续创新，发挥了非常优秀的引领和支撑作用。

后疫情时代，全球经济格局需要重构，企业也需要重新定义未来，通过数字化转型，开始“重启”、“重塑”和“重振”。普华永道希望同中国独角兽企业一起：

- 通过内需市场，激发创新潜能。
- 借助数字经济，把握市场新机遇。
- 将绿色发展的投资理念纳入企业的战略布局。

一直以来，独角兽企业都被看作是衡量一个经济体的创新能力和新经济发展的风向标。2021年，是国家“十四五”规划的开局之年，我们也期待看到更多的独角兽企业，在变局之中开创新局，朝着可持续发展的方向，不断提升核心竞争力，当好新经济发展的未来领军者，为中国经济的高质量发展，提供源源不断的动力。



前言

全球经济格局在21世纪前20年经历了巨大变迁，互联网经济的主导地位日益巩固。单从企业市值格局来看，不难发现短短20年间，世界经济的主导力量，已迅速从传统制造、石油、银行、通信等行业，转为科技和互联网巨头占绝对主导。

近20年来互联网行业的兴起，不单改变了市值排名与商业模式，更在重塑着经济社会运行模式。当购物不再拘泥于百货公司营业时间，而是网上购物；当出行使用的汽车不再依赖石油，而是基于电能与车联网；当货币不再以纸币，而是数字形态出现；当办公不再局限于固定场所，而是远程办公。我们曾经熟悉的社会经济形态，已在短短20年间被互联网深度改变。

诞生于互联网时代，受益于资本推动的独角兽们，借助全球互联网化与数字化进程，在各自领域重塑商业模式，在新经济模式建立过程中扮演了不可或缺的重要角色。中国已经成为全球独角兽企业数量最多的国家之一。

2020年，虽然经历了一场前所未有的疫情，并且面对复杂的全球贸易及经济形势，但是中国科技创新活力进一步迸发，以独角兽为代表的新经济企业呈爆发式增长。随着创新驱动发展战略的深入推进，借助资本市场改革的红利，中国市场将会涌现出更多具有全球影响力的创新巨头。请跟随我们2020年度对100多家独角兽企业的调研及私募基金投资人的访谈，近距离观察独角兽企业所面临的机遇和挑战，洞悉独角兽生态圈的九大趋势和对未来的展望。



趋势总览

趋势一：更具韧性

新冠疫情冲击下，全球经济受到重创，中国经济率先引领复苏。代表新经济发展的独角兽企业在疫情期间展现出强大的韧性与生机。2020年调研发现，总体而言，疫情对中国独角兽影响偏向积极，仅38%的受访企业将其视为重大影响。在将疫情视为重大或中度影响的企业中，**51%**的企业认为新冠疫情带来的积极影响大于负面影响。整体来看，独角兽企业2020年营收增速依然乐观，57%的受访企业预估2020年营收增速高达50%以上，相较疫情前（64%），仅有轻微下调。同时，受益于国内经济复苏与新经济的兴起，预计2021年营收增速达50%以上的受访企业比例高达74%，反映出独角兽企业对未来增长势头保持乐观。

趋势二：聚焦国内

中国经济正在构建以国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进的新发展格局。在2020年调研中，有**56%**的受访企业认为国内国际“双循环”发展格局会在未来1-3年给公司发展带来重大或中度影响。疫情之下，消费者的购物偏好和消费理念发生变化，跨境海淘热度下降，与此同时，受直播带货等新渠道助推，越来越多国货品牌成为潮流新宠。广阔内需市场将继续激发创新潜力，多元消费市场必将释放更强动能，消费与产业升级将进一步促进供给侧结构性改革。资本市场方面，得益于科创板和创业板注册制改革提速，并考虑到美股上市政策的不确定影响，计划在境内上市的受访企业占比2020年上升至**59%**（2019：43%），选择美股上市的受访企业明显减少，2020年仅为23%（2019：34%），这一趋势或将延续。

