



2021年中国新经济 独角兽企业研究报告



新经济创投数据服务商

关于本报告

ABOUT THIS REPORT

独角兽，神话传说中一种虚构生物，形似白马头顶螺旋角。无论在东方还是西方的传说故事中，独角兽的出现表示幸运福耀的到来。因为这些特点，2013年美国著名Cowboy Venture投资人Aileen Lee，将市面上成立时间较短（成立不超过10年）、由投资人或者估值机构估值超10亿美元的未上市公司，统称为“独角兽”。

IT桔子数据库创立于2013年5月，并于2014年设立在线的“独角兽俱乐部”，开始记录中国独角兽公司的发展与起落。从2019年起，IT桔子独角兽俱乐部扩充监测范围，将全球各国独角兽公司数据纳入体系，致力于展现全球新经济行业最具成长性和最具价值的未上市创新创业公司。

IT桔子独角兽俱乐部要求企业最新估值在10亿美元及以上，或其新一轮融资额在2亿美元或10亿人民币以上。独角兽企业的部分融资及估值数据为估算或调研所得，可能会存在误差。IT桔会对每天新融资的公司做监测，及时添加新晋独角兽进入俱乐部并剔除IPO或倒闭暴雷公司；每个月及年底时，IT桔子专业分析师会对存量独角兽公司做复盘，剔除那些出现重大经营问题、爆出影响企业价值的重大负面信息或业务再无活力的公司。

在成立时间上，IT桔子遵从“广义独角兽”定义，不严格限定为成立10年内的企业，若部分成熟企业以其新模式、新技术、新尝试在资本市场焕发活力，我们依旧保留其独角兽身份。

据IT桔子数据统计，截止到2021年底，全球现存有独角兽企业807家，其中中国现存有295家。中国独角兽合计估值为16472亿美元，平均估值达到55.8亿美元，他们分布在北京、上海、深圳、杭州、广州等32个城市，涉及企业服务、医疗健康、汽车交通等18个领域。

报告出品方：IT桔子

统筹&主编：刘晓庆

作者：韩冬雪

统计&制图：韩冬雪

数据来源：IT桔子@itjuzi.com

排版设计：李悦

目录

第一章	2021年全球独角兽分布解读	04
第二章	详解中国独角兽企业	07
	2021年中国独角兽企业分布地点分析	08
	2021年中国独角兽企业行业分析	10
	2021年中国独角兽企业在榜时长分析	16
	2021年中国独角兽企业估值区间分析	20
	2021年中国独角兽企业成长为独角兽所用时间分析	23
	背后投资方较多的中国独角兽企业分析	29
	2021年获融资的中国独角兽企业分析	36
第三章	2021年中国新晋独角兽企业解读	38
	2021年中国新晋独角兽企业城市分布	39
	2021年中国新晋独角兽企业行业分布	41
第四章	2021年退榜独角兽企业解读	43
	2021年实现IPO的前独角兽企业分析	44
	2021年因经营原因退榜独角兽企业分析	49
第五章	中国独角兽企业背后投资方解读	53
	捕获2021年中国独角兽较多的VC/PE分析	54
	互联网巨头投资2021年中国独角兽企业分析	63
	大公司拆分出来的独角兽企业	69
	在独角兽A轮及之前参与投资最多的资方分析	71
第六章	值得关注的新兴独角兽公司解读	79
	极氪智能—吉利出品	80
	艾博生物—生物医药领域最高融资记录保持者	81
	蜂巢能源—动力电池领域一匹黑马	83
	T3出行—滴滴之后，获得出行行业最高融资金额	85
	锅圈食汇—平价社区中央厨房	87
第七章	对中国独角兽的观察与总结	97
	独角兽企业科技属性渐涨	98
	独角兽企业成为大公司生态的重要组成部分	98
	资本关注内生增长，企业关注核心竞争力	99



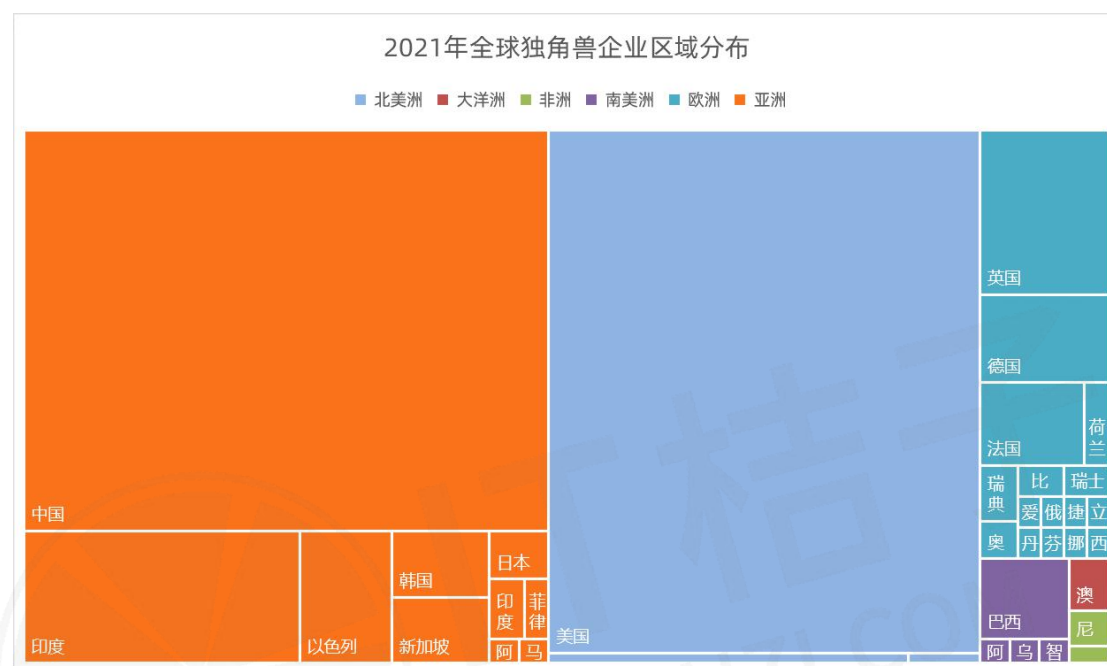
第一章

2021年 全球独角兽分布解读

截至 2021 年，IT 桔子共收录全球独角兽 807 家，其中美国有独角兽企业 316 家，位居全球第一，中国紧随其后，有 295 家独角兽企业。中美两国合计 611 家独角兽，占全球独角兽总数的 76%。

从独角兽在各大洲分布情况来看，亚洲、北美洲及欧洲独角兽企业数量较为集中。在亚洲，除中国的 295 家独角兽之外，其余近百家独角兽集中在印度、以色列、新加坡；北美洲的独角兽企业，近 98%集中在美国；欧洲独角兽则主要在英、德、法三国。

18 世纪 60 年代从英国发起第一次技术革命，蒸汽机被广泛使用；19 世纪中期第二次工业革命，由西欧和美国主导，人类进入电气时代。在第一次及第二次工业革命中，亚洲都稍显落后，但在科技化、信息化时代，独角兽企业如果是国家和地区经济活力和创新能力的体现，那么亚洲崛起之势明显。



根据 IT 桔子统计，2021 年美国有 316 家独角兽企业，分布在金融、企业服务、生物医疗、电子商务等 20 多个行业，排在前列的有支付解决方案服务商 Stripe（950 亿美元）、电动汽车研发商 Rivian Automotive（868 亿美元）、航天科技公司 SpaceX（740 亿美元）等。

2021 年中国独角兽企业有 295 家，较美国少 21 家。排在前位的独角兽包括字节跳动（4200 亿美元）、蚂蚁集团（1500 亿美元、阿里云（1238 亿美元）等。

在中美之后，拥有独角兽企业较多的为印度，2021 年，其有 51 家独角兽企业，主要为金融及教育类企业。排在前位的包括印度的第三方支付的电子商务公司 Paytm，最新估值 300 亿美元；印度 K12 在线教育服务平台 Byju's，最新估值 180 亿美元。

英国有独角兽企业 30 家，以色列、德国、法国、巴西拥有独角兽企业数量集中在 10-20 家。以色列独角兽主要为企业服务类公司，德国和法国则是在汽车交通领域拥有相对优势。

2021 年中国 295 家独角兽企业，总估值 16472 亿美元，平均每家独角兽估值 55 亿美元。据 IT 桔子统计，中国 295 家独角兽中，100 亿美元以上估值的独角兽有 17 家，截止到 11 月 30 日，2021 年新晋独角兽有 93 家；2021 年美国 315 家独角兽企业，总估值 13696 亿美元，平均每家独角兽估值 43 亿美元，美国 315 家独角兽中，100 亿美元以上估值的独角兽有 25 家，较中国多 8 家。美国 2021 年新晋独角兽为 10 家。

中美两国独角兽所在行业分布 TOP10			
中国		美国	
行业分类	独角兽企业	行业分类	独角兽企业
企业服务	46	企业服务	32
医疗健康	39	金融	24
汽车交通	35	医疗健康	14
电子商务	27	电子商务	7
先进制造	26	区块链	6
物流	22	文娱传媒	5
金融	20	汽车交通	5
智能硬件	18	工具软件	5
本地生活	13	智能硬件	4
消费品牌	10	先进制造	4

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2021 年中美两国拥有独角兽企业数量差距不大，但从独角兽企业所在行业来看，两国之间既有相同点，同时不同点也很显著。

首先美国独角兽企业所在行业较中国更为分散，中国 295 家独角兽企业中，集中度较高的 10 大行业共计有 256 家独角兽，占比 87%。美国独角兽集中的 10 大行业，企业合计 106 家，占比不到 34%。

具体来看，中美两国独角兽企业最多的行业均为企业服务类。在“数智化”的背景下，以科技为抓手，辅助传统企业进行数字化转型，或以某一点切入企业管理，帮助企业实现降本增效的企业服务类企业在近几年备受关注，无论是中国还是美国，独角兽中这类企业占比都较高，中国当前有 46 家为企业服务类企业，美国则有 32 家。

中国独角兽第二集中行业为医疗健康，共有 39 家独角兽。在新冠肺炎疫情后时代，我国以新药研发、核酸检测、疫苗研发等为主的生物医药企业发展加速，除了存量独角兽外，在 2021 年仍有百奥赛图 瑞科生物 艾博生物等医药公司新晋为独角兽。美国医疗健康领域有 14 家独角兽，为美国独角兽第三集中行业。美国独角兽第二集中行业为金融，合计 24 家独角兽，我国金融领域独角兽也有 20 家，行业排名第 7。

近两年中国涌现一批造车新势力，以新能源为主的电动汽车吸引大量资本关注，中国现有该领域独角兽 35 家，为第三多的行业。而美国新能源汽车领域现有独角兽企业数仅为 5 家，行业排名为第 7。

随着电子商务及跨境电商的发展，中国在该领域诞生一批独角兽，2021 年为 27 家，行业集中度排名第 4，美国排在第 4 的行业同样为电子商务，但数量上仅有 7 家。

中国其他集中行业主要为先进制造、物流、智能硬件、本地生活、消费品牌；美国其他集中在文娱传媒、区块链、先进制造、智能硬件及工具软件领域。



第二章

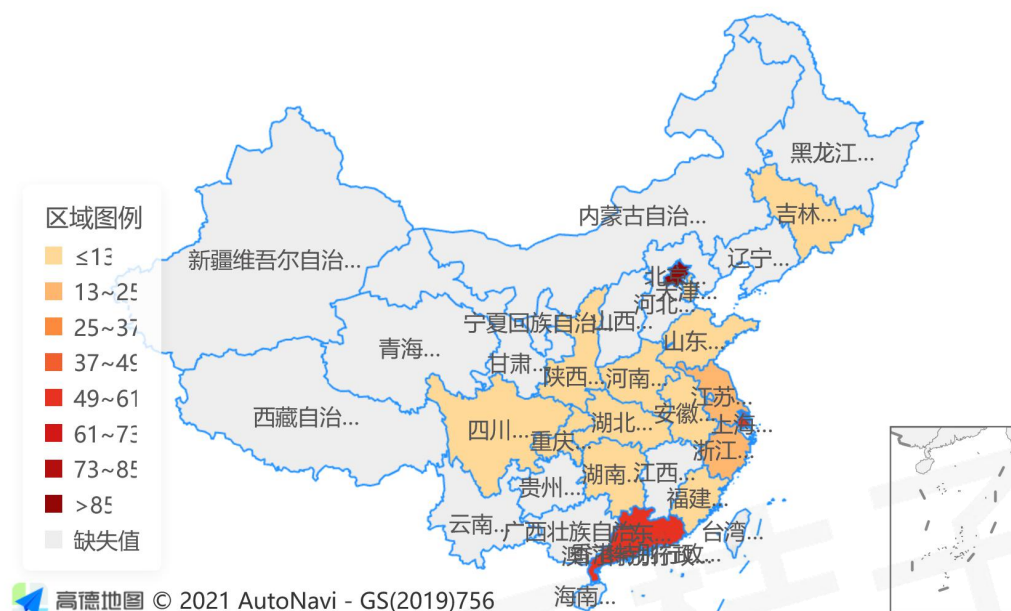
详解中国独角兽企业

2.1 2021 年中国独角兽企业分布地点分析

据 IT 桔子统计，中国现有 295 家独角兽城市分布依然较为集中，北京市有独角兽企业 100 家，上海市独角兽企业 60 家，两大城市独角兽企业数量占比就已超过总数一半，剩下一半的独角兽企业分布在广东、浙江、江苏等 15 大省份，平均每省有 9 家独角兽企业。

2021年中国独角兽企业省市分布

单位：个



数据来源：IT桔子 © itjuzi.com 截止日期：2021年11月30日

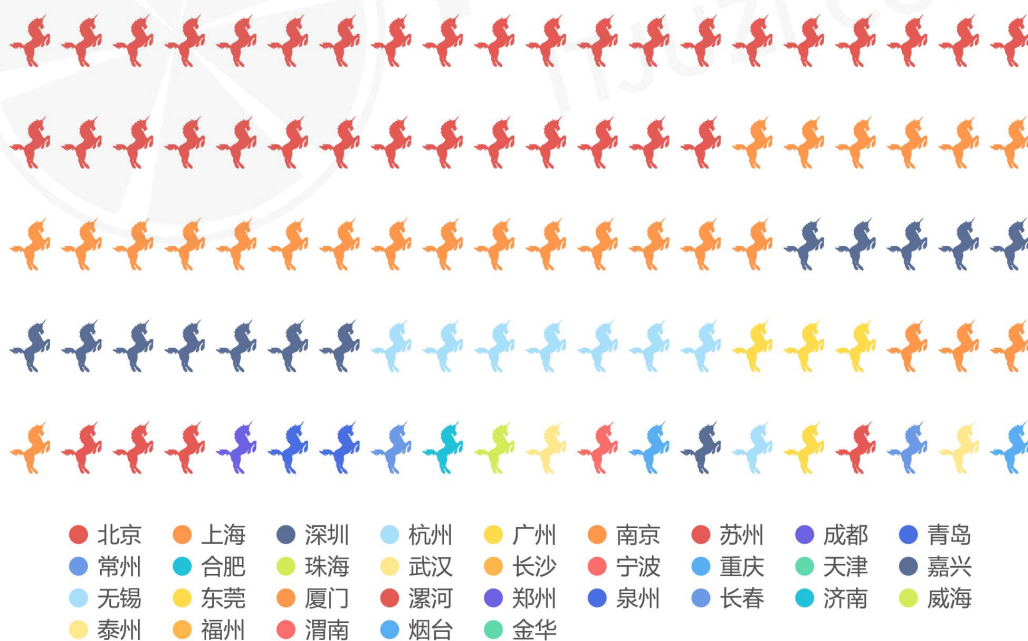
IT 桔子数据显示，2021 年北京拥有独角兽企业最多，为 100 家，上海市以 60 家独角兽企业排在第二，之后依次为广东省的 51 家、浙江省的 25 家、江苏省的 24 家，以上 5 个省市独角兽企业数超过 20 家，排在第 6 的为山东省，独角兽企业有 7 家。

从各省市拥有的独角兽总估值来看，排名则出现一定的变化。估值总额排在第一的依然为北京市，独角兽估值总额为 6834 亿美元，平均估值为 68 亿美元；排在第二的为浙江省，25

家独角兽企业，估值总额 3593 亿美元，平均估值达到 143 亿美元，（蚂蚁集团、阿里云、菜鸟网络等拉高整体值）；广东省排在第 3，为 1721 亿美元，平均估值为 34 亿美元；上海以 1689 亿美元估值总额，排在第 4，平均估值为 28 亿美元。

2021年中国独角兽企业城市分布

单位：%



数据来源：IT桔子 © itjuzi.com 截止时间：2021年11月30日

具体从独角兽企业所在城市分析，北京市是名副其实的领头羊，其独角兽企业数和估值总额均为最高。北京市拥有 100 亿美元以上的超级独角兽 5 家，分别为于 2021 年 8 月完成最新一笔融资的字节跳动（4200 亿美元）、京东集团旗下专注于以技术为产业服务的业务子集团京东科技（300 亿美元）、饮品公司元气森林（150 亿美元）、人工智能企业商汤科技（120 亿美元）和二手车买卖平台车好多集团（100 亿美元）。

上海市拥有独角兽 60 家，估值总额 1689 亿美元。上海市有超级独角兽企业两家，2021 年 11 月，腾讯投资、阿里巴巴、天图投资、淡马锡 Temasek、元生资本以 5 亿美元战略投资位于上海市的小红书，小红书投后估值 200 亿美元；同月，位于上海市的极兔速递完成 25 亿

美元 C 轮融资，投资方为红杉资本中国、腾讯投资、SIG 海纳亚洲、高瓴投资、博裕资本，投后估值同为 200 亿美元。另外位于上海市的威马汽车也在 2021 年完成 D+轮融资，最新估值 72 亿美元。

深圳市拥有独角兽企业数量 35 家，合计估值 1331 亿美元，平均估值 38 亿美元。深圳市拥有 3 家超级独角兽，分别为专注于飞行器及飞行影像系统的技术公司大疆（220 亿美元）、腾讯旗下微众银行（184 亿美元）和货拉拉（100 亿美元）。

杭州拥有独角兽企业 20 家，在全国城市排名第 4，但其估值总额排名第 2。杭州拥有阿里巴巴拆分出的 3 大独角兽，分别为蚂蚁集团、阿里云和菜鸟网络。蚂蚁集团最新估值高达 1500 亿美元；阿里云估值超 1000 亿美元，菜鸟网络最新估值近 300 亿美元。除此，同样坐落在杭州的智能医疗平台微医，最新估值也达 70 亿美元。

除独角兽集中的一线城市外，2021 年江苏常州市有独角兽企业 3 家，独角兽估值总额 165 亿美元。常州市 3 家独角兽企业均在汽车交通领域，其中动力电池企业中航锂电于 2021 年 9 月完成新一轮 120 亿人民币战略融资，最新估值超 75 亿美元；长城汽车拆分动力电池企业蜂巢能源也在 2021 年完成一笔超百亿融资，最新估值近 65 亿美元；新能源汽车充电桩运营商星星充电最新估值超 20 亿美元。

湖南长沙两家独角兽企业分别为电商平台兴盛优选及餐饮品牌文和友餐饮。两家独角兽在 2021 年均有融资到账，兴盛优选完成 3 亿美元 E 轮融资，估值达 120 亿美元；文和友餐饮 2021 年 8 月获数十亿人民币 B 轮融资，最新估值 15.38 亿美元。

位于河南漯河的卫龙食品在 2021 年获得一轮融资，资本市场给出的估值超过 100 亿美元，这让该地首次出现独角兽企业。安徽

合肥共计有 3 家独角兽企业，其中 2 家为科技类企业：一体化存储器制造商长鑫存储及量子计算公司本源量子最新估值分别为 75 亿美元及 10 亿美元，此外联想控股拆分企业正奇金融

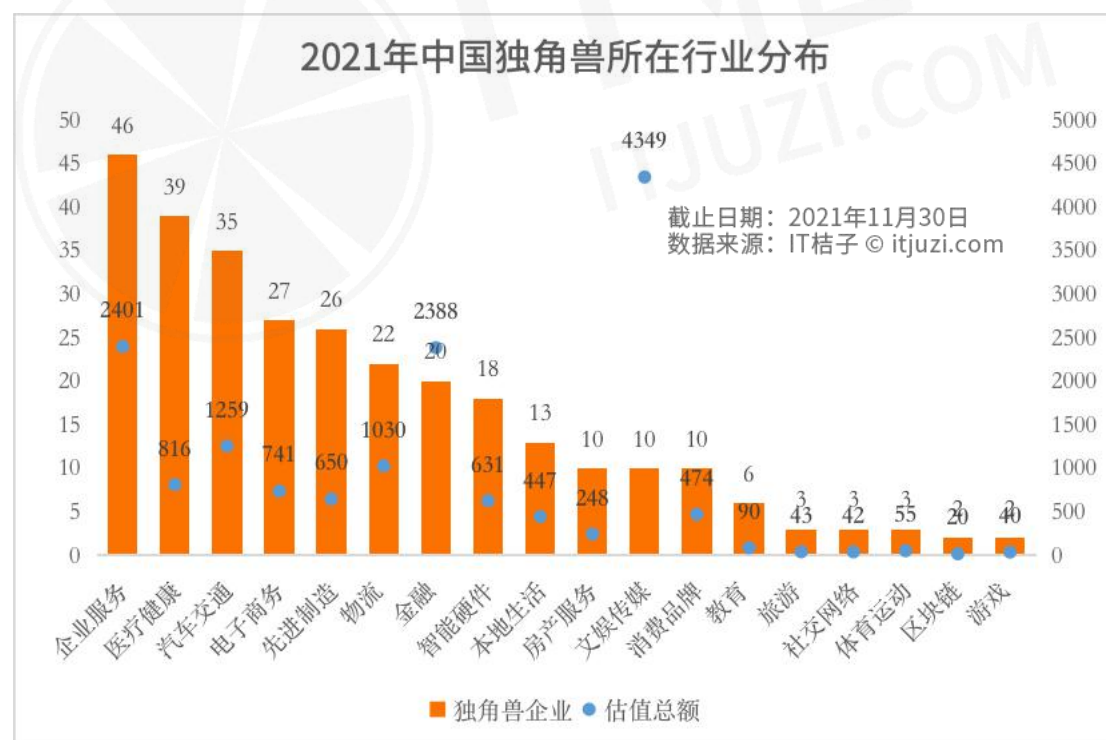
同样位于安徽合肥，最新估值 15.38 亿美元。吉利汽车拆分的电动汽车品牌极氪智能位于浙江省宁波市，其估值 85 亿美元。宁波市另一家独角兽企业为半导体分立器件制造商荣芯半导体。

2.2 2021 年中国独角兽企业行业分析

2021 年中国独角兽企业行业分类标准	
医疗健康	生物技术和制药 寻医问诊 医疗机构 医疗器械及硬件 医疗信息化 医疗综合服务 医药电商
物流	仓储服务 货运物流 跨境物流 综合物流 同城物流 物流信息化
教育	语言学习 职业培训 教育信息化
区块链	数字货币 区块链行业应用
汽车交通	动力电池 二手车 自动/无人驾驶 交通出行 汽车电商 汽车后服务 汽车制造
先进制造	碳中和 通信制造 军工制造 集成电路 航空航天 传感设备
游戏	游戏开发商
体育运动	大众健身 体育用品及装备
消费品牌	食品饮料 化妆品
文娱传媒	媒体及阅读 影视 动漫 视频/直播 音乐
企业服务	前沿技术 数字化转型 企业管理 数据服务 销售营销
社交网络	陌生人交友 女性社群 商务社交
旅游	跨境游 国内游 旅游综合服务
房产服务	房产综合服务 房产租赁 装修装潢 商业房产
本地生活	餐饮业 休闲娱乐 百货零售 婚礼婚庆 宠物服务 本地综合生活
智能硬件	无人机 综合硬件 消费电子 机器人 智能家居
金融	金融综合服务 支付 借贷
电子商务	电商平台 电商解决方案 大宗商品
注：仅限于 2021 年有独角兽企业的行业	

将 2021 年 295 家中国独角兽企业进行行业分类，分为医疗健康、汽车交通、本地生活等合

计 18 大行业。在大行业的基础上，再进行子行业分类，如医疗健康大行业下，2021 年独角兽所在该行业的公司类型分别为生物技术和制药类公司、寻医问诊类公司、医疗机构类公司、医疗器械及硬件类公司、医疗信息化类公司、医疗综合服务类公司、医药电商类公司。以此方式对 18 大行业，进行细分，合计分为超 70 类子行业。



2021 年中国 295 家独角兽企业主要分布在企业服务、医疗健康、汽车交通等 18 大领域。其中企业服务领域独角兽企业最多，达 46 家，占比 15.6%；医疗健康领域，独角兽企业 39 家，占比 13.2%；有 35 家独角兽企业集中在汽车交通领域；电子商务领域，独角兽企业 27 家；先进制造领域，较电子商务减少 1 家，为 26 家。另外，独角兽企业超过 20 家的还有物流和金融两大领域。

从行业估值总额来看，文娱传媒领域因存在超级独角兽字节跳动，10 家独角兽估值总额 4349 亿美元，为行业之最；排在第二的为金融领域，20 家独角兽估值总额 2388 亿美元；这两大领域均出现估值过千亿美元独角兽；排在第 3 的为产品服务领域，46 家独角兽估值总额为 2401 亿美元。



具体以 70+子行业来看，295 家独角兽企业分布子行业 TOP20 分别为前沿技术、集成电路、电商平台、生物技术和制药、自动/无人驾驶、企业数字化转型等。以上 20 个子行业，独角兽企业数量均高于 5 家。

