

《2022年杭州独角兽及准独角兽企业研究报告》

“独”辟蹊径，杭州聚力新经济高质量发展



研究方法说明

- 本报告以注册地在杭州的独角兽及准独角兽企业为研究对象，基于36氪研究院调研及CB Insights、IT桔子等数据，通过桌面研究、专家访谈、企业调研等形式，剔除具有经营风险、已通过上市聆讯的企业，筛选出28家杭州独角兽企业。同时，36氪研究院根据影响独角兽/准独角兽企业发展的因素，遴选出商业、创新、资本、团队和影响5个一级指数和15个二级指标，并依据重要程度赋予不同的权重，客观公正筛选出152家杭州准独角兽企业（数据截至2021年12月31日）。
- 根据省政府办公厅发布的《浙江省人民政府关于调整杭州市部分行政区划的通知》（浙政发〔2021〕7号），杭州部分行政区划优化调整。为方便统计，本报告根据企业注册地进行区域独角兽及准独角兽企业数量统计。基于此，杭州部分区域独角兽及准独角兽企业数量会有所出入。

一级指标	总占比	二级指标	占比
商业指数	35%	企业估值（十亿美元）	40%
		所在行业规模（亿元）	30%
		企业营收规模（亿元）	30%
创新指数	30%	专利数量（个）	40%
		研发费用（亿元）	35%
		外部合作（个）	25%
资本指数	20%	融资总额（亿元）	30%
		融资次数（次）	30%
		注册资本（亿元）	30%
		对外投资总额（亿元）	10%
团队指数	10%	高管人数（人）	30%
		博士人数（人）	30%
		研究生人数（人）	30%
		在缴社保人数（人）	10%
影响指数	5%	所获奖项（个）	100%

01 独角兽及准独角兽企业概况

- 独角兽及准独角兽企业概念及研究范畴
- 中国独角兽企业发展概况
- 杭州独角兽及准独角兽企业发展概况

02 杭州独角兽及准独角兽企业发展情况分析

- 行业分析
- 融资情况
- 地域分布

03 杭州独角兽及准独角兽企业典型案例研究

- 钉钉
- 网易严选
- 微医
- 灵伴科技
- 蚂蚁集团

04 杭州独角兽及准独角兽企业发展趋势与建议

- 发展趋势
- 发展问题
- 发展建议

01

独角兽及准独角兽企业概况

- 独角兽及准独角兽企业概念及研究范畴
- 中国独角兽企业发展概况
- 杭州独角兽及准独角兽企业发展概况

按估值划分，独角兽企业估值高于10亿美元，准独角兽企业估值在1到10亿美元之间

- **独角兽企业**一般指成立时间小于10年、估值大于10亿美元的未上市高成长性创新企业，是新经济发展的重要推动力，其中，估值大于100亿美元的企业被称为超级独角兽，一般为行业内龙头企业。“高成长性”是指公司因拥有独创性核心技术、创新性产品或服务、颠覆性商业模式，成长速度较快，发展潜力较大。
- **准独角兽**是指成立时间小于10年、估值在1亿美元到10亿美元之间，目前不属于独角兽，但发展速度较快、未来增长潜力较大，有望在3-5年内成长为独角兽的企业。“增长潜力较大”是指在数字经济蓬勃发展、产业迎来转型升级的大背景下，新模式、新业态、新服务诞生，企业获得愈加广阔的市场空间，未来发展潜力可期。
- 本报告的研究范畴限定为，属于新一代信息技术、高端装备制造、新材料、生物、新能源汽车、新能源、数字创意等高新技术产业和战略性新兴产业的独角兽/准独角兽企业。

1-10亿美元（不包含10亿美元）

10-100亿美元

大于100亿美元

准独角兽

独角兽

超级独角兽

- 企业发展快速
- 行业领先的创新能力
- 3-5年内估值可能达到10亿美元

- 成立时间小于10年
- 未上市
- 企业拥有独有技术或创新商业模式

- 拥有最前沿的经营理念或最先进的技术
- 属于行业内龙头

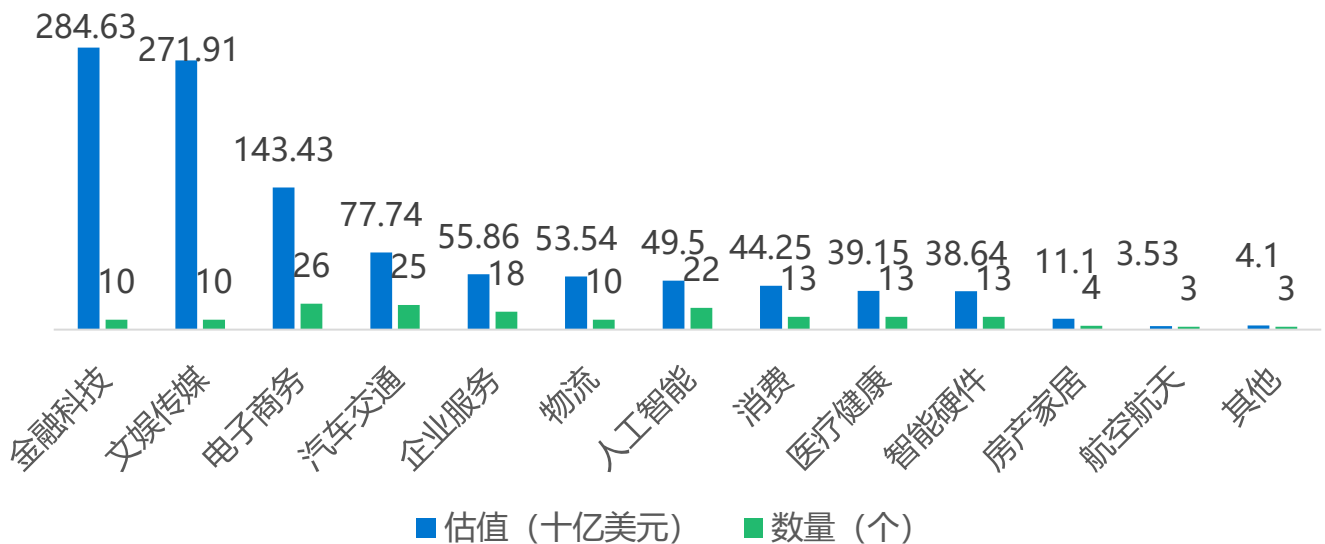
图示：按估值划分公司类型

政府政策、资本环境、技术条件，共同推动中国独角兽企业发展

- **政策加持。**近年来，我国独角兽企业凭借高成长性和强带动性，在做好自身快速发展的同时，通过“技术+”等方式赋能其他行业发展，成为推动我国经济高质量发展的重要驱动力。为持续助力独角兽企业发展，国务院、科技部、财政部等陆续出台了一系列政策，从发展环境、资本、人才等方面，持续为我国独角兽企业的发展营造适宜的环境。例如，2021年科技部发布《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》（国科发区〔2019〕268号），支持培育壮大科技型中小企业主体规模、提升科技型中小企业创新能力，加强创新服务供给，激发创新创业活力，引导科技型中小企业加大研发投入。
- **资本环境优化。**一方面，一级市场的快速发展为独角兽企业创造了有利的融资环境。随着资本市场基础制度的逐渐完善，IPO不再是公司的主要融资途径，企业还能从主权财富基金、养老基金、私募基金和产业基金等投资基金中融资。根据IT桔子数据，一级市场投资金额从2014年的7,569亿元人民币增长至2021年的45,120亿元人民币。多层次资本市场的不断完善，尤其是一级市场的快速发展，为独角兽企业的崛起提供了必要的条件。另一方面，独角兽获得大额融资的频次增加。近几年，一级市场平均单笔投资额不断提升，优质企业获得大额融资后，会全面升级自身技术、产品和服务等，用以抢滩更大市场份额。
- **技术驱动。**互联网、人工智能、云计算等数字技术的成熟，为中国独角兽企业技术创新能力和竞争优势的培养夯实基础。根据埃森哲调研，79%的独角兽企业认为其竞争壁垒为自身的技术实力。例如，在出行行业，大数据、实时定位等技术推动网约车、共享单车的发展，改变人们的出行方式。在医疗行业，技术促进互联网医院快速发展，提高人们看病、买药效率。

中国独角兽企业行业分布广泛，多处于中后期融资轮次，北京、浙江、广东整体估值较高

- 中国独角兽企业所属行业分布广泛。根据36氪研究院数据，2021年，中国170家独角兽企业总估值超过1万亿美元，平均估值约为63亿美元，估值中位数为20亿美元，主要分布在电子商务、汽车交通、人工智能等行业中。从总估值来看，金融科技、文娱传媒、电子商务行业位列前三。其中，金融科技行业中的蚂蚁集团和文娱传媒行业中的字节跳动，企业估值均超过两千亿美元，拉高行业整体估值水平。



图示：中国各行业独角兽估值情况

数据来源：36氪研究院

- 中国独角兽企业多处于中后期融资轮次，北京独角兽整体估值最高。从融资轮次来看，截至2021年11月30日，36氪研究院数据显示，中国独角兽企业融资轮次多处于中后期。从地域分布来看，一方面，我国独角兽企业地域分布呈东部沿海地区多、西部内陆地区少的特征，这主要受资本、人才、技术等要素的综合影响。另一方面，根据36氪研究院数据，中国独角兽企业遍布14个地区，整体估值最高的三个地区为北京、浙江、广东，对应的独角兽企业总估值分别为4,066.4亿美元、3,286.3亿美元、1,500.2亿美元。

系列政策的加持，为杭州独角兽及准独角兽企业发展厚植创新土壤

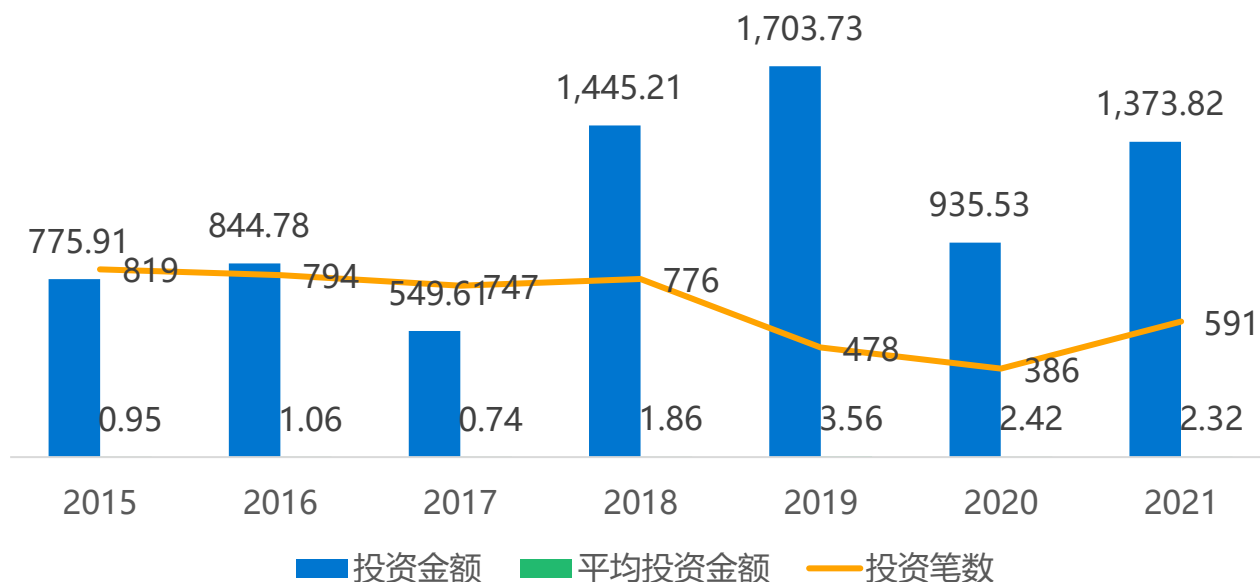
- 近年来，独角兽企业凭借颠覆性商业模式，推动传统行业进行转型的同时，带动地区经济高质量发展。为持续助力独角兽及准独角兽企业发展，杭州市余杭区、西湖区、临平区等地区陆续出台了一系列政策，从生态环境、运营经费、人才引进等方面，持续为杭州市独角兽及准独角兽企业的发展厚植创新且适宜的土壤。

