



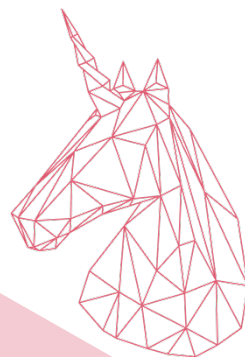
锐意精进 创赢未来

普华永道中国
独角兽CEO调研2023



普华永道

目录



主席致辞	02
前言	03
第一章 主要发现	04
第二章 市场概览	07
2.1 地域分布	08
2.2 行业分布	10
2.3 成长与融资	12
第三章 增长与估值	13
3.1 营收	14
3.2 盈利	16
3.3 估值	17
3.4 关键KPI	19
3.5 优先事项	21
第四章 调研分析	23
4.1 宏观：顺势而为 长远布局	24
4.2 科技：创新引领 未来已来	31
4.3 市场：深耕国内 拓展海外	39
4.4 组织：弹性包容 激发潜能	47
4.5 资本：活跃市场 提振信心	55
4.6 ESG：知行合一 持续发展	65
结语	72
调研方法	73
致谢	75

“ 主席致辞



赵柏基

赵柏基

普华永道亚太及中国主席

在全球经济形势复杂多变的大背景下，中国经济逐步复苏，经济长期向好的基本面没有改变，未来经济发展潜力依然巨大。民营经济作为推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，必将迎来更为广阔的发展前景。

独角兽企业具有高成长性、高颠覆性，是衡量创新能力和创新生态的风向标，代表了中国科技创新与产业转型升级所蕴含的巨大潜力，为高质量发展注入源源不断的动力。

一直以来，普华永道致力于为中国的独角兽企业提供专业服务，携手创新生态链的多方伙伴，赋能企业的业务与数字化转型，为独角兽企业的可持续发展保驾护航。

近期，普华永道开展了《中国独角兽CEO调研2023》，希望通过独家调研和访谈，更深入地了解独角兽企业CEO们对于市场趋势、客户需求、技术和产品、管理和人才等方面的理解和应对，为企业未来更快、更好发展提供借鉴。

全球经济放缓、地缘政治、科技创新等因素正推动全球经济格局加速重构，创新型独角兽企业如何及时调整，适应新格局，把握新机遇？我们提出以下三个方面的建议，帮助独角兽企业蓄势发展：

第一，打造核心竞争新优势。通过人工智能、数智重塑、业务和数字化转型，帮助企业优化营销、运营和供应链，合理调整商业模式、收入和成本结构，实现“精实增长”。

第二，践行可持续发展战略。将可持续发展理念纳入企业愿景和战略，已经从独角兽企业的“可选项”变成“必选项”。独角兽企业应制定与实施ESG战略和计划，为实现“可持续发展”和“双碳”目标贡献力量。

第三，选择最佳融资方式和上市策略。独角兽企业需不断拓宽企业融资渠道，保持选择的开放性，在境内外多元资本市场中选择符合自身发展需求和战略目标的上市地点，规划更灵活的上市策略和企业长期发展计划。

感谢所有参与此次调研的独角兽企业，创业者的征程充满挑战和机遇，而创新和企业精神将一直激发我们前行。我们将继续与中国独角兽企业携手共进，锐意创新，共创未来。

前言

当前，全球经济艰难复苏，经济全球化呈放缓态势，地缘政治依然复杂多变；与此同时，人工智能技术迎来新一轮发展，数字经济与绿色经济日益成为重塑竞争格局的关键变量。

在机遇与挑战并存的当下，独角兽企业如何锐意创新、积极求变，在瞬息万变的商业世界中找准定位，是每个独角兽企业都在面对的课题。

近期国家宏观政策持续发力，鼓励民营经济发展的顶层设计文件“民营经济31条”和“扩消费20条”措施陆续出台，释放出积极信号。多省市也相继出台了鼓励独角兽企业发展的相关政策，致力于提升营商环境，这些举措都为独角兽企业的健康发展奠定了基础。

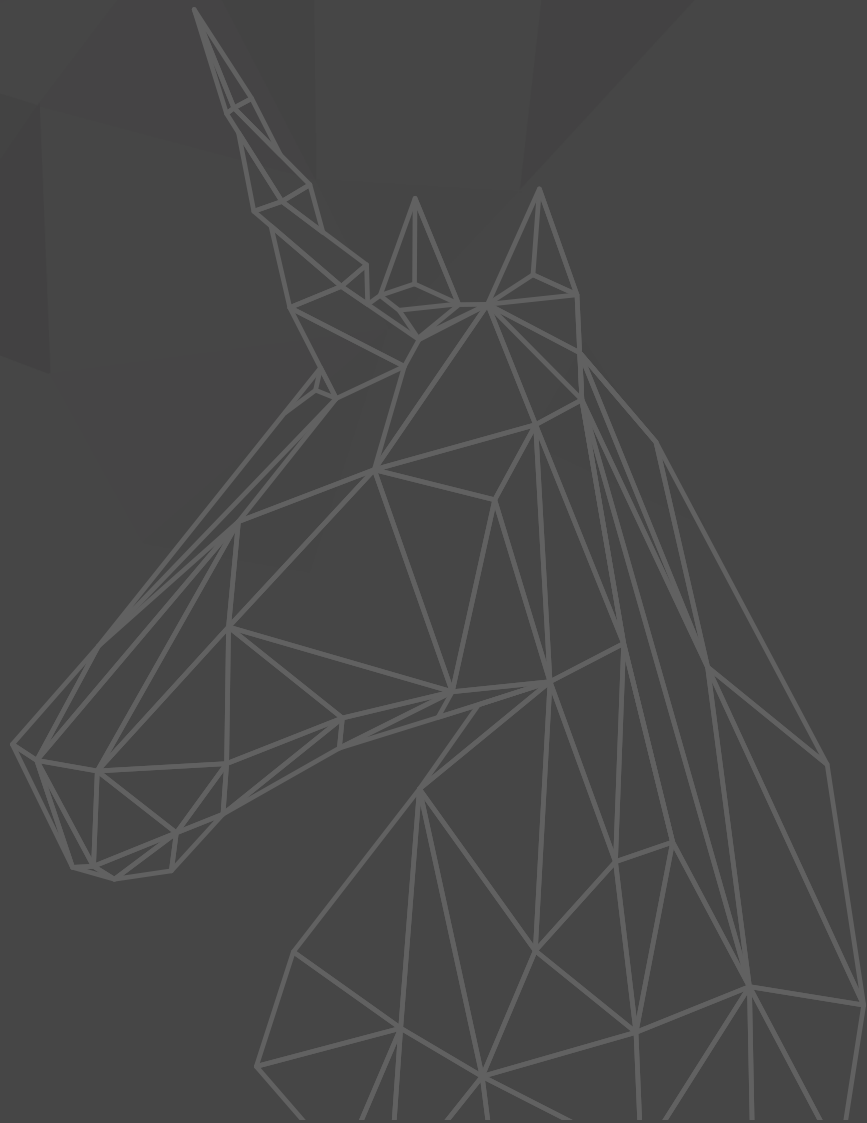
近年来，中国独角兽企业的发展势头令人瞩目，成为经济与产业转型升级的重要引领力量。随着中国经济的韧性复苏，独角兽企业将展现出更大的影响力和竞争力，继续为推动高质量发展注入强劲动力。





01

主要发现



01

独角兽企业普遍预期营业额健康增长，对前景保持乐观。调研发现，在中国经济逐步复苏的背景下，中国独角兽企业依然保持了较强竞争优势，并对未来市场前景保持乐观。大多数受访独角兽企业（62%）预计，2023年营业额同比增长将在30%或以上，比2022年（49%）增长了13个百分点。近期国家推出包括促进民营经济发展以及“扩消费”在内的一系列稳经济举措，有助于进一步激发独角兽企业的信心和活力。

03

整体盈利能力有所提升，然而估值表现欠佳。目前已实现盈利的受访独角兽企业比例为35%，相较于2020年调研的24%有所增加。然而，仍有65%的受访企业尚未实现盈利。估值方面，只有40%的受访企业表示在过去的12个月中估值有所增长，19%表示持平，其余41%表示估值下跌或未披露相关情况，这表明相当一部分企业面临估值下跌的压力，部分企业未来可能因此离开独角兽阵营，这也影响到通过IPO退出的独角兽数量。

05

独角兽企业加码自主研发，打造技术优势，加速数字化转型。46%受访独角兽企业将技术视为企业最核心竞争优势（2020：37%）；39%的企业表示研发投入占总成本比例超过40%，为历年调研中最高。人工智能被受访企业视为未来1-3年对业务发展影响最大的新兴技术。生成式人工智能技术有望在众多领域实现落地应用，赋能千行百业产业升级，也将进一步推动独角兽企业的创新和转型。通过数字化转型提高效率 and 降低成本，从而提升竞争力，已成为独角兽企业的广泛共识。

02

“经济形势与增速”成为企业最关注外部因素，从2020年调研的第五位跃居首位，与“资本及投融资市场变化”和“政策与监管”并列第一（均为51%），被受访企业视为最重要的外部影响因素。城镇化趋势、人口结构变化、消费者行为变化紧随其后。推动共同富裕、乡村振兴以及“碳中和”等也受到独角兽企业高管们的关注。中国市场潜力巨大，城镇化率仍有很大提升空间，下沉市场潜力巨大。独角兽企业应关注新格局带来的业务机会，以客户需求为中心，通过科技创新与数字化转型，及时调整产品和服务定位，以适应消费新方向。

04

更聚焦核心业务，人才战略优先级有所回落。在企业未来1-3年的可持续增长战略中，独角兽企业最优先考虑的事项为：聚焦核心产品和服务（85%）、控制成本/提高效率（80%），以及吸引并保留高素质人才（78%）。相较2020年调研，人才战略优先级从首位下降至第三。在市场增速放缓的背景下，企业需要把握“降本”与“增效”之间的平衡，以客户需求为中心，调整商业模式与产品服务，优化运营管理与成本结构，创造企业核心竞争能力，打造差异化核心能力以应对市场变化和竞争，建立可持续的长效机制，前瞻布局第二增长曲线甚至第三增长曲线，实现“精实增长”。

06

北京独角兽企业数量最多，总估值最高；长三角最受青睐；大湾区增幅最大。北京、上海、深圳、杭州、广州、南京是独角兽企业分布最为集中的城市，聚集了全国3/4的独角兽企业。凭借市场机会、优惠政策和营商环境方面的优势，长江三角洲地区受到更多企业的青睐，成为受访企业在国内扩展业务的首选地（39%），比2020年调研的28%增加了11个百分点，其次是粤港澳大湾区和东部沿海地区。粤港澳大湾区的占比由2020年调研的17%大幅增加至34%。北京在独角兽企业数量（占比25%）和总估值（占比30%）方面依然占一定优势。

07

尽管经济全球化进程有所放缓，独角兽企业出海趋势没有变，“出海热”依然持续。本年度有更多独角兽企业将拓展海外市场作为战略选择，67%的独角兽企业表示会保持原有或新增海外扩张计划，远高于2020年调研的41%。亚太地区（36%）和北美地区（32%）仍是独角兽企业海外扩张的首选地区，RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）成员国及“一带一路”沿线国家也是出海的热点市场（17%）。独角兽企业需仔细评估海外目标市场的特点和风险，制定相应策略（如数字化）来应对营销和渠道、供应链、合规等方面的挑战。

09

A股IPO领跑全球，港股吸引力远超美股，跃居并列第一。2023年上半年全球IPO活动放缓，A股市场IPO数量与融资额依然领跑全球。调研显示，在资本市场选择方面，A股（36%）和港股（36%）并列为独角兽企业2023年首选的资本市场，而选择美股的为18%（比2020年下降5个百分点）。今年7月份召开的中央政治局会议强调，要活跃资本市场、提振投资者信心。近期，证监会发布多项政策调整，主要涉及阶段性收紧A股IPO及再融资节奏、收紧控股股东及实控人减持行为等。证券交易印花税实施也减半征收，旨在活跃二级市场股票交易。上述政策调整意图主要在于应对二级市场的短期波动，并合理保持A股注册制改革下IPO及再融资的常态化发行。另外，香港联交所近日发布的新特科技公司上市机制（即“18C章”）有望吸引更多科技企业赴港上市。今年3月开始实施的境外上市新规，将更好支持企业依法合规到境外上市。独角兽企业应保持选择的开放性，在多元资本市场中作出最适合自身发展的选择。

08

员工增长率趋缓，企业对人员扩张持保守态度，80后高管成为中流砥柱。年均员工人数增长率超过50%的受访独角兽企业比例逐年下降，从2018年的29%下降至本次调研的5%。年均员工人数增长率在20%以上的企业比重由2020年的64%下降至39%。这一放缓趋势表明，面对宏观环境的变化，大量独角兽企业对人员扩张的态度变得更为保守，开始从大量招募转向对内部组织弹性和人才挖潜增效的重视。同时，年轻一代的企业家日益崭露头角。受访企业中，70后和80后高管占到90%，其中，80后CEO占独角兽企业高管的63%（2020：56%），成为绝对的中坚力量。仅有一半的独角兽企业女性高管占比在15%以上。

10

独角兽企业对可持续发展重视度仍需提升，新能源赛道迎来战略机遇期。受访独角兽企业认为，环境和气候变化因素对企业的影响首先体现在满足客户需求（67%），其次是服务股东的长期利益（46%），再次是满足资本市场对环境、社会和治理（ESG）披露的需求（31%）。企业需要在可持续发展方面采取更积极的行动，迎合消费者更趋向务实、理性和环保的消费理念。虽不乏已在ESG方面取得上佳表现的独角兽企业，但总体而言，相对于企业其他运营战略，ESG相关战略的优先级依然较低。特别值得关注的是，在国家“绿色发展策略”及“双碳”目标驱动下，企业需采取积极行动将ESG理念纳入企业战略，能源绿色转型是迈向“碳中和”高质量发展的关键所在，新能源、储能相关的制造和科技赛道将迎来黄金机遇期。





02

市场概览





2.1 地域分布

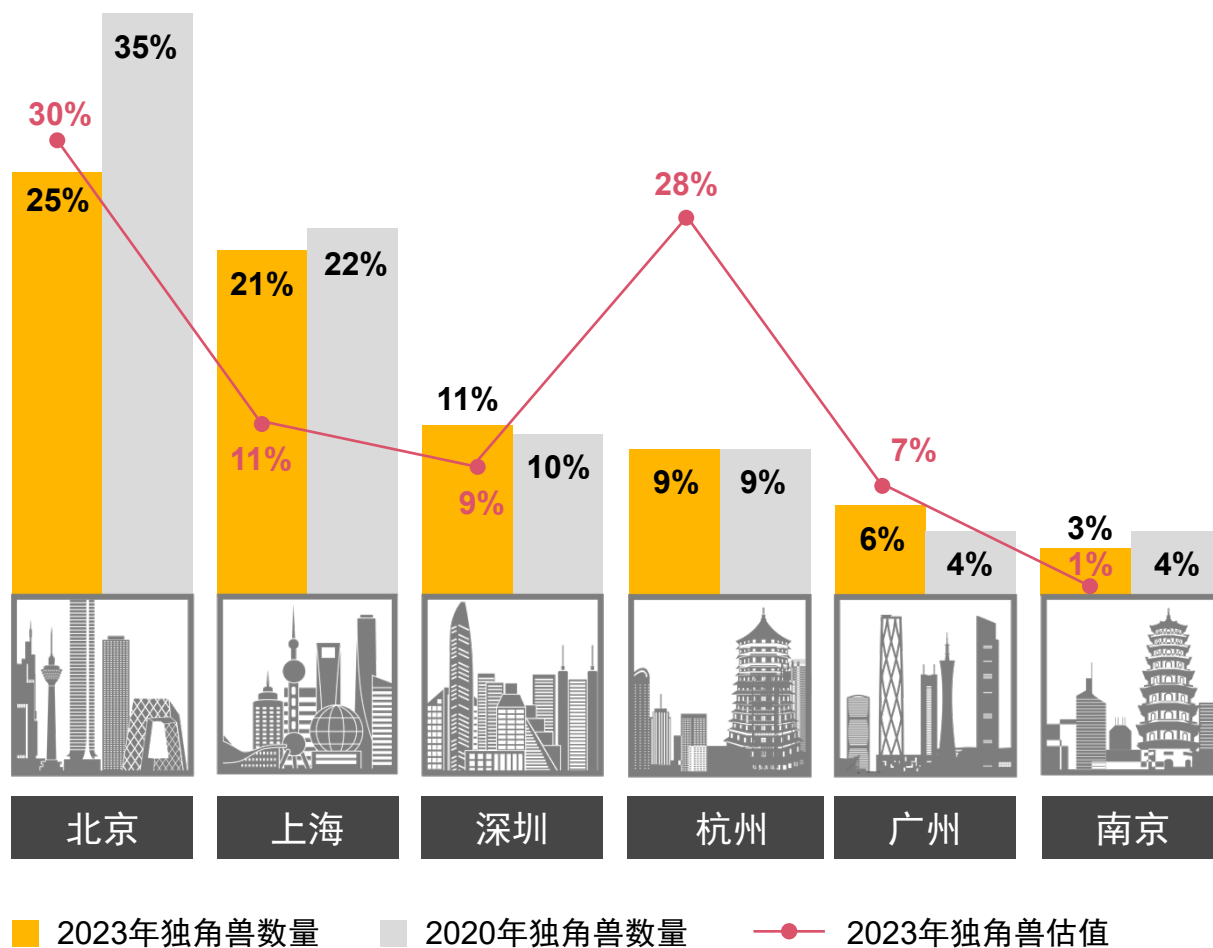


根据普华永道统计分析，2023年中国独角兽企业主要密集分布于北京及东部沿海发达省市，并呈由东向西横向扩散的分布趋势。

北京市独角兽企业数量虽然有所下降，但仍然遥遥领先，为全国之首；上海与广东分列第二、三名，这三地的独角兽数量总和接近全国数量的2/3。浙江与江苏两个经济强省的独角兽数量分别位列第四、五名，总量占比约全国的两成。上述五地共分布了全国84%的独角兽企业。

从城市分布来看，北京、上海、深圳、杭州、广州、南京是中国独角兽分布最为集中的六大城市，近年来排名非常稳定，共覆盖了全国3/4的独角兽企业。

图1 2023年我国独角兽分布前六大城市



注：如无特别标注，市场概览部分的数据来自普华永道分析，所参考的数据来源包括烯牛数据、IT桔子、胡润研究院、CB Insights、恒大研究院、长城战略、星图数据。统计时间截止至2023年7月底

北京无论从独角兽企业数量（占比25%）还是总估值（占比30%）角度看，都堪称独角兽之首。此前北京企业服务行业和教育行业独角兽占比较高，近年受复杂国际环境、教育双减整顿等原因，部分企业退出了独角兽行列；同时，各地营商环境不断优化，增加了对独角兽企业的吸引力，使得北京的独角兽数量占比有所下滑。尽管如此，2023年北京独角兽企业的估值占比仍以30%领先于其他城市，稳居第一。

杭州尽管数量占比（9%）远不及前三名城城市，但由于有两家超级独角兽的加持，其估值占比高达28%，名列第二。若排除这两大超级独角兽的影响，则其估值占比以5%的份额位列第五。

上海的独角兽数量（占比21%）虽然仅次于北京，但由于上海高估值企业相对较少（最高估值的独角兽不超过200亿美元），估值占比不及北京或杭州估值的一半。

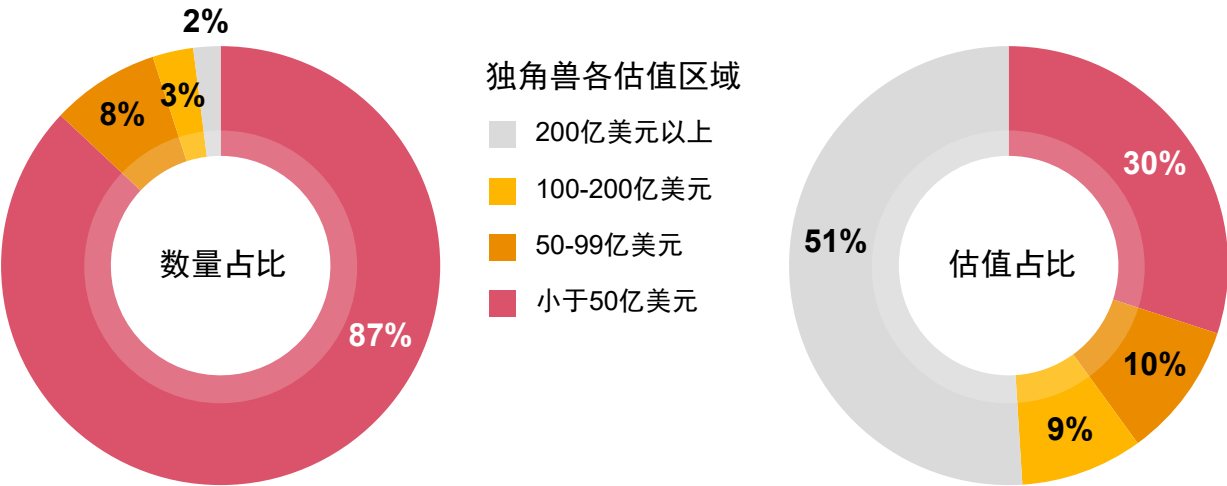
广州与深圳近年来独角兽企业发展较快，凭借深厚的产业基础与产业集群优势，及政府在资金奖励、研发管理、人才配套、研发创新等多方位的大力支持，广州与深圳的独角兽数量占比正呈逐年增长趋势，分别上升至6%和11%，逐渐缩小与京沪间的差距。

值得一提的还有东莞。从数量上看，2023年东莞仅有3家独角兽，却有2家估值超过200亿美元。成熟的制造业产业集群、优渥的营商环境，以及政府对新兴产业的重点扶持，为独角兽企业的成长提供了坚实基础。

在上述排名前六的城市中，北京、深圳、杭州和广州共同孕育了8家估值超过200亿美元的超级独角兽。杭、京、穗、深、莞五市培育出了我国估值排名前十的超级独角兽企业，以2%的数量占比达到了超半数的估值总额。

与之形成鲜明对比的是众多估值低于50亿美元的独角兽企业们，它们数量庞大（87%），但估值仅占三成。这些独角兽企业大部分已成立约5-9年，尚有非常广阔的发展空间和成长潜力，但部分也面临盈利压力、组织管理效率，以及持续融资等诸多挑战，需要做好内部管理转型和运营方面创新的规划。

图2 2023年我国独角兽数量和估值分布图





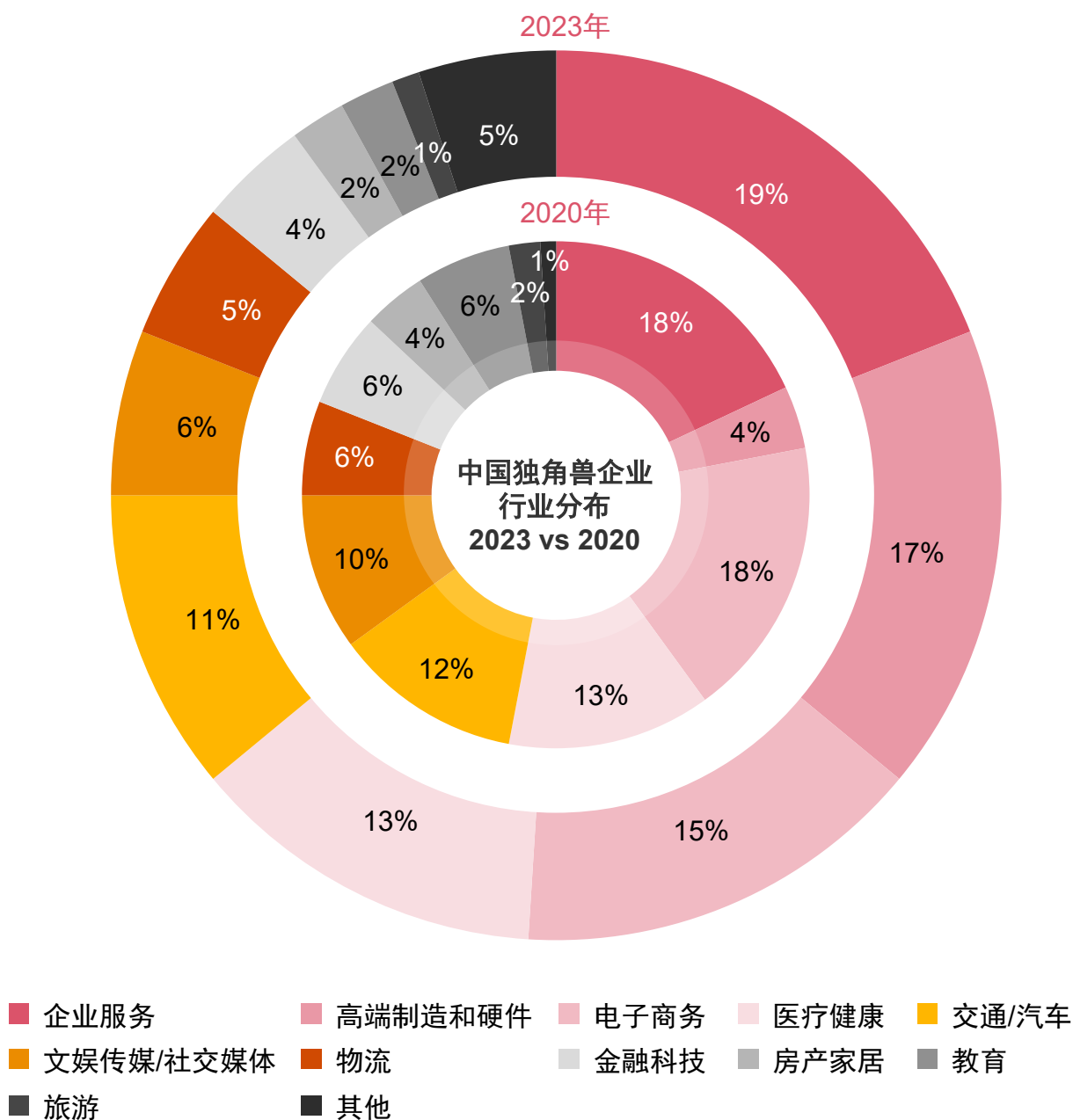
2.2 行业分布



受近年来全球经济放缓、国际关系日趋复杂、需求端萎缩和市场信心不足等因素影响，除高端制造和硬件行业因积极响应国家对突破“卡脖子”难题的大力号召得以飞速增长外，其它行业的独角兽企业占比均较2020年的调研结果呈平稳发展或下降趋势。

企业服务（19%）、高端制造和硬件（17%）、电子商务（15%）、医疗健康（13%）、交通和汽车（11%）是独角兽企业分布最为集中的五大行业，囊括了我国3/4的独角兽。

图3 中国独角兽企业行业分布（2023/2020）



企业服务：企业服务行业近年来孕育了大量独角兽企业，其数量占比为19%。尽管受外部科技封锁和技术周期调整等因素影响，2023年该领域独角兽较三年前仍呈稳步增长态势。整体来看，我国企业服务市场蓬勃发展，在云服务、人工智能、数据服务、企业安全、供应链服务、企业通用服务等细分领域正持续释放出巨大的行业潜力。

高端制造和硬件：高端制造和硬件是独角兽近年来发展最快的行业，占比从2020年的第9名跃升至2023年调研的第2名，数量占比增加4倍多，达到17%。国家大力加强企业科技创新以及关键核心技术攻关的政策支持，激发了高端制造和硬件行业的独角兽企业跃进式的发展。半导体、芯片、集成电路、新材料、机器人、智能硬件、航天通讯、无人机等领域发展前景广阔。

电子商务：2023年电商行业的独角兽数量占比（15%）较2020年的调研下降了3个百分点。在消费者对购物体验的需求升级、电商行业竞争愈演愈烈，以及对平台企业的市场监管不断加强等因素的共同作用下，电商红利见顶迹象逐渐显现。根据相关数据，2023年“618”全网销售总额虽创下历史新高，但增速却逐年放缓。虽然传统电商模式开始出现疲软，取而代之的是社交电商、内容电商、直播电商、跨境电商等模式，中国的“电商时代”未来有望持续稳健发展。

