



视觉中国供图

# 全球独角兽企业发展的新趋势

◎解树江

独角兽企业作为具备强大创新能力和巨大成长潜力的企业群体,是衡量一个国家和地区创新能力与创新生态的重要风向标,是提升国际竞争力和区域竞争力的重要市场主体。

## 趋势一:成长关键要素得到强化,总估值呈加速增长态势

2019年至2021年全球独角兽企业500强的总估值分别为1.93万亿美元、2.01万亿美元(同比增长8%)和2.94万亿美元(同比增长46%),总估值呈现加速增长态势。独角兽企业的成长需要具备独创性或颠覆性技术、难以复制的商业模式、战略与品牌高度协同、持续的资本赋能、超大市场容量和良好的创新生态等关键要素。全球独角兽企业500强总估值的加速增长,是独角兽企业成长的关键要素得到强化,各要素之间的耦合效率不断提高的结果。

## 趋势二:国家集中度下降,极化效应开始减弱

2021年全球独角兽企业500强企业集中度有所下降,虽然中美两国继续占据主导地位,但数量同比减少19家。中美两国全球500强独角兽企业数量从2019年的410家、2020年的409家降为2021年的390家,数量占比从82%降为78%。印度(29家)新增10家独角兽企业,成为全球500强独角兽企业数量增长最快的国家。实现全球500强独角兽企业数量增长的其他国家有德国、印度尼西亚、瑞士、瑞典、澳大利亚、西班牙、加拿

大;数量持平的国家有法国、以色列、新加坡、日本、哥伦比亚、阿联酋、南非和爱沙尼亚;数量下降的国家有英国、韩国、巴西、菲律宾和卢森堡。

## 趋势三:赛道分布总体稳定,企业服务赛道企业数量增加

最近三年,从全球500强独角兽企业赛道分布来看,涉及生活服务与企业服务的数量一直位于前两位(占比40%左右),生活服务与企业服务也是全球500强独角兽企业集中的两个核心赛道。2021年全球独角兽企业500强中,企业服务赛道的企业有112家,占比22.4%,首次超越生活服务赛道的企业数量拔得头筹;生活服务赛道的企业有86家,占比17.2%;智能科技赛道的企业有69家,企业数位居第三。2019年至2021年,文旅传媒、金融科技、智能科技、企业服务、航空航天和材料能源等6个赛道的独角兽企业数量增长率分别为1%、1.2%、2%、1%、0.8%和0.8%,医疗健康赛道企业数量保持不变,其他赛道(如生活服务、教育科技、物流服务、汽车交通、农业科技等)的独角兽企业数量则呈现下降的趋势。

## 趋势四:中美并驾齐驱,赛道竞争力呈现差异

在一定意义上,独角兽企业的综合竞争力决定了一个国家或地区未来的经济竞争优势。中美两国全球独角兽企业500强上榜企业数量和总估值在伯仲之间。中国在生活服务、智能科技、汽车交通、物流服务和教育科技赛道具有优势,美国则在企业服务、医疗健康、航空航天和金融科技赛道具有优势。2021年中国排名前10的独角兽企业表现出的特质多为难以复制的商业模式并辅之以持续的资本赋能,是在我国大规模市场容量和良好的创新生态中成长起来的,而2021年美国排名前10的独角兽

企业在技术创新上表现突出。

## 趋势五:城市分布趋于分散,但头部城市聚集效应明显

2021年全球独角兽企业500强分布在138个城市,与2019年相比增加了12个城市,城市分布更趋分散,主要分布在中国的北京、上海和深圳,美国的旧金山、纽约和洛杉矶,印度的班加罗尔和韩国的首尔等头部城市。2021年独角兽企业数量最多的20个城市所拥有的全球500强独角兽企业数量占比为68%,比2019年的69.8%下降了1.8个百分点。尽管如此,北京和旧金山仍然是全球最具代表性的独角兽企业聚集地,两个城市拥有117家全球500强独角兽企业,全球占比接近四分之一。对于独角兽企业来说,在瞬息万变、竞争激烈的市场中进行创新,其难度和复杂性都是无法预知的。如何为企业营造一个适合颠覆性技术创新的生态环境至关重要。而以知识为导向的收入分配制度、科学的分类评价机制、完善的知识产权保护体系、公平的市场竞争环境、合理的企业试错成本等都是创新生态环境的必备元素。这些独角兽企业聚集的城市拥有大学、科研机构、政府、金融等中介服务机构,可通过组织间的网络协作,深入整合人力、技术、信息、资本等创新要素,实现创新要素的有效汇聚和各个主体的价值实现,为独角兽企业的成长创造了良好的生态环境。

