



2024年

# 中美独角兽公司

发 / 展 / 分 / 析 / 报 / 告



IT桔子  
ITJUZI.COM

新经济创投数据服务商

# 前言

作为中国专业的第三方创投数据服务商，IT桔子数据库已经持续稳定地运营了11年，每年为市场提供客观、及时的数据服务。

IT桔子打造的“独角兽俱乐部”持续跟踪和记录着全球独角兽市场的起伏，陪伴了一批批创业公司成长为独角兽，见证着它们中的一些走向上市的高光时刻、也目睹了一些企业发生变故、走向落魄。

长期的数据沉淀和积累使得它更具独特的价值，也更有分量感。这也是我们决定持续地去更新独角兽报告的原因。

在一级市场投资寂寥的2024年，讨论独角兽似乎显得不那么合时宜，它似乎已经不再成为主流语境中的“香饽饽”，也不是头部VC们最关心的话题了。

但不可否认的是，放眼全球，独角兽仍是稀缺的事物，仍能代表一个国家、一座城市的企业创新能力、人才吸引力和投资活力。它不失为让外界迅速了解关于一级市场创新创业、风险投资动向、新经济行业的一个显性指标。

要探讨独角兽，还需要追溯其起源，明确关于独角兽的定义。

独角兽公司的概念源于2013年美国著名的Cowboy venture的投资人Aileen Lee，她将“成立时间较短、由投资人或者估值机构估值超过10亿美元的未上市公司”定义为独角兽公司。独角兽也就是那些创业公司中的佼佼者。

IT桔子参照Aileen的定义并结合国内企业情况，制定了相应的数据收录标准，并恪守这些朴素的数据原则，保持数据的连贯性、始终如一。

本报告的独角兽公司具有严格数据标准和定义的，通常需要同时满足这三个条件：

- 该公司获得过外部的私募股权投资
- 公司的最新估值达到或超过10亿美元
- 公司未上市进入二级市场

对于公司所在行业、成立时间等要素均不作具体限制。（估值会综合考虑融资金额、股权占比、公开透露的数据，可能存在误差。）

本报告将IT桔子独角兽俱乐部中仍在榜单和已经退出榜单的所有1878家公司作为分析样本，对曾经和现存的独角兽公司的全球分布、中美对比、细分领域对比做了解读。

报告出品方：IT桔子

统筹&编辑：刘晓庆

作者：吴梅梅

统计&制图：吴梅梅

数据来源：IT桔子©itjuzi.com

排版设计：李悦

# 目录

<b>01 全球独角兽分布</b>	<b>04</b>
TOP 5‰的企业	05
独角兽在上一个周期经历了集中爆发期	06
独角兽的“绿洲”与“荒漠”	07
两大独角兽的“盛产地”：美国、中国	10
<b>02 中美科技发展与独角兽全量对比</b>	<b>12</b>
独角兽总数量：美国是中国的1.2倍	14
在榜独角兽估值分布：美国总量多，平均值低于中国	14
历年的新增情况：差距拉开发生在这三年	15
整体行业分布：美国数字经济发达，中国实体经济更胜	17
城市分布：独角兽的地域聚集效应	21
独角兽成长和一级市场融资情况分析	22
特辑：中国独角兽中的国资力量	28
<b>03 中美独角兽发展异同分析</b>	<b>31</b>



01

# 全球独角兽分布

截至 2024 年 4 月 30 日，IT 桔子共收录了全球 1878 家独角兽公司。其中，已经退榜的前独角兽有 313 家，占比 16.7%；目前在榜的独角兽共有 1565 家，占比为 83.3%。

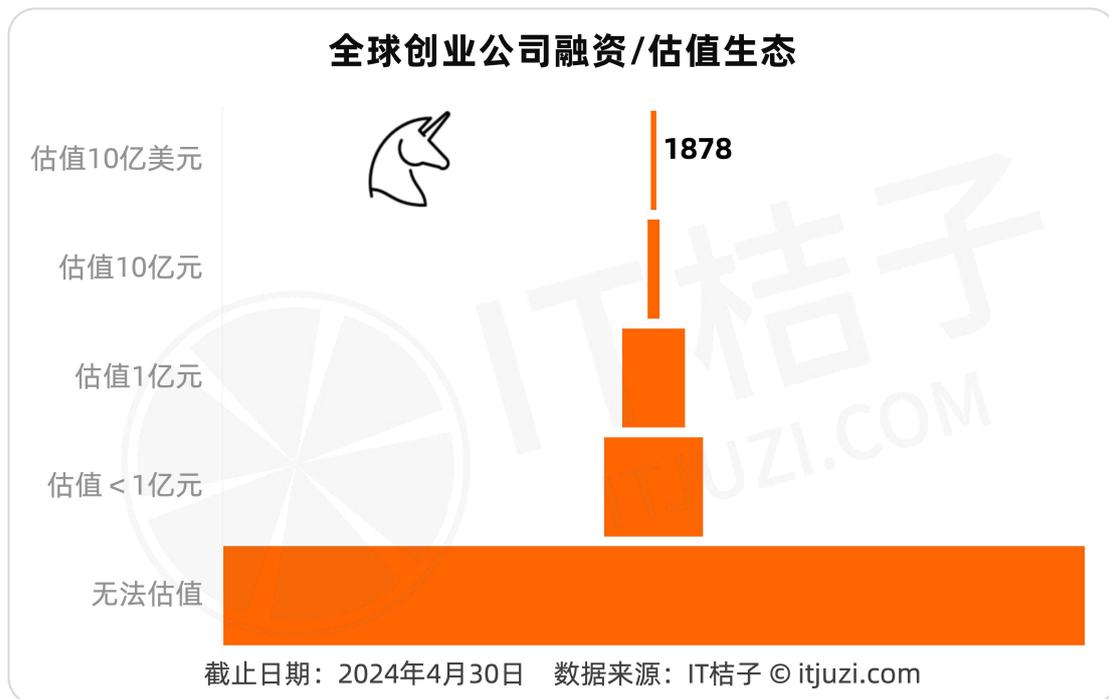
*\*再次特别解读一下——*

*独角兽公司的定义为：估值 10 亿美元的未上市公司。本报告的独角兽包含所有曾经达到过 10 亿美元估值的公司。只要曾经成为过独角兽，那么这里就保留一个名分。*

*当一家独角兽公司上市了、被并购了、倒闭了、估值下调不配了等各种情况会被标记为“已退出独角兽俱乐部”，“已退榜”，它当下就不再是独角兽了。*

*特殊处，本报告会特殊说明。请区分这两种数据概念。*

### TOP 5‰的企业：



这 1878 家独角兽公司，放在 IT 桔子收录的整个 38 万多的创业公司大池子里，大概是占比 5‰，理论上的概率可谓“千里挑一”，是属于站在金字塔顶尖的那一小撮群体。

即便是这样，也不能真正反映企业成长为独角兽的难度，毕竟真实的创业企业容量是千万级别的规模量级的，说独角兽是百万分之一也不过分。

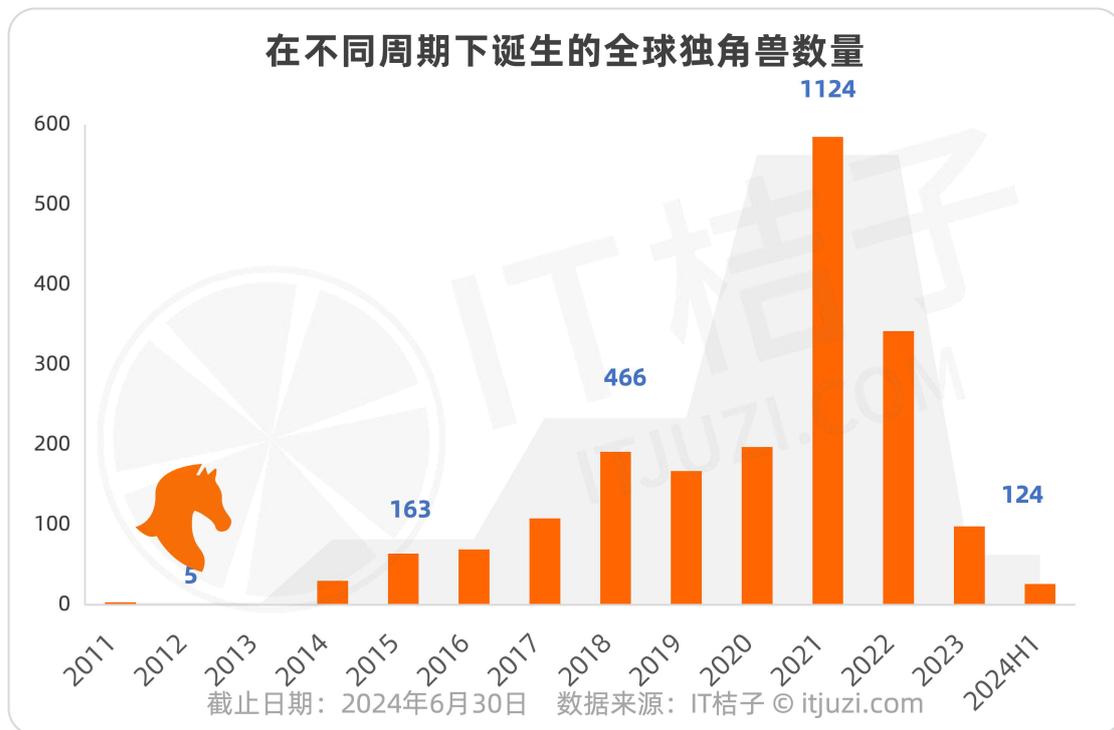
对于创业公司而言，能够获得过至少一笔风险投资，就大抵已超越 80% 的普通不知名公司了。毕竟基数实在过于庞大。

### 独角兽在上一个周期经历了集中爆发期：

“独角兽公司”概念的提出是在 2013 年，但实际上在此之前就有符合该概念的公司出现。

IT 桔子整理发现了，在 2011-2013 年，全球已有数家独角兽公司出现。这个时期可以称之为独角兽的“史前时代”。

之后，这个概念逐步才得到普及，并最终在美国和中国的主流创投圈被广泛采用。



我们以 3 年为一个周期来观察——自独角兽诞生以来的 13 年来，大概经历了 4 个半的周期。针对在不同周期全球独角兽的数量做出统计，发现变化是非常惊人的。

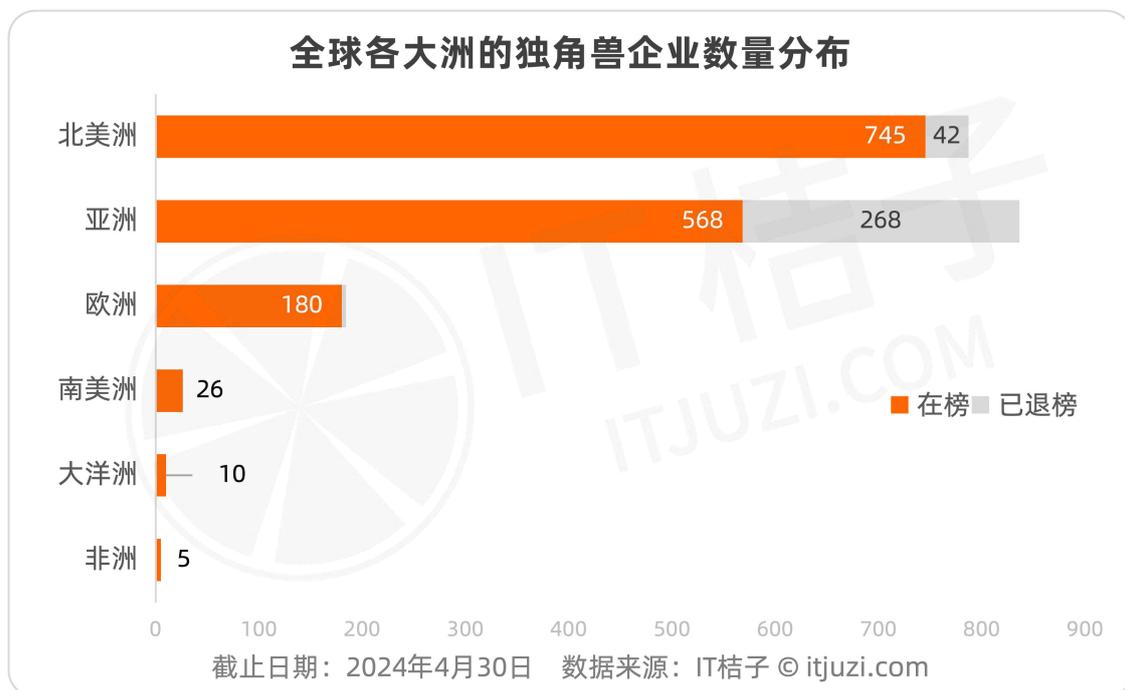
2014-2016 年，独角兽的概念开始普及，全球独角兽的总数量首次由个位数突破百位数，达 163 家；