前沿技术领域独角兽企业统计

公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
商汤科技 SenseTime	深度学习平台开发者	2014-8	120 亿美元	Pre-IPO	2021-1-27
云从科技	人脸识别及计算机视觉	2015-3	55.38 亿美元	战略投资	2020-5-13
旷视科技 MEGVII	人工智能科技公司	2011-10	40.9 亿美元	D 轮	2019-5-8
明略科技	一站式企业级人工智能产品与服务平台	2014-4	36 亿美元	E+轮	2020-12-18
依图科技	人工智能创新型研究	2012-9	35 亿美元	战略投资	2020-6-2
第四范式	人工智能平台与技术服务提供商	2015-5	35 亿美元	D 轮	2021-1-22
摩尔线程	人工智能和高性能计算平台	2020-6	30.77 亿美元	A 轮	2021-11-25
壁仞科技	通用智能计算芯片	2019-9	23.08 亿美元	B 轮	2021-3-30
黑芝麻	人工智能计算平台研发商	2017-1	20 亿美元	C 轮	2021-9-22
特斯联	人工智能计算平台研发商	2015-11	20 亿美元	战略投资	2020-9-7
云天励飞	数字城市整体解决方案提供商	2014-8	18.46 亿美元	战略投资	2020-9-28
云知声	物联网人工智能服务	2012-6	18 亿美元	D+轮	2021-6-24

创新奇智	AI 商业解决方案提供商	2018-2	12.31 亿美元	D 轮	2021-5-28
思必驰	智能语音交互技术	2007-10	12.31 亿美元	Pre-IPO	2020-8-27
思谋科技	智能制造、超高清视频软硬件一体化解决方案	2019-12	12 亿美元	B 轮	2021-6-24
本源量子	量子计算初创型公司	2017-9	10.77 亿美元	A 轮	2021-1-14

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

企业服务行业中，前沿技术类公司独角兽企业最多，为 16 家。在百科的定义中，前沿科技是指高技术领域中具有前瞻性、先导性和探索性的重大技术，是未来高技术更新换代和新兴产业发展的重要基础，是国家高技术创新能力的综合体现。2021 年中国独角兽企业最为集中的领域即为前沿科技领域。

该领域商汤科技为深度学习开发者，最新估值 120 亿美元，为超级独角兽，商汤科技已于 2021 年 11 月通过港交所聆讯；专注于人脸设备及计算机识别技术的云从科技估值超 50 亿美元；人工智能科技公司旷视科技估值超 40 亿美元；人工智能产品及服务平台明略科技于 2020 年完成 E 轮融资，估值 36 亿美元。

另外，该领域，商汤科技、第四范式、摩尔线程、壁仞科技、黑芝麻、云知声、创新奇智、思谋科技、本源量子均在 2021 年获得融资。摩尔线程、黑芝麻、思谋科技及本源量子为 2021 年新晋独角兽企业。摩尔线程 2020 年最后一笔融资时估值为 1.23 亿美元，2021 年 11 月完成 A 轮 20 亿人民币融资后，最新估值升至 30.77 亿美元；第四范式在该时间段内（2020 年最后一笔融资—2021 年最后一笔融资）估值则从 20 亿美元升至 35 亿美元；壁仞科技为从 12.3 亿美元升至 23.08 亿美元；思谋科技自 5 亿美元升至 12 亿美元。

集成电路领域独角兽企业统计

公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
长鑫存储	存储芯片生产商	2017-11	76.92 亿美元	战略投资	2021-9-28
中芯南方	集成电路芯片制造、针测及凸块制造	2016-12	65 亿美元	战略投资	2020-5-16
地平线	制作基于人工智能算法的芯片、系统和软硬件产品	2015-7	50 亿美元	C+轮	2021-6-11
积塔半导体	半导体芯片研发商	2017-11	43.08 亿美元	战略投资	2021-11-30
ESWIN 奕斯伟	集成电路领域产品和服务提供商	2016-3	32.31 亿美元	B 轮	2021-7-30
艾派克微电子	集成电路芯片设计供应商	2004-3	29.23 亿美元	战略投资	2020-12-8
中欣晶圆	半导体集成电路生产商	2017-9	25.38 亿美元	B 轮	2021-9-4
百度昆仑芯片	百度旗下芯片设计和制造商	2021-3	20 亿美元	战略投资	2021-3-15
燧原科技	人工智能领域云端算力平台	2018-3	16.62 亿美元	C 轮	2021-1-5
翱捷科技 ASR	消费类电子芯片平台型公司	2015-4	16 亿美元	D+轮	2020-4-30
比亚迪半导体	集成电路及功率器件研发商	2004-10	15.69 亿美元	A+轮	2020-6-16
粤芯半导体	芯片生产商	2017-12	15.38 亿美元	战略投资	2021-7-2
天数智芯	国内 GPGPU 云端计算芯片研发	2015-12	15.38 亿美元	C 轮	2021-3-1
荣芯半导体	半导体分立器件制造商	2021-4	14.62 亿美元	战略投资	2021-8-4
盛合晶微	芯片研发商	2014-11	10 亿美元	C 轮	2021-10-9

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

新基建以新发展为理念，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系。集成电路作为新基建的核心技术之一，得到了资本大力支持。当前中国集成电路类独角兽企业有 15 家，其中一体化存储器制造商长鑫存储估值超 75 亿美元；集成电路芯片制造商中芯南方估值 65 亿美元；人工智能解决方案提供商地平线估值 50 亿美元；半导体芯片研发商积塔半导体估值超 40 亿美元。集成电路领域，积塔半导体、百度昆仑芯片、燧原科技、粤芯半导体、天数智芯、荣芯半导体、盛合晶微为 2021 年新晋独角兽。

另外，该领域在 2021 年估值提升较大的为长鑫存储，自 52 亿美元提升至 76.92 亿美元；排在其后的为 ESWIN 奕斯伟，自 15 亿美元提升至 32 亿美元。

电商平台领域独角兽企业统计					
公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
SheIn 领添科技	快时尚跨境电商网站	2014-12	150 亿美元	E 轮	2020-8-4
兴盛优选	互联网“新零售”平台	2009-5	120 亿美元	E 轮	2021-7-16
转转	闲置二手交易电商	2017-4	36 亿美元	D 轮	2021-6-17
Patpat	母婴出口电商平台	2015-4	30 亿美元	D+轮	2021-8-17
KK 集团	全品类跨境零售商	2015-4	30 亿美元	F 轮	2021-7-6
Jollychic 执御	跨境电商 B2C 品牌	2012-12	15 亿美元	C+轮	2019-8-5
中粮我买网	食品类综合 B2C 电子商务网站	2009-8	13 亿美元	C 轮	2015-10-21
彩食鲜	永辉超市旗下 B2B 生鲜食材供应平台	2011-3	11.54 亿美元	A 轮	2020-12-11
农信互联	农业互联网平台运营商	2003-9	11.38 亿美元	B 轮	2018-9-18
蜜芽宝贝	进口母婴品牌商品限时折扣特卖网站	2011-10	11 亿美元	E 轮	2016-10-28
纵腾集团	全球跨境电商基础设施服务商	2009-9	10.77 亿美元	战略投资	2021-8-19
得物 App	年轻消费者的潮流网购社区	2015-7	10 亿美元	A+轮	2019-4-29
Cider	出海 D2C 电商平台	2020-5	10 亿美元	B 轮	2021-9-2

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

电子商务领域主要为电商平台类企业、电商解决方案类企业及大宗商品类企业。其中电商平台独角兽有 13 家，电商解决方案及大宗商品类的独角兽均为 5 家。电商平台类独角兽中，快时尚跨境电商网站 SheIn 领添科技及“新零售”平台兴盛优选最新估值超百亿美元。

电商平台 13 家独角兽企业中，6 家企业在 2021 年获得融资，分别为兴盛优选、转转、Patpat、KK 集团、纵横集团及 Cider。atpat、纵腾集团、Cider 为 2021 年电商领域新晋独角兽。此外电商行业在 2021 年估值增长较快的为兴盛优选，自 2020 年的 48 亿美元增长至 120 亿美元。排在之后的为 KK 集团，估值自 2020 年的 15 亿美元增至 30 亿美元。

生物技术和制药领域独角兽企业统计					
公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
艾博生物	核酸新药研发商	2019-1	60 亿美元	C+轮	2021-11-29
维立志博	临床阶段的生物制药公司	2012-11	35 亿美元	C+轮	2021-10-8

艾美疫苗	专注于疫苗行业的企业	2011-11	31.69 亿美元	战略投资	2020-11-9
杰华生物	蛋白质药物研发商	2008-3	27.3 亿美元	战略投资	2018-4-20
晶泰科技	以计算驱动创新的药物研发科技公司	2015-9	20 亿美元	D 轮	2021-8-11
博奥晶典	生物芯片及检测技术开发商	2012-8	15.38 亿美元	战略投资	2020-12-30
海和药物	专注于抗肿瘤创新药物发现、开发及商业化	2011-3	12.92 亿美元	B 轮	2020-7-24
瑞科生物	重大疾病基因工程疫苗研发商	2012-5	12.31 亿美元	C 轮	2021-6-12
和誉生物	小分子靶向药物研发商	2016-4	12.30 亿美元	D 轮	2021-1-8
信诺维	以创新驱动的全球性生物制药企业	2017-5	10.77 亿美元	Pre-IPO	2020-12-31
博安生物	综合性生物制药公司	2013-12	10.77 亿美元	Pre-IPO	2021-8-26
百奥赛图	高科技生物医药企业	2009-11	10 亿美元	E 轮	2021-6-22

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

医疗健康行业分别为生物技术和制药类企业、寻医问诊类企业、医疗机构类企业、医疗器械及硬件类企业、医疗信息化类企业、医疗综合服务类企业及医药电商类企业。以上 7 类企业中，有 3 类在所有子行业中排在 TOP20 之中，分别为：生物技术和制药类企业，拥有独角兽数量 12 家；医疗综合服务类及医疗器械及硬件类，拥有独角兽企业数量分别为 6 家。

生物技术及制药领域，核酸新药研发商艾博生物估值 60 亿美元；临床阶段生物制药公司维立志博估值 35 亿美元；疫苗研发企业艾美疫苗估值同样超 30 亿美元；蛋白质药物研发商杰华生物估值 27.3 亿美元，另外估值达到 20 亿美元的为创新药物研发科技公司晶泰科技。

生物技术和制药领域中，艾博生物、维立志博、瑞科生物、和誉生物、博安生物、百奥赛图均为 2021 年新晋独角兽。该领域在 2021 年估值增长最快的为艾博生物，自 2020 年的 1.15 亿美元增长 60 亿美元；维立志博从 2020 年 3 亿美元增长至 35 亿美元。

企业数字化转型领域独角兽企业统计

公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
影谱科技	原生影像互动平台	2013-1	24.62 亿美元	战略投资	2021-2-3
软通动力	中国领先的软件与信息技术服务商	2005-11	23.08 亿美元	战略投资	2020-9-21
卡奥斯 COSMOPlat	工业互联网平台开发运营商	2017-4	23.08 亿美元	B 轮	2021-9-1
百布	纺织品交易型移动电商平台	2013-12	20.5 亿美元	D+轮	2021-1-7
千寻位置	高精度位置服务提供商	2015-8	20 亿美元	A 轮	2019-10-18
浪潮云	云计算大数据服务商	1998-10	18.46 亿美元	C+轮	2020-8-31

浩云长盛	数据中心 IDC 业务	2013-4	18 亿美元	B 轮	2020-12-15
APUS	安卓系统优化工具开发商	2014-6	17.92 亿美元	C 轮	2017-8-18
G7 汇通天下	分秒感知货运 智慧连接物流	2010-12	16 亿美元	战略投资	2018-10-1
航天云网	工业互联网公共服务平台	2015-5	15.38 亿美元	战略投资	2021-3-17
云智慧	全栈智能运维服务商	2009-6	12 亿美元	E 轮	2021-7-22

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

企业服务行业，助力企业数字化转型类及数据服务类也在独角兽企业子行业 TOP20 中，分别以 11 家及 9 家独角兽位居第 6 和第 7。到 2021 年，数字化、数智化转型已经是大势所趋，传统企业通过数字化转型实现智能化，新兴领域自出生就带有智能化基因，而这一切与数字化转型类企业密切相关。原生影像互动平台影谱科技致力于视频行业数字化发展，估值超 20 亿美元；除此，软件与信息技术服务商软通动力、工业互联网平台开发运营商卡奥斯 COSMOPlat、致力于改革纺织行业传统交易模式的互联网公司百布最新估值均超 20 亿美元。企业数字化转型领域，卡奥斯 COSMOPlat、云智慧、航天云网为 2021 年新晋独角兽，其中卡奥斯 COSMOPlat 估值自 2020 年的近 10 亿美元增至 23 亿美元；云智慧自 2020 年的 6 亿美元增长至 12 亿美元，估值翻倍，晋升为独角兽。

自动/无人驾驶领域独角兽企业统计

公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
滴滴自动驾驶	滴滴分拆的自动驾驶业务	2019-3	60 亿美元	战略投资	2021-5-31
小马智行 Pony.ai	自动驾驶解决方案提供商	2016-12	56 亿美元	C+轮	2021-2-8
Momenta 魔门塔	自动驾驶技术研发商	2016-12	55 亿美元	C+轮	2021-11-4
文远知行	汽车自动驾驶系统研发商	2017-4	33 亿美元	C 轮	2021-5-13
智加科技 Plus	全自动无人驾驶技术服务商	2018-4	25.2 亿美元	D+轮	2021-4-1
禾赛科技	全球领先的激光雷达制造商	2014-10	22 亿美元	D+轮	2021-11-16
赢彻科技	自动驾驶技术研发商	2018-9	16.2 亿美元	B 轮	2021-8-3
元戎启行	L4 级自动驾驶解决方案提供商	2019-2	15 亿美元	B 轮	2021-9-14
酷哇机器人 COWAROBOT	智能驾驶解决方案提供商	2015-8	15 亿美元	C 轮	2021-9-29
驭势科技 UISEE	自动驾驶解决方案提供商	2016-2	13.85 亿美元	战略投资	2021-10-20
纵目科技	汽车驾驶辅助技术服务商	2013-1	11.4 亿美元	D 轮	2021-6-3

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

随着新能源汽车的发展，汽车交通领域独角兽分类逐渐增多，目前分为动力电池类、二手车类、自动/无人驾驶类、交通出行类、汽车电商类、汽车后服务类、汽车制造类。在自动/无人驾驶领域，独角兽企业有 11 家，汽车后服务为 7 家，交通出行类为 6 家，汽车制造类为 5 家。

瓜子二手车拆分 C2C 个人二手车买卖服务的交易平台最新估值 100 亿美元；汽车制造企业极氪智能、威马汽车、领跑汽车估值分别为 85 亿美元、72 亿美元、45 亿美元；动力电池类，中航锂电估值超 75 亿美元、蜂巢能源估值近 65 亿美元；滴滴出行拆分滴滴自动驾驶最新估值 60 亿美元；自动驾驶解决方案提供商小马智行和自动驾驶技术研发商 Momenta 魔门塔估值均超 50 亿美元。

自动/无人驾驶领域，禾赛科技、赢彻科技、元戎启行、酷哇机器人 COWAROBOT、驭势科技 UISEE、纵目科技为 2021 年新晋独角兽。

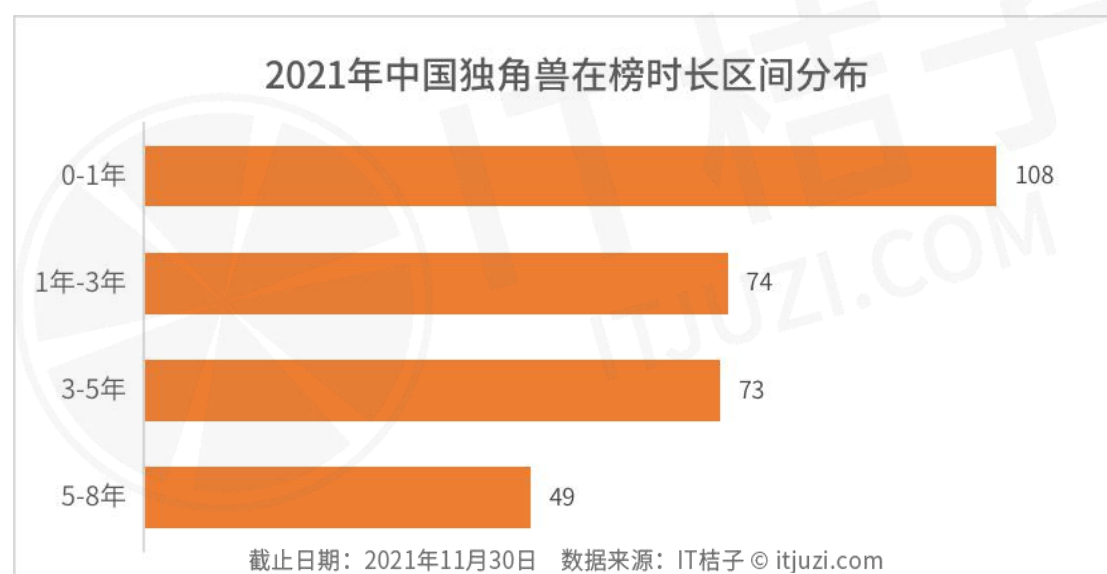
在 2021 年估值增长较快的为文远知行，其估值自 2020 年的 10 亿美元增长至 2021 年的 33 亿美元；禾赛科技估值也实现较大增长，2020 年时估值为近 9 亿美元，最新估值为 22 亿美元。

另外，金融行业，金融综合服务类企业独角兽有 7 家，蚂蚁集团以 1500 亿美元估值拉高该子行业估值总额；文娱传媒行业，媒体及阅读类企业有 5 家，字节跳动以超 4000 亿美元估值拉高该子行业估值总额。

2.3 2021 年中国独角兽企业在榜时长分析

企业估值达到 10 亿美元晋升为独角兽的下一步就是 IPO，很多独角兽企业在成为独角兽后的几年时间里冲刺 IPO，当然也有部分企业在成为独角兽后，业务可持续且现金稳定，并不急求 IPO，其独角兽在榜时间相应会很长。IT 桔子统计 2021 年中国独角兽企业在榜时长，

通过其观察中国企业 IPO 的后备力量，同时也对那些在榜时间较长企业进行分析。



根据 IT 桔子数据，独角兽龄在一年内的企业有 108 家，在 1-3 岁的有 74 家，在 3-5 岁的有 73 家，超过 5 年以上的有 49 家。

半导体芯片研发商积塔半导体在 2021 年 11 月获 80 亿人民币战略融资，最新估值跃升为 40 亿美元，成 2021 年在榜时间最短的独角兽企业；同月，高端医疗器械公司微创神通完成 1.5 亿美元融资，成为独角兽，投后估值 17.5 亿美元；商用自动扫地机器人开发商高仙机器人获 12 亿人民币 C 轮融资，在 2021 年 11 月跻身 10 亿美元估值俱乐部。这些都是独角兽俱乐部最新鲜的血液。

成为独角兽 1-3 年时间内的企业有 74 家，这类企业基本在 2019 和 2020 年获得最新一轮融资之后成为独角兽。包括新型分布式数据库公司 PingCAP、数字零售解决方案服务商多点 Dmall、全球商品综合服务平台行云集团、创新型饮料公司元气森林、智能室内家居设计平台酷家乐等。

成为独角兽 3—5 年时间内的企业有 73 家，这些家企业在 2018 年获得融资后成为独角兽。

他们中的一半在 2021 年仍有新融资进入——其中包括同城即时递送服务闪送、自动驾驶技术研发商 Momenta 魔门塔、互联网汽车解决方案提供商斑马智行、一站式汽车后市场服务平台新康众、医疗科技公司零氦科技 LinkDoc、AI 自适应学习系统研发商松鼠 Ai 等。

成为独角兽 5 年以上的企业合计有 49 家，其中有 11 家独角兽在 2021 年有新的融资，如电子发票 SaaS 服务提供商百望云、人工智能解决方案提供商地平线、阿里云独立研发的飞天平台数梦工场、闲置二手交易电商转转、年轻人的生活方式平台小红书、二手车买卖服务交易平台车好多集团等。

有一些独角兽企业在榜时间较长，且在 3 年及以上未有新的融资公布。我们给予这些企业更多的关注——

2021 年中国独角兽企业中 3 年及以上未有新融资企业

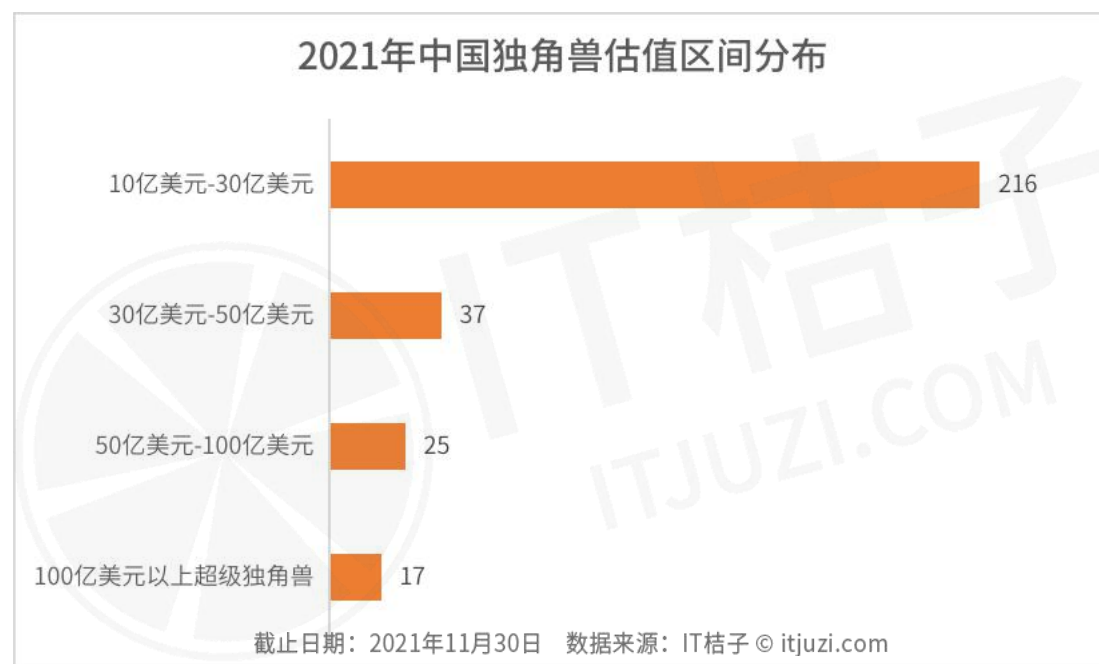
公司名称	简介	成立时间	上榜时间	最新融资轮次	最新融资时间
口袋购物	推荐购物类应用软件	2011 年 5 月	2014 年 10 月	C 轮	2014 年 10 月
全棉时代	生活护理用品	2009 年 12 月	2016 年 11 月	战略投资	2014 年 11 月
土巴兔	一站式装修服务平台	2008 年 11 月	2015 年 3 月	C 轮	2015 年 3 月
运立方	互联网物流信息平台	2014 年 4 月	2015 年 5 月	B 轮	2015 年 5 月
大疆	飞行器及飞行影像系统的技术公司	2006 年 11 月	2015 年 5 月	C 轮	2015 年 5 月
阿里云	云计算及人工智能科技公司	2008 年 4 月	2015 年 7 月	战略投资	2015 年 7 月
中粮我买网	食品类综合 B2C 电子商务网站	2009 年 8 月	2015 年 10 月	C 轮	2015 年 10 月
微众银行	在线金融服务平台	2014 年 12 月	2016 年 1 月	A 轮	2016 年 1 月
智米科技	智能环境电器的研发与生产的公司	2014 年 6 月	2016 年 4 月	B 轮	2016 年 4 月
碳云智能	生命大数据、互联网和人工智能引擎 探索生命	2015 年 10 月	2016 年 4 月	战略投资	2016 年 7 月
乐元素	游戏开发和运营提供商	2012 年 2 月	2016 年 5 月	C+轮	2016 年 9 月
银联商务	中国最大的银行卡收单机构	2002 年 1 月	2016 年 10 月	战略投资	2016 年 10 月
蜜芽宝贝	进口母婴品牌商品限时折扣特卖网站	2011 年 10 月	2015 年 9 月	E 轮	2016 年 10 月

首汽租车	综合性汽车租赁服务供应商	1992年4月	2016年12月	B轮	2016年12月
正奇金融	金融领域综合服务商	2012年10月	2016年12月	战略投资	2016年12月
易生金服	集旅游支付、旅游金融、旅游增值服务为一体	2011年3月	2016年9月	B+轮	2016年12月
好大夫在线	互联网医疗平台	2006年10月	2015年6月	D轮	2017年3月
西山居	游戏开发工作室	1995年5月	2017年4月	战略投资	2017年4月
找钢网	钢铁全产业链电商平台	2012年3月	2016年1月	F轮	2017年7月
淘票票	互联网售票业务平台	2015年7月	2016年5月	战略投资	2017年7月
努比亚 Nubia	高端手机品牌	2012年10月	2015年12月	战略投资	2017年7月
安翰科技	磁控胶囊内镜机器人研发商	2009年12月	2017年8月	B轮	2017年8月
APUS	安卓系统优化工具开发商	2014年6月	2017年8月	C轮	2017年8月
逻辑思维	专注于移动互联网知识付费业务	2014年6月	2016年12月	D轮	2017年9月
随手记	个人财务管理和服务品牌	2011年7月	2017年9月	C轮	2017年9月
杰华生物	蛋白质药物研发商	2008年3月	2018年4月	战略投资	2018年4月
脉脉	职场实名社交平台	2012年1月	2018年4月	D轮	2018年4月
度小满金融	互联网综合金融服务商	2016年4月	2018年4月	战略投资	2018年4月
奥比中光	3D体感技术研发商	2013年1月	2018年5月	D轮	2018年5月
慧科教育集团	2C+2B职业教育集团	2010年8月	2018年5月	D轮	2018年5月
华云数据	综合性云计算服务提供商	2010年1月	2017年6月	F轮	2018年6月
太合音乐	新型综合性音乐服务机构	2014年8月	2018年6月	战略投资	2018年6月
蚂蚁集团	全球领先的金融科技开放平台	2000年10月	2015年7月	战略投资	2018年6月
日日顺物流	海尔旗下物流平台	2014年5月	2017年5月	B+轮	2018年7月
古北水镇	旅游业态服务提供商	2011年11月	2014年7月	战略投资	2018年7月
百果园	水果专卖店连锁品牌	2001年12月	2018年1月	C轮	2018年7月
医联	互联网医院	2014年6月	2018年7月	D轮	2018年7月
喜马拉雅	音频分享平台	2012年8月	2017年9月	E轮	2018年8月
途虎养车	汽车后市场服务	2011年1月	2018年9月	E轮	2018年9月
农信互联	农业互联网平台运营商	2003年9月	2018年9月	B轮	2018年9月
艾佳生活	一站式家装服务平台	2014年12月	2018年9月	B轮	2018年9月
G7 汇通天下	智慧物联网公司	2010年12月	2018年10月	战略投资	2018年10月
好享家	家庭舒适智能系统解决方案提供商	2009年11月	2018年10月	C+轮	2018年10月
花生好车	汽车零售	2015年7月	2018年10月	B轮	2018年10月
ETCP 停车	停车服务系统	2012年1月	2016年8月	D轮	2018年11月
GEO 集奥聚合	人工智能场景化应用解决方案提供商	2012年8月	2014年4月	C轮	2018年12月
美柚	一个基于经期的女性垂直社区	2013年4月	2017年10月	战略投资	2018年12月

