恒大研究院
EVERGRANDE RESEARCH INSTITUTE

中国独角兽报告：2019

恒大研究院研究报告

科技行业　　专题报告　　2019/3/7

首席研究员： 任泽平

研究员： 连一席

联系人： 谢嘉琪

相关研究：

1.《独角兽归来：机遇和风险》
2018-04-09

2.《中国独角兽报告》
2018-04-08

导读：

独角兽企业代表着新经济的活力，行业的大趋势，国家的竞争力。2018年全球资本市场风起云涌，独角兽势力大洗牌。有些独角兽融资困难，光环不再；有些独角兽却获得资本追捧，大放异彩；有些甚至大有超越老牌互联网企业之势。

继《中国独角兽报告：2018》轰动市场之后，2019年独角兽榜单有哪些重大变化？透露出哪些科技趋势和投资机会？

请务必阅读正文之后免责条款部分

目录

1 全球独角兽 4
1.1 中美比重提升，但中国新生增速首次低于美国 4
1.2 高新科技企业比重加大 6
2 中国独角兽 7
2.1 地域分布：北京保持领先，政策支持下新一线城市独角兽发展迅速 7
2.2 商业模式：为完善生态布局，巨头带动作用加强，ATD 代替 BAT 8
2.3 行业分布：互联网、高端制造和高新科技的集中地 10
2.4 变现：上市变现频繁，然现实情况不达预期 11
3 挑战与建议 12
3.1 亟待解决的三大问题：科技含量不高、企业运营持续性不强、诞生地局限 12
3.2 建议 13

图表目录

图表 1： 全球独角兽主要分布在中美两国 4
图表 2： 全球独角兽新生数量 4
图表 3： 2018 年全球超级独角兽阵营 5
图表 4： 中国新生独角兽占比首次下滑 5
图表 5： 中国新生独角兽增速不及美国 5
图表 6： 2018 年各国独角兽平均估值情况 6
图表 7： 2018 年全球独角兽行业分布 6
图表 8： 2018 年中国新生独角兽行业分布 7
图表 9： 2018 年美国新生独角兽行业分布 7
图表 10： 2018 年中国独角兽地域分布 8
图表 11： 超级独角兽北京独角兽情况（亿美元） 8
图表 12： 估值增长前十企业 9
图表 13： 腾讯和阿里捕获独角兽数量增加 9
图表 14： 2018 年中国独角兽行业分布 10
图表 15： 估值前十企业 10
图表 16： 19 家上市独角兽详细 12
图表 17： 狭义中国独角兽 14
图表 18： 中国新生独角兽 18

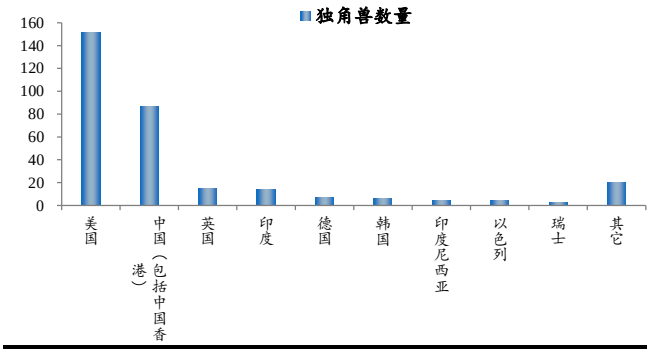
1 全球独角兽

距 2013 年美国著名 Cowboy Venture 投资人 Aileen Lee 提出“独角兽”概念已经六年，全球成立时间短（不超过 10 年）、发展迅速（估值超过 10 亿美元）的新生态公司，诞生速度不断加快，逐渐成为衡量一个国家和地区新经济活跃程度的指标。作为全球最大的两大经济体，中美两国无疑成为孕育独角兽的最佳地。

1.1 中美比重提升，遥遥领先，但中国新生增速首次低于美国

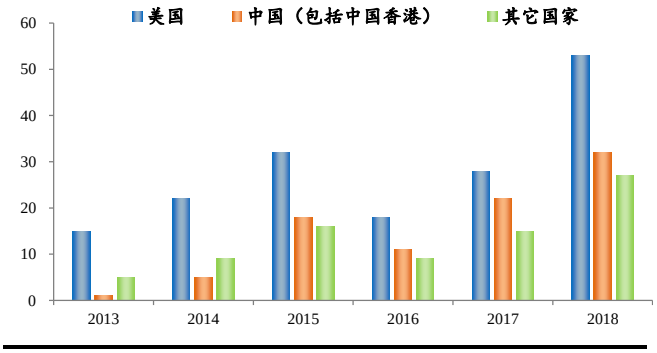
全球独角兽数量创新高，中美比重持续提升。据 IC Insight 数据统计显示，2013 年至 2018 年 12 月 31 日，全球独角兽总数达到 313 家。按地域划分，同期对比，排名前五国家名次不变，依次为美国、中国（包括中国香港）、英国、印度和韩国，数量分别为 151 家、88 家、15 家、14 家、7 家。从占比来看，中美两国依然引领全球独角兽且影响力加强，全球占比 76.3%，较 2017 年同期占比提升 0.4 个百分点。

图表1：全球独角兽主要分布在中美两国



资料来源：CB Insights，恒大研究院（时间截止 2018 年 12 月 31 日）

图表2：全球独角兽新生数量



资料来源：CB Insights，恒大研究院（时间截止 2018 年 12 月 31 日）

中美霸占超级独角兽，占比超八成。按定义，在独角兽的基础上，估值超过 100 亿美元的初创企业被称作超级独角兽。基于此，2018 年全球共有 22 家企业被列入阵营，其中，蚂蚁金服以高达 1500 亿美元估值排为第一。从国家和地区来看，美国和中国数量最多，分别为 12 家和 7 家，占比 86.4%，其余为英国、印度和新加坡，数量各为一家。

图表3：2018 年全球超级独角兽阵营



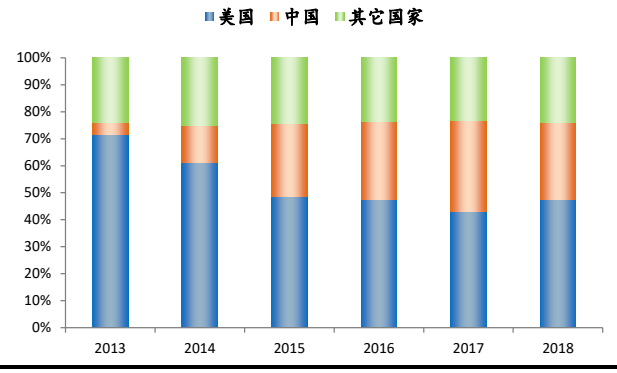
资料来源：恒大研究院

中国独角兽新生数量增速首次低于美国。从新生数量来看，中美两国合计全球占比超七成，保持自 2013 年以来的优势。2018 年，美国新生独角兽数量 53 家、排为第一；中国新生 32 家，排为第二。对比新生数量占比和新生数量增速发现，中国首次出现占比下滑和增速低于美国现象，占比 28.6%同比下滑 5 个百分点，与美国新生占比差距从 9.2%扩大至 18.8%，新生增速 45.5%，仅为美国一半。中美独角兽数量差距扩大。