医疗健康：2023年医疗健康领域的独角兽数量占比依然稳定在13%。近年来，医疗健康产业的数字化转型以及疫苗相关的研发和生产蓬勃发展。独角兽多深耕在生物医药、医疗信息化、医疗大数据、医疗器械、疫苗、健康管理等细分领域，朝着数字化和数据驱动等方向稳步发展。在人口基数庞大、人口老龄化、人均健康意识增强，以及深化医疗改革等大背景下，随着大数据的积累和算法的优化、智能医疗技术以及医疗健康产业链的逐步完善，医疗健康行业的潜力将会得到加速释放。

交通和汽车：2023年交通和汽车的独角兽数量占比为11%，较2020年的调研下降了1个百分点。随着电动汽车、智能驾驶、共享平台、物联网等新技术的发展，在推动实现“双碳目标”和绿色发展的引领下，以及新能源汽车和智慧交通相关扶持政策的作用下，中国的新能源汽车市场将逐步扩大，智能化进程持续加速，交通和汽车行业将逐步向智能化、绿色化、共享化和可持续转型升级。





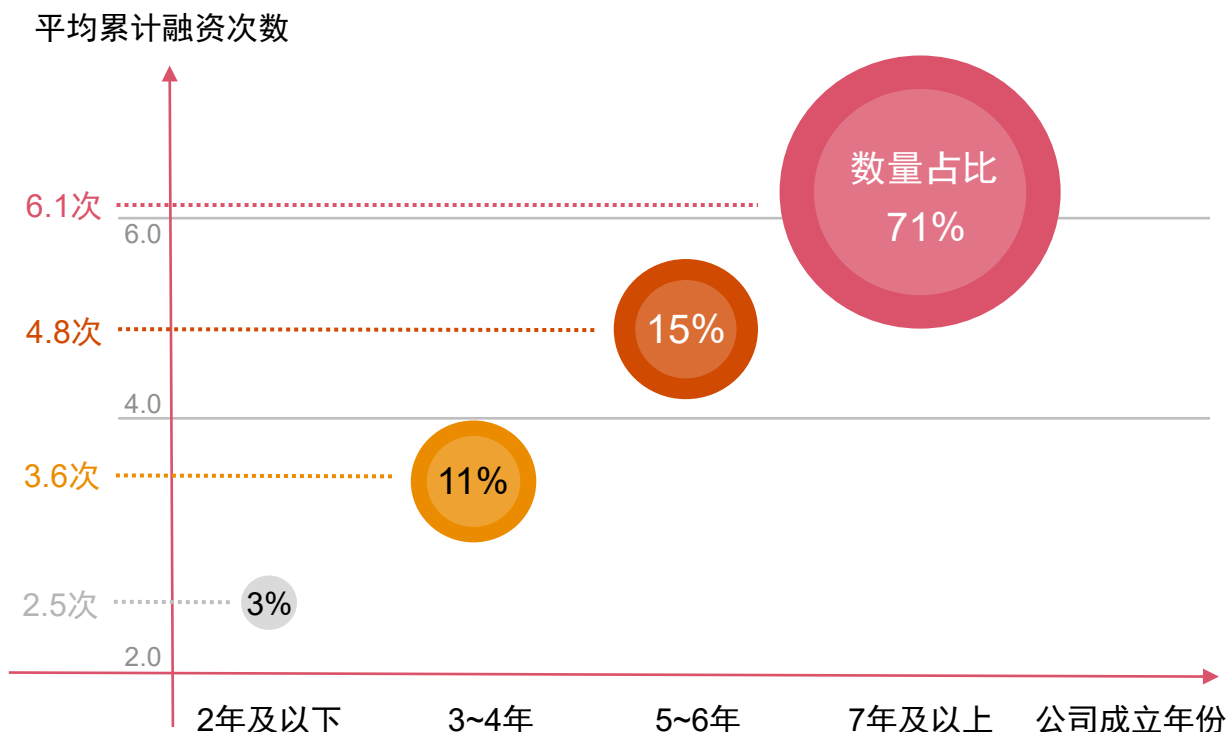
2.3 成长与融资

数据分析结果显示，我国独角兽企业年龄整体偏高，成立时间在5年及以上的独角兽企业占到总量的86%，且数量随着成立年份的上升呈显著递增趋势。

独角兽的“老龄化”现象有多重因素。过去几年中，国内乃至全球经济显著放缓、投资者信心不振，监管机构对数据出境安全把控趋于审慎，对上市审核的严格把关也导致独角兽企业IPO脚步放缓。同时，企业服务、电子商务、高端制造和硬件、医疗健康等竞争壁垒较高的行业多需要大量研发投入、长期技术积累和不断迭代产品。此外，激烈的市场竞争和整合过程也延长了独角兽的年龄周期，企业相较过去需要更长的时间在行业内站稳脚跟并崭露头角。

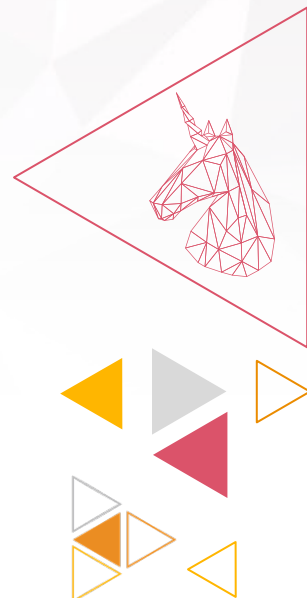
从年均融资频率看，独角兽企业在成立前两年的平均累计融资可达2.5次。随着年份递增，基本以每年增加约1次融资的速度稳步发展。

图4 2023年中国独角兽融资分布图



注：该分析结果已剔除部分未披露数据

数据来源：普华永道统计





03

增长与估值

过去三年市场环境起起伏伏，受综合因素影响，独角兽企业的营收、盈利和估值等关键指标出现波动。然而，中国独角兽企业一般仍然保持着较高的市场竞争力，并对市场前景持乐观态度。





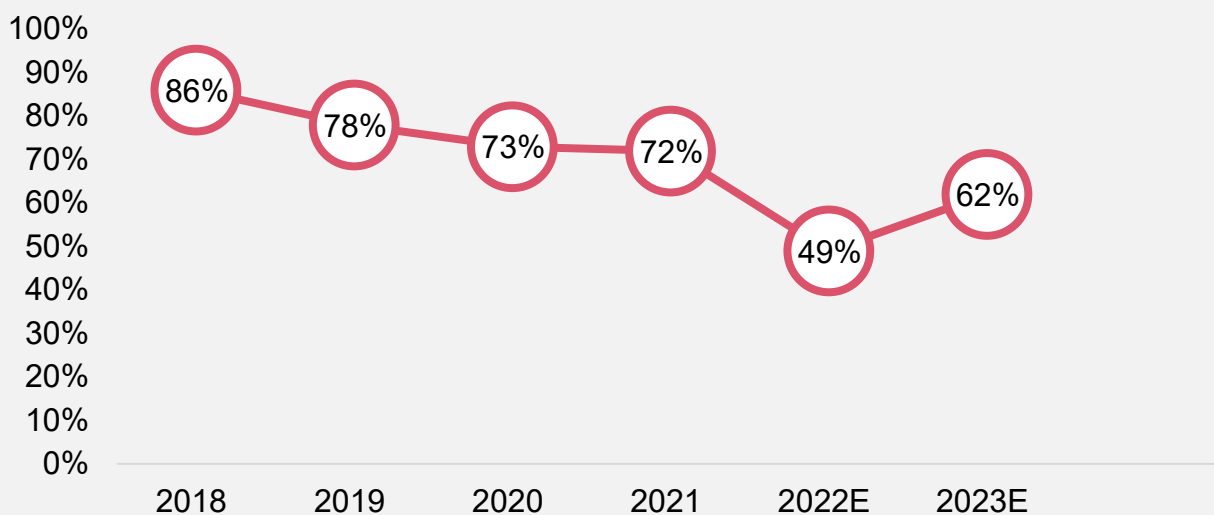
3.1 营收

信心大幅提振

本年度调研结果显示，独角兽企业普遍对未来营业额增长持乐观态度，62%的受访独角兽企业预计2023年营业额同比增速将达30%或以上，比2022年的49%上升了13个百分点，显示出相较2022年，独角兽企业的商业信心已明显提振，对未来业务增长和企业发展持更乐观的态度，对市场前景持有信心。



图5 营业额同比增长率30%或以上（2018-2023）



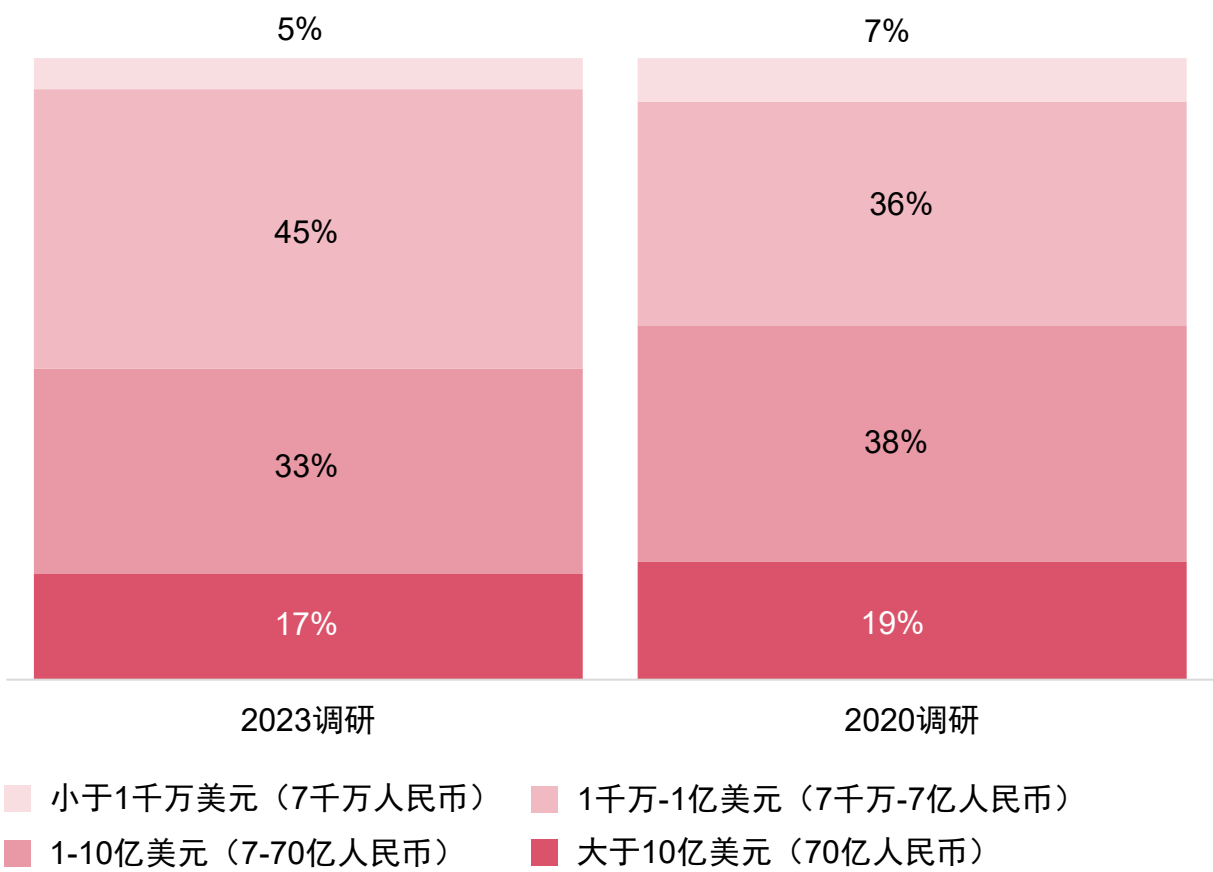
数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

注：2018/2019数据基于2018年调研；2020/2021数据基于2020年调研，2022/2023预测数据基于2023年调研。

增长有所放缓

本年度调研结果显示，营业额超过10亿美元的受访企业占比为17%，较2020年调研结果19%有所下降；营业额在1亿美元以上的受访独角兽企业占比为50%，较2020年调研结果57%也有所下降，在一定程度上反映出疫情、全球经济放缓、供应链中断及成本上升等因素给企业带来的挑战，致使部分企业营业额增长与疫情前相比有所放缓。近期政府一系列稳经济措施出台，将带动经济的复苏和市场的回暖，企业的营收状况有望进一步改善。

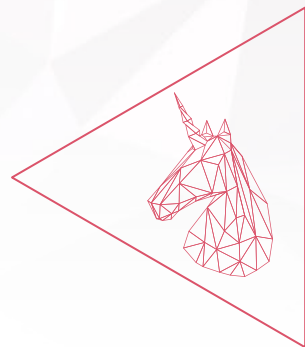
图6 公司营业额



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020



3.2 盈利

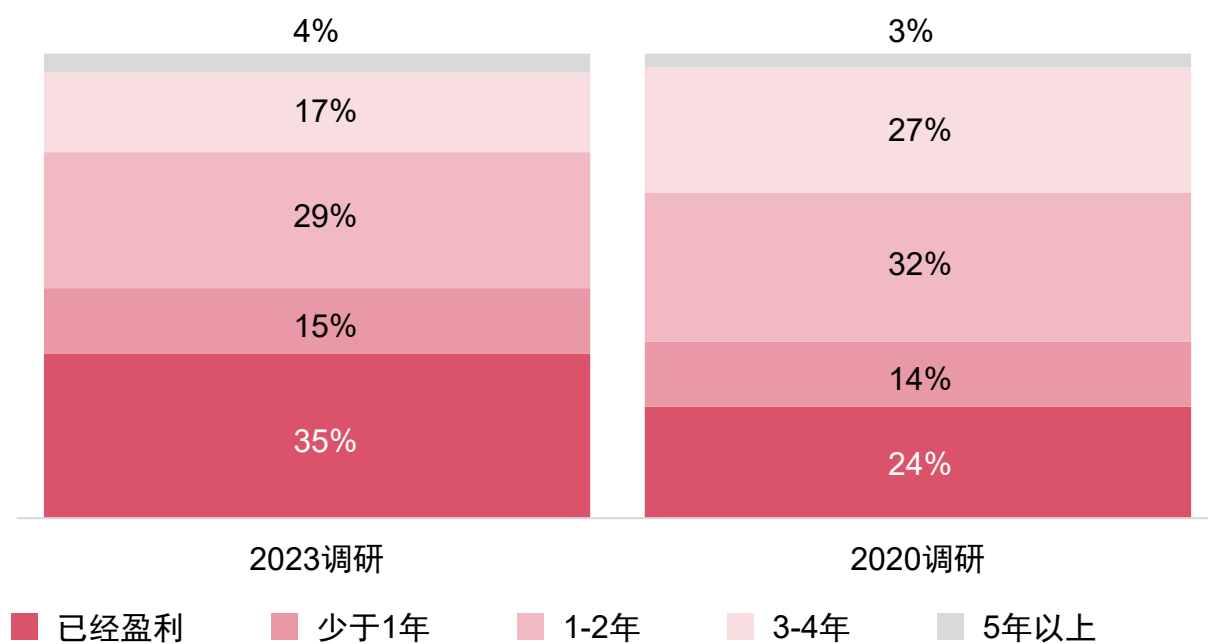


多数尚未盈利

本年度调研结果显示，已实现盈利的独角兽企业比例为35%，相较于2020年调研的24%有所增加，受访企业的盈利能力整体上有所提升。然而，仍有65%的受访企业尚未盈利。尽管很多独角兽企业具有高估值和高增长潜力，但仍处于需大量投资新产品、新技术研发以及扩大市场份额的阶段，尚需时日来探索和建立适合自身的盈利模式。



图7 公司计划实现盈利的时间



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020



3.3 估值

估值下跌挑战

本年度调研发现，估值在20亿美元以上的受访企业占47%，相较于2020年调研的37%有所增加。同时，调研结果显示，只有40%的受访企业表示在过去的12个月中估值有所增长，19%表示持平，其余41%表示估值下跌或未披露相关情况，这表明有相当一部分企业面临估值下跌的挑战。

估值是市场对独角兽企业未来潜在价值的评估，对于独角兽企业的重要性不言而喻，部分企业因估值下降而离开独角兽的阵营。估值下降可能使企业难以达到期望的融资目标，从而影响到通过IPO退出的独角兽数量。估值受到竞争优势、创新能力、市场份额和财务表现等多重因素影响，对于那些商业模式尚未完全成熟的独角兽企业而言，持续创新和稳健的财务表现、企业运营及成本优化，以及核心市场竞争力是保持估值增长的重要因素。

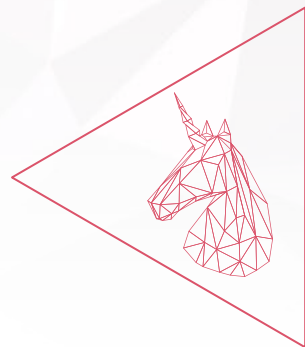
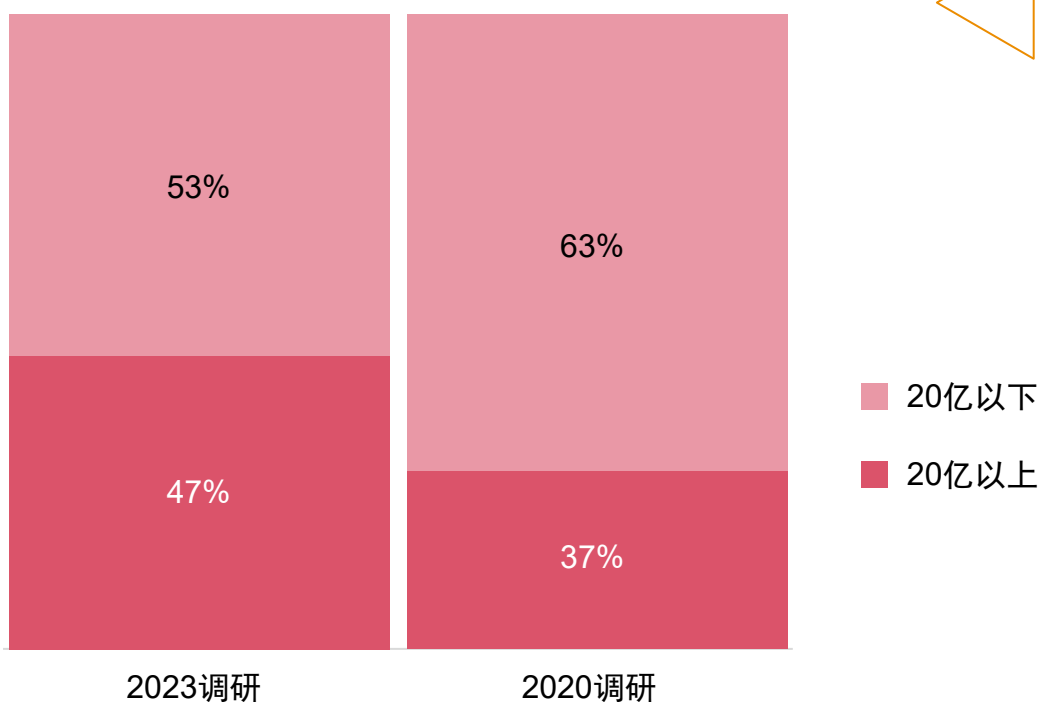
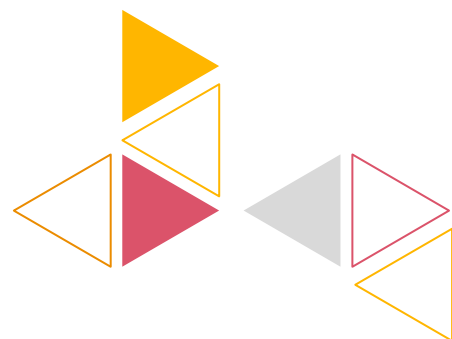


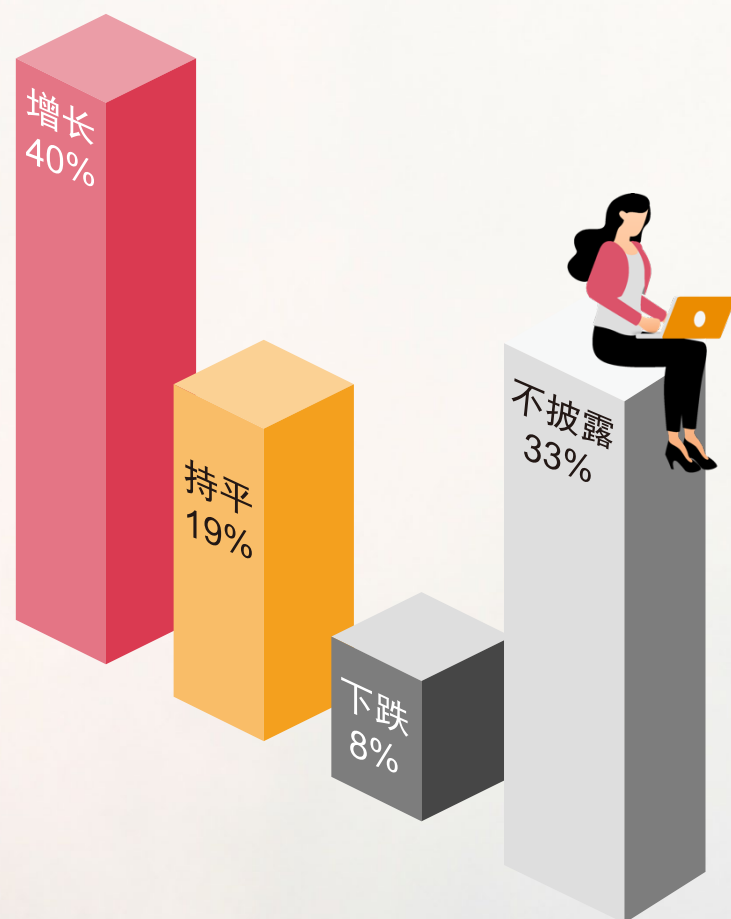
图8 公司估值



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020



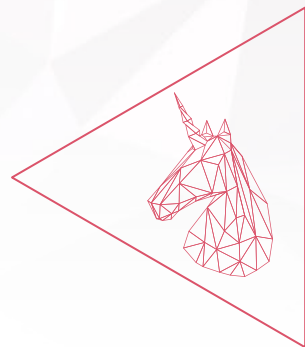
◀ 图9 ▶ 公司估值变化



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



3.4 关键KPI



财务数据是核心关切

调研结果显示，独角兽企业最关注的KPI是财务数据（70%），其次是用户数据（52%）和市场数据（36%）。独角兽企业继续将关注焦点放在财务关键绩效指标上，例如营收、利润和息税折旧摊销前利润（EBITDA），这些指标可以直观地反映出增长和盈利的趋势，并与企业估值和未来首次公开发行股票（IPO）密切相关。宏观环境的变化和市场的不确定性也使企业承压，需优化运营及管理体系，更为精确地控制成本，确保其财务状况的稳健性和可持续性未来发展的基石。



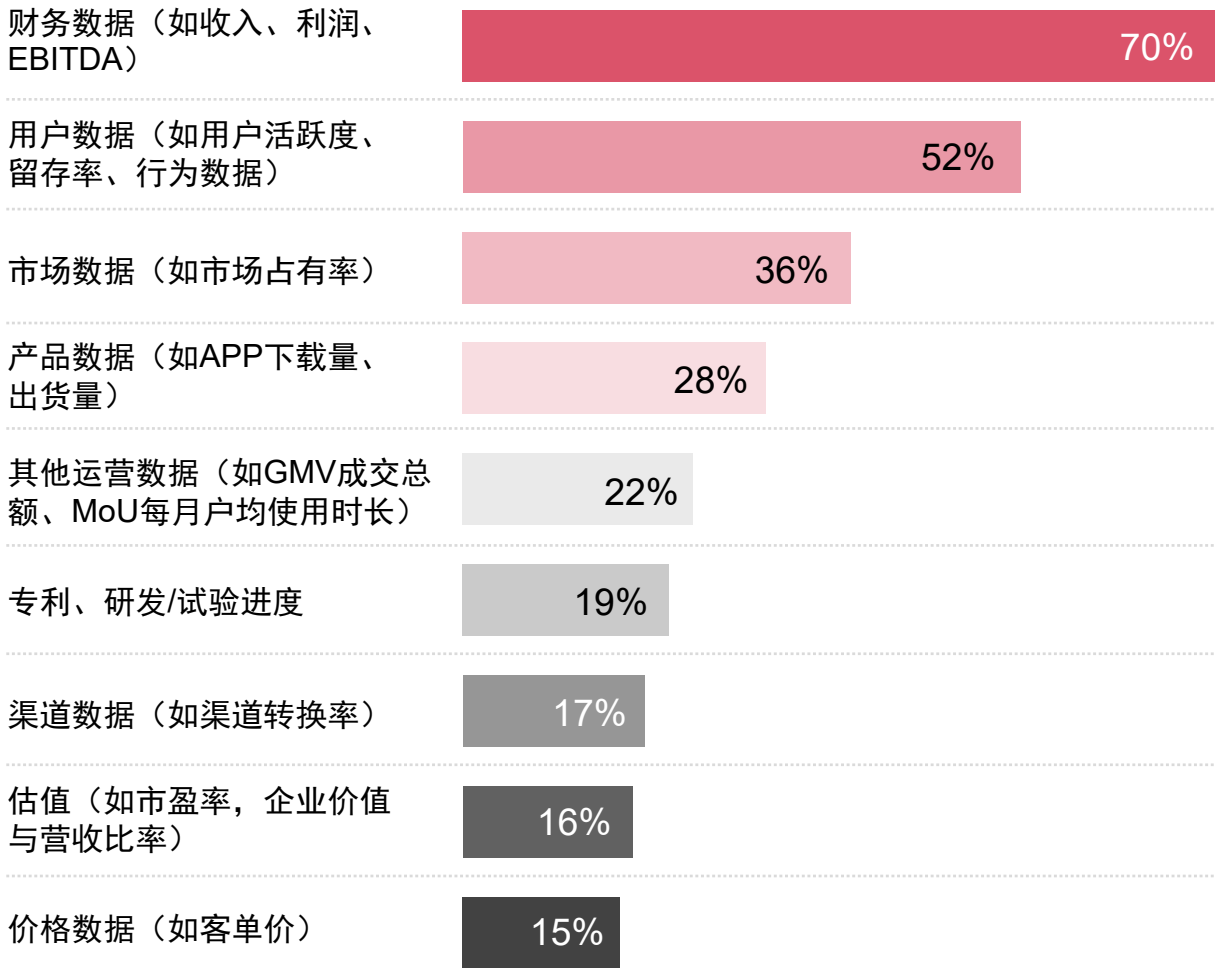
此外，用户数据和市场数据也是与业绩表现密切相关的KPI，用户数量体现了企业发展规模和潜力，而市场数据则体现了其市场和竞争地位。这些关键绩效指标可以帮助企业更好地触及其目标用户群体，并根据市场趋势、用户需求和反馈，以客户需求为中心，不断改进产品和服务。

我们发现，多数独角兽企业在管理各类业务运营和管理数据方面已具备一定数字化基础，但存在数据沉淀的情况，而且数据之间的内在关联度尚未被充分挖掘和利用。企业需要建立“一站式数字化平台”，打通企业内部数据孤岛，对业务运营及客户服务流程进行数字化重构，通过企业数字化建设提升运营和管理的价值（详见本报告4.2）。





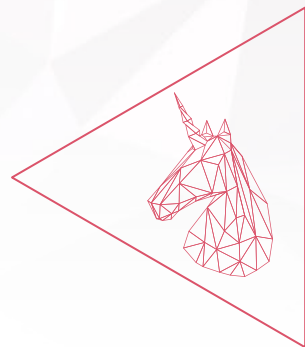
◀ 图10 ▶ 公司日常经营最关注KPI



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



3.5 企业优先事项



调研显示，公司未来1-3年的可持续增长战略中，聚焦核心产品和服务（85%）、控制成本/提高效率（80%）、吸引并保留高素质人才（78%）被独角兽企业视为最优先的事项。