截止日期：2021年11月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

据 IT 桔子统计，2021 年中国 295 家独角兽企业中，3 年及 3 年以上没有新融资的企业有 47 家，占比 15.9%。47 家企业中，有 15 家企业是大公司拆分或大公司全资子公司。全棉时代最新一笔融资是 2014 年，其是稳健医疗集团的全资子公司；中粮我买网最新一笔融资在 2015 年，其隶属中粮集团旗下；智米科技依托小米科技这一平台，在 5 年没有新融资的情况下，依然稳步发展；联想控股全资设立的正奇金融最新一笔融资也在 2016 年。与此类似的还有海航旅游集团全资控股公司易生金服；金山软件旗下游戏开发工作室西山居；中兴通讯推出的手机品牌努比亚 Nubia；海尔旗下物流平台日日顺物流；大北农旗下农信互联。另外，BAT 旗下公司阿里云、微众银行、淘票票、度小满金融、蚂蚁集团最新一笔融资也在 3 年之前。除与大公司相关企业外，一些现金流稳健，业务稳定的企业也在 3 年及以上没有新融资的情况下，依然为行业独角兽。如飞行器及飞行影像系统的技术公司大疆；“开心消消乐”的研发商乐元素；职场实名社交平台脉脉；水果专卖店连锁品牌百果园等。

2.4 2021 年中国独角兽企业估值区间分析



2021 年中国 295 家独角兽企业中，有 216 家估值在 10 亿美元–30 亿美元，占比超 70%；估

值在 30 亿美元–50 亿美元的独角兽有 37 家；估值在 50 亿到 100 亿美元的有 25 家；百亿美元以上独角兽有 17 家。中国绝大多数的独角兽估值处在 30 亿美元以内。

医疗设备和医疗信息化解决方案提供商联影医疗、动力电池研发生产商蜂巢能源、智慧出行服务商 T3 出行等 18 家独角兽企业估值在 50 亿美元–70 亿美元；估值在 70 亿美元–100 亿美元的独角兽企业有 7 家，分别为茶餐饮管理企业喜茶 HEYTEA、苏宁金融、纯电动汽车品牌极氪智能、锂离子动力电池研发商中航锂电、一体化存储器制造商长鑫存储、汽车研发销售公司威马汽车及智能医疗平台微医。

2021 年中国独角兽企业中有 17 家估值超过百亿美元的超级独角兽。以下是 2021 年中国超级独角兽企业列表。

2021 年中国超级独角兽企业统计					
公司名称	简介	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
字节跳动	新闻聚合应用与娱乐视频应用研发商	2012-3	4200 亿美元	战略投资	2021-8-18
蚂蚁集团	移动支付平台、金融科技开放平台	2000-10	1500 亿美元	战略投资	2018-6-27
阿里云	云计算及人工智能科技公司	2008-4	1238 亿美元	战略投资	2015-7-29
京东科技	互联网金融服务平台	2012-9	304.31 亿美元	战略投资	2020-6-26
菜鸟网络	阿里巴巴旗下物流服务平台	2013-5	298.72 亿美元	战略投资	2019-11-8
极兔速递	科技创新型互联网快递物流企业	2007-9	200 亿美元	C 轮	2021-11-18
新潮传媒	一家数字化电梯广告服务商	2007-4	200 亿美元	战略投资	2021-9-22
小红书	年轻人的生活方式平台	2013-8	200 亿美元	战略投资	2021-11-8
微众银行	在线金融服务平台	2014-12	184.62 亿美元	A 轮	2016-1-28
大疆	专注于飞行器及飞行影像系统	2006-11	150 亿美元	C 轮	2015-5-6
元气森林	一家互联网创新型饮品公司	2016-4	150 亿美元	战略投资	2021-11-2
Sheln 领添科技	快时尚跨境电商网站	2014-12	150 亿美元	E 轮	2020-8-4
兴盛优选	连锁社区超市品牌运营商	2009-5	120 亿美元	E 轮	2021-7-16
商汤科技 SenseTime	深度学习平台开发者	2014-8	120 亿美元	Pre-IPO	2021-1-27
卫龙食品	主打辣条的休闲食品品牌	2004-9	108 亿美元	Pre-IPO	2021-5-13
货拉拉	一家互联网物流商城	2015-2	100 亿美元	F 轮	2021-1-20
车好多集团	C2C 个人二手车买卖服务的交易平台	2015-7	100 亿美元	E 轮	2021-6-10

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2020年中国估值最高的独角兽为蚂蚁集团，彼时其估值达到2000亿美元，2021年蚂蚁集团估值下调，且中国独角兽之最宝座易主——2021年4月，字节跳动向港交所提交承销商聘用函，正式启动赴港上市流程，估值约4000亿美元，成为中国以及全球最高的独角兽公司。

字节跳动在2020年但估值则为1800亿美元。

2020年蚂蚁集团开启谋求上市步伐，但在政策监管下，其上市之路并非一帆风顺。近期蚂蚁集团加快业务整改步伐，相继剥离花呗和借呗品牌，继续为上市做业务调整，阿里巴巴2021年第三季度财报显示，该季度其投资蚂蚁集团33%股份获得收益65亿元，也就是说2021年第三季度蚂蚁集团收益196亿元。市场考虑多方面原因，蚂蚁集团估值被调整为1500亿美元左右，位列第二。

超级独角兽中阿里云、京东科技、菜鸟网络、微众银行以及车好多集团均为大公司拆分企业，估值分别为1238亿美元、304亿美元、298亿美元、184亿美元以及100亿美元。

另外估值超过百亿的中国超级独角兽还有大疆、极兔速递、新潮传媒、小红书、元气森林、领添科技、兴盛优选、商汤科技、卫龙食品以及货拉拉。

从行业分布来看，中国超级独角兽主要分布在硬科技类、金融类、消费品牌类以及媒体平台类。

根据IT桔子统计，全球共53家超级独角兽企业，美国以23家位居第一，中美两国合计40家，占比75%。以下为除中国外的全球超级独角兽企业。

2021年国外超级独角兽企业统计

公司名称	简介	公司城市	成立时间	最新估值	最新融资轮次	最新融资时间
Stripe	美国支付解决方案服务商	美国	2010-1	950亿美元	G轮	2021-3-15
SpaceX	火箭发射、商业轨道运输	美国	2002-6	740亿美元	战略投资	2021-4-15
Mercado Libre	阿根廷电商及拍卖平台	阿根廷	1999-8	500亿美元	战略投资	2021-11-26
Klarna	电子商务平台支付解决方案提供商	瑞典	2005-2	456亿美元	战略投资	2021-6-11

Canva	图形设计软件解决方案提供商	澳大利亚	2012-1	400 亿美元	战略投资	2021-9-15
Instacart	“一小时送达”的移动购物平台	美国	2012-7	390 亿美元	G 轮	2021-3-3
Databricks	基于云计算的 Spark 大数据软件公司	美国	2013-1	380 亿美元	H 轮	2021-8-20
Revolut	在线支付服务提供商	美国	2014-6	350 亿美元	F 轮	2021-8-11
Paytm	印度第三方支付电子商务公司	印度	2012-1	300 亿美元	Pre-IPO	2021-7-19
Nubank	数字银行服务提供商	巴西	2013-1	300 亿美元	H 轮	2021-6-9
Epic Games	美国 VR 游戏开发商	美国	1991-1	287 亿美元	战略投资	2021-4-14
Chimebank	美国一家移动银行服务提供商	美国	2009-1	250 亿美元	G 轮	2021-8-15
FTX	数字货币衍生品交易所	其他	2018-1	250 亿美元	战略投资	2021-10-22
Byju's	印度 K12 在线教育服务平台	印度	2008-1	180 亿美元	战略投资	2021-10-6
Fanatics	在线体育用品零售商	美国	1995-1	180 亿美元	G 轮	2021-8-11
Robinhood	主打零佣金股票交易服务的金融公司	美国	2013-1	180 亿美元	H 轮	2021-2-2
Checkout.com	在线支付解决方案提供商	英国	2012-1	150 亿美元	C 轮	2021-1-12
Grab	新加坡打车软件服务提供商	新加坡	2012-1	150 亿美元	战略投资	2020-8-4
Discord	手游语音交流应用开发商	美国	2012-5	150 亿美元	战略投资	2021-8-26
Chime	移动银行服务提供商	美国	2013-1	145 亿美元	F 轮	2020-9-19
Grammarly	美国的一家工具软件公司	美国	2008-2	130 亿美元	B 轮	2021-11-26
Devoted Health	医疗保险服务商	美国	2017-3	127 亿美元	D 轮	2021-11-6
Brex	信贷服务提供商	美国	2017-3	123 亿美元	E 轮	2021-10-22
DCG	美国区块链初创企业孵化器	美国	2015-2	120 亿美元	战略投资	2021-11-18
Samumed	美国生物医药研发商	美国	2012-1	120 亿美元	A 轮	2018-8-6
Northvolt	电池制造商	瑞典	2016-1	117.50 亿美元	战略投资	2021-6-10
JUUL	电子烟	美国	2017-1	115 亿美元	战略投资	2019-8-31
Celonis	位于德国的大数据分析创企	德国	2016-1	110 亿美元	D 轮	2021-6-3
Go-Jek	印尼打车与租车服务提供商	印度尼西亚	2011-5	110 亿美元	战略投资	2021-5-11
Global Switch	英国一家数据中心运营商	英国	1998-1	100.34 亿美元	战略投资	2019-8-29
Notion 办公	一体化办公协作软件开发商	美国	2016-10	100 亿美元	C 轮	2021-10-13
Ripple	区块链初创公司	美国	2012-1	100 亿美元	C 轮	2019-12-21
Squarespace	提供自助建站、博客托管等服务的技术公司。	美国	2004-1	100 亿美元	战略投资	2021-3-17
Talkdesk	云联络中心解决方案提供商	美国	2014-9	100 亿美元	D 轮	2021-8-20
Thrasio	美国亚马逊电商品牌运营服务商	美国	2018-1	100 亿美元	D 轮	2021-10-25
Reddit	社交新闻分享网站	美国	2005-1	100 亿美元	F 轮	2021-8-13

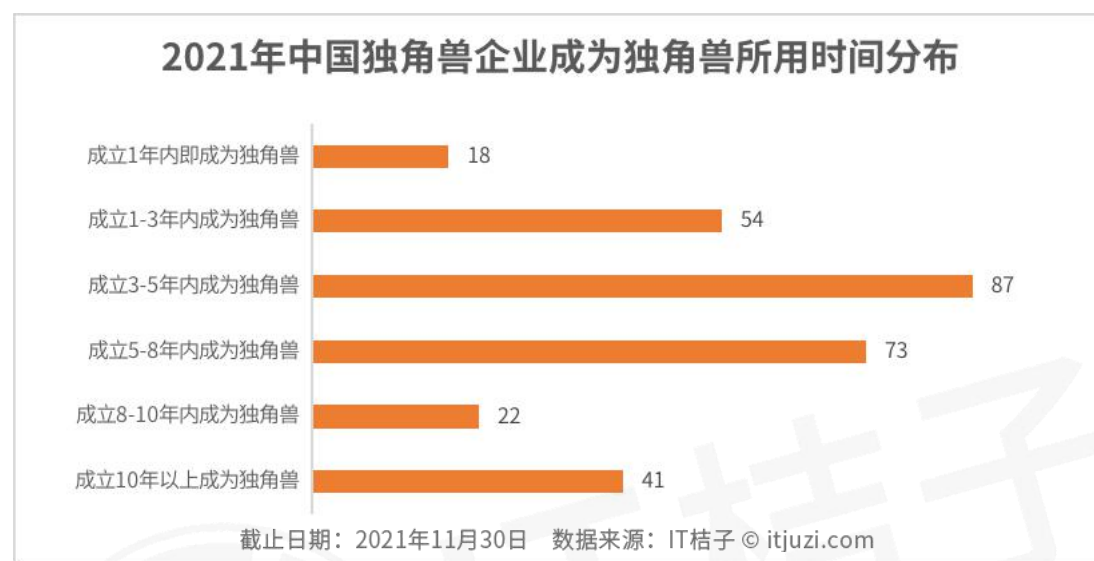
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

国外超级独角兽中估值最高的为美国支付解决方案服务商 Stripe，估值 950 亿美元，这一估

值在中国超级独角兽中位居字节跳动、蚂蚁集团及阿里云之后。美国火箭发射、商业轨道运输公司 SpaceX 以 740 亿美元估值位居国外超级独角兽估值第 2。之后为阿根廷电商及拍卖平台 Mercado Libre，估值 500 亿美元；瑞典电子商务平台支付解决方案提供商 Klarna 以 456 亿美元估值位居第 4；第 5 为图形设计软件解决方案提供商 Canva，估值 400 亿美元。

整体来看，国外超级独角兽企业业务类型在国内基本能找到可以对标的企业，国外估值较高的企业在金融及支付领域的占比较高。除金融支付外，国外超级独角兽主要集中在科技类、物流类、交通类以及数据服务类行业。

2.5 2021 年中国独角兽企业成长为独角兽所用时间分析



据 IT 桔子统计，2021 年 295 家独角兽企业中，有 18 家企业从成立到成为独角兽仅用了不到 1 年的时间，如百度旗下芯片业务公司百度昆仑芯片、闲置二手交易电商转转、吉利汽车推出的智能化纯电动汽车品牌极氪智能等，他们多为大公司拆分子业务；成立 1—3 年就实现估值突破 10 亿美元的企业有 54 家，如火锅烧烤食材品牌锅圈食汇、私欲 SaaS 服务商鲸灵集团、新国货美瞳品牌 MOODY 等。

有 87 家企业在成立 3—5 年内成为独角兽，73 家企业在成立 5—8 年内成为独角兽，这两个

区间是企业从成立到成为独角兽所用时间较为集中区间，占比分别达到近 30%和 25%，两者合计占比超过 50%。

另外有 22 家企业从成立到成为独角兽所用时间在 8-10 年，更有 41 家企业，从成立到成为独角兽走过了超过 10 个年头。从企业成立到成为独角兽走过较长的企业一般为企业所在行业在近几年成为风口，如成立于 2013 年的自动扫地机机器人开发商高仙机器人在 2021 年获 12 亿人民币 C 轮融资后，估值突破 10 亿美元，荣升为独角兽；B2B 医药营销平台药师帮成立于 2012 年，2021 年 6 月完成由百度、阳光保险、松禾资本、广州基金、珠江投资联合投资的 2.7 亿美元 E 轮融资，估值超过 10 亿美元，成为独角兽；兴盛优选成立于 2009 年，在 2019 年 9 月完成 2 亿美元 B 轮融资后成为独角兽。

295 家独角兽中，72 家企业在成立 3 年内就成为独角兽。下面以成立 3 年内就一跃成为独角兽的企业进行重点分析：

巨头基因

据 IT 桔子统计，成立 3 年内估值就已突破 10 亿美元的 72 家独角兽企业中，有 27 家“有巨头企业基因”，占比 37.5%。这些独角兽或是从巨头直接拆分成为独立公司，或是独立对外进行过开放融资。他们在独立面向资本市场时，就已组建较为成熟的团队，加之大公司平台和资源支持，企业发展速度加快。另外，他们拥有大公司品牌背书，更容易得到资本的关注和青睐，也更容易实现估值翻倍，从而迈进 10 亿美元估值的独角兽俱乐部。比如前不久小鹏汽车刚推出的城市空中飞行汽车品牌“小鹏汇天”，直接带着 5 亿美元融资出场。

成立 3 年即成为独角兽的企业中的巨头基因

大公司	相关独角兽			
58 同城	快狗打车	天鹅到家	转转	车好多集团
百度	百度昆仑芯片	百图生科	度小满金融	
顺丰	顺丰快运	丰巢科技		
阿里巴巴	淘票票	菜鸟网络		

滴滴出行	滴滴货运	滴滴自动驾驶
宝钢集团	欧冶云商	
光大控股	特斯联	
海尔	日日顺物流	
吉利汽车	极氪智能	
京东	京东工业品	
链家	自如网	
首汽集团	首汽约车	
腾讯	微众银行	
微软	小冰	
小米集团	智米科技	
小鹏汽车	小鹏汇天	
长城汽车	蜂巢能源	
中芯国际	中芯南方	

注：统计范围为 2021 年中国在榜独角兽企业
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

互联网企业阿里巴巴、腾讯、百度、京东等无疑是独角兽“制造机”。2021 年在榜且成立 3 年就成为独角兽的 27 家企业中，有 7 家为上述 4 家互联网公司孵化。

目前，腾讯持有微众银行 30% 股份，为最大股东；2019 年 11 月，阿里巴巴通过增资和购买老股的方式，投入人民币 233 亿元，持有菜鸟股权从约 51% 增加到约 63%，彼时菜鸟网络估值已达 298 亿美元；淘票票是阿里影业旗下互联网售票平台，自 2016 年融资拆分独立发展。

2017 年阿里影业增资 13.33 亿元，间接持有淘票票 96.71% 股权，估值超 140 亿元。

2018 年 4 月，百度旗下金融服务事业群组正式完成拆分融资协议签署，拆分后新公司启用全新品牌“度小满”；2020 年 11 月由李彦宏牵头创立并出任董事长的百图生科在 2021 年 7 月完成亿美元 A 轮融资；2021 年，百度孵化百度昆仑芯片，并在 2021 年 3 月完成数亿人民币战略融资。百度系至此手握三家独角兽。

京东也是一家有名的“孵化器”，其孵化的京东健康和京东物流均以成功赴港上市。京东旗下的一站式工业品采购平台京东工业品在首次独立融资时，估值就达到独角兽级别。

此外，58 集团、滴滴和顺丰也相继走上“拆分”事业部成立独立公司进行融资的道路，他们旗下的独角兽也在增多。

2014年58同城孵化58速运，第二年58速运获腾讯投资数千万美元Pre-A轮融资，2018年58速运更名快狗打车，同年获华新领投，菜鸟网络、58同城等2.5亿美元A轮融资，投后估值超过10亿美元，快狗打车跻身独角兽俱乐部。2020年快狗打车获红杉资本中国B轮融资，2021年又获交银国际及数码港近亿元C轮融资。2021年8月，快狗打车向港交所递交招股书，招股书显示，快狗打车2020年获得2710万订单，交易总额达27亿元，覆盖人数达320万人。据悉快狗打车最新估值超20亿美元。

除快狗打车，2014年—2015年之间58同城还孵化58到家（天鹅到家）和二手交易电商平台转转。

58到家在2015年获阿里巴巴、KKR及平安创新投资基金3亿美元A轮融资，投后估值超10亿美元。2020年58到家更名为天鹅到家，同年获红杉资本中国战略投资；二手交易电商平台转转在2017年获腾讯投资2亿美元A轮融资，估值达到10亿美元。之后转转又完成累计近8亿美元融资，据悉转转最新估值为30亿美元。

2019年滴滴拆分滴滴自动驾驶，2020年其成为独角兽，估值60亿美元；2020年滴滴又拆分滴滴货运，同样在1年后，滴滴货运以60亿美元估值成为独角兽。

此外，海尔拆分的日日顺物流、吉利集团在2021年孵化极氪智能，同样在2021年，极氪智能以85亿美元成为独角兽，吉利集团目前拥有极氪智能48%股权，将继续控制极氪智能科技并将其财务业绩并表。另外，微软孵化的小冰、小鹏汽车孵化的小鹏汇天等均在成立3年内成为独角兽。

创始团队光环

巨头基因的企业自带明星光环，而另一些企业本身与大公司并无关联，也能在成立3年内成

为独角兽的企业——他们的创始团队大有“故事”可讲。分析部分速成独角兽企业创始人员学历及过往从业经历，名校及名企标签属性明显。

在企业成为独角兽之前（仅指成立3年即成为独角兽的企业）就已投资5家及以上的资方统计			
投资机构	投资次数	投资企业数	投资企业
IDG 资本	31	16	百度昆仑芯片 滴滴货运 壁仞科技 运立方 小鹏汇天 小冰 Cider 思谋科技 小马智行 Pony.ai 锅圈食汇 鲸灵集团 古北水镇 赢彻科技 商汤科技 SenseTime 特斯联 蜂巢能源
红杉资本中国	23	15	荣芯半导体 车好多集团 摩尔线程 小鹏汇天 智加科技 Plus 思谋科技 小马智行 Pony.ai Fiture 沸彻科技 卡游动漫 字节跳动 地平线 京东工业品 自如网 罗辑思维 快看漫画
腾讯投资	22	15	转转 碳云智能 HAYDON 黑洞 快狗打车 微众银行 谊品生鲜 鲸灵集团 Momenta 魔门塔 MOODY Fiture 沸彻科技 T3 出行 自如网 罗辑思维 小红书 燧原科技
GGV 纪源资本	12	10	摩尔线程 百图生科 小鹏汇天 小冰 哈啰出行 Momenta 魔门塔 智米科技 MOODY 小红书 京东工业品
阿里巴巴	11	10	快狗打车 天鹅到家 魅族 数梦工场 T3 出行 元戎启行 斑马智行 日日顺物流 淘票票 哈啰出行 Hellobike
五源资本	12	9	摩尔线程 小鹏汇天 小冰 小马智行 Pony.ai 智米科技 MOODY 地平线 艾博生物 商汤科技 SenseTime
真格基金	10	7	运立方 思谋科技 Momenta 魔门塔 地平线 罗辑思维 小红书 燧原科技
高瓴创投/高瓴投资	13	7	HAYDON 黑洞 壁仞科技 小鹏汇天 小冰 MOODY 地平线 艾博生物
中信产业基金	10	7	百度昆仑芯片 滴滴货运 MOODY Fiture 沸彻科技 京东工业品 燧原科技 特斯联
君联资本	7	7	百度昆仑芯片 顺丰快运 百图生科 小马智行 Pony.ai 顺丰同城 Fiture 沸彻科技 艾博生物
金沙江创投	11	5	智加科技 Plus GEO 集奥聚合 Fiture 沸彻科技 地平线 小红书
云锋基金	6	5	滴滴货运 小鹏汇天 艾博生物 斑马智行 菜鸟网络
鼎晖投资	5	5	顺丰快运 淘票票 特来电 丰巢科技 商汤科技

截止日期：2021年11月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

便利蜂创始人庄辰超，毕业于北京大学电子工程系，在创办便利蜂之前，其是去哪儿联合创始人及 CEO；同样有北大背景的还有碳云智能 CEO 王俊，其有北京大学人工智能方向学士学位及生物信息学方向博士学位，王俊在 1999 年博士期间参与创建华大基因。

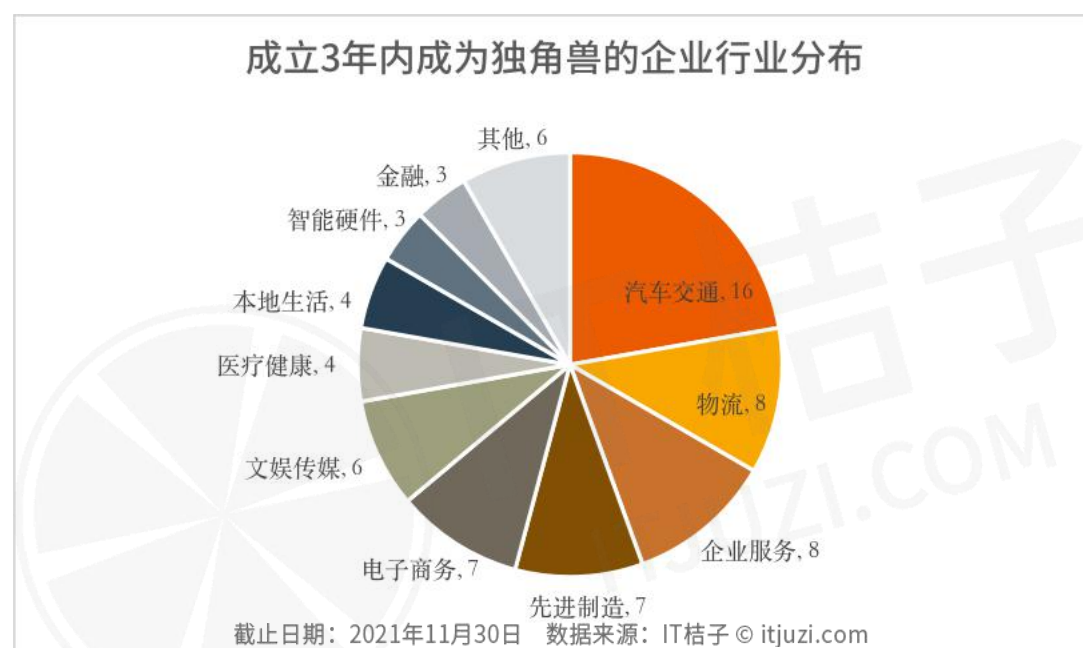
小马智行联合创始人兼首席技术官楼天城在创立小马智行之前，是百度历史上最年轻的 T10 工程师。曾在 Google X 从事无人车技术开发，他拥有清华大学博士及学士学位；Momenta

魔门塔 CEO 曹旭东也毕业于清华大学，曾担任微软亚洲研究院研究员及商汤科技执行研发总监；另外清华系的还有米读小说董事长谭思亮；艾博生物 CFO 张妍以及燧原科技创始人兼 CEO 赵立东。谭思亮在创立米读小说之前，曾是趣头条创始人及董事长，泰蕴资本创始合伙人；赵立东早在 2014 年 12 月就加入紫光通信科技集团有限公司担任副总裁，主管半导体投资相关工作。2015 年 3 月其又兼任紫光集团旗下锐迪科微电子有限公司总裁，董事。