## 趋势六:企业更新率超过30%,独角兽企业竞争加剧

新冠肺炎疫情、产业变革、资本市场等因素导致全球独角兽企业500强的竞争格局发生改变。2021年全球独角兽企业500强中有152家企业被替换(同比增加12.8%),更新率达到30.4%。86家企业被淘汰出局(同比增长27.4%)。而66家全球500强独角兽企业成功登陆了资本市场(同比增长113%),2021年度

上市独角兽企业总市值为9456.43亿美元,相比其上市前的总估值高出3632.61亿美元,涨幅高达62%,这是资本市场对独角兽企业创新价值的持续确认。

## 趋势七:登陆资本市场,交易所选择更趋集中

2020年共有31家全球500强独角兽企业成功登陆资本市场,其中13家选择在纳斯达克上市,9家在纽交所上市,占比71%。2021年成功上市的全500强独角兽企业为66家,其中29家选择在纽交所上市,28家在纳斯达克上市,占比高达86%,比上一年度提高了15个百分点,交易所选择更趋集中。

## 趋势八:创新上市路径,SPAC模式成为新潮流

2020年以来,越来越多的独角兽企业采取与SPAC(即“特殊目的收购公司”)合并的方式实现上市,占总数的18%。SPAC模式集合了直接上市、合并、反向收购、私募等诸多特点于一体的创新上市路径。同直接海外首次公开发行相比,SPAC模式虽然存在公司估值不充分等劣势,但是由于该模式具有上市门槛低、时间短、费用少、确定性高等明显优势,吸引了越来越多的独角兽企业以SPAC方式登陆资本市场。

当前,中国正处于深入实施创新驱动发展战略的关键时期,我们应该积极采取有效措施,建设有利于独角兽企业进行颠覆性技术创新的生态环境,促进以独角兽企业为代表的科技创新企业快速成长,保持中国独角兽企业的总体竞争优势,进而推动中国产业转型升级和高质量发展。

(作者系中国发明协会独角兽企业创新分会会长、辽宁大学国际科技金融研究院院长、中国人民大学中国民营企业研究中心副主任)

◎雷宇

改革开放以来,我国加入国际大循环,“世界工厂”的发展模式对我国快速发展发挥了重要作用,但这样的发展方式难以支撑我国在未来30年的发展。一是我国粗钢、水泥等基础工业产品产量已超过全球总产量的50%,进一步增长的空间有限;二是我国重要资源能源对外依存度依然偏高,在目前经济全球化遭遇“逆风”和“回头浪”的情况下,能源安全和资源安全存在一定隐患;三是我国生态环境质量和发达国家仍有差距,内生态环境持续改善的需求也不再允许高排放、高污染的粗放发展方式。

因此,为了满足未来30年乃至更长时间发展可持续性的要求,必须努力转变发展方式、寻求发展空间、破解发展瓶颈。

一是要通过技术进步破解资源依赖,全面实现产业升级,在持续提高高新技术产业的同时逐步减少对基础产业的需求,实现附加值更高、更有效率的发展,进而保障经济安全;二是要通过发展可再生能源破解对外能源依存,在保障可再生能源稳定供给的基础上逐步减少原油、天然气等化石能源的进口,进而保障能源安全;三是要通过产业和能源结构的调整优化减少污染物排放,推动生态环境质量持续改善,进而保障环境安全。

这三方面工作是破除经济、能源、环境等领域隐患,实现我国社会经济的可持续发展的关键。而要实现这三方面的目标,无一例外都需要以“绿色低碳”的方向为引领,推动技术革新和生产生活方式变革。因此,社会经济的可持续发展必然是绿色低碳的发展。(转载自光明网,有删改)