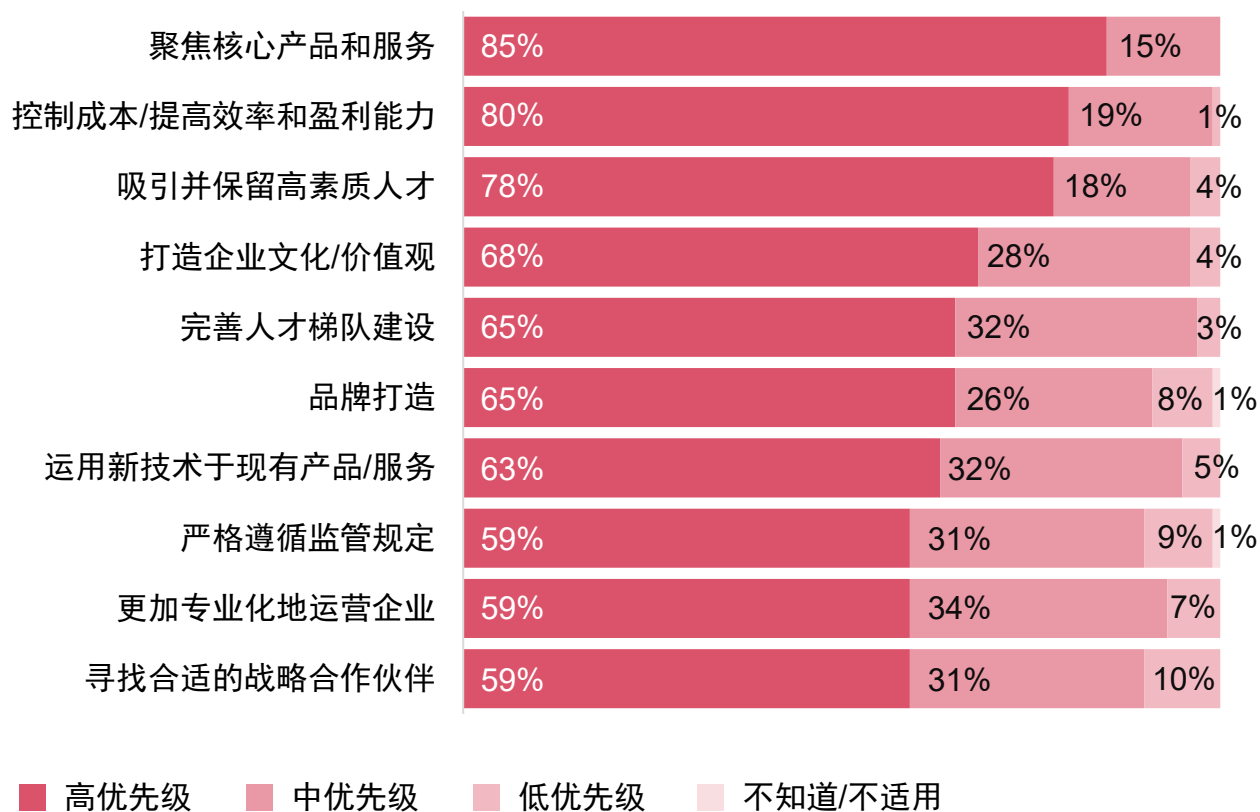
对于独角兽企业而言，秉持长期主义和专业主义精神，不断锻炼内功、厚积薄发，是企业成功穿越周期、久立不败之地的内在引擎。市场环境瞬息万变，为实现业务持续增长，独角兽企业可通过深耕客群、以客户不断变化的需求为核心，加速产品迭代创新来延伸第一曲线；与此同时，企业应前瞻布局筹划第二增长曲线甚至第三增长曲线，在自身可以兼容的赛道、在全球范围内寻找发展机遇。

在市场增速放缓的大背景下，部分独角兽企业面临着增长放缓、估值下降、融资困难和团队成员流失等困难，实现可持续发展困难重重。多数独角兽企业面临着既要控制成本、又要提高效率的需求，但如何把握“降本”与“增效”之间的平衡？如何既能突破发展瓶颈，又不仅仅为了追求短期的财务表现损害企业长期竞争力。我们认为，在优化运营及成本结构过程中，降低成本可以选择某特定领域快速入手，明确企业优先投资的事项，打造差异化核心竞争能力，建立可持续的长效机制，实现“精实增长”¹。

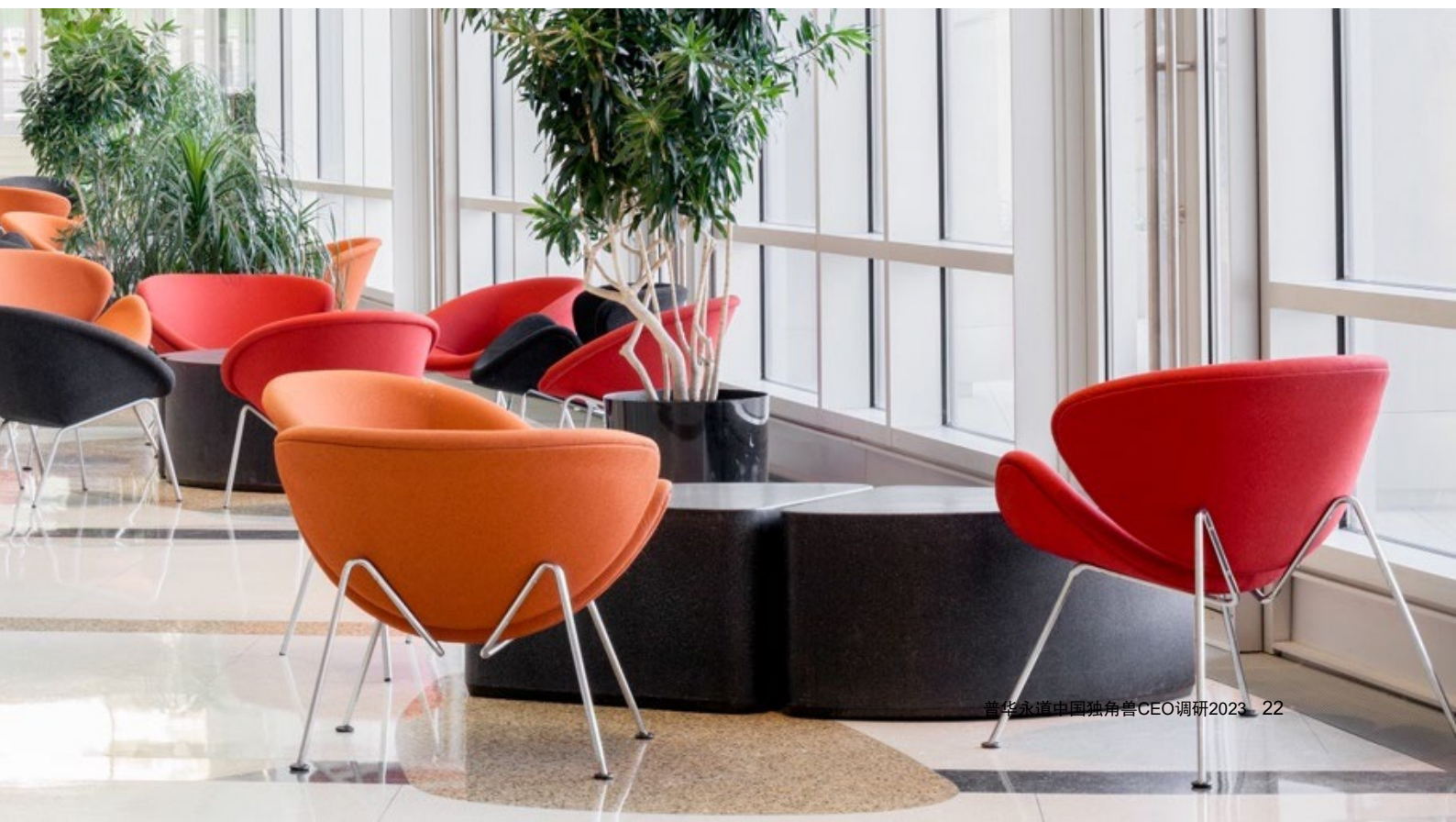
人才战略优先级从2020年调研中的首位下降至本年度第三位，过去独角兽企业对人才需求水涨船高的情况有所回落。股权激励（82%）和有竞争力的薪酬（77%）仍然是多数企业吸引和留住人才的重要手段（详见本报告4.4），但从员工的角度，也应该更多关注如何与企业共同稳定发展，而非仅仅看重短期经济利益。



◀ 图11 ▶ 在公司未来1-3年的可持续增长战略中，下列因素的优先级



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023





04

调研分析





4.1 宏观：顺势而为 长远布局



尽管国际形势复杂严峻，但中国经济韧性强、长期向好的基本面没有改变。复苏的中国经济依然是世界经济增长的重要引擎，整体好转的积极因素不断增加。独角兽企业更需要积极拥抱变化，在瞬息万变的商业世界中找准定位。

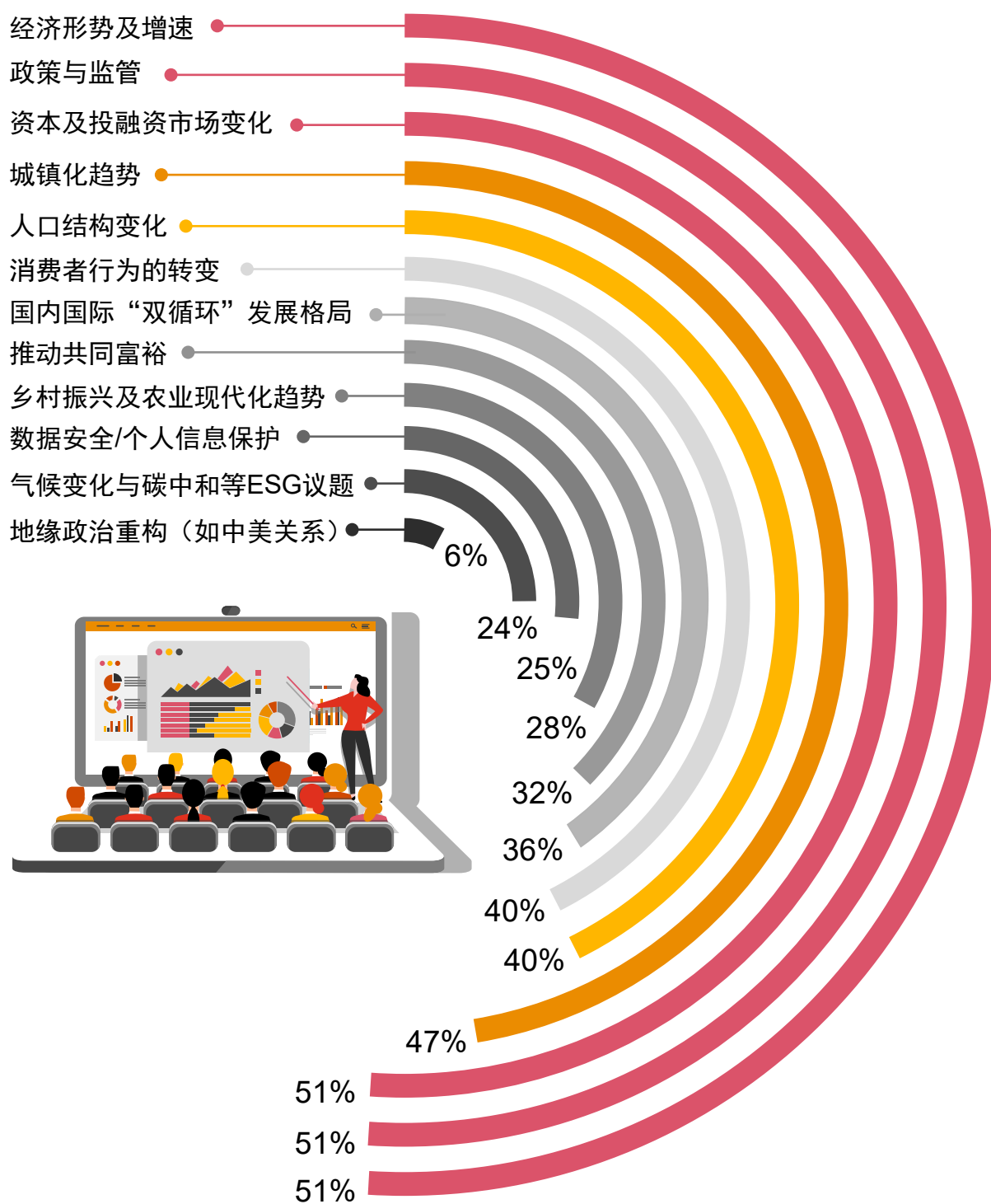
4.1.1 最关键外部因素



“经济形势与增速”成为企业最关注外部因素，从2020年调研的第五位跃居首位，与“资本及投融资市场变化”和“政策与监管”并列第一，均为51%，被企业视为影响最大的外部因素；其次是城镇化趋势（47%）、人口结构变化（40%）、消费者行为变化（40%）和“双循环”发展格局（36%）。此外，推动共同富裕、乡村振兴，以及“碳中和”等议题也受到一定程度的关注。



◀ 图12 ▶ 各外部因素将在未来1-3年给公司带来的不同程度影响



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



4.1.2 经济复苏与政策利好

2023年上半年，中国经济逐步稳定复苏，国内生产总值同比增长5.5%，彰显出中国经济的韧性。中国经济仍然是全球经济发展的重要贡献者，据国际货币基金组织今年4月份预测，2023年中国经济对世界经济增长的贡献率将达到三分之一²。

7月24日，中共中央政治局会议指出，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。

7月，鼓励民营经济发展的“民营经济31条”和涉及多个领域的“扩消费20条”等一系列政策组合拳新鲜出炉，这些措施将进一步推动经济的稳定增长，为独角兽企业的健康发展提供有利的外部环境。



4.1.3 投融资市场变化

本年度调研中，“资本及投融资市场变化”首次被受访者视为对企业影响最大的外部因素之一。受宏观因素影响，2022年投资市场整体活力降低，投融资事件数量及融资金额均呈下探趋势。2023年上半年，股权投资市场尚未迎来拐点，大额基金和外币基金的募资均有所放缓，市场投资端依然相对低迷³。

科技创新仍是投资主题，初创期、扩张期和成熟期的科技企业均受到资本青睐，“专精特新”企业获得投资机构深度支持。各地纷纷设立政府投资基金，以股权投资方式帮助企业解决融资难题，重点推动战略重点行业发展，省、市、区级引导基金逐渐形成合力，成为支撑地方经济产业结构调整的重要力量。

国务院常务会议今年6月份审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，强调要为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务，要把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股贷债保”联动的金融服务支撑体系⁴。

央行近期表示，将鼓励推动金融资源更多投向科技型企业，提升多层次资本市场直接融资功能。规范发挥政府投资基金在股权融资市场中的作用，拓宽创业投资和私募股权投资的资金来源和退出渠道，加强对种子期和初创期科技型企业的中长期资本供给⁵。

截至今年7月底，全国已培育“专精特新”中小企业9.8万家、“小巨人”企业1.2万家，超过1万家都是制造企业⁶，超四成聚集在新材料、新一代信息技术、新能源和智能网联汽车等领域。其中有不少“小巨人”已经跻身独角兽企业的阵营。各地培育支持“专精特新”中小企业发展的政策，有望催生出更多独角兽，尤其是在科技和制造业领域。

4.1.4 其他趋势性因素

城镇化率的提高：2022年中国常住人口的城镇化率已经提高到65.2%。据测算，中国将在“十四五”期间出现城镇化由高速推进向逐步放缓的“拐点”，2035年后进入相对稳定发展阶段，中国城镇化率峰值大概率出现在75%至80%⁷。这意味着未来十年城镇化进程的推进仍将释放巨大潜力，为企业发展提供更多市场机会。

人口趋势和老龄化：中国市场潜力巨大，14亿人口的市场规模是其他国家不可比拟的，但2022年末，全国人口比上一年减少85万，出现60多年来的首次负增长⁸，政府已经采取了一系列措施来应对这一趋势将带来的影响。与此同时，人口老龄化问题也进一步加剧，这将给医疗保健和消费模式带来挑战，也需要探索新的模式。

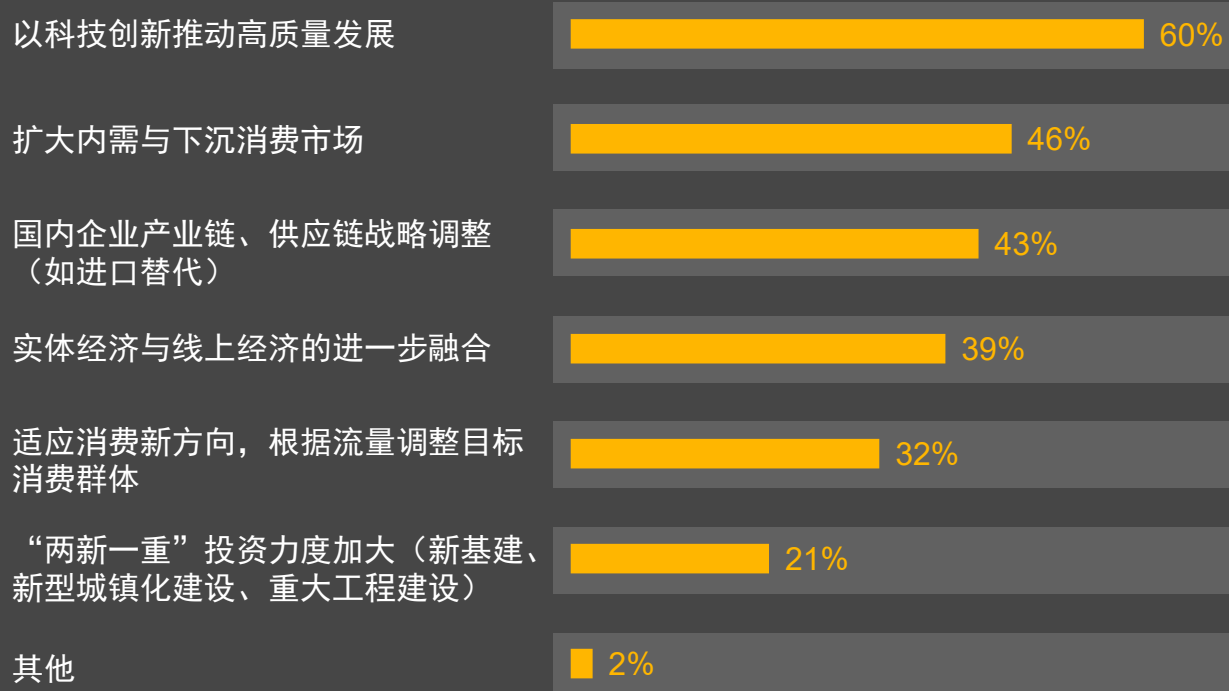
消费习惯变化：2022年互联网普及率达到75.6%，网民规模达10.67亿，短视频用户规模首次突破十亿，用户使用率高达94.8%⁹。这表明短视频已成为移动互联网时长和流量增量的主要来源，短视频还与直播、电商、教育、旅游等行业相互加成，逐步渗透至网民的生活全场景，给消费者行为带来变化，也为独角兽企业提供了新的营销渠道。

“双循环”新格局：受访独角兽企业认为“双循环”新格局将带来更多的商机，尤其是在以科技创新推动高质量发展（60%）、扩大内需与下沉消费市场（46%）以及国内企业产业链、供应链战略调整方面（43%）。





◀ 图13 ▶ 关于“双循环”新格局，以下方面将给公司带来最大业务机会



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

数据安全：为顺应数字化趋势，《网络安全法》、《数据安全法》和《个人信息保护法》等法规近年来相继出台，数据安全和个人信息保护等方面监管趋严，独角兽企业需要识别潜在的风险并采取相应措施，但有法可依、有章可循也降低了相关风险。

除上述因素外，共同富裕、乡村振兴和“碳中和”等议题也成为独角兽企业关注的焦点。随着社会对可持续发展的日益关注，独角兽企业需要履行更多社会责任，也面临着更为多元化的市场机遇。



洞察：

- 为推动关键核心技术自主可控、加强创新链产业链融合，近年来各地纷纷设立政府投资基金，这将为科技型独角兽企业提供更多融资机会，帮助其扩大业务运营并投资新技术和创新。投融资领域的变化将为“募投管退”各环节带来新机遇和新情况，投资机构和被投独角兽企业也需要不断适应新情况，积极求变，以满足不同参与主体的多元要求。各地培育支持“专精特新”中小企业发展的政策，有望催生更多独角兽，尤其是在科技型和制造业领域。
- 我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，近期促进民营经济发展的相关政策频出，释放出积极信号，有助于激发独角兽企业的信心和活力。尽管短期内仍面临融资难、消费低迷等挑战，但中国内需市场的潜力巨大，城镇化率仍有很大提升空间，人口结构和消费者行为变化也将进一步催生新的消费场景和商业模式。“双循环”新格局将给独角兽企业带来更多商机，尤其是在以科技创新推动高质量发展、扩大内需与下沉消费市场以及国内企业产业链、供应链战略调整方面。
- 独角兽企业应关注新格局带来的业务机会，根据宏观变化，以客户为中心，通过科技创新与数字化转型，及时调整产品和服务定位，以适应消费新方向，满足不同群体的需求。共同富裕、乡村振兴和“碳中和”成为独角兽企业未来战略中的重要方向，也有助于提升企业的韧性和可持续发展能力。随着乡村振兴和共同富裕的推进，独角兽企业应结合自身实际，挖掘下沉市场潜力。



4.2 科技：创新引领 未来已来

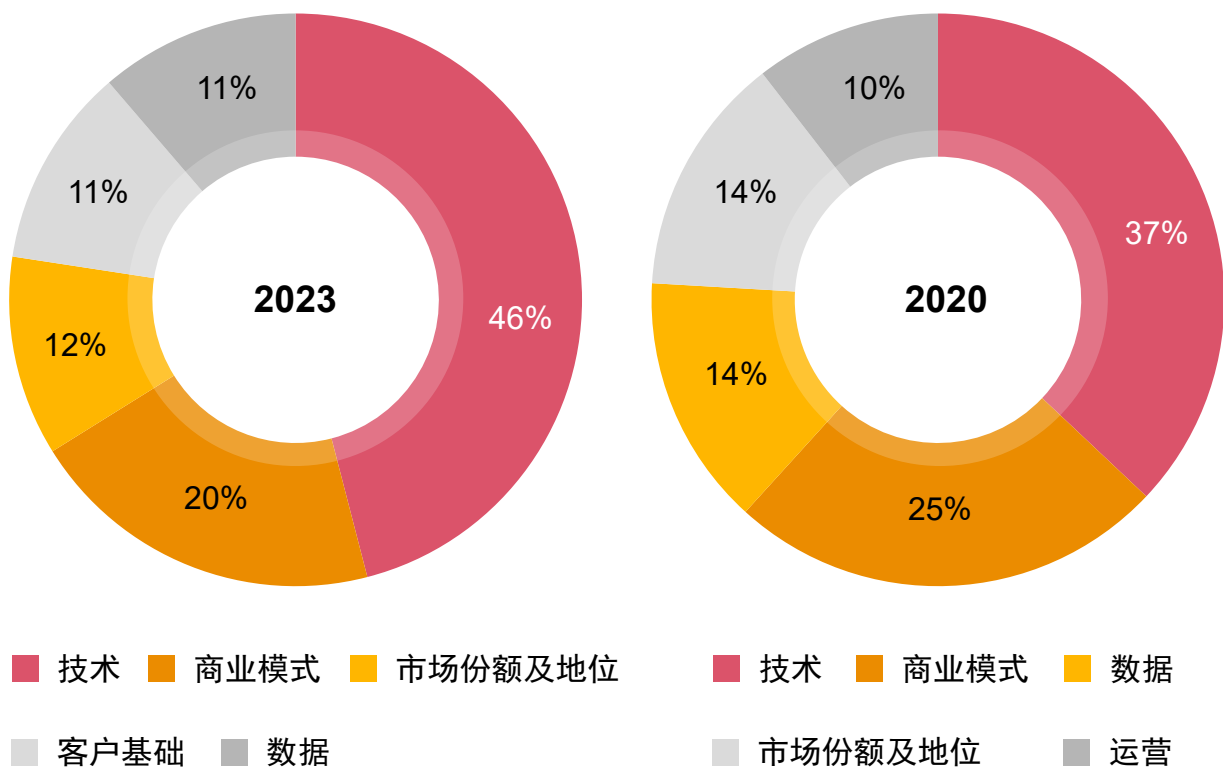


技术是经济增长最重要的驱动力之一，近年来围绕技术的国际竞争日趋白热化。中国共产党第二十次全国代表大会对“加快实施创新驱动发展战略”作出部署，强调“加快实现高水平科技自立自强”，“增强自主创新能力”。独角兽企业作为一个国家创新能力与创新生态的重要风向标，在开辟发展新领域、新赛道，塑造发展新动能、新优势方面大有可为。

4.2.1 以技术为核心竞争力

本次调研结果显示，技术依然是所有独角兽企业关注的重中之重，46%的受访企业将技术视为核心竞争优势，比2020年增长了9个百分点，远超位居第二的商业模式（20%）。人工智能、大数据、区块链、物联网等新兴技术互相影响，深刻影响着各行各业的发展，独角兽企业需要掌握核心技术以保持企业长期竞争优势。相比之下，商业模式相对可复制性较高。

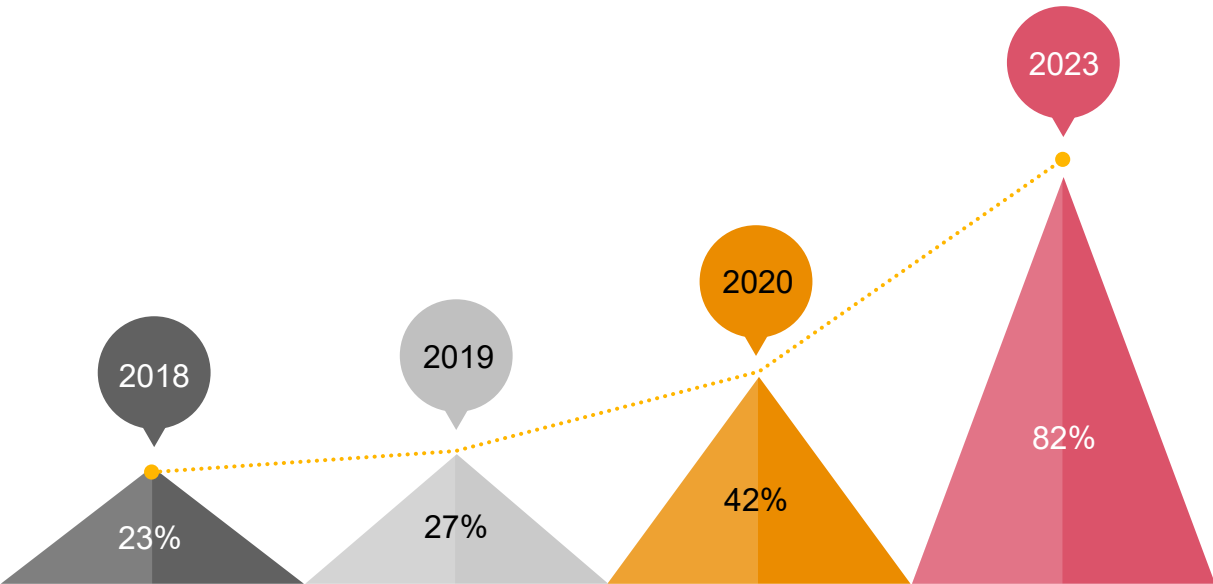
图14 公司核心竞争优势



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

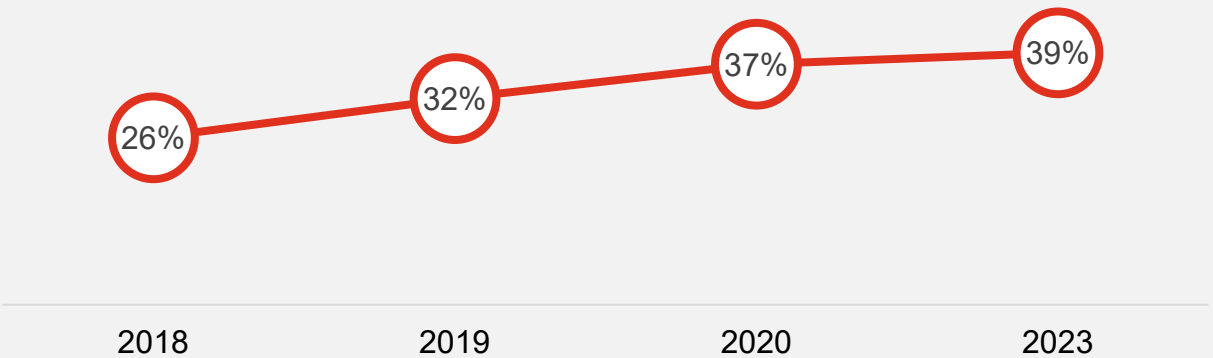
独角兽企业对于自主研发的重视程度达到了新高度，越来越多的企业倾向于通过内部研发推动企业实现数字化转型。调研显示，该比例从2018年调研的23%上升至2023年的82%。在地缘政治的大背景下，对于核心技术自主可控方面的需求日益增强，独角兽企业对自主研发的重视程度也随之不断提高。

