



CHINAVENTURE  
INSTITUTE  
投中研究院

# 2018 中美独角兽统计报告

国立波 赵甜甜 刘云

2018 年 08 月

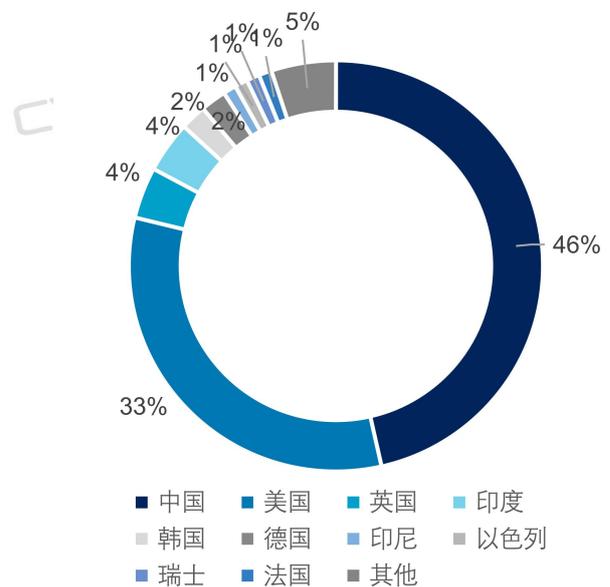
---

**导读：**“独角兽”公司，即成立 10 年以内，被私募或公开市场投资人或机构估值超过 10 亿美元且暂未上市的创业公司。“独角兽”公司的概念被提出后，迅速得到全球投资领域的认可，并被广泛采用，同时也让被冠以“独角兽”称号的创业公司的关注度和“吸金”能力显著提升。中美作为世界最大的两大经济体，拥有最多的独角兽公司。针对两国独角兽企业发展状况，投中研究院进行了数据对比与分析。

## 中美独角兽占据近八成，中国数量已超越美国

2018 年全球独角兽分布情况

国家	独角兽数量	占比
中国	150	46%
美国	107	33%
英国	12	4%
印度	12	4%
韩国	7	2%
德国	7	2%
印尼	4	1%
以色列	4	1%
瑞士	3	1%
法国	3	1%
其他	17	5%



数据来源：CB Insights，投中研究院整理

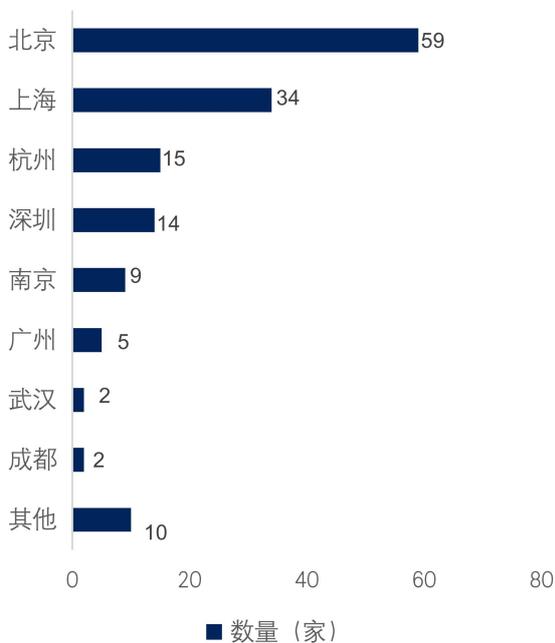
全球独角兽主要集中在中美两国，占近八成比例。投中研究院梳理发现，截止 2018 年年末全球累计有 326 家独角兽公司。其中中国有 150 家，美国 107 家，中美两国占比达到 78.83%，依旧占据着绝对优势。对创业企业而言，这意味着中美两国拥有更好的创业投融资环境。

中国独角兽数量已经超越美国。根据投中研究院统计，截止 2018 年 12 月 31 日，中国累计有 150 家独角兽公司，总估值 7150 亿美元，平均估值 47.67 亿美元。美国创投研究机构 CB Insights 跟踪的全球独角兽数据中，对美国独角兽的统计数据里包含了超过 10 年的机构，在此报告中，为了更能反映过去 10 年内全球独角兽企业的发展情况，我们采用窄口径统计。因此投中研究院在美国创投研究机构 CB Insights 统计数据基础上，去掉超龄独