时间	发布主体	政策文件名称	具体内容
2018年	杭州市余杭区科技局	《关于加快独角兽、准独角兽企业培育的若干政策意见》（余政办〔2018〕67号）	对认定为独角兽、准独角兽的企业，在科研投入、营销推广、产品应用、经营用房、金融支持、人才配套等方面进行支持。
2018年	杭州市西湖区科技局	《西湖区独角兽企业培育引进工程实施意见(2018-2020年)》（西独角兽领〔2018〕1号）	通过专班服务和精准施策等多项创新举措,进一步支持企业降低运营成本,鼓励企业加大研发投入和上市发展,全力打通企业在融资、引才、发展空间等方面的关键发展节点
2018年	杭州市科学技术委员会	《杭州市独角兽企业培育工程实施意见（2018-2020）》（征求意见稿）	聚焦战略性新兴产业和未来产业，发展引领产业变革的颠覆性技术，建立分层孵化体系，完善独角兽企业成长链条，培育一批在各自领域都具有较高国际影响力的独角兽企业
2020年	杭州市上城区人民政府	《杭州市上城区进一步加强科技创新促进转型升级的若干扶持政策》（上政办函〔2020〕26号）	从改善创新环境、打造创业创新基地、促进科技成果转化、支持知识产权培育、加强科技金融创新等方面，深入实施创新发展战略，完善创新创业生态体系，培育创新主体。
2021年	临平区发展改革局	关于《临平区支持产业高质量发展政策》公开征求意见的公告	对独角兽、准独角兽企业，在研发投入、品牌宣传、市场拓展、产业链发展、自主创新等方面给予支持

图示：杭州市独角兽及准独角兽企业相关主要政策汇总

一级市场和政府共同为独角兽及准独角兽企业发展提供资金支持

- 一级市场的快速发展为独角兽及准独角兽企业崛起提供有利的融资环境。随着一级市场的不断发展，公司的融资途径愈发丰富、融资难度逐渐降低。根据IT桔子数据，杭州市企业从一级市场获取的投资金额从2015年的775.91亿元人民币增长至2021年的1,373.82亿元人民币。



图示：杭州一级市场投融资金额（单位：亿元人民币）

数据来源：IT桔子，36氪研究院

- 政府产业基金通过杠杆效应吸引更多社会资本加入，为企业发展提供资金助力。杭州市政府设立了总规模300亿元战略新兴产业基金，重点投向数字经济、高端装备制造、生物医药、环保新能源、新材料等战略新兴产业领域，推动杭州市独角兽及准独角兽企业的高质量发展。一方面，创业投资引导基金等以政府信用为背书，吸引社会资本加入的同时，引导资金投向政府大力支持的领域。另一方面，政府引导基金风险共担、利益共享，甚至让利的机制，吸引更多专业市场化投资机构的加入，为盈利周期、孵化周期较长的独角兽/准独角兽提供资金的同时，引入更多资源和专业化服务。

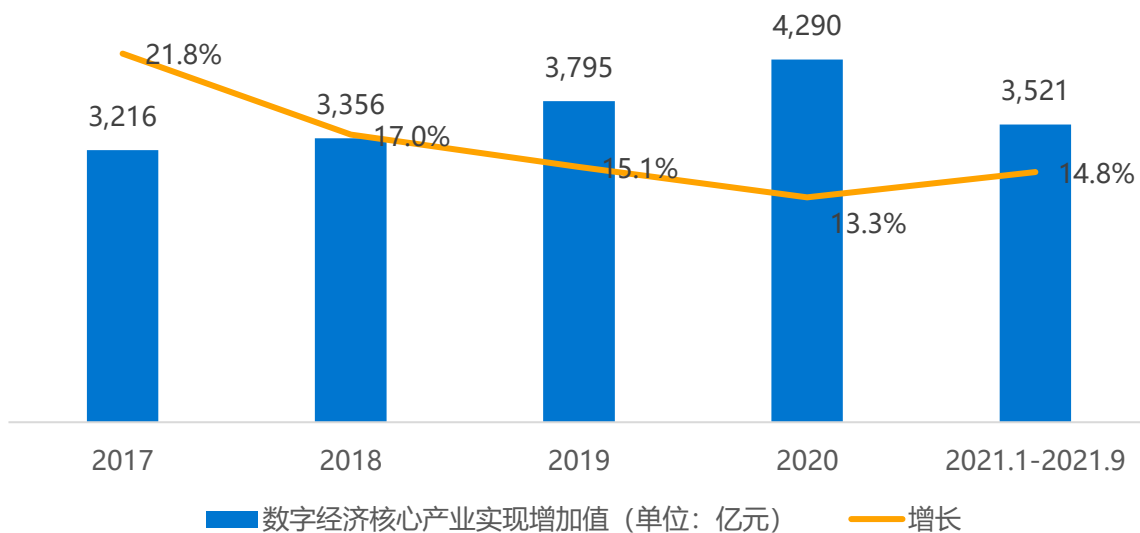
杭州市为独角兽及准独角兽企业提供良好的产业发展环境与基础

- 杭州具有“创新活力之城”的特色优势，致力于打造“数字经济第一城”，目前已稳居新一线城市前列，具备独角兽及准独角兽企业发展的良好产业基础、信息技术能力和创新创业氛围。
- **高质量产业生态激发企业发展潜力、提高企业发展质量。**近几年，杭州市各类产业园、孵化器数量快速增加，为电子商务、金融科技和企业服务等行业的发展提供了孵化载体和资源支持。一方面，产业园区以集群优势，降低企业经营成本、加快企业产品升级速度，提高企业的经营效率和竞争优势。另一方面，企业孵化器从硬件、软件、融资等多方面为企业提供服务，缩短独角兽及准独角兽企业的发展周期。2020年，杭州拥有7家国家级科技企业孵化器*。
- **信息技术驱动企业成长，推动商业模式创新。**杭州集聚浙江大学、之江实验室、西湖大学等多家高校和科研机构，建设人工智能等技术创新发展试验区，聚焦智能感知、智能网络、智能计算和智能系统等方向，大力发展互联网、物联网、大数据、人工智能等信息技术。伴随技术的成熟，企业得以迅速成长，培育出“云上”银行、无人超市、移动支付、互联网医院等新业态，诞生了如蚂蚁、大搜车等独角兽企业。
- **浓厚的创业氛围利于企业创新式发展。**随着阿里巴巴等大型互联网企业高速发展，杭州的“互联网+”创业氛围浓厚，带动大量企业服务、互联网独角兽及准独角兽企业诞生。
- 优质的产业生态基础、先进的数字技术能力、浓厚的创业氛围共同为杭州市独角兽及准独角兽企业的崛起打下坚实的基础。

*数据来源：科技部

数字经济成杭州独角兽及准独角兽企业重点发力方向，科技创新能力增强

- 数字经济成为杭州独角兽及准独角兽企业重点发力方向。**杭州独角兽及准独角兽企业主要集中于电子商务、医疗健康、人工智能、汽车交通等数字经济领域。近年来，数字经济成为驱动杭州经济高质量发展的重要引擎。2021年前三季度，杭州市数字经济核心产业实现增加值3,521亿元，同比增长14.8%，占GDP比重达到26.8%*。随着人工智能、云计算、大数据、物联网等数字技术在杭州的落地应用，智慧车间、数字工厂等数字应用不断成熟，产业数字化水平得以不断提升，孕育出更多数字经济领域的独角兽及准独角兽企业。



图示：杭州数字经济发展情况

数据来源：浙江省人民政府

- 杭州独角兽及准独角兽企业科技创新能力不断提高。**杭州独角兽及准独角兽企业广泛覆盖科技金融、先进制造、人工智能、大数据等科技创新领域，诞生如半导体集成电路生产商中欣晶圆、健管中心数字化解决方案服务商禾连健康、科技出行平台曹操出行、半导体芯片研发商芯迈半导体等企业。根据上海市经济信息中心发布的《全球科技创新中心评估报告2021》，杭州科技创新实力位于全球第51名，较去年提高13名。

*数据来源：杭州市经济和信息化局

02

杭州独角兽及准独角兽发展情况分析

- 行业分析
- 融资情况
- 地区分布

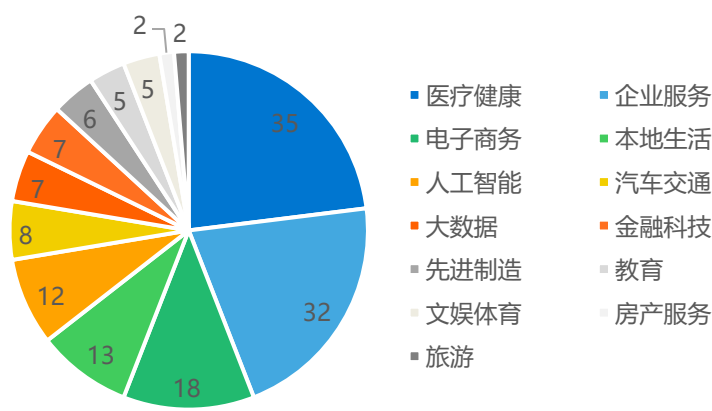
杭州独角兽及准独角兽企业行业分布广泛，以电子商务、企业服务和医疗健康为核心

- 根据36氪研究院数据，截至2021年底，杭州独角兽企业共计28家，分布在电子商务、汽车交通、企业服务、本地生活、金融科技、医疗健康、先进制造和教育行业。其中，电子商务、汽车交通和企业服务领域独角兽企业数量位列前三，分别为6家、6家和4家，合计占比达57.1%。
- 根据36氪研究院数据，截至2021年底，杭州准独角兽企业共计152家，广泛分布于医疗健康、企业服务、电子商务、本地生活、人工智能、汽车交通、大数据、金融科技、先进制造、教育、文娱体育、房产服务和旅游等13个行业中。其中，医疗健康、企业服务和电子商务行业准独角兽企业数量位列前三，分别为35家、32家和18家，合计占比高达55.9%。



图示：截至2021年底杭州独角兽企业行业分布

数据来源：36氪研究院



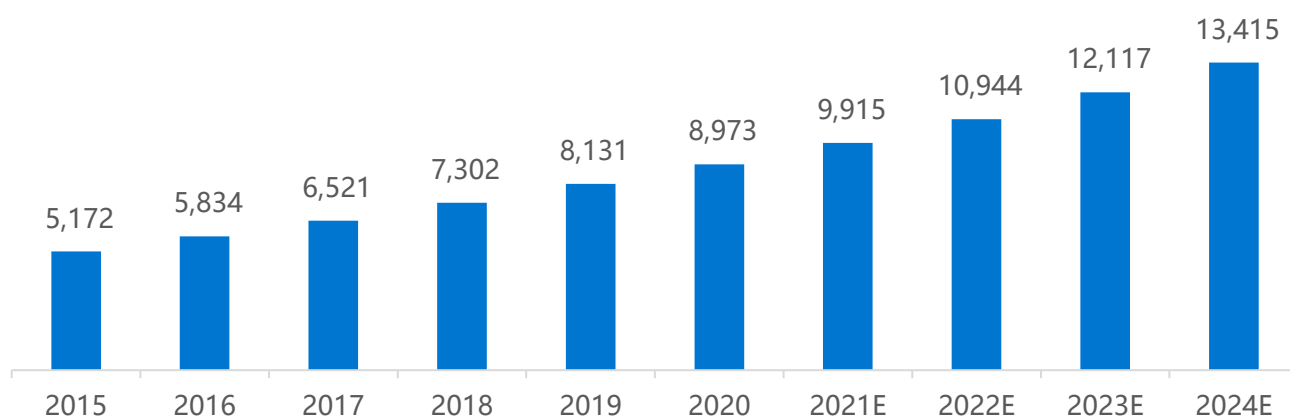
图示：截至2021年底杭州准独角兽企业行业分布

数据来源：36氪研究院

- 整体而言，杭州独角兽及准独角兽行业分布呈以下特征：1) ToC行业主要以消费升级和各类生活场景为业务切入点，满足用户日常生活全方位需求的同时，以科技手段帮助用户实现生活智能化，由此带来医疗健康、电子商务、汽车交通等垂直赛道的蓬勃发展；2) ToB行业则多以数据赋能，助力企业加速数字化转型，以企业服务、大数据、先进制造等行业最为典型。