◀ 图15 ▶ 企业计划通过内部研发推动新兴技术应用的比例



◀ 图16 ▶ 公司研发投入占总成本比例40%以上

调研结果还表明，39%的企业表示其研发投入占总成本的比率超过40%，为历年来最高，显示出独角兽企业在技术创新方面投入的决心。这有助于企业不断增强自身技术实力，实现核心技术的自主可控，推动产品和服务迭代升级，以技术或产品创新推动持续发展。

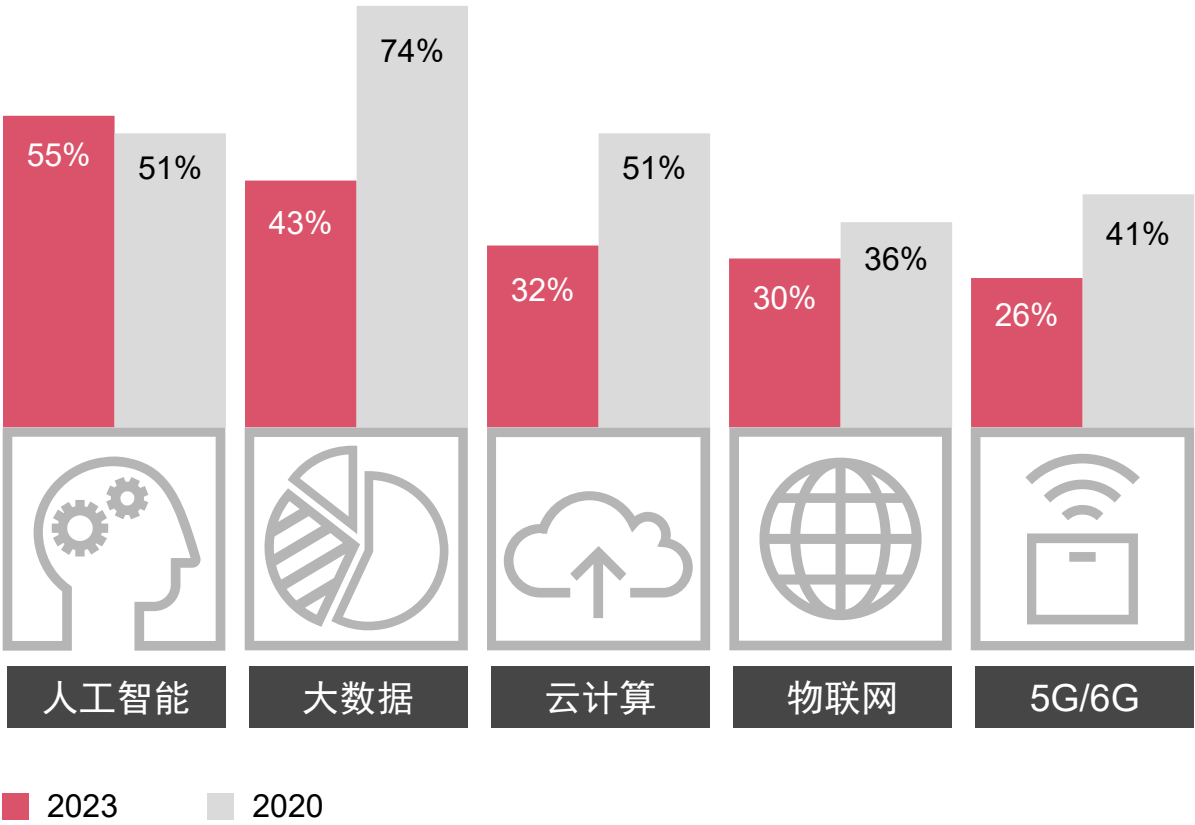


数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

4.2.2 生成式人工智能

自2018年开展调研以来，大数据一直被独角兽企业列为对其业务发展和产品研发影响最大的新兴技术，人工智能、云计算紧随其后。近期，以OpenAI为首的多家人工智能企业受到全球瞩目，人工智能带来的颠覆性改变正席卷全球，本年度调研结果也印证了这一趋势，人工智能被视为未来三年对企业业务发展和产品研发影响最大的技术（55%），其次是大数据（43%）和云计算（32%）。

◀ 图17 ▶ 未来1-3年，何种新兴科技对贵司业务发展和产品研发有重大影响？



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

新兴技术的发展相互促进，随着大数据时代的到来和计算能力的迭代，人工智能技术进入黄金发展期。人工智能研发公司OpenAI在2022年11月推出大语言模型应用ChatGPT，引起了广泛的关注，生成式人工智能（Artificial Intelligence Generated Content, AIGC）技术被认为是近年来科技领域最具颠覆性创新之一，带动了新一轮AI浪潮。

随后，多家企业相继推出自己的大模型产品，未来几年，大模型有望成为数字化系统的标配，在众多领域实现落地应用，赋能千行百业产业升级。人工智能的发展也将进一步推动独角兽企业的创新和转型。

AIGC技术的使用场景可以包括个人应用（To C）和商业应用（To B）两个大类：一是偏生活化和智能化的To C应用，这类应用可降低内容生成成本；二是在传统企业数字化转型进程中，人工智能技术的应用可帮助企业降低转型成本，提高运营效果¹⁰。可赋能办公、金融、娱乐、教育、智能驾驶等多种行业。

在生成式人工智能驱动下，人工智能发展进入新一轮跃升期。数据显示，2022年中国人工智能核心产业规模达5,080亿元，同比增长18%。今年以来，生成式人工智能赛道大热，全国公开的大模型已逾百个，多方围绕人工智能大模型等加快创新步伐¹¹。

负责任的AI

随着AIGC技术的广泛应用，各方对其合规性的担忧也随之而生，主要集中在内容合规性、数据安全与隐私保护等方面。在全球范围内，各国都在关注AIGC技术的潜在风险，并开始采取相应的监管措施。我国首个国家AIGC监管文件《生成式人工智能服务管理暂行办法》，已于今年8月15日起开始施行¹²。办法从数据安全、内容合规和知识产权保护三方面提出若干合规要求，有助于保护用户隐私权和个人信息安全，防止虚假信息的传播，为生成式人工智能的健康发展和规范应用创造了良好的创新生态。

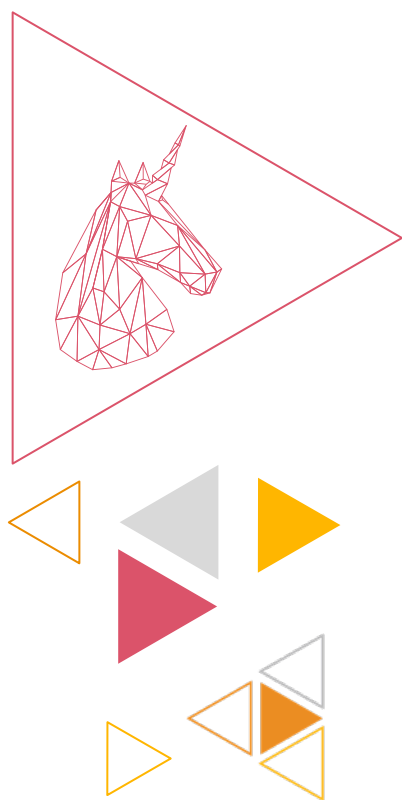
使用AIGC技术，可能给企业带来的各类风险包括：人才缺乏风险，AIGC技术需要高素质的人才支持；AIGC工具应用不当方面的风险，模型准确性问题会引发流程输出准确性问题，为企业带来决策失误、错报漏报风险；应用AIGC技术的高额成本存在财务风险隐患；内容合规挑战和数据安全挑战带来的合规风险等。

4.2.3 元宇宙

ChatGPT横空出世后，元宇宙的概念有所降温，但元宇宙的发展潜力和空间依然值得关注。元宇宙与ChatGPT之间是互为补充的关系，生成式AI可为元宇宙中的内容创作提供丰富的语言理解和生成能力，丰富用户体验并提供更多的交互性，而元宇宙可帮助ChatGPT构建或丰富应用场景。

元宇宙正在为社交媒体、在线游戏和远程工作等领域带来新机遇，相关应用也已经展现出商业价值，例如，企业可以在元宇宙中创建数字化工厂、建立虚拟商店、展示产品、提供虚拟服务，并进行虚拟货币交易等，这为企业提供了更具创新性和个性化的方式触达客户。

虽然元宇宙的发展势头有所放缓，依然是一个具有商业潜力的领域，随着技术不断进步和融合，元宇宙将为用户提供更丰富、更沉浸的数字体验，为企业带来更多商机。

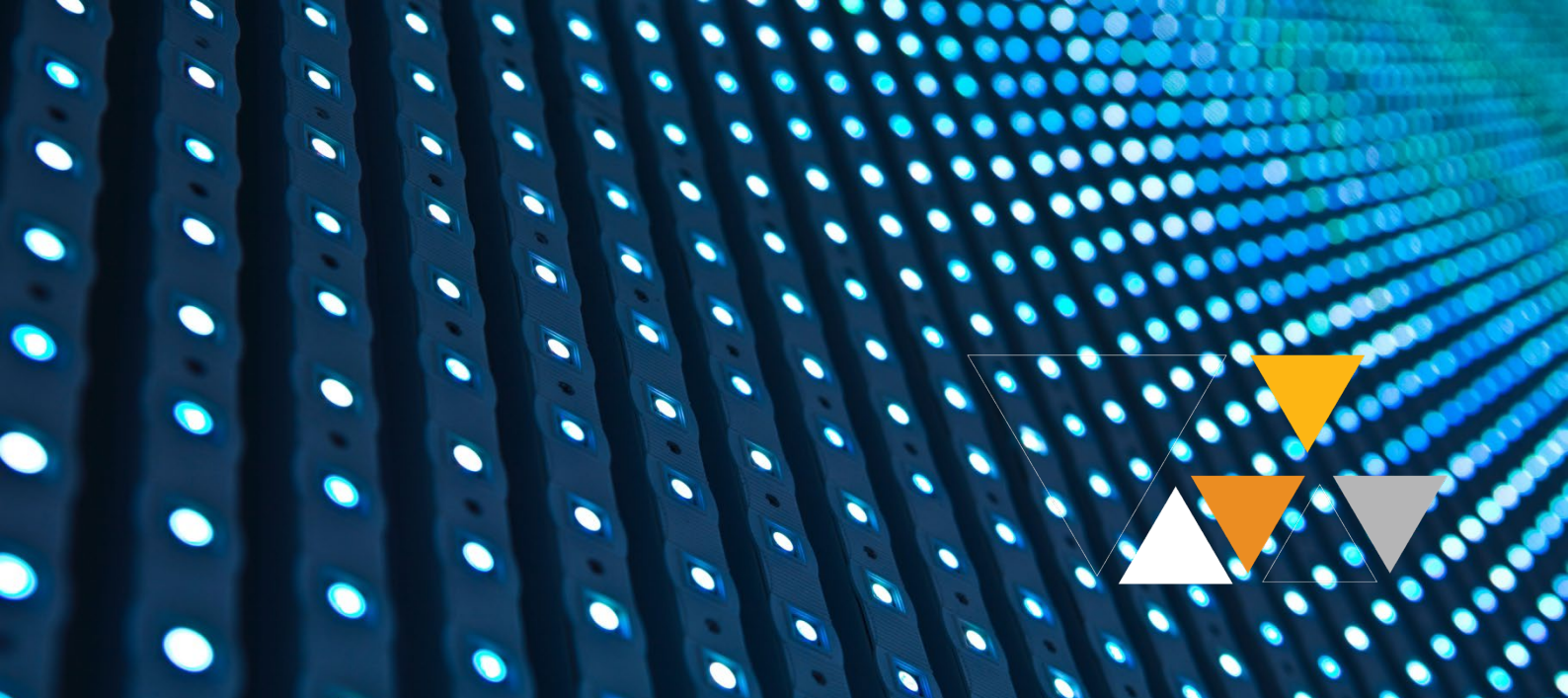


4.2.4 数字化转型

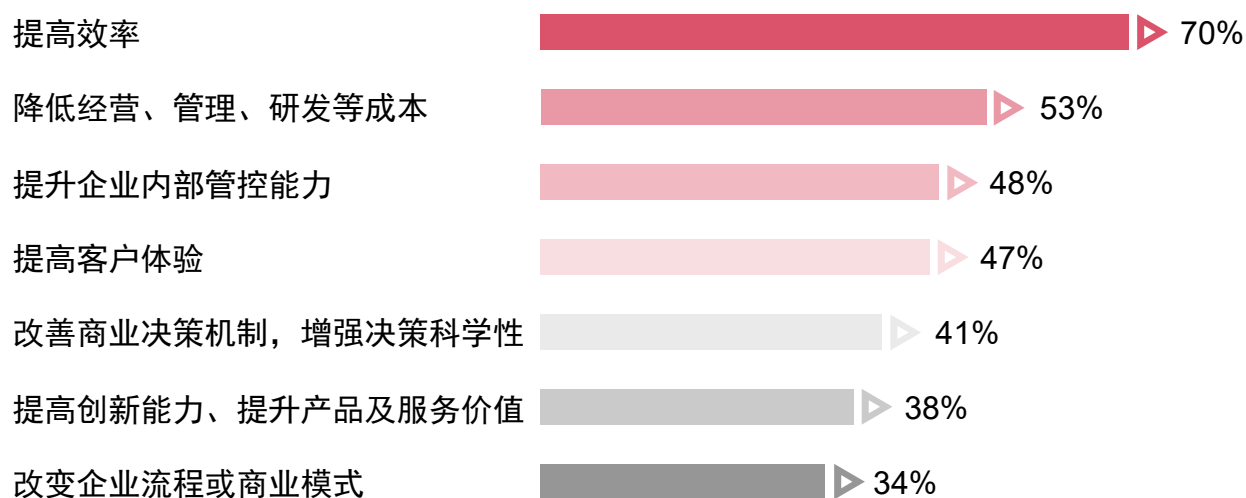
数字经济的时代已经启航，企业的数字化转型已是大势所趋。受访企业表示，数字化转型给他们带来的最显著的益处包括提高效率（70%）、降低成本（53%）、提升内部管控能力（48%）和提升客户体验（47%）。企业在进行数字化转型时面临的一些常见困难包括：缺乏支持企业长期策略的整体数字化方案（56%）；缺乏数字化基础（44%），包括组织、人才、资金、技术能力，以及缺乏配套管理机制（25%）。

通过数字化转型提高效率和降低成本，从而提升竞争力，已经是独角兽企业的共识。为了更好地落地数字化方案，企业需要明确数字化转型的目标和愿景、制定长期的数字化战略和整体方案、建立相关配套管理机制，以确保数字化转型的顺利实施。

例如，为实现降本增效和成本管理方面的诉求，企业可以采用适合自身的ERP（企业集成资源管理信息系统），增进业务和财务的融合。生成式人工智能的发展也为企业提供了新的解决方案，在产品设计、定价、营销、运营、客户服务和风险控制等领域的应用场景不断得以拓展。此外，企业可以通过CRM（客户关系管理）系统等进一步提高客户体验，通过数据实现业务驱动和业务决策。

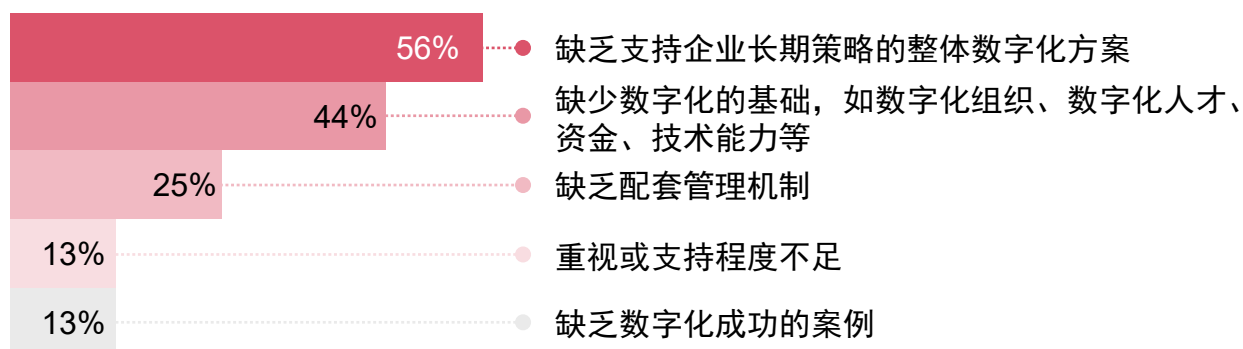


◀ 图18 ▶ 公司目前在数字化建设中取得的最显著成效



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

◀ 图19 ▶ 公司在开展数字化方面所面临的主要困难或挑战



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



4.2.5 数字化转型战略

为更好地推动数字化转型，独角兽企业可综合考虑下列因素帮助企业建立强大的数据基础，利用数据驱动业务增长、实现更高效、智能和创新的决策，推动业务增长。

数据安全与合规性：数据安全和合规性至关重要，企业需要建立完善的安全措施，包括数据加密、访问控制、身份验证等，以保护用户数据不受到未经授权的访问和滥用。此外，企业还需遵守数据隐私法规和合规要求，确保数据的合法收集、存储和使用。

数据整合与互通：为全面了解用户、市场和业务情况，独角兽企业需建立灵活的数据架构、采用统一的数据标准和格式，并引入数据集成和数据管理技术，将来自不同渠道和来源的数据进行整合，并实现跨系统、跨部门的数据互通，从而提高数据的综合分析和洞察能力。

数据分析与智能应用：企业需要利用先进的分析技术和工具，对海量数据进行挖掘和分析，提取有价值的信息和见解，支持业务决策和创新发展。同时，企业还可以通过引入人工智能、机器学习和自然语言处理等技术，构建智能应用和算法模型，实现数据驱动的自动化和智能化。

数据共享与合作：企业需要建立安全可靠的数据交换机制、制定合理的数据共享政策，与合作伙伴、生态系统和其他组织进行数据共享和合作，从而不断拓展业务边界，与合作伙伴关系一道创造更大价值。

数据治理与质量管理：随着数据规模和复杂性的不断增加，独角兽企业需建立有效的数据治理和质量管理机制，以确保数据的准确性、一致性、可靠性和可用性，支持业务运营和决策需求。

洞察：

- 技术是经济增长最重要的驱动力之一，近年来围绕技术的国际竞争日趋白热化。独角兽企业作为一个国家创新能力与创新生态的重要风向标，在开辟发展新领域新赛道、塑造发展新动能新优势方面大有可为。企业应对新兴技术和数字化转型保持密切关注并提前布局，积极探索如何将自身优势与国家创新战略紧密结合，不断增强自主创新能力、打造更多“独门绝技”和“硬核科技”，在新领域新赛道中脱颖而出。
- 预计未来三至五年，“生成式AI”将会迎来井喷式发展，赋能千行百业。企业应尽早评估这一新兴技术对企业的机遇和影响，包括应用场景运用、流程优化和提高效率等方面，提升员工的相关技能，评估当前的网络安全情况并采取相应的加固措施，部署企业内部生成式AI的测试环境，将生成式AI纳入风险管理目标并制定相应的风险规划，建立完备的生成式AI管理机制¹³，将合规性和数据隐私等方面的风险降到最低。
- 生成式AI技术的监管和规范是一个持续的过程，需要政府、企业和各利益相关方共同努力，通过建立合适的法律法规、监管机制和技术标准，能最大限度地减少潜在风险。企业自身也应采取一系列措施，如制定严格的数据安全和隐私保护政策、实施有效的内容审查和过滤机制、加强员工培训、建立完善的法律合规和知识产权保护机制等，打造负责任的AI。
- 以业务为核心、以价值为导向，独角兽企业可通过“三步走”实现数字化转型：一是定目标，通过业务战略解读和价值引导，明确企业数字化转型的目标、愿景和核心价值主张；二是设场景，与各业务单位一同设计数字化场景，明确各场景所需技术和投入产出；三是保落地：制定完整的数字化转型落地计划；明确各业务单位在数字化转型中的责任和考核方式；打造利于数字化转型企业文化和价值主张。明确提升方向、转型愿景、业务场景，打通“堵点”，推动目标实现。





4.3 市场：深耕国内 拓展海外



构建“双循环”新发展格局，既要做大做强国内市场，也要像二十大报告所指出的，“坚持经济全球化正确方向，推动贸易和投资自由化便利化”。企业出海是构建“双循环”新发展格局中的重要一环。数字经济和绿色经济正日益成为重塑全球经济以及各国打造新一轮竞争优势的重要方向，独角兽企业应掌握发展主动权，积极把握全球机遇，寻求第二增长曲线。

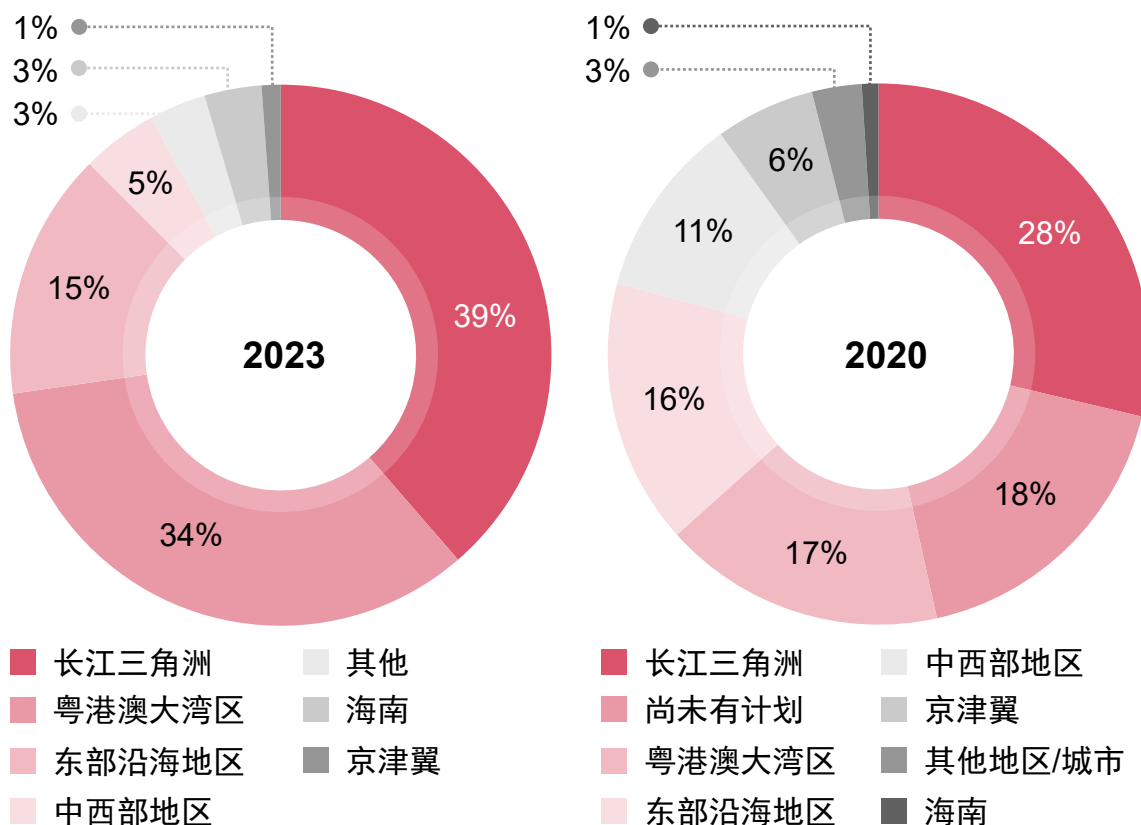


4.3.1 深耕国内

在本次调研中，凭借经济实力、创新能力、创新生态和优惠政策等方面的优势，长江三角洲地区受到更多企业的青睐，成为受访独角兽企业在国内扩展业务的首选地（39%），比2020年调研的28%增加了11个百分点，其次是粤港澳大湾区和东部沿海地区。粤港澳大湾区的独角兽数量占比由2020年调研的17%大幅增加至34%。这些地区经济基础雄厚、产业链条完备、创新生态活跃，为企业提供了广阔的市场机会。

在选择扩展地区时，独角兽企业最为看重的因素为市场机会（66%）、政策优惠（36%）和人才资本（33%）。这三者对企业的发展和成功至关重要，市场机会反映出当地的消费需求和商业潜力，政策优惠为企业发展提供支持和便利，而人才资本则是企业创新和竞争力的内在驱动力。

图20 如果公司在国内拓展，首选城市群/地区

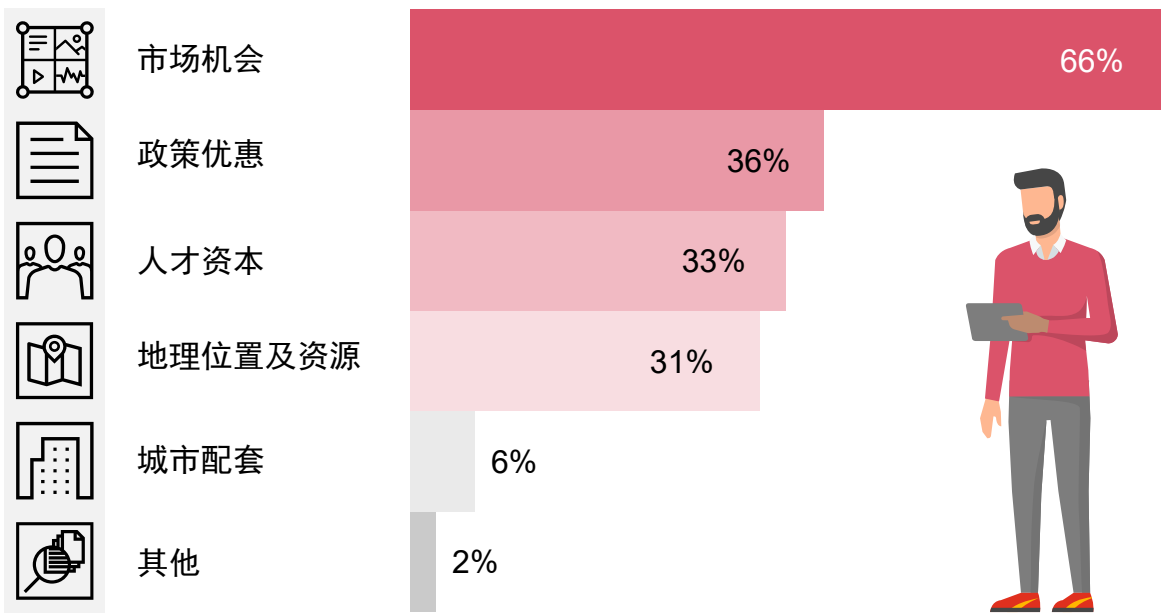


数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

今年4月，国务院总理在北京市调研独角兽企业发展情况时强调，营商环境没有最好，只有更好，各级政府要从企业实际需求出发，为企业发展营造更好的环境和创新生态。要针对科技型企业的成长特点，在人才引进、融资支持、成果转化、市场培育等方面，提供更为精准优质高效的服务，促进企业做强做优做大。

为培育更多硬科技、新生代、高价值独角兽企业，各地纷纷加大独角兽企业培育力度，例如，上海市“十四五规划”中明确指出，“梯度培育、分类支持一批潜力型全球500强、高估值独角兽企业”；今年7月，北京市有关部门公布了《关于进一步培育和服务独角兽企业的若干措施（征求意见稿）》，提出加大对独角兽企业资金、人才等方面支持，对在原始创新和关键核心技术攻关等方面“挑大梁”的独角兽企业给予最高不超过1亿元的资金支持¹⁴。此外，苏州等地早已出台独角兽企业培育奖励政策，这些举措都有助于激励独角兽企业快速成长。