2017-2019 年，独角兽诞生的速度再次加快，有 466 家企业新晋为独角兽，是上一周期的近 3 倍；

2020-2022 年，新诞生的独角兽数量达到了空前绝后的地步，有 1124 家，再次连续增长了 2.4 倍，是 2014-2016 年的近 7 倍。

不过，在 2023 年后，全球独角兽诞生数量打破了 10 多年、4 个周期的连续增长趋势，开始“下台阶”。按照目前一年半仅 124 家的新增数量来看，再续上一个周期的辉煌是不太可能的，甚至回到疫情前的阶段都很难了。

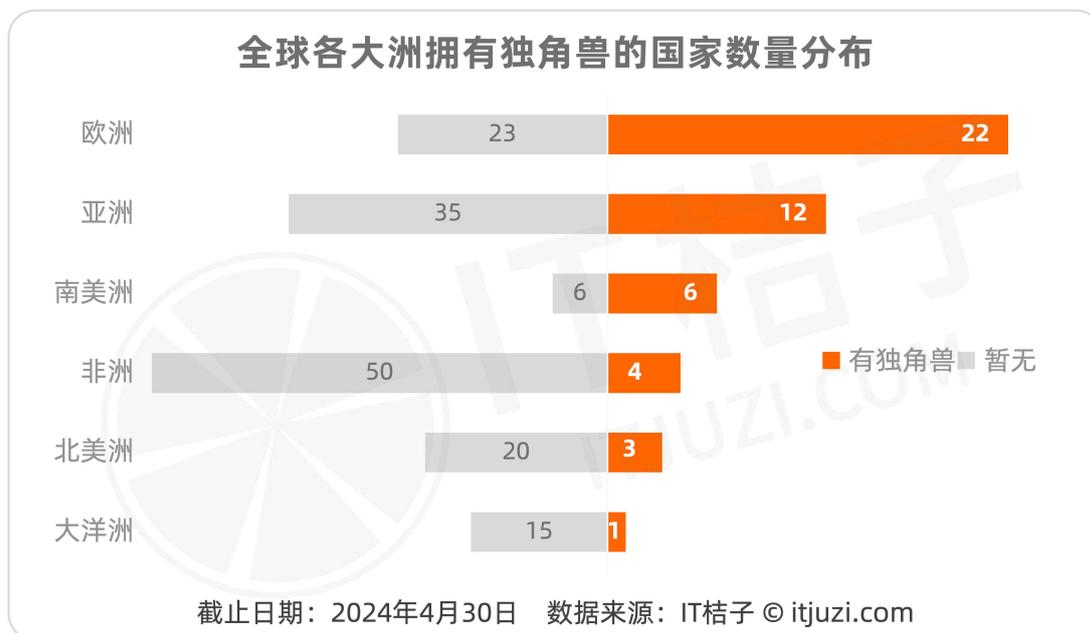
### 独角兽的“绿洲”与“荒漠”：



全球七大洲中，除了无人居住的南极洲，其余的地方都多多少少诞生过独角兽，哪怕是最贫瘠的非洲大陆上，近几年也诞生了 5 家独角兽。可以说，独角兽遍布全球各地了。其中，从总量来说，得益于中国超级大国的崛起，亚洲成为了全球诞生独角兽（含退榜）

数量最多的大洲，共达到 836 家；而北美洲是在榜独角兽企业数量最多的洲，主要靠超级强国美国做出了巨大贡献，共有 787 家。

此外，欧洲诞生过 184 家独角兽，南美洲 26 家。



从各大洲的国家“含独角兽量”来看，欧洲最高，有 22 个国家都拥有独角兽。

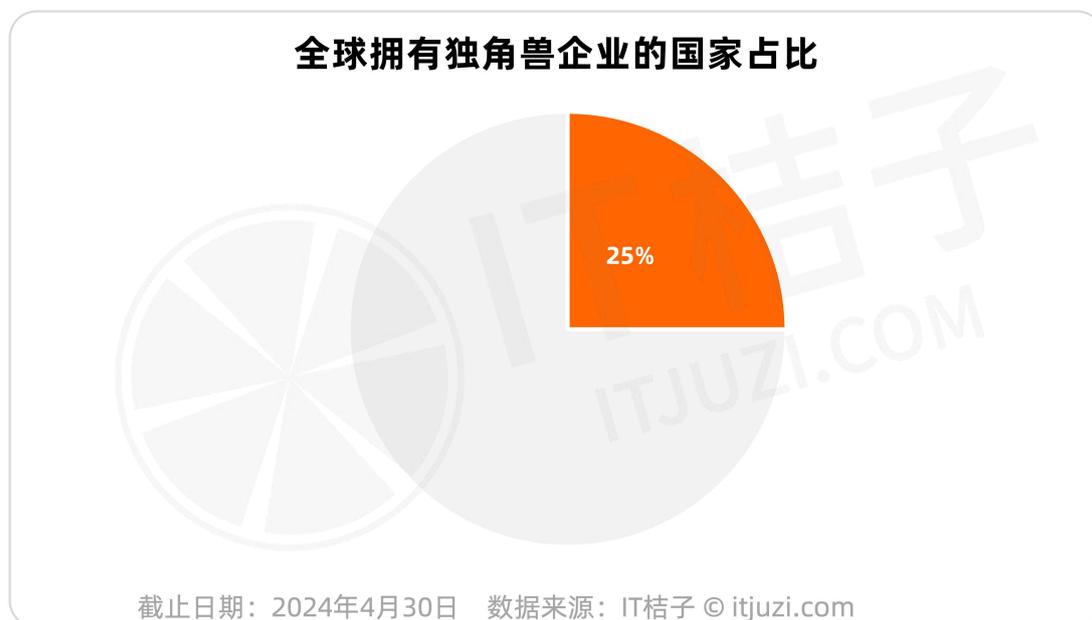
欧洲作为工业革命的发源地，经过 100 多年的发展，已经成为全球拥有发达国家最多的地区。那整个欧洲大陆上有近一半的地区都诞生过独角兽，也就不足为奇了。

其次，亚洲有 12 个国家拥有独角兽，占比为 26%，这个比例甚至低于南美洲。亚洲是世界上国家密度第二高的地区，拥有 47 个主权国家，仅次于非洲，且整体上仍以发展中国家为主，经济发展还存在着很大的提升空间。

北美洲虽然有美国、加拿大这样的实力强国，但因为还有零零散散的其他 20 多个国家，整体来看“含独角兽量”就不高了，为 13%。

大洋洲只有澳大利亚一个国家诞生过独角兽。

综合来看，非洲的局面还是最为落后的——国家数最多、占比最少，非洲的 53 个国家中，只有在埃及、南非几个国家能找到独角兽企业的影子，超过 90% 的地区都没有诞生过独角兽，可以说是“独角兽的荒漠”了，非洲的经济发展仍任重而道远。

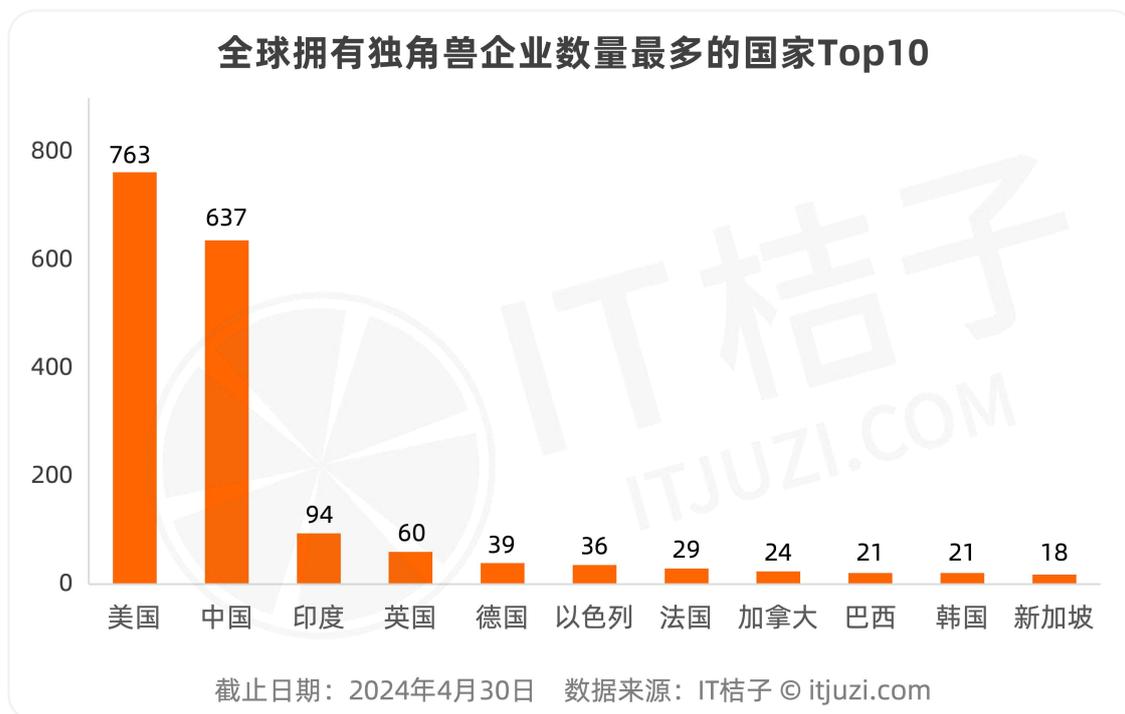


如果细分到各个国家的层面来观察，根据 IT 桔子数据，全球拥有独角兽的国家共有 48 个，在所有主权国家中占比为 1/4。

也就是说，世界上还有很多的主权国家（不包括无主权的地区）没有独角兽企业，占比 3/4。他们可能是困于诸如战乱、暴力等因素而缺乏培养独角兽的土壤，也可能是经济根基薄弱、发展落后，还可能是当地创业企业的知名度不够等等，因此缺乏相关记录。有趣的是，我们发现，中国资本去海外参与投资并购的地区和全球拥有独角兽的国家高度重合，相似度为 90%。（关于这部分内容可详见 IT 桔子发布的《2023 中国资本海外投资并购报告》）