# 三方面入手破解可持续发展瓶颈



视觉中国供图

## 广告

# 飞鹤推出4款新国标奶粉,精准营养守护中国宝宝



飞鹤推出星飞帆系列新国标奶粉

在奶粉新国标专家研讨会暨中国飞鹤新品发布会上,飞鹤推出4款新国标产品,包括新国标新品星飞帆卓耀、星飞帆卓舒和新国标焕新升级产品星飞帆、星飞帆卓睿。

飞鹤新国标产品,不仅符合新国标要求,在配方设计上,更是全面应用了飞鹤最新研究成果,添加新一代专利OPO(1,3-二油酸-棕榈酸甘油三酯)。

## 精准营养更适合中国宝宝

奶粉新国标下调了二段、三段奶粉蛋白质指标,更加适合婴幼儿生长发育的特点,更有利于婴幼儿的营养健康。

基于新国标的调整,飞鹤与国家有关部门研究发现

6-11月龄婴幼儿配方奶粉中蛋白质适宜量为10.8-12.0g/100g。据此,飞鹤下调新国标二段奶粉蛋白质含量,牛乳基粉设为11.5g/100g,羊乳基粉设为12g/100g。

DHA(二十二碳六烯酸)及ARA(二十碳四烯酸)是对宝宝脑部发育非常关键的两种脂肪酸,此次新国标也明确了DHA在一、二段奶粉的最低含量,并设定了DHA/ARA的上限值。

飞鹤科研团队经过系统综述研究,飞鹤将全线新国标产品中DHA/ARA的配比设定为1:1.7。

## 引领OPN配方新时代

星飞帆卓耀是飞鹤发布的首款新国标奶粉,传承了星飞帆“更适合中国宝宝”的配方基因,依托飞鹤多年的研究和配方研发成果,以OPN(骨桥蛋白)营养激活宝宝天生自护力。

OPN在牛乳中非常珍稀,50000g牛乳才可提取1g活性蛋白OPN。星飞帆卓耀特别添加了2倍活性蛋白OPN。同时,星飞帆卓耀全面采用生态牧场的A2奶源,更亲和人体,更易于宝宝吸收。

作为新国标羊奶粉,星飞帆卓舒呵护宝宝的娇嫩肠胃。星飞帆卓舒原料来自飞鹤自有牧场的特有生羊乳,天然含有小分子A2蛋白,脂肪颗粒小,中链脂肪酸含量高,其中丰富的ATP可以分解乳糖,能够有

效减少过敏风险和乳糖不耐,更易于消化吸收。

## 星飞帆系列产品全新升级

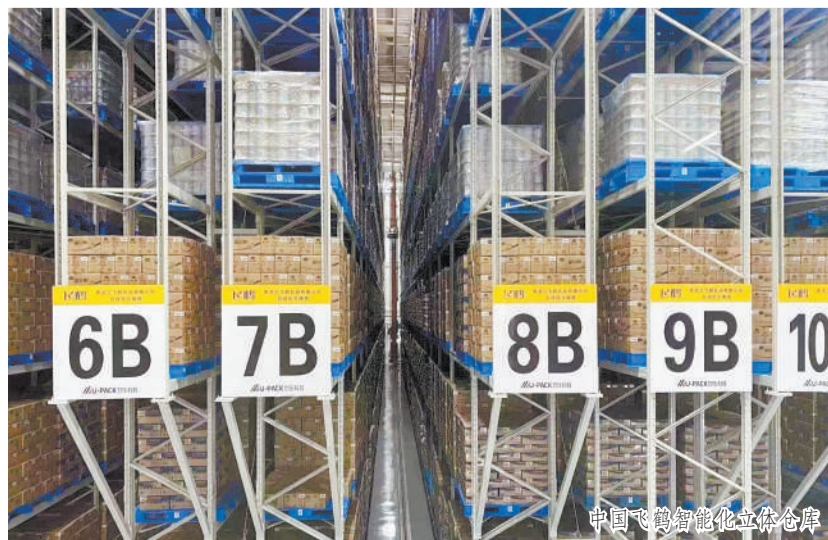
全面完成新国标升级后的星飞帆经典,以“七大星护力”全方位守护宝宝健康成长,星飞帆系列配方中增加的新一代专利OPO(发明专利,专利号ZL2008 8 0006607.3),也是中国飞鹤研发团队的创新成果,其中SN-2棕榈酸的含量达到67%,能够更好



飞鹤全系列新国标产品添加新一代专利OPO



中国飞鹤智能化工厂



中国飞鹤智能化立体仓库



中国飞鹤实验室