中国市场金融去杠杆、风口破灭、监管趋严，行业开始“自查”和“淘汰出清”是造成此次差距的重要原因之一。随着 2017 年国内最热风口加密货币、共享单车等接连破灭，并在例如《私募基金管理人登记须知》、《关于开展 2018 年私募基金专项检查工作的通知》等严监管背景下，资金端趋于理性，投资人对新生、前景未知的初创企业保持更谨慎态度，更倾向头部成熟企业，从而一定程度上限制了独角兽诞生。

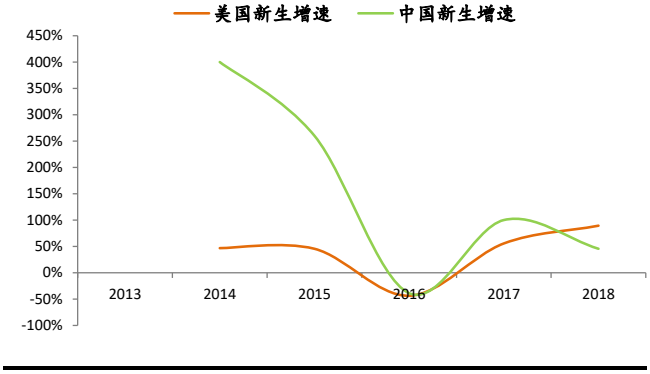
注：当期独角兽总数=上一期总数+新生数量-上市、兼并收购等退出数量。因此，新生数量不一定等于同比增加数量。

图表4：中国新生独角兽占比首次下滑



资料来源：CB Insights，恒大研究院

图表5：中国新生独角兽增速不及美国

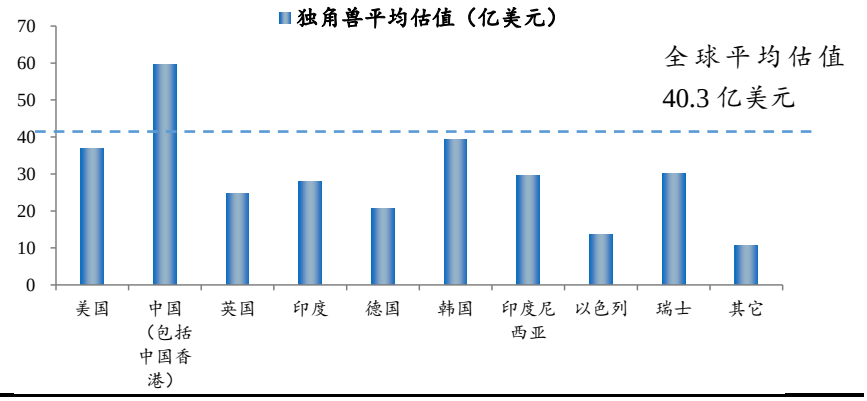


资料来源：CB Insights，恒大研究院

从各国平均估值来看，首先，中国独角兽全球最贵，平均估值 59.6 亿美元，约为其余国家和地区平均估值 2 倍。其次，韩国独角兽增长最快，平均估值从 29.5 亿美元涨至 39.3 亿美元，主要由于出现三家高估值独角兽，一家为已有的电子商务公司 Coupang，另外两家为新生独角兽，分别为外卖配送平台 Woowa Brothers 和游戏制作公司 Bluehole。第三，印度是前十国家中平均估值降低最多国家，平均估值从 39.4 亿美元降至

27.9 亿美元，主要由于印度最大独角兽、电子商务行业的 Flipkart 被沃尔玛收购，收购前估值 116 亿美元。

图表6：2018 年各国独角兽平均估值情况



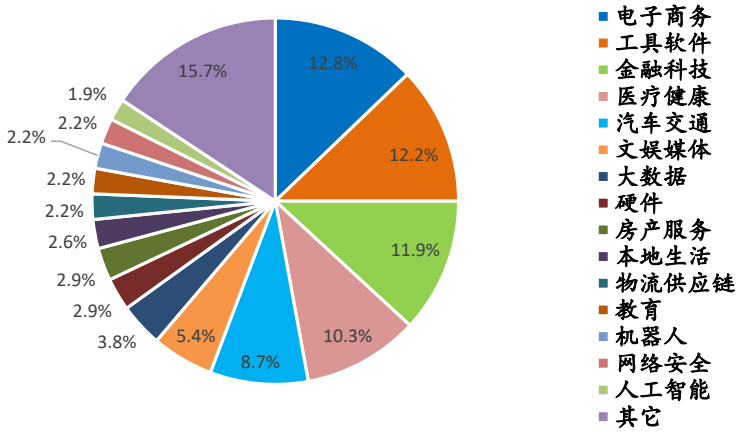
资料来源：CB Insights，恒大研究院

1.2 高新科技企业比重加大

新生高新科技企业增多。从行业分布来看，企业主要分布在互联网、高端制造和高新科技这三大类。与上期榜单情况类似，此次前三行业不变，依次为电子商务、工具软件和金融科技，分别为 40 家、38 家、37 家。与上期不同的是，三者合计占比下滑较大，降低约 10 个百分点。主要由于新生独角兽中，以技术为导向的高端制造和高新科技企业增多。**2018 年全球新生独角兽中，包括新能源汽车、人工智能芯片、机器人、大数据、计算机视觉、云计算等在内的企业共 28 家，较 2017 年增长 9 家，增长近 50%。**

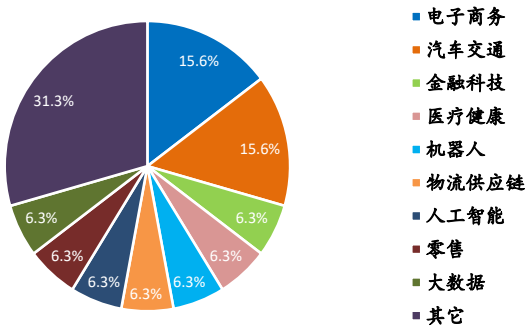
新生高新企业美国占半成，继续引领全球新技术发展。从 28 家新生高端制造和高新科技企业来看，中国共有 8 家，较平均分布在人工智能、机器人、新能源汽车和大数据。美国共有 14 家，新生总数占比 50%，行业种类更丰富，另外包括生物制药、3D 打印、DevOps（新型综合软件开发，将开发、运营、质量管理三者结合）等。其中，美国新生高新企业较为知名的包括估值最高 120 亿美元的针对脱发问题的 Samumed、为企业提高数据分析和云服务的 Snowflake Computing、机器人流程自动化管理的 Uipath 等。