除清华及北大外，不少企业创始团队拥有留学背景。壁仞科技创始人张文拥有哈佛大学法学博士及哥伦比亚工商管理硕士(MBA)学位，曾担任商汤科技总裁；运立方 CEO 宋睿是美国加州大学伯克利分校硕士；智加科技 Plus 联合创始人兼 CEO 刘万千是斯坦福电子工程专业博士。

行业费钱，入场门槛高

第三类速成独角兽们能快速估值达到 10 亿美元是因为——他们所在行业资本门槛高、前期资金需求量大。比如汽车、自动驾驶、物流、集成电路和一些 To B 服务。



物流行业共 8 家企业在成立 3 年内成为独角兽，基本为大公司孵化，如顺丰孵化丰巢科技、顺丰快运；海尔孵化日日顺物流；滴滴孵化滴滴货运。

72家成立3年内成为独角兽企业中，汽车交通领域有16家，占比22%。从2014年到现在中国前赴后继的涌现一批造车新势力，以新能源为主的电动汽车及无人驾驶技术吸引大量资本关注，也加快该领域企业成长速度，滴滴出行孵化的滴滴自动驾驶，吉利汽车孵化的极氪智能都在成立1年内成为独角兽，同时包括小马智行、Momenta 魔门塔、元戎启行、赢彻科技在内的自动驾驶研发商也均在成立3年内跃升为独角兽。

在数智化的背景下，以科技为抓手，辅助传统企业进行数字化转型，或以某一点切入企业管理，帮助企业实现降本增效的企业服务类企业在近几年备受关注，智能计算领域提供一体化解决方案的壁仞科技、全球智能制造领军AI企业思谋科技、电子发票SaaS服务提供商百望云等8家企业在成立3年时间内估值突破10亿美元。

先进制造业的发展是企业实现智能化的关键，该领域有7家企业在成立3年内成为独角兽。

如半导体集成电路生产商中欣晶圆、半导体分立器件制造商荣芯半导体等。

一些独角兽发展拥有“加速度”，很难与行业背书脱离关系。

资本心态：信则重注

在一级市场优质投资标的显著减少的近几年，拥有深口袋的头部资本对于好项目的争抢也越来越显著。他们一旦发现优质项目，先用重金、高估值进入抓住份额。这样一来，所谓的市场好项目更容易快速起估值、快速成为独角兽。

根据IT桔子统计，在成立3年即成为独角兽的72家企业样本中，包括IDG资本、红杉资本中国、腾讯投资在内不少明星资本，在企业成为独角兽之前就已投资至少5家企业。

成立3年即成为独角兽的企业部分创始人员统计

独角兽企业	创始人 /CEO	毕业院校	过往从业经历	核心信息
便利蜂	庄辰超	北京大学	TOM 在线 去哪儿网 鲨威	曾任去哪儿联合创始人及 CEO

碳云智能	王俊	北京大学	华大基因	前华大基因 CEO；北京大学人工智能方向学士学位、生物信息学方向博士学位
摩尔线程	刘姗姗	清华大学	中国电信	曾在赛灵思、深鉴科技、中国电信等工作
壁仞科技	张文	哈佛大学 哥伦比亚大学	商汤科技	曾担任商汤科技总裁；拥有哈佛大学法学博士及哥伦比亚工商管理硕士(MBA)学位
运立方	宋睿	加州大学伯克利分校	普华永道 兰亭集势	曾任兰亭集势总裁董事长郭去疾的特别助理
智加科技	刘万千	斯坦福	麦肯 惠普 硅谷图形	斯坦福电子工程专业博士
思谋科技	沈小勇	香港中文大学	腾讯	香港中文大学博士，人工智能研发与应用专家
	贾佳亚	香港中文大学	腾讯	香港中文大学终身教授；电气和电子工程师协会院士；业内顶级期刊 TPAMI 副主编；计算机视觉、人工智能与计算机影像学等领域权威专家；原腾讯杰出科学家；前腾讯优图实验室联合负责人
小马智行	楼天城	清华大学	Googl 百度 Quora	百度历史上最年轻的 T10 工程师
Momenta 魔门塔	曹旭东	清华大学	微软 商汤科技	曾担任微软亚洲研究院研究员、商汤科技执行研发总监
米读小说	谭思亮	清华大学	盛大 雅虎 51.com	曾是趣头条创始人及董事长，泰蕴资本创始合伙人
艾博生物	张妍	清华大学	高盛 平安创新投资基金	曾是和玉资本医疗行业投资合伙人。曾任职平安创投合伙人
燧原科技	赵立东	清华大学	硅谷 紫光集团	早在 2014 年 12 月就加入紫光通信科技集团有限公司担任副总裁，主管半导体投资相关工作。2015 年 3 月其又兼任紫光集团旗下锐迪科微电子公司总裁，董事。

注：统计范围为 2021 年部分中国在榜独角兽企业（不含大公司拆分企业）
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

在这 72 家企业成为独角兽之前，IDG 资本就已投中其中 16 家企业，合计投资 31 次。2019 年，香港中文大学博士，人工智能研发与应用专家沈小勇和其博士生导师贾佳亚教授一起创立思谋科技。思谋科技在成立第 2 年，就以 12 亿美元估值成为独角兽。在其成为独角兽之前，合计获 4 轮融资，IDG 资本参与了全部 4 轮投资；光大控股孵化的高科技创新企业特斯联在 2018 年 10 月完成 12 亿 B 轮融资后，估值 20 亿美元，IDG 资本为领投方，在此之前，特斯联完成 A 轮及 A+轮融资，均有 IDG 资本身影。另外，IDG 资本在企业成为独角兽之前投资 3 次的还有鲸灵集团和锅圈食汇。

72 家企业中，红杉资本中国与腾讯在企业成为独角兽之前均已投资 15 家企业。红杉资本中

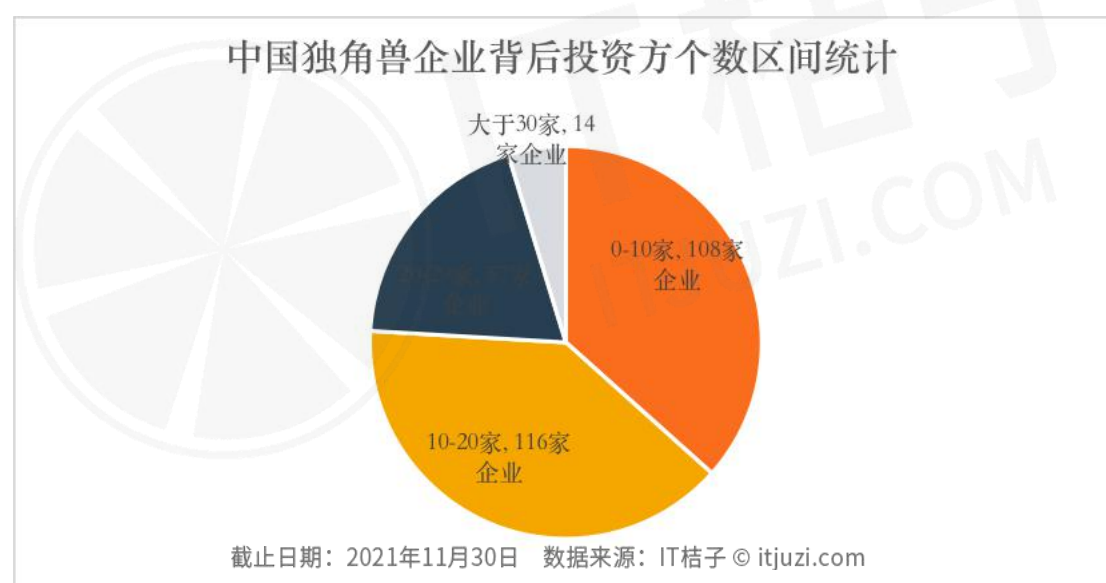
国在企业成为独角兽之前就 3 次加注小马智行 Pony.ai、快看漫画及 Fiture 沸彻科技；人工智能领域云端算力平台燧原科技成立于 2018 年，在 2021 年成为独角兽，3 年时间里，燧原科技完成 5 轮融资，腾讯投资除首轮天使轮未参与外，并未缺席剩下的 4 轮，除此，腾讯投资在企业成为独角兽之前就 3 次加注社交电商平台鲸灵集团。

另外，包括 GGV 纪源资本、阿里巴巴、五源资本、真格基金等 13 家资方在企业成为独角兽之前就已选中 5 家及 5 家以上。

由此可见，企业能够在成立 3 年时间内快速实现估值破 10 亿美元，跻身独角兽俱乐部，与企业背景，企业创始团队成熟度，企业所选行业及企业背后投资方密切相关，一般以上几种元素又是相辅相成，如同“吸引力法则”一般，让企业在成立 3 年这个关键节点，成为未来可期的独角兽。

2.6 背后投资方较多的中国独角兽企业分析

IT 桔子以现有的 295 家中国独角兽企业为样本，统计其背后投资方数量，发现独角兽们背后有 30+投资方的就有 14 家。



据 IT 桔子统计，资方数量在 10 个及以内的独角兽占比 36%，数量在 10-20 之间的占比 40%。资方数量超过 20 个的独角兽有 71 家，占比 24%，这其中又有 14 家独角兽的资方数量已经超过 30 家。报告重点选取投资方大于 30 的独角兽企业进行分析。

中国独角兽企业中 投资方大于 30 个的企业统计

企业	简介	合计融资次数	合计融资金额	投资方个数	投资方中参投 2 次以上资本个数	投资方中 CVC
蚂蚁集团	金融科技开放平台	4	1370 亿	56	12	正大集团 中国国际电视 CITVC 长和 巨塑网络
地平线	人工智能解决方案提供商	11	200 亿+	48	4	比亚迪 广汽集团 宁德时代 山东高速 舜宇光学 长城汽车 长江汽车
第四范式	人工智能技术与服务提供商	8	75 亿+	40	2	中信银行 工银国际 交通银行 联想控股 中国农业银行 中国银行
影谱科技	原生影像互动平台	14	34 亿+	37	2	商汤科技 新东方
优必选	智能人形机器人研发商	7	80 亿+	35	1	海尔 居然之家 科大讯飞 正大集团
壁仞科技	通用智能计算芯片	4	24 亿+	35	4	格力电器 中国平安 碧桂园创投
博奥晶典	生物芯片及检测技术开发商	5	14.6 亿	35	2	博奥生物 碧桂园创投 美年大健康 协和医药科技 中国石化
商汤科技 SenseTime	全球领先的深度学习平台开发者	10	258 亿+	34	2	阿里巴巴 东方国际 世茂集团 苏宁
星际荣耀	商业运载火箭	5	18 亿+	33	4	百度 滴滴出行
蓝箭航天 LandSpace	液体火箭研制和运营	8	33 亿+	32	5	碧桂园创投 36 氪
威马汽车	新能源汽车	7	298 亿+	31	2	百度 腾讯 雅居乐
艾博生物	核酸新药研发商	5	53 亿+	31	7	康华生物
文远知行	汽车自动驾驶系统研发商	8	49 亿+	30	5	NVIDIA 英伟达 德昌电机 商汤科技
行云集团	消费品数字供应链服务平台	7	64 亿+	30	7	泰康人寿

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

在上市之前，投资方就超过 30 家的企业包括蚂蚁集团、地平线、第四方式、影谱科技、优

必选、壁仞科技、商汤科技等等 14 家。他们中到目前为止融资次数平均为 7 次，最多的达到 14 次，最少的为 4 次；合计融资金额平均为 183.6 亿，最多高达 1370 亿，最少也有 14.6 亿。其中蚂蚁集团以最少的融资次数拿到最多的融资总额，平均每轮融资高达 342.5 亿元；其投资方总数也达到了 56 家，平均每家出资在 24 亿左右。

是什么原因造成了这些独角兽的背后涌入了如此多的资方？为什么是他们能获得这么多资方的支持？本报告试图发觉一些这些企业的共性。

企业业务远离互联网

拥有冗杂投资方的 14 家独角兽企业中，除蚂蚁集团为金融领域外，其它基本为硬科技类、医疗类企业。如拥有 48 家资方的地平线为人工智能解决方案提供商，属硬科技范畴，同属在该领域的第四范式背后有 40 家资方；芯片领域，壁仞科技及博奥晶典均有 35 家投资方。另外，14 家独角兽中，星际荣耀和蓝箭航天是与“火箭”相关企业。威马汽车和文远知行业务方向为新能源和自动驾驶。

这些行业领域的投资特点均为“前期所需投入巨大、投资周期较长、未来五到十年前景可期”。投资方普遍不想错过，但又无法真正的“重注”的赌在某一个项目中；而企业方对资本有很高的需求，所以造成这种一家企业背后一连串资方的情况。

他们不同于互联网企业的投资逻辑——如社区团购、共享单车、在线教育等，资本的逻辑是跑马圈地，选中的企业要迅速蚕食市场。为了完善业务生态或者占领先发优势，CVC 们也会强势“重注”入局，在这样的“硝烟弥漫”中，含互联网基因的行业很难出现有 30 个不同资本加持的企业。

投资方一般仅参与一次

投资方连续投资、多次追投是资方对企业的持续看好，在这一过程中，资方所持企业股份逐渐增多，话语权也越来越大。但在以上 14 家独角兽企业中，这一现象鲜少存在。除了蚂蚁集团有 12 家资方多次出现外，仅有行云集团和艾博生物分别出现了 7 家机构的再次注资。多数企业的资方中仅有平均 2-3 家的多次跟投。更多的投资方仅参与过一次投资。优必选在 7 轮融资中引入 35 家投资方，仅鼎晖投资投资 2 轮；第四范式 8 轮合计超 75 亿融资中，仅红杉中国参与 5 轮，中信银行参与 2 轮，其他 38 家资本均仅参与一次。

在争抢激烈的项目中，有意愿且有能力在后续轮次中持续拿到股份的机构也终是少数。

投资方中 CVC 较少，国资入局

CVC 是股权投资的重要组成部分，尤其是以 BAT 为首的互联网公司，在近十年中更是从未停歇的做投资布局。IT 桔子数据显示，腾讯、小米、阿里、字节跳动、B 站、百度、美团、京东，8 家 CVC 在 2021 年合计参与投资事件 591 起，总参投金额接近 3500 亿。但在这 14 家独角兽的背后，却鲜见 CVC 的身影，在企业超 30+ 资方，合计 450 家投资方中，CVC 仅出现不到 50 次，而其中阿里和腾讯仅出现 1 次。

以上 14 家样本公司多数为非互联网企业，受限 CVC 投资所需的“战略协同”属性，作为互联网企业的他们，核心视野还未放到这些硬科技类企业。

在 CVC 鲜少出现的同时，却经常能看到国资的身影，五大国有银行出现在第四范式的投资方中；北京国有基金、天津国有基金战略投资影谱科技；文远知行背后有农银国际、国开装备基金。

在威马汽车的投资方中同时出现百度和腾讯两大互联网巨头的身影，但越往后期，国资的出现就越频繁。2017年威马汽车获百度资本领投，阿米巴资本、SIG海纳亚洲、百度跟投的10亿美元B轮融资，同年威马汽车获数亿人民币B+轮融资，投资方中腾讯在列。2019年威马汽车获30亿人民币C轮融资，百度依然是领投方。

2020年9月，威马汽车完成100亿D轮融资，尚欣资本领投，百度参投。相关信息显示，此轮投资完成后，百度依然是威马汽车最大机构股东，此轮融资中，拥有国资背景的投资方，如上海国资投资平台、苏州昆山产业基金等相继入局。2021年威马汽车再次完成两轮融资，投资方中不再有百度和腾讯的身影。

股东众多，话语权并未分散

14家独角兽企业虽然背后有30+资方，但从资方持股比例来看，整体并不强势。我们具体来看已提交过招股书的蚂蚁集团、商汤科技和第四范式发现——投资机构持股比例并不高。

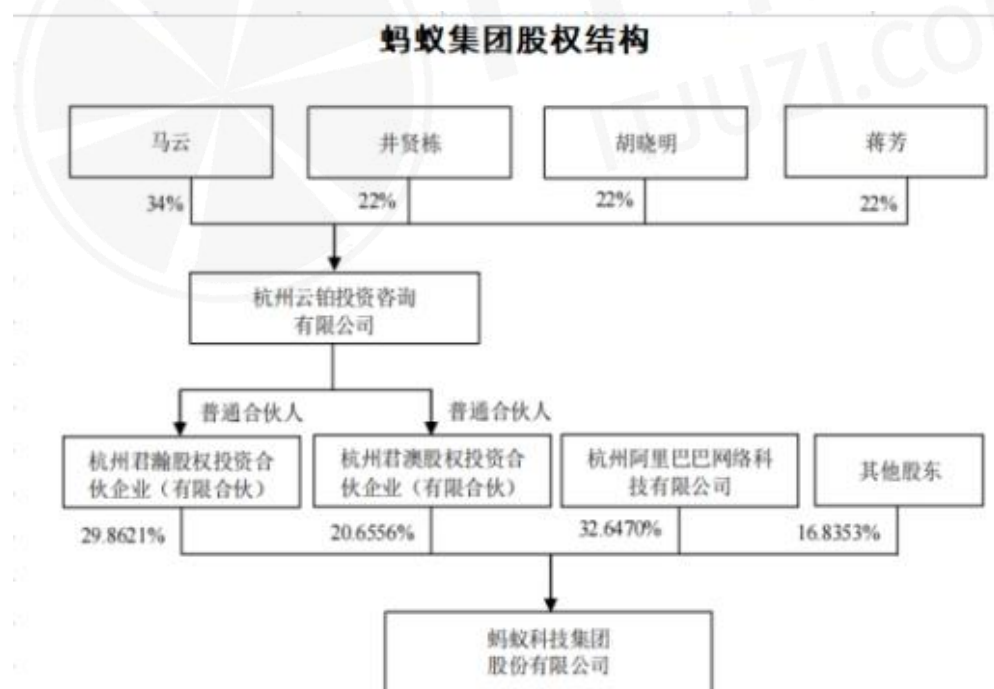
蚂蚁集团融资历程及估值

时间	境内/境外融资	投资方个数	融资金额	估值
2015年6月	境内融资	12家	192亿元人民币	2600亿人民币
2016年5月	境内融资	16家	291亿元人民币	3900亿人民币
2018年5月	境外融资	45家	103亿美元	—
2018年7月	境内融资	—	218亿人民币	9600亿人民币

数据来源：蚂蚁集团招股书

近期蚂蚁集团加快业务整改步伐，相继剥离花呗和借呗品牌，之后蚂蚁集团是否能成功上市尚不可知，但从其提交的招股书来看，其股东众多，但股权冗杂程度并不高。从其公布的融资历程来看，2015年，蚂蚁集团引入12家境内资本，该轮融资192亿人民币，估值2600

亿人民币，也就是说，12家资本近200亿元，占股仅7%；2016年其再次引入16家资本，融资291亿人民币，以当时估值计算，占股同样在7%左右；2018年5月和7月，蚂蚁集团先后获45家境外资本103亿美元融资和218亿人民币境内融资。两轮融资完成，蚂蚁集团估值9600亿人民币。



资料来源：蚂蚁集团招股书

从蚂蚁集团递交招股书前的股权结构来看，尽管合计引进超过50家投资方，超80%股权依然紧握在杭州云铂投资咨询有限公司和杭州阿里巴巴网络科技有限公司手里，杭州云铂投资咨询有限公司间接持有蚂蚁集团50.5%股份，阿里巴巴直接持有32.647%。杭州云铂投资咨询有限公司为4个自然人股东，马云持股34%。

招股书显示，2018年参与投资蚂蚁集团的中国国际电视总公司，最终持股仅0.1415%，参与境内3次投资的中国人寿保险持股0.1887%；参与2015年及2016年投资的新华人寿持股0.3312%。

第四范式融资历程

时间	轮次	融资金额	投资方
2015-10-16	天使轮	数百万人民币	红杉资本中国
2016-11-28	A 轮	数百万美元	红杉资本中国 创新工场 峰尚资本
2017-12-19	B 轮	数千万美元	红杉资本中国 领沅资本 众为资本 元生资本 光控众盈资本 昊翔资本
2018-1-27	B+轮	数亿人民币	工银国际 建银国际 中国银行
2018-12-19	C 轮	10.00 亿人民币	国新启迪 红杉资本中国 渤海基金 保利资本 中信银行 三峡鑫泰 中国农业银行 交通银行
2019-4-28	战略投资	未透露	中互金投资 睿泓投资 金石投资 越秀产业基金
2020-4-2	C+轮	2.30 亿美元	松禾资本 Cisco 思科 基石资本 联想控股 中信银行
2021-1-22	D 轮	7.00 亿美元	国家制造业转型基金 红杉资本中国 中信产业基金 CPE 源峰基金 高盛(中国) 厚朴基金 春华资本 Primavera 方源资本 国开金融-国开开元 建投华科 中信建投资本 博裕资本 海通证券 国新科创基金(国新基金) 金溢资本 熙诚金睿,

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

人工智能技术与服务提供商第四范式自 2015 年成立至今,合计完成 8 轮超 75 亿人民币融资,累计引进不同的资方 40 个。红杉资本自以数百万人民币投资第四范式天使轮后,在 A 轮、B 轮、C 轮及 D 轮中也继续追投。除此,第四范式还引入五大国有银行站台。2021 年 8 月,第四范式在港交所递交招股书,从其股权结构来看,第四范式创始人戴文渊直接或间接持有 41.18%股份,红杉通过 Sequoia Capital China Venture 持股 7.37%,通过红杉中国持股 4.33%,合计持股 11.7%;参与 D 轮 7 亿美元投资的博裕景泰持股 3.23%,国新启迪持股 2.77%。

11 月 22 日,商汤科技通过港交所聆讯,招股书显示,商汤科技创始团队合计持股 23.69%,汤晓鸥持股 21.73%,为公司最大股东。另外三位创始人合计持股 1.96%,其高管及员工持股平台 SenseTalent 持股 12.17%。投资机构中,2014 年即商汤科技成立当年,就以数千万美元投资其 A 轮的 IDG 资本持股 1.42%,2018 年阿里巴巴以 15 亿战略投资商汤科技,之后又参与其 6 亿美元 C 轮融资,IPO 前,淘宝中国持股 7.59%。

以上背后有众多投资方的独角兽企业,业务基本属于硬科技及医疗类的单独板块,对于过往

“强势”的互联网 CVC 投资方来说布局门槛较高。在这样的情况下，获得投资回报就是背后资方的统一目标，这一目标再加之企业属于所在行业头部梯队，即使众多资方加入，企业依然拥有控股权和绝对的话语权，这或许就是“大企业”的底气。

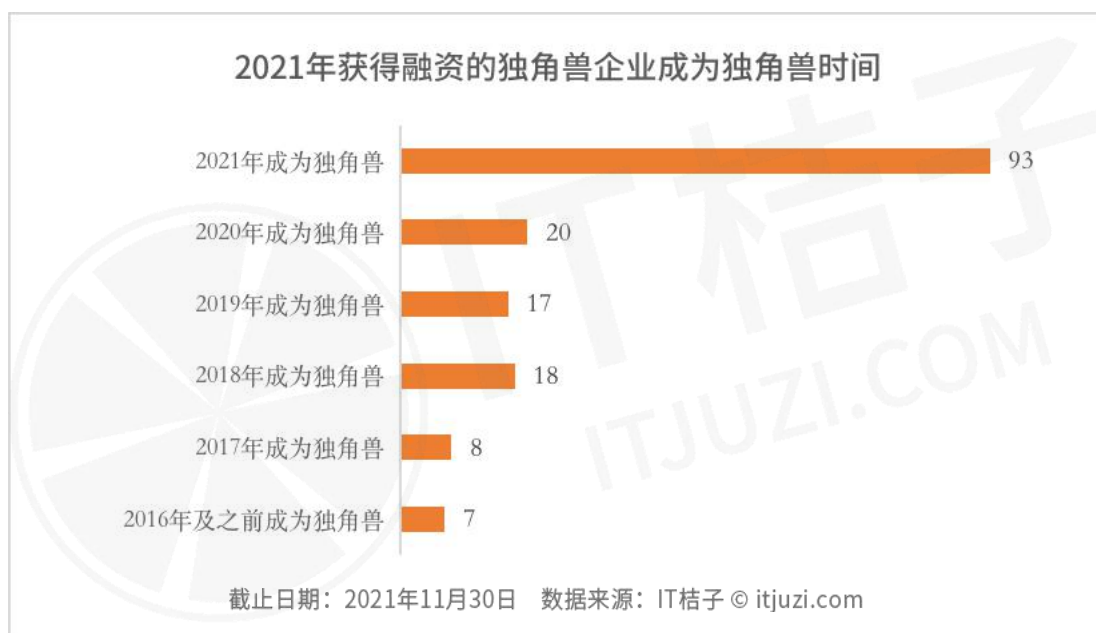
2.7 2021 年获融资的中国独角兽企业分析

据 IT 桔子统计，295 家中国独角兽企业中，有 163 家企业在 2021 年获得新的融资，占比超 55%。其中有 93 家企业在 2021 年获得融资后估值超过 10 亿美元，成为独角兽企业。



从 2021 年获得新融资的独角兽企业行业偏向来看，自动/无人驾驶及集成电路领域的企业较多，均为 11 家。自动/无人驾驶领域，酷哇机器人、元戎启行、赢彻科技等在 2021 年获得新融资；集成电路领域，积塔半导体、盛合晶微、荣芯半导体等获得融资。

前沿技术领域，有 9 家独角兽企业在 2021 年获得新融资；生物技术和制药领域较之少 2 家；食品饮料、企业管理、机器人及电商平台领域，2021 年均有 6 家企业获得新融资；数字化转型服务类企业、数据服务类企业及汽车制造类企业在 2021 年均有 5 家企业获得融资。