那么，可以理解为：是否拥有独角兽可以看作是一个国家和地区的市场经济活力指标，也是吸引外资的一个潜在重要条件。

## 两大独角兽的“盛产地”：美国、中国



IT桔子数据显示，截止2024年4月30日，全球拥有独角兽（含退榜）数量最多的国家是美国，有763家；中国的独角兽数量有637家，位居第二；从数量上看，前两强的差距不是很多。

前两名的美国和中国属于断崖式的领先，到第三名往后差距就很大了。

第三名的印度是近年来的新兴市场代表，经济发展迅猛，目前拥有的独角兽企业为94家，但不及中国的1/6。

此外，英国有独角兽60家，德国有39家，以色列有36家，法国、加拿大、巴西、韩国、新加坡分别有29、24、21、21、18家。

以上关于独角兽数量的国家前十排名，和当今的世界经济格局有一定程度的相似性。

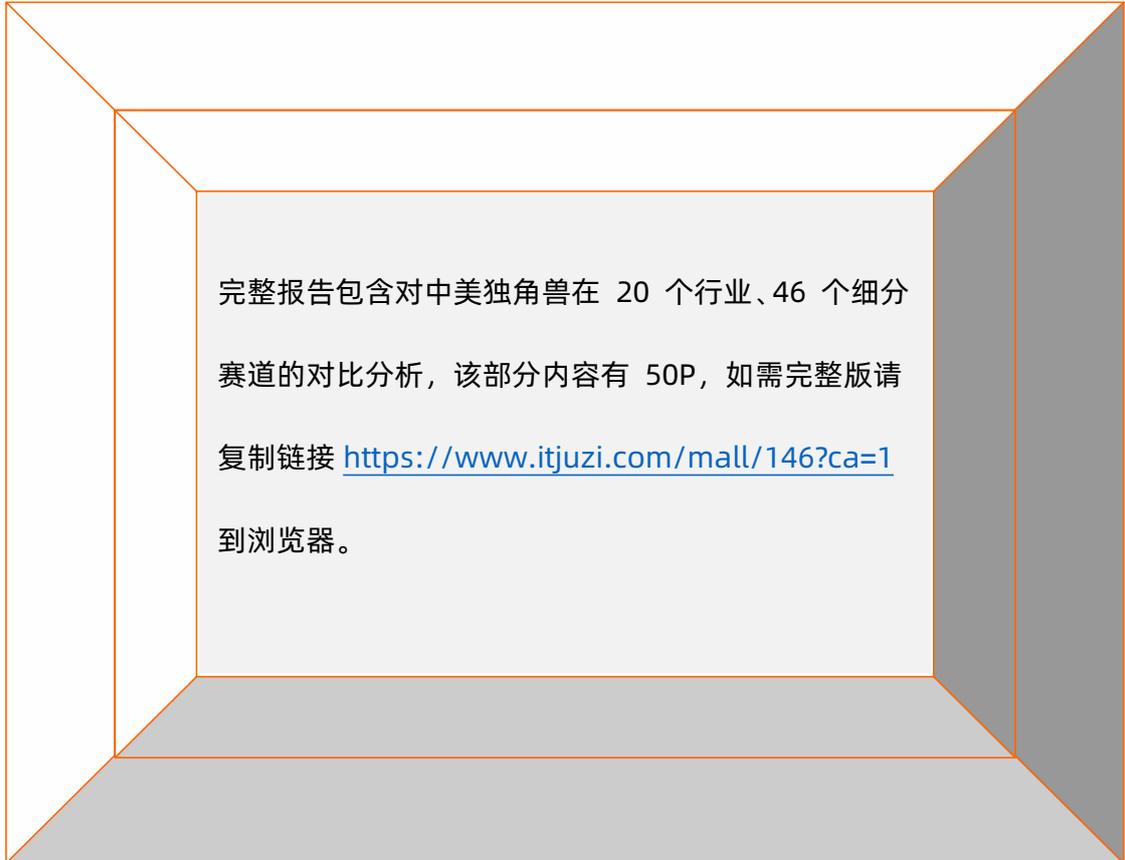
根据国际货币基金组织（IMF）公布的2023年世界GDP经济排名，第一名是美国，拥有26.9万亿美元；第二名是中国，有17.7万亿美元；印度则排在第五名。

另外，独角兽较多的国家呈现了以经济体为中心的局部集中特点，比如北美地区的美国、加拿大，欧洲三大巨头英国、德国、法国，以中国、韩国为代表的东亚，东南亚新加坡、南亚印度，中东的以色列，南美的巴西。他们既能吸引到源源不断的外资，同时内需强劲，也能在本土好好发展创新企业。

日本在 2023 年的 GDP 总量居全球第四，但独角兽数量却非常少，这可能与日本错失了互联网等新经济发展的机会有关。

以色列也是一个例外，2023 年 GDP 全球排名 28 位，独角兽数量却排在前 6 位。地处亚欧大陆交界处的以色列是个小国，国土面积约 1.52 万平方公里，2023 年的总人口约 984 万，却聚集了 7 千多家创业公司，创业者比例冠绝全球。

以色列与其他的国家的独角兽发展路径可能存在比较大的差别，主要依靠“技术出口”带动发展，尤其是在创新医药、集成电路和半导体方面，有别于传统的依靠内需市场。



完整报告包含对中美独角兽在 20 个行业、46 个细分赛道的对比分析，该部分内容有 50P，如需完整版请复制链接 <https://www.itjuzi.com/mall/146?ca=1> 到浏览器。



02

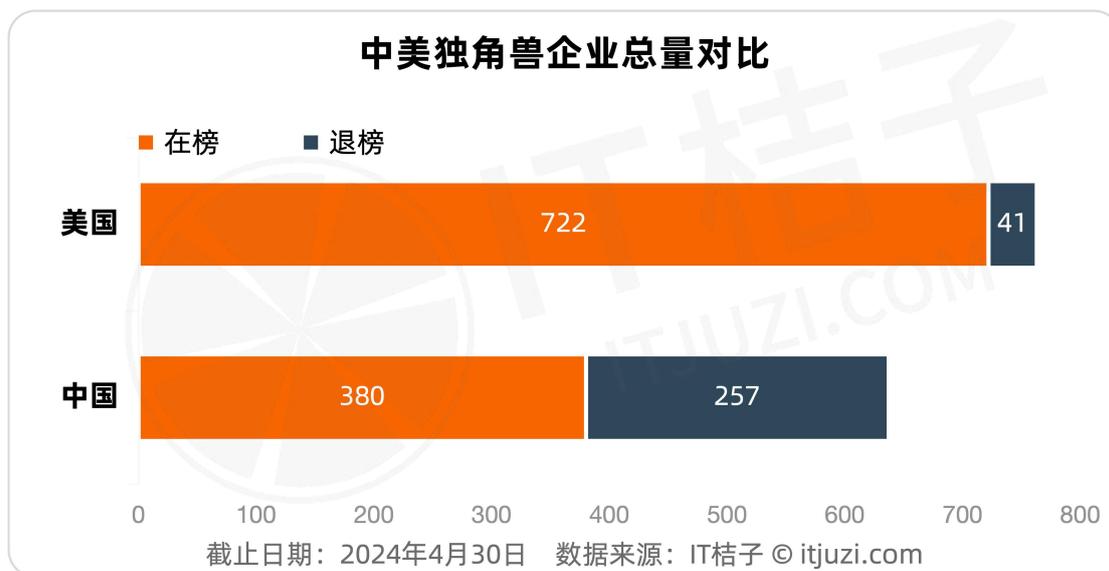
# 中美科技发展与 独角兽全量对比

21 世纪至今，人类多个领域取得了显著的技术进步和突破，这些技术成果不仅推动了科技的发展，也深刻影响了经济、社会和文化等多个方面。以下列举 8 项值得关注的重要技术成果，有些不仅关乎国家，还是着眼整个人类的课题：

1. 人工智能（AI）与机器学习：通过模拟和扩展人类的认知能力，自动化复杂决策过程，提高生产效率，以其创新性、跨领域应用、智能化的价值特点而成为当代技术的璀璨明珠，可以说是开启新一轮工业革命的驱动力。
2. 太空探索：拓展人类对宇宙的认知，利用太空资源，进行科学实验。
3. 生物技术：尤其是基因编辑技术和生物制药是现代生命科学技术的核心，对于提高医疗健康水平、预防强化疾病治疗、延长人类寿命起到至关重要的作用。
4. 量子计算：解决传统计算机难以处理的复杂问题，如药物发现、加密通信；对未来信息技术的发展具有深远影响。
5. 新能源技术：提供清洁、可持续的能源，减少对化石燃料的依赖；是应对全球气候变化，保障国家能源安全的重要举措。
6. 信息技术与通信：5G 技术的商用化，为物联网、自动驾驶等领域带来了革命性的变化。
7. 脑机接口：实现人脑与外部设备之间的直接通信，用于医疗康复或增强认知能力；具有交叉学科的创新，可能改变人机交互方式，对医疗、军事等领域有重大意义。
8. 半导体技术：半导体技术是现代电子设备的核心，是一种技术密集型产业，对提升国家在全球供应链中的地位和高科技产业的发展具有举足轻重的作用。

在以上这些方面，中国和美国的技术、商业都做出了重大的贡献。因此，基于 IT 桔子数据，我们将在多个数据纬度全量对比分析中国和美国的独角兽企业，看看差异和差距。

## 独角兽总数量：美国是中国的 1.2 倍

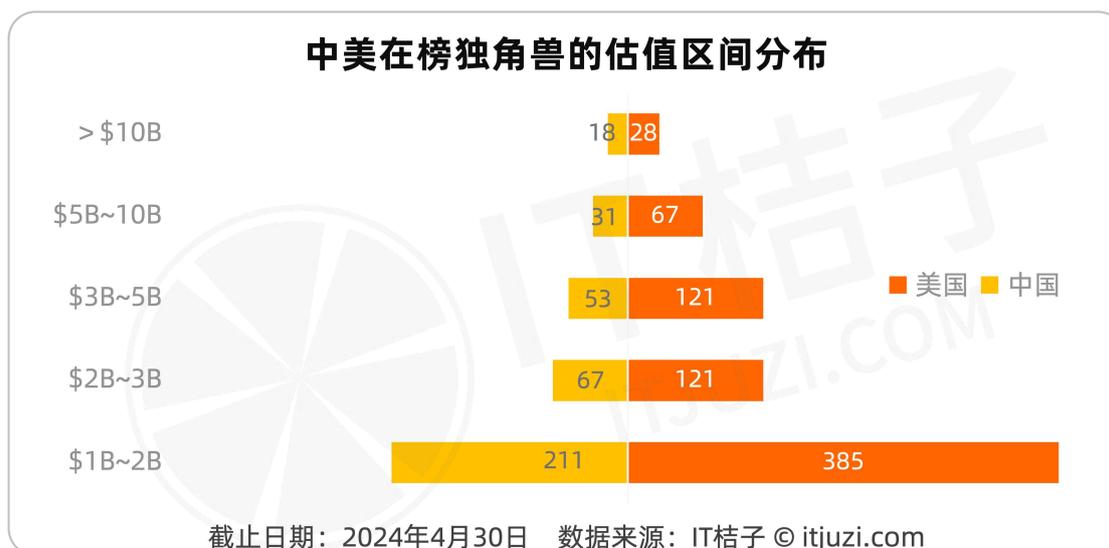


从独角兽总量来看，中国共诞生过 637 家，美国为 763 家，是中国的 1.2 倍。

不过，随着一些独角兽的上市或经营困难、估值下滑严重的情况，截至 2024 年 4 月 30 日，中国目前现存的独角兽为 380 家，退榜的前独角兽达到了 257 家。