图表7：2018 年全球独角兽行业分布



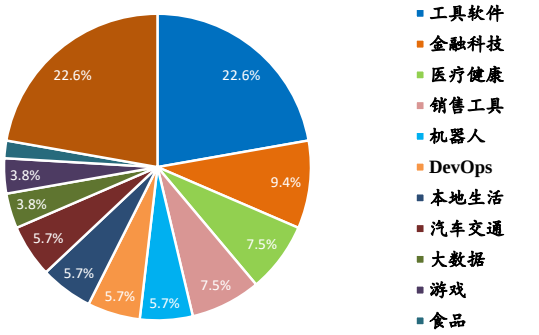
资料来源：CB Insights，恒大研究院

图表8：2018 年中国新生独角兽行业分布



资料来源：CB Insights，恒大研究院

图表9：2018 年美国新生独角兽行业分布



资料来源：CB Insights，恒大研究院

2 中国独角兽

除国际定义外，本篇报告以成立时间为分界点，分为广义独角兽和狭义独角兽，**广义独角兽即成立时间不限，狭义需不超过十年。**在选择对象时，我们主要考察以下 4 点：1）企业产品或者提供的服务的核心价值；2）企业产品或者提供的服务的流量价值；3）企业产品或者提供的服务所能带动的辐射价值；4）商业模式价值。

在测算估值时，由于独角兽未上市且大部分为互联网企业，主要采取以下 3 种估值方法：

1）乘数估值法，其中包括市盈率与市销率。

市盈率：估值=净利润*市盈率，由于绝大多数独角兽发展期甚至成熟期处于亏损状态，一般不采用此方法。

市销率：估值=主营业务收入*市销率。早期互联网巨头，例如亚马逊、Facebook、京东等采用该方法，较适合 B2B、电商等类型企业，但测算时需注意企业规模。

2）可比公司法。可以按照企业特性，对标业务模式类似的上市公司或者未上市但有清楚估值的公司来进行测算。

3）融资投资法。根据历次投资金额，按照当时企业运营状况进行比例推算，也可按照投资人投资金额所对应的股份来测算。

据此，结合胡润、CB Insight、科技部火炬中心和 PitchBook 发布的榜单，综合梳理，**截止 2018 年 12 月 31 日，中国地区广义独角兽 161 家、总估值 7134.9 亿美元**，其中狭义独角兽 137 家、总估值 6524.9 亿美元，分布在 15 个城市 14 个行业，**其中超级独角兽共 10 家、新生 54 家、上市退出 19 家、因经营不善剔除 3 家。**对比上期，中国独角兽成长快、范围广、爆发强的特征愈发明显，这与技术创新、搭建平台生态、国家和地方政府扶持重视分不开（详情参考《中国独角兽报告》）。

2.1 地域分布：北京保持领先，政策支持下新一线城市独角兽发展迅速

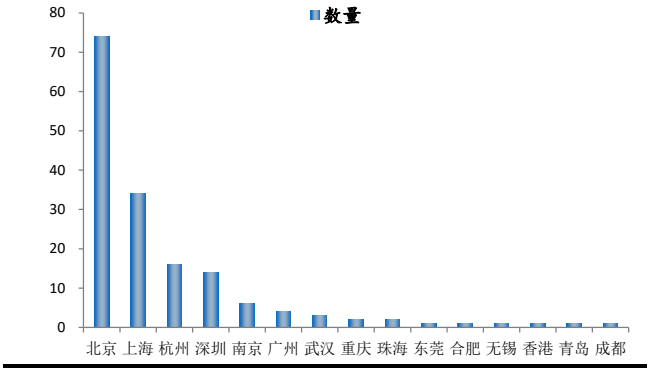
北京吸纳和催生独角兽 74 家全国第一。从地域分布来看，独角兽集中“北、上、杭、深”的特征维持不变，四城无论是在经济发达度、制造业成熟度、人才质量、政策优惠度和基础设施完善度都处全国前列，2018

年四城数量占比达 85.7%、估值占比达 94.5%。其中，北京独角兽共 74 家、较上期增加 16 家、总估值 2979.4 亿美元荣登第一，数量占比 46%，较上期增长 1 个百分点，比重持续增加；上海共 34 家、较上期增加 6 家、总估值 1325.1 亿美元；杭州共 16 家、较上期增加 2 家、总估值 1946.5 亿美元；深圳共 14 家、较上期增加 4 家、总估值 490 亿美元。此外，北京继续引领高估值独角兽，估值前十企业北京占一半。

以南京为代表的城市开始突破“北、上、杭、深”限制，新一线城市独角兽崛起。从新生 54 家企业来看，今年新增城市合肥、青岛、成都和香港开始诞生独角兽，去年新增城市南京、武汉、重庆等地数量均有增加，独角兽“二八效应”依然存在，但开始减弱（即 20%城市占据 80%独角兽），其中南京表现最为突出，共新生 5 家企业。

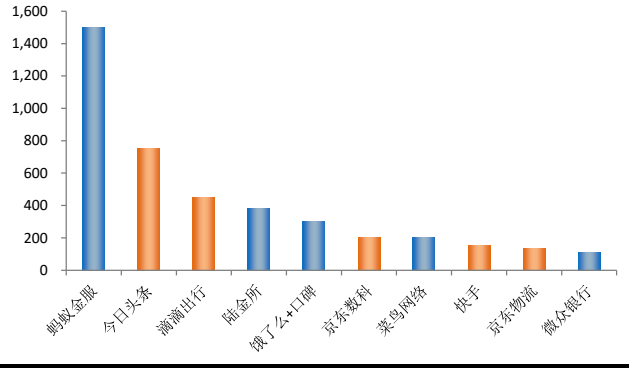
创新活力强、政策高度重视并给予支持是短期爆发的重要原因，以南京为例，为增强城市创新能力、培育更多新型企业，2018 年 4 月南京发布《南京市独角兽、瞪羚企业发展白皮书》并对培育重点企业做出定义，要求企业起始年收入不低于 500 万人民币，且连续 3 年增长率不低于 50%，并符合南京市新型电子信息、绿色智能汽车、高端智能装备、生物医药与节能环保新材料、四大服务业和未来产业的“4+4+1”主导产业方向。但与其他城市不同的是，南京不直接给予现金奖励，而是通过搭建平台、嫁接资源等间接手段来解决企业初创时期资源需求不对口问题，此外出台《南京市关于对瞪羚企业、独角兽企业、拟上市企业等进行“一企一策”激励的实施细则》做出细则指导。