从 163 家企业成为独角兽时间来看，93 家企业在 2021 年获得融资后成为独角兽；20 家企业在 2020 年就有融资，且估值已经超过 10 亿美元，2021 年这 20 家企业又均获得新的融资。咖啡连锁品牌 Manner 咖啡 2020 年获得 H Capital 及今日资本数千万美元融资后成为独角兽，2021 年 Manner 咖啡在一年时间里连续获 3 轮融资，淡马锡 Temasek 以数千万美元投资其 A+ 轮，美团龙珠和字节跳动分别以数亿美元投资其 B 轮及 B+ 轮；中航锂电在 2020 年获数十亿人民币战略投资，投后估值超 70 亿美元，2021 年中航锂电再获 120 亿战略投资。

163 家企业中，有 17 家在 2019 年估值就已超过 10 亿美元，有 18 家在 2018 年估值超过 10 亿美元，另外还有 15 家在 2018 年之前已经成为独角兽，这些企业在 2021 年也获得新的融资。2018 人工智能技术与服务提供商第四范式在 2018 年获 10 亿元 C 轮融资后，荣升为独角兽，之后其在 2019 年、2020 年及 2021 年均获新的融资；人工智能解决方案提供商地平线 2017 年完成近亿美元 A+ 轮融资成为独角兽，2019 年其获 6 亿美元 B 轮融资，2020 年先后获得广汽集团战略融资及由五源资本、高瓴创投等领投的 1.5 亿美元 C 轮融资。到 2021 年，地平线在 1 年内完成 4 轮融资，最新估值高达 50 亿美元。

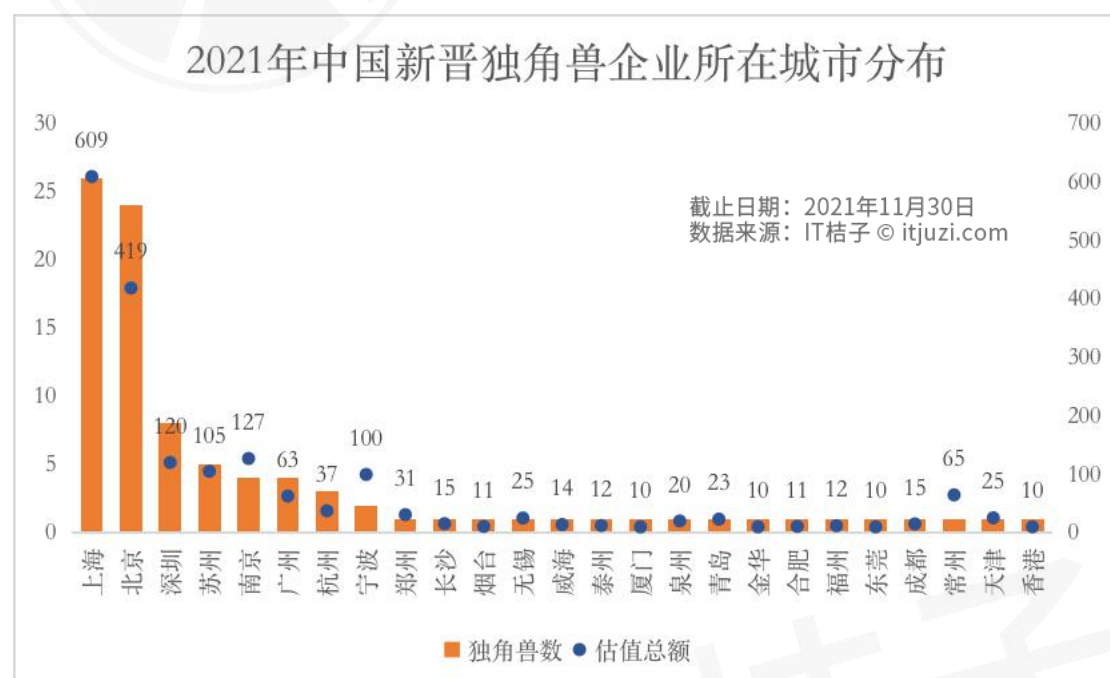


第三章

2021年 中国新晋独角兽解读

3.1 2021年中国新晋独角兽企业城市分布

据IT桔子统计，截止到11月30日，2021年中国有93家企业晋升为独角兽，这些企业主要集中在医疗健康、企业服务及汽车交通、先进制造领域，4大领域合计53家企业，占比近57%。2021年新晋独角兽估值同样集中在10亿美元–20亿美元，合计68家，占比73%。



2021年新晋独角兽，上海市无论是数量还是估值总额都高于北京。2021年上海市有26家企业晋升为独角兽，北京市有24家。上海市企业积塔半导体及锅圈食汇均在2021年获融资，投后估值超40亿美元，成为名副其实的独角兽企业。注册地在上海市青浦区的极兔速递2021年获25亿美元C轮融资，最新估值200亿美元，此外据悉极兔速递已将中国区总部定在重庆。

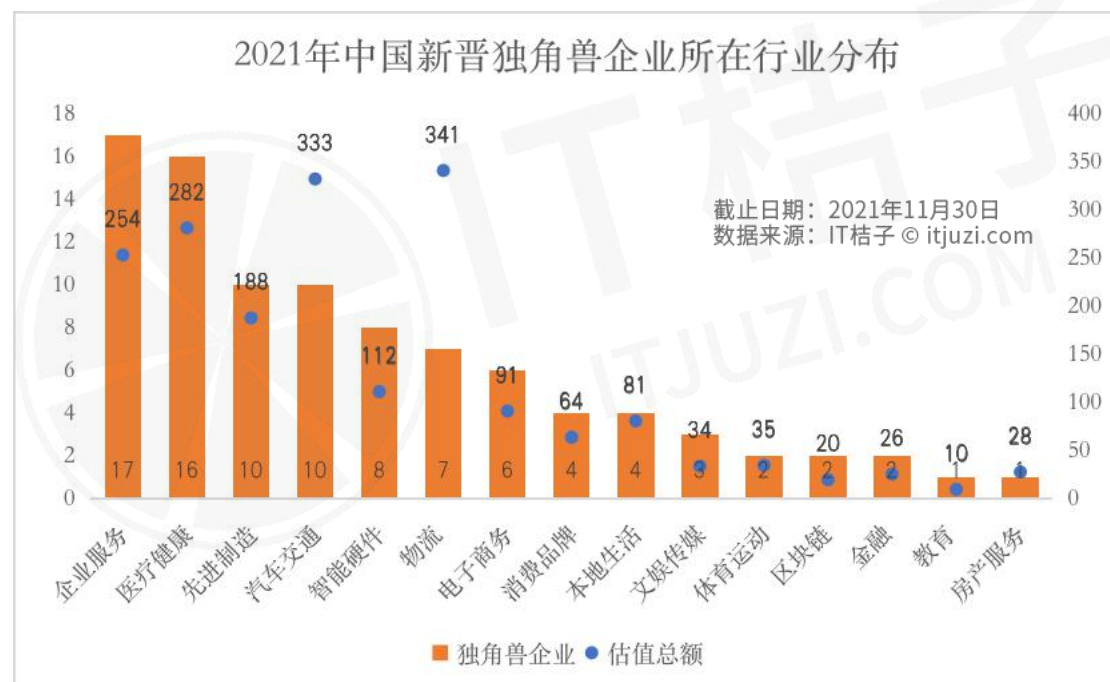
北京市24家新晋独角兽中，估值总额609亿美元。滴滴出行旗下的同城配送服务商滴滴货

运在 2021 年初完成 15 亿美元 A 轮融资，最新估值 60 亿美元，为北京市 2021 年新晋独角兽中估值最高的企业；另外，人工智能和高性能计算平台摩尔线程在 2021 年获 20 亿融资，最新估值 30 亿美元；创新型能源数字化开放平台 NewLink 能链集团及京东旗下提供基础设施资产、物业管理与综合服务的子公司京东产发 2021 年完成融资后，最新估值接近 30 亿美元。

南京市 2021 年有 4 家企业新晋为独角兽，从数量上来看，全国排名第 5，从估值总额来看，南京市估值总额 127 亿美元，仅次于上海市和北京市。智慧出行服务商 T3 出行 2021 年完成 77 亿元 A 轮融资，最新估值超 60 亿美元；临床阶段的生物制药公司维立志博最新估值 35 亿美元；智能计算领域的 GPGPU 云端计算芯片研发公司天数智芯及中国城际整车运输互联网交易品牌福佑卡车最新估值均在 15 亿美元左右。

浙江省宁波市 2021 年有 2 家企业成为独角兽，分别为吉利汽车推出的高端智能化纯电动汽车品牌极氪智能，最新估值 86 亿美元及半导体分立器件制造商荣芯半导体最新估值近 15 亿美元。江苏省常州市 2021 年仅 1 家企业成为独角兽，即电动电池研发生产商蜂巢能源，最新估值近 65 亿美元。

3.2 2021年中国新晋独角兽企业行业分布



从行业分布来看，2021年中国新晋独角兽中有17家为企业服务类，有16家为医疗健康类，先进制造及汽车交通领域，均有10家企业在2021年新晋为独角兽，智能硬件领域则是有8家。关于具体的行业分类在本报告第二章节中已进行详细解析，下面就新晋独角兽具体领域进行分析。

2021年细分领域中，集成电路类企业有7家新晋为独角兽，估值总额为135亿美元。积塔半导体是该领域估值最高的新晋独角兽，最新估值43亿美元。

2021年自动/无人驾驶、生物技术和制药以及机器人领域均有6家企业新晋为独角兽。在造车新势力影响下，自动/无人驾驶企业在2021年受资本关注程度较高；在人工智能进程加速下，机器人领域也在2021年有6家企业成为独角兽，如海柔创新 KUBO 库宝、思灵机器人、高仙机器人等。

另外，无论是港交所还是A股尤其是科创板都对医药企业张开怀抱，在明确的退出机制下，

生物医药领域也迎来一波波投资潮，2020年新晋独角兽中，有超过10家企业均为生物医疗类，2021年这一领域又有6家企业成为独角兽，如艾博生物、瑞科生物、博安生物等。

企业数智化转型的背景下，以智能管理切入的企业管理类公司也在2021年获得资本关注，在这一领域，2021年有5家企业成为新晋独角兽。这5家企业分别为北森、e签宝、智慧芽、慧算账、票易通。

医疗器械及硬件领域、前沿技术及餐饮业在2021年均均有4家企业成为新晋独角兽。新晋3家独角兽的领域主要为数字化转型企业、数据服务企业及电商平台。包括智能家居、医药电商、碳中和等10个细分领域，2021年有2家企业成为独角兽。综合物流、职业培训、动力电池等20个领域均有1家企业成为独角兽。

2021年度中国新晋独角兽所在领域分布

新晋7家独角兽的领域

集成电路

新晋6家独角兽的领域

自动/无人驾驶 生物技术和制药 机器人

新晋5家独角兽的领域

企业管理

新晋4家独角兽的领域

医疗器械及硬件 前沿技术 餐饮业

新晋3家独角兽的领域

数字化转型 数据服务 电商平台

新晋2家独角兽的领域

智能家居 支付 医药电商 医疗机构 销售营销
碳中和 食品饮料 跨境物流 货运物流 化妆品

电商解决方案

新晋1家独角兽的领域

综合物流 职业培训 医疗信息化 寻医诊疗 物流信息化
同城物流 体育用品及装备 数字货币 视频/直播 区块链行业应用
汽车制造 汽车后服务 媒体及阅读 交通出行 航空航天
房产综合服务 动漫 动力电池 大宗商品 大众健身

截止日期：2021年11月30日

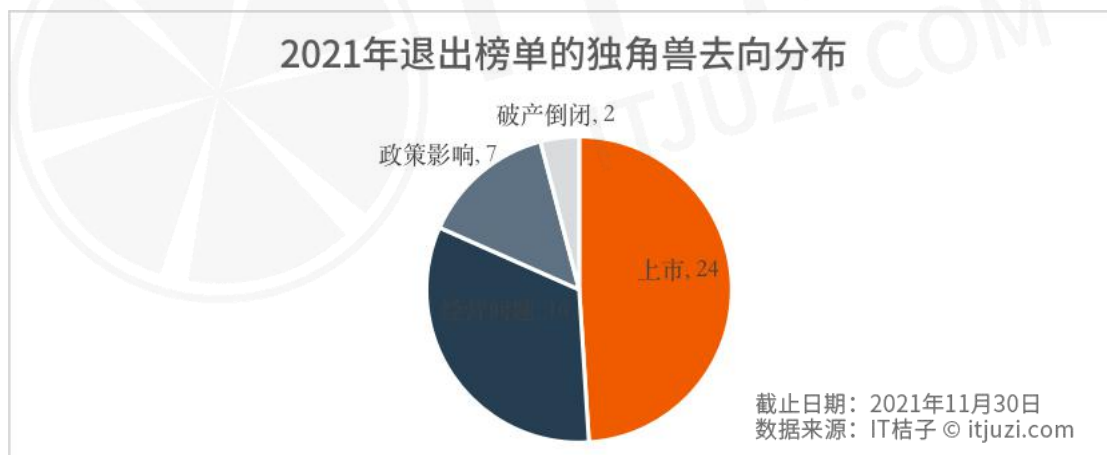
数据来源：IT桔子 © itjuzi.com



第四章

2021年 退榜独角兽企业解读

任何一个曾经估值超过 10 亿美元、成为独角兽的企业，都有一定的原因，或与行业爆发相关或与商业模式奇巧相关也或与创始人资历深厚有关，他们中的多数后来如愿 IPO 上市，给投资者和创业团队带来巨大回报，有一部分会平平淡淡发展，也有一些独角兽会走向破产清算的一面。



据 IT 桔子统计，2021 年有 49 家企业退出独角兽榜单，其中有 24 家成功实现 IPO；16 家经营遇到问题，出现估值缩水；还有 7 家受政策影响，业务收缩，上市之路被切断；另外有 2 家走向破产倒闭。

4.1 2021 年实现 IPO 的前独角兽企业分析

据 IT 桔子统计，2021 年 24 家已上市的前独角兽公司在 IPO 之前合计完成 176 轮融资，平均每家上市前融资 7 次；24 家上市独角兽背后资方合计 270+，上市时募资额超 1400 亿。



24家成为独角兽后登陆二级市场的企业分布在医疗健康、文娱传媒、金融、电子商务等10个不同的领域。其中医疗健康领域有5家，占比20.8%。微创医疗机器人（手术机器人的研发与产业化突破）、腾盛博药 Bii Biosciences（创新药物研发商）、微泰医疗（医疗器械研发、生产、销售及维护）登陆港交所；在纳斯达克上市的为研发、生产高端流式细胞仪为主的医疗设备科技公司厦泰生物 Cytek Biosciences；同样是生物技术和制药公司的诺禾致源登陆科创板。

文娱传媒领域，快手登陆港交所，知乎在纽交所上市，网易云音乐在2021年12月成功登陆港交所；金融领域，供应链金融业务服务提供商联易融及大数据金融信息服务提供商百融云创登陆港交所，筹款+互助+保险业务公司水滴在纽交所上市；电子商务领域，叮咚买菜、万物新生及每日优鲜均选择赴美上市。

智能硬件领域，RELX 雾芯科技及怪兽充电同样选择赴美上市；物流领域，京东物流、满帮集团赴美上市，安能物流在港交所敲钟；滴滴出行及图森未来赴美上市，滴滴出行近期宣布启动纽交所退市和香港上市准备工作；另外，全球化智能平台涂鸦智能在纽交所上市；掌门

教育同样选择纽交所；现焙茶饮品牌店奈雪的茶在港交所上市。

5 次及以上参投 2021 年 IPO 独角兽的投资方统计

投资机构	参投次数	参投独角兽	参投 2021 年 IPO 独角兽
腾讯投资	34	10	快手 滴滴出行 京东物流 满帮集团 涂鸦智能 知乎 联易融 水滴 每日优鲜 微泰医疗
高瓴投资	17	8	滴滴出行 京东物流 满帮集团 涂鸦智能 微创医疗机器人 厦泰生物 怪兽充电 百融云创
红杉资本中国	16	10	快手 滴滴出行 京东物流 RELX 雾芯科技 满帮集团 叮咚买菜 安能物流 腾盛博药 Bii Biosciences 百融云创 诺禾致源
顺为资本	8	2	掌门教育 怪兽充电
Tiger 老虎基金-中国	8	5	京东物流 涂鸦智能 叮咚买菜 万物新生 每日优鲜
CMC 资本	8	5	快手 满帮集团 叮咚买菜 掌门教育 怪兽充电
五源资本	7	2	快手 万物新生
启明创投	7	3	叮咚买菜 知乎 微泰医疗
高榕资本	7	2	叮咚买菜 水滴
IDG 资本	7	4	RELX 雾芯科技 水滴 百融云创 微泰医疗
软银中国	6	3	滴滴出行 京东物流 怪兽充电
京东	6	2	知乎 万物新生
博裕资本	6	5	快手 水滴 腾盛博药 Bii Biosciences 微泰医疗 网易云音乐
正心谷资本	5	2	滴滴出行 联易融
元生资本	5	3	满帮集团 每日优鲜 掌门教育
天图投资	5	2	奈雪的茶 万物新生
蓝驰创投	5	3	水滴 怪兽充电 腾盛博药 Bii Biosciences
今日资本	5	2	叮咚买菜 知乎
高盛(中国)	5	4	知乎 每日优鲜 怪兽充电 安能物流
淡马锡 Temasek	5	3	快手 滴滴出行 京东物流
创新工场	5	2	知乎 水滴
阿里巴巴	5	4	滴滴出行 知乎 怪兽充电 网易云音乐

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

据 IT 桔子统计，2021 年 24 家已 IPO 的独角兽企业曾在一级市场共有 270+ 不同的投资方站，其中连续 2 次参与独角兽上市企业的资方就有 110+，连续 5 次参投的合计 22 家，腾讯投资共 34 次参投，是 10 家独角兽上市企业的资方；高瓴投资参投 17 次，参投企业 8 个；红杉资本中国在 10 家独角兽上市企业中投资 16 次，与腾讯投资共同成为 2021 年独角兽上市企业最多的投资方。

另外值得注意的是，腾讯、高瓴、红杉中国 3 家头部资方所投资过的独角兽上市企业具有高度重合性，满帮集团、京东物流、滴滴出行被以上 3 家资本联合投资；被其中两家共同投资的有涂鸦智能、快手及百融云创。

2021 年 5 月，京东旗下物流公司京东物流登陆港交所，发行价 40.36 港元，募资高达 241 亿港元，市值超 2800 亿港元。2018 年京东物流获高瓴投资、光大控股、腾讯投资、红杉资本中国等合计 25 亿美元 A 轮融资。

2021 年 IPO 独角兽股价及市值情况

上市公司	上市地	上市时间	上市当天 开盘价	12月10日 收盘价	涨跌幅	市值(亿)
云音乐	港股	2021/12/2	205	182.9	-10.78%	367.1
快手	港股	2021/2/5	338	86.3	-74.47%	3783
滴滴	美股	2021/6/30	16.65	6.49	61.02%	313
京东物流	港股	2021/5/28	46.05	28	-39.20%	1768
雾芯科技	美股	2021/1/22	22.34	4.22	-81.11%	56.8
满帮	美股	2021/6/22	22.5	11.78	-47.64%	127.9
涂鸦智能	美股	2021/3/18	27	6.81	-72.36%	38.22
图森未来	美股	2021/4/15	40.48	35.5	-12.30%	75.62
叮咚买菜	美股	2021/6/29	28	13.18	-52.93%	31.11
知乎	美股	2021/3/26	8.05	6.38	-20.75%	35.84
联易融科技	港股	2021/4/9	19.32	7.12	-63.15%	164.5
微创机器人	港股	2021/11/2	39.8	55.9	40.45%	547.4
奈雪的茶	港股	2021/6/30	18.86	8.83	53.18%	151.3
水滴	美股	2021/5/7	10.25	1.38	-86.54%	5.44
万物新生	美股	2021/6/18	18.28	6.37	-65.15%	14.16
每日优鲜	美股	2021/6/25	10.65	4.63	-56.53%	10.9
掌门教育	美股	2021/6/8	16.13	1.2	-92.56%	1.89
厦泰生物	美股	2021/7/23	20.2	18.66	-7.62%	24.95
怪兽充电	美股	2021/4/1	10	1.48	-85.20%	3.69
腾盛博药	港股	2021/7/13	21	43.1	105.20%	277.3

百融云	港股	2021/3/31	29.45	10.6	-64.01%	53.04
微泰医疗	港股	2021/10/19	31	27.05	-12.74%	115.2
诺禾致源	A股	2021/4/15	24.91	46.71	86.84%	183.5
安能物流	港股	2021/11/11	13.88	9.15	-34.08%	104.6

注：单位分别为人民币/美元/港元 与上市地对应；市值为 12 月 13 日最新市值
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2021 年 6 月满帮在纽交所挂牌上市，市值近 210 亿美元。据悉红杉中国自 2015 年投资满帮集团前身之一运满满开始，连续 7 轮加注，在 IPO 前持有 7.2%。高瓴投资也是自 2015 年投资满满，6 年的时间里持续 5 轮跟进。

上市只是另一种开始。据统计，2021 年 24 家独角兽上市企业中，最新市值（12 月 13 日）在千亿以上的仅快手、滴滴和京东物流 3 家。满帮排在第四位，最新市值 127 亿港元，图森未来最新市值 75.62 亿美元。2021 年 11 月登陆港股的微创机器人，最新市值 547.3 亿港元。

从独角兽上市企业最新市值来看，有 4 家企业上市后市值缩水严重，目前已不足 10 亿美元（65 亿人民币），其中既有大数据金融信息服务提供商百融云，同时还有网上保险特卖平台水滴、桌面型共享充电宝租赁品牌怪兽充电以及教育企业掌门教育等。生鲜特卖网站每日优鲜最新市值仅 10.9 亿美元，也在 10 亿美元门口徘徊。

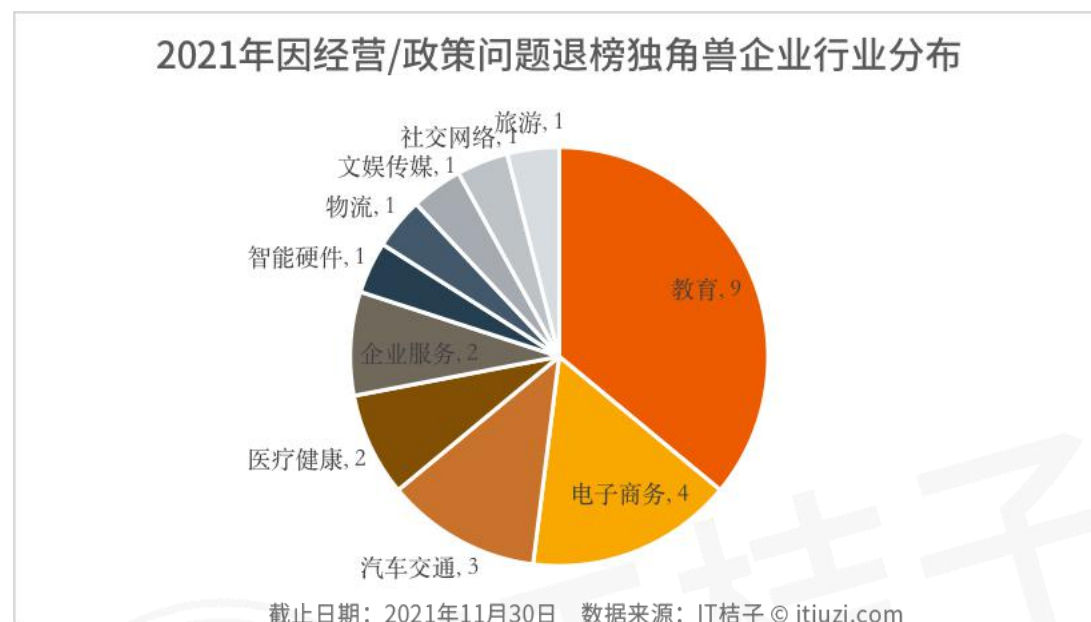
结合独角兽上市企业股价涨跌情况（上市首日开盘价-12 月 10 日收盘价）来看，近 8 成企业股价跌跌不休，其中跌幅超过 80% 的就有 4 家。电子烟品牌雾芯科技于 2021 年 1 月 22 日登陆美股，上市当日开盘价为 22.34 美元/股，上市后的几个交易日内，股价呈上涨趋势，1 月 25 日达到 35 美元/股，但这也是雾芯科技自上市至 12 月 10 日，股价最高点，之后其股价便一路走低，截至 12 月 10 日，收盘价为 4.22 美元/股，跌幅 81.11%。

水滴在 2021 年 5 月登陆美股，上市当日开盘价 10.25 美元/股，上市后水滴股价也一路下跌，12 月 10 日收盘价跌至 1.38 美元/股，跌幅 86.54%；掌门教育 2021 年 6 月 8 日上市，

131 个交易周期后，其股价自上市开盘价 16.13 美元/股跌至 1.2 美元/股，跌幅 92.56%；另外一个跌幅超过 80%的为共享充电平台怪兽充电，其 12 月 10 日收盘价为 1.48 美元/股，跌幅 85.2%。

据统计，2021 年上市独角兽企业中，5 家在上市首日至 12 月 10 日收盘，股价实现上涨。其中 1 家为美股上市公司滴滴，其股价自上市首日上涨 61.02%，但在监管下，目前滴滴已启动退市准备工作，拟筹备赴港上市；还有 1 家为 A 股上市公司基因组学解决方案提供商诺禾致源，2021 年 4 月 15 日登陆 A 股，上市首日开盘价 24.91 元/股，12 月 10 日收盘价为 46.71 元/股，涨幅 86.84%；另外 3 家实现上涨的均为港股上市公司，分别为微创机器人，涨幅 40.45%，奈雪的茶涨幅 53.18%，腾盛博药上涨 105.2%。

4.2 2021 年因经营原因退榜独角兽企业分析



据 IT 桔子统计，2021 年因经营或政策原因而退榜的独角兽有 25 家，这 25 家企业主要分布在教育、电子商务、汽车交通领域。教育领域的退榜企业主要为受双减政策影响的学科辅导类机构，如猿辅导和作业帮；电子商务的退榜独角兽分别为社区团购电商平台十荟团、母

婴童电商平台贝贝集团、中国餐饮供应链服务商美菜网及社区团购电商平台同程生活。

2021 年 7 月 24 日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》政策明确规定：

学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构，不得通过发行股份或支付现金等方式购买学科类培训机构资产；外资不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体等方式控股或参股学科类培训机构。