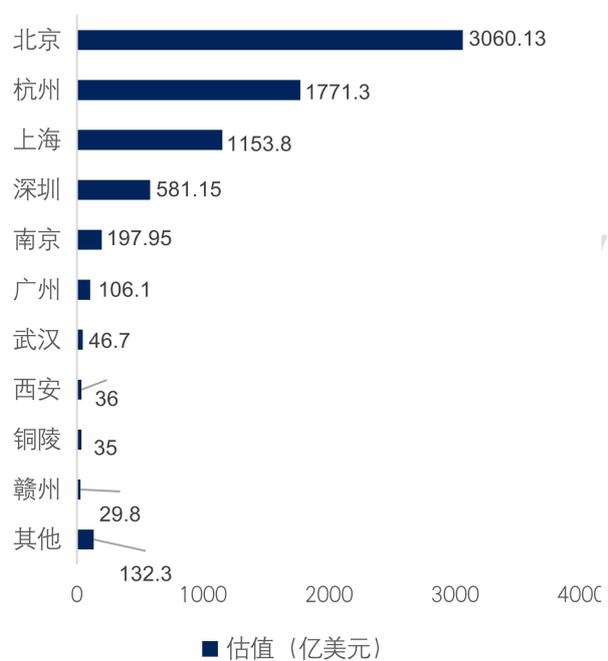
角兽后发现，截止 2018 年 12 月 31 日，美国独角兽公司数量为 107 家，总体估值 4686 亿美元，平均估值 43.79 亿美元。中国独角兽数量已经超越了美国。这主要有两大原因：一是中国人口基数大，市场庞大且广阔，这为独角兽的孕育提供了天然条件，特别是在电商、交通出行、物流等行业。二是中国独角兽受资本驱动的影响大。依靠政府资金和诸如 BAT 等大公司的单一资金就可以达到独角兽的估值门槛，根据统计，有近 50% 的中国独角兽企业背后有腾讯、阿里巴巴或百度的投资。

### 中美独角兽地区分布：中国集中北上杭深、美国集中湾区、纽约

中国独角兽地区数量分布



中国独角兽地区估值分布



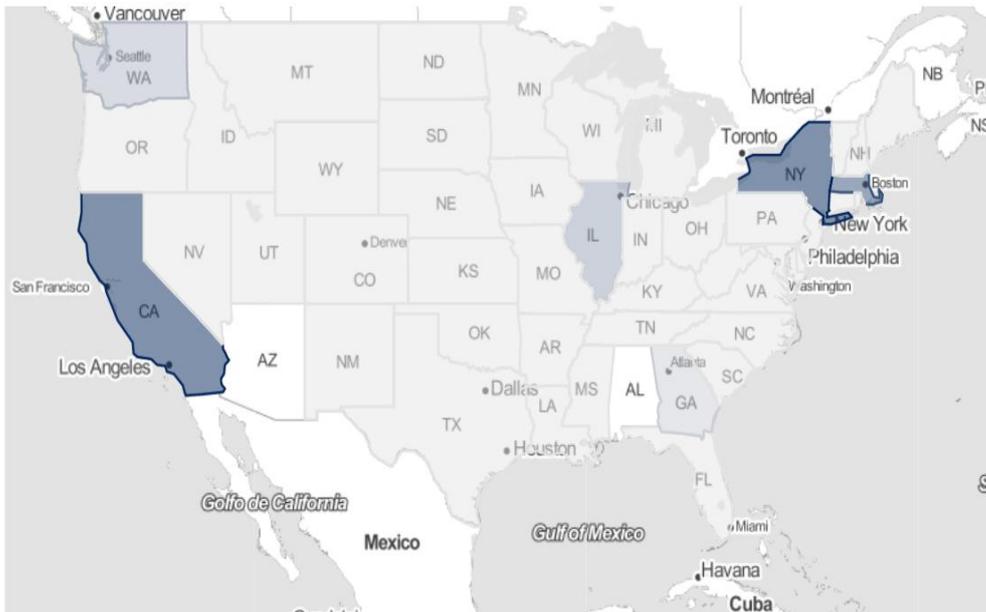
数据来源：CB Insights，投中研究院整理

对比中美独角兽的地区分布情况，我们发现独角兽多诞生于拥有相对成熟的创企生态系统的地区。这些地区产业与人口高度密集，资本、技术和人才优势显著，政策支持力度大，创业企业容易形成集群。