图表10：2018 年中国独角兽地域分布



资料来源：恒大研究院

图表11：超级独角兽北京独角兽情况（亿美元）



资料来源：恒大研究院（标橙为北京独角兽）

2.2 商业模式：为完善生态布局，巨头带动作用加强，ATD 代替 BAT

巨头带动成为独角兽诞生另一大影响因素，且影响比重加强。在当前企业生态化的趋势下，独角兽企业已经成为企业生态链的重要构成。通过自孵化或战略投资等方式，众多巨头企业开始搭建生态系统，并逐渐完善。从榜单中可以看出，大约 50%的企业或多或少与阿里巴巴、百度、腾讯、京东等有关联。其中，企业估值越高，巨头对其影响力更强。从估值前十企业来看，与巨头关联程度高达 100%，较去年同期增长 10%。

图表12：估值增长前十企业

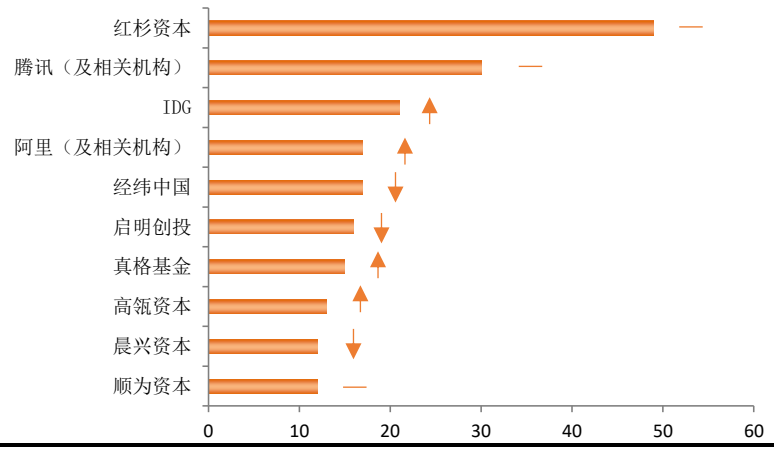
公司名字	所属行业	估值变化（亿美元）
蚂蚁金服	金融科技	+750
今日头条	文娱媒体	+450
饿了么+口碑	本地生活	+180
陆金所	金融科技	+170
京东金融/京东数科	金融科技	+105
车好多（瓜子+毛豆）	汽车交通	+32
微医集团	医疗健康	+25
京东物流	物流	+24
商汤科技	人工智能	+20
微众银行	金融科技	+19

资料来源：恒大研究院（不考虑新生企业）

从投资端来看，ATD（阿里巴巴、腾讯、京东）代替 BAT 成为投资新经济领域前三互联网巨头。阿里巴巴及相关企业以全球 124 件投资事件、超 1800 亿人民币投资金额排为第一，投资前五行业分别为企业服务 19 起、电子商务 17 起、汽车交通 16 起、金融 15 起、人工智能 10 起；腾讯及相关企业全球投资超 132 起、总金额超 900 亿人民币，较阿里注重电商和金融板块，腾讯更偏好文化娱乐和游戏领域，投资前五行业分别为文娱传媒 42 起、游戏 18 起、企业服务 20 起、金融 10 起、汽车交通 12 起；京东更为不同，侧重例如物流等重资产领域，全年投资超 50 起，涉及金额超 200 亿人民币，投资前五行业分别为企业服务 13 起、电子商务 7 起、金融 6 起、金融 4 起、物流运输 3 起。**尽管侧重各有不同，回归本质，三者皆是坚持自身优势领域并以此为出发点，以数据为核心、科技为手段，逐渐完善生态布局。**

从结果端来看，阿里巴巴和腾讯对独角兽带动作用更强。据不完全统计，2018 年腾讯共捕获 30 家中国独角兽，与去年持平，包括小红书、车好多、快手、猿辅导等细分领域头部企业。阿里巴巴快速提升，从第七升至第四，全年共包揽 17 家独角兽，包括今日头条、小猪短租、旷视科技、商汤科技等。

图表13：腾讯和阿里捕获独角兽数量增加



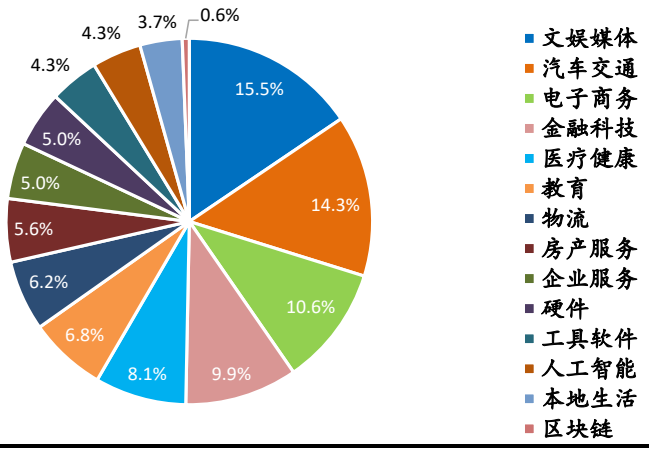
资料来源：胡润，恒大研究院

2.3 行业分布：互联网、高端制造和高新科技的集中地

独角兽按创新形态来分，可以分为平台生态型和技术驱动型。平台生态型主要基于互联网来搭建平台，核心思想是依靠平台“共享”。从行业分布来看，与上期相同，文娱媒体、汽车交通和电子商务为前三行业，分别拥有 25 家、23 家和 17 家，三个行业代表企业依次为估值 750 亿美元的今日头条、估值为 450 亿美元的滴滴出行、估值为 30 亿美元的小红书。

技术驱动型是以高新科技为主要推动力，例如大数据、云计算、人工智能、区块链等。从具体企业来看，高端制造、人工智能等开始出现一批优质的重点企业，例如主攻柔性屏幕的柔宇科技、主攻人工智能的商汤科技和旷视科技、主攻机器人的优必选等，且排名与估值上升幅度较大。

图表14：2018 年中国独角兽行业分布



资料来源：恒大研究院

当平台生态型与技术驱动型相结合，将发挥更大作用。从估值变化来看，蚂蚁金服和今日头条变化最高，估值分别增长了 750 亿美元和 450 亿美元。除了依靠平台建立的大量用户基础和资本关系、选择正确赛道，运用大数据、人工智能等新兴技术手段是令其保持优势的关键。且科技性能在企业运营后期更重要，估值前十企业 80%以上离不开技术属性。