中国大健康产业规模保持稳定增长，杭州聚焦生物医药等重点产业领域

- 在政策利好、科技实力进步和互联网发展的多重引导下，中国大健康产业规模保持稳定增长。2015至2020年期间，中国大健康产业的市场规模由5.2万亿人民币增至近9万亿人民币，并预计将继续提升，到2024年达到约13.4万亿人民币。



图示：2015-2024年我国大健康产业规模及预测（单位：十亿元）

数据来源：头豹研究院《2021年中国大健康产业数字化发展白皮书》，36氪研究院

- 杭州在本世纪初就开始规划生物医药产业的发展，早在2000年就提出了“信息港”和“新药港”两港建设。历经20余年的发展建设，杭州医疗健康产业集群已经初具规模，根据杭州市投资促进局数据，2019年杭州全市医疗健康产业主营业务收入总产值已经超过2,000亿元。
- 2020年底，杭州市《关于制定杭州市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》指出，未来将加快形成高端装备、生物医药、集成电路等战略性新兴产业增长引擎。杭州将聚焦生物医药等重点产业领域，集成科研院所、高校、企业等科研力量，实施一批具有前瞻性、战略性的重大科技项目，着力提升关键核心技术进口替代能力。
- 2021年的杭州市政府工作报告中，也明确提出了要实施生物医药产业三年翻番计划，力争产值增长达到26%以上，并指出要着力提升杭州医药港能级。

通过构建医疗健康大数据平台，打造具有杭州特色的产业集群

- 随着人口老龄化加剧和城镇化进程加快，我国居民健康消费意愿迅速提升，医疗健康产业作为刚性需求呈现广阔的发展前景。杭州医疗健康产业近年来发展态势良好，产业增速高于GDP增速。据36氪研究院数据，截至2021年底杭州市医疗健康赛道跑出3家独角兽企业及35家准独角兽企业。
- 在“健康中国”战略背景下，不乏有城市将医疗健康产业作为重要支柱产业发展。如何在发展浪潮中持续提升产业空间、加大研发投入经费、丰富企业产品及服务多样性并吸引优秀产业人才落户，对杭州医疗健康产业发展提出严峻挑战。
- 在人才资源方面，杭州集聚了包括浙江大学、西湖大学等一大批生物医药相关专业高等院校，中科院肿瘤与基础医学研究所、浙江大学杭州创新医药研究院、中国药科大学（杭州）创新药物研究院、帝国理工先进技术研究院等一批重点科研机构也相继落户杭州，推动杭州在生物医药基础研究领域加速发展。
- 在产业发展所需的资本要素领域，杭州设立了百亿级规模的生物医药产业投资基金，并鼓励金融机构创新对医疗健康领域的支持方式，加之杭州活跃度极高的民间投资资本，为杭州医疗健康产业的稳定发展提供了足够的资本和市场空间。
- **打造具有杭州特色的医疗健康产业集群。**借助5G、人工智能、大数据等新一代信息技术，能够全面实现医疗健康数据的高度整合和互联互通，打破数据壁垒。随着智慧健康建设不断深化，医疗健康产业发展的痛点可以得到有效解决；同时随着众多生物医药、健康管理等独角兽及准独角兽企业间的合作不断加深，一批重大高发疾病精准医疗、智慧医疗和精准健康管理领域的关键技术也将得到突破。

企业服务内容复杂且专业，独角兽及准独角兽企业凭借技术能力为客户提供专业解决方案

- 企业服务行业面向B端企业级用户，为其提供覆盖经营管理各环节的信息化服务，包括IT系统建设、人力资源管理、协同办公、企业资源管理、客户服务及关系管理等。区别于ToC业务，企业服务业务周期更长、流程更复杂、客单价更高、服务内容也更为专业。
- 根据服务内容的不同，企业服务可被分为两大类：通用型与垂直型。其中，垂直型企业业务范围更为聚焦，旨在为某一垂直行业提供系统性解决方案，如电子商务、金融、医疗等；而通用型企业服务不受限于客户行业，其产品及服务可实现跨行业复用，如客户关系管理软件（CRM）、人力资源管理系统（HRM）等。在通用型企业服务范围内，又包含提供全面技术解决方案和深耕具体应用场景的两类企业。前者服务内容包括但不限于数据中台、数据决策等；后者以企业经营中各具体场景为服务对象，包括协同办公、财税服务、人力资源管理、客户服务等。
- 截至2021年底，杭州企业服务赛道共有4家独角兽企业和32家准独角兽企业，包括11家行业垂直型服务商和25家通用型服务商。11家垂直型服务商主要为电商、社交、医疗等行业提供系列服务；25家通用型服务独角兽中，5家以具体场景为服务内容，包括协同办公、财税SaaS、人力资源等，其他20家主要通过数据技术赋能企业级客户，优化企业决策的同时推动企业数字化转型。



图示：截至2021年底杭州企业服务行业独角兽及准独角兽企业类型分布

新时代背景下，杭州企业服务行业潜力凸显，有待进一步挖掘探索

- 企业服务细分赛道众多，深受杭州创业者和投资者的青睐。近年来，在产业政策导向、企业数字化转型需求凸显及C端流量红利逐渐消退的时代背景下，企业服务更是迎来新一轮发展机遇。

产业政策利好

数字化产业政策为企业信息化建设创造优良环境



B端数字化转型需求

疫情等外部因素驱动
企业为数字化转型付费意愿上升



C端流量红利消退

消费互联网红利减退，B端细分需求等待拓展

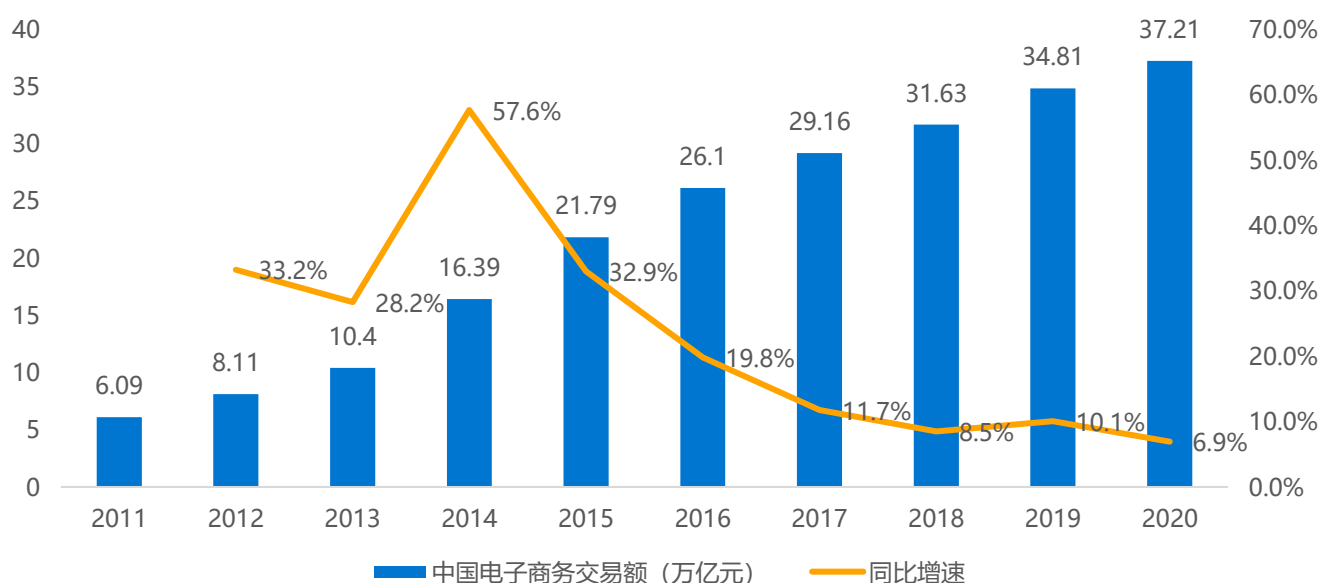


图示：杭州企业服务行业发展核心驱动力

- 数字化进程加快，产业政策利于企业信息化建设。**为响应中央新基建战略号召，杭州正深入实施数字经济“一号工程”，数字经济五年倍增计划正在有序推进，新基建科学布局将助力杭州数字经济第一城目标的实现。目前，杭州5G建设进度及规模已达全国领先水平，云类和端类基础设施均已初具规模，新基建正逐渐为杭州拉开信息化建设序幕。
- B端数字化转型需求持续得到释放。**在我国政治经济新形势下，降本增效逐渐成为企业重要诉求。新冠疫情更是加速了企业数字化转型需求的释放，企业为第三方数字化服务的付费意愿也随之上升，为企业服务行业注入更多发展动力。
- C端流量红利逐渐消退，B端新蓝海市场等待探索。**杭州持续领跑消费互联网赛道，网民增多与技术发展带来的流量红利催生了ToC商业模式的蓬勃发展，也使得大批ToC企业实现了营收的快速增长。而近年来，随着流量天花板显现，消费互联网的红利逐渐减退，互联网企业逐渐向B端客户渗透，企业服务潜力凸显，成为细分领域的新蓝海市场，等待进一步探索。

中国电子商务行业实现稳定发展，杭州持续领跑电商赛道

- 自2014年以来，我国电子商务行业实现了长足发展。根据国家统计局数据，2020年我国电子商务交易额高达37.21万亿元，同比增长6.9%，其中ToC交易额9.84万亿元，ToB交易额18.11万亿，分别同比增长16.6%和3.7%。



图示：2011-2020我国电子商务交易额及增速

数据来源：国家统计局，36氪研究院

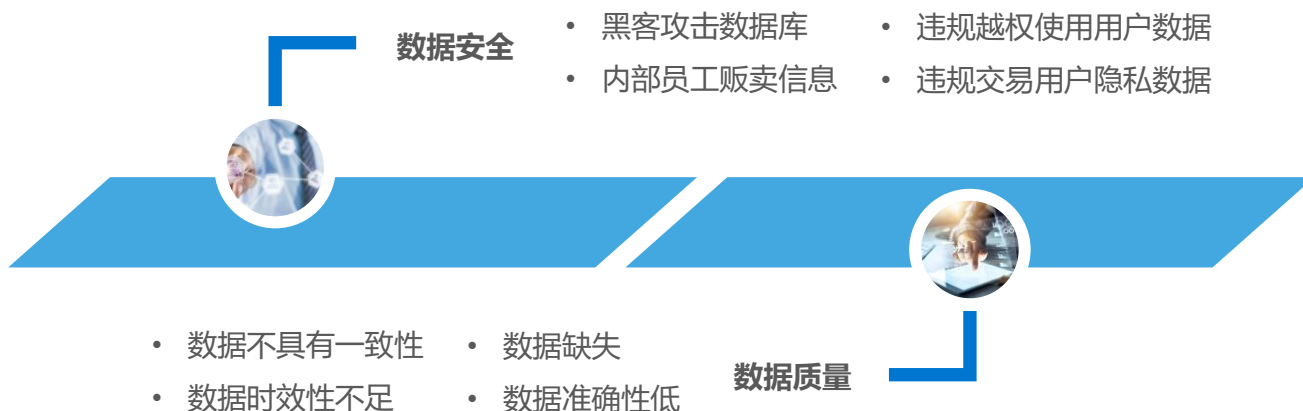
- 2021年9月，英国经济学人智库（EIU）发布《2021年中国新兴城市排名：“十四五”规划下的城市增长潜力》，杭州在公布的2021年中国最具经济潜力城市名单中位列第一。杭州的GDP总量与一线城市还有不小差距，但其在电商行业具备独特的优势与潜力。据EIU中国首席分析师总结，杭州能够位居新兴城市排行榜榜首主要得益于其在信息和电子商务行业中的优势地位。
- 在立足产业基础优势的同时，杭州积极抢抓数字经济战略机遇，不断创新电商新发展模式，构建新发展业态，如跨境电商、社交电商等，为电子商务新兴企业厚植发展土壤。截至2021年底，杭州电子商务的赛道共计跑出6家独角兽企业和18家准独角兽企业，领先国内其他城市。