图21 公司在选择拓展地区时，最为关注的因素



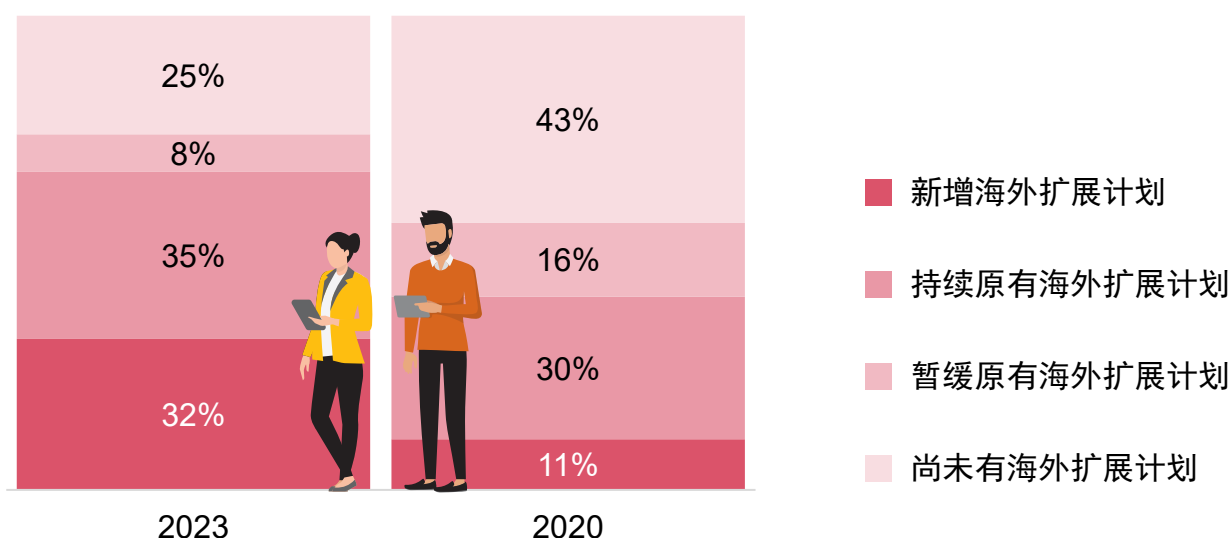
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



4.3.2 拓展海外

调研发现，本年度有更多独角兽企业将拓展海外市场作为战略选择，以寻求海外市场机遇。67%的受访独角兽表示会保持原有海外扩张计划，或新增加海外扩展计划，2020年调研中该比例仅为41%。伴随国内产品竞争加剧、市场逐渐趋于饱和等趋势，更多企业将目光投向海外市场。“走出去”也得到各地政府的积极支持，自2022年底以来，多地政府牵头组团，积极助推企业出海。

◀ 图22 ▶ 公司是否有海外扩展计划



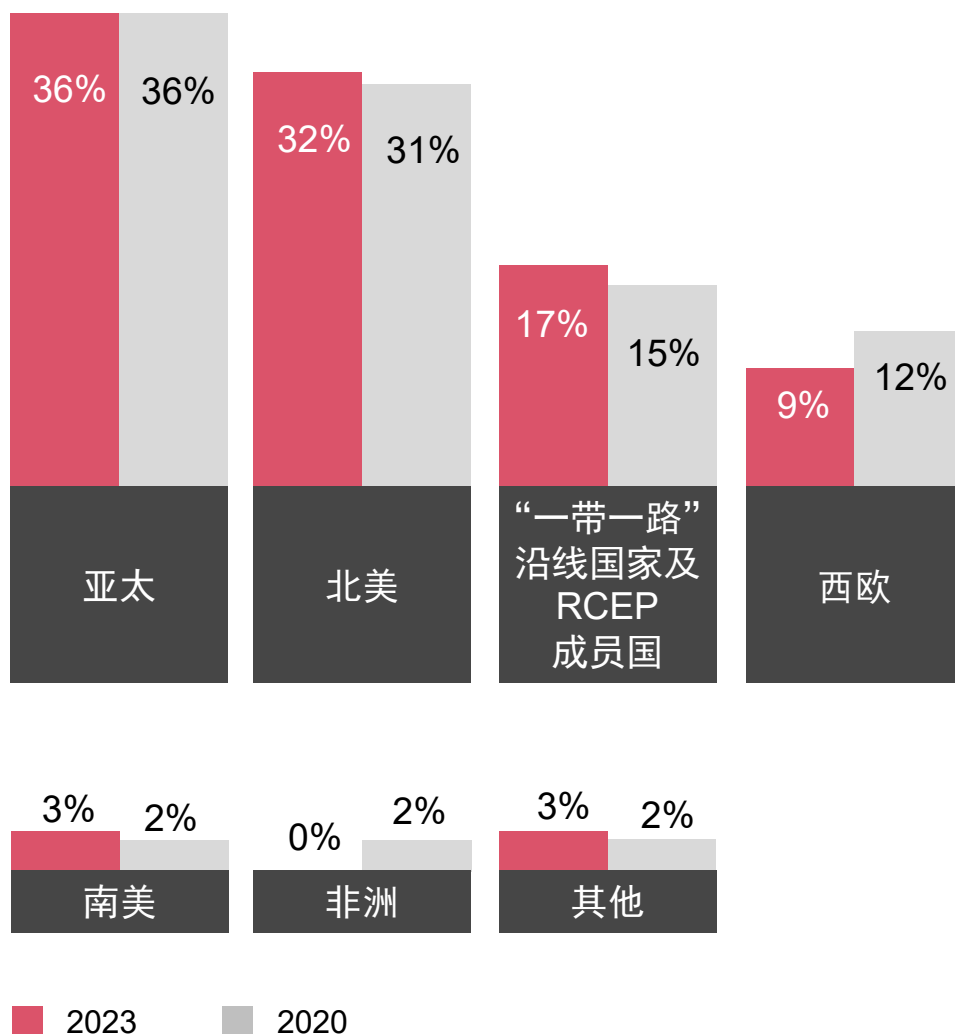
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

调研同时也发现，亚太地区（36%）和北美地区（32%）依然是独角兽企业海外扩张的首选地区，这与2020年的调研结果没有太大差异。《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）成员国及“一带一路”沿线国家成为出海的热点市场（17%）。

今年是共建“一带一路”倡议提出十周年，近年来，共建“一带一路”给企业打开了新的机遇之窗。中国企业出海趋势从传统的欧美发达国家逐步转向亚洲、中东和非洲新兴市场¹⁵。从2022年1月1日开始RCEP正式生效，进一步提升中国与东盟国家之间以及整个亚洲地区的贸易和投资便利化水平。RCEP成员国将通过10年左右时间基本实现90%的产品享受零关税¹⁶，为企业提供更更大的市场准入机会，越来越多企业开始密切关注RCEP区域内的市场机会。

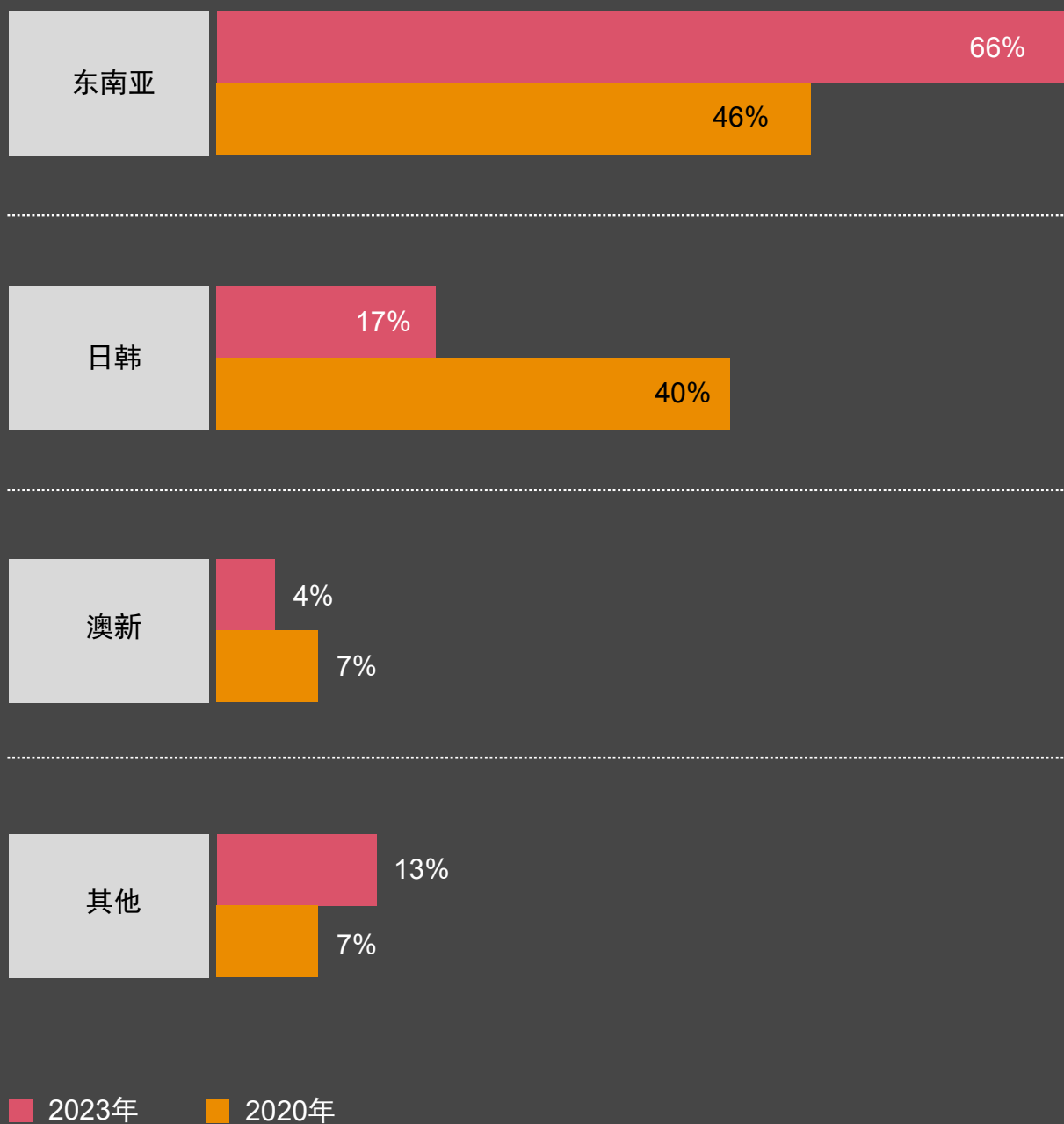
在亚太细分市场中，66%的受访者将东南亚作为出海的第一站，较2020年调研的46%提升了20个百分点。东南亚文化习惯与国内市场接近，市场潜力巨大，对于电子商务、金融科技、文娱等行业的独角兽企业是巨大的蓝海市场；另一方面，选择日、韩的比重则由2020年的40%大幅下降至17%。

◀ 图23 ▶ 如果贵司有海外拓展计划，首选国家/地区



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

◀ 图24 ▶ 首选亚太海外地区

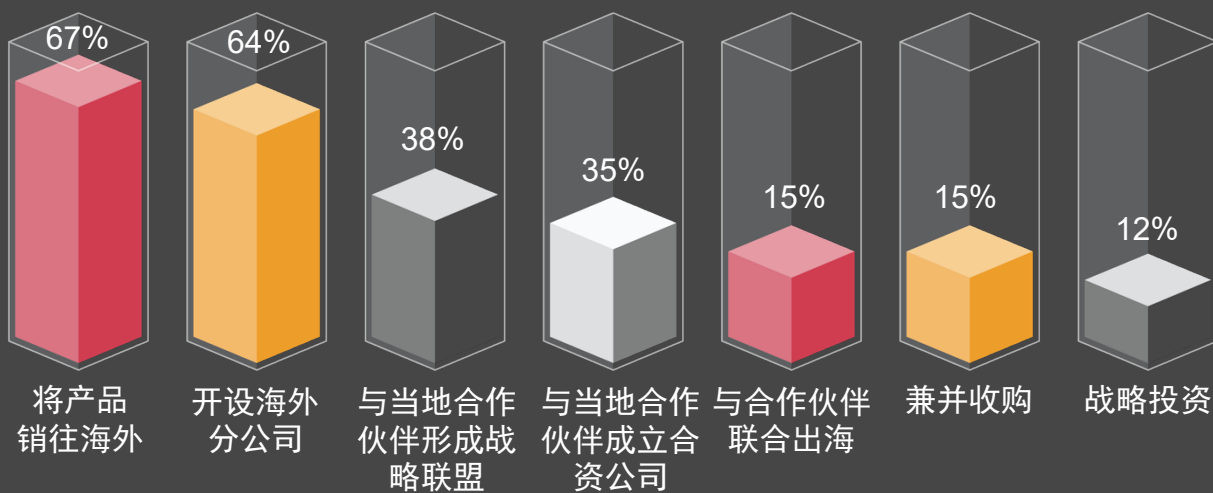


数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

受访企业表示，针对海外拓展方式，首选方式为将产品销往海外（67%）。民营企业已成为外贸的稳定器，2023年上半年，民营企业进出口规模占进出口总额的比重为52.7%，同比增长8.9%。民营企业出口高新技术产品1.24万亿元，同类产品出口占比达到44.7%¹⁷。这其中也包括来自独角兽企业的贡献。

其次被提及的海外拓展方式为开设海外分公司（64%）、与当地合作伙伴形成战略联盟（38%）或成立合资公司（35%）。海外市场需求和政策形势复杂多变，这些本地化举措有助于帮助企业迅速融入当地商业生态，使产品和服务更好地匹配本地市场。

◀ 图25 ▶ 如果贵司有海外拓展计划，您会优先选择以下哪些方式？



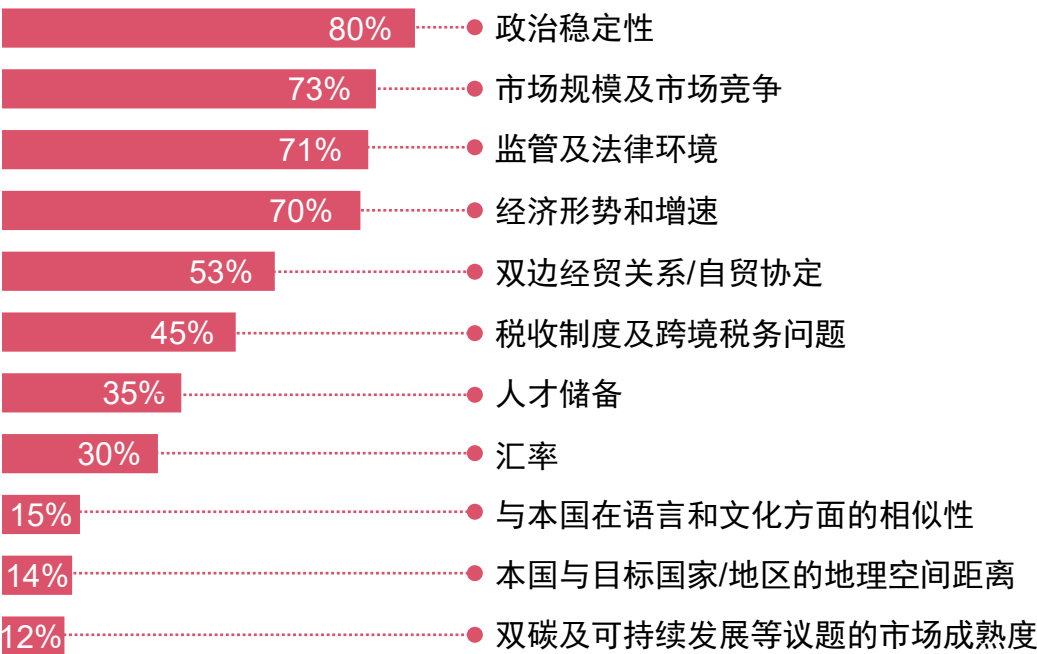
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



4.3.3 出海挑战

海外市场可以帮助企业分散风险，降低对单一市场的依赖，然而，海外扩张也面临一系列挑战。受访者表示，跨境扩张时优先考虑的三个因素为：政治稳定性（80%）、市场规模（73%）、监管及法律环境（71%）；随后是经济形势和增速、双边经贸关系/自贸协定、税收制度及跨境税务问题和汇率等。

◀ 图26 ▶ 如果贵公司有海外拓展计划，在决定做跨境业务扩张时，以下各因素在您决策分析中的重要程度？



■ 非常重要

数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



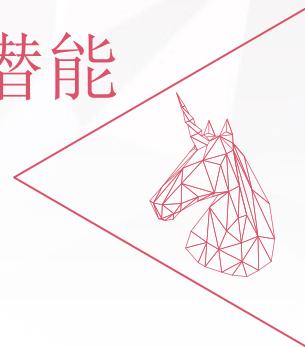
洞察：

- 为培育更多硬科技、新生代、高价值独角兽企业，各地致力于为独角兽企业发展营造更好的环境和创新生态。独角兽企业应积极了解各地在人才引进、融资支持、成果转化和市场培育等方面的培育鼓励政策，争取并用好各地政府引导的产业投资基金，实现做强做优做大。
- 在制定海外扩张计划时，独角兽企业需仔细评估目标市场的特点和风险（如政治稳定性、市场规模、监管及法律环境等方面），从更加本土化的视角出发，制定相应的策略来应对海外扩展中所面临的数字化、营销和渠道、供应链、合规等方面的一系列挑战：
 - **数字化：**数字化转型为独角兽企业“走出去”提供了关键支撑和机遇。通过利用数字技术和数据优势，企业可以实现以在线销售、构建跨境电商平台、寻找合作伙伴、整合跨国并购，以及建立海外研发中心等方式来拓展国际业务，这都有利于提升企业品牌知名度、扩大市场覆盖、优化供应链和物流、加强合作伙伴选择、提升并购整合效率以及促进跨国团队协作与创新。
 - **营销和渠道：**针对全球各地不同客户群体、渠道代理商和分销商，企业需要建立长效的客户运营机制和关系，并构建能灵活响应及敏捷调整的数字化营销和渠道支撑系统，不断提升品牌营销和客户体验，构建核心竞争力。数字化管理系统和数据分析能力可以帮助企业实时监控和优化海外分支机构的运营状况，提高决策效率。
 - **供应链：**多重下行风险叠加，对供应链的稳健和灵活提出了新要求。出海企业需要有针对复杂变化的快速反应能力，并打造韧性敏捷、全球协同的供应链体系，构建全球一体化运营；企业需不断提升出海战略中的供应链建设，搭建智能海外供应链体系，进一步提升供应链的韧性和敏捷性。
 - **合规：**地缘政治风险加大，对出海业务的影响正在扩大。中国企业不仅在进入时面临更严苛的投资审查，已进入的企业也面临更多更复杂的合规要求；以税务为例，出海企业需要深入了解国外相关市场的税务合规政策、当地针对某些行业的特殊税收优惠（例如新能源）等，可建立统一数字化平台管控业务，支持全球化决策。

此外，商业合规和ESG（环境、社会及治理）合规是当前中国企业出海过程中尤其应当重视的问题，亟待建立全球合规和风控体系。



4.4 组织：弹性包容 激发潜能



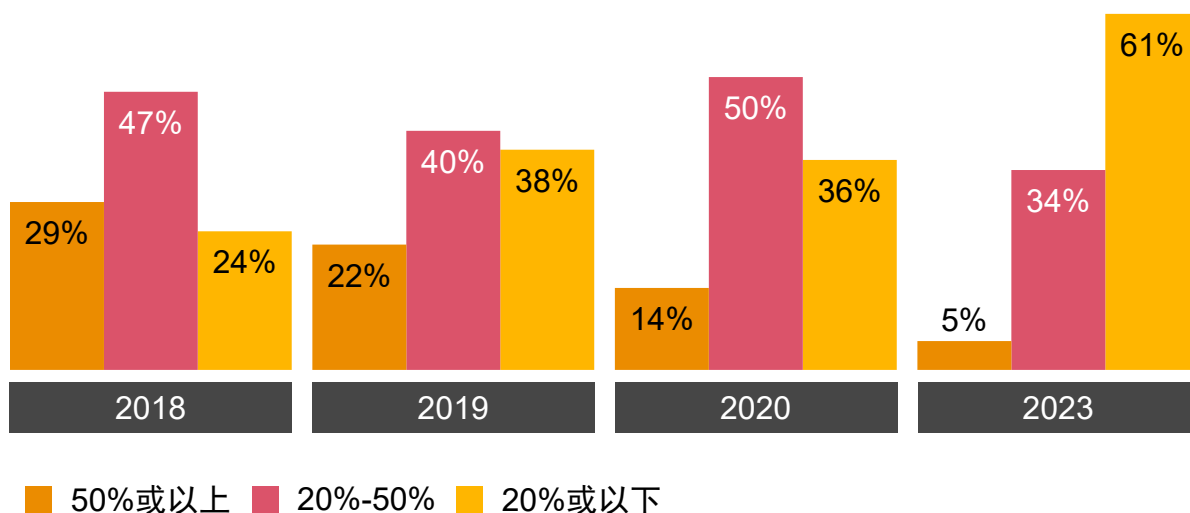
企业的硬实力和软实力，归根结底是人才实力的体现。在快速扩张的过程中，创新型企业所面临的许多挑战和难题究其根本在于人才问题。独角兽企业要穿越周期，行稳致远，人才无疑是第一资源。但随着宏观环境的变化，人才战略优先级呈下降趋势。

4.4.1 增速变化

本次调研发现，年均员工人数增长率超过50%的受访独角兽企业比例逐年下降，从2018年调研的29%下降至本次调研的5%。年均员工人数增长率在20%以上的企业比重也由2020年的64%下降至本次调研的39%，大部分本年度受访独角兽企业年均员工人数增长率在20%或以下（61%）。

这一放缓趋势表明，面对宏观环境的变化，独角兽企业对人员扩张的态度变得更为保守，开始从大量招募转向对内部组织弹性和人才挖潜增效的重视；此外，近期一些互联网企业裁员和降薪的消息并不鲜见，也有部分企业为应对经营压力和外部环境的不确定性，将转型“瘦身”作为企业降本增效的选项。这种调整一定程度上体现了独角兽企业的组织弹性，但对于需要从“青春期”向“壮年期”发展的企业而言，这样的调整对未来产生的影响，也是深远的。

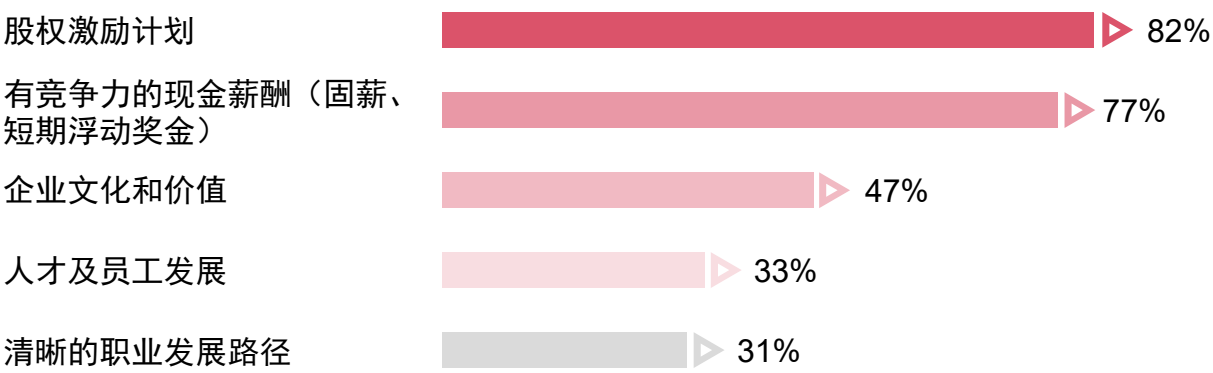
图27 贵公司年均员工人数增长率



数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

与往期调研结果一脉相承，股权激励（82%）和有竞争力的薪酬（77%）仍然是多数企业吸引和留住人才的重要手段，这也说明独角兽企业的管理层，还需要尽快提高自身在构建积极的企业文化、特别是通过企业价值观和愿景，对员工进行深层次牵引的能力。与此同时，建立积极的企业文化、提供良好的工作环境、关注员工的职业发展和成长，提供学习和培训机会，建立吸引人才的策略等，也有助于增强员工的满意度和归属感。

◀ 图28 ▶ 公司通过何种方式吸引和保留人才



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



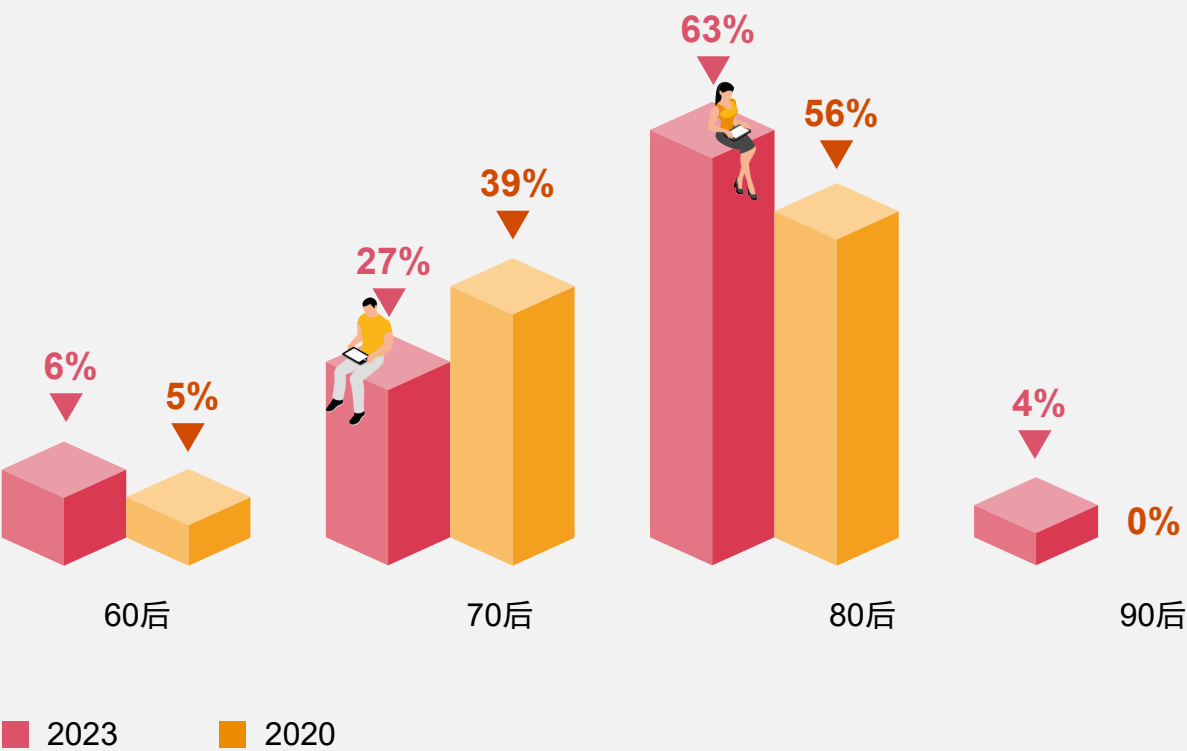
4.4.2 高管分布

受访独角兽企业的高管年龄段主要为70后和80后，总共占到90%。其中，80后高管占受访独角兽企业高管的63%，成为绝对的中坚力量。年轻一代的企业家已走近舞台中央，90后新生代也已开始崭露头角，不过占比还较低（4%）。

调研显示，仅有50%的企业高管层女性占比在15%以上。相较之下，根据MSCI的《女性董事比例进度报告》，2022年中国上市公司女性董事的比例已经达到14.8%¹⁸，因此，独角兽企业在高管层的性别多样性方面仍有优化空间。