图表15：估值前十企业

公司名字	所属行业	估值变化（亿美元）
蚂蚁金服	金融科技	+750
今日头条	文娱媒体	+450
饿了么+口碑	本地生活	+180
陆金所	金融科技	+170
京东金融/京东数科	金融科技	+105
车好多（瓜子+毛豆）	汽车交通	+32
微医集团	医疗健康	+25
京东物流	物流	+24
商汤科技	人工智能	+20
微众银行	金融科技	+19

资料来源：恒大研究院

2.4 变现：上市变现频繁，然现实情况不达预期

中国独角兽上市频繁，香港和美国是主要选择地。据统计，2018 年全年，中国共 19 家独角兽实现上市，上市前估值从 10 亿美元到 460 亿美元不等，上市地点包括港交所、纽交所、纳斯达克和深交所，数量分别为 8 家、5 家、5 家、1 家，总数达历史新高。尽管如此，已上市独角兽真的万事无忧了吗？对比上市前后数据来看，现实并非如此。

第一，四成企业遭遇破发。从上市首日情况来看，因发行价格过高、市场对其前景不看好、未有突破创新、盈利模式存疑等因素，共有 7 家企业首日破发，破发程度最高为哔哩哔哩达 14.8%。此外，除上述原因外，由于国外投资人和资本市场对国内企业文化、运营模式等存在理解差距，对比 10 家在美国上市的企业，破发企业数量达 4 家占比 40%，占破发总数 57.1%。

第二，市值堪忧，仅 5 家实现预期三连跳。从市值来看，五成以上企业发行市值高于预计估值，其中涨幅最高为电子商务行业的拼多多，主打三四线用户群体，挖掘人口红利，发行市值为事前估值 12 倍。但结合目前市场来看（2018 年 12 月 31 日），仅 5 家企业实现市值连续增长；一半以上企业市值缩水，其中触宝科技遭遇估值三连降，从预计估值 15 亿美元降至目前 5.3 亿美元，降低幅度高达 64.7%。

图表16：19 家上市独角兽详细

日期	公司	上市地点	上市发行价	增发/破发	幅度(开盘报价对比)	上市前估值（亿美元）	发行市值（亿美元）	2018 年 12 月 31 日市值（亿美元）
2018 年 3 月 28 日	哔哩哔哩	纳斯达克	11.5 美元/股	破发	-14.8%	10	32.0	40.6
2018 年 3 月 29 日	爱奇艺	纳斯达克	18 美元/股	增发	1.1%	80	127.0	107.6
2018 年 5 月 4 日	平安好医生	港交所	54.8 港元/股	增发	4. 6%	30	74.6	37.6
2018 年 5 月 11 日	虎牙直播	纽交所	12 美元/股	增发	29.2%	15	30.0	31.5
2018 年 6 月 11 日	宁德时代	深交所	25.14 元/股	增发	44%	196	81.3	241.2
2018 年 6 月 27 日	优信二手车	纳斯达克	9 美元/股	增发	15.5%	18	32.0	14.2
2018 年 6 月 29 日	有才天下猎聘	港交所	33 港元/股	破发	-1.5%	12	21.4	18.9
2018 年 7 月 9 日	小米	港交所	17 港元/股	破发	-2.4%	460	484.7	389.3
2018 年 7 月 12 日	齐屹科技（齐家网）	港交所	4.85 港元/股	破发	-4.3%	16	7.5	4.6
2018 年 7 月 13 日	51 信用卡	港交所	8.5 港元/股	增发	3.1%	10	12.8	6.6
2018 年 7 月 26 日	拼多多	纳斯达克	19 美元/股	增发	39.5%	20	240.0	248.6
2018 年 9 月 12 日	蔚来汽车	纽交所	6.26 美元/股	破发	-3.4%	50	63.1	64.9
2018 年 9 月 14 日	趣头条	纳斯达克	7 美元/股	增发	28.7%	13	23.0	18.0
2018 年 9 月 20 日	美团点评	港交所	69 港元/股	增发	5.7%	300	483.0	307.5
2018 年 9 月 28 日	触宝科技	纽交所	12 美元/股	破发	-4.2%	15	7.8	5.3
2018 年 11 月 26 日	同程艺龙	港交所	9.8 港元/股	增发	10.0%	35	25.7	33.1
2018 年 11 月 27 日	宝宝树	港交所	6.8 港元/股	增发	1.6%	15	14.5	14.8
2018 年 12 月 6 日	蘑菇街（美丽联合）	纽交所	14 美元/股	破发	-12.5%	40	15.0	21.9
2018 年 12 月 12 日	腾讯音乐	纽交所	13 美元/股	增发	8.9%	230	212.7	216.2

资料来源：Wind，恒大研究院

3 挑战与建议

3.1 亟待解决的三大问题：科技含量不高、企业运营持续性不强、诞生地局限

中国独角兽无论是新生数量还是上市退出数量都达历史新高，较上期，15 个细分行业企业数量基本都有所增加，但随之暴露的问题也愈加明显。除了全球独角兽都需面对的、也是最重要的资本挑战（详见下篇），对比国际，尤其是美国，中国独角兽亟待面对并解决三大问题。

第一，科技含量不高。尽管科技头部企业发展良好，然而整体高新科技和高端制造企业增长并不快，中国独角兽以互联网企业为主的格局很难撼动。从增速来看，对比上期，汽车交通和医疗健康发展最为迅速，较上期分别增长 8 家和 7 家，但是两类行业中科技含量并不高，50%以上是互联网型公司。其中，汽车交通行业受新能源造车影响，如小鹏汽车、游侠汽车、Momenta 等新造车势力和自动驾驶企业大幅增长，但占汽车交通行业总数仅 43.5%；医疗健康行业更甚，仅为聚焦单抗的复宏汉霖和聚焦肿瘤免疫自身免疫的天境生物两家医药研发企业。

其次，被列入重大发展项目的例如大数据、人工智能等行业，虽然企业数量有所增加，占比却有所下滑，这些领域的发展速度不及独角兽整体的发展速度。例如人工智能行业共 7 家，较上期增加 1 家，占比却下滑 0.35 个百分点。

第二，企业运营的持续性不强。独角兽成长快、爆发强是特点，但发展到一定规模会陷入瓶颈，突破困境可持续性发展是众多独角兽都需面对的问题。持续性包括企业品牌和文化价值维持并不断输出、高素质人才召集、企业内部结构不断优化、产品或者服务更贴合用户需求、提质增效并形成盈利。然而，即使如 ofo、滴滴出行等上期著名头部独角兽，在补贴退坡后，因无法深入了解消费者和时代发展需求、结合自身优势作出良好规划，早期资本充裕而提升的企业规模和估值，面对激烈竞争，很难继续维持优势。