美国在榜独角兽的数量有 722 家，在总体中占比超过 90%，而中国的这一比例是 60%。

## 在榜独角兽估值分布：美国总量多，平均值低于中国



从独角兽企业估值的结构分布来看，中国和美国是非常类似的：估值 10 亿~20 亿美元的独角兽占比最大，达到 54% 以上；之后往上呈现阶梯式递减的态势，中间的 20 亿~30

亿美元、30~50 亿美元估值占比在 15%左右，而 50 亿~100 亿美元的占比不足 10%，估值超过 100 亿美元的占比不到 5%。

不过，由于基数不同，因此数量上也存在着一定的差距，尤其是在超 50 亿美元高估值的独角兽，美国有 95 家，是中国 49 家的将近 2 倍。

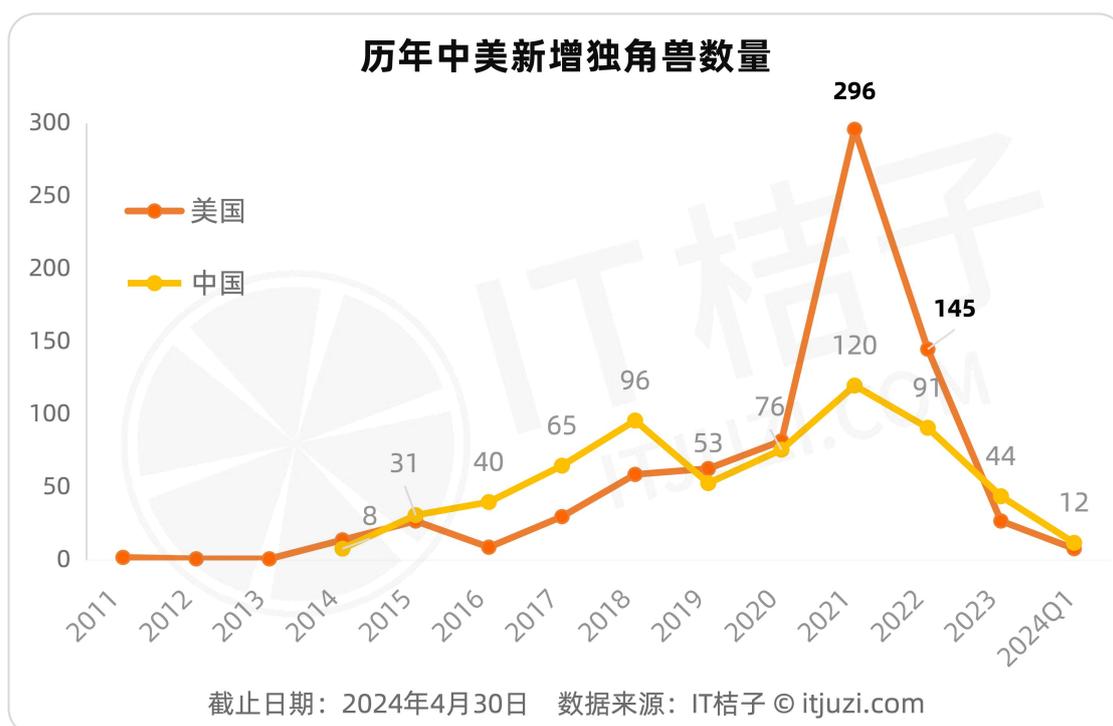
从总量来看，中国 380 家在榜独角兽的估值总规模为 15439 亿美元，平均估值为 40.6 亿美元，中位数是 18 亿美元；

美国 637 家在榜独角兽的估值总规模是 23219 亿美元，是中国的 1.5 倍，平均估值是 32 亿美元，中位数是 17 亿美元。

中国独角兽平均估值更大的主要原因是天花板高，极大值远高于美国。

美国的独角兽 SpaceX 估值最高为 1450 亿美元，而中国估值最高的独角兽字节跳动的最新估值达到 2230 亿美元，虽然较此前巅峰时期已下降了 20%不止，但仍位列全球独角兽估值榜 TOP1。

### 历年的新增情况：差距拉开发生在这三年



通过折线图看到，美国作为独角兽的“原产地”，比中国早 3 年就诞生了独角兽这类物种。

不过，2015-2018 年期间，每年中国新增独角兽企业数量明显高于美国，这也是中国新经济正处在飞速发展、创新创业热潮高涨阶段，到了 2019 年这种增长趋势戛然而止，并且有所下降。

而在 2020-2022 年的这三年时间，受到贸易战影响，国内倡导解决卡脖子技术问题，鼓励对芯片半导体等技术做投资，中国独角兽再次出现大幅回升，三年总数量达到了前所未有的 287 家，虽然是历史巅峰时期，但与美国同期的 523 家增量差距较大——随着人工智能和区块链技术的发展，美国这两大创业领域受到热捧，美国在 2021 年，仅仅一年当中诞生了 296 家独角兽公司。

所以说，中国和美国独角兽增量真正拉开差距的是这段时间，也是由于政治、经济环境和文化等诸多因素影响，中美两国的企业发展速度和轨道变得不同。

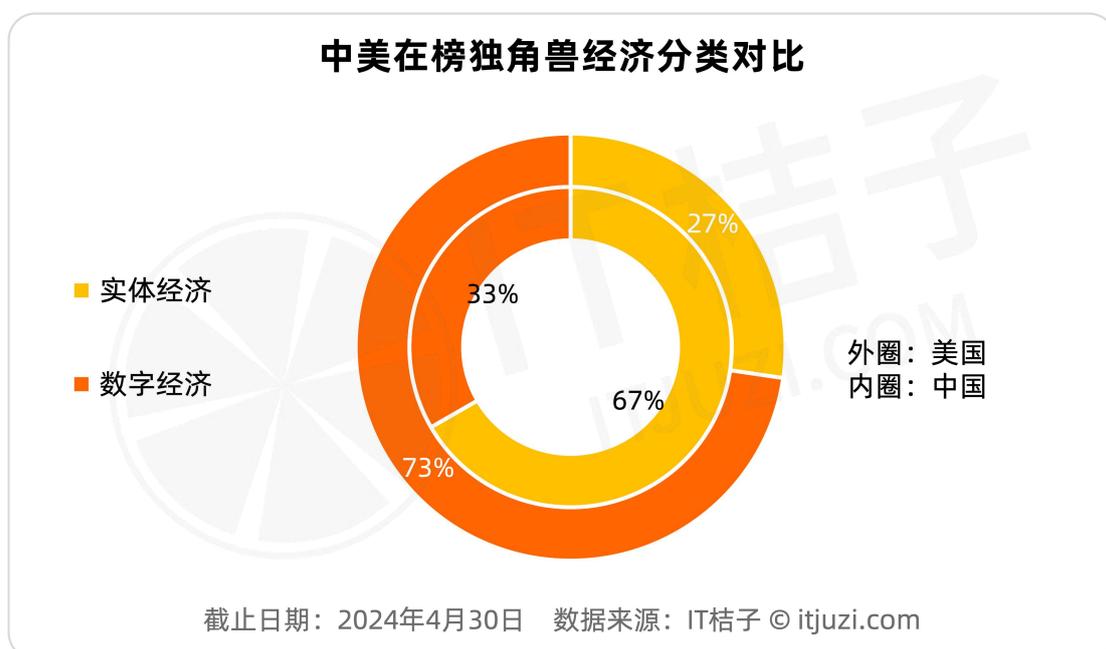
2023 年后，全球经济进入一个停滞、增长乏力的状态，中国和美国的新增独角兽数量断崖式下跌，2024 年依旧延续了这样的形势。这背后的原因错综复杂，而我们看到外部环境剧变、不确定性增加，经济周期已然走到了下行期，美元基金的分化和脱钩等，创业者和投资人的心态都已经发生了改变，这点难以否认。

接下来，我们重点关注中美两国现在在榜的独角兽企业。

### 整体行业分布：美国数字经济发达，中国实体经济更胜

实体经济主要围绕制造业、消费相关的商品和服务，包括电商和物流业，虽然依托互联网但根基仍是实体产业，以及餐饮和零售等本地生活业态，房地产、装修产业。

虚拟经济的特点是不涉及人/货物的流转，比如典型的金融业和数字货币（货币的流转），区块链、社交网络（信息的流动），和线上的娱乐业态如游戏、数字藏品等。

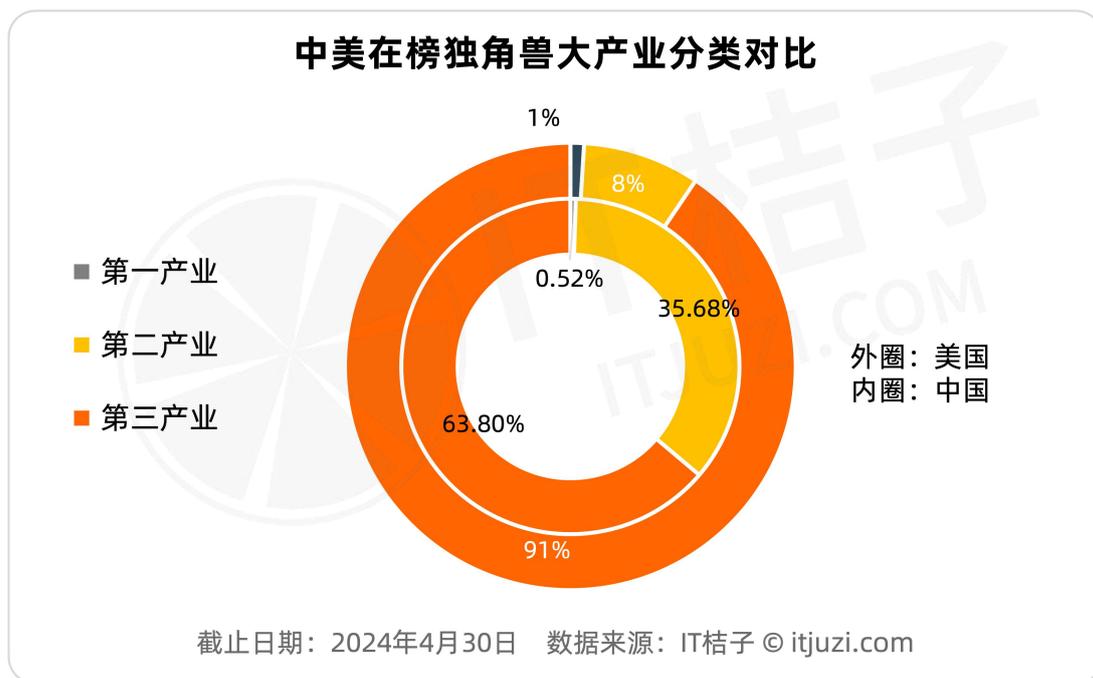


从上图可以看出，美国在榜独角兽结构是七成的数字经济形态，三成的实体经济形态。

中国则恰恰相反，实体经济相关的企业占据了 2/3 的江山，仅 1/3 是数字经济业态。

穿透到大的产业分类结构，或许我们可以更加理解这种差异的决定因素。

如我们所熟知的，中国国家统计局将国内产业进行了三次划分：第一产业是指农、林、牧、渔业；第二产业是指采矿业、制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业。第三产业是个筐，什么都可以往里装，统称为服务业，包括批发零售业、IT、金融、物流、科研、房地产业、机械和设备修理业等等。