聚焦消费者需求，垂直细分电商赛道迎来新一轮发展机遇

- 多数电子商务独角兽及准独角兽企业选择通过社交网络、社区团购、实时配送等方式或聚焦垂直领域切入ToC电商行业。这一方面是由于我国传统电商已形成以淘宝、天猫及京东为主的行业竞争格局。集中度较高的综合类电商赛道中，留给独角兽及准独角兽企业的行业空间已然不多。另一方面，在消费触点多元化与碎片化的时代，消费者需求也在持续发生变化，各圈层消费者的需求也不尽相同。对电子商务领域的创业者而言，切入更为垂直细分的电商赛道，满足特定人群的消费需求，更有助于形成企业的差异化竞争优势。
- **跨境电商：探索海外蓝海市场。**新冠疫情引起海外消费者在线购物需求的持续释放，这类需求吸引国内大批电商玩家开展出海业务，探索海外蓝海市场。2020年8月18日，杭州综试区联合媒体、MCN机构、上城区推出Discover Hangzhou丝路天使直播季，启动建设跨境电商品牌直播基地，培育10家以上知名跨境直播服务机构，开展跨境直播培训，面向全球招募100名红人，提供平台账号运营、TikTok流量支持，帮助100家企业通过网红营销拓展销售渠道，提高商品从关注到购买的转化率，加速跨境供应链的全球化 and 品牌出海，成功培育跨境电商品牌82个。
- **社区团购：熟人社交下的用户裂变。**社区团购多以熟人关系链为基础进行延伸，满足企业低成本获客的诉求。目前，杭州社区团购赛道已进入稳定发展期，各企业逐渐由补贴低价经营转向以提质降本为重心的经营模式。
- **社交电商：内容种草驱动购买行为产生。**随着红人文化的持续发展，内容种草已逐渐成为引导用户购买行为产生的主要驱动之一，为具备社交属性的电商平台带来发展新机遇。得益于深厚的电商底蕴，杭州社交电商发展极为快速，不仅诞生了社交电商第一股云集，还涌现出粉象生活等大批头部社交电商平台。

中国金融科技业务类型不断丰富，但数据安全问题 and 数据质量良莠不齐两大痛点仍待解决

- 金融科技（FinTech）是指技术带来的金融创新，能够产生新的商业模式、应用、流程或产品，从而对金融服务的提供方式产生重大影响。
- **数字化技术推动金融科技业务场景不断丰富，盈利能力逐渐提高。**互联网巨头从电商、社交、搜索等大众化场景切入，基于其流量优势，利用数字化技术提升金融服务能力，逐步丰富业务生态，实现金融业务场景化延伸。另外，传统金融机构不断与互联网融合，基于积累的大数据资源，不断探索与传统金融业务相关的互联网场景，为客户提供一揽子金融服务。各类技术推动业务场景的多元化，扩大企业业务范畴，实现收入的提升，为行业发展奠定坚实的基础。
- 随着大数据、人工智能等技术的成熟发展，我国金融科技公司数据获取能力大幅提升，但行业仍面临两大核心痛点：**1) 数据安全。**数据泄露可能导致用户资金损失、公司形象和财产损害等严重后果，严重阻碍行业可持续发展。根据《金融行业网络安全白皮书（2020）》数据，金融隐私泄露事件大约以每年35%的比例增长，严重威胁我国金融行业网络空间安全。**2) 数据质量。**金融科技企业产品多、岗位分工复杂，数据在使用过程中，存在易被篡改、丢失等现象，导致数据质量存在问题，增加企业数据治理成本的同时，降低经营效率。



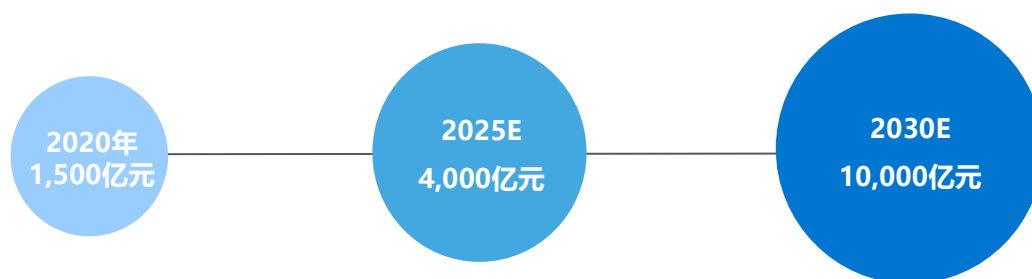
图示：金融科技企业发展面临痛点

杭州金融科技行业的发展潜力将随着政府监管趋严、各类技术成熟而逐步释放

- **政策监管助推金融科技行业向正规化发展。**杭州的金融科技企业在移动支付、金融大数据和云计算、财富管理、金融信息安全等多个领域，走在全国乃至全球金融科技创新和应用的前列。随着政策监管的细化与严格，金融科技企业的业务流程、运营资质等将得到监督和控制，市场环境将进一步规范化。
- 为贯彻落实《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》、《中国人民银行办公厅关于同意在上海等6市（区）开展金融科技创新监管试点的批复》，结合金融创新发展的“杭州窗口”和杭州国际金融科技中心建设，在中国人民银行总行的统筹指导下，杭州综合运用专家评估、信息披露、社会监督、行业监管等手段，有序推动金融科技创新监管，努力提升金融监管专业性、统一性、穿透性，进一步引导金融科技成为服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的重要力量。
- **随着科技手段的逐渐成熟，金融科技企业将实现千人千面的服务。**杭州是中国金融科技的发源地，从早期的支付宝、阿里网络小贷、余额宝，到现在以蚂蚁金服为代表的一批金融科技领先企业，一直是中国金融科技产业发展中最具创新活力和占据引领地位的群体，并推动杭州成为中国金融科技领先城市。根据毕马威等发布的《全球金融科技公司百强》（Fintech100）报告，蚂蚁金服已经连续三年位列全球金融科技企业榜首，其估值高居全球独角兽企业估值排行榜首位。据36氪研究院数据，截至2021年底杭州金融科技行业共有独角兽企业3家和准独角兽企业7家。
- 这些企业一方面通过大数据、人工智能等技术将用户画像标签化，高效捕捉存量用户需求，为其提供个性化、全方位的金融服务。另一方面，金融科技企业利用技术手段，实现穿透式风控，为小微企业、个体工商户等信用风险较高的企业提供更精准的产品与服务。

杭州具备人工智能创新发展的良好基础，综合实力相对较强

- 2020年，中央网信办、发改委等5部门联合印发《国家新一代人工智能标准体系建设指南》（国标委联〔2020〕35号），加强人工智能领域标准化顶层设计，推动人工智能产业技术研发和标准制定，促进产业健康可持续发展。我国“十四五规划”同样将“新一代人工智能”作为议题重点提及。从中央到地方，各级政府均出台人工智能发展纲要与规划。



图示：2020-2030我国人工智能核心产业规模及预测

数据来源：工信部，36氪研究院

- 近年来，浙江加快推进人工智能产业发展，形成了以杭州为核心，甬、嘉、温等快速发展态势。**根据省发展规划研究院开发的企业大数据分析系统显示，浙江泛人工智能企业主要集中在环杭州湾地区。**
- 作为国内重要的软件与信息产业基地，杭州具备人工智能创新发展的良好基础，综合实力相对较强。**据浙江省统计局、科技厅2020年度人工智能产业统计，杭州市人工智能企业占全省企业比达到43.6%，营业收入占比达到57.8%。**
- 根据德勤《中国人工智能产业白皮书》数据，杭州人工智能算力和专利数分别居全国第一、第二。此外，杭州拥有省级认定人工智能领军企业10家、上市企业43家，阿里云、蚂蚁集团、海康威视、大华、网易等企业营收均超百亿元*。杭州已初步形成了以龙头企业为引领，大中小企业协同发展的企业梯队以及“双核多点”的人工智能产业格局。

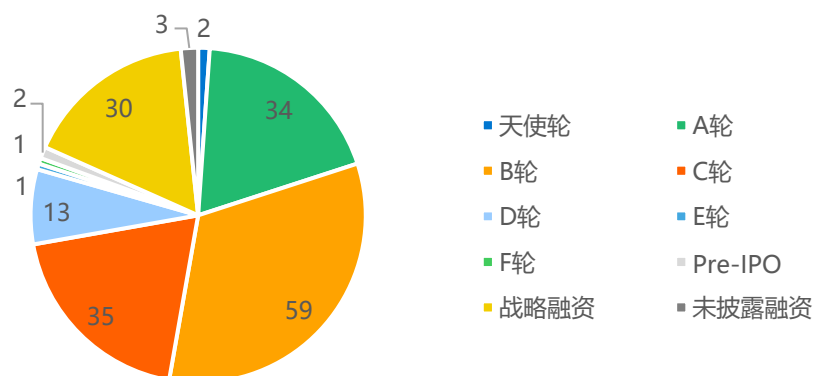
*数据来源：<https://zj.zjol.com.cn/news/1362129.html>《浙江省人工智能行业应用标杆企业名单》

杭州将大力布局以新一代云计算数据中心为代表的算力基础设施，打破“算力孤岛”

- 杭州人工智能产业拥有较强的综合实力和竞争优势，覆盖了基础层、技术层和应用层，形成了从核心技术研发到产业智能化应用的完整链条。但杭州人工智能产业繁荣发展的背后，也潜藏困境与痛点。目前，杭州人工智能技术在研发能力、技术成熟度与单点技术赋能效果三方面仍有待提升。
- 为解决以上痛点，杭州市从政策、资金、人才等方面发力，促进人工智能行业应用渗透加速、应用场景多元化发展。
- **政策方面，2021年7月，杭州发布《杭州市数字经济发展“十四五”规划（征求意见稿）》，提出将大力布局以新一代云计算数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施，打破“算力孤岛”。**尤其在人工智能产业发展重点中明确指出，推动形成“算力-模型-应用”上下游协同的人工智能产业链。此外，杭州先后获批国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区，拥有两块“国家级”招牌。
- **资金方面，杭州市对人工智能产业的财政支持力度也在持续增强**，如设立人工智能产业（天使）投资基金，支持企事业单位搭建共性研发平台，开展核心技术研究等。
- **在人才方面，杭州拥有坚实的人才基础。**一方面，这里汇集了诸多头部互联网企业，初步形成了以龙头企业为引领、中小微企业蓬勃发展的格局，吸引了大批行业人才。另一方面，近年杭州出台了人工智能人才领军计划，加大了在全球范围内引进该领域尖端人才的力度。
- 人工智能技术已被时代赋予了拉动经济增长、推动产业升级的使命。对独角兽及准独角兽企业而言，深耕技术能力、打破核心技术应用制约、推动技术与垂直行业和细分场景更为有效的结合，是其打造自身竞争壁垒和进一步抢占市场份额的关键。

截至2021年底，杭州独角兽及准独角兽企业融资轮次多处于中早期

- 36氪研究院数据显示，截至2021年12月31日，杭州独角兽及准独角兽企业融资轮次多处于中早期。其中，完成天使轮、A轮、B轮的早期融资公司数分别为2个、34个和59个，合计占独角兽及准独角兽企业总数52.7%；处于C轮到E轮的中期融资阶段公司共计49个，约占总数的27.2%；完成F轮、战略融资及Pre-IPO的公司共计33个，约占总数的18.3%。