第三，诞生地局限。局限分为两方面，一方面是二线城市的突围，另一方面是一线城市的固守。从行业分布来看，全国 50%以上的独角兽都集中在文娱媒体、汽车交通、电子商务、金融科技和医疗健康这五个行业，说明独角兽具有明显的强行业属性，其诞生需要成熟完善的产业链配套资源。尽管今年南京突破重围，其余省会城市、新一线城市发展不及预期，如何活化新经济、在城市差别的压力下培育独角兽是这些城市需要考虑的重要问题。此外，“北、上、杭、深”面对其余城市的挑战，需考虑如何继续维持资本环境、人才吸引、扶持优惠政策、高新科技产业规划等良好的创业氛围。

3.2 建议

因此，面对上述问题，**从独角兽企业自身出发，需要考虑运营和企业核心竞争力两方面。运营方面，**在创立初期，重视营销对企业影响，有效利用新媒体社交网络、投资人推进、峰会等来推广扩大品牌影响力。对外输出时，重视并培养自身品牌和文化，与客户建立有效的沟通和信用机制，加深了解消费者特点和需求来保持市场敏感度。企业成熟期，提升效率降低成本来增强盈利，阶段性调整战略来优化企业业务结构，并通过人才吸引和员工培养，为企业不断输送新鲜血液。

核心竞争力方面，对于高新科技企业，在数字化和数据化时代，重视云计算、人工智能等技术，加强研发投入维持技术高地；对于其他类型企业，突出自身优势，通过商业模式创新、产品创新、跨界创新等多种形式区别其他竞争对手形成差异化优势。

从政府角度出发，需以更大力度支持区域新经济发展。参考南京政府，坚持企业主导与政府支持有机结合，通过例如金融支持、人才对接、人才补贴、税收减免等优惠政策，以示范、精准服务等形式，帮助独角兽企业解决成长期间所遇问题和难题。建立高新园区提供优质创新环境，促进企业、高校、政府的知识、技术、人才传播流通，传统产业升级与新兴产业培育相结合，促进区域新经济活跃程度。

附录：中国独角兽榜单、中国新生独角兽榜单（均按估值排序）

图表17：狭义中国独角兽

公司名字	城市	省会	创建时间	所属行业	估值(亿美金)
蚂蚁金服	杭州	浙江	2014 年 10 月	金融科技	1500
今日头条	北京	北京	2012 年 7 月	文娱媒体	750
滴滴出行	北京	北京	2012 年 7 月	汽车交通	450
陆金所	上海	上海	2011 年 9 月	金融科技	380
饿了么+口碑	上海	上海	2009 年 4 月	本地生活	300
京东金融/京东数科	北京	北京	2013 年 7 月	金融科技	205
菜鸟网络	杭州	浙江	2013 年 5 月	物流	200
快手	北京	北京	2011 年 3 月	文娱媒体	150
京东物流	北京	北京	2017 年 4 月	物流	134
微众银行	深圳	深圳	2014 年 10 月	金融科技	110
车好多（瓜子+毛豆）	北京	北京	2012 年 9 月	汽车交通	66
微医集团	杭州	浙江	2010 年 3 月	医疗健康	55
威马汽车	上海	上海	2012 年 5 月	汽车交通	50
优必选科技	深圳	深圳	2012 年 3 月	硬件	50
WiFi 万能钥匙	上海	上海	2012 年 1 月	工具软件	50
联影医疗	上海	上海	2011 年 3 月	医疗健康	50
比特大陆	北京	北京	2013 年 10 月	区块链	50
柔宇科技	深圳	深圳	2012 年 3 月	硬件	48
商汤科技	北京	北京	2014 年 8 月	人工智能	40
小鹏汽车	广州	广东	2015 年 1 月	汽车交通	37
大搜车	杭州	浙江	2012 年 11 月	汽车交通	35
游侠汽车	上海	上海	2014 年 3 月	汽车交通	33.5
易商红木	上海	上海	2011 年 7 月	物流	32.5
喜马拉雅 FM	上海	上海	2012 年 8 月	文娱媒体	32
VIPKID	北京	北京	2013 年 10 月	教育	30
拜腾汽车	南京	江苏	2016 年 3 月	汽车交通	30
优客工场	北京	北京	2015 年 4 月	房产服务	30
奇点汽车	北京	北京	2014 年 12 月	汽车交通	30
智车优行	北京	北京	2014 年 10 月	汽车交通	30
小红书	上海	上海	2013 年 8 月	电子商务	30
猿辅导	北京	北京	2012 年 3 月	教育	30
旷视科技	北京	北京	2011 年 10 月	人工智能	30
一下科技	北京	北京	2011 年 8 月	文娱媒体	30
自如网	北京	北京	2011 年 6 月	房产服务	30
猫眼微影	北京	北京	2017 年 9 月	文娱媒体	30
度小满金融	北京	北京	2016 年 4 月	金融科技	29
云从科技	重庆	重庆	2015 年 3 月	人工智能	28
美菜网	北京	北京	2014 年 5 月	电子商务	28
复宏汉霖	上海	上海	2010 年 2 月	医疗健康	28