根据 IT 桔子数据，美国的在榜独角兽有 91%集中在第三产业，第二产业有 8%，第一产业 1%。这也是现代经济发达国家和地区的显著特征，商业文明登峰造极，极其依赖服务业，在独角兽这种资本参与度极高的物种里，这样的特点符合资本的预期偏好。

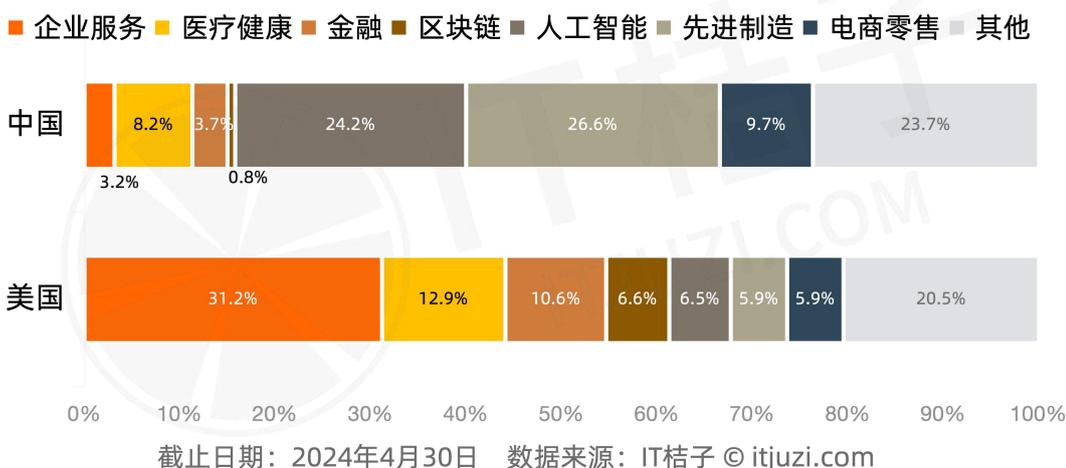
不过，中国在榜独角兽虽然也是第三产业占据了绝对优势，有 63.8%的构成；但第二产业的比例不容忽视，达到了 35.68%的占比。

中国一向以“制造大国”的地位和形象示人，四十多年积累的制造业的基因和底子无比强大。数据显示，我国制造业增加值占全球比重约 30%，连续 14 年位居全球首位。

那么，体现在独角兽方面，比如新能源汽车制造和半导体、新材料，虽然不是低端的制造业，属于升级后的技术密集型产业，但依然脱离不了制造业的底子。

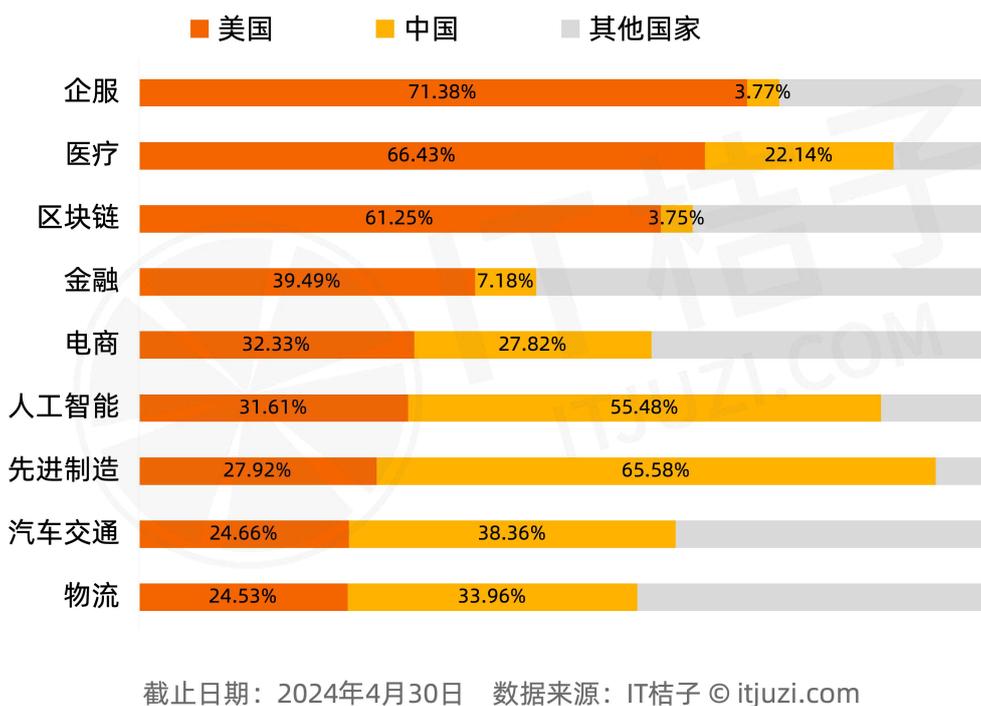
具体到不同的行业分类，也可以再次看到中美不同行业独角兽的数量占比差异。

## 中美各行业在榜独角兽企业分布



IT 桔子数据显示，中国在榜独角兽最多的是先进制造业，占比 26.6%；第二多的是人工智能行业，占比 24.2%；第三多的是电商零售业，占比 9.7%；再之后是医疗和金融。而美国在榜独角兽密度最高的行业是企业服务业，占比为 31.2%；第二高的是医疗健康行业，占整体比重为 12.9%；第三高的金融业，占比为 10.6%；此外区块链和人工智能并列前五。这 5 个，除了医药研发和实体经济沾边，其他的全是数字经济。

## 不同行业独角兽的世界格局分布



再横向对比，从世界经济格局和独角兽行业数量分布可以看到一些明显的差异和特色。比如，企业服务和医疗都是美国传统的优势行业，其独角兽数占据了世界六七成的份额，处于绝对的优势地位。而中国在企服方面还是弱勢的，占比不足 5%；中国医疗行业独角兽较多，在全球占据了两成多的份额。

另外，在现代金融服务业，美国的独角兽数量和占比也明显强于中国；

尤其是在对待区块链这个完全虚拟衍生的新金融业态上，中美政策引发的创业投资结果差异巨大——

美国目前已经出现了 49 家围绕数字货币/区块链的独角兽，全世界有 60% 的区块链独角兽都诞生/注册在美国，美国可谓“大包大揽”；而在中国大陆，虚拟货币已然成为市场“禁区”，不过，在特区香港，仍诞生了 3 家区块链独角兽。

对比美国，中国的独角兽优势行业主要集中在人工智能、先进制造、汽车交通、物流这几个领域。除 AI 之外，其他几个赛道的共同特点是有浓厚的制造业和实体经济的影子。

比较意外的是，中国 AI 领域现存的独角兽数量达到了 88 家，居然远远超过了美国。

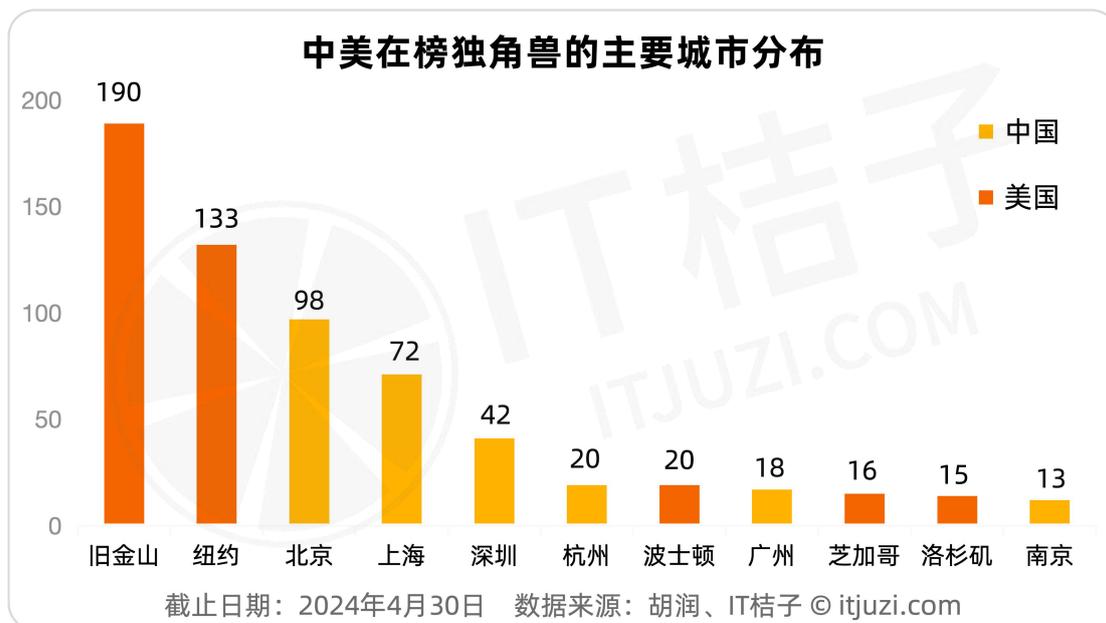
主要原因是美国近些年在通用人工智能技术上的发展独领风骚，但在 AI 行业应用诞生的独角兽不是特别多；而中国恰恰相反，AI 基础技术方面的独角兽数量较少，但在 AI 各行业的应用和落地有很大的优势，跑出了很多的 AI 应用的独角兽，大概占据了七成左右。

另外的部分原因是国内的人工智能独角兽企业太多没有盈利，很多还没有上市成功，被迫“留级”。

## 城市分布：独角兽的地域聚集效应

当我们将颗粒度进一步细化到城市级别，可以发现无论中国还是美国，独角兽企业具有显著城市聚集效应。

一起来看看，美国和中国的哪些城市是独角兽的重要产地。



我们看到，美国的旧金山有 190 家独角兽，号称“全球独角兽之都”，纽约也有 133 家独角兽企业；而在这 2 个城市后，有着巨大的落差和断层，美国波士顿有 20 家独角兽，芝加哥和洛杉矶分别有 16 家、15 家。独角兽的城市聚集效应过于显著，以至于越来越内卷，独角兽越多的地方创业企业越多、创新能力和氛围也更好，也越能诞生独角兽。

单从数量上与之对比，中国的北京、上海相较于旧金山、纽约还有明显的差距，独角兽数量处于第二梯队，也说明还存在着一定的成长空间。

不过，有意思的是，从集中度来看，中美几乎没差异，内部结构是稳定且一致的。比如，美国的旧金山、纽约的独角兽数量占全美联邦国的 26%、18%。

而中国也有将近一半的独角兽集中在北京和上海这 2 个城市，其中北京的在榜独角兽为全国之最，有 98 家，占全国的比重为 26%；上海有 72 家独角兽，以 19% 的比重紧随其后；排在第三的是深圳市，有 42 家独角兽企业，占据了 11% 的份额。