图示：杭州独角兽及准独角兽企业融资轮次（单位：个）

数据来源：36氪研究院

- 从投资方来看，杭州独角兽及准独角兽企业投资方除以红杉资本、IDG等为代表的VC/PE机构外，还包含基于服务或产品快速发展起来的早期独角兽企业，如腾讯、阿里等。二者投资出发点有所不同，VC/PE机构以财务投资为主，以期获得企业高成长性带来的高额回报，而大型企业投资主要围绕自身主营业务而进行，构建完整业务生态的同时，涉猎高成长性新兴行业。



图示：杭州独角兽及准独角兽企业部分活跃投资方

2家阿里系独角兽企业估值占比超八成，72%企业估值占比仅占7%

- 截至2021年12月31日，杭州28家独角兽企业总估值超过3千亿美元，平均估值超百亿美元。其中，估值百亿美元以上的独角兽企业有两家：蚂蚁集团和钉钉。这两家阿里系独角兽估值总和占杭州独角兽企业总估值的85%。超七成的独角兽企业估值低于30亿美元，估值总和仅占7%。

估值范围	数量 (个)	数量占比	总估值 (十亿美元)	估值占比
100亿美元以上	2	7%	275.00	85%
30-100亿美元	6	21%	24.98	8%
10-30亿美元	20	72%	25.16	7%

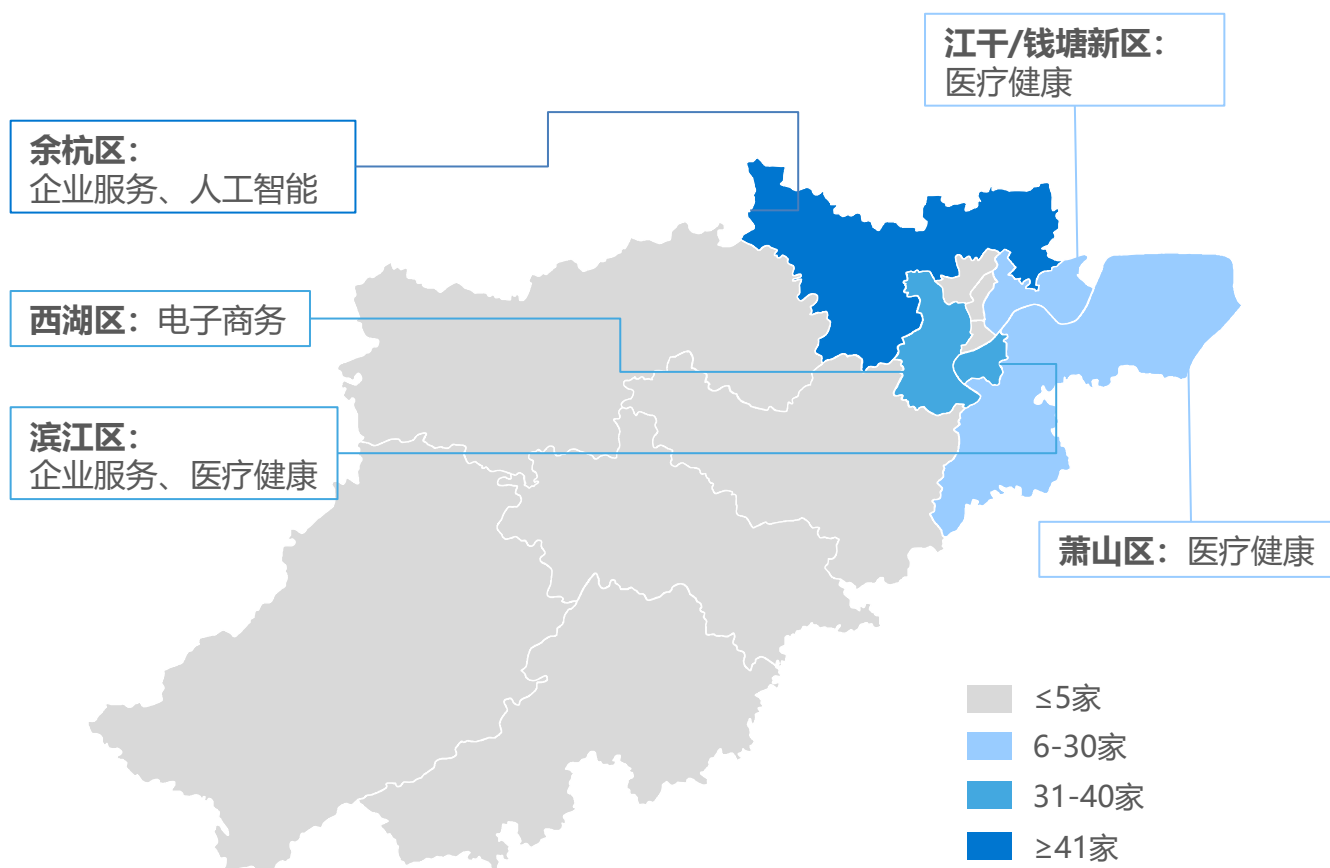
图示：杭州独角兽估值分布情况

数据来源：36氪研究院

- 对于市场上一般企业，投资者会参照其盈利、现金流、历史表现、可比公司等因素进行综合估值。但由于部分独角兽企业属于尚未实现盈利、缺乏正现金流、市场历史较短、可比公司极少的成长型企业，因此其估值计算有别于成熟企业及上市企业。
- 独角兽企业一般具有符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高等特征。以一家互联网独角兽为例，在其创始期最重要的驱动因素是用户规模，因此相比于财务指标，投资者更关注用户数、市场空间、流量等非财务指标，DEVA、P/MAU等估值方法就适用于这种情况。随着企业收入水平逐步提高，围绕营收概念的PS、P/GMV、EV/EBITDA、研发占比等财务估值方法具备了实践可能。当企业步入成长期后期，盈利能力显现，此时PE、PEG、DCF等估值方法更为适用。

杭州独角兽及准独角兽企业集中在余杭区、西湖区及滨江区

- 作为我国民营经济最为活跃的区域之一，将生产性企业群与服务性企业群进行有机整合是杭州民营经济发展的特色方式。根据36氪研究院数据，杭州独角兽及准独角兽企业数量排名前三的地区为余杭区、西湖区及滨江区，分别为57家、39家及32家*。
- 就各地区企业行业分布而言，余杭区独角兽及准独角兽企业数量最多为企业服务行业；西湖区独角兽及准独角兽企业多集中于电子商务行业；滨江区为企业服务和医疗健康；钱塘新区及萧山区则以医疗健康为主。



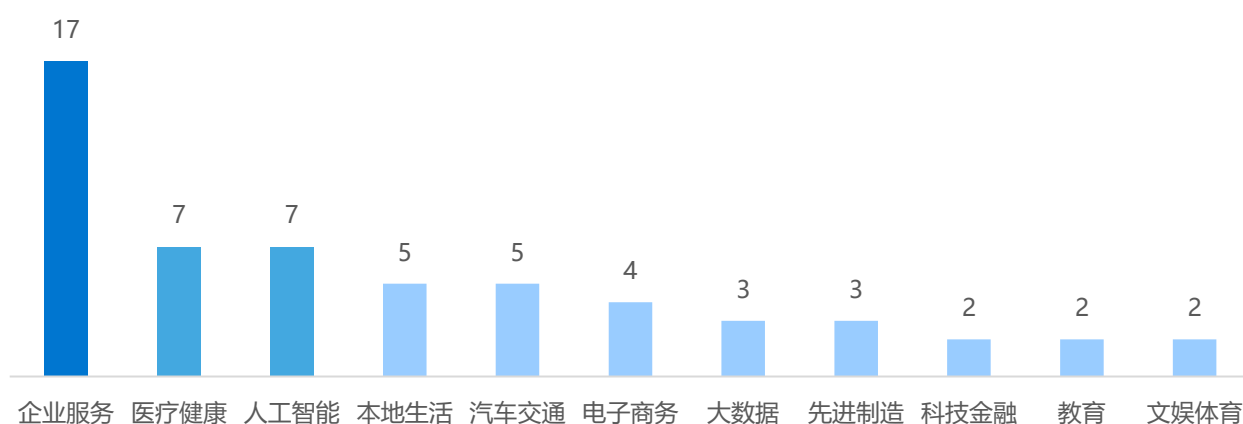
图示：杭州独角兽地区及主要行业分布情况

数据来源：36氪研究院

*备注：根据省政府办公厅发布的《浙江省人民政府关于调整杭州市部分行政区划的通知》（浙政发〔2021〕7号），杭州部分行政区划优化调整。为方便统计，本报告根据企业注册地进行区域独角兽及准独角兽企业数量统计。基于此，杭州部分区域独角兽及准独角兽企业数量会有所出入。

余杭区凭借政策利好培育出众多以企业服务为导向的独角兽及准独角兽企业

- 截至2021年底，余杭区共计跑出8家独角兽及49家准独角兽企业，占杭州总数的31.7%。与杭州其他地区相比，余杭区独角兽及准独角兽企业服务性导向较为明显。其中，17家属于企业服务行业，占总数29.8%；其次为医疗健康及人工智能行业，各有7家。



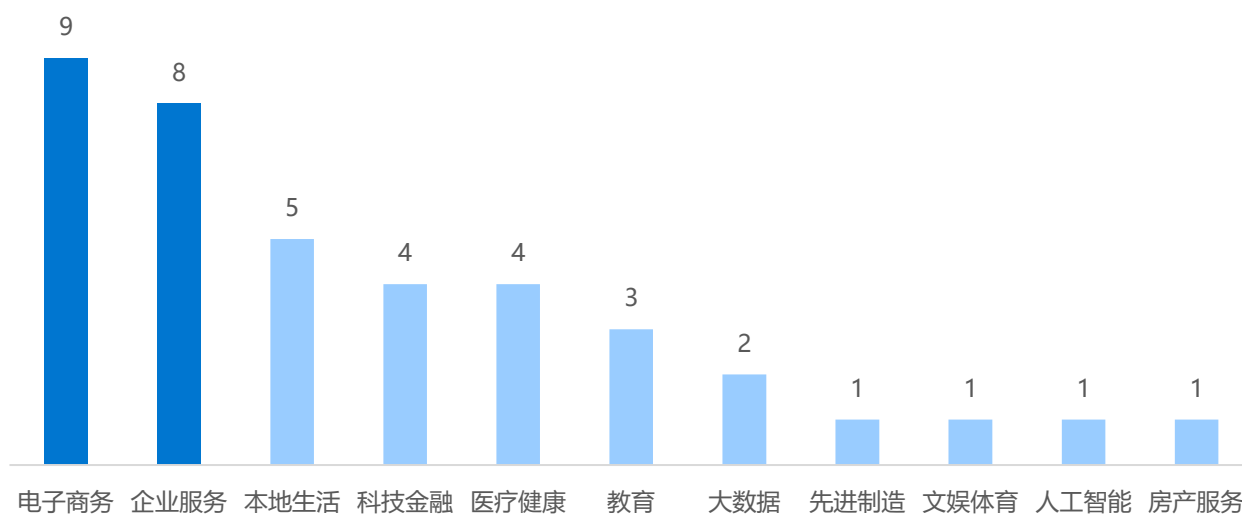
图示：余杭区独角兽及准独角兽企业行业分布情况

数据来源：36氪研究院

- 余杭区凭借政策利好和高度集中的科创资源及产业集群，吸引并培育了众多优质独角兽及准独角兽企业。**
 - 1) 鼓励科研投入。对于独角兽及准独角兽企业研发人才招引、设备购置以及经认定的研发服务外包等研发投入给予相应水平的补贴。
 - 2) 鼓励营销推广。对独角兽及准独角兽企业在新媒体、省级以上电视和报纸等媒体上的宣传推广费用及企业参加国内外展会的摊位费给予补贴。
 - 3) 加强空间保障。打造“独角兽”产业园，健全“苗圃—孵化器—加速器—产业园”接力式孵化链条。
 - 4) 加强金融支持。积极支持社会资本建立独角兽及准独角兽企业发展专项基金。
 - 5) 加强人才配套。保障独角兽及准独角兽企业高端人才住房需求，提供可拎包入住的企业人才房。此外，还建立评审机制、保护知识产权等配套政策，帮助独角兽及准独角兽企业破解发展中的评级认定和知识产权纠纷等困难和问题。