寒武纪科技	北京	北京	2016 年 3 月	人工智能	27
斗鱼 TV	武汉	湖北	2014 年 1 月	文娱媒体	25
知乎	北京	北京	2011 年 1 月	文娱媒体	25
哈啰出行	杭州	浙江	2016 年 3 月	汽车交通	23
金山云	北京	北京	2012 年 2 月	企业服务	23
淘票票	杭州	浙江	2014 年 12 月	文娱媒体	22
依图科技	上海	上海	2012 年 9 月	人工智能	22
满帮	南京	江苏	2017 年 11 月	物流	20
苏宁体育	南京	江苏	2016 年 5 月	文娱媒体	20
车和家	北京	北京	2015 年 4 月	汽车交通	20
中商惠民网	北京	北京	2013 年 10 月	电子商务	20
李群自动化	东莞	广东	2011 年 3 月	硬件	20
电咖汽车	北京	北京	2015 年 6 月	汽车交通	18.5
爱驰汽车	上海	上海	2016 年 10 月	汽车交通	16
曹操专车	杭州	浙江	2015 年 5 月	汽车交通	16
APUS	北京	北京	2014 年 6 月	工具软件	16
找钢网	上海	上海	2011 年 3 月	电子商务	16
快看漫画	北京	北京	2014 年 12 月	文娱媒体	15
每日优鲜	北京	北京	2014 年 10 月	本地生活	15
界面	上海	上海	2014 年 9 月	文娱媒体	15
网信理财	北京	北京	2014 年 6 月	金融科技	15
新氧	北京	北京	2013 年 8 月	医疗健康	15
Ucloud	上海	上海	2012 年 3 月	企业服务	15
途家网	北京	北京	2011 年 12 月	文娱媒体	15
爱回收	上海	上海	2011 年 4 月	电子商务	15
地平线机器人	北京	北京	2015 年 6 月	硬件	14.54
汇桔网	广州	广东	2013 年 7 月	工具软件	14.54
便利蜂	北京	北京	2016 年 12 月	本地生活	14
正奇金融	合肥	安徽	2012 年 10 月	金融科技	14
途虎养车	上海	上海	2011 年 1 月	汽车交通	14
氪空间	北京	北京	2014 年 4 月	房产服务	13
一点资讯	北京	北京	2013 年 8 月	文娱媒体	13
小猪短租网	北京	北京	2012 年 8 月	房产服务	13
口袋购物	北京	北京	2011 年 9 月	电子商务	13
安能物流	上海	上海	2010 年 8 月	物流	13
明码科技	上海	上海	2015 年 6 月	医疗健康	12.6
网易云音乐	杭州	浙江	2013 年 4 月	文娱媒体	12.5
古北水镇	北京	北京	2011 年 11 月	文娱媒体	12.12
易生金服	北京	北京	2015 年 11 月	金融科技	12
掌门 1 对 1	上海	上海	2014 年 11 月	教育	12
贝贝网	杭州	浙江	2014 年 5 月	电子商务	12
云知声	北京	北京	2012 年 6 月	人工智能	12
ETCP 停车	北京	北京	2012 年 1 月	汽车交通	12

富途证券	深圳	深圳	2012 年 1 月	金融科技	12
诺禾致源	北京	北京	2011 年 3 月	医疗健康	12
魔方公寓	上海	上海	2010 年 1 月	房产服务	12
中粮我买网	北京	北京	2009 年 8 月	电子商务	12
安鲜达物流	上海	上海	2015 年 3 月	物流	11.5
华云数据	无锡	江苏	2013 年 1 月	企业服务	11.36
天境生物	上海	上海	2016 年 8 月	医疗健康	11
首汽约车	北京	北京	2015 年 9 月	汽车交通	11
易久批	北京	北京	2014 年 9 月	电子商务	11
人人车	北京	北京	2014 年 7 月	汽车交通	11
涂鸦智能	杭州	浙江	2014 年 6 月	工具软件	11
轻轻家教	上海	上海	2014 年 1 月	教育	11
奥比中光	深圳	深圳	2013 年 1 月	硬件	11
出门问问	北京	北京	2012 年 10 月	工具软件	11
春雨医生	北京	北京	2011 年 7 月	医疗健康	11
得到 App	北京	北京	2014 年 6 月	文娱媒体	10.6
老虎证券	北京	北京	2014 年 6 月	金融科技	10.6
瑞幸咖啡	北京	北京	2017 年 10 月	本地生活	10
禧云国际	北京	北京	2017 年 7 月	本地生活	10
小马智行	北京	北京	2016 年 12 月	人工智能	10
Momenta	北京	北京	2016 年 7 月	汽车交通	10
联易融	深圳	深圳	2016 年 2 月	金融科技	10
斑马智行	上海	上海	2015 年 11 月	汽车交通	10
碳云智能	深圳	深圳	2015 年 10 月	医疗健康	10
米未传媒	北京	北京	2015 年 8 月	文娱媒体	10
斑马快跑	武汉	湖北	2015 年 4 月	汽车交通	10
数梦工场	杭州	浙江	2015 年 3 月	企业服务	10
艾佳生活	南京	江苏	2014 年 12 月	房产服务	10
零氪科技	北京	北京	2014 年 12 月	企业服务	10
禾连健康	杭州	浙江	2014 年 12 月	医疗健康	10
云鸟配送	北京	北京	2014 年 9 月	物流	10
太合音乐	北京	北京	2014 年 8 月	文娱媒体	10
达达	上海	上海	2014 年 6 月	物流	10
医联	成都	四川	2014 年 6 月	医疗健康	10
客路旅行	香港	香港	2014 年 5 月	文娱媒体	10
DotC United	北京	北京	2014 年 3 月	工具软件	10
作业帮	北京	北京	2014 年 1 月	教育	10
同盾科技	杭州	浙江	2013 年 10 月	企业服务	10
转转	北京	北京	2013 年 10 月	电子商务	10
脉脉	北京	北京	2013 年 10 月	文娱媒体	10
巴图鲁汽配铺	广州	广东	2013 年 9 月	汽车交通	10
时空电动	杭州	浙江	2013 年 9 月	汽车交通	10
Ninebo 纳恩博	北京	北京	2013 年 6 月	硬件	10

学霸君	北京	北京	2013 年 6 月	教育	10
英语流利说	上海	上海	2013 年 5 月	教育	10
Jollychic	杭州	浙江	2012 年 12 月	电子商务	10
青云	北京	北京	2012 年 4 月	企业服务	10
辣妈帮	深圳	深圳	2012 年 1 月	电子商务	10
蜜芽宝贝	北京	北京	2011 年 10 月	电子商务	10
房多多	深圳	深圳	2011 年 1 月	房产服务	10
卷皮网	武汉	湖北	2010 年 8 月	电子商务	10
慧科教育	北京	北京	2010 年 8 月	教育	10
随手记	深圳	深圳	2010 年 2 月	金融科技	10
挖财网	杭州	浙江	2009 年 11 月	金融科技	10
好享家	南京	江苏	2009 年 11 月	工具软件	10
狭义广义分割线					
大疆科技	深圳	深圳	2006 年 11 月	硬件	150
链家网	北京	北京	2001 年 9 月	房产服务	65
居然之家	北京	北京	1999 年 2 月	电子商务	57
魅族	珠海	广东	2003 年 1 月	硬件	15
银联商务	上海	上海	2002 年 1 月	金融科技	32
大地影院	广州	广东	2006 年 1 月	文娱媒体	30
跨越速运	深圳	深圳	2007 年 8 月	物流	29
灿星	上海	上海	2006 年 3 月	文娱媒体	25
土巴兔装修网	深圳	深圳	2008 年 11 月	房产服务	20
猪八戒网	重庆	重庆	2005 年 12 月	企业服务	18
杰华生物	青岛	山东	2008 年 3 月	医疗健康	16
拉卡拉	北京	北京	2005 年 10 月	金融科技	16
玖富	北京	北京	2006 年 8 月	金融科技	15
易果生鲜	上海	上海	2005 年 10 月	本地生活	15
西山居	珠海	广东	1995 年 5 月	文娱媒体	15
网易有道	北京	北京	2006 年 3 月	教育	11
沪江教育	上海	上海	2001 年 1 月	教育	11
VIPABC	上海	上海	2008 年 8 月	教育	10
汇通达	南京	江苏	2008 年 1 月	电子商务	10
马蜂窝	北京	北京	2007 年 11 月	文娱媒体	10
返利网	上海	上海	2006 年 11 月	电子商务	10
好大夫在线	北京	北京	2006 年 10 月	医疗健康	10
越海物流	深圳	深圳	2002 年 8 月	物流	10
蜻蜓 FM	上海	上海	2002 年 2 月	文娱媒体	10