中国独角兽依旧最大程度地集中在北京、上海、杭州和深圳地区。四地企业数量总占比 81%，估值总占比 91.83 %。其中，北京 59 家，占比 43.7%，估值总和 3060.13 亿元人民币；其次是上海 34 家，占比 25.2 %，估值总和 1153.8 亿元人民币。杭州和深圳各以 15 家和 14 家紧随其后，但杭州地区的估值总和高达 1771.3 亿美元，甚至超越上海，这主要

是因为杭州地区有蚂蚁金服这一高估值独角兽的存在，贡献了 1500 亿美元的估值。总体而言，这四个城市经济发达，科研实力雄厚，人才储备充分，政策优惠度高，创投生态环境较为优越。

同时，南京、广州、武汉等新兴城市也诞生了一些独角兽。这些城市近年在为创业者拓宽创业融资渠道、创业奖励、人才留存等方面创造了有力条件。南京地区创投数据尤其亮眼，共录得独角兽企业 9 家，在数量和估值上均位列第五。2018 年是南京推进创新名城建设的起步之年，在“121”战略、一号文件“1+45”政策体系等支撑和保障下，南京全年高新技术企业净增 1282 家，增长 70%，总数达 3126 家；全年新增科创型企业数量 2.4 万家，增长 17%；累计签约市场化运行的新型研发机构 208 个，其中正式备案 108 个，孵化引进企业 951 家。



Leaflet | Map tiles by Stamen Design, under CC BY 3.0. Data by OpenStreetMap, under CC BY SA.

独角兽所在州	独角兽数量	占比	主要城市
加利福尼亚州	73	68.22%	旧金山、帕洛阿尔托、门洛帕克、森尼韦尔、山景城、圣莫尼卡
纽约州	11	10.28%	纽约
马塞诸塞州	8	7.48%	波士顿
伊利诺伊州	4	3.74%	芝加哥
华盛顿州	3	2.80%	西雅图
乔治亚州	2	1.87%	亚特兰大

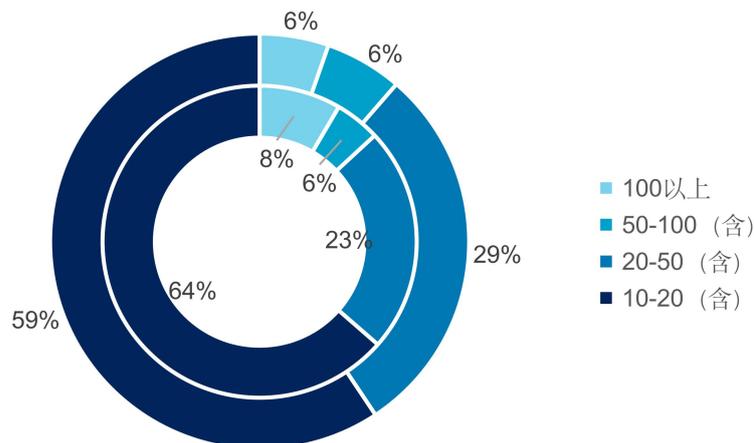
北卡罗来纳州	6	0.93%	夏洛特
俄亥俄州	1	0.93%	哥伦布
佛罗里达州	1	0.93%	普兰泰森
华盛顿特区	1	0.93%	华盛顿特区
康涅狄格州	1	0.93%	吉尔福德
田纳西州	1	0.93%	纳什维尔

数据来源：CB Insights，投中研究院整理

而美国的独角兽，主要集中在西海岸的加利福尼亚州（73家）和东部的纽约州（11家），其次是马萨诸塞州（8家）和伊利诺伊州（4家）。美国西海岸，特别是加利福尼亚州的旧金山湾区，依托硅谷高科技企业的发展，吸引了世界各国一流的科技创新人才在此集聚，共有38家独角兽企业，占整个加利福尼亚州的52%。周边大学和研究机构和政府组建的高新技术孵化器为独角兽的诞生提供了天然条件。同时，湾区对创新企业的政策支持、发达的风险投资、完善的产业布局也是旧金山湾区引领世界独角兽格局的重要原因。纽约作为美国乃至世界的顶尖城市和经济中心，在资本、技术方面的优势也非常显著。