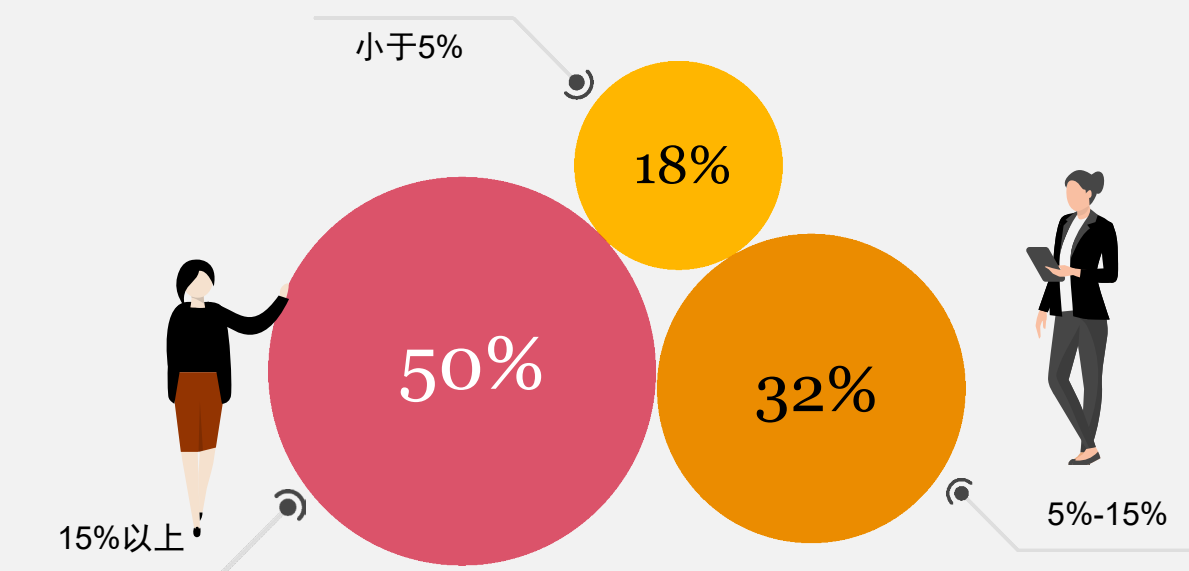
环视成功企业，往往在高管的年龄分布、性别比例、背景经验分布等多维度，有意识地营造多样性环境，并通过包容性的构建，帮助提高企业创新能力、决策质量和企业绩效，创建包容和平等的工作环境将是促进独角兽企业可持续发展的重要举措之一。

图29 贵公司高管层平均年龄段



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020

◀ 图30 ▶ 贵公司高管层女性占比



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.4.3 创始人特质

研究表明，创业企业的失败率远高于我们的想象。即使是获得风投支持的创业企业，失败率也高达75%，超过97%的创业企业无法达到预期目标¹⁹。投资界有一个不成文的共识——投资过程中最大的风险来自于创业者本身的能力素质。

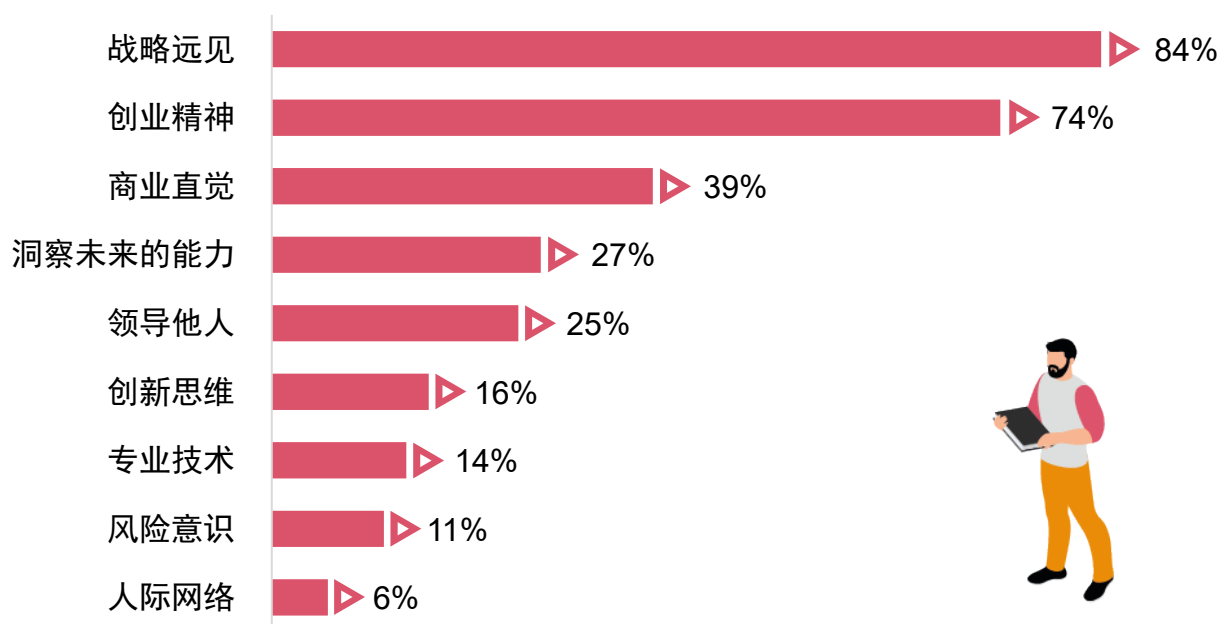
成功的创业者虽然风格各异，但也有相似的内核特质，创始人及核心人才和团队的素质和能力是创业成功的基础，也是投资人最看重的投资决定性因素之一。企业应不断将创业阶段领军人物、团队的能力转化巩固为组织能力，构建企业的长期竞争优势²⁰。

受访独角兽企业高管表示，优秀的独角兽创始人最应该具备的三项重要能力素养包括：战略远见（84%）、创业精神（74%）和商业直觉（39%）。在竞争激烈的市场环境中，创始人需要具备对未来趋势和市场变化的敏锐洞察力，以及制定对应的长远的商业和运营策略显然尤为重要。

此外，受访高管表示，创始人迫切需要提升的能力包括战略远见（49%）、风险意识（45%）和洞察未来的能力（42%）。这表明面对日益复杂和不确定的商业环境时，创始人需要更好地理解并把握战略方向，具备对未来发展的预见能力，从而及时调整企业战略，识别和规避潜在风险。

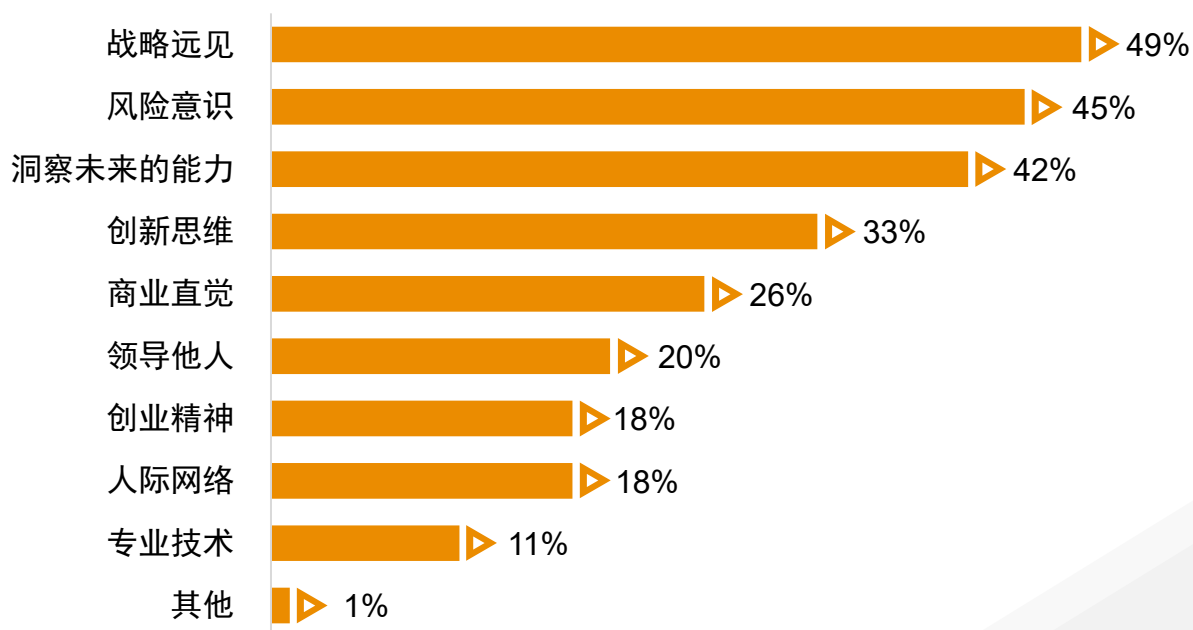
在市场变化如此之快的今天，期待创始人能够在自身能力上形成长足且快速的转变，是不切实际的。与其培养创始人成为一个“六边形全才”，更符合企业需要的是围绕创始人构建和发展“六边形团队”。这要求创始人尽快从关注业务、关注自身发展，转变为关注团队、特别是核心领导团队的建设和发展。

◀ 图31 ▶ 优秀的独角兽企业创始人应具备的能力素质



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

◀ 图32 ▶ 应对复杂多变的商业环境，创始人最需提升的能力素质



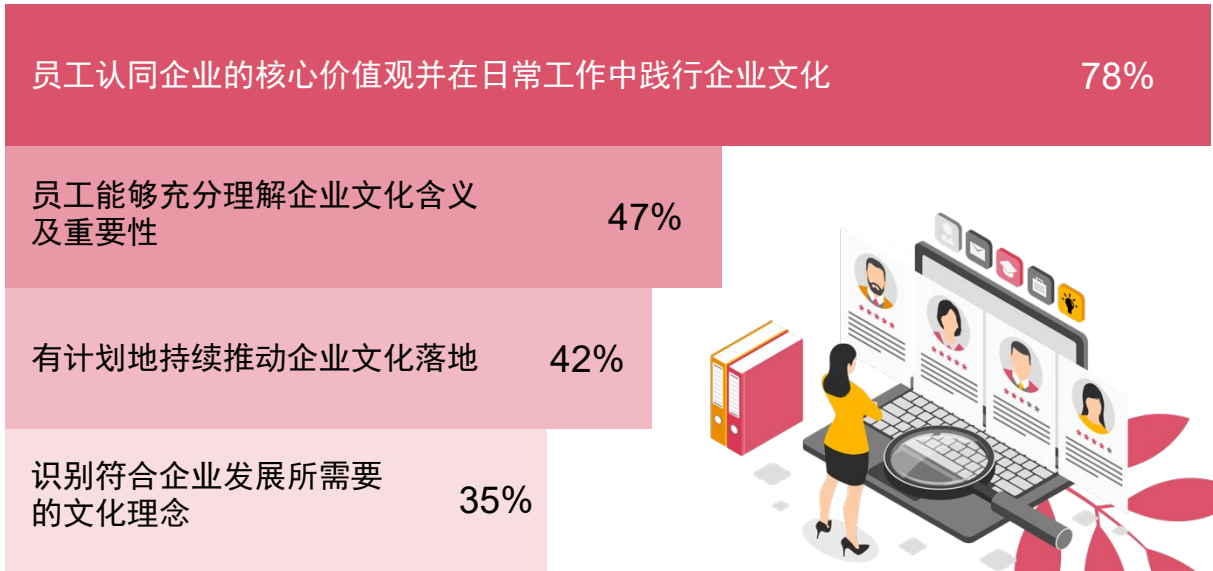
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.4.4企业文化

调研发现，大部分独角兽企业（78%）认为，企业在塑造企业文化方面的最大挑战在于：员工认同企业的核心价值观，并在日常工作中践行企业文化。因此，企业需要更加注重文化建设，加强与员工的沟通

和交流，不断提高员工的文化认同感和执行力，并把企业文化融入到业务经营和实际工作中。

◀ 图33 ▶ 在企业文化的塑造过程中，面临的最大挑战



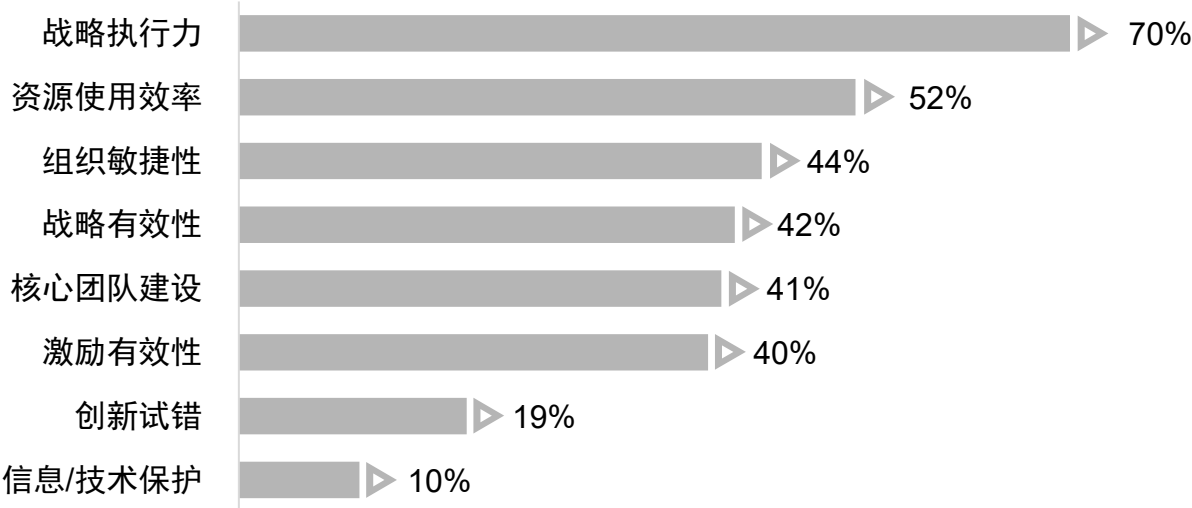
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



独角兽企业认为当前需要提升的三大组织能力为：战略执行力（70%）、资源使用效率（52%）和组织敏捷性（44%）。这三大组织能力有助于确保企业将战略转化为可持续的成果，降成本提效率，迅速适应市场需求和变化。但调研同时发现，独角兽企业对于创新试错的关注度较低（19%）。

这一发现对于独角兽企业而言颇令人意外。毕竟，容错机制和试错文化是创新型企业，尤其是独角兽企业，相较于其它企业的独有优势。这一优势的快速丧失，可能归因于目前经济环境和资本市场的双重压力，但更重要的，是独角兽企业没有能够将自己与生俱来的优势，快速形成组织规范，真正融入到企业文化核心中；但也存在部分受访企业认为这部分已经做得不错，因此未将其当作企业继续提升的组织能力。

◀ 图34 ▶ 企业当前亟需提升何种组织能力？



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



洞察：

- 独角兽企业是创新型企业的佼佼者，但很多企业在组织弹性和人才成长方面仍面临着一系列挑战，包括创始人的核心特质、员工专业能力和创新能力、企业文化建设等方面。为了应对这些挑战，独角兽企业需要注重建立适应性更强的组织文化，包括为员工打造持续学习和发展的文化，增强企业文化的多元化和包容性，提高企业的竞争力和可持续发展能力。
- 相对于传统企业组织架构较为扁平化，独角兽企业组织的敏捷性相对较高。为保持持续的增长和创新势能，独角兽企业需要考虑长期商业和运营策略，以及核心竞争能力的构建，从自身实际出发，不断巩固优势，补强短板，在组织模式和管理机制上发力，持续打造自身发展和持续迭代创新的赢动力。
- 创始人、“关键的少数”人才及核心团队对于企业的成功至关重要，独角兽企业应将关键人物和核心团队的能力转化为企业整体组织能力。同时，在市场变化如此之快的今天，期待创始人能够在自身能力上形成长足且快速的转变，是不切实际的。与其培养创始人成为一个“六边形全才”，更符合企业需要的是围绕创始人构建和发展“六边形团队”。
- 此外，通过统一的数字化建设，将供应链、财务、人力资源等方面的共性组织能力、流程集中固化至数字化平台，独角兽企业可以不断提升组织运营的质量和效率质效、不断优化决策过程、加强数据分析和业务洞察，从而更好地支持企业的战略决策和运营管理。





4.5 资本：活跃市场 提振信心



我国多层次资本市场体系日趋完善，对于实体经济的适配性不断增强，为独角兽企业提供了多元化的退出机制。随着股票发行上市和融资、资本市场交易和企业境外上市监管制度均逐步趋于完善，企业可根据自身发展需要作出自主选择。随着新发展格局的推进，内地和香港资本市场的协同发展、优势互补效果将更明显。

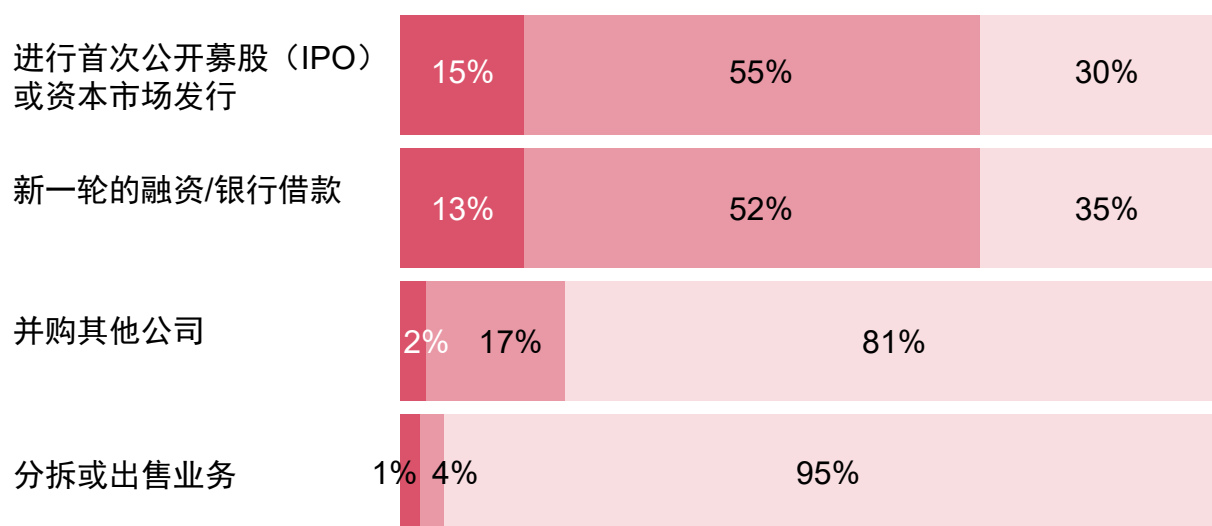
4.5.1 融资需求

本年度调研显示，在未来24个月，有计划且紧急需进行新一轮融资的独角兽企业比例仅为13%，有计划且紧急需进行IPO融资的独角兽企业比例为15%，均低于往年，计划并购其他公司、分拆/出售业务的企业比例也低于往年，分别为19%及5%。

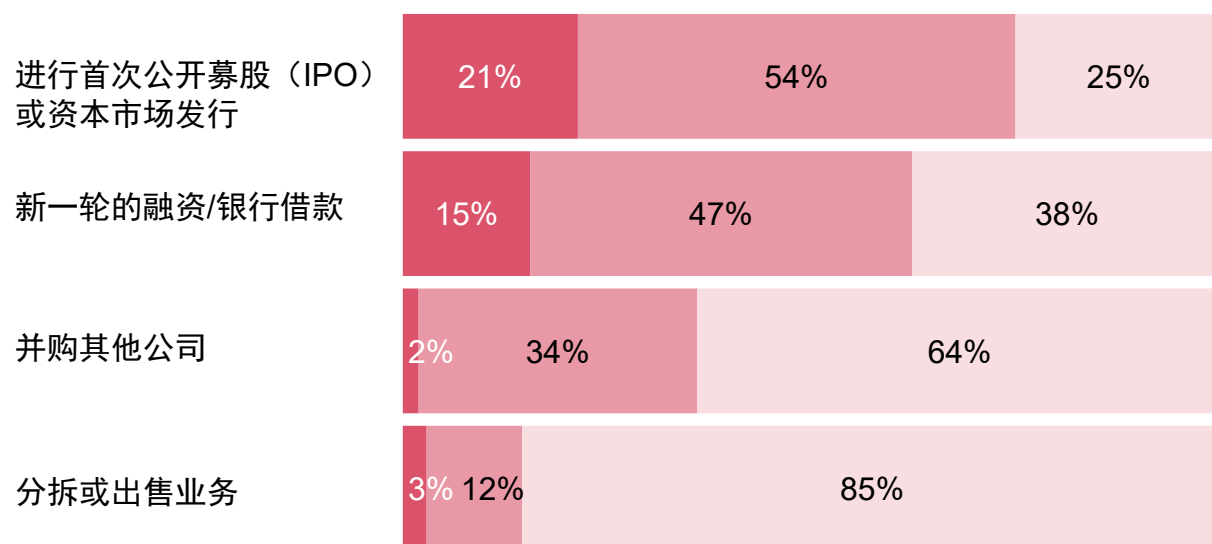
然而，这并非意味着独角兽企业的现金流状况良好，不再急需融资，也可能是由于资本或投融资市场的不确定，企业经营业绩波动或企业估值下降等因素导致机会减少。据调研，不少企业仍面临现金流紧张的情况。如我们在第一章所述，或许是VC/PE投资大幅收缩，导致独角兽企业比以往更难获得资金支持，所以放缓了脚步。当然，也有一些企业保持了良好的现金流状况，短期内无需过度依赖融资，这些“粮草尚足”的企业可能会持观望态度，等待更好的市场时机和融资条件。



◀ 图35 ▶ 未来24个月的投融资计划



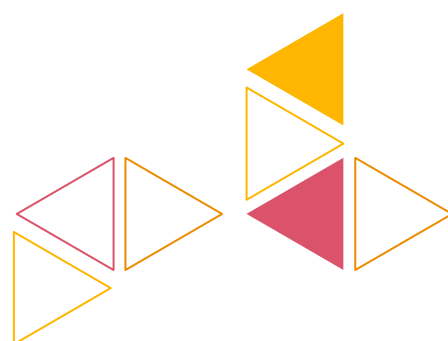
2023



2020

■ 有计划且紧急 ■ 有计划但不紧急 ■ 尚无计划

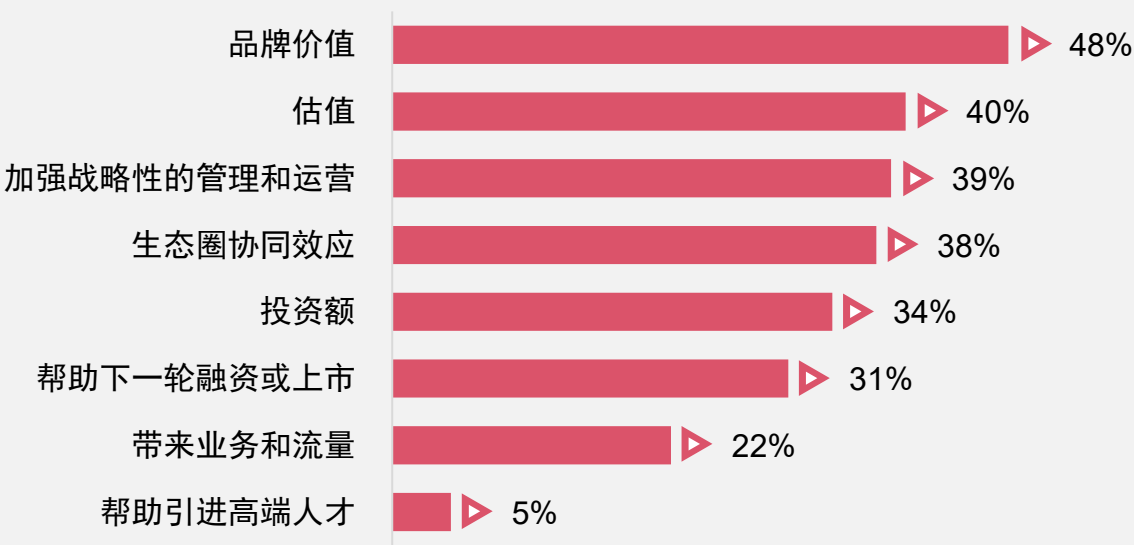
数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023/2020



调研发现，独角兽企业在选择投资者时，最看重的因素是品牌价值（48%）、估值（40%）、加强战略性的管理和运营（39%）、生态圈的协同效应（38%），随后才是投资额或者帮助下一轮融资/上市。

品牌价值和估值密切相关，无疑是独角兽企业最为看重的因素。时至今日，企业靠单打独斗已经很难取得商业成功，投资者能够提供专业管理和运营支持、能够提供生态圈的协同效应，包括供应商、客户、合作伙伴等各方面的支持是独角兽企业非常重视的因素。越来越多龙头企业投资上下游企业、孵化独角兽就是典型的例子，进行全产业链生态布局，实现战略版图扩张。

◀ 图36 ▶ 在选择投资者时，您最看重的因素



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023



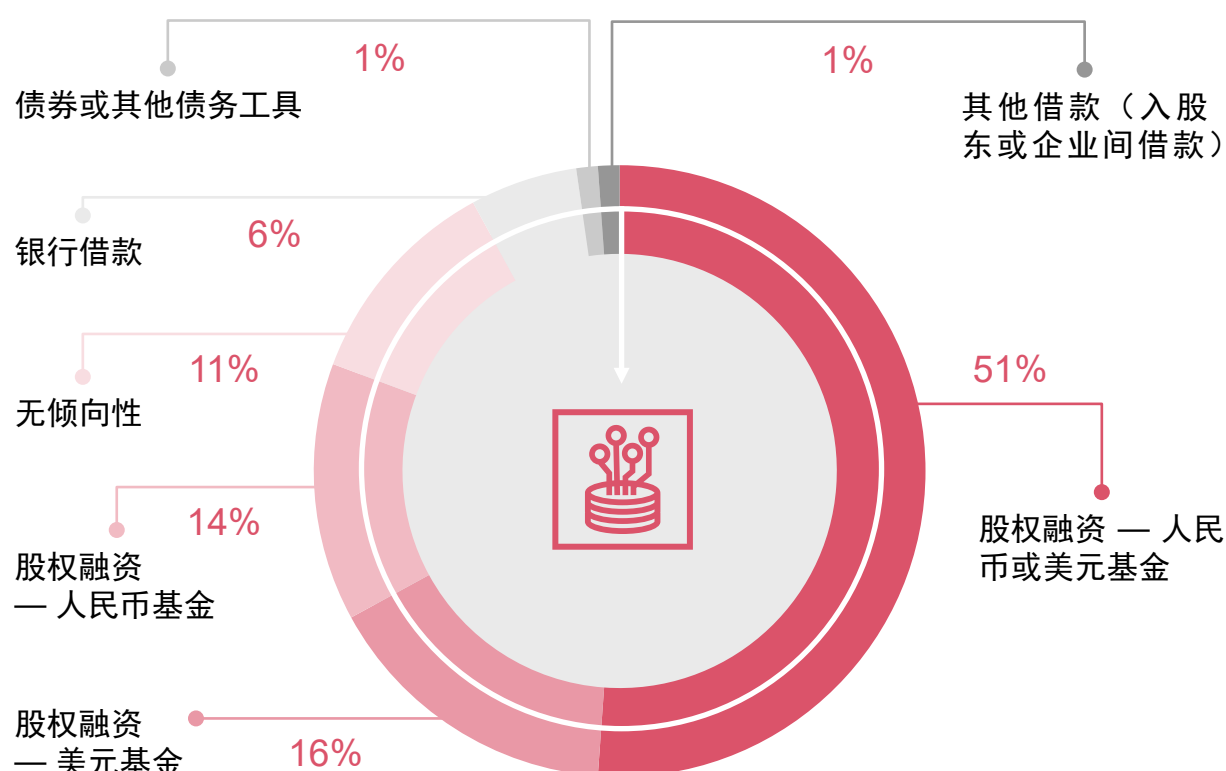
4.5.2 基金选择

51%的受访者在考虑新一轮融资计划时，表示股权融资首选人民币基金或美元基金均可，显示出多数受访者是结果导向，以融到资为目的，而不是仅仅专注人民币基金或仅专注美元基金，这一比例较2020年调研的23%大幅上涨。随着中国资本市场的日益成熟和完善，人民币基金的地位和影响力不断提升。根据统计，从投资数量上来看，2022年人民币基金投资数量9,624起，外币基金则投资了1,003起左右²¹。

目前，美元基金虽然规模缩水，依然很受一部分独角兽企业欢迎，16%的受访者明确首选美元基金，14%的受访者首选人民币基金。相比之下，2020年调研中首选美元基金的比例为22%，而首选人民币基金的比例为16%。据业内人士称，人民币基金大多希望被投项目退出渠道明确，能快速拿到回报，而美元基金往往更倾向于长期回报，有些对DPI（Distributions to Paid-in Capital）这一业绩回报指标没有硬性要求。

过去20年，美元基金深耕中国市场，参与了许多耳熟能详的成功案例。然而，受到当前地缘政治、缩表加息等多重因素的影响，美元基金发展受到限制。许多纯美元基金的投资机构已经开始向双币种模式转型，并将投资赛道从移动互联网向硬科技领域倾斜。