趋势三：兼顾海外

受新冠疫情叠加国际政经形势影响，独角兽企业出海节奏有所放缓。2020年，**59%**的受访企业表示暂缓或尚未有海外拓展计划，而2019年仅有25%的受访企业表示暂无海外拓展计划。亚太地区继续蝉联独角兽海外拓展的首选（36%），其中东南亚依旧是最受欢迎的区域（47%）。随着《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）和中欧投资协定尘埃落定，将为区域内创新型企业搭建更广阔的市场平台，推动中国独角兽企业国际化水平的进一步提升。

趋势四：科技创新

疫情期间，科技创新在各领域发挥了重要作用，企业的数字化转型进一步提速。调研结果显示，技术依然是所有独角兽企业关注的重中之重，约**58%**的受访企业将技术视为核心竞争优势，遥遥领先位居第二的商业模式。其中2B的独角兽对技术更加重视，占有视技术为核心竞争优势企业总数的60%。从行业分布来看，企业服务、医疗健康、交通/汽车行业独角兽更为重视技术。预计“十四五”期间，随着政策和资本对科技研发投入和支持的进一步提升，更多硬科技明星独角兽将脱颖而出。

趋势五：赋能转型

2020年国家密集部署“新基建”，为中国独角兽发展创造了新的契机。2020年调研显示，近半（49%）受访企业将新基建发展规划视为未来1-3年对企业有重大或中度影响的外部因素，其中**68%**的受访企业表示新基建发展规划将有利于赋能传统产业数字化升级（如：智能制造、智慧建筑、智慧农业、智慧物流等）。在人口红利逐年下降、用工成本持续提高的大背景下，大量传统行业亟需通过数字化手段来实现降本增效，这将为善用新兴技术的企业服务类独角兽企业带来巨大市场需求。

趋势六：注重效率

独角兽是风险投资追逐的宠儿，但最终还是要回归到理性的商业世界中，打造可持续的盈利能力，创造真正的商业价值。在疫情的助推下，独角兽企业对此有了更为深刻直观的认识。**73%**的受访企业将“提高效率/控制成本/提升盈利能力”列入公司未来1-3年高优先级战略。在认为新冠疫情对企业造成重大或中度影响的受访企业中，50%的企业表示运营效率及成本是未来需要重点关注和加强的领域，与商业和运营模式并列首位。过去独角兽企业更为关注的是获取流量和提升估值，他们的重心开始转向实现盈利、成本控制和业绩提升，专注于企业长期经营。

趋势七：长期主义

伴随着中国市场的日渐成熟，仰仗流量与营销的发展模式，已不足以支撑企业在激烈的竞争中胜出，独角兽企业正在积极转换策略。调研发现，营销投入占总成本比重在20%以上的受访企业逐年下降至2020年的**35%**。对营销投入的日渐理性，反映出市场流量成本亦在下降，也反映出独角兽企业命

趋势八：责任担当

独角兽的兴起离不开中国整体社会经济发展的坚实基础。随着中国独角兽数量和规模的不断扩大，作为未来中国新经济领军者，独角兽企业的社会影响力也在不断扩大。调研发现，**74%**的受访企业选择“结合公司使命提升社会责任感”作为企业中高优先级战略。独角兽企业的员工和客户以年轻一代居多，67%的受访企业的员工平均年龄为30岁以下。年轻一代更注重自我价值的实现，尤其经过疫情考验后，社会责任感变得更强。短期来看，社会责任能够让企业树立良好企业形象，形成差异化竞争优势，吸引优秀员工。长远来看，企业应将环境、社会和治理（ESG）战略纳入考量，在可持续发展和绿色发展方面担当领军者。

趋势九：反哺全球

得益于移动互联网和金融科技的迅速发展，中国在电子商务和移动支付方面走在了世界前列，中国2C模式创新的影响力已经开始辐射海外。展望未来，中国独角兽将有望创造出更多的新技术，反哺全球科技进步，从“Copy to China”变为“Copy from China”。调研发现，研发投入占总成本比率40%以上的企业比例逐年上升，2020年高达**38%**。在中国经济总量持续增长的大背景下，科技驱动已被视为国家发展的战略支撑。依托国内巨大市场需求，中国企业必将在科技创新的新征程取得更多成就，并从国内巨大而且多元的消费市场收获其他市场不可比拟的丰富经验。无论科技，还是商业模式，相信中国独角兽企业都有无限潜能。

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_19323