### 中美独角兽均以小估值为主，超级独角兽赛道各异

2018年中美独角兽估值分布情况（单位：家）



数据来源：CB Insights，投中研究院整理

投中研究院将中美独角兽按照估值划分为10-20亿美元，20-50亿美元，50-100亿美元，100亿美元以上四个分段，并将2018年中美独角兽在各个段的分布情况进行了统计，

外圈为中国, 内圈为美国。通过图表, 我们可以发现中美两国独角兽企业均主要集中在 10-20 亿估值之间, 中国为 89 家, 美国 67 家, 分别占比 59% 和 63%。其次为 20-50 亿估值之间, 各占比 29% 和 23%。50-100 亿美元估值的独角兽公司中国为 9 家, 美国 6 家, 比重相近。

而估值在 100 亿美元以上估值的企业被称为超级独角兽。比起刚刚够到独角兽门槛的公司而言, 超级独角兽已经具备了相当可观的市场规模和技术护城河。它们也是一个国家新兴企业的缩影。根据投中研究院数据统计, 截至 2018 年末, 中国估值超过 100 亿美元 (含) 的超级独角兽有 8 家, 分别是蚂蚁金服 (1500 亿美元)、今日头条 (750 亿美元)、滴滴出行 (600 亿美元)、陆金所 (380 亿)、快手 (200 亿美元)、京东数科 (200 亿美元)、菜鸟网络 (200 亿美元) 和比特大陆 (145 亿美元)。

截至 2018 年末, 美国估值超百亿美元的超级独角兽有 9 家, 分别是交通出行公司 Uber (720 亿美元), 联合办公租赁公司 WeWork (470 亿美元), 电子烟公司 JUUL Labs (380 亿美元), 民宿短租公司 Airbnb (293 亿美元), 网络支付公司 Stripe (225 亿美元), 外卖公司 DoorDash (126 亿美元), 图片社交公司 Pinterest (120 亿美元), 生物医药公司 Samumed (120 亿美元) 和交通出行公司 Lyft (115 亿美元)。

2018 年中美超级独角兽公司榜单

公司名称	估值区 (亿美元)	国家	行业
蚂蚁金服	1500	中国	金融科技
字节跳动	750	中国	新文娱
Uber	720	美国	交通出行
滴滴出行	600	中国	交通出行
WeWork	470	美国	企业服务
陆金所	380	中国	金融科技
JUUL Labs	380	美国	电子商务
Airbnb	293	美国	房地产服务
Stripe	225	美国	金融科技
快手	200	中国	新文娱
京东数科	200	中国	企业服务
菜鸟网络	200	中国	智慧物流
比特大陆	145	中国	金融科技
DoorDash	126	美国	电子商务
Pinterest	120	美国	新文娱
Samumed	120	美国	生物医药