校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训。

7 月 28 日，教育部发布《教育部办公厅关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》，对涉及学科国家课程标准规定的学习内容进行的校外培训，均列入学科类进行管理。

中共中央 国务院发布的“双减”政策以及教育部发布对于学科培训的界定，都严格切断学科培训类、甚至包括与学科有关的素质类培训的业务线。覆巢之下无完卵，一批学科培训类机构、甚至素质教育类机构应声裁员、贱卖、破产。当一批批曾经的“教培人”以“失业者”的身份流入社会，一个行业随即落幕。在这样的政策环境下，谈估值没有任何意义，任何机构的转型都类似于一种“新生”。而 1 年前的教培行业，是资本市场绝对的“香饽饽”，一笔笔过亿美元的融资砸入这一行业，砸出了猿辅导、作业帮等一个个教育行业独角兽。现在随着行业的倾覆这一笔笔资金也成立泡影，因此 IT 桔子将此类教育企业归入独角兽退榜列表。

据 IT 桔子统计，2020 年社区团购领域融资金额超过百亿，2021 年负债 13.89 亿宣布破产

的同程生活就是在当年晋升为独角兽。同程生活先后获得腾讯投资、真格基金、金沙江创投、BAI 资本、元禾资本等多家明星资本加持，合计融资 25 亿元，但在拼多多、美团、京东虎视眈眈且政策监管愈来愈严的社区团购领域，没有供应链优势、没有用户群、没有持续资本注血，似乎也没有第二种可能；同程生活的破产就像打翻了多米诺骨牌，另一家社区团购电商平台十荟团在 2020 年获阿里巴巴及时代资本领投的 1.96 亿美元之后成为独角兽，2021 年 11 月十荟团被爆裁员 80%，员工人数从 10000 人迅速缩减至不到 2000 人；餐饮供应链服务商美菜网也被爆大规模裁员，部分城市关停业务；除此之外还有曾受高瓴投资、红杉资本、创新工场等资本青睐，最高时拥有百亿估值的社交电商独角兽贝贝集团倒在了 2021 年 8 月。

2017 年成立于 2010 年的九次方大数据完成 C 轮超 12 亿元融资，估值超过百亿，成为独角兽。2018 年 12 月，九次方大数据又完成 1 亿元 D 轮融资，投后估值 111 亿元，2019 年其又获两笔融资，但之后九次方大数据便再无融资到账。2020 年九次方大数据管理层核心高管爆料，九次方水分很大，资产多为空壳，2021 年王叁寿因九次方大数据收限制令，天眼查显示，王叁寿为九次方第一大股东，持股比例为 31.95%。

24 家退榜独角兽背后投资方合计 230+，红杉资本中国、IDG 资本、腾讯投资、经纬创投等明星投资方赫然在列。

5 次及以上参投 2021 年退榜独角兽的投资方统计

投资机构	参投次数	参投独角兽	参投 2021 年退榜独角兽
红杉资本中国	23	7	出门问问 药明明码 云鸟科技 VIPKID 作业帮 火花思维 轻轻教育
IDG 资本	23	6	九次方大数据 贝贝集团 平安医保科技 猿辅导 火花思维 轻轻教育
腾讯投资	15	7	天天拍车 微鲸科技 同程生活 VIPKID 猿辅导 火花思维 爱学习
经纬创投	14	4	辣妈帮 云鸟科技 VIPKID 猿辅导
金沙江创投	12	3	同程生活 云鸟科技 火花思维
GGV 纪源资本	10	4	十荟团 途家网 作业帮 火花思维

真格基金	9	5	出门问问 十荟团 美菜网 同程生活 VIPKID
云锋基金	9	4	药明明码 小盒科技 VIPKID 猿辅导
好未来	7	2	小盒科技 轻轻教育
光速中国	7	2	途家网 火花思维
阿里巴巴	7	5	大地影院 十荟团 小盒科技 微鲸科技 作业帮
挚信资本	6	3	猿辅导 火花思维 轻轻教育
襄禾资本	6	3	同程生活 VIPKID 作业帮
山行资本	6	2	核桃编程 火花思维
华平投资	6	3	云鸟科技 猿辅导 爱学习
北极光创投	6	3	贝贝集团 VIPKID 火花思维
BAI 资本	6	2	小盒科技 同程生活
携程	5	1	途家网
启明创投	5	2	十荟团 途家网
君联资本	5	2	同程生活 作业帮
高瓴投资	5	3	核桃编程 美菜网 猿辅导
鼎晖投资	5	2	十荟团 途家网

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

据统计，参与投资 5 次及 5 次以上独角兽退榜企业的资方合计就有 22 家，其中红杉资本中国投资过 23 次，涉及到出门问问、药明明码、云鸟科技等在内的 7 家退榜独角兽企业；IDG 资本同样参投 23 次，涉及九次方大数据、贝贝集团等 6 家企业，IDG 资本参与贝贝集团的 A 轮、B 轮及 C 轮融资；腾讯投资参投 15 次，涉及到天天拍车、微鲸科技等 7 家企业；经纬创投是辣妈帮、云鸟科技、VIPKID、猿辅导 4 家退榜企业的投资方；金沙江创投投资过 12 次，分别涉及到同程生活、火花思维及云鸟科技 3 家企业。



5.1 捕获 2021 年中 国独角兽 较多的 VC/PE 分 析



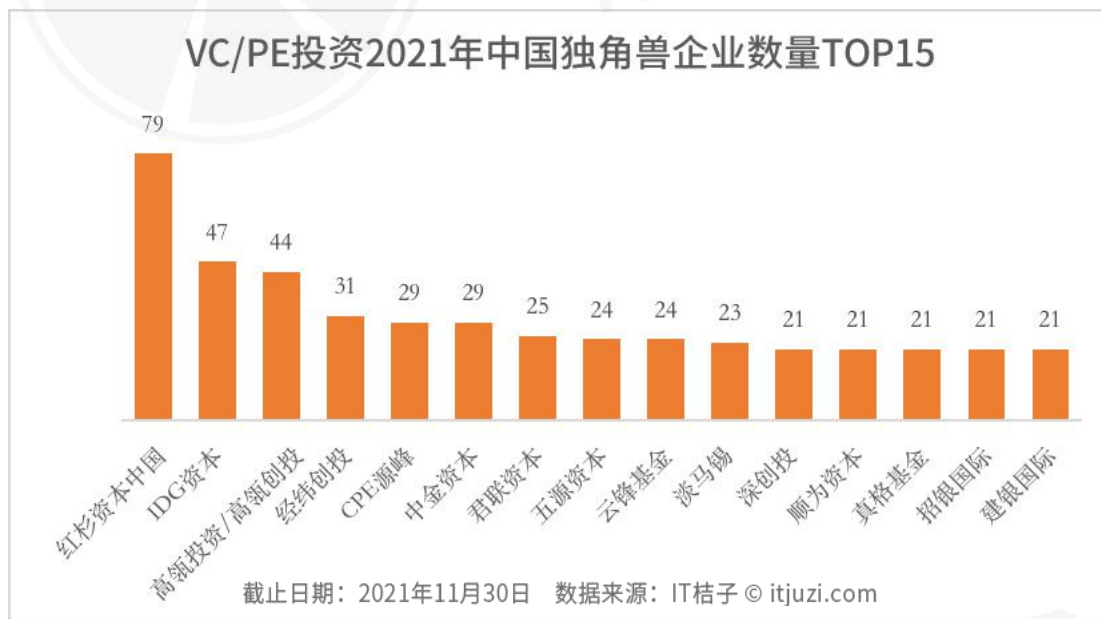
第五章

中国独角兽企业 背后投资方解读

据 IT 桔子统计，
合计 2000+ 资本
参与了 2021 年
295 家中国独角
兽企业的投资，IT
桔子数据显示，红
杉资本中国到目
前拥有 79 家中国

独角兽企业，渗透

率超过 26%，是参投中国独角兽企业最多的资方。IDG 资本拥有 47 家，排在第二位。高瓴投资/高瓴创投以及经纬创投参投中国独角兽企业数量均高于 30 家，分别为 44 家和 31 家。



另外，还有有 11 家资本拥有中国独角兽企业数量高于 20 家，分别是 CPE 源峰、中金资本、君联资本、五源资本、云锋基金、淡马锡、深创投、顺为资本、真格基金、招银国际以及建银国际。

红杉资本中国现有中国独角兽企业统计

投资次数	现有中国独角兽企业（合计 79 家）			
7 次	云智慧	圆心科技		
6 次	车好多集团	Airwallex 空中云汇		
5 次	思灵机器人	第四范式	KLOOK 客路旅行	
4 次	依图科技	销售易	特赞	北森
	智慧芽	元气森林	医联	小马智行 Pony.ai
3 次	随手记	蜜芽宝贝	快看漫画	晶泰科技
	货拉拉	Fiture 沸彻科技	Aibee	
	字节跳动	自如网	智加科技 Plus	找钢网
	远景科技集团	兴盛优选	喜茶 HEYTEA	文和友餐饮
2 次	土巴兔	思谋科技	摩尔线程	逻辑思维
	零跑汽车	极兔速递	海柔创新 KUBO 库宝	彩食鲜
	ShelIn 领添科技			
	中航锂电	运去哪	云学堂	云鲸智能
	星际荣耀	小鹏汇天	我来数科	未来医生
1 次	卫龙食品	微医	威马汽车	途虎养车
	天鹅到家	瑞科生物	软通动力	荣芯半导体
	全棉时代	七乐康	明略科技	蚂蚁集团

连连数字	蓝箭航天 LandSpace	啦啦快送	快狗打车
卡游动漫	精锋医疗	京东科技	京东工业品
江小白	丰巢科技	地平线	大疆
比亚迪半导体	翱捷科技 ASR	SmartSens 思特威	PingCAP
Patpat	Jollychic 执御	e 签宝	EcoFlow 正浩
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com			

首先以参投中国独角兽企业最多的红杉资本中国进行分析。红杉资本中国在 79 家独角兽企业中参投 164 次，其中对云智慧和圆心科技分别参与投资过 7 次。

智能业务运维解决方案服务商云智慧在 2021 年 7 月获红杉资本领投 1.5 亿美元 E 轮融资后，估值 12 亿美元，成为独角兽企业。包含此笔融资，云智慧合计融资 8 次，总融资金额高达 20 亿元，红杉中国除未参与首轮数百万融资外，其他 7 笔融资中，红杉中国持续追加投资。

红杉资本中国同样参与 7 轮投资的独角兽还有综合医疗服务平台圆心科技（原妙手医生），2019 年 6 月，红杉资本中国、启明创投及腾讯投资联合投资圆心科技数亿人民币 C+轮融资，投后估值超 10 亿美元，圆心科技成为独角兽。在此轮融资之前，红杉中国就已参与其 A 轮及 C 轮、C+轮投资，成为独角兽之后，红杉中国又是其 D 轮、E 轮、F 轮投资方。2021 年 10 月，圆心科技正式向港交所递交招股书，红杉中国持有圆心科技 16.21% 股份。

除此，红杉中国 6 次投资车好多集团及 Airwallex 空中云汇；5 次投资思灵机器人、第四范式、KLOOK 客路旅行；4 次投资的独角兽也有 4 家，分别是依图科技、销售易、特赞及北森。

2021 年 8 月，第四范式在港交所递交招股书，从其股权结构来看，红杉通过 Sequoia Capital China Venture 持股 7.37%，通过红杉中国持股 4.33%，合计持股 11.7%；2020 年底依图科技冲击科创板，其招股书显示，红杉资本共持股约 7.38%，不过 2021 年 7 月，依图科技上市折戟，IPO 审核状态已变更为终止。

另外，红杉资本中国 3 次投资包括智慧芽、元气森林、医联、小马智行等 11 家独角兽；2 次投资 17 家独角兽，仅投资 1 次的独角兽也有 40 家。

IDG 资本现有中国独角兽企业统计				
投资次数	现有中国独角兽企业（合计 47 家）			
6 次	纷享销客			
5 次	滴普科技			
4 次	思谋科技	酷家乐	古北水镇	
3 次	智云健康	银河航天	同盾科技	特斯联
	脉脉	思派健康	鲸灵集团	慧算账
	锅圈食汇	多点 Dmall	壁仞科技	Patpat
2 次	追觅科技	小马智行 Pony.ai	文和友餐饮	Cider
	蜂巢能源	城家公寓	车好多集团	Sheln 领添科技
	ESWIN 奕斯伟			
1 次	准时达	中粮我买网	找钢网	运立方
	赢彻科技	星星充电	小鹏汇天	小度科技
	小冰	喜茶 HEYTEA	文远知行	树根互联
	商汤科技	票易通	江小白	华大智造
	滴滴自动驾驶	滴滴货运	百度昆仑芯片	翱捷科技 ASR
	e 签宝			

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

IDG 资本在其拥有的 47 家独角兽企业中投资出手了 100 次。其中 IDG 资本对纷享销客和滴普科技都有多达 6 次、5 次的投资。

移动销售管理 SaaS 解决方案提供商纷享销客早在 2015 年 7 月获 IDG 资本、北极光创投及 DCM 中国的 1 亿美元 D 轮融资后，成为独角兽。此轮融资之前，IDG 资本就已参与其 A 轮、B 轮及 C 轮投资，成为独角兽之后，IDG 资本又参与其 E 轮融资，并在 2020 年 11 月，参与其战略投资。天眼查股权穿透图显示，目前 IDG 资本合伙人牛奎光占股 12.4315%，为纷享销客第三大股东，第一大股东为纷享销客创始人、CEO 罗旭，持股 28.4027%。

企业级全场景数据智能服务商滴普科技为 2021 年新晋独角兽，2021 年其完成 1 亿美元 B 轮融资，估值 10 亿美元，在此之前滴普科技完成 6 轮融资，其中有 5 轮都有 IDG 资本参与。

另外，IDG 资本 4 次投资独角兽企业思谋科技、酷家乐及古北水镇。3 次参投包括智云健康、银河航天、特斯联在内的 12 家独角兽企业。2 次参投的有追觅科技、蜂巢能源等 8 家独角兽。投资 1 次的独角兽也有 21 家。

高瓴投资/高瓴创投现有中国独角兽企业统计					
投资次数	现有中国独角兽企业（合计 44 家）				
6 次	思灵机器人				
4 次	滴普科技	地平线	MOODY		
3 次	货拉拉	艾博生物	Airwallex 空中云汇		
2 次	依图科技	喜茶 HEYTEA	票易通	马蜂窝	
	酷家乐	极兔速递	慧策	彩食鲜	
1 次	字节跳动	云鲸智能	翼鸥教育	星星充电	
	小鹏汇天	小冰	卫龙食品	微医	
	途虎养车	太美医疗科技	瑞鹏宠物	瑞尔集团	
	蜜雪冰城	啦啦快送	京东产发	江小白	
	禾赛科技	海和药物	高顿教育	纷享销客	
	丁香园	便利蜂	壁仞科技	翱捷科技 ASR	
	艾美疫苗	Keep	HAYDON 黑洞	EcoFlow 正浩	
	Atour 亚朵酒店				
	截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com				

高瓴投资/高瓴创投在其 44 家独角兽企业中投资出手 72 次。高瓴 6 次参与独角兽思灵机器人投资，4 次参与独角兽滴普科技、地平线及 MOODY 投资，3 次参投的独角兽包括货拉拉、艾博生物、Airwallex 空中云汇。

滴普科技自 2018 年至今合计完成 7 轮融资。滴普科技最新股权结构显示，高瓴持股 6.74%；2021 年 11 月，新国货美瞳品牌 MOODY 获 10 亿元 C 轮融资，估值达到 12.31 亿美元。此轮融资之前，高瓴持有 MOODY 11.437% 的股份。

2021 年 1 月，货拉拉获 15 亿美元 F 轮融资，红杉资本中国及高瓴投资为领投方。在本轮融资前 1 个月，货拉拉刚完成 5.15 亿美元 E 轮融资，高瓴同样是其投资方，此外，高瓴投资

还领投过其 3 亿美元 D 轮融资。据悉，F 轮融资完成后，货拉拉估值超 100 亿美元，高瓴是其最大的机构股东。

2021 年 11 月 29 日，艾博生物宣布完成 3 亿美元 C+轮融资。3 个月前，这家国内的 mRNA 疫苗“明星”公司宣布完成总额超过 7 亿美元的 C 轮融资，该笔融资刷新中国生物医药企业 IPO 前单笔融资记录，同时也把艾博生物估值推到 60 亿美元，成为高估值独角兽。艾博生物自 2019 年成立至今，共获 6 轮融资，高瓴是其 1.5 亿 A 轮融资及 6 亿 B 轮融资的参投资方，同样也是其 C 轮 7 亿美元的领投资方，据悉，高瓴目前也是艾博生物最大机构股东。

经纬创投现有中国独角兽企业统计				
投资次数	现有中国独角兽企业（合计 31 家）			
6 次	KLOOK 客路旅行			
5 次	婚礼纪	北森	PingCAP	
4 次	震坤行工业超市	行云集团	小胖熊	土巴兔
	太美医疗科技	美柚	KK 集团	
3 次	智云健康	找钢网	星际荣耀	销售易
	七牛云	MOODY		
2 次	树根互联	闪送	蜻蜓 FM	酷家乐
	福佑卡车	ETCP 停车		
1 次	长光卫星	云学堂	银河航天	蓝箭航天 LandSpace
	口袋购物	京东科技	车好多集团	G7 汇通天下

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

另一家捕获 30 家以上独角兽的资本为经纬创投，经纬创投在 31 家独角兽中，投资出手 87 次，其 6 次参与 KLOOK 客路旅行投资，5 次参与投资婚礼纪、北森、PingCAP 等。此外，包括行云集团、美柚在内的 7 家独角兽获经纬创投 4 次投资。

2021 年 11 月 4 日，潮流零售商 KK 集团在港交所递交招股书，IPO 前，其共获 7 轮融资，投资方涵盖深创投、经纬中国、CMC 资本等。截至最后一轮融资后，KK 集团的估值约为 30 亿美元。作为 KK 集团的老股东之一，经纬早在 2018 年就参与了其 B 轮融资，之后又连续

追投了 C、D、E 三轮，目前经纬是该公司的第三大外部股东，持股比例为 7.5%。

2020 年 7 月，女性生活服务供应商美柚拟深交所创业板挂牌上市，自 2013 年成立之初，美柚几乎每年都拿到融资，经纬创投参投 4 次，IPO 前，经纬创投持股约 6.33%，为美柚第三大外部股东。

太美医疗科技在 2020 年 9 月末签署上市辅导协议，拟科创板挂牌上市。自成立以来，太美医疗已完成多达 8 轮融资，累计融资额超 30 亿元人民币，投资方包括凯风创投、经纬中国、北极光创投、高瓴创投、云锋基金等。IPO 前，腾讯投资为其最大机构股东，持股 11.81%，经纬创投紧随其后，持股 11.26%。

红杉资本中国、IDG 资本及高瓴投资/高瓴创投、经纬创投以手握 30+ 独角兽位于“独角兽超级捕手”第一梯队。拥有 20+ 以上独角兽的资方，如 CPE 源峰、中金资本、君联资本、五源资本、云锋基金、淡马锡、深创投、顺为资本、真格基因、招银国际及建银国际等则为独角兽捕手的第二梯队。

投资 2021 年中国独角兽企业 20 家以上的 VC/PE 统计

CPE 源峰		中金资本		君联资本		五源资本		云锋基金		淡马锡	
29		29		25		24		24		23	
云智慧	慧策	和誉生物	天地汇	纵目科技	黑芝麻	小猪短租	晶泰科技	蚂蚁集团	太美医疗科技	元气森林	精锋医疗
康圣环球	华大智造	中欣晶圆	燧原科技	震坤行工业超市	海和药物	银河航天	艾博生物	云学堂	苏宁金融	和誉生物	极兔速递
浩云长盛	禾赛科技	NewLink 能链集团	盛合晶微	福佑卡车	百图生科	脉脉	智米科技	依图科技	软通动力	Momenta 澳门塔	滴滴货运
Future 沸彻科技	纷享销客	准时达	零跑汽车	银河航天	百度昆仑芯片	地平线	小鹏汇天	新康众	七牛云	兴盛优选	春雨医生
追觅科	第四范	智云健	零氪	途虎养	艾派克	Keep	小冰	小猪短	滴滴货	小红书	菜鸟

技	式	康	科技 LinkD oc	车	微电子			租	运		网络
中高惠民网	滴滴自动驾驶	长鑫存储	晶泰科技	太合音乐	艾博生物	小马智行 Pony.ai	思派健康	斑马智行	地平线	喜茶 HEYTE A	艾博生物
智加科技 Plus	滴滴货运	长光卫星	京东科技	慧策	Jollychic 执御	太美医疗科技	商汤科技 SenseTime	艾博生物	城家公寓	同盾科技	Manner 咖啡
智慧芽	地平线	云智慧	积塔半导体	和瑞基因	Future沸御科技	摩尔线程	Soul App	Momenta 魔门塔	车好多集团	特赞	G7 汇通天下
银联商务	比亚迪半导体	圆心科技	海和药物	长鑫存储	ESWIN 奕斯伟	海柔创新 KUBO 库宝	MOODY	追觅科技	菜鸟网络	商汤科技 SenseTime	
小马智行 Pony.ai	百度昆仑芯片	驭势科技 UISEE	叮当快药	小猪短租	Atour 亚朵酒店	滴普科技		中欣晶圆		瑞科生物	
小度科技	百奥赛图	银河航天	地平线	小马智行 Pony.ai		PingCAP		震坤行工业超市		瑞尔集团	
卫龙食品	MOODY	星星充电	彩食鲜	顺丰同城		行云集团		医联		票易通	
特斯联	京东工业品	百果园	比亚迪半导体	顺丰快运		微医		行云集团		明略科技	
燧原科技	积塔半导体	百布	本源量子	瑞科生物		蜻蜓FM		小鹏汇天		蚂蚁集团	
Geek+		a2 零食研究所		乐元素		康圣环球		卫龙食品		马蜂窝	
深创投		顺为资本		真格基金		招银国际		建银国际			
21		21		21		21		21			
APUS	航天云网	银河航天	罗辑思维	依图科技	晶泰科技	百奥赛图	锅圈食汇	我来数科	滴滴自动驾驶		
KK 集团	蜂巢能源	追觅科技	啦啦快送	小红书	禾赛科技	叮当快药	车好多集团	字节跳动	城家公寓		
北森	达闼科技	智慧芽	晶泰科技	蜜芽宝贝	福佑卡车	字节跳动	比亚迪半导体	中欣晶圆	博安生物		
百果园	比亚迪半导体	闪送	汇通达	销售易	地平线	智云健康	艾美疫苗	长鑫存储	本源量子		
翱捷科	百望云	货拉拉	丁香	燧原科技	Mome	长鑫存储	SmartS	云天励	Mome		

技 ASR			园	技	nta 魔 门塔	储	ens 思 特威	飞	nta 魔 门塔		
长光卫 星	e 签宝	Mome nta 魔 门塔	Sheln 领添 科技	思谋科 技	Aibee	赢彻科 技	NewLin k 能链 集团	影谱科 技	G7 汇 通天下		
云网万 店		星际荣 耀		美柚		医联		星星充 电			
驭势科 技 UISEE		酷家乐		Advanc e.ai		未来医 生		威高介 入			
维立志 博		转转		找钢网		瑞科生 物		途虎养 车			
苏宁金 融		智米科 技		运立方		联影医 疗		首汽租 车			
思必驰		云从科 技		云天励 飞		乐元素		哪吒汽 车			
商汤科 技 SenseT ime		一点资 讯		驭势科 技 UISEE		晶泰科 技		摩尔线 程			
软通动 力		药师帮		兴盛优 选		江小白		浪潮云			
摩尔线 程		蜻蜓 FM		美餐网		华勤通 讯		快看漫 画			
绿米联 创		绿米联 创		罗辑思 维		海和药 物		第四范 式			
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com											

CPE 源峰在 29 家独角兽中投资 33 次，重复投资率较低。仅有云智慧、康圣环球、浩云长盛、Figure 沸彻科技获 CPE 源峰 2 次投资。包括智慧芽、小度科技等在内的 26 家企业均仅获 CPE 源峰 1 次投资。

中金资本投资独角兽企业 29 家，共出手 33 次，其 3 次投资小分子靶向药物研发商和誉生物，2 次投资独角兽企业中欣晶圆及 NewLink 能链集团。

君联资本在 25 家独角兽中，投资 37 次，其 4 次参与汽车驾驶辅助技术服务商纵目科技的融

资；3次参投震坤行工业超市及福佑卡车；2次参投的独角兽也有4家，分别为银河航天、途虎养车、太合音乐及慧策。

五源资本在24家独角兽企业中，出手59次，其仅投资1次的独角兽为7家，其他均为多次投资。五源资本参与小猪短租6次投资，参投银河航天、脉脉、地平线及Keep 4次，3次参投包括小马智行、摩尔线程在内的6家企业。

云锋基金同样参投24家独角兽，出手次数33次，其中3次参投蚂蚁集团，2次参投的独角兽企业有7家，分别为云学堂、依图科技、新康众、小猪短租、斑马智行、艾博生物及Momenta魔门塔。

淡马锡参投企业为23家，出手次数为26次，其中两次参投元气森林、和誉生物及Momenta魔门塔。

深创投在22家独角兽中投资29次，其中3次参投KK集团，2次参投北森、百果园及翱捷科技ASR。

顺为资本在21家独角兽企业中，投资36次。其中顺为4次参投银河航天，3次参投追觅科技、闪送等5家独角兽。2次参投星际荣耀和酷家乐。

真格基金、招银国际及建银国际也分别投资21家独角兽，出手次数分别为32次、24次和22次。

5.2 互联网公司投资 2021 年中国独角兽企业分析

据统计，2021年中国295家独角兽公司中，有59家背后有腾讯投资的身影，31家有阿

里系身影，小米和百度分别有 20 家和 19 家，依次排在腾讯和阿里之后；京东参投的独角兽有 14 家，排在第 5；之后分别为美团和字节跳动，其拥有独角兽企业数量分别是 10 家和 5 家。