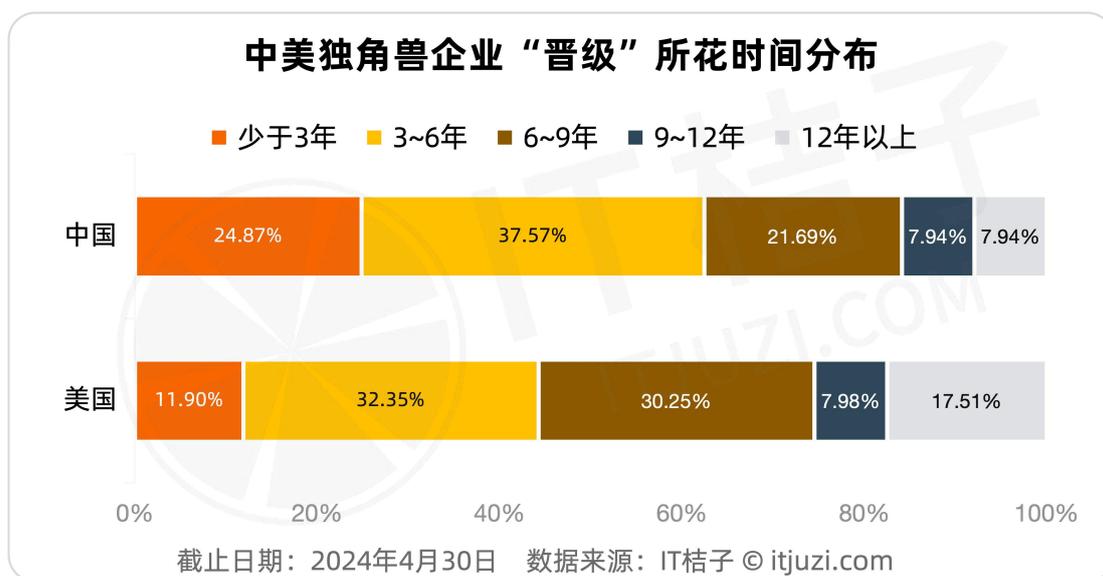
再之后是杭州，有 20 家独角兽企业，广州和南京分别有 18、13 家独角兽企业；其余的像苏州、成都、重庆、武汉和香港等 45 座城市的独角兽数量均不足 10 家。

中国大约只有 51 个城市有过独角兽，在所有地级市以上级别城市中的数量占比不到 1/5，而那些 GDP 过万亿元的 26 座大城市都在其中，主要位于江浙沪、京津冀和粤港澳大湾区这三个核心经济带。

可见，一个 GDP 不发达的城市很难有独角兽，经济是独角兽诞生的土壤，是必要且不可少的条件之一。但经济并不是唯一的影响因素，各地的优势产业、政策等都有影响。

### 独角兽成长和一级市场融资情况分析

一个企业需要多少融资总额才能成为独角兽，往往很难去量化统计，因为企业完成融资的那一轮可能估值达到 15 亿、12 亿美元或其他，而不是刚好 10 亿美元。但是，需要多少年达成成就？要到哪一轮融资才能“晋级”为独角兽？这是容易统计和测算的。



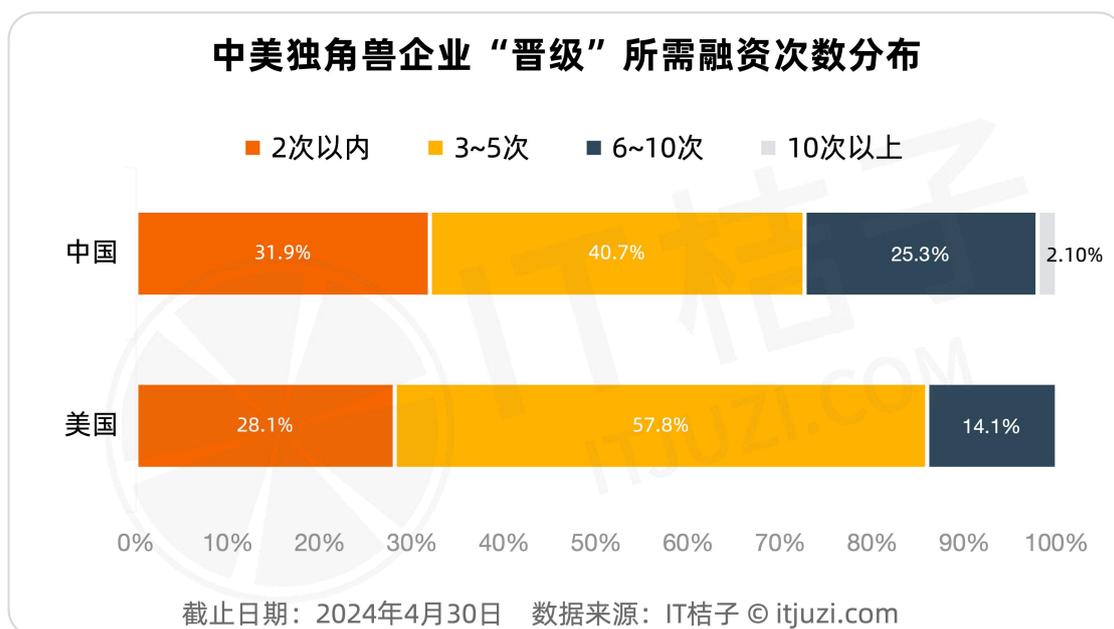
根据 IT 桔子数据,从成立到成为独角兽,大部分企业需要花 3~9 年的时间,美国有 59.3% 的独角兽属于这个区间, 中国有 62.6%。在这其中, 费时 3~6 年更加常见。

超过 9 年的才“晋级”为独角兽的, 美国有 25.5%, 中国有 16%。

历时少于 3 年成为独角兽的, 中国有 25%, 远远高于美国的 12%。据分析, 主要是因为中国有一部分独角兽是巨头企业/上市公司拆分后独立融资导致的, 一般它们的第一笔融资金额巨大, 符合“刚诞生就是独角兽”的情况, 比如京东产发、58 到家等。

综合这些数据来看的话, 相比美国, 中国的独角兽企业还是有些“速成班”的影子, 在时间这个维度上经受的历练更少, 平均少个一两年。

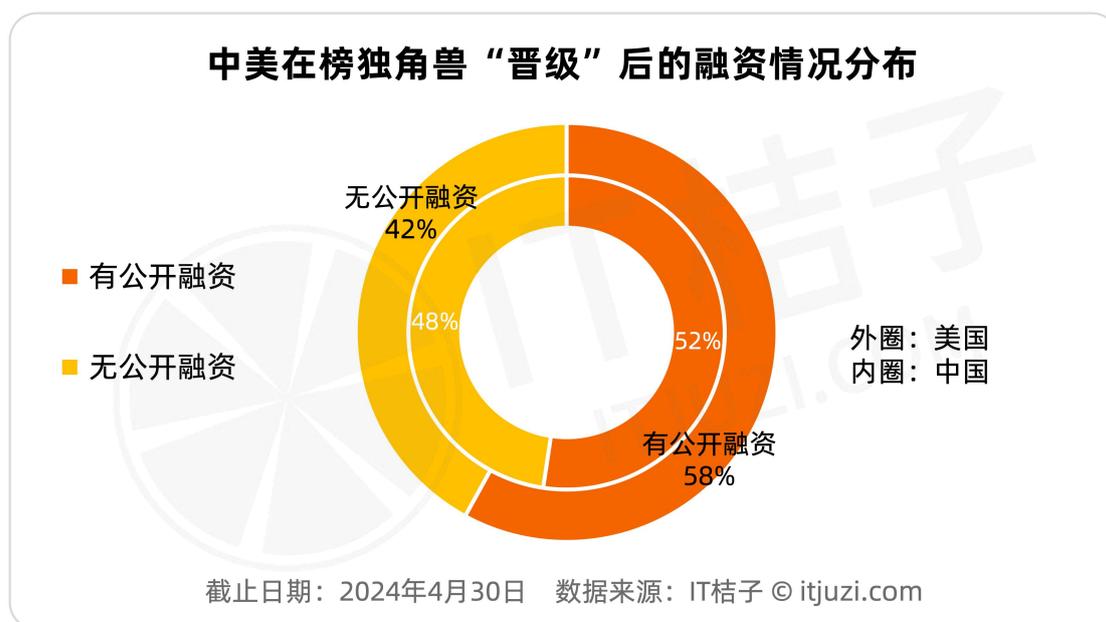
就平均值而言, 中国独角兽平均需要 6 年, 中位数是 5 年; 美国独角兽平均需要 7 年, 中位数也是 7 年。



IT 桔子数据显示, 中美独角兽多数是融资 3~5 次/在 C 轮后成为独角兽, 平均值和中位数是 4 次。中国独角兽还有 2% 的独角兽融资 10 次以上才晋级为独角兽, 美国则没有——这些企业在同一轮里可能进行了多次的融, 比如有 2 次 A+轮、3 次 C+轮等。

按照平均融资额 2 亿美元估算,基本上企业在成立后需要保持每 1.5 年一笔融资的节奏,每次融资平均在 4000 万美元以上,经过 7 年后才可能晋级为独角兽企业。

这个在 2021 年前还是 Hard 模式,但近几年变成极度困难 (Extremely Hard) 模式了,除非是撞上了一个巨大的风口 (比如大模型)。

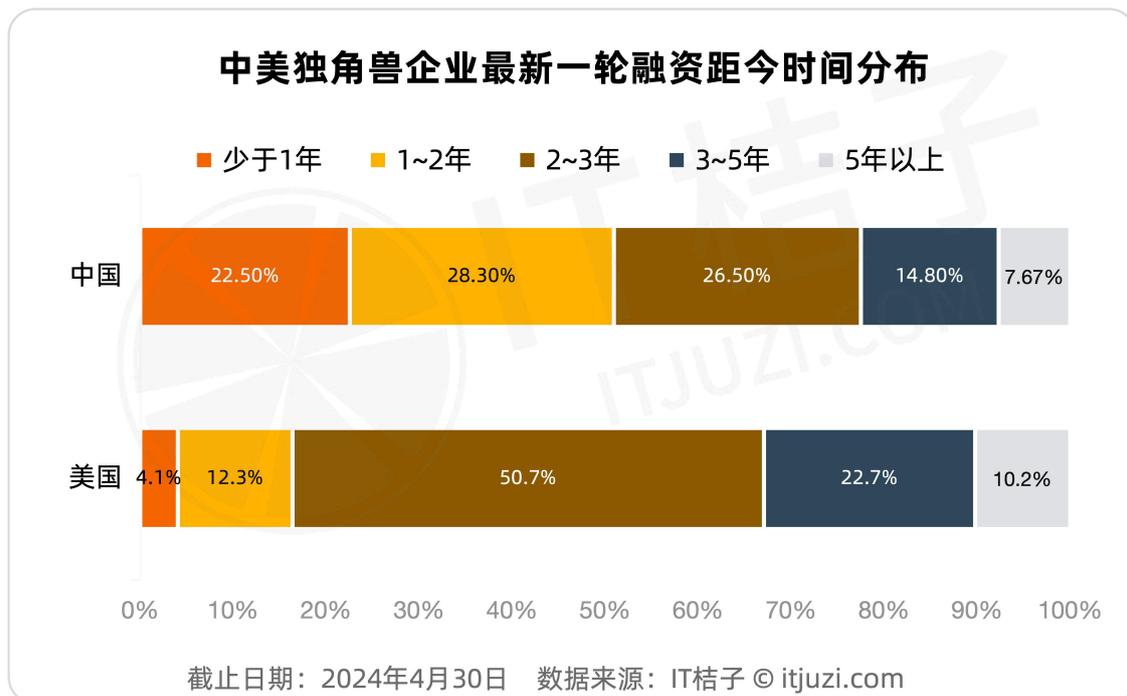


我们还观察了在企业成为独角兽之后,是否还在一级市场有新的融资进账。

根据 IT 桔子数据,中国独角兽中有 48%的企业在达到 10 亿美元估值后再也没有公开的融资,有新融资的占比为 52%;美国的独角兽后续融资则略高,有公布融资的占比为 58%。