Lyft	115	美国	交通出行
------	-----	----	------

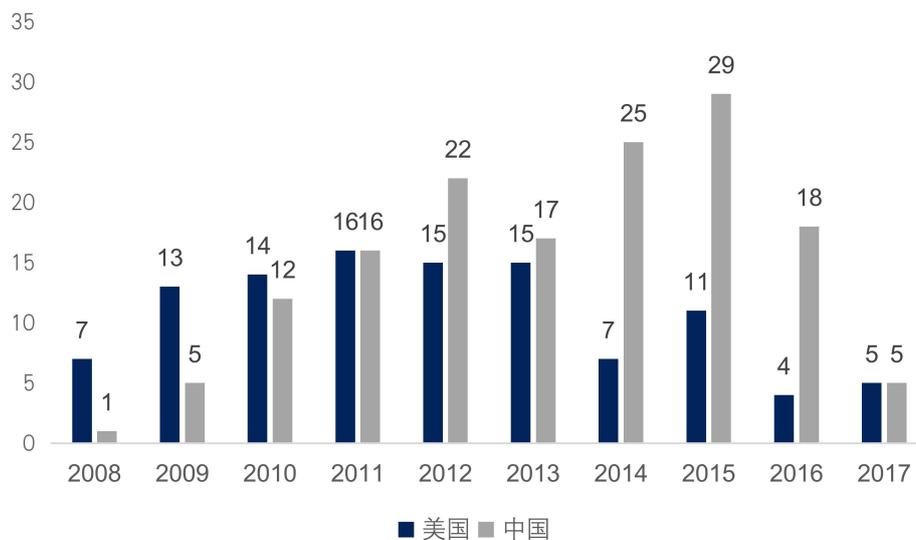
注：其中 Uber、Pinterest、Lyft 已经于 2019 年上市

数据来源：CB Insights，投中研究院整理

在头部独角兽领域，中国企业抢占金融科技、新文娱赛道，美国分布均匀。通过数据发现，中国在百亿级规模以上的超级独角兽公司中，有 3 家属于金融科技企业，2 家属于新文娱行业。相比之下，美国的 9 家百亿规模以上的超级独角兽分布在交通出行、企业服务、电子商务、房地产服务、金融科技、新文娱、生物医药七个行业中，分布较为均匀，估值情况也相对低于中国的超级独角兽。

### 美国孕育独角兽平均需 6 年，中国多“速成”独角兽

截至 2018 年末中美独角兽企业成立年份分布（单位：家）



数据来源：CB Insights，投中研究院整理

从图中可以看出，美国独角兽企业成立年份集中在 2009-2013 年，即成立时间在 5-8 年之间。而中国独角兽企业的成立年份最集中的是 2012-2016 年，即成立时间在 2-6 年之间。

从独角兽成立年份计算，中国独角兽企业平均成立年限为 4.72 年，美国平均成立年限为 6.07 年。而且中国独角兽企业中成立年限低于 4 年的企业有 76 家，占据 50.66% 的比重。更有 23 家独角兽企业在两年时间里形成，占据总数的 15.33%，而美国成立时间低于两年

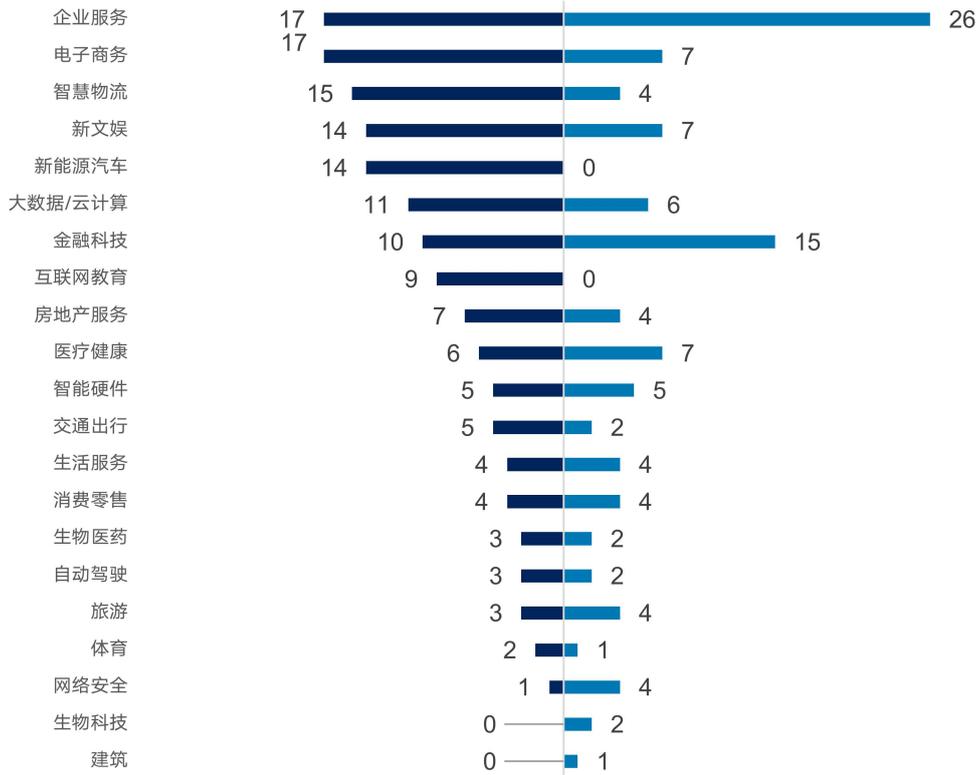
的独角兽企业仅占 8.41%。中国独角兽企业成长速度越来越迅疾，一方面说明资本在一些具备潜力的企业上进行了越来越激烈的角逐，但另一方面也说明中国独角兽企业存在一定程度的估值泡沫。