西湖区通过独角兽培育工程为区内独角兽、准独角兽及后备梯队企业的发展壮大保驾护航

- 截至2021年底，西湖区共有独角兽企业4家、准独角兽企业35家，占杭州总数的26.7%，仅次于余杭区。其中，电子商务及企业服务领域优质企业数量最多，分别为9家和8家，占总数的43.6%。



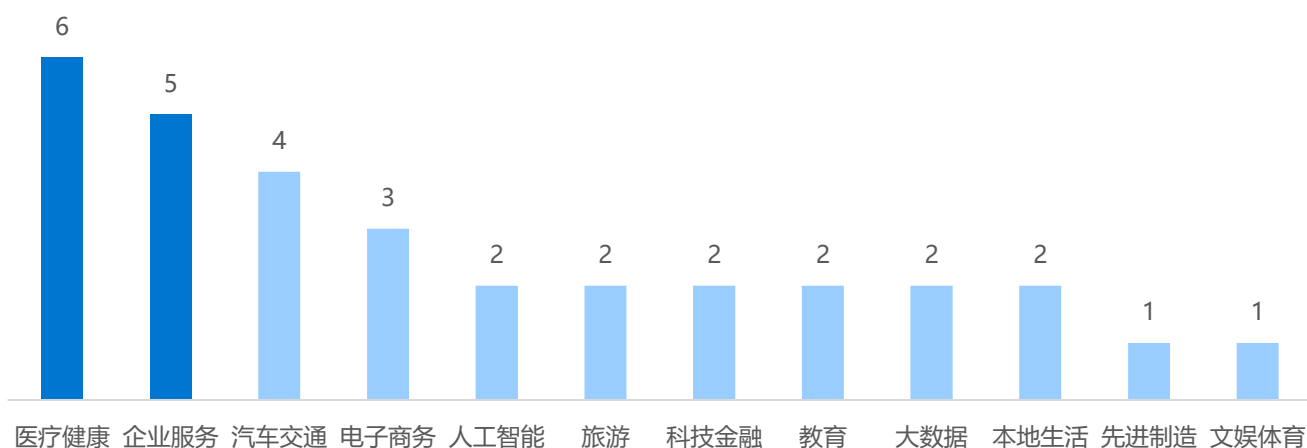
图示：西湖区独角兽及准独角兽企业行业分布情况

数据来源：36氪研究院

- 2020年11月，西湖区科技局发布《西湖区独角兽企业培育工程实施意见（2018-2020年）》（西独角兽领〔2018〕1号），十条重磅扶持政策，通过专班服务和精准施策等多项创新举措，进一步支持企业降低运营成本，鼓励企业加大研发投入和上市发展，全力打通企业在融资、引才、发展空间等方面的关键发展节点，为区内独角兽、准独角兽及后备梯队企业的发展壮大保驾护航。**
- 除了从政策上进行保障之外，西湖区还成立了“西湖独角兽产业联盟”。**联盟旨在搭建企业与政府的纽带、项目与资本的桥梁、精准服务与交流的平台，营造一个更加契合企业发展需求的生态。首批成员包括30多个区职能部门、镇街及产业平台，19家专业服务机构及27家知名投资机构等。

滨江区具有数量可观的众创空间、孵化器，成为独角兽企业最重要的“原产地”

- 截至2021年底，滨江区共计跑出9家独角兽企业、23家准独角兽企业，是杭州市独角兽企业最多的地区。从行业分布来看，滨江区医疗健康及企业服务领域企业数量最多，分别为6家和5家，占总数34.4%。



图示：滨江区独角兽及准独角兽企业行业分布情况

数据来源：36氪研究院

- 滨江区具有数量可观的众创空间、孵化器，成为独角兽企业最重要的“原产地”。**作为全省首家孵化器的诞生之地，滨江区的孵化载体数量已经实现了能级跃升。该区在科技企业孵化器和众创空间发展五年倍增计划实施三年后，提前两年完成倍增目标，较2017年相比，2020年滨江区市级孵化载体由49家猛增到102家，在孵企业由1314家增加到3093家，数量均列全省第一。
- 2020年，滨江区成立孵化器联谊会，鼓励孵化载体积极拓展“孵化器+”资源网络，推动全体孵化器、众创空间建立一个互助共同体，围绕初创企业发展过程中的资源需求，在全区范围内梳理上市企业、科研院所、科技服务机构等各类资源，为企业与创新资源牵线搭桥，建立合作关系。2021年滨江区政府工作报告则提到，将建设更高水平的“创新滨江”，实现拥有创业孵化载体150家、国家高新技术企业3000家等成果，为独角兽、准独角兽及后备优质企业的发展持续提供良好土壤。

03

杭州独角兽及准独角兽典型案例研究

- 钉钉
- 网易严选
- 微医
- 灵伴科技
- 蚂蚁集团

提供系统化的解决方案，钉钉提高企业沟通和协同效率

- 钉钉成立于2014年，是一家智能移动办公平台，系统化帮助企业解决问题，全方位提升企业沟通和协同效率。钉钉目前用户数突破5亿，包括企业、学校在内的各类组织数超过1,900万*。
- **钉钉基于多端平台为企业提供多个领域的数字化解决方案，并在此基础上提供配套硬件等增值产品及服务。**围绕全面的业务场景，结合阿里巴巴集团的创新技术，钉钉打造以软件平台为基础，面向教育、医疗、新零售、金融等多行业大中型商家的数字化解决方案。同时，钉钉从组织数字化和业务数字化两个维度赋能企业。钉钉通过如“钉闪会”、“钉工牌”和“看看”等产品，让每个员工拥有合适的新生产力工具，实现组织数字化。业务数字化，指的是数字技术与产品研发、生产制造、营销销售等业务流程的深度融合，使业务数据为企业的规划发展提供分析决策基础。围绕组织数字化，钉钉推出低代码应用广场“钉钉搭”和人事、业财、营销服一体化连接平台等产品，降低企业数字化成本。



图示：钉钉行业解决方案

*数据来源：2021年钉钉未来组织大会

钉钉借助“云钉一体”战略和低代码平台，助力企业实现业务全链路数字化

- 钉钉深耕智能移动办公服务，以软件平台赋能个人与组织数字化的同时，通过与阿里云、低代码厂商的合作，助力企业实现业务全链路数字化，进而构建行业竞争壁垒。
- **钉钉依托阿里云打破信息孤岛，并赋能企业生产过程数字化。**一方面，基于“云钉一体”，钉钉作为业务数据应用平台，打破各系统壁垒，将人与数据、系统无缝连接，实现各类数据的有效聚合，提高运营效率。以特步为例，通过钉钉，特步的供应链快反能力提升15%*。另一方面，阿里云的物联网（IoT）平台可采集生产机器数据，将通过传感器实时收集机器的生产数据、运行状态并更新到阿里云平台，使企业可通过钉钉平台查看机器和生产环节情况，快速完成维修、排班管理等任务，提升生产效率。
- **围绕低代码应用模板，钉钉助力企业实现供销业务数字化。**钉钉聚合业界领先的低代码厂商，将本地化、行业化的应用模板，如项目轻松管、销售客户池、车辆管理、门店业绩上报等，集合在钉钉搭建的平台上，降低企业开发门槛。企业可根据低代码应用模板，搭建专属应用，采集人机交互数据，并集成到钉钉端统一操作，满足不同业务的具体需求。

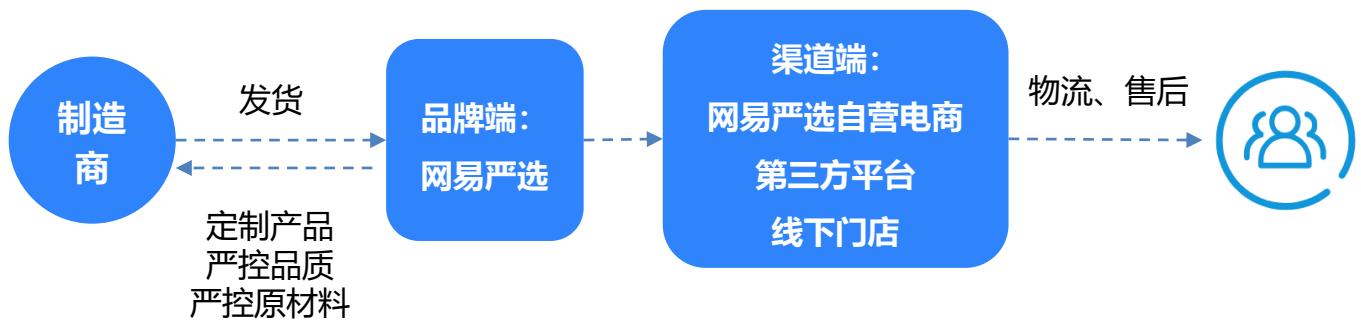


图示：钉钉助力企业业务全链路数字化

*数据来源：华尔街见闻

网易严选以ODM模式直接与制造商联系，为消费者提供高性价比商品

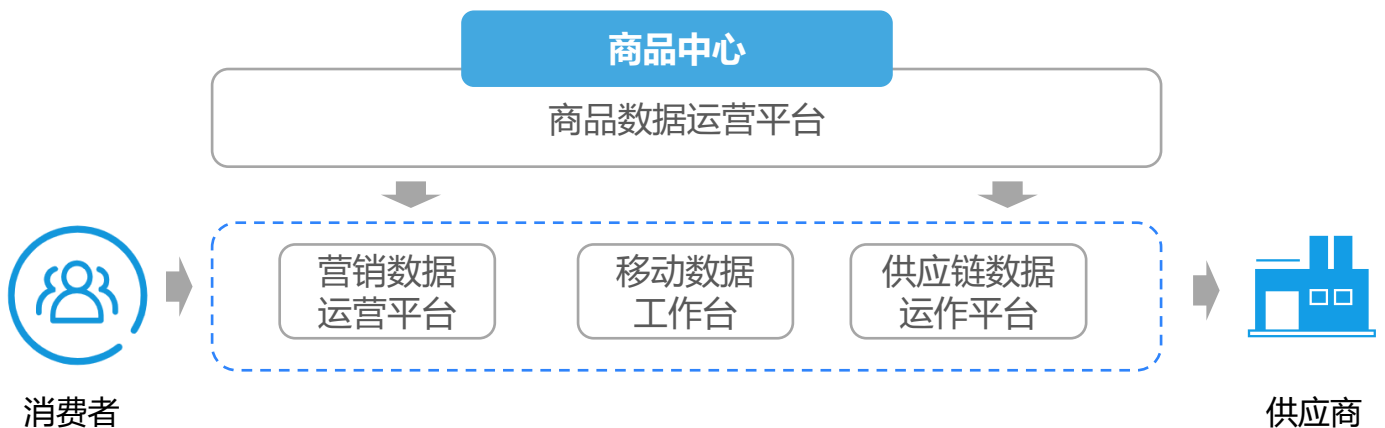
- 网易严选成立于2016年，为消费者提供一站式、全品类、全方位的美好生活解决方案，产品主要覆盖居家生活、服饰鞋包、美食酒水、个护清洁、母婴亲子、运动户外、数码家电、严选全球等8大品类。
- 网易严选采用直接向制造商采购的ODM模式，与一线品牌制造商合作设计、生产产品，在自营电商平台、第三方平台如天猫、京东、苏宁等和四家线下门店，为消费者提供高性价比自营产品。目前，网易严选与百余家设计公司合作，吸引并拥有丹麦、意大利、日本等多国专业设计师。在仓储物流方面，严选在全国多个城市建立仓储中心、协同仓，并与顺丰、京东等优质物流公司合作，提供高品质的配送服务。在售后服务方面，严选提供高于行业标准的30天无忧退换货、2天急速退款等条款。
- 网易严选的发展历程主要分为两个阶段：1) 2016年-2018年，网易严选上线，与亚朵酒店合作建设主题酒店，并逐步建立全国物流仓储系统。2) 2018年至今，网易严选入驻天猫、京东、拼多多等第三方平台，涉足直播带货业务，与此同时，线下门店开业，严选逐步实现线上线下全覆盖。另外，网易严选与实体书店文轩BOOKS、屈臣氏旗下子品牌“Watsons+”等进行联名合作，探索更多线下业务。