资料来源：恒大研究院（结合胡润、CB Insight、科技部火炬中心、PitchBook 整理。金融科技包括传统金融、互联网金融、互联网银行等；医疗健康包括：互联网医疗、生物制药、医美等；汽车交通包括：汽车制造、互联网销售、共享出行等；文娱媒体包括：文化、娱乐、游戏、体育、媒体等；企业服务包括：大数据、云计算等；本地生活包括：外卖平台、生鲜、新零售等；硬件包括：机器人、摄像头、无人机等）

图表18：中国新生独角兽

公司名字	城市	省会	创建时间	所属行业	估值(亿美金)
比特大陆	北京	北京	2013 年 10 月	区块链	50
游侠汽车	上海	上海	2014 年 3 月	汽车交通	33.5
拜腾汽车	南京	江苏	2016 年 3 月	汽车交通	30
奇点汽车	北京	北京	2014 年 12 月	汽车交通	30
自如网	北京	北京	2011 年 6 月	房产服务	30
度小满金融	北京	北京	2016 年 4 月	金融科技	29
跨越速运	深圳	深圳	2007 年 8 月	物流	29
复宏汉霖	上海	上海	2010 年 2 月	医疗健康	28
云从科技	重庆	重庆	2015 年 3 月	人工智能	28
灿星	上海	上海	2006 年 3 月	文娱媒体	25
依图科技	上海	上海	2012 年 9 月	人工智能	22
苏宁体育	南京	江苏	2016 年 5 月	文娱媒体	20
电咖汽车	北京	北京	2015 年 6 月	汽车交通	18.5
爱驰汽车	上海	上海	2016 年 10 月	汽车交通	16
杰华生物	青岛	山东	2008 年 3 月	医疗健康	16
爱回收	上海	上海	2011 年 4 月	电子商务	15
新氧	北京	北京	2013 年 8 月	医疗健康	15
地平线机器人	北京	北京	2015 年 6 月	硬件	14.54
汇桔网	广州	广东	2013 年 7 月	工具软件	14.54
便利蜂	北京	北京	2016 年 12 月	本地生活	14
途虎养车	上海	上海	2011 年 1 月	汽车交通	14
正奇金融	合肥	安徽	2012 年 10 月	金融科技	14
氪空间	北京	北京	2014 年 4 月	房产服务	13
诺禾致源	北京	北京	2011 年 3 月	医疗健康	12
安鲜达物流	上海	上海	2015 年 3 月	物流	11.5
奥比中光	深圳	深圳	2013 年 1 月	硬件	11
春雨医生	北京	北京	2011 年 7 月	医疗健康	11
轻轻家教	上海	上海	2014 年 1 月	教育	11
人人车	北京	北京	2014 年 7 月	汽车交通	11
天境生物	上海	上海	2016 年 8 月	医疗健康	11
涂鸦智能	杭州	浙江	2014 年 6 月	工具软件	11
易久批	北京	北京	2014 年 9 月	电子商务	11
老虎证券	北京	北京	2014 年 6 月	金融科技	10.6
DotC United	北京	北京	2014 年 3 月	工具软件	10
Jollychic	杭州	浙江	2012 年 12 月	电子商务	10
Momenta	北京	北京	2016 年 7 月	汽车交通	10
艾佳生活	南京	江苏	2014 年 12 月	房产服务	10
斑马快跑	武汉	湖北	2015 年 4 月	汽车交通	10
斑马智行	上海	上海	2015 年 11 月	汽车交通	10
达达	上海	上海	2014 年 6 月	物流	10

好享家	南京	江苏	2009 年 11 月	工具软件	10
禾连健康	杭州	浙江	2014 年 12 月	医疗健康	10
汇通达	南京	江苏	2008 年 1 月	电子商务	10
慧科教育	北京	北京	2010 年 8 月	教育	10
客路旅行	香港	香港	2014 年 5 月	文娱媒体	10
联易融	深圳	深圳	2016 年 2 月	金融科技	10
零氪科技	北京	北京	2014 年 12 月	企业服务	10
脉脉	北京	北京	2013 年 10 月	文娱媒体	10
瑞幸咖啡	北京	北京	2017 年 10 月	本地生活	10
时空电动	杭州	浙江	2013 年 9 月	汽车交通	10
太合音乐	北京	北京	2014 年 8 月	文娱媒体	10
禧云国际	北京	北京	2017 年 7 月	本地生活	10
小马智行	北京	北京	2016 年 12 月	人工智能	10
医联	成都	四川	2014 年 6 月	医疗健康	10

资料来源：恒大研究院（结合胡润、CB Insight、科技部火炬中心、PitchBook 整理。金融科技包括传统金融、互联网金融、互联网银行等；医疗健康包括：互联网医疗、生物制药、医美等；汽车交通包括：汽车制造、互联网销售、共享出行等；文娱媒体包括：文化、娱乐、游戏、体育、媒体等；企业服务包括：大数据、云计算等；本地生活包括：外卖平台、生鲜、新零售等；硬件包括：机器人、摄像头、无人机等）

恒大研究院简介

恒大研究院（恒大智库有限公司）成立于2018年1月，是恒大集团设立的科学研究机构，以“立足企业恒久发展 服务国家大局战略”为使命，追求成为国内顶级研究院，致力建成中国特色新型智库。研究院对内为集团领导决策提供研究咨询，为集团发展提供研究支持；对外建设成为杰出的经济金融市场专业研究领导者，建立与社会公众和公共政策沟通的桥梁，传递企业社会责任的品牌形象。

免责声明

本报告由恒大研究院（恒大智库有限公司）提供，仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。

行业投资评级的说明：

推荐：研究员预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：研究员预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：研究员预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

联系我们

	北京	上海	深圳
地址：	北京市朝阳区东三环中路5号财富金融中心6层607-608（100020）	上海市黄浦区黄河路21号鸿祥大厦11楼 （200003）	广东省深圳市南山区海德三道1126号卓越后海中心37楼（518054）
E-mail:	hdyanjiuyuan@evergrande.com	hdyanjiuyuan@evergrande.com	hdyanjiuyuan@evergrande.com