### 独角兽行业分布： 聚焦企业服务，探索新技术、新模式

2018 年中国共有 19 个行业有独角兽公司，行业前三名企业服务、电子商务和智慧物流行业的独角兽数量占据了总数的 32.67%。说明这三个行业在中国的市场容量大，发展趋于成熟，更受到资本的密切关注。美国的独角兽公司分布在 19 个行业中，前两名分别是企业服务和金融科技行业，电子商务、新文娱和医疗健康行业并列第三。

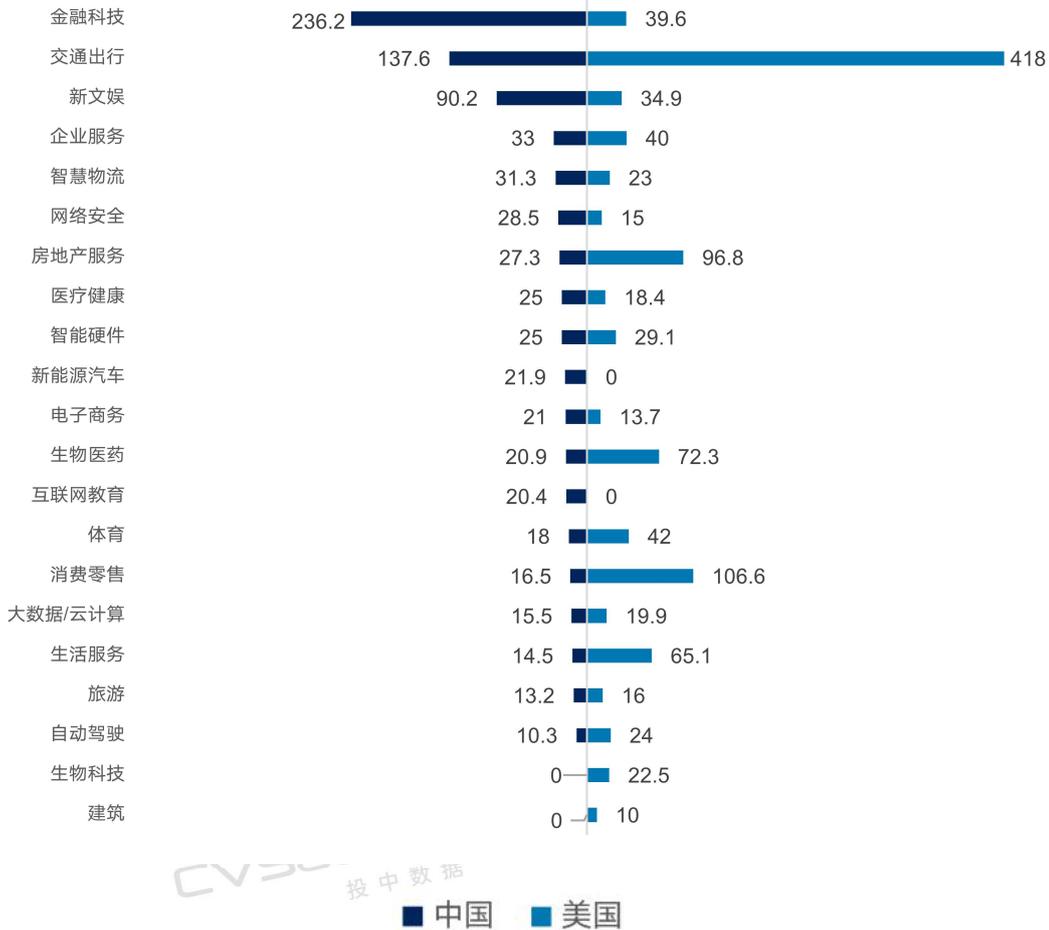
从中美行业的整体分布来看，新经济崛起成为主要发展趋势。新经济是以新技术为基础，利用信息数据对传统经济进行一场系统性的大改造。在这个过程中，以新产业、新业态、新商业模式为发力点，促使企业运营效率得到提升，社会资源配置得到优化，实现经济高质量发展的正向循环。

2018 中美独角兽行业分布（单位：家）



数据来源: CB Insights, 投中研究院整理

2018 中美独角兽各行业平均估值分布 (亿美元)