与财务投资以获得财务回报为主的投资逻辑不同，互联网巨头 CVC 的投资考虑的是业务生态布局与投资回报的双重因素，因此在赛道选择上一般具有一定的偏向性。



从互联网公司（腾讯、阿里、小米、百度、字节跳动、京东、美团）拥有的中国独角兽企业赛道分布来看，互联网公司投资主要集中在汽车交通、企业服务、电子商务、医疗健康及智能硬件领域。

汽车交通领域，小米、百度均在 2021 年宣布亲自加入造车阵营，在大举进军的同时，已分别参投 5 家该领域独角兽企业。腾讯及阿里在该领域也分别参投 5 家独角兽，美团和京东则各自参投 2 家。几乎没有巨头想要错过新能源造车。

国家「十四五规划」明确指出，以数字化转型，驱动生产方式、生活方式和治理方式变革。政策背景下，企业服务成为继汽车交通领域后，互联网巨头较为偏好的投资领域，同时也是互联网公司自己加大投入的领域。互联网公司中，腾讯和阿里早在 2019 年就加紧在 ToB 领域布局。据悉，在 2020 年底，ToB 业务收入就已成为腾讯第二大收入来源，根据腾讯 2021 年第三季度业绩报告，其实现营收约 1424 亿元，同比增长 13%。其中金融科技及企业服务业务收入同比增长 30% 至 433 亿元，已成为了腾讯主要的业绩增长点。

腾讯 ToB 业务高速增长的同时，阿里也不甘示弱，在 2020 年 9 月，阿里宣布新一轮战略

部署，将钉钉升级为钉钉事业部，与阿里云全面融合，并整合阿里集团相关力量，将云钉一体战略全面落地。自此阿里以「云钉一体」的 ToB 版图逐渐展开。在 2021 年中国独角兽中，阿里有 9 家企业服务类独角兽，腾讯紧随其后，也参投过 6 家。除此，京东、小米也均在该领域捕获独角兽企业，分别为 4 家、2 家。字节跳动及百度则均参投 1 家企业服务类独角兽。

电子商务及医疗健康领域，均是腾讯投资最为看重的赛道，首先电子商务领域，腾讯从未放弃过自研与孵化，但从拍拍网到 QQ 商场，一直并未有太大起色。2020 年腾讯又先后推出小鹅拼拼和腾讯惠聚两款电商产品，也没有造成太大波澜。但在投资方面。腾讯投资是京东和拼多多的投资方，现有电子商务领域独角兽也有 9 家。在医疗健康领域，腾讯投资坐拥 10 家独角兽企业。

电子商务与医疗健康领域，除腾讯之外，其他互联网企业也在布局，但集中在 2-3 家左右；另外在智能硬件领域，腾讯、小米和百度在推出智能硬件产品的同时，也分别拥有 2-3 家智能硬件领域独角兽公司。具体来看：

腾讯现有中国独角兽企业统计				
投资次数	现有独角兽企业（合计 59 家）			
4 次	圆心科技 Keep	燧原科技 Airwallex 空中云汇	思派健康	明略科技
3 次	谊品生鲜 鲸灵集团	兴盛优选 晶泰科技	小红书 G7 汇通天下	销售易
2 次	自如网 医联 快看漫画 Fiture 沸彻科技	转转 喜茶 HEYTEA 酷开	震坤行工业超市 微医 丁香园	易久批 太美医疗科技 Momenta 魔门塔
1 次	智慧芽 小胖熊 卫龙食品	云学堂 喜马拉雅 微众银行	优必选 西山居 威马汽车	翼鸥教育 未来医生 途虎养车

碳云智能	树根互联	瑞鹏宠物	摩尔线程
马蜂窝	罗辑思维	乐元素	快狗打车
口袋购物	极兔速递	好大夫在线	高仙机器人
高顿教育	多点 Dmall	车好多集团	彩食鲜
便利蜂	T3 出行	Soul App	MOODY
HAYDON 黑洞			

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2021 年中国独角兽企业中，腾讯合计投资 59 家企业，共出手 106 次，4 次参投的企业合计有 6 家——其中 2 家为医疗健康领域企业，分别为互联网医院平台圆心科技（原妙手医生）、肿瘤领域数据服务平台思派健康。另外参投 4 次的独角兽分别为人工智能领域神经网络解决方案提供商燧原科技、人工智能解决方案提供商明略科技、全球跨境支付平台 Airwallex 空中云汇以及健身工具类应用 Keep。

2021 年 10 月，圆心科技向港交所递交招股书。IPO 前，腾讯投资持股 19.55%，为第二大股东；2021 年 1 月，燧原科技完成 C 轮融资，最新股权穿透图显示，腾讯投资持股 20.47%，为最大股东；另外，腾讯投资也是思派健康的最大股东，2021 年 8 月，思派健康港交所交表，IPO 前，腾讯投资持股 27.67%。

腾讯 3 次参投的企业合计也有 7 家，包括谊品生鲜、兴盛优选、小红书、销售易、鲸灵集团、晶泰科技以及 G7 汇通天下。2021 年 7 月，谊品生鲜扩大注册资本，从 5.67 亿元大幅扩至 29.96 亿元。腾讯认缴资本则从 2020 年 10 月的 7961 万元，增至 13.6 亿元。腾讯成谊品生鲜最大股东，持股比例高达 45.4%。

另外，腾讯 2 次参投自如网、转转、医联、微医等 14 家企业，同时也是智慧芽、云学院等的参投方。

在行业领域，腾讯在独角兽企业中的投资，主要集中在医疗健康、电子商务及企业服务领域，

分别投资 10 家、9 家及 6 家独角兽。腾讯投资在医疗健康领域的投资与独角兽集中领域一致，可以看出腾讯投资偏 VC 的属性。电商及服务领域，则与腾讯打造业务生态关联度较高。

整体来看，在独角兽企业中，腾讯布局众多，较为分散，对多数企业占股不算大。对部分优质企业，通过多次的追加投资，腾讯实现了较大比例持股，甚至成为其最大股东或最大机构股东。不过一直以来腾讯对投资企业决策控制力度并不强，一般很少干涉其经营事务。2021 年 12 月 23 日，腾讯以中期派息方式，将所持有约 4.6 亿股京东股权发放给股东。本次派息后，腾讯对京东持股比例将由 17% 降至 2.3%，腾讯不再是京东的第一大股东。这一举措也被外界认为是腾讯面对反垄断做出的积极应对措施，那么，对于其控股的独角兽企业，腾讯又是否会有相应的动作？

阿里系现有中国独角兽企业统计				
投资次数	现有独角兽企业（合计 31 家）			
7 次	哈啰出行 Hellobike			
3 次	旷视科技 MEGVII	斑马智行		
2 次	新康众	小红书	我来数科	淘票票
	数梦工场	商汤科技	环世物流	菜鸟网络
1 次	KK 集团			
	元戎启行	天鹅到家	思必驰	日日顺物流
	千寻位置	七牛云	魅族	镁信健康
	零氪科技 LinkDoc	快狗打车	汇通达	百望云
	奥比中光	翱捷科技 ASR	阿里云	XTransfer
	T3 出行	e 签宝	Airwallex 空中云汇	

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2021 年中国独角兽中，阿里投资或拆分的有 31 家企业，虽较腾讯投资少 28 家，但以数量计，其也仅次于腾讯投资。阿里在 31 家企业中投资 51 次，多次投资同一家独角兽企业的概率并不高。阿里 7 次参投哈啰出行 Hellobike——2021 年 4 月，哈啰出行正式向美国

证券交易委员会递交招股书，彼时，蚂蚁集团全资子公司 Antfin (Hong Kong) Holding Limited 是哈啰出行第一大股东，持有公司 36.3% 的股份。7 月 28 日，哈啰出行正式对外表示，已向美国证券交易委员会发出声明，要求撤回此前提交的 IPO 申请。11 月，哈啰出行再获蚂蚁集团和阿里巴巴联合投资的 2.8 亿美元。

阿里系 3 次参投旷视科技 MEGVII 及斑马智行。旷视科技自 2019 年就吹响上市号角，招股书显示，旷视科技三位创始人印奇、唐文斌、杨沐分别持股 8.21%、5.9%、2.72%，淘宝中国持股 14.33%，蚂蚁金服通过 API(HONGKONG) Investment Limited 持股 15.08%。综合计算，阿里系是旷视科技最大股东。但此次赴港上市，旷视科技采用同股不同权方式，旷视的控制权依然在三位创始人手里。

另外，阿里系 2 次参投包括新康众、小红书、KK 集团等 9 家独角兽企业。阿里在独角兽企业中，投资领域 TOP3 分别为企业服务领域，投资 9 家；汽车交通领域，投资 5 家；物流领域，投资 5 家。

互联网巨头现有独角兽阵营列表

腾讯 59 家			阿里 31 家			
圆心科技	太美医疗科技	摩尔线程	震坤行工业超市	哈啰出行 Hellobike	日日顺物流	零氪科技 LinkDoc
燧原科技	快看漫画	马蜂窝	易久批	旷视科技 MEGVII	千寻位置	快狗打车
思派健康	酷开	罗辑思维	医联	斑马智行	七牛云	汇通达
明略科技	丁香园	乐元素	喜马拉雅	新康众	魅族	百望云
Keep	Momenta 魔门塔	快狗打车	喜茶 HEYTEA	小红书	镁信健康	奥比中光
Airwallex 空中云汇	Fiture 沸彻科技	口袋购物	威马汽车	我来数科	零氪科技 LinkDoc	翱捷科技 ASR
谊品生鲜	智慧芽	极兔速递	途虎养车	淘票票	快狗打车	阿里云
兴盛优选	云学堂	好大夫在线	碳云智能	数梦工场	汇通达	XTransfer

小红书	优必选	高仙机器人	树根互联	商汤科技	百望云	T3 出行
销售易	翼鸥教育	高顿教育	瑞鹏宠物	SenseTime	奥比中光	e 签宝
鲸灵集团	小胖熊	多点 Dmall	Soul App	环世物流	菜鸟网络	Airwallex 空中云汇
晶泰科技	西山居	车好多集团	MOODY	KK 集团	阿里云	
G7 汇通天下	未来医生	彩食鲜	HAYDON 黑洞	元戎启行	XTransfer	
自如网	卫龙食品	便利蜂	微医	天鹅到家	T3 出行	
转转	微众银行	T3 出行		思必驰	e 签宝	
小米		百度		京东	美团	字节跳动
20 家		19 家		14 家	10 家	5 家
追觅科技	比亚迪半导体	威马汽车	发网物流	新潮传媒	易久批	快看漫画
蜻蜓 FM	翱捷科技 ASR	酷开	百信银行	花生好车	谊品生鲜	云鲸智能
慧算账	SmartSens 思特威	中粮我买网	百图生科	云知声	高仙机器人	摩尔线程
西山居	NewLink 能链集团	运立方	蜜芽宝贝	赢彻科技	赢彻科技	纵腾集团
禾赛科技	黑芝麻	亿咖通科技	禾赛科技	兴盛优选	喜茶 HEYTEA	Manner 咖啡
纵目科技	蜂巢能源	药师帮	发网物流	喜马拉雅	荣芯半导体	
转转	喜马拉雅	星际荣耀	百信银行	特斯联	蜜雪冰城	
中航锂电	思灵机器人	新潮传媒	太合音乐	钱大妈	美餐网	
长鑫存储	绿米联创	小度科技	首汽约车	七乐康	禾赛科技	
一点资讯	积塔半导体	途虎养车	狮桥集团	驹马物流	Manner 咖啡	
		蜻蜓 FM		京东科技	TalkingData	
				福佑卡车	KK 集团	

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

排在阿里之后，投资 2021 年中国独角兽最多的 CVC 为小米，其在 20 家独角兽企业中投资 28 次，3 次投资智能家居产品研发商追觅科技、电台音频聚合平台蜻蜓 FM、互联网财税服务平台慧算账。其中，追觅科技是小米生态链企业，对于生态链企业，小米依然保持合作而不占股的风格。另外，小米 2 次参投金山软件旗下游戏开发工作室西山居及激光雷达制造商禾赛科技。

小米现有独角兽企业，主要为先进制造和汽车交通类企业，其分别有 6 家和 5 家独角兽。

在先进制造领域，小米参投 4 家集成电路公司及 1 家军工制造公司星际荣耀和 1 家传感设备公司 SmartSens 思特威；在汽车交通领域，小米参投汽车后服务公司 NewLink 能链集团、动力电池研发商蜂巢能源、中航锂电以及自动/无人驾驶公司禾赛科技和纵目科技。

百度现有中国独角兽企业个数仅次于小米，为 19 家。百度在 19 家企业中，投资 22 次。它 3 次投资威马汽车，2 次参投互联网智能电视品牌酷开。百度现有独角兽企业，主要集中在汽车交通领域：3 次投资的威马汽车为汽车制造公司；汽车后服务领域，百度投资途虎养车；交通出行领域，百度投资首汽约车。另外车联网企业亿咖通科技及自动/无人驾驶研发商禾赛科技背后也有百度的身影。而除汽车交通领域，百度在其他领域现有独角兽企业均为 1-2 家。

京东在 14 家独角兽企业中投资 18 次，3 次参投新潮传媒，2 次参投花生好车。京东在企业服务领域，投资 4 家独角兽，其 3 次参投的新潮传媒为销售营销类企业服务公司，另外 3 家分别为数据服务公司 TalkingData 以及前沿技术类公司特斯联和云知声。

美团现有独角兽企业 10 家，它 4 次参投酒水 B2B 电子商务平台易久批，2 次参投谊品生鲜和高仙机器人。美团投资 3 家消费品牌独角兽，分别为 Manner 咖啡、蜜雪冰城及喜茶 HEYTEA。投资 2 家独角兽的行业分别有电子商务和汽车交通。

字节跳动在 5 家独角兽中，投资 9 次，其 3 次投资漫画 APP 快看漫画，2 次投资家庭服务机器人供应商云鲸智能及人工智能和高性能计算平台摩尔线程。除此，字节跳动投资的独角兽还有全球跨境电商基础设施服务商纵腾集团和咖啡连锁品牌 Manner 咖啡。

综合来看，CVC 对独角兽的投资相对于 VC/PE「抢占」或「培养」独角兽，与获得投资回报的逻辑还是存在较大区别。CVC 投资在业务协同和投资回报的博弈中，依然是业务协同

占上风，如腾讯对看中的业务生态企业，依然会选择加码投资以达到控股的目的。其他 CVC 更是重点考虑业务生态，所拥有的独角兽企业在业务上存在一定协同。如小米所投资的独角兽追觅科技及蜂巢能源都已被纳入其生态链企业名录，成为战略布局的重要一环。

5.3 大公司拆分出来的独角兽企业

2021 年中国独角兽中由大公司拆分出来的企业统计				
百度	小度科技	度小满金融	百度昆仑芯片	百图生科
阿里巴巴	蚂蚁集团	阿里云	淘票票	菜鸟网络
58 同城	天鹅到家	快狗打车	转转	车好多集团
京东	京东科技	京东产发	京东工业品	
顺丰	丰巢科技	顺丰快运		
首汽集团	首汽租车	首汽约车		
吉利汽车	极氪智能	亿咖通科技		
滴滴出行	滴滴自动驾驶	滴滴货运		
五星控股	汇通达	好享家		
中兴通讯	努比亚 Nubia	绿叶制药	博安生物	
中芯国际	中芯南方	链家	自如网	
中粮集团	中粮我买网	联想控股	正奇金融	
长城汽车	蜂巢能源	浪潮集团	浪潮云	
永辉超市	彩食鲜	金山软件	西山居	
小鹏汽车	小鹏汇天	华大基金	华大智造	
小米集团	智米科技	海航旅游集团	易生金服	
稳健医疗	全棉时代	海尔	日日顺物流	
微软	小冰	光大控股	特斯联	
微创医疗	微创神通	富士康	准时达	
腾讯	微众银行	大北农	农信互联	
苏宁	苏宁金融	比亚迪	比亚迪半导体	
创维集团	酷开	宝钢集团	欧冶云商	

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

2021 年 295 家中国独角兽企业中，由大公司拆分出的独角兽有 53 家，占比 17.9%。其中 2021 年大公司拆分出的企业成为独角兽的有 2 家，分别为百度孵化的百度昆仑芯片以及吉利汽车旗下极氪智能。

具体来看，295 家独角兽中，百度、阿里和 58 同城各孵化 5 家；京东孵化 3 家；顺丰孵化丰巢科技和顺丰快运，其孵化的顺丰同城于 2021 年 12 月成功实现 IPO。首汽集团孵化首汽租车和首汽约车；吉利集团孵化极氪智能及亿咖通科技；滴滴出行孵化滴滴自动驾驶及滴滴货运；五星控股孵化汇通达和好享家。另外，包括中兴通讯、中芯国际、中粮集团、长城汽车、链家等在内的 28 家公司各自孵化 1 家 2021 年在榜的中国独角兽企业。

2020 年 9 月百度宣布旗下智能生活事业群组业务即小度科技完成独立融资协议签署，本轮融资由百度资本及 CPE 战略领投，IDG 资本跟投，投后估值约 200 亿元。此次融资后，百度保持对小度科技绝对控制权。2021 年 8 月，小度科技完成 B 轮融资，投后估值 330 亿元；2018 年 4 月，百度布旗下金融服务事业群组正式完成拆分融资协议签署，拆分后新公司将启用全新品牌“度小满”，实现独立运营。度小满金融本轮融资额超 19 亿美元，由 TPG、凯雷投资集团领投，泰康集团、农银国际等跟投。其中，TPG 及其财团以 10 亿美元领投；2020 年 11 月由李彦宏牵头创立并出任董事长的百图生科在 2021 年 7 月完成亿美元 A 轮融资，由 GGV 纪源资本领投，百度、君联资本、蓝驰创投、真知资本、襄禾资本跟投，公司创始人李彦宏继续追加投资。2021 年，百度孵化百度昆仑芯片，并在 2021 年 3 月完成数亿人民币战略融资。

京东也是一家有名的孵化器，其孵化的京东健康和京东物流均以成功赴港上市。京东旗下互联网金融服务平台京东数科（京东科技）在 2021 年 4 月向上交所提交申请材料，申请撤回上市申请文件。

成立早期的京东数科以小额信贷、代销金融产品等金融业务为主。2018 年后，转型数字科技模式，通过产业数字化，使金融和产业产生更紧密的场景连接。京东数科终止 IPO 后，与原京东云和 AI 事业部合并整合成为京东科技。京东科技自 2016 年至 2021 年合计完成 4 轮

融资，最新一笔融资为2020年京东向京东科技追加投资17.8亿，从而获得京东科技36.8%的股权。除此，京东孵化独角兽还有基础设施物业管理子公司京东产发及一站式工业品采购平台京东工业品。

2015年顺丰联手申通、中通、韵达、普洛斯联以5亿人民币共建“丰巢科技”，顺丰为第一大股东。2017年丰巢科技获鼎晖投资、国开金额及钟鼎资本25亿人民币A轮融资，2018年其又获多家资本联合投资的20.73亿人民币。2021年1月，顺丰控股发布公告称，参股公司丰巢科技将以30亿美元估值增发新股方式融资4亿美元。本次交易完成后，顺丰控股对丰巢开曼的持股比例从10.06%稀释至8.73%。另外，顺丰孵化独角兽还有顺丰快运和顺丰同城。顺丰同城于2021年12月成功IPO。

2021年3月，吉利控股集团宣布极氪公司成立，极氪由吉利汽车、吉利控股集团共同投资，其中吉利汽车持股51%，吉利控股集团持股49%。2021年8月，极氪智能科技与包括宁德时代、Bilibili相关投资者及英特尔投资公司等在内的五名投资者订立购股协议，极氪智能科技同意向投资者发行及配发合共1.26亿股Pre-A系列优先股，总代价为5亿美元。交易完成后，吉利汽车于极氪智能科技的股权将由51.0%降至约48.0%，将继续控制极氪智能科技并将其财务业绩并表。另外，吉利控股集团战略投资、独立运营的科技创新企业亿咖通在2020年获13亿A轮融资，又在2021年获2亿美元A+轮融资。

5.4 在独角兽A轮及之前参与投资最多的资方分析

拥有多少家独角兽公司，是投资机构和投资人所关注的，而我们这次关注那些能在独角兽公司早期（即A轮及之前）就投资到的投资机构们——在独角兽公司一步步实现估值翻倍的过程中，早期入局者才算是真正的赢家。



IT 桔子数据显示，参与独角兽企业早期投资的资本有近千家，其中出现在 10 家及以上独角兽早期轮次的资本有 9 家，分别为 IDG 资本、红杉中国、真格基金、经纬创投、腾讯投资、高瓴创投、五源资本、阿里系资本和金沙江创投。

IDG 资本与红杉资本中国均参与了 29 家独角兽企业的早期投资，为参与独角兽企业早期投资最多的资方；真格基金与经纬创投均参投 16 家；腾讯和阿里包括孵化的独角兽企业在内，分别参与 16 家与 12 家独角兽企业的早期融资；高瓴投资/高瓴创投参投 15 家；五源资本参投 13；金沙江创投参投 10 家。以下就参投独角兽早期融资超过 10 家的 9 大资本进行分析。

IDG 资本 在 A 轮及之前投资的独角兽企业统计					
仅投资 A 轮及之前 (13 家)	喜茶 HEYTEA	ESWIN 奕斯伟	滴滴 自动驾驶	滴滴货运	小马智行 Pony.ai
	准时达	江小白	小鹏汇天	滴普科技	Cider
	城家公寓	小冰	商汤科技		
追投至 B 轮及之后 (16 家)	纷享销客	酷家乐	壁仞科技	同盾科技	智云健康
	古北水镇	鲸灵集团	蜂巢能源	Patpat	多点 Dmall
	特斯联	文和友餐饮	慧算账	运立方	银河航天

思谋科技

合计投资：29家 独角兽成立一年即投资的企业：15家

截止日期：2021年11月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

IDG 资本分别是 29 家独角兽的早期投资方，而这 29 家中，IDG 自早期参与后又追投至 B 轮的就有 16 家。多点 Dmall、特斯联、蜂巢能源、壁仞科技、小马智行、奕斯伟、商汤等各领域独角兽均在早期就得到 IDG 的投资。在这 29 家独角兽中，有 6 家出身不凡。

2018 年独立运作的蜂巢能源，前身是长城汽车的动力电池事业部。2020 年蜂巢能源获国投招商 10 亿人民币战略投资，彼时蜂巢能源估值 82 亿元。2021 年蜂巢能源获包括 IDG 资本在内的 12 家资本合计 35 亿元人民币 A 轮融资，仅仅 5 个月后，其又完成 102.8 亿元 B 轮融资，IDG 资本继续追投。据蜂巢能源执行副总裁王志坤表示，此次融资为公司启动上市前的最后一轮融资，此轮融资前，蜂巢能源估值为 260 亿元。

2019 年 8 月，滴滴自动驾驶自滴滴出行拆分，2020 年 5 月，母公司滴滴和软银愿景联合投资 5.25 亿美元 A 轮融资后，滴滴自动驾驶估值达到 34 亿美元，已成为独角兽。2021 年滴滴自动驾驶完成由 IDG 资本领投的 3 亿美元新一轮融资。据悉，此轮融资之后，滴滴自动驾驶估值超过小马智行，而彼时小马智行的估值已经超过 53 亿美元。

滴滴出行旗下的同城配送服务商滴滴货运自 2020 年 4 月独立运营，同样在 2021 年 1 月获 IDG 资本及淡马锡领投的合计 15 亿美元 A 轮融资。

此外，IDG 在早期入股且有企业加持的独角兽还有光大控股孵化的 AI 物联网企业特斯联。

2021 年 11 月，商汤科技通过港交所聆讯。2014 年商汤科技成立，成立当年就获 IDG 资本数千万美元投资，IDG 资本也是商汤科技首轮融资的唯一投资方，如今 7 年时间过去，商汤科技合计融资近 10 轮，最新估值更是超过 30 亿美元。IDG 资本仅在首轮参投，商汤科

技 IPO 前，IDG 资本依然持股 1.42%，不考虑融资过程中的股权转让，IDG 资本最初投资的数千万美元已实现翻倍。

红杉资本中国 在 A 轮及之前投资的独角兽企业统计					
仅投资 A 轮及之前 (11 家)	京东科技	小马智行 Pony.ai	地平线	零跑汽车	摩尔线程
	京东工业品 彩食鲜	小鹏汇天	比亚迪 半导体	我来数科	Aibee
	圆心科技	车好多集团	Airwallex 空中云 汇	依图科技	第四范式
追投至 B 轮及之后 (18 家)	销售易	特赞	快看漫画	医联	思灵机器人
	极兔速递	自如网	随手记	智加科技	远景科技
	文和友餐饮	Fiture 沸彻科技	思谋科技		
合计投资：29 家	独角兽成立一年即投资的企业：14 家				
截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com					

红杉中国同样是 29 家独角兽的早期投资方，其中追投至 B 轮及之后的有 18 家。2017 年 5 月，红杉中国参投全球跨境支付平台 Airwallex 空中云汇的 A 轮融资，并在其后进行的近 10 轮融资中，共参投 5 轮。2021 年 9 月，空中云汇完成 E 轮 2 亿美元融资，红杉中国参投，投后估值达 40 亿美元。2 个月后，空中云汇再次获红杉中国等投资的 1 亿美元 E+ 轮融资，投后估值达 55 亿美元。

红杉中国另一家自早期参投，随后又多次投资的独角兽为圆心科技（妙手医生）。今 2 心科技正式向港交所递交招股书，截至 2021 年 7 月，圆心科技完成 9 轮累计 60 亿元融资。圆心科技成立于 2015 年，当年获腾讯和红杉中国 A 轮数千万人民币融资，随后红杉中国与腾讯均多次参投圆心科技。2021 年 8 月，圆心科技完成 F 轮 15 亿融资后，估值达到 275 亿元。IPO 前，腾讯持有圆心科技 19.55% 的股份，为最大机构投资方，红杉中国持有 16.21% 股份。

2015年11月从58赶集拆分独立发展的车好多集团,在2021年6月完成由H Capital领投,红杉中国等跟投的3亿美元新一轮融资后,估值超100亿美元。自拆分独立发展,车好多集团完成累计9轮超35亿美元融资。红杉中国自A轮参投车好多集团,合计投资轮次达6轮。另外,京东孵化的京东科技及京东工业品、永辉超市旗下彩食鲜以及比亚迪孵化比亚迪半导体,在其成为独角兽的道路上,早期都有红杉中国加持。