图示：网易严选运营模式

网易严选利用大数据技术优势，为消费者提供高性价比购物体验

- 网易严选以ODM模式和大数据技术优势，建立柔性供应链，剔除品牌溢价和中间环节，打造低价、高品质、符合用户需求的自营商品，构建行业竞争优势，使公司估值短时间内实现了大幅增长。
- **大数据技术优势。** 网易严选构建商品数据运营平台、营销数据运营平台、移动数据工作台和供应链数据运作平台等4种数据产品，实现从产品设计、生产、营销及销售的全链路数字化运营，精准捕捉消费者需求的同时，提高企业的运营效率。通过供应链数据运作平台和商品数据运营平台，网易严选可根据平台反馈形成需求和销售数据分析，将产品动销数字化，明确消费者需求和库存情况，进而提前进行生产排程，大幅降低商品库存积压。移动数据工作台为严选管理层优化决策提供数据支持。营销数据运营平台助力数字化营销，以消费者需求为核心，构建用户画像，实现精准营销。



图示：网易严选数据平台

- **高性价比用户体验。** 网易严选实现从选品、设计、销售到售后全链条自主管理，为用户提供高性价比体验。在产品设计和生产端，严选与一线工厂合作生产专属产品，严把原材料和产品质量关的同时，剔除品牌溢价和中间环节，降低商品价格。在销售端，“线上+线下”模式满足用户不同消费诉求。

微医聚焦智能化数字健康平台，致力于以科技赋能医疗健康产业

- 微医是一家智能化数字健康平台，致力于通过创新和科技推动中国医疗健康产业数字化、智能化。目前，公司已完成多轮融资，投资方包括腾讯、高瓴资本、高盛、友邦保险等，估值为55亿美金*。
- 微医核心业务覆盖医疗、医药、医检、健保等领域，以开放的互联网平台为基础，为用户提供线上线下融合的数字医疗服务和健康维护服务。一方面，公司可通过互联网医院为用户提供数字医疗咨询和诊断服务、体检及疫苗接种等综合医疗服务、辅助生殖等专科医疗服务。另一方面，微医建立会员式服务模式，为会员提供数字慢病管理服务及健康管理服务。为满足慢病等持续治疗、复诊和配药需求，微医为会员提供线上建档、远程监控、数据分析、数字诊疗和云药房配送药品服务，帮助用户有效控制并管理疾病。

数字医疗咨询和诊断

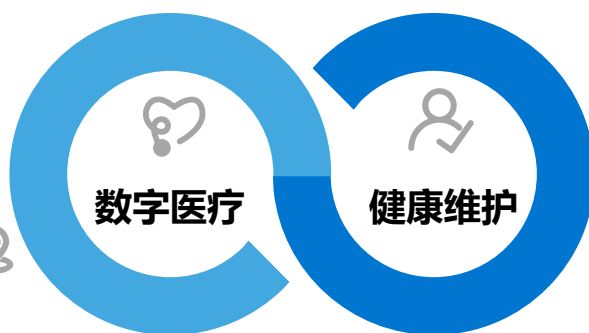
线上预约 电子处方
线下问诊 费用结算
病历获取 配药服务

综合医疗服务

医疗咨询 体检及疫苗
医生转诊 接种服务

专科医疗服务

辅助生殖服务



数字慢病管理服务

治疗和康复计划
持续复诊
续方和配药
健康指标监测
其他方面专业指引

健康管理服务

综合健康管理服务
流动医疗服务
流动医院服务
云检服务

图示：微医主要服务

*数据来源：公司官网

技术、服务和业内资源、研发体系，共同构成微医的竞争优势

- 微医以互联网医院为切入点，将患者与医院相连接，以数字技术、服务和业内资源、研发能力，构建了较高的行业壁垒，形成差异化竞争优势。



图示：微医主要竞争优势

数据来源：招股说明书，36氪研究院

- 技术赋能。**大数据、人工智能、云计算、AIoT等技术共同推动微医服务效率的提升。借助大数据与人工智能技术，将用户需求、医生特点等标签化，利用标签进行精准匹配，缩短患者候诊时间，为患者匹配更合适的医生。基于云计算、人脸识别等技术，微医能够实时处理海量数据，为用户和医院搭建稳定、安全、高效的平台，保证数据及用户隐私的安全性。

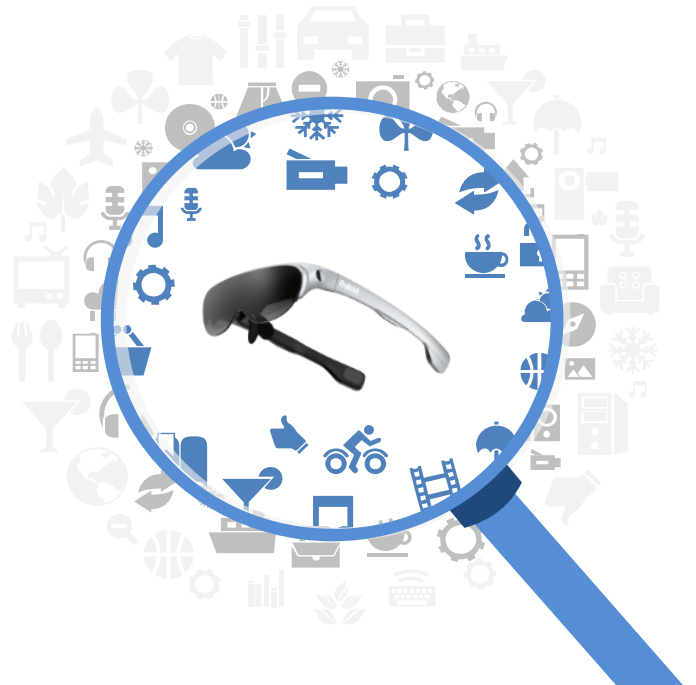


图示：微医主要技术及核心应用

Rokid将AI和AR技术与行业应用相结合，为不同垂直领域的客户提供全栈式解决方案

- 杭州灵伴科技有限公司（Rokid）成立于2014年，是杭州人工智能赛道估值较高的独角兽企业之一。Rokid通过语音识别、自然语言处理、计算机视觉、光学显示、芯片平台、硬件设计等多领域研究，将AI和AR技术与行业应用相结合，为不同垂直领域的客户提供全栈式解决方案，有效提升用户体验、助力企业增效、赋能公共安全。

01	感知能力 <ul style="list-style-type: none"> 传感器技术（如麦克风、照相机等）
02	理解能力 <ul style="list-style-type: none"> AI技术（如学习并理解周边环境等）
03	协同能力 <ul style="list-style-type: none"> 人机交互技术（包括人与人、人与物之间的交互）
04	展现能力 <ul style="list-style-type: none"> 图形引擎、空间引擎技术 光学算法
05	数字资产 <ul style="list-style-type: none"> 创作工具、生产工具 管理及安全等方面的能力



图示：AR眼镜的发展需要关注的五类底层技术

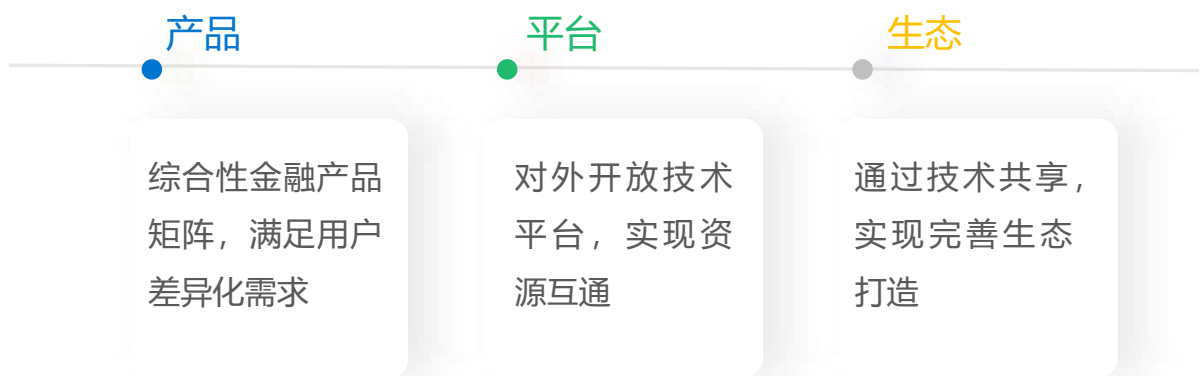
- Rokid AR产品的布局覆盖医疗、智能制造等领域。医疗方面，Rokid将AR眼镜与疫情防控结合在一起，当测温人员佩戴AR眼镜后，在几米远的位置就能识别到每个人的体温，可以保障较高的精确度、稳定度，该产品目前已全球有70多个国家和地区投入使用。智能制造领域中，Rokid与美的、比亚迪等国内灯塔工厂都有合作，Rokid Glass2能够将AI能力与无代码、低代码配置平台结合，使得在生产线上的使用者不用编写代码即可完成工作流程设定。

蚂蚁集团聚焦普惠金融，致力于以科技赋能金融服务

- 蚂蚁集团成立于2014年，是我国金融科技领域最大的独角兽企业，致力于以科技推动包括金融服务业在内的全球现代服务业的数字化升级，为消费者和小微企业提供普惠、绿色、可持续的服务。
- 根据阿里巴巴财报数据，蚂蚁集团2020年实现净利润575.3亿元，同比增长239.26%。截至目前，蚂蚁集团共发生11次融资事件，其Pre-IPO轮融资总金额达140亿美元，成为全球最大单笔私募融资。
- 蚂蚁集团发展历程可分为三个阶段：2004-2011年，蚂蚁集团从支付宝起步，建设数字支付体系；2012-2016年，发展数字金融服务，打造阿里系金融版图；2017年至今，强化金融科技平台，加速全球布局。
- 从业务矩阵来看，蚂蚁集团以支付为入口，围绕理财、微贷和保险为消费者和小微企业提供数字金融服务。集团旗下拥有支付宝、余额宝、招财宝、蚂蚁聚宝、网商银行、蚂蚁花呗、芝麻信用等子业务板块，分别涉及支付、理财、微贷和保险等领域。
- **数字支付服务。**蚂蚁集团以支付宝作为海量用户入口，支持各类线上和线下支付场景，涵盖多种数字支付功能，帮助商家与消费者保持联系并加速商家线下业务的数字化转型。
- **数字金融服务。**理财方面，蚂蚁集团与基金管理公司、保险公司等金融机构合作，通过蚂蚁财富平台提供包括货币市场基金、国定收益产品和股票投资产品等综合理财产品；微贷方面，蚂蚁集团与银行和其他贷款机构合作共同提供小额、期限灵活的信贷服务；保险方面，蚂蚁集团与保险公司合作提供全方位的保险产品，帮助保险公司提升传统保险业务的同时，满足数字经济生态下新出现的保险需求。