◀ 图37 ▶ 如有新一轮的融资计划，首选是

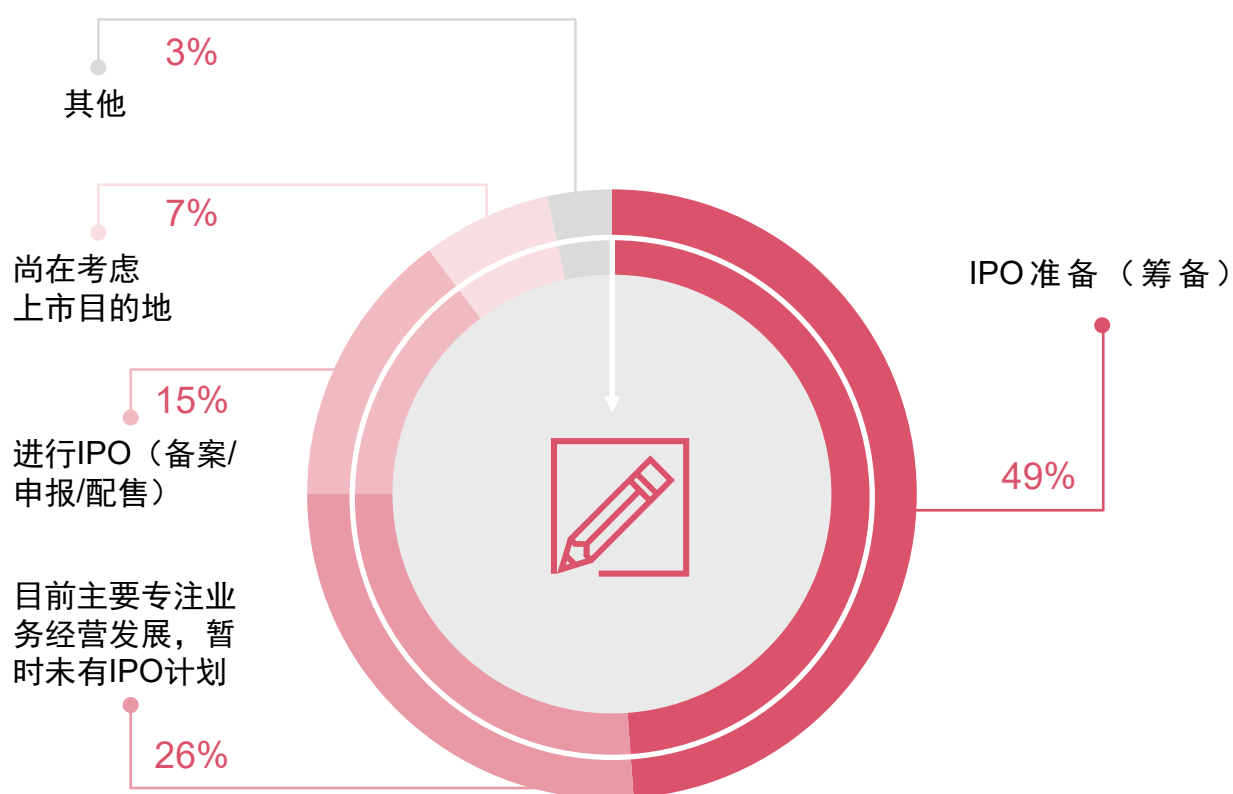


数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.5.3 IPO筹备

IPO（首次公开发行）是很多创业者的目标，对企业而言是一个重要的里程碑。有15%受访企业表示在进行IPO（备案/申报/配售），49%在进行IPO准备（筹备），此外有26%表示目前主要专注于业务经营发展，暂时未有IPO计划。

◀ 图38 ▶ 如有IPO计划，目前处于哪个阶段？



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.5.4 上市地选择

本年度调研显示，在资本市场选择方面，A股（36%）和港股（36%）并列为独角兽企业2023年首选的资本市场，其次是美股（18%）。这与2020的调研结果发生了一定的变化。2020年调研显示，大部分的受访企业（59%）首选A股，其次为美股（23%）及港股（14%）。

具体来看，地缘政治的不确定性（中美关系的波动）被受访者视为对公司上市地选择影响最大的外部因素（54%），其次是注册制的稳步推进和落地实施（50%）。这两个因素直接影响到企业上市地的决策。此外，宏观经济因素如市场波动性和全球证券价格波动（50%）、通胀、加息、缩表等也是影响资本市场选择的因素。

A股：2023年上半年全球IPO活动放缓，A股IPO发行数量与融资金额虽然同比下降，但上海证券交易所、深圳交易所的IPO融资额仍领跑全球，分别位列全球第一和第二位²²。根据普华永道统计，截至2023年6月底，2023年上半年A股共有173只新股，融资额超过2,101亿元人民币。

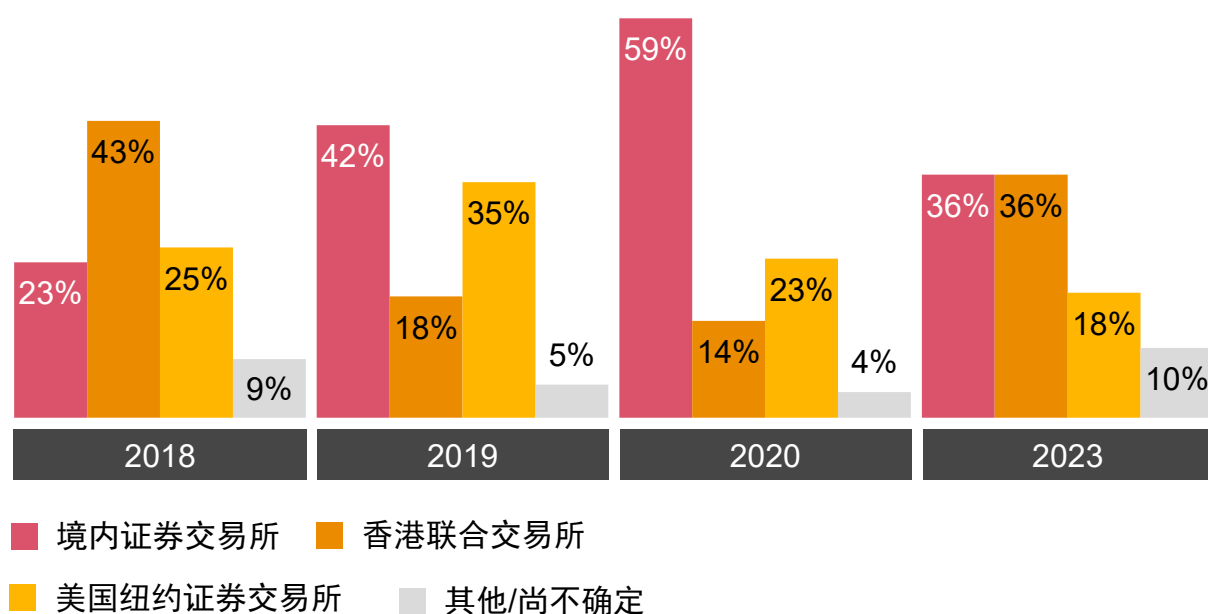
A股全面注册制正式实施以来，资本市场支持创新型企业的适配性不断提升，主板上市更具包容性。今年7月份召开的中央政治局会议强调，要活跃资本市场、提振投资者信心。近期，证监会发布多项政策调整，主要涉及阶段性收紧A股IPO及再融资节奏、收紧控股股东及实控人减持行为等。证券交易印花税实施也减半征收，旨在活跃二级市场股票交易。上述政策调整意图主要在于应对二级市场的短期波动，并合理保持A股注册制改革下IPO及再融资的常态化发行。

港股：香港联合交易所有限公司（下文简称“联交所”）新特专科技公司上市机制（即“18C章”）于2023年3月开始生效，允许未有收入及盈利的特专科技公司于联交所主板上市。这是继引入新上市规则第18A章、18B章（即分别允许未有收入及盈利的生物科技公司在联交所主板上市、及允许在香港地区设立全新SPAC特殊目的收购公司）上市机制后，再一次的重大制度革新，显示了联交所发力吸引特专科技“独角兽”登陆香港资本市场的决心²³。

该项重大制度革新将利好新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保等行业领域的企业。随着利息调整步伐较为明朗，香港资本市场将逐步稳定，利好IPO市场，有利于香港巩固国际金融中心的地位。中国证监会相关负责人8月份表示，随着改革开放持续深化和双循环新发展格局向纵深推进，内地和香港资本市场协同发展、优势互补的效果更加彰显，香港将在国家发展大局中进一步发挥无可比拟的作用。

最近几年，香港地区也成为很多中概股第二上市或双重主要上市的首选地²⁴。部分独角兽企业在布局“H+A”（港股+A股）的上市格局，先在香港地区上市再回A股进行两地上市。

◀ 图39 ▶ 如有IPO计划，第一选择的上市地是？



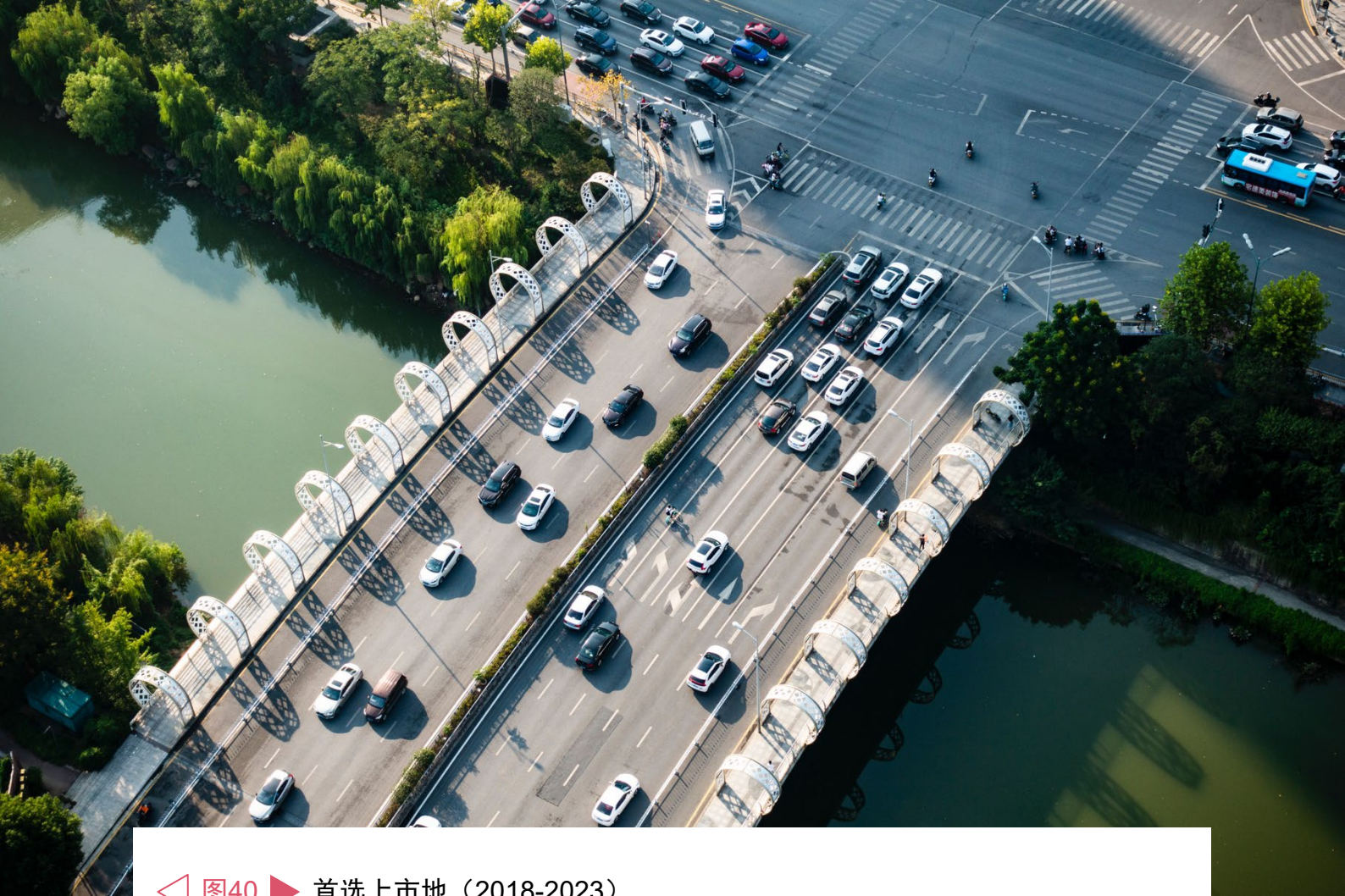
数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

美股及其他：2020年以前，我国独角兽企业多选择美国市场作为IPO首选地。当前，受到地缘政治和经贸关系等多重因素影响，近年来赴美上市的中国独角兽企业有所下降，但本次调研显示仍有一定比例的企业将北美视为首选上市地（18%），比2020年调研的23%下降了5个百分点。

2022年2月，中国证监会发布了修订后的《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》²⁵，A股资本市场的对外开放迈出关键一步，境外发行GDR成为了A股上市公司再融资的新选择。2022年以来，也已有多家A股公司完成GDR发行，在瑞士证券交易所挂牌。

根据官方数据，自今年3月境外上市备案管理新规实施以来，已有19家各类企业完成赴港、赴美境外上市备案。证监会表示，将持续畅通企业境外上市渠道，推出更多符合条件的“绿灯”案例，包括市场较为关注的协议控制（VIE）架构企业和平台企业。同时，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，尊重企业依法合规自主选择境外上市地，支持符合条件的企业用好境内外两个市场、两种资源实现规范健康发展。





◀ 图40 ▶ 首选上市地（2018-2023）

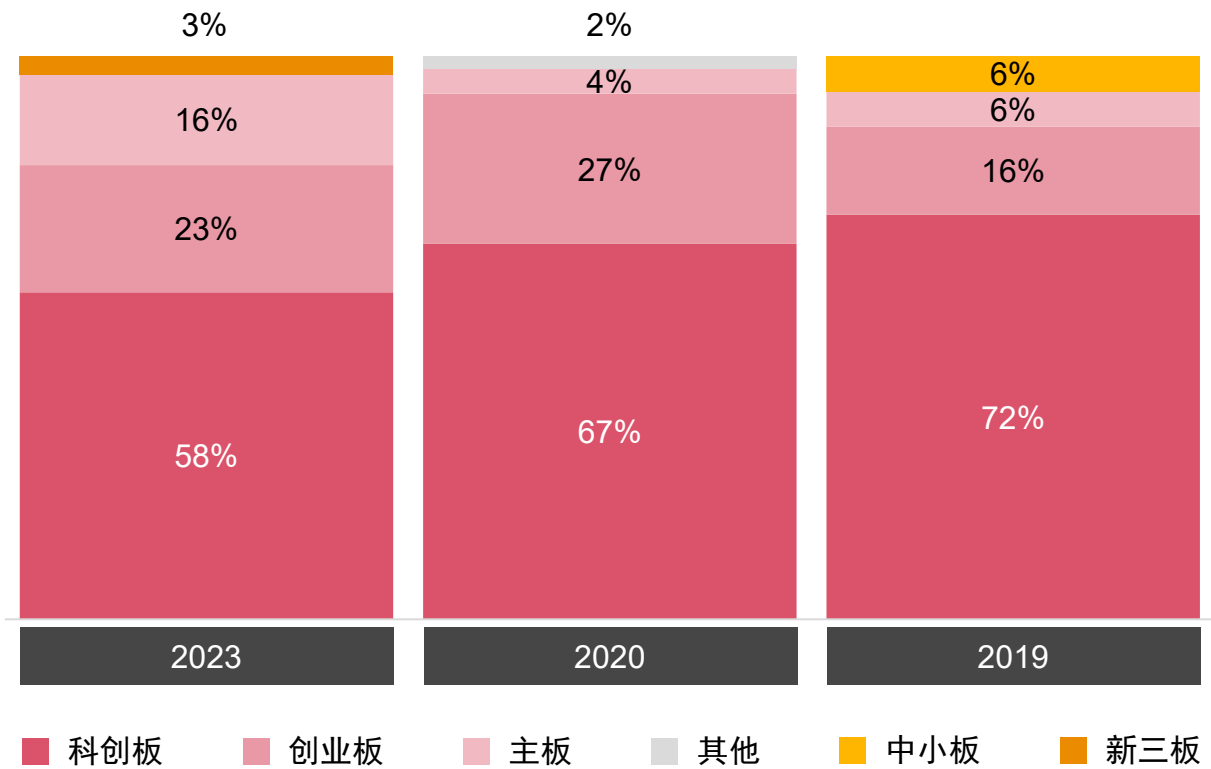
	2018	2019	2020	2023
第一选择	港股（43%）	A股（42%）	A股（59%）	A股（36%）
第二选择	美股（25%）	美股（35%）	美股（23%）	港股（36%）
第三选择	A股（23%）	港股（18%）	港股（14%）	美股（18%）

数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

境内上市：本年度调研显示，上述选择境内资本市场为首选上市地的受访企业，主要集中在科创板（58%）和创业板（23%），也有小部分的独角兽企业选择主板（16%）和新三板（3%）。科创板自推出以来，一直是独角兽境内首选登陆市场。

A股注册制改革显著提升了资本市场对优质企业的吸引力，多层次资本市场体系更加清晰，为不同行业、不同规模的企业提供融资平台。科创板定位面向世界科技前沿、符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业；创业板顺应创新、创造、创意的大趋势，重点服务成长型创新创业企业；北交所是服务创新型中小企业主阵地，聚焦“专精特新”小巨人。同时，北交所特有的向沪深交易所的转板机制，强化了多层次资本市场互联互通²⁶。

图41 境内的证券交易所的选择



数据来源：历年普华永道中国独角兽CEO调研

根据普华永道分析，从各板块2023年上半年的情况来看²⁷，按IPO数量计算，创业板和北交所分别以52只和42只新股排名前两位，超过A股IPO总数量的一半；按融资额计算，科创板和创业板将分别以接近877亿元和648亿元排名第一和第二位，占A股总融资额超过七成。对于市场关心的IPO节奏，8月份证监会有关负责人表示，始终坚持科学合理保持IPO、再融资常态化，同时充分考虑二级市场承受能力，加强一二级市场的逆周期调节，更好地促进一二级市场协调平衡发展。

独角兽企业上市地选择

据普华永道分析，2021年至2023年上半年一共有81家独角兽上市“毕业”，其中36家在港股上市，19家在A股上市，其余11家于美股上市。自2022年起，赴美上市的独角兽企业数量锐减，更多独角兽企业选择港股和A股，2023年上半年依然延续了这一趋势。

独角兽IPO上市地及数量（2021-2023 H1）

年份	上市板块			总数
	港股	A股	美股	
2021	11	5	10	26
2022	19	11	-	30
2023 H1	6	3	1	10
总数	36	19	11	81

4.5.5 并购交易处于淡季

如前文所述，本次调研也显示在未来24个月，有计划进行并购或分拆/出售业务的独角兽企业比例较低，分别为19%及4%。这可能反映出由于当前投融资市场或企业/业务估值的不确定等因素，使这些独角兽企业放缓或改变了相关计划。根据普华永道预测，2023年下半年全球经济依然受经济衰退预期和利率上升的困扰，可能不会有太多大型交易²⁸。投资并购交易参与方越来越重视战略重新定位，例如投资组合优化、数字化转型和商业模式改革，但能效、绿色税收抵免和可持续融资等杠杆也值得仔细研究。

洞察：

- 独角兽企业是创新型企业的代表，需要大量的资金和战略合作伙伴的支持来实现快速发展，在选择投资者时，独角兽企业考虑多方面因素包括品牌价值、估值、管理和运营支持、生态圈协同效应等。人民币基金的崛起和政府引导基金的作用为独角兽企业提供了更多选择，独角兽企业要理性寻求适合自身的融资方式和投资者，并充分考虑不同融资方式的利弊和不同投资者所关注的重点。
- IPO是独角兽企业发展过程中的重要环节，对企业的发展方向和节奏会产生重要影响。独角兽企业可从全球视角出发，在选择上市地时保持开放性，全面评估和策略规划，在多元资本市场中选择最符合自身发展需求和战略目标的上市地点，更好地用好不同市场、不同资源，规划更灵活的IPO和长期发展计划，包括考虑更灵活的上市策略（如：SPAC、两地上市、再转板等方式）。
- 针对近期政策调整，建议企业顺应政策变化，结合自身业务特点，考虑专注夯实自身核心业务发展，提升自身盈利能力和盈利规模，以切实可行的业务模式和盈利模式进行上市融资或再融资；企业的控股股东及实际控制人在实现高效的资本利用后再进行减持与变现。企业也可以积极考虑利用好国际资本市场，境外上市；或是通过与上市公司进行并购重组的途径实现业务发展。
- 当前市场环境下，并购对驱动增长的重要性更为凸显。独角兽企业可以将并购作为工具，帮助企业重新定位，推动增长并实现持续成果。由于宏观环境和融资市场的变化，交易结果更为不确定，企业的尽职调查需要更为深入。



4.6 ESG：知行合一 持续发展



随着可持续发展、绿色复苏成为全球共识，以及在“30·60”双碳目标和经济低碳转型趋势的推动下，环境、社会和治理（ESG）理念日益受到消费者、股东、投资人等各利益相关方的重视，也契合了企业实现可持续、高质量发展的内在要求。

2023年6月，国际可持续准则理事会（ISSB）正式出台了两份ISSB准则终稿，作为全球高质量企业可持续信息披露的基线标准，为外部利益相关方更好地了解企业在可持续相关风险与机遇方面提供了必要的支撑；通过全球统一的可持续披露标准，为利益相关方，尤其是机构投资者，提供了其长期判断投资价值的途径。



4.6.1 ESG的重要性

本年度调研发现，独角兽企业认为，环境和气候变化议题对企业影响最大的因素主要体现在满足客户需求（67%）、其次是服务股东利益（46%），以及满足资本市场对ESG披露的需求（31%）这三个方面。

首先，在满足客户需求方面，体现出绿色消费等可持续发展理念已深入人心，消费者更趋向务实、理性和环保的消费理念，愿意为具备ESG属性的产品和服务支付一定程度的溢价。企业需要通过融合可持续发展理念来适应消费者需求和消费市场的变更迭代，在可持续发展方面采取更积极的行动，提供更多环境友好型的产品或服务，来满足不断变化的消费需求。

其次，在服务股东利益方面，企业股东通常希望其投资能够获得稳定和可持续的回报。通过企业商业模式的绿色低碳转型，企业将能够有效提高生产效率、降低成本，甚至推动价值链上下游企业不断进行可持续转型优化，将降低企业面临的在风险，增加企业的长期竞争力和可持续盈利能力，带动业务增长，为企业创造长期价值。

最后，在资本市场方面，近年来，境内外资本市场对于上市公司的ESG披露要求日趋严格。一方面，为了推动高质量发展、应对气候变化，机构投资者和金融机构越来越倾向于将长期资金投向具有绿色属性或体现了可持续转型发展理念的经济活动或企业之中，并希望企业将ESG作为公司战略的核心组成部分；另一方面，由于企业的ESG绩效将直接反映在国际ESG评级之中，企业愈发积极主动管理ESG评级及提升披露能力。IPO是许多独角兽企业的目标之一，优异的ESG表现和评级是独角兽企业赢得长期资本青睐的途径之一，也是进入此类投资机构视野的必备路径和前提条件。企业需要未雨绸缪，为满足资本市场对ESG披露的要求做好准备，不断提高透明度。

◀ 图42 ▶ 关于环境及气候变化，对企业影响最大的因素

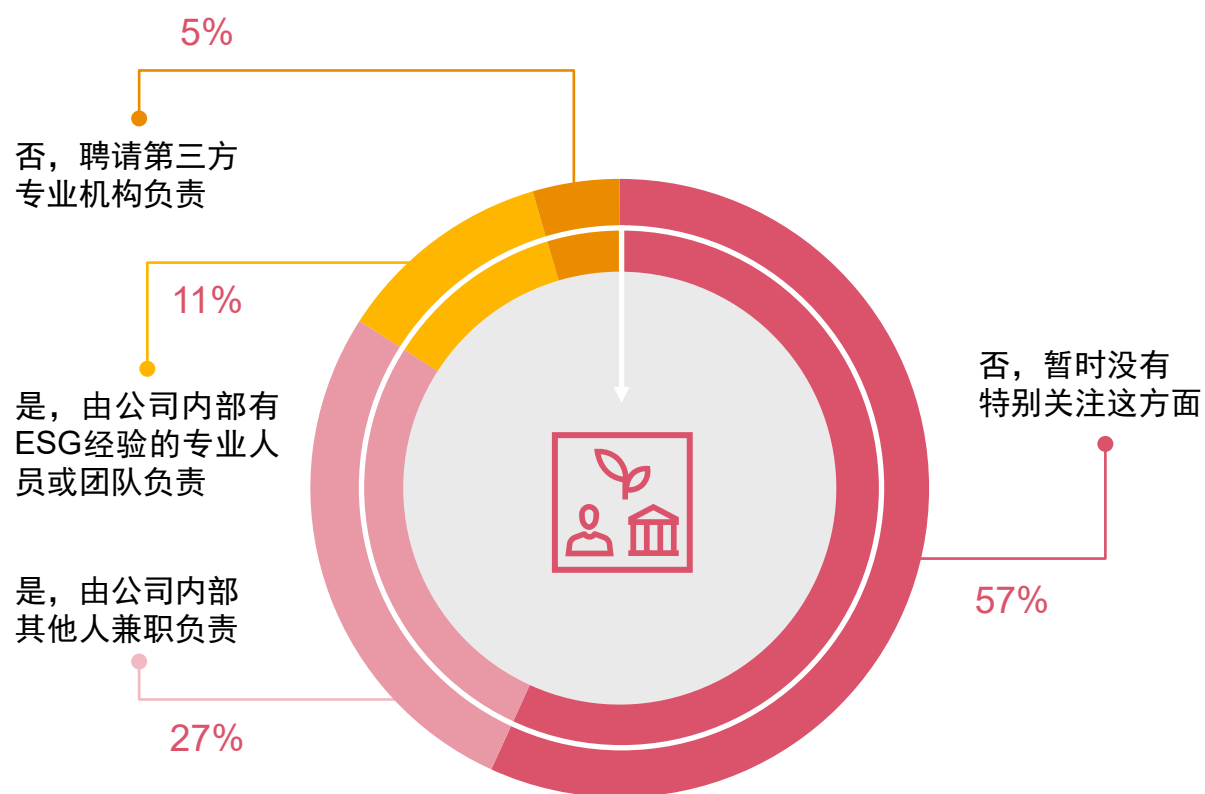


数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023





◀ 图43 ▶ 公司是否有专职人员负责ESG及可持续发展



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.6.2 总体关注度不足

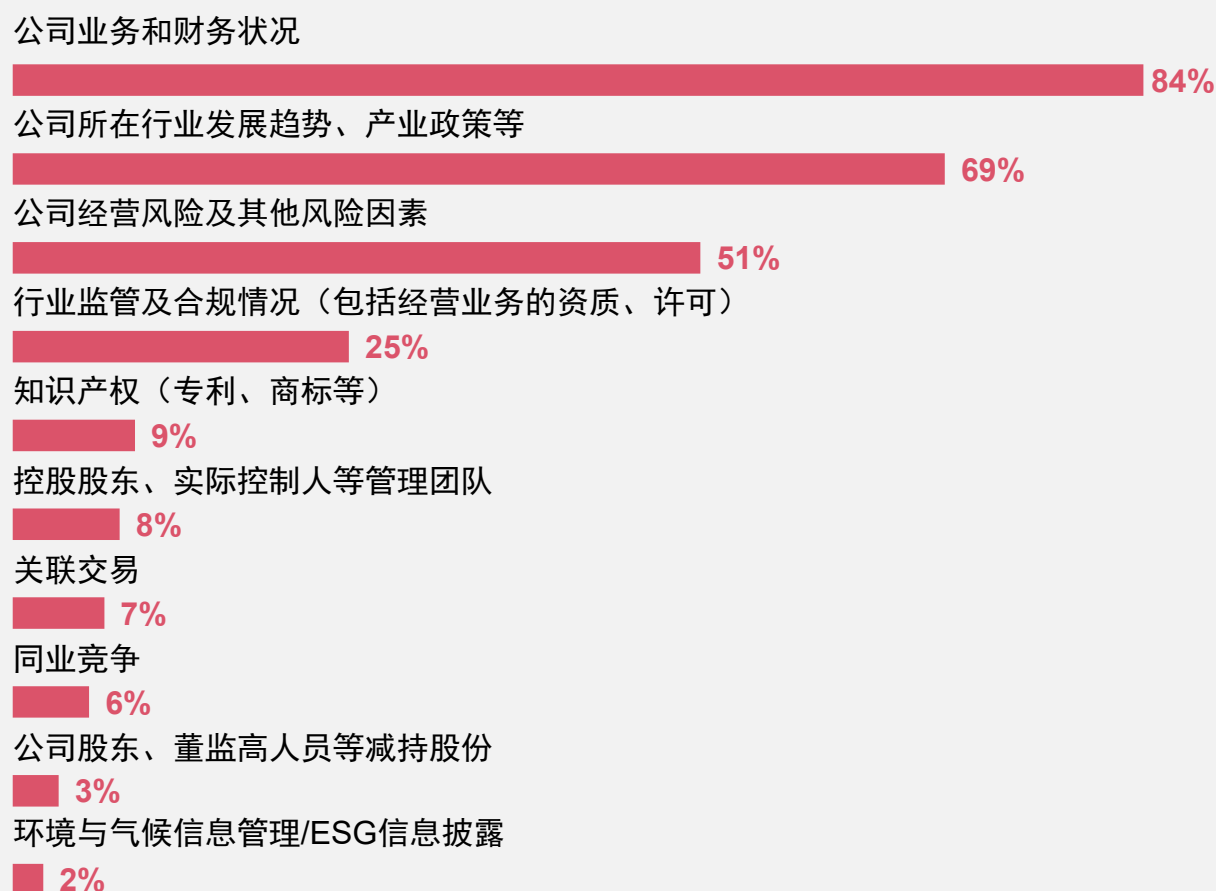
然而，综合来看，受访独角兽企业对ESG的投入和关注程度相对较低，大部分受访企业尚未组建专门负责ESG及可持续发展事宜的团队，57%的受访者表示企业暂未特别关注ESG和可持续发展，仅有11%的受访者称公司内部有专业团队负责ESG及可持续发展事宜。