真格基金 在 A 轮及之前投资的独角兽企业统计

仅投资 A 轮及之前 (12 家)	兴盛优选	美餐网	Momenta 魔门塔	地平线	晶泰科技
	找钢网	云天励飞	燧原科技	驭势科技 UISEE	运立方
追投至 B 轮及之后 (4 家)	思谋科技	Aibee			
	依图科技	蜜芽宝贝	小红书	Advance.ai	
合计投资: 16 家	独角兽成立一年即投资的企业: 12 家				
截止日期: 2021 年 11 月 30 日 数据来源: IT 桔子 © itjuzi.com					

真格基金合计参与 16 家独角兽早期投资,如今鼎鼎大名单各家 AI 公司如依图科技、Momenta、地平线、燧原科技、驭势科技、思谋科技、Aibee 等,真格都早早的参与了投资。

相较于投资独角兽早期较多的其他资方,作为天使机构的真格基金追投至 B 轮之后的比例较低,仅有 4 家,包括依图科技、蜜芽宝贝、小红书、Advance.ai。

依图科技合计 10 轮融资,真格基金参与 3 次且均偏早期;蜜芽宝贝融资 5 轮,真格基金同样合计参与 3 轮;小红书及 Advance.ai 的各 6 轮融资中,真格基金均参与 2 轮。

2021年6月,面向智能驾驶以及智能物联网领域的人工智能解决方案提供商地平线完成15亿美元C7轮融资,投后估值高达50亿美元;小红书完成5亿美元战略投资后,估值超200亿;被腾讯连投4轮的燧原科技在2021年1月完成18亿C轮融资后,估值

达到 108 亿，较 B 轮实现估值翻倍——追溯以上独角兽的早期投资方，都有真格基金的身影。

经纬创投参与了 16 家独角兽早期投资，其中追投至 B 轮及之后的有 11 家。于 2020 年 7 月启动 IPO，又于 2021 年 3 月撤回 IPO 申请，估值一度高达 2000 亿的京东科技，如今正在进行去金融化转型，在京东科技为数不多的 3 轮融资中，就有经纬创投的身影。另外，2021 年 3 月完成 1.25 亿美元 D+轮融资，估值超 20 亿美元的闪送以及 2021 年 7 月完成数亿美元融资，估值达到 30 亿美元的 PingCAP 的早期投资中，也有经纬创投多次为其站台。

2014 年微众银行成立，注册资金 30 亿元，腾讯以 9 亿元认购 30% 股份，2016 年微众银行定增 12 亿，注册资本增加至 42 亿，腾讯此次认购 3.65 亿元，依然保持持股 30%，为微众银行最大股东。2020 年 2 月，一份推介材料显示，微众银行正在接受上市辅导，2019 年，微众银行预计利润超 100 亿（未扣除坏账计提），估值约 1100 亿元人民币。

除孵化独角兽微众银行，腾讯自早期就参与的独角兽融资也有 15 家，除上文提到在最新估值 275 亿的圆心科技持股 19.55% 外，其自早期参投的独角兽兴盛优选，最新估值也超 120 亿美元。

由中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司发起，联合腾讯、阿里巴巴等共同投资的 T3 出行，估值也超 60 亿美元。

自如网自 2015 年成立，合计融资 3 轮，腾讯参与 2 轮，其最新估值同样也已超 60 亿美元。

在独角兽早期融资中，高瓴合计参与 15 家，追投至 B 轮的有 6 家。其中由专注早期的高

高瓴创投投资的独角兽有艾博生物、小鹏汇天、MOODY、黑洞等几家，其他则是由原先更专注于做 PE 的高瓴投资参与。

2021 年 6 月完成 15 亿美元融资，估值高达 50 亿美元的地平线，高瓴创投参与其种子轮、A+轮及 B 轮和 C 轮融资；成立于 2019 年，两年时间估值突破 200 亿的艾博生物，高瓴投资是其 A 轮、B 轮及 C 轮资方。

进入中国市场一年半即拿下 8% 的快递行业份额，极兔速递这只快速奔跑的「兔子」在近期获博裕资本、腾讯投资、红杉中国、SIG 海纳亚洲及高瓴投资的 25 亿美元 C 轮投资，投后估值超 200 亿美元。极兔速递自进入中国市场，合计完成 A 轮、B 轮及 C 轮合计 3 轮融资，博裕资本、红杉中国及高瓴创投在其首轮融资中就已入局。

阿里是孵化拆分独角兽最多的互联网巨头，除已上市的阿里健康等，目前其独角兽有蚂蚁集团、阿里云、菜鸟网络、淘票票。阿里巴巴 2021 年第三季度财报显示，该季度其投资蚂蚁集团 33% 股份获得收益 65 亿元，阿里云计算该季收入为 200.07 亿元，占阿里巴巴总营收的 10%。

2019 年 11 月，阿里巴巴通过增资和购买老股的方式，投入人民币 233 亿元，持有菜鸟股权从约 51% 增加到约 63%，彼时菜鸟网络估值已达 298 亿美元。

淘票票是阿里影业旗下互联网售票平台，自 2016 年融资拆分独立发展。2017 年阿里影业增资 13.33 亿元，间接持有淘票票 96.71% 股权，估值超 140 亿。

2015 年，曾在华为、华三任高管的王巍离开华三，创建了数梦工场。同年数梦工场获阿里巴巴和银杏谷资本 4.5 亿元天使轮融资，2017 年数梦工场又获光大集团和银杏谷资本领投，阿里巴巴跟投的 7.5 亿元 A 轮融资，投后估值 10 亿美元。之后数梦工场又依次完成 B 轮及 C 轮融资。最新股权穿透图中，阿里持股 21.72%，光大持股 11.58%。

unicorns
in China



第六章

值得关注的 新兴独角兽公司解读

6.1 极氪智能—吉利出品

2021年8月，极氪智能获英特尔资本、宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团、博裕投资总额5亿美元的Pre-A轮融资，融资后，极氪将与资方共同推动在智能纯电生态领域布局。预计未来3年，极氪将推出6款全新车型，到2025年销量达到65万辆。极氪智能最能估值85亿美元。

极氪智能科技有限公司诞生于2021年3月，由吉利汽车、吉利控股平台共同投资，吉利汽车持股51%，吉利控股集团持股49%。仅不到一个月，极氪品牌宣布成立。

品牌诞生1个月之后，即4月15日，极氪首款车型ZEEKR 001发布，该款车型参数非常惊艳，双电机版本最大功率400kW，0-100km/h加速时间仅3.8s，电池包容量达到领先的100kWh，最长续航版本712km，快充5分钟可增加续航120公里，三款车型售价区间为28.1-36万元。该车型于2021年10月23日正式开启交付。

2021年12月，极氪智能公布ZEEKR 001在11月份的交付数据，这是ZEEKR 001自10月23日开启首批车主交付以来首个完整销售单月，该月ZEEKR 001交付2012台。在疫情持续影响、全球汽车供应链危机短期内难以缓解及芯片、空气悬挂等零部件供应仍存在不确定性的环境下，极氪交出一份难能可贵的成绩单。极氪CEO安聪慧表示，按照目前交付安排推算，极氪12月交付量有望实现环比翻番，预计能超过4000台。

针对用户的用电焦虑，极氪打造ZEEKR Power（极氪能源，简称极能），筹备自建充电站，目前自建充电站已上线9座城市，后续将落地更多城市。同时极氪充电地图接入全国主流运

营商，不断丰富第三方站点，目前共计 25 万+充电终端。一站式家充服务实现全国覆盖，已服务 211 座城市车主；在渠道上拓展上，极氪目前全国已有 8 家极氪空间，1 家极氪中心以及 1 家极氪交付中心开业运营。

6.2 艾博生物—生物医药领域最高融资记录保持者

2021 年 11 月 29 日，艾博生物宣布完成 3 亿美元 C+轮融资。3 个月前，这家国内的 mRNA 疫苗“明星”公司宣布完成总额超过 7 亿美元的 C 轮融资，该笔融资刷新中国生物医药企业 IPO 前单笔融资记录。

艾博生物成立于 2019 年，是一家专注于信使核糖核酸（mRNA）药物研发的创新型生物医药公司，通过 mRNA 的指令使得人体成为自身蛋白药物的加工厂从而达到治疗或预防疾病的目的。截至目前，艾博生物已建立多个产品管线，治疗领域涵盖肿瘤免疫、传染病预防、各种由于蛋白表达或功能缺失引起的疾病、通用型及个性化肿瘤疫苗等。

艾博生物融资历程统计

时间	轮次	金额	投资方
2019/5/13	天使轮	数百万人民币	泰福资本 TF Capital
2020/2/26	Pre-A 轮	数千万人民币	聚明创投 泰福资本 TF Capital
2020/11/6	A 轮	1.5 亿人民币	国投创业 高瓴创投 康华生物
2021/4/8	B 轮	6 亿人民币	人保资本 云锋基金 国投创业 济峰资本 高瓴创投 聚明创投 泰福资本 TF Capital 弘晖资本
2021/8/19	C 轮	7 亿美元	淡马锡 Temasek INVESCO 景顺投资 正心谷资本 高瓴创投 云锋基金 礼来亚洲基金 博裕资本 优山资本 高榕资本 晨壹基金 Octagon Capital 八方资本 Kaiser Permanente Ventures 五源资本 和玉资本 雅惠精准医疗基金 盈科资本 AIHC Capital Management 光大瑞华 君联资本 启明创投 弘晖资本 人保资本 博远资本 泰欣资本 Oriental Spring CTS Capital
2021/11/29	C+轮	3 亿美元	软银愿景基金 五源资本 阿布扎比投资局 ADIA 富海资本 金镒资本 IMO Ventures Mirae Asset Venture Investment 新枫天域

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

艾博生物成立当年即获数百万人民币天使轮融资，2020年其分别斩获数千万人民币 Pre-A 轮融资和 1.5 亿人民币 A 轮融资。2021 年艾博生物又在 3 个月内合计获 10 亿美元融资。最新 3 亿美元融资由软银愿景基金联合原股东五源资本共同领投，Chimera Abu Dhabi、富海成长基金、金镒资本、新风天域、IMO Ventures、未来资产集团、DNE 资本等跟投。艾博生物称，该轮融资将支持公司加速新冠 mRNA 疫苗产品的临床开发和国际化步伐，结合人工智能等跨界技术，进一步提升 mRNA 平台的研发竞争力，快速扩充临床管线，扩大产能，全面提升商业化布局。

根据第三方统计的 2021 年上半年融资数据显示，mRNA 技术成为全球的热门投资领域，在全球总共完成 10 笔融资，融资总额超过 4 亿美元，其中中国企业达到了 5 家，除艾博生物外，还有斯微生物。

全球目前唯有两家实现 mRNA 疫苗商业化的初创公司 Moderna 和拜恩泰科 (BioNTech) 公司的市值已经分别达到 1500 亿美元和 800 亿美元。目前国内的 mRNA 标的非常稀缺，一旦融资便是巨额。

艾博生物创始人英博毕业于波士顿东北大学，在取得生物工程博士学位后，他在美国几家开发 mRNA 药物的医疗初创公司工作多年，包括 Moderna 公司旗下的 Onkaido Therapeutics 以及 Dicerna 公司，也正是在美国工作期间，他获得了 mRNA 前沿生物技术领域的专业知识。Moderna 公司在不到一年时间内研发出新冠 mRNA 疫苗，创造了生物技术的历史。

2020 年新冠肺炎疫情暴发以来，艾博生物疫苗一直处于国内 mRNA 疫苗研发领先地位。2020 年 6 月，艾博生物联合军事科学院军事医学研究院、沃森生物共同研制的新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)，正式通过国家药品监督管理局临床试验批准，成为国内首个获批

开展临床试验的 mRNA 疫苗。目前该疫苗处于临床 III 期阶段。

2021 年 11 月，艾博生物通过江苏省药品监督管理局的药品生产许可证核发审查，获得江苏省首张 mRNA 疫苗生产许可证，将用于新型冠状病毒 mRNA 疫苗的生产。这标志着艾博生物的生产线已达到了药品商业化生产的要求，预计年产能将达到 4000 万人份单剂。

中国疾病预防控制中心主任、中科院院士高福曾表示：目前 mRNA 技术的核心专利仍然掌握在少数几家西方企业的手中，mRNA 递送系统的关键物质脂质纳米颗粒（LNP）十分缺乏，这一领域拥有想象空间。

6.3 蜂巢能源—动力电池领域一匹黑马

蜂巢能源是一家专业从事汽车动力电池材料、电芯、模组、PACK、BMS、储能产品研发和制造的新能源高科技公司。公司前身是长城汽车的动力电池事业部，自 2012 年起开展动力电池预研工作。2018 年，蜂巢能源从长城汽车完全剥离，独立面向全行业发展，并正式更名为蜂巢能源科技有限公司。

蜂巢能源融资历程统计			
时间	轮次	金额	投资方
2020/6/8	战略投资	10 亿人民币	国投招商
2021/2/25	A 轮	35 亿人民币	中银投资 国投招商 金融街投资集团 先进制造产业投资基金 IDG 资本 凯辉基金 海通开元 德载厚资本 长城控股 常州创投 浙大九智 湖州铃轩
2021/7/30	B 轮	102.8 亿人民币	中银投资 碧桂园创投 深创投 建信资本 IDG 资本 三一重工 小米长江产业基金 海松资本 华兴新经济基金 国投招商 九智资本 国家科技成果转化引导基金子基金
2021/12/12	B+轮	60 亿人民币	四川能投 星宇股份 鼎晖投资 中移创新产业基金 兴业银行 优势资本 人保资本 泰康资产 大族激光

截止日期：2021 年 11 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

蜂巢能源独立发展以来，已获4轮融资，其中有3轮集中在2021年。2020年其获国投招商10亿元战略融资，2021年年初获中银投资、国投招商等资本合计35亿元A轮融资，5个月后再获102.8亿元B轮融资，三次融资之后，蜂巢能源估值大约为362.8亿元，股东增至50个，长城控股所持股比已从64.8%下降至46%。

2021年12月，蜂巢能源又获60亿人民币B+轮融资，投资方主要包括四川能投、大族激光、星宇股份等产业链合作伙伴，鼎晖投资、中移资本、三峡绿色、兴业银行、优势资本、人保资本、泰康投资等产业投资机构。据悉，蜂巢能源本轮融资将主要用于研发新技术、建设常州四期生产基地、常州研发中心和常州总部管理中心。

2021年1-6月 动力电池企业装车量排行

企业名称	装车量 (GWh)	占比
宁德时代	25.76	49.10%
比亚迪	7.65	14.60%
LG 化学	4.72	9.00%
中航锂电	3.63	6.90%
国轩高科	2.76	5.30%
亿纬锂能	0.96	1.80%
蜂巢能源	0.84	1.60%
孚能科技	0.78	1.50%
塔菲尔新能源	0.64	1.20%
捷威动力	0.52	1.00%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

数据显示，蜂巢能源自2020年4月开始装车配套，8月进入动力电池装车量排名的TOP20，2020年蜂巢能源装车量为484.90MWh，国内排名第13位，市占率0.78%。2021年上半年，蜂巢能源国内动力电池装车量为0.84GWh，升至第7位，市场占比1.6%，销售收入15.45亿元，同比增长350%。蜂巢能源成为动力电池领域的一匹“黑马”。

数据预测,到 2025 年全球新能源汽车渗透率将达到 20%以上,这将带动全球动力电池出货量达到 1100GWh,储能市场拐点也将加速到来,预计 2025 年全球储能电池出货量将达到 416GWh。再加上轻型车、低速车、重卡、船舶等场景需求,2025 年合计需求将有望达到 1800GWh。

在巨大的行业需求下,头部动力电池企业纷纷提供产能规划,宁德时代 2022 年底产能有望达到 320GWh,2025 年产能有望超过 670GWh;中航锂电 2025 年规划产能 500GWh,2023 年规划 1TWh;蜂巢能源规划 2025 年产能 600GWh。

蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新介绍,公司已经站到了全球能源革命、交通革命和技术革命的潮头,有幸迎来了大发展的战略机遇窗口期。公司将坚定不移地加大研发力度,建立全球化、科技创新的品牌形象,坚定不移地落实 2025 年 600GWh 全球产能规划。

6.4 T3 出行——滴滴之后,获得出行行业最高融资金额

2019 年 7 月,由一汽、东风、长安三家车企联合苏宁、腾讯、阿里巴巴等共同投资的智慧出行平台 T3 出行上线。一汽、东风、长安都具有国有企业背景,T3 出行被称为网约车的国家队。

上线当年,T3 出行进入南京、重庆、武汉、广州、杭州、天津六个城市。2020 年 12 月 22 日,T3 出行发布 2021 年战略目标——4833 战略,即网约车业务落地全国 48 城,加速和落地“网约车业务+巡网一体超级出租车+自动驾驶生态运营联盟”三大战略板块,并在 2021 年年底实现全业务线日均 300 万订单目标。

自 2019 年 7 月 22 日上线至今，T3 出行始终保持高速成长。截至目前，T3 出行已登陆全国 66 座城市，累计注册用户数突破 7200 万，已经提前完成进驻 48 城的目标。2021 年 12 月 10 日，T3 出行订单量突破 300 万，这是 T3 出行日订单峰值首次突破 300 万单，再次刷新了单日峰值纪录。

从运营模式来看，成立最初，T3 出行采用更具合规性和安全性的 B2C 商业模式，由 B 端提供车辆，司机由企业自主招聘，不过，重资产模式下很难实现规模扩张。7 月 4 日，国信办官方媒体渠道通报滴滴出行 APP 下架，这成为了其他网约车平台抢占滴滴用户的机会，T3 出行、美团打车、高德打车等开启跑马圈地模式。崔大勇表示，为实现 300 万单的目标，T3 出行在自营车辆的同时推进合作伙伴带车加盟——汽车厂的出行公司及其他机构可带车加盟 T3 出行平台。

在此策略之下，T3 出行的规模得到迅速扩张，根据交通运输部的数据，8 月份 T3 出行平台订单量猛增 66.8%，而同比之下滴滴出行下降 21.1%，美团打车下降 1.1%，曹操出行下降 3.4%。

T3 出行融资历程统计

时间	轮次	金额	投资方
2019/3/25	战略投资	数十亿人民币	阿里巴巴 腾讯投资 苏宁 东风汽车 一汽 长安汽车 荣翼 南京领行 无锡飞叶 南京恒创
2021/10/26	A 轮	77 亿人民币	中信联合体 应通科技 同程旅游 鸿为资本 德载厚资本 一汽 东风汽车 长安汽车 阿里巴巴 腾讯投资
截止日期：2021 年 11 月 30 日			数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

极速扩张的背后离不开资本的支持，10 月 26 日，T3 出行宣布完成 A 轮融资，金额达 77 亿元，本轮融资由中信联合体领投，应通科技、同程旅游、鸿为资本、德载厚资本等跟投，一汽、东风、长安、阿里、腾讯等老股东继续加持。

关于融资用途, T3 出行 CEO 崔大勇表示, 首先用来做规模增长, T3 出行目前市占率不到 10%, 大概在 8%—9%。T3 出行的目标是单城要达到 20%以上。

除继续扩大市占率外, 崔大勇表示, T3 出行还会加大推进自动驾驶领域布局。目前, T3 出行已在苏州成立了一家全资子公司, 负责自动驾驶的运营商业化落地, 并和 6 家以上自动驾驶公司对接, 同时, 也会跟其它的 OEM 对接, 通过和这些公司的合作, 最终让自动驾驶的车子接入到 T3 出行。

6.5 锅圈食汇—平价社区中央厨房

2017 年, 锅圈的第一家火锅食材超市在河南郑州开业。历经 4 年发展, 锅圈已升级为社区餐饮数字零售化新物种, 锅圈以火锅烧烤食材为主, 涵盖方便自加热、中餐快手菜、生鲜、净菜、饮品、小吃、调味品、火锅器具、烧烤器具、当地特色食材等多个家庭食材品类, 旗下在家吃饭产品 SKU 达 600+余款, 在全国拥有 8000+家门店, 累计服务 1.3 亿户家庭。从火锅到烧烤, 锅圈食汇一直在探索社区餐饮零售化之路并逐步向家庭餐桌迈进, 开辟了传统买菜做饭、外卖平台订餐两个居家餐饮解决方案之外的第三种方案。

锅圈食汇融资历程统计

时间	轮次	金额	投资方
2019/8/12	A 轮	4500 万人民币	不惑创投
2019/10/23	A+轮	5000 万人民币	三全食品 不惑创投
2020/2/24	B 轮	5000 万美元	IDG 资本 嘉御资本 不惑创投
2020/7/30	C 轮	6000 万美元	启承资本 IDG 资本 嘉御资本 不惑创投
2021/3/17	D 轮	3 亿美元	招银国际 天图投资 启承资本 IDG 资本 嘉御资本 不惑创投 瑞橡
2021/8/15	D+轮	近亿美元	茅台建信 物美

截止日期: 2021 年 11 月 30 日 数据来源: IT 桔子 © itjuzi.com

成立第 2 年，锅圈获不惑创投投资的 4500 万 A 轮融资，同年又获三全食品和不惑创投 5000 万人民币 A+轮融资；在 2020 年及 2021 年，锅圈同样以每年 2 笔融资的速度发展，2021 年 3 月，锅圈获 3 亿美元 D 轮融资，投后估值达 30 亿美元，跻身独角兽俱乐部。2020 年 8 月，锅圈获最新一笔融资，茅台建信及物美为投资方，投资金额近亿美元，投后估值 40 亿美元。锅圈食汇目前已经建立了完善的供应链，以保证产品高质、高效开发与供应。锅圈食汇投资了产业园和上游供应链工厂，通过产投结合和研发支持相结合的方式，加强与供应链的协同生产，保证食材的品质和配方的精细合理。

基于锅圈食汇的门店、供应链、数字化优势，锅圈食汇在 2021 年 5 月推出锅圈憨憨，在完善供应链优势下，锅圈憨憨有效控制生产、销售成本，实现质优价廉的高性价比，出世便打开年轻人的市场。2021 年天猫 618，锅圈食汇的憨憨系列登上天猫“开门红热度榜”、“全周期热度榜”。锅圈食汇位列天猫 618 开门红即食火锅类目排名 NO.3，销量超过 274 万。

在抖音爆款榜自热火锅类目中，锅圈食汇旗下即食懒人产品由 8 月的 TOP2 提升至 9 月的 TOP1。

在线下门店布局上，锅圈食汇在 4 年时间实现超 8000 家门店全国 24 个省，3 个直辖市，200 个城市的业务覆盖网络。2021 年 12 月，在锅圈食汇新品发布会上，锅圈食汇深圳分公司总经理吴斌德表示，锅圈食汇南下抢占大湾区火锅烧烤食材市场，计划三年内在深圳开设 300 至 500 家门店，广东开设 1000 家门店。2022 年，将在香港、澳门开设门店。

目前，锅圈食汇已打通线上线下全产业链条。其负责人表示，锅圈线下门店主要集中在三四线城市的社区位置，大部分消费人群在 30 岁以上，而锅圈憨憨的目标人群是年轻消费群体，集中在一二线城市。



第七章

对中国独角兽的
观察与总结

独角兽企业中科技属性渐涨

独角兽企业能在某种程度上象征国家经济实力和经济发展趋势。近几年独角兽企业的基因似乎正在经历从“互联网”向“医疗及科技”过渡。2021年295家独角兽中，硬科技类型企业数量已逐渐接近互联网类型企业。

在2020年新冠肺炎疫情的持续影响下，医药行业迎来新的发展，与互联网投资逻辑不同的是，医药行业投资门槛较高且回报周期较长。一般而言资本投进医药行业的资金多用于医药研发，而新药研发上市后，也会形成较稳定的现金流。另外，近两年无论是港交所还是A股尤其是科创板都对医药企业张开怀抱，在明确的退出机制下，资本进场热情高涨，生物医药领域也诞生一个个独角兽。

科教兴国，国家硬科技企业实力也是国家综合实力的体现，尤其面对国外对中国科技企业的制裁，发展硬科技更显得尤为重要。除此，科技企业是助力传统企业数智化转型的关键，也是发展工业4.0及工业互联网的关键。近几年，独角兽榜单中“科技”类企业如前沿技术、芯片半导体、自动驾驶技术、动力电池研发等投资占比逐渐增多，且有越来越多的趋势。

独角兽企业成为大公司生态的重要组成部分

2021年中国独角兽榜单中出现越来越多的大公司拆分企业。为什么大公司越来越热忠于拆分企业？

首先，拆分企业业务基本为母公司业务分支，在分支领域里，大公司给予资源及团队倾斜，

企业快速完成“由0到1”。之后再以大公司背书，获得来自市场的更多资金支持，从而实现“由1到10”；

其次，企业独立运作，母公司从投资角度出发，完成对自己关联业务的“投资”，补足业务线，形成完整业务生态的同时，如果子公司成功上市，还能获得投资回报；

再者，以京东为例，将物流、数字科技、健康等板块独立拆分融资，更有助于他们由内而外的生长，服务京东体系之外的更广阔市场。

最后，庞大的互联网巨头们在2021年面临更加紧张的经营集中反垄断调查，2022年，拆分也许会来的更常见。

资本关注内生增长，企业关注核心竞争力

近几年，一二级市场估值倒挂现象愈发明显，即使是独角兽企业，在登陆资本市场后，也面临资产大幅减值的情况。究其原因，无外乎是一级市场还是更相信概念，二级市场更关注盈利。

在一级市场，早期投资人可以以被投独角兽的估值翻倍实现投资回报，而中后期进场的投资人，多数在独角兽IPO后却并没有收获如期的回报。资本或许也该思考回报方式是否要更多的依靠企业内生增长而不是估值翻倍。

而独角兽企业也更应该着眼于企业经营，心怀天下也能好好做生意。资本是一把利剑，驾驭好了，它能带你披荆斩棘、乘风破浪；无力驾驭，它也能拉着你一夜倾覆。

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责任。

本报告不构成任何投资建议。

出品方：IT 桔子

IT 桔子是关注新经济行业的创业投资数据库和商业信息服务提供商，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。

扫码直达《IT 桔子·全球独角兽俱乐部》实时、动态榜单

扫码关注 IT 桔子公众号