估值达到 10 亿美元之后,如果不上市走向二级市场,那么需要考虑一级市场的 VC、PE 是否有能力和意愿继续购买昂贵的独角兽股份。部分企业在热钱涌动的年代获得了市场的高估值溢价,而随后若遭遇政策、经济环境等变化影响,容易被“架在高处”,处境尴尬。

当一半的独角兽企业,既无法满足上市条件,又无法在获得新的融资时,要么需要加强自身能力,去赢得市场利润,要么就要割肉降低估值,“贱卖”股份以求生存。



无论独角兽是否获得下一轮融资，那么他们的最新融资时间距今有多久？

对于美国独角兽而言，有 50.7% 的企业是在 2 年前获得最后一轮融资的，还有 22.7% 的上一笔融资停留在更早的 3 年多前，10.2% 的新融资还处在 5 年以前，总体的平均数是 3 年左右；最近一年内有融资的独角兽，除了当年新晋独角兽外，其余的存量玩家不多，包括企业财务管理服务商 Ramp、工业软件开发商 Claroty 等。

再来看中国独角兽，最新融资停留时间在各个阶段都比较均匀，1~2 年和 2~3 年的占比相当，分别有 28.3%、26.5%；还有 14.8% 上一笔融资停留在更早的 3 年多前，有 7.67% 的独角兽新融资还处在 5 年以前。总体平均值是不足 3 年，约 2 年半。

最近一年内有新融资的中国独角兽有 22.5%，占比较高，除新晋玩家外，还包括地平线、特斯联等 54 家老独角兽。说明这些独角兽具备长期的融资能力，被资本市场持续看好。

## 附表：

在近一年内获得过新融资的中国独角兽企业						
公司简称	行业	地区	上榜时间	最新融资时间	融资轮次	本轮融资金额
Minimax 稀宇科技	AGI	上海	2023 年 6 月	2024 年 3 月	战略投资	6 亿美元
思必驰	AGI	江苏	2020 年 8 月	2024 年 1 月	Pre-IPO	2 亿人民币
智谱 AI	AIGC	北京	2023 年 9 月	2024 年 3 月	战略投资	数亿人民币
摩尔线程	AI 算力	北京	2021 年 2 月	2023 年 11 月	B+轮	数亿人民币
燧原科技	AI 芯片	上海	2021 年 1 月	2023 年 9 月	D 轮	20 亿人民币
壁仞科技	AI 芯片	上海	2020 年 8 月	2023 年 12 月	战略投资	20 亿人民币
Rokid 若琪	AR /VR	浙江	2022 年 3 月	2024 年 1 月	C+轮	5 亿人民币
XREAL	VR/AR	北京	2022 年 8 月	2024 年 1 月	战略投资	6000 万美元
博泰车联网	车联网	上海	2022 年 6 月	2024 年 3 月	战略投资	15 亿人民币
T3 出行	出行	江苏	2021 年 9 月	2023 年 7 月	A+轮	数亿人民币
首汽约车	出行	北京	2017 年 11 月	2024 年 1 月	战略投资	未透露
如祺出行 OnTime	出行	广东	2022 年 4 月	2023 年 6 月	B 轮	8.42 亿人民币
天兵科技	航天	北京	2023 年 7 月	2023 年 10 月	C+轮	数亿人民币
长鑫存储	集成电路	安徽	2020 年 12 月	2024 年 3 月	战略投资	108 亿人民币
积塔半导体		上海	2021 年 11 月	2024 年 1 月	战略投资	未透露
奕斯伟计算		北京	2020 年 6 月	2023 年 6 月	D 轮	30 亿人民币
东方晶源		北京	2022 年 11 月	2024 年 4 月	D 轮	数亿人民币
芯擎科技		湖北	2022 年 7 月	2024 年 3 月	B 轮	数亿人民币
星思半导体		上海	2023 年 9 月	2024 年 4 月	B 轮	5 亿人民币
追觅科技		家电	天津	2021 年 10 月	2023 年 5 月	D+轮
KLOOK 客路旅行	跨境游	香港	2018 年 8 月	2023 年 12 月	E+轮	2.1 亿美元
纷享销客	企业	北京	2015 年 7 月	2023 年 7 月	战略投资	3000 万美元
企查查	服务	江苏	2020 年 1 月	2023 年 10 月	D+轮	数亿人民币
开思	汽车后服务	广东	2022 年 5 月	2023 年 9 月	D+轮	2 亿人民币
花生好车	汽车流通	北京	2018 年 10 月	2024 年 1 月	战略投资	6.50 亿人民币
Animoca Brands	区块链	香港	2021 年 7 月	2023 年 11 月	战略投资	5000 万美元
信诺维	生物制药	江苏	2020 年 12 月	2024 年 2 月	E 轮	7 亿人民币

彩食鲜	生鲜零售	陕西	2020 年 12 月	2024 年 2 月	B 轮	未透露
亨通高压海缆	通信制造	江苏	2023 年 12 月	2024 年 3 月	战略投资	10.3 亿人民币
星河动力	无人机	北京	2022 年 8 月	2023 年 12 月	C 轮	11 亿人民币
联合飞机	无人机	广东	2023 年 3 月	2023 年 6 月	D+轮	12 亿人民币
特斯联	物联网	北京	2018 年 10 月	2024 年 4 月	D 轮	20 亿人民币
发网物流	物流	上海	2020 年 7 月	2023 年 6 月	D+轮	数亿人民币
远景科技集团	新 能 源	江苏	2021 年 10 月	2023 年 10 月	B 轮	10 亿美元
欣旺达动力 EVB		广东	2022 年 2 月	2023 年 6 月	B 轮	16.5 亿人民币
海辰储能		福建	2022 年 10 月	2023 年 7 月	C 轮	45 亿人民币
阳光新能源		安徽	2024 年 3 月	2024 年 3 月	战略投资	5 亿人民币
华晟新能源		安徽	2023 年 1 月	2023 年 11 月	C 轮	20 亿人民币
正泰新能		浙江	2023 年 1 月	2023 年 7 月	C 轮	20 亿人民币
美克生能源		上海	2022 年 10 月	2024 年 2 月	D 轮	数亿人民币
启源芯动力		上海	2022 年 11 月	2024 年 1 月	B 轮	15 亿人民币
智己汽车		新 能 源 汽 车	上海	2020 年 11 月	2024 年 3 月	B 轮
洛轲智能	上海		2022 年 1 月	2023 年 9 月	战略投资	10 亿美元
远程汽车	浙江		2022 年 10 月	2023 年 7 月	A 轮	6 亿美元
哪吒汽车	浙江		2019 年 4 月	2024 年 4 月	Pre-IPO	50 亿人民币
阿维塔科技	重庆		2022 年 8 月	2023 年 8 月	B 轮	30 亿人民币
达闼科技	智 能 机 器 人	上海	2019 年 3 月	2023 年 7 月	C 轮	10 亿人民币
智元机器人		上海	2023 年 12 月	2024 年 3 月	A+轮	数亿人民币
禾多科技	自 动 驾 驶	北京	2022 年 11 月	2023 年 7 月	C+轮	数亿人民币
地平线		北京	2017 年 10 月	2023 年 12 月	D 轮	2.1 亿美元
小马智行 Pony.ai		北京	2018 年 7 月	2023 年 10 月	D+轮	1 亿美元
滴滴自动驾驶		上海	2020 年 5 月	2023 年 10 月	战略投资	1.49 亿美元
毫末智行		北京	2021 年 12 月	2024 年 4 月	B+轮	3 亿人民币
希迪智驾		湖南	2022 年 5 月	2024 年 2 月	C+轮	未透露

截止日期：2024 年 4 月 30 日      数据来源：IT 桔子 © Itjuzi.com

## 特辑：中国独角兽中的国资力量

与美国的自由资本主义市场不同，中国是特色的社会主义国家，国企和国资也是中国特色。注：国有控股公司具有比较明确的定义，是指在企业的全部资本中，国家资本（股本）所占比例大于 50% 的企业，简称“国企”。

目前在榜的中国独角兽中，民营企业占比超 95%，国企独角兽数量有 13 家，比如华虹半导体制造无锡公司、长江存储、中粮福临门等。至于那些国有资本（包括政府引导基金，国企央企的直投资基金、资本运作平台等）出资参与、但占股不高的独角兽数量，那就更多了。

### 国资在中国在榜独角兽总量中的投资参与率

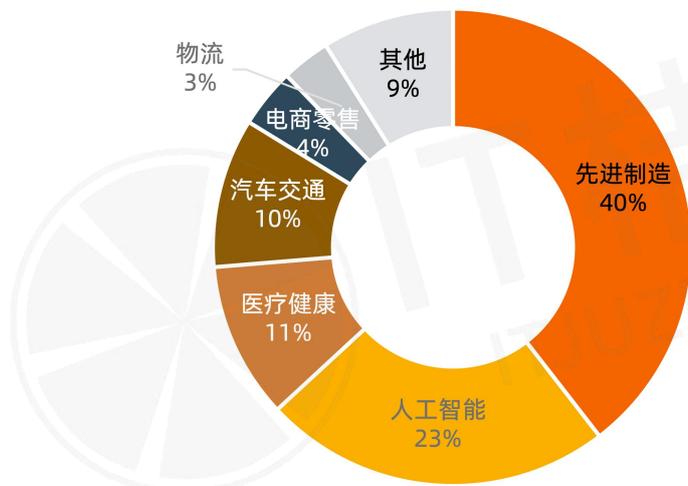


截止日期：2024年4月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

IT 桔子数据显示，被国资背景机构投资过的中国独角兽数目前已经达到了 219 家，在所有的在榜独角兽中体量占到了 58%，超过了半壁江山。

毫无疑问，国资是中国独角兽发展中的重要支持力量，在资本层面，国资能带动其他市场化资本的进入，在政策、税收、产业等方面也能给与支持。独角兽企业对于各地方产业同样有这反哺、带动的作用，各地方政府也在积极投资、吸引独角兽企业的新生和落地。