在有计划上市的独角兽企业中，ESG信息披露选项的关注度也较低（2%）。在海外拓展计划和未来可持续增长战略中，ESG相关因素的优先级也较低（8%）。在未来三年的可持续增长战略中，ESG相关因素的优先级排名也较为靠后。

总体而言，独角兽企业在ESG方面仍有很大提升空间。随着ESG的重要性不断增加，将ESG理念融入企业的可持续增长战略中将变得越发重要。通过建立专门的ESG团队、制定明确的ESG战略、提高ESG信息披露水平和整合ESG考虑因素，独角兽企业可以更好地满足投资者和利益相关方对ESG的期望，并在可持续发展方面取得长期成功。



◀ 图44 ▶ 如有IPO计划，关于上市公司需要披露的信息，最为关注的是



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

4.6.3 不乏ESG先锋

然而，当我们将目光投向各领域估值排名靠前的超级独角兽或者独角兽，包括金融科技、电子商务、企业服务和新能源企业，尤其是一些龙头企业孵化的独角兽企业，不乏已在ESG方面取得上佳表现的企业。

独角兽企业在ESG方面的表现包括以下亮点：1）有企业已全面引入ESG框架，建立起较为完善的可持续发展治理体系；2）为助力实现“碳中和”目标，很多企业积极使用清洁能源，减少碳排放；3）有些企业积极助力公益事业或公益组织，涵盖女性平等、适老化、无障碍及应急救灾等方向；4）有企业积极投身于乡村振兴、助农增收；5）有企业积极助力小微企业发展；6）有企业致力于打绿色供应链，促进循环经济发展；7）部分独角兽企业已连续几年发布ESG报告或者可持续发展报告，表现出较强的ESG披露意识。

4.6.4 新能源和气候科技

《巴黎协定》提出将全球平均气温上升控制在低于2°C之内，并努力限制在1.5°C之内。应对气候变化需要各国政府、企业和个体的共同努力，然而，新能源发展及低碳技术进步无疑是解决气候变化问题的关键所在。

在全球范围内，新能源和气候科技正迅速崛起，近几年这一势头更为明显，大量资本正在涌向这一领域。有投资巨头预测说，下一个价值十亿美元的初创企业将出现在气候科技领域²⁹。

近年来，中国积极参与和引领全球气候治理，已经成为重要参与者、贡献者、引领者。我国提出力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和。到“十四五”末，预计可再生能源在一次能源消费增量中的比重将超过50%。能源绿色转型是推动实现“双碳”目标关键所在，新能源和低碳技术迎来了高速发展机遇期。

全球新能源产业重心正在进一步向中国转移，我国生产的光伏组件、风力发电机、齿轮箱等关键零部件占全球市场份额70%。2023年上半年，从出口来看，以太阳能电池、锂电池、电动载人汽车为代表的“新三样”成为外贸增长新动能，今年上半年“新三样”产品合计出口增长61.6%³⁰。

数据显示，2022年，我国一级市场新能源行业共计发生投融资事件超过280起，融资总规模破千亿。其中，20家公司成为独角兽企业，包括9家企业动力电池产业链研发企业，4家新能源汽车研发公司，以及3家储能领域的公司，和其他专注于光伏、清洁能源的公司³¹。

2023年，我国新能源行业继续保持高质量发展态势，风电、光伏、储能、氢能等各个细分领域的市场化程度不断加深，技术迭代提速，新模式和新业态不断涌现，这将持续驱动相关领域的投资并购交易活动保持热度³²。

以储能为例，随着海外户用储能和便携式储能需求的大幅增长，国内企业的出口量大幅上升。储能集成商持续向上下游延伸，提升了供应链整合能力，成为最受资本关注的领域之一。钠离子电池、液流电池等新型储能技术加速商业化，也是资本重点看好的投资领域。

据普华永道统计，目前新能源和气候科技领域的独角兽数量约为50家，分布在新能源汽车、电池、光伏和储能等领域。我们认为，随着技术的迭代和进步，未来制造端、储能领域的新型电池技术，以及与物联网相关的数据保护和网络安全领域都有望涌现出更多独角兽企业。

² 在第二章的行业分布中分别列在交通/汽车、高端制造和硬件等项下

洞察：

- 消费者和投资者对ESG的重视程度越来越高，这已成为独角兽企业需要优先考虑的因素之一。ESG对长期发展和投资者的信心和回报可产生直接影响，将可持续发展理念纳入企业愿景并重塑商业模式，已不是独角兽企业的“可选项”，而已成为“必选项”。
- 随着全球对“碳中和”的关注不断提高，考虑进军海外市场的独角兽企业需要重视其所在行业的碳排放、生物多样性、供应链合规等重要可持续发展议题。欧美等国先后出台了与碳关税相关的政策，即欧盟碳边境调节机制（CBAM）和美国清洁竞争法案（CCA），这给考虑进军海外市场的独角兽企业提出了更高的可持续发展标准，或将大幅提升出口型独角兽企业在发展海外业务方面的综合成本。
- 在资本市场的视角下，ESG绩效已经成为资本市场投资决策的关键考量，未来ESG表现薄弱的企业或将错失上市及投融资机会。独角兽企业应未雨绸缪，提前布局。此外，符合条件的企业还可以综合运用绿贷、绿债等绿色金融工具，以更低融资成本募集资金。企业应将ESG与企业战略深度整合，制定ESG目标，持续提升ESG数据质量，适时考虑采用ISSB最新出台的可持续信息披露准则或遵循香港联交所即将新出台的在ESG框架下的气候信息披露准则对ESG事项进行披露，并对ESG报告进行独立第三方鉴证，强化ESG数据及其披露的可信度和透明度。
- 我国新能源行业继续保持高质量发展态势，风电、光伏、储能、氢能等各个细分领域的市场化程度不断加深，技术迭代提速，新模式和新业态不断涌现，这也持续驱动相关领域的投资并购交易活动保持热度。未来制造端、储能领域的新型电池技术，以及与物联网相关的数据保护和网络安全领域都有望涌现出更多独角兽企业。



结语

本调研主要关注了代表新技术、新业态和新模式发展方向的中国独角兽企业。调研内容覆盖了独角兽企业的各个维度，包括行业概况、营收增速、科技创新、海外拓展、组织与人才、融资与上市和可持续发展等方面。

我们希望通过本调研，关注在当下复杂多变的经济形势下，独角兽企业发展的焦点和热点问题，与中国独角兽企业一起分析现状、发展趋势及展望未来，帮助企业打通“堵点”、消除“痛点”，为企业驾驭更为复杂多变的商业环境提供洞见。

普华永道将继续为创新型企业高质量发展、构建创新生态圈提供深度支持，帮助独角兽企业把握业务及数字化转型带来的市场机遇、将绿色可持续发展的理念贯彻于企业整体战略，与独角兽企业一道，把握新机遇，展现新作为。



调研方法

我们主要于2023年2月至2023年5月期间，结合了问卷调研、面对面访谈、数据模型分析和文本分析四种方式开展了普华永道《中国独角兽CEO调研2023》。此调研中，“独角兽企业”指企业估值超过10亿美元、且未上市的企业。

共有88家超过12个行业的独角兽企业高管回复了调研问卷，其中10余家企业参加了面对面深入访谈。参与调研的受访企业主要来自于上海（33%）、北京（21%）、深圳（17%）、杭州（7%）、广州（3%）和南京（3%）。

图45 公司营业所在地

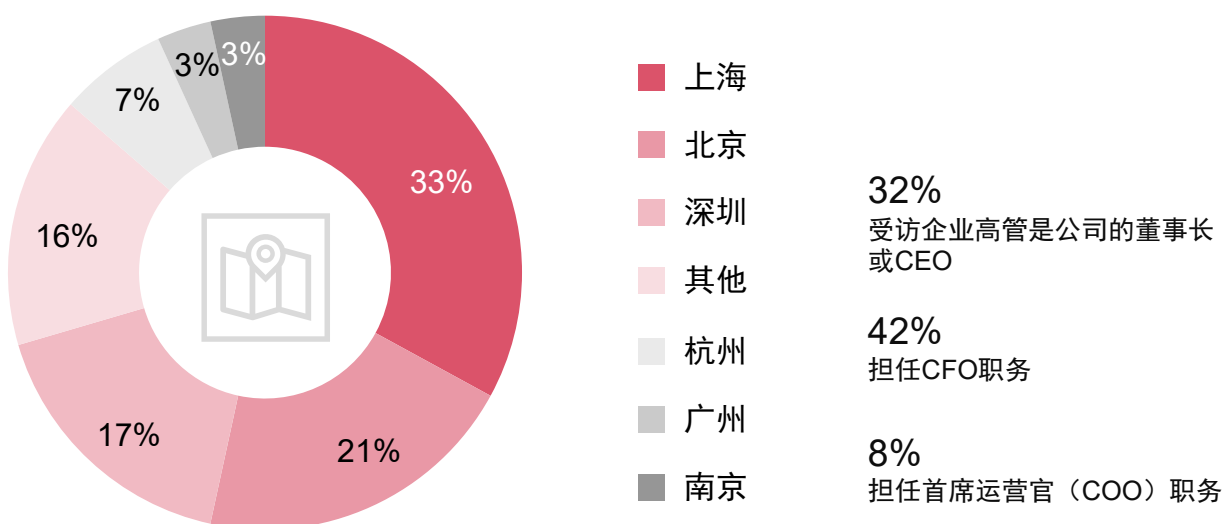
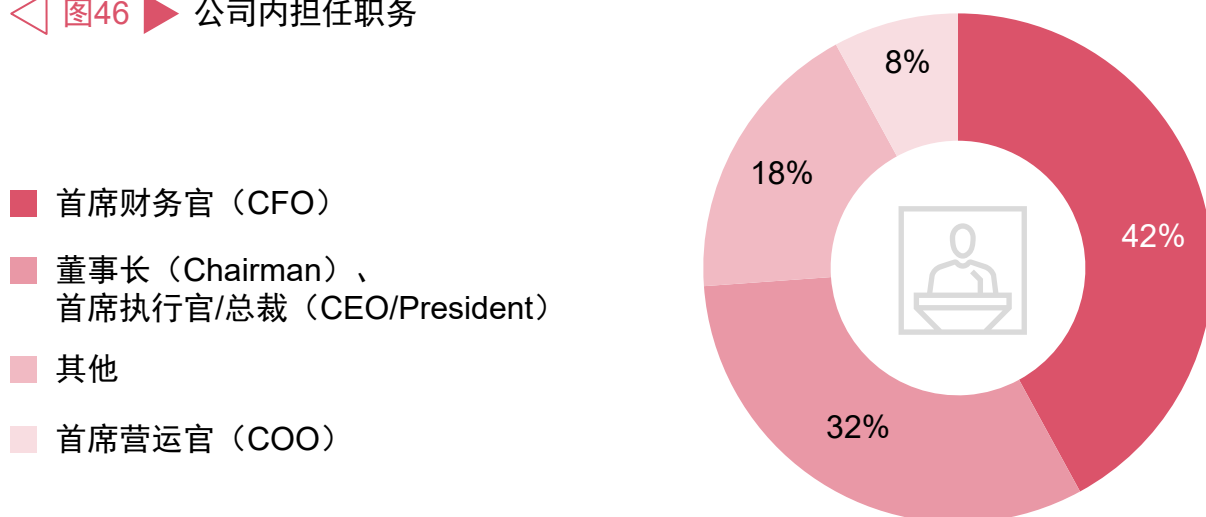


图46 公司内担任职务

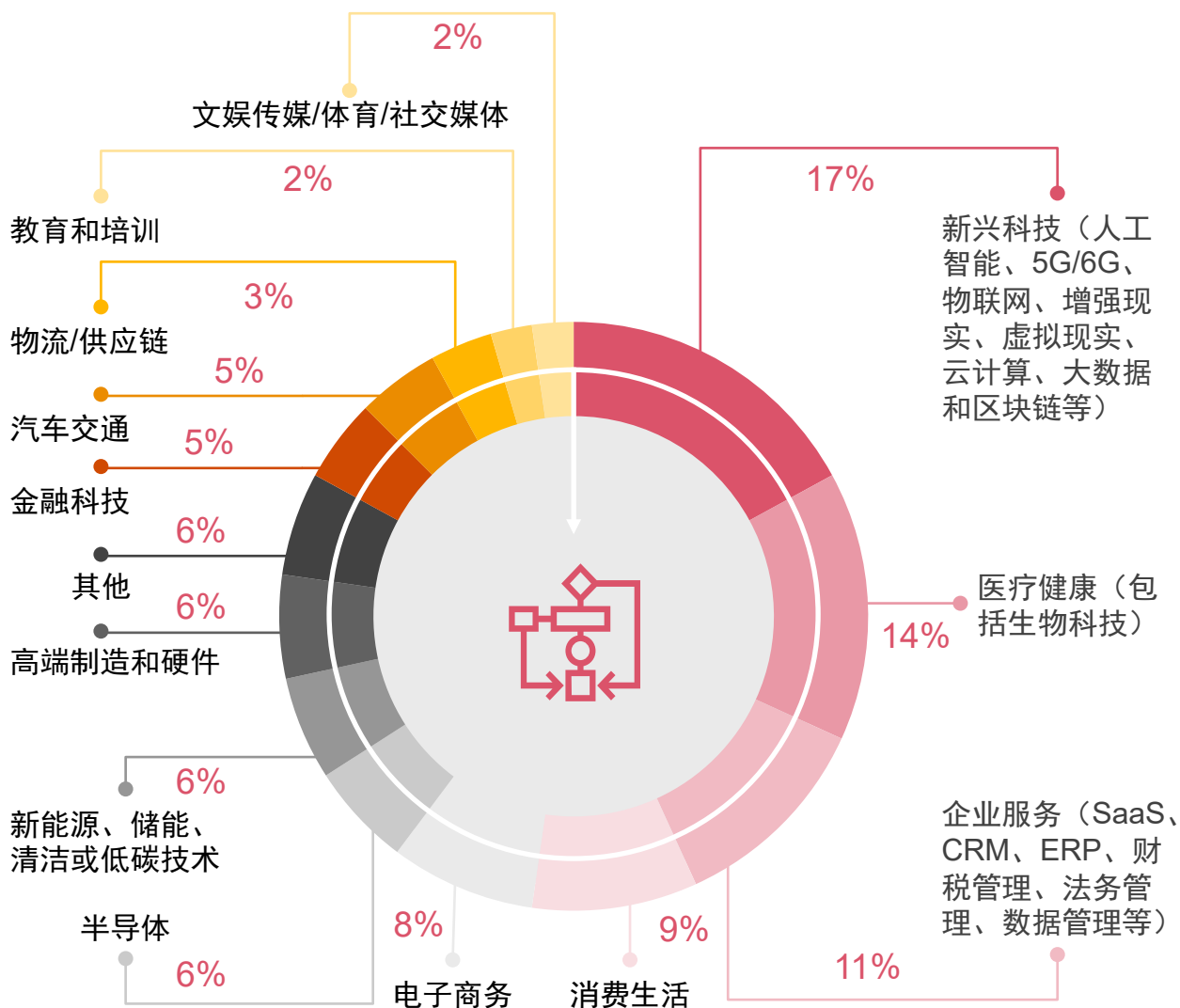


数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

行业分布

受访企业所处行业涵盖新兴科技、医疗健康、消费生活、企业服务、电子商务、金融科技、半导体、高端制造和硬件、教育培训、文娱传媒、物流/供应链、汽车交通和新能源等。

图47 所在行业



数据来源：普华永道中国独角兽CEO调研2023

统计方法

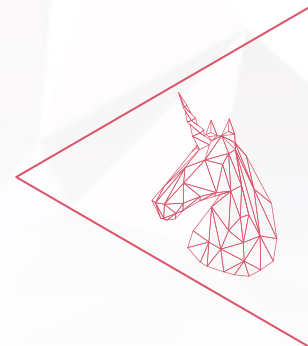
多选的问题，通过除以样本数进行计算；“不适用”或“不披露”的选项，在计算比例时从分母中去除。

数据说明

本报告所用数据，除特别注明外，均来自本次调研。



致谢



感谢以下普华永道专家团队对此报告相关章节提供了宝贵的建议：
(以下按章节先后次序排序)

周伟然

普华永道全球科技、媒体及通讯(TMT)行业主管合伙人

单小虎

普华永道思略特中国主管合伙人，普华永道思略特中国TMT行业主管合伙人

黄启佳

普华永道中国数字化与科技咨询服务主管合伙人

孙逸

普华永道中国数字化与科技咨询服务合伙人

李临生

普华永道中国数字化与科技咨询服务合伙人

庄树清

普华永道亚太区国际税务服务主管合伙人，中国税务数字产品及解决方案主管合伙人

马龙

普华永道中国税收政策服务主管合伙人，北部税务分歧与争议协调服务主管合伙人

于晨

普华永道中国人才和组织咨询主管合伙人

潘静

普华永道中国人才和组织咨询合伙人

卓志成

普华永道中国审计市场主管合伙人

蔡明仁

普华永道中国资本市场及会计专业技术部主管合伙人

倪清

普华永道中国ESG可持续发展市场主管合伙人

王莹

普华永道中国气候变化与可持续发展合伙人

刘晏来

普华永道中国内地及香港地区私募股权业务主管合伙人，普华永道中国咨询服务市场主管合伙人

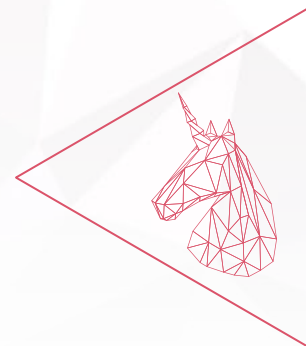
翟黎明

普华永道中国能源、基础设施及矿业并购交易主管合伙人

马骏骥

普华永道中国科创与民营企业服务合伙人

联系我们



梁伟坚

普华永道中国
市场主管合伙人

+86 (10) 6533 2838

thomas.w.leung@cn.pwc.com



黄翰勋

普华永道中国
科创与民营企业服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2255

stephen.h.wong@cn.pwc.com



周伟然

普华永道全球
通讯、媒体及科技（TMT）
行业主管合伙人

+86 (755) 8261 8886

wilson.wy.chow@cn.pwc.com



高建斌

普华永道中国
通讯、媒体及科技（TMT）
行业主管合伙人

+86 (21) 2323 3362

gao.jianbin@cn.pwc.com



郭誉清

普华永道中国
数字化运营服务主管合伙人

+86 (21) 2323 2655

yuqing.guo@cn.pwc.com



施娟娟

普华永道中国
科创与民营企业服务总监

+86 (21) 2323 5374

jane.j.shi@cn.pwc.com

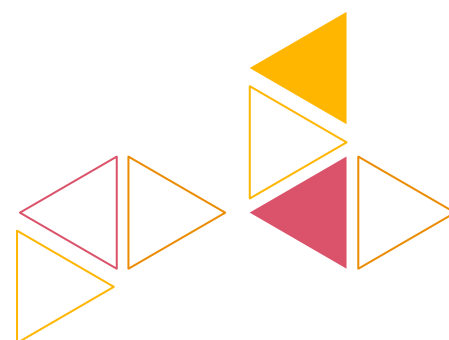


蓝澜

普华永道中国
思想领导力团队高级经理

+86 (10) 6533 8756

lan.l.lan@cn.pwc.com





编辑和写作

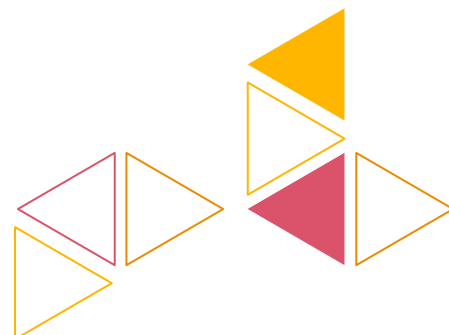
蓝澜
祖海燕
吴婧怡
梁杉

项目管理

施娟娟
曲渐
袁征

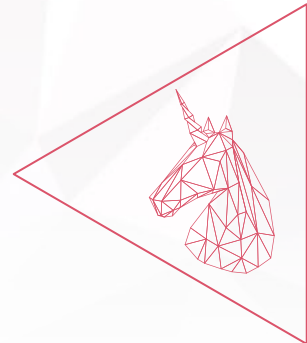
项目设计

何霖
黄璐



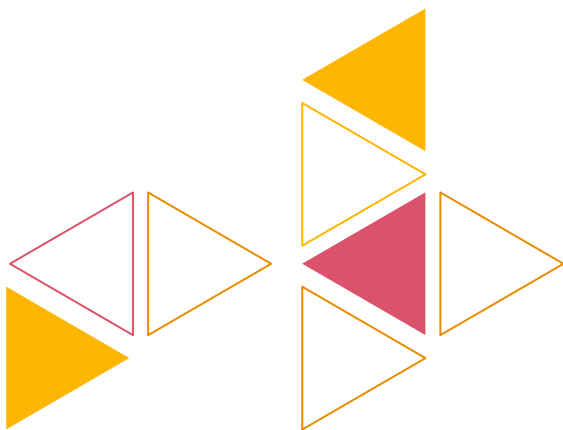


参考资料



- 1 《拒绝“饮鸩止渴”的平庸降本，实现基业长青的“精实增长”》，
https://mp.weixin.qq.com/s/_gCt4Ok8J-6hzDZGYOUsWg
- 2 “China’s economic growth provides lift for world: IMF forum”,
www.china.org.cn/business/2023-04/23/content_85246316.htm
- 3 《清科研究中心：上半年中国股权投资市场整体延续下滑趋势》，
<https://finance.eastmoney.com/a/202307192785412636.html>
- 4 《李强主持召开国务院常务会议》，<http://politics.people.com.cn/n1/2023/0617/c1024-40015878.html>
- 5 《央行将引导金融机构加大对科技型企业支持》，
https://www.gov.cn/govweb/lianbo/bumen/202307/content_6894747.htm
- 6 《工信部：已培育专精特新中小企业9.8万家、“小巨人”企业1.2万家》，
<https://chinanews.com.cn/cj/2023/07-26/10050267.shtml>
- 7 《社科院报告预计中国城镇化率峰值将出现在75%至80%》，
<https://www.chinanews.com.cn/cj/2021/12-30/9641017.shtml>
- 8 《2022年年末全国人口比上年末减少85万人 为近61年来首次人口负增长》，
https://www.beijing.gov.cn/ywdt/zybwtd/202301/t20230118_2903199.html
- 9 《CNNIC发布第51次中国互联网络发展状况统计报告》，
<http://cagd.gov.cn/v/2023/03/2727.html>
- 10 《迎接AI监管新时代(一)》，<https://mp.weixin.qq.com/s/OoAbaJlyf4lgFii8XEOJtQ>
- 11 《生成式人工智能标准化建设加速 万亿产业迎来融合发展和交叉创新机会》，
<http://www.zqrb.cn/finance/hangyedongtai/2023-08-23/A1692791396478.html>
- 12 《国家网信办等七部门联合公布<生成式人工智能服务管理暂行办法>》，
http://www.cac.gov.cn/2023-07/13/c_1690898326795531.htm
- 13 《解码生成式AI引发的安全风险与挑战》，
<https://mp.weixin.qq.com/s/17bGSmM79PE4vrzH6U3V0A>
- 14 《本市拟推十项举措进一步培育和服务独角兽企业》，
https://www.beijing.gov.cn/ywdt/gzdt/202307/t20230713_3161270.html
- 15 《ReimagineOMS出海全渠道订单协同解决方案》，
<https://www.pwccn.com/zh/services/consulting/publications/reimagine-oms-aug2023.html>
- 16 《商务部国际司解读《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）之二》，
https://www.gov.cn/xinwen/2020-11/16/content_5561847.htm
- 17 《上半年进出口规模历史同期首次突破20万亿元 我国外贸展现较强韧性》，
https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6891831.htm

- 18 “Women on Boards Progress Report 2022”, <https://www.msci.com/research-and-insights/women-on-boards-progress-report-2022>
- 19 《成功的创业者，都具备4项核心能力》，<https://www.hbrchina.org/2020-05-30/8062.html>
- 20 《突破挑战，助力成长 — 普华永道“独角兽成长动力模型”助力企业高质量成长》，<https://mp.weixin.qq.com/s/gCcMfLMvYuvC8fmkq9gHXA>
- 21 《美元基金投资骤降75%，中国市场是走是留》，<https://www.chinaventure.com.cn/news/80/20230220/373690.html>
- 22 《普华永道预计2023年下半年A股IPO将保持活跃》，<https://mp.weixin.qq.com/s/C0KPNN6M1pwzWszD7B0Esg>
- 23 《联交所18C规则正式发布——科技企业香港资本市场拥抱融资新机遇》，https://mp.weixin.qq.com/s/G0QzF_81K7QgVs_QyRZjWA
- 24 《港交所18C规则解析全国巡回研讨会：普华永道第一时间“线下+线上”解读港交所上市制度重大革新》，<https://mp.weixin.qq.com/s/GCNsxmhrsZJnTE-MNxyHxQ>
- 25 《证监会发布<境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定>》，www.gov.cn/xinwen/2022-02/12/content_5673231.htm
- 26 《为A股全面注册制做好准备》，<https://mp.weixin.qq.com/s/sTavzzAmTwA74IbvDj1I2Q>
- 27 《普华永道预计2023年下半年A股IPO将保持活跃》，<https://mp.weixin.qq.com/s/C0KPNN6M1pwzWszD7B0Esg>
- 28 《2023年全球并购趋势：中期回顾及展望》，<https://www.pwccn.com/zh/services/deals-m-and-a/publications/global-ma-trends-2023-midterm-review-and-prospects.html>
- 29 “Blackrock CEO Larry Fink: The next 1,000 billion-dollar start-ups will be in climate tech”，<https://www.cnbc.com/2021/10/25/blackrock-ceo-larry-fink-next-1000-unicorns-will-be-in-climate-tech.html>
- 30 《产业升级推动“新三样”走俏》，http://www.news.cn/fortune/2023-08/21/c_1129813265.htm
- 31 《2022年新能源诞生20家独角兽 电池领域占9家|年终观察》，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21326695
- 32 《储电相倚，风光无限》，<https://www.pwccn.com/zh/industries/energy-utilities-and-mining/publications/2023-china-ma-mid-year-review-outlook-new-energy.html>



本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2023 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。

详情请进入www.pwc.com/structure。