数据来源: CB Insights, 投中研究院整理

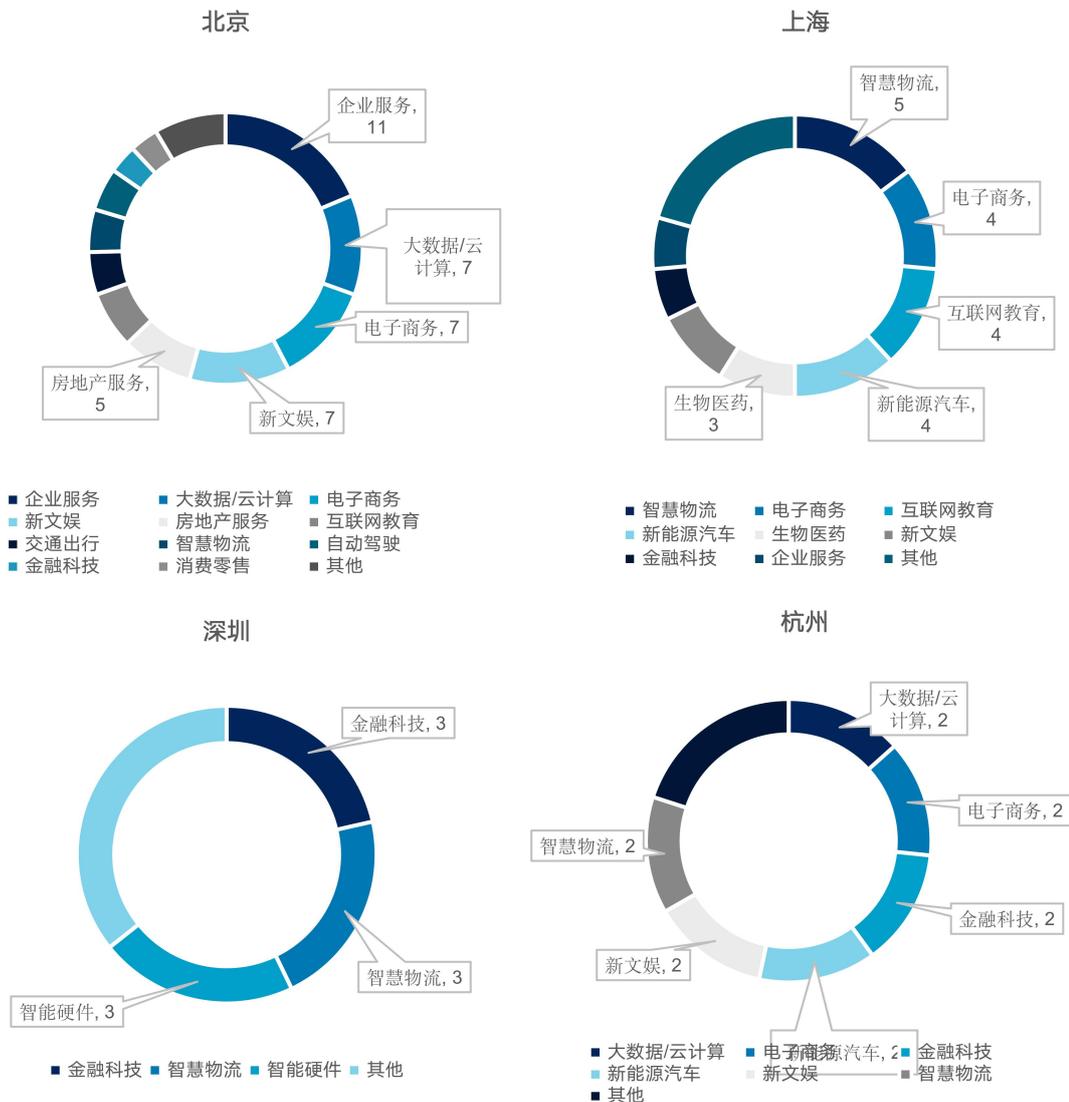
企业服务是中美两国独角兽最为聚集的行业,在这一领域美国独角兽的数量和占比仍然较为领先。企业服务独角兽依靠雄厚的软件实力和技术优势,为不同领域的企业提供平台化的服务和技术支持。中国企业服务独角兽占比约为 11%,平均估值约为 33.0 亿美元。这其中包括了大量的人工智能公司,通过语音识别、人脸识别、数字科技、深度学习等,为企业提供智慧医疗、智慧教育、智慧城市、智能家居等提质增效的解决方案。美国企业服务独角兽占比约为 24%,平均估值达到 40 亿美元。这些独角兽公司的发展趋于垂直化,渗透到较多的细分领域,包括科技销售、人力资源管理、广告科技、餐厅管理、设计协作、家庭服务平台等。估值靠前的美国企业服务独角兽有联合办公 WeWork (470 亿美元)、“美国版钉钉” Slack Technologies (71 亿美元)、餐厅管理平台 Toast (27 亿美元) 等。