蚂蚁集团通过打造爆款产品、开放技术平台与拓宽生态，持续巩固金融科技行业龙头地位

- “爆款产品+开放平台+生态打造”，蚂蚁集团以互联网思维切入金融科技产业链条。蚂蚁集团通过推出爆款产品、构建开放平台、打造独有金融生态，将客户从传统的C端、B端延伸至G端和F端，并将自身积累的技术和数据内化为护城河，建立行业竞争壁垒。
- 爆款产品。**蚂蚁集团从客户需求出发打造爆款产品，最初通过支付宝发挥支付的连接职能和流量优势，解决交易信任问题，随后深耕普惠金融，先后推出余额宝、花呗、借呗、相互宝等爆款，在短期内集聚海量用户，狠抓产品运营和用户体验，同时积累信用、交易等算法和数据，为更多的商家提供服务和解决方案。
- 开放平台。**蚂蚁集团凭借C端和B端庞大的流量和丰富的场景，深挖理财、微贷、保险等数字金融服务需求，通过开放支付、营销、安全能力，向金融机构输送客户流量，同时输出技术服务，帮助F端创建更具竞争力的应用。
- 生态打造。**纵向上，蚂蚁集团深耕区块链、IoT、数据库、人工智能和安全科技五大技术领域，逐渐形成技术壁垒，在蚂蚁链、OceanBase等领域输出底层技术，建立起服务G端的基础设施；横向上，蚂蚁集团加速全球业务布局，在全球范围内与合作伙伴分享技术，共同为用户提供金融服务，提升金融科技应用的深度与广度。



图示：蚂蚁集团竞争壁垒

04

杭州独角兽及准独角兽发展趋势与建议

- 发展趋势
- 发展问题
- 发展建议

政策、需求、人才等因素的叠加推动，杭州医疗健康领域将诞生更多独角兽及准独角兽企业

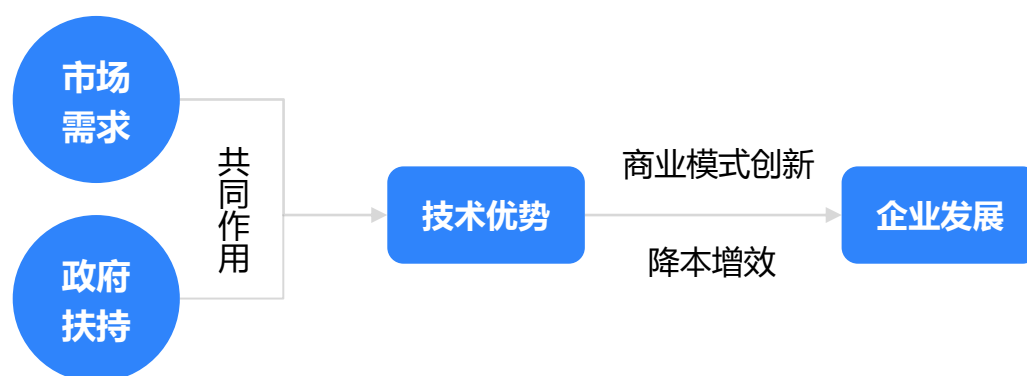
- 受政府政策、需求、人才资源等因素的影响，未来杭州医疗健康产业将持续增长，医疗健康企业将在杭州独角兽及准独角兽版图中占据重要位置，数量和估值将进一步提升。
- 政策端：《关于制定杭州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》指出，杭州将重点发展生物医药等战略性新兴产业。一方面，政府建立生物医药集聚园区、高科技产业园等，促进医疗企业集中化与规模化发展，致力于夯实产业发展基础、解决行业痛点，构建优质生物医药产业发展环境。另一方面，政府在资本端为生物医药企业提供助力。杭州政府设立百亿级规模的生物医药产业投资基金、为企业提供研发资金补助等，为生物医药企业的发展提供了良好资本环境，推动其健康快速发展。
- 需求端：根据杭州市医疗保障局数据，2025年，预计杭州市60岁及以上户籍老年人口约有240万人（占比27%）。随着人均可支配收入的提升和老龄化日益加剧，杭州市居民特别是老年人健康需求不断增多，为医药企业提供广阔的增长空间。
- 人才资源端：杭州汇聚国内百余家高等院校和科研机构，包括浙江大学、中科院肿瘤与基础医学研究所、中国药科大学（杭州）创新药物研究院、浙江大学（杭州）创新医药研究院等，为杭州生物医药行业培养专业人才。另外，杭州为生物医药研发人才与主要贡献人员提供专业技术认定与现金奖励，鼓励并吸引更多高层次人才。



图示：生物医药独角兽及准独角兽发展的主要因素

数字技术将在杭州独角兽及准独角兽企业中扮演愈发重要的作用

- 根据相关数据，我国独角兽企业在硬科技领域的投入稍显不足，发展受制于部分卡脖子技术，整体核心技术能力仍不足以支撑部分实际应用场景的落地。未来，基于旺盛的市场需求和政府的大力扶持等，杭州数字技术优势将日益提高，科技将对独角兽及准独角兽企业发展起到重要作用。

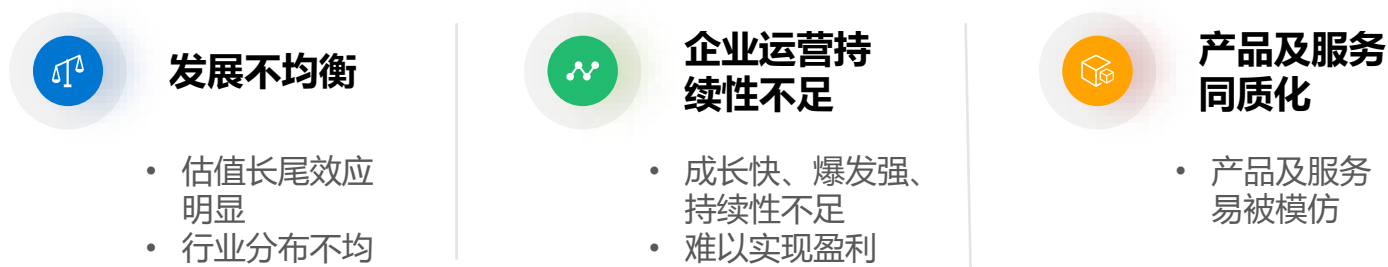


图示：技术将推动企业高速发展

- 市场需求。**越来越多的企业认识到技术的重要性，并力求通过技术的方式来提高自身竞争力。例如，制造业通过物联网、云计算等，减少使用人力，提高生产、管理效率；人工智能、区块链等技术提高了金融企业的安全性等。随着市场需求的增多，企业加快科技研发，逐步提高数字技术成熟度。
- 政府扶持。**近几年，杭州政府着力发展人工智能、云计算、区块链等数字技术。5G基站站点、云计算数据中心、区块链产业园、杭州国家人工智能创新应用先导区、新一代人工智能创新发展试验区等多个产业园区先后成立，杭州政府支持技术研发力度不断加大。
- 未来，杭州将根据各行业的共同需求和痛点难点，围绕产业生态、新智造应用、共性技术等方面，为企业提供更成熟的数字化工具。数字化技术的深入发展催生了新的商业模式的同时，优化企业的经营效率，实现降本增效，推动独角兽及准独角兽企业的快速发展。

发展不均、运营持续性不足、产品服务同质化 成独角兽及准独角兽企业发展三大困境

- 独角兽及准独角兽企业体现了城市创新活力，提高城市经济发展的同时，对产业升级和科技变革起到引领性作用。然而，在宏观经济环境增长乏力的背景下，部分独角兽企业的增长困境也在逐渐凸显。去年杭州独角兽贝店暴雷，部分独角兽及准独角兽企业也面临再融资难等困境。
- 纵观目前杭州独角兽及准独角兽发展特征、所在行业与商业模式，企业的现存问题主要有发展不均衡、企业运营持续性不足、产品服务同质化严重等，阻碍独角兽及准独角兽打造自身竞争优势，影响其长远发展。



图示：杭州独角兽企业面临主要困境

- **发展不均衡。**从估值和所处行业来看，杭州独角兽及准独角兽企业发展并不均衡。独角兽企业中，刚刚迈入10亿美元估值的企业数量较多，长尾效应明显，而头部独角兽企业蚂蚁集团，估值已突破千亿美元。同时，准独角兽企业中，估值在1-3亿美元的企业占多数，少数企业估值已接近10亿美元。另外，独角兽及准独角兽企业主要分布在医疗健康、企业服务和电子商务行业，其他行业分布相对较少。部分行业因产品属性、商业化能力、发展前景等因素，整体估值不高。
- **企业运营持续性不足。**独角兽及准独角兽企业成长速度普遍较快，却面对持续性发展难题。多数企业难以实现正向营收，且部分企业盲目追求扩张和市场占有率，导致现金流紧缺情况频发，企业持续运营性不足。
- **产品及服务同质化。**在部分领域，如企业服务、新零售等，企业产品及服务同质化严重，使得企业陷入价格战泥潭，削弱独角兽及准独角兽的盈利能力。

从产业资源利用、组织文化建设到企业创新路径等方面，提高独角兽及准独角兽运营效率

- 从准独角兽发展至独角兽甚至超级独角兽企业，需主要考虑产业资源选择、组织文化建设和企业创新等环节。



图示：独角兽及准独角兽企业从三方面巩固自身竞争优势

- 产业资源利用。** 杭州市拥有多种产业园区、孵化器，为独角兽及准独角兽企业的成长提供多方位支持，提升企业竞争力。适配的产业园助力企业充分利用金融、业内信息等有效资源，打造产业生态的同时，为企业提供完整配套的工作基础设施，满足企业和员工的刚性需求，促进企业高速发展。
- 组织文化建设。** 创业者团队、组织人才规划及企业文化对独角兽及准独角兽企业的可持续经营均会产生重大影响。1) 创业者团队：具有对行业的独特判断和洞见力，驱动员工与企业快速成长。2) 组织人才规划：注重人才培养，为员工制定合理的晋升途径。3) 企业文化：打造健康的企业文化，提升企业内部运营效率。
- 企业创新路径。** 创新是独角兽及准独角兽企业核心竞争力。从商业模式、产业业态到技术能力等，企业应确立清晰可行的创新战略，打造差异性产品和服务。

36氪研究院根据行业发展、资本热度、政策导向等定期输出高质量研究报告，研究方向覆盖人工智能、5G、区块链、医疗、金融、物流、文娱、消费、汽车、教育等多个领域，帮助政府、企业、投资机构等快速了解行业动态，把握发展机遇和明确发展方向。同时，研究院致力于为全国各级政府、企业、VC/PE机构、政府引导基金、孵化器/产业园区等提供专业定制化咨询服务，服务内容包括行业研究、产业规划、用户研究、股权投资研究、指数研究、投资配置、基金/企业尽调、战略规划、园区规划等。



01 传播资源

36氪已成为中国流量与影响力较大的互联网新商业媒体，覆盖全球超1.5亿读者，累计发布超过50,000篇文章，拥有行业内较显著的流量和传播优势。



02 核心数据

36氪深耕创投市场超9年，深度服务过数千家客户，累积超80万家企业和投资机构资源，搭建了完善的一级市场数据库。



03 团队优势

研究院现有数十位成员，主要来自国内外知名咨询机构或研究机构，拥有丰富的研究及项目经验。



04 研究领域

36氪研究院主要关注领域包括人工智能、5G、区块链、医疗、金融、物流、文娱、消费、汽车、教育等。



05 品牌影响

36氪研究院发布的常规性研究报告，受业内专业人士一致好评。在政府合作层面，研究院已为国务院、国家发改委、中央网信办、工信部、基金业协会、北京发改委、南京发改委、青岛高新区政府、湖南湘江新区管委会、成都新经济委、杭州西湖区政府等提供过咨询服务；在企业/投资机构合作方面，研究院已与大众中国、苏宁易购、携程、京东、网易、转转、字节跳动、海尔资本、洪泰基金、首钢基金等建立了深度合作关系。

分析师声明

作者具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

36氪不会因为接收人接受本报告而将其视为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在法律许可的情况下，36氪及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司的股权，也可能为这些公司提供或者争取提供筹资或财务顾问等相关服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，36氪对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映36氪于发布本报告当日的判断，本报告所指的公司或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，36氪可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。36氪不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，36氪对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。



让一部分人先看到未来



研究咨询邮箱: research@36kr.com

研究院网站: <https://36kr.com/academe.html>