## 国资投资中国独角兽的行业分布

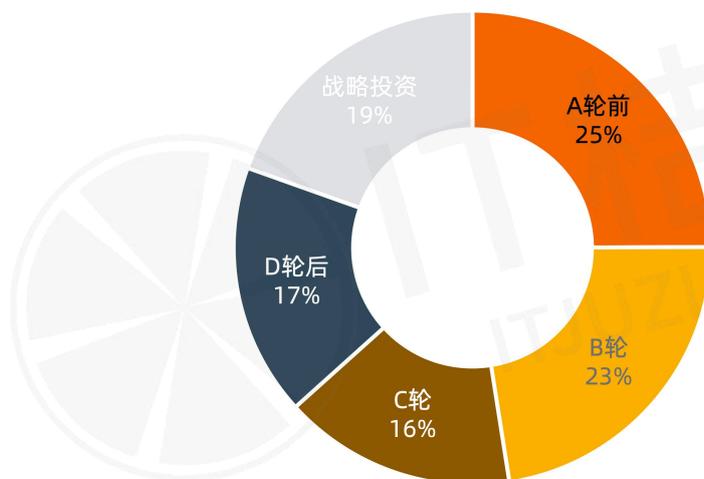


截止日期：2024年4月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

从行业分布来看的话，国资机构投资的独角兽有 40%集中在先进制造行业，包括集成电路、新能源、新材料等；有 23%投向人工智能独角兽企业。这 2 大行业就占了六成多。目前这也是国内市场化投资机构比较偏爱的行业，看得出来大家、尤其是人民币基金，普遍把“跟着政策和大环境走”作为投资指导原则。

再之后，国资也投资了不少医疗健康、汽车交通行业独角兽。

## 国资投资中国独角兽的进入轮次分布



截止日期：2024年4月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

在国资参与投资的这些独角兽企业中，国资在 A 轮前进入投资的仅占 25%，大部分是在 B 轮以及之后。此外，战略投资占比 19%。国资机构的投资整体是比较偏向更为稳健的中后期。

完整报告包含对中美独角兽在 20 个行业、  
46 个细分赛道的对比分析，该部分内容有  
50P，如需完整版请复制链接

<https://www.itjuzi.com/mall/146?ca=1>

到浏览器。

03

# 中美独角兽发展 异同分析

首先，中美两国的创投市场有很多相似之处，这是中美能够成为全球拥有独角兽企业数量最多的两个国家的发展土壤。

从市场规模上来看，中美两国都是世界上最大的市场之一，为创业企业提供了巨大的市场空间和潜力；

从国家政策来看，两国都高度重视技术创新和创业精神，鼓励通过创业来推动经济增长和社会发展，也都推出了一系列的政策来支持创新和创业，包括税收优惠、资金扶持等；

从人才与教育资源方面，中美两国都拥有众多高等教育机构和专业培训项目，为创业者提供知识和技能，为市场输送人才；

从资本层面上，过去的这些年，中美两国市场均有着高度活跃的风险投资市场，为初创企业提供了资金支持。

资本无国界，在这方面，中美甚至可以称为“一脉相承”；美国是风险投资的发源地，二十多年前美元基金率先将风险投资的玩法带入中国，中国的风投市场不断壮大，并逐渐本土化。

然而，在这些相似的背后，中美两国独角兽诞生的路径依赖大不相同。

尤其是在 2019 年之后，国际局势大变、新冠疫情开始、中美贸易摩擦愈演愈烈，两国的创业创新走向不同方向：

美国在创新前沿技术上更加向前一步，热衷于探索区块链、虚拟货币，以及对人工智能、脑机接口等新技术的投资保持高涨；中国则致力于解决“卡脖子问题”，鼓励芯片半导体、新能源、新材料等硬科技的创业投资，同时完全禁止了虚拟货币赛道的萌发。

那么，具体到不同的行业独角兽的体量、质量上，中美两国也存在较大的差异：

第一，在一些细分领域层面，中国少有、没有但美国已经有不少数量的独角兽。

在大的赛道典型如区块链，目前美国已发展出 49 家区块链独角兽公司，远远超过了全球其他国家。

目前美国一些州已经通过专门针对区块链的立法，内容涉及智能合约的法律地位、区块链技术的合法性等。一些州提供了更为宽松的商业环境和激励措施，吸引和推动了区块链企业的发展。

美国政府对加密货币的态度是审慎的，它在试图建立监管框架，强调对投资者的保护，要求虚拟货币交易遵守银行保密法、反洗钱法规等。美联邦储备系统和其他金融监管机构在关注虚拟货币对金融系统的稳定性和安全性的影响。

中国政府（不含港澳台）对于区块链技术持有复杂的态度，既支持加密算法、共识机制、智能合约等区块链核心技术的研发，但对于市场曾热炒的虚拟货币则实行了严格的监管。政府禁止所有形式的虚拟货币交易，并关闭了所有数字货币交易所，防止非法金融活动——以此来严厉打击利用加密货币进行包括洗钱、逃税、非法集资等。

而中国政府在几年前开始研究和试点受到监管的数字货币，即数字人民币，像是一种虚拟的人民币，却脱离了区块链和数字货币的精神内核。

受制于技术的成熟度以及使用场景（客户认知和付费意愿）有限，中国大陆鲜有创业公司与投资方对区块链进行大规模的投入，也难以有独角兽级别的公司出现。

除区块链外，一些细分领域包括 HR SaaS 人力资源服务、在线设计协作、汽车保险、养老服务、环保等，美国独角兽公司也多于中国。

比如美国的 HR SAAS 、在线协作领域创业投资都很活跃——从企业文化的层面来看，美国的跨国公司对于远程办公的接受度更高，并提供许多这样的机会，因而能够诞生一些管理员工，为员工解决住宿提供远程度假公寓/宿舍的服务商等；相反，国内的老板们都更喜欢集中员工待在办公室里一起工作。

比如汽车保险领域，美国是典型的车轮上的国家，人均汽车拥有量几乎全球第一，相应的汽车产业上下游的市场空间较大。中国市场上提供汽车保险服务的公司仅是一些有限的大型保险企业，美国车险市场竞争激烈、个性化程度高，为新公司发展提供了基础。

第二，中国也有独角兽数量比美国更集中更多的行业。

包括在新能源、先进制造方面，中国独角兽无论数量、估值都远高于美国同类独角兽。这一方面得益于中国政府出台了一系列政策鼓励“专精特新”产业发展，如新能源、新能源汽车、集成电路、智能制造等，以减少对外部高技术产品的依赖，增强自身的科技实力和产业竞争力；另一方面，通过政府引导基金、市场化资本等对硬科技创业项目进行大力的资本支持和投资。

但是，独角兽公司并不代表整个行业的顶尖水平，比如说，美国在集成电路、芯片领域有超强的上市公司阵营，这方面，中国还存在着非常大的差距。

另外，在电商、物流及应用相关领域，中国的独角兽的规模和估值可以说是冠绝全球的强势赛道。

第三，在一些赛道，中美独角兽的数量不相上下，都在努力发展。但论具体规模，我们发现在同类商业模式下，美国独角兽的估值更高，个别超级强大公司甚至能“以一敌十”。

比如在企业服务领域，美国有 Miro.、Figma、Notion、Databricks、Deel 等多家估值超百亿美元的超级独角兽，而现在的中国，目前还没有诞生一家估值过百亿美元的企服独角兽。尤为值得注意的是，美国的企业财务/支出管理独角兽 Navan(原名 TripActions) 估值 100 亿美元，而中国的分贝通正是学习它的模式，但仅有 11.2 亿美元估值。

但这并不意味着中国企业服务市场的落后，在中国，企业微信（腾讯）、钉钉（阿里）、飞书（字节）这三大巨头孵化的办公 OA 产品成为企服的三大巨头，这也是中国市场的

一大特色——互联网巨头积极涉猎各种新的场景和技术，创业公司的生长过程始终绕不开与巨头公司的 PK。

再比如在商业航天领域，马斯克创办的美国航天独角兽 SpaceX 的估值达到了千亿美元，中国估值最高的商业航天独角兽仅有 28 亿美元。

在 AIGC 领域，中国已经有月之暗面 Moonshot AI、智谱 AI 等不错的独角兽，但估值最高只有 30 亿美元；而美国的 OpenAI 达到了 260 亿美元估值，xAI 也有 60 亿美元估值，两者还是有一段不小的差距存在。

总的来说——

美国是自由经济+市场导向，加之一贯以来对科技，对新技术的追捧和探索，以及成熟的风投支持、IPO 上市机制支持，以及使用英语这一世界通用主流语言为母语的优势，面向全球市场更加开放，不仅为国内更为全球的创业者提供较为稳固的创新土壤；包括在风靡全球的大模型风口中，美国的创业公司团队几乎也是全球领先的。

中国是政策导向，改革开放后经济高速增长，人才、自然资源、资金实力、制造产业的底子都是一大优势因素，营商环境也得到不断改善，但政策对于产业的影响仍然有着过高的权重。

坦白来说，中国独角兽公司诞生的土壤不够宽松、根基不够稳固。

尤为值得注意的是，2019 年之后，“美式风险投资”在中国日渐式微，中国特色的风投市场越来越清晰。新的风险投资逻辑体系下，是否能更充足的支持创业公司发展，是否能培育更多的优质独角兽公司，仍是一个问号。

**最后，用历史的眼光来看问题，需要更长更久的周期来评判结果。**

虽然独角兽的概念兴起不过十几年，但所处时代、发展环境不同。不同于美国有三十年的互联网技术和经验沉淀，中国独角兽的发展和移动互联网的兴起紧密相连，总体时间

才不过短短的 14 年时间。下一个关于产业互联网、关于 AI 人工智能的浪潮，还在方兴未艾。

我们需要更久的耐心去等待和发现，一切交给时间来说明。

无论过去怎样，中国的独角兽已经走出了一条属于自己的特色道路，我们看到，在宏观层面，中国更侧重了实体经济，服务于先进制造业，助力国家整体的产业升级。

归根结底，中美两国的国情不同，政策不同，发展阶段不同，产业结构不同，在内外因的共同作用下，相同模式的企业的境遇也会大不同，最终形成的独角兽生态也截然不同。

完整报告包含对中美独角兽在 20 个行业、46 个细分赛道的对比分

析，该部分内容有 50P，如需完整版请复制链接

<https://www.itjuzi.com/mall/146?ca=1> 到浏览器。

复制链接，进入动态更新的全球独角兽俱乐部。<https://www.itjuzi.com/unicorn>

推荐报告：

《2024 年中国天使投资行业报告》-IT 桔子

<https://www.itjuzi.com/mall/143?ca=1>

《搞钱排头兵深圳如何玩转引导基金—2023 年深圳市引导基金研究报告》- IT 桔子

<https://www.itjuzi.com/mall/118?ca=1>

《2023 年医疗行业垂直 VC 研究报告》- IT 桔子

<https://www.itjuzi.com/mall/115?ca=1>

## 版权声明

本报告内所有图表、文字以及融资数据资料，版权均属于北京岁月桔子科技有限公司所有，任何媒体、网站或个人未经本单位协议授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发布、发表。已经本单位协议授权的媒体、网站、在下载使用时必须注明“来源：IT 桔子”，违者本单位将依法追究法律责任。

本报告不构成任何投资建议。

## 关于我们

IT 桔子是一家新经济创业投资数据库公司，致力于收集一级市场投融资交易事件，及相关企业、人物、新闻等商业信息，形成结构化数据平台。IT 桔子成立于 2013 年，已经过 4 轮融资，并于 2019 年被华兴资本战略投资。

目前，IT 桔子已经积累了 40 万+公司数据，20 万+投融资事件，1 万+投资机构数据.....IT 桔子致力于通过信息和数据的生产、聚合、挖掘、加工、处理，帮助目标用户和客户节约时间和金钱、提高效率，以辅助其各类商业行为，包括风险投资、收购、竞争情报、数据定制、行业分析等。



关注 IT 桔子公众号，在数据中洞悉创投趋势