电子商务受益于消费升级和商业模式创新的驱动,也是中国独角兽聚集的行业。中国电商独角兽占比超过美国,约为 11%,平均估值约为 21.0 亿美元。其中汽车新零售通过汽车

电商平台、汽车超市、汽车消费金融平台等模式，重新定义了购车方式，车好多和大搜车分别以 66 亿美元和 35 亿美元的估值位列中国电商独角兽估值的前两位。相较而言，美国的电商独角兽占比仅为 6%，平均估值为 13.7 亿美元。其中估值最高的是成立于 2010 年的“美国版拼多多” Wish，估值为 30 亿美元。

其他行业中，中美独角兽的布局结构又各有侧重。例如，中国在智慧物流（15 家）、新文娱（14 家）、新能源汽车（14 家）、大数据/云计算（11 家）领域的布局数量较多，超过了美国。而金融科技（15 家）、医疗健康（7 家）则是美国独角兽的主要发力方向，数量和占比上均高于中国。

中国主要创投城市行业分布情况



数据来源：CB Insights，投中研究院整理

中国主要创投城市在行业分布上呈现不同的特点和侧重。北京的独角兽企业主要集中于企业服务、大数据/云计算、电子商务和新文娱。上海的独角兽企业侧重于在智慧物流、电子商务、互联网教育、新能源汽车等领域发力。深圳独角兽主要专注高新技术产业，聚焦的三大领域为金融科技、智慧物流和智能硬件。杭州独角兽的行业分布相对平均，分布于大数据/云计算、电子商务、金融科技、新能源汽车、新文娱、智慧物流等多个行业。

总体而言，虽然我国目前独角兽数量已经超越美国，但结构仍然尚待优化。独角兽地区、行业分布不均、估值过高等问题依旧存在。投中研究院预计，在未来几年中国独角兽将有更加平稳的增长。同时，考虑到中国消费市场巨大的增长空间与传统消费者服务低效之间的矛盾，电子商务等依赖互联网的产业仍将占据中国独角兽的主导地位。当然，内外部环境的变化下，以及近几年研发支出的增加，我们也应该看到中国将会有更多拥有技术优势的独角兽公司。

最值得注意的是，受我国科创板利好政策加持，预计科创板聚焦的六大领域的独角兽企业将迎来更快速的发展，包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药。上交所公布了科创板首次公开发行股票 5 套市值指标，设置了多元包容的上市条件，更加注重企业科技创新能力，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市。目前，我国生物医药、人工智能、大数据、云计算等行业已经出现较多独角兽并受到各路资本的关注，预计未来在各个垂直细分领域有望迎来新的突破，促使科技创新与商业落地齐头并进。科创板的建立有利于部分独角兽企业的上市退出，预计将进一步带动战略新兴产业的发展，那些真正具备核心竞争力的独角兽企业的估值也有望得到支撑和提振。

## 研究垂询

国立波 Vincent Guo 投中研究院院长

Email: [Vincent.guo@chinaventure.com.cn](mailto:Vincent.guo@chinaventure.com.cn)

赵甜甜 Tina Zhao 高级分析师

Email: [Tina.zhao@chinaventure.com.cn](mailto:Tina.zhao@chinaventure.com.cn)

刘云 Cynthia Liu 高级分析师

Email: [Cynthia.liu@chinaventure.com.cn](mailto:Cynthia.liu@chinaventure.com.cn)



CHINAVENTURE  
INSTITUTE  
投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

投中信息创办于 2005 年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

#### 法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（以下简称投中信息）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

**本报告的知识产权归属于投中信息或经合法授权为投中信息所用**，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中信息 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中信息同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。

媒体支持：投资中国网



数据支持：CVSource 投中数据终端

