

方法论

1. 本次研究采用了宽口径的独角兽定义，即截至2019年上半年估值大于10亿美金的未上市企业。在成立年限上不作限制，成立年限大于10年的“超龄”独角兽也包含在内。独角兽企业统计仅包含发生过对外融资的企业，部分企业估值基于市场公开信息推测整理。
2. 科创企业是指需要长期研发投入、持续积累形成原创技术、具有较高技术门槛和技术壁垒、难以被复制和模仿的企业，重点关注以人工智能、航空航天、生物技术、光电芯片、信息技术、新材料、新能源、智能制造等为代表的高精尖科技。
3. 我们聚焦医疗健康、新一代信息技术以及高端制造这三个当前已经诞生较多科创独角兽的行业，将中美科创独角兽的布局特点进行对比分析，进而深入研究“硬科技”领域中的科创独角兽企业发展趋势。

方法论

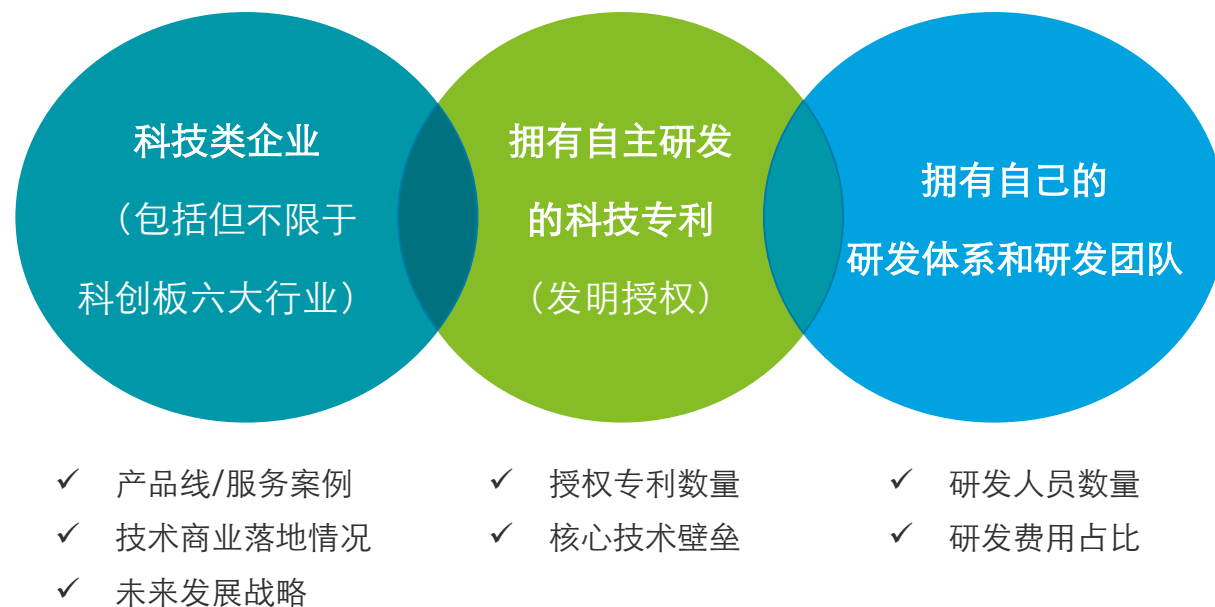


科创独角兽 (Tech Unicorn)，即估值大于10亿美金且具有较强科技创新能力的新兴企业，包括科创板重点支持的高新技术产业和战略性新兴产业中的独角兽企业。

科创瞪羚 (Tech Gazelle)，即增长速度快，有较大的成长空间和潜力，在未来两三年内估值有可能突破10亿美金并成为科创独角兽的企业。科创瞪羚企业也是投资人重点关注的对象。



本次研究主要通过以下三项标准的综合评分，判断独角兽企业和瞪羚企业的科创属性：



目录

1 / 独角兽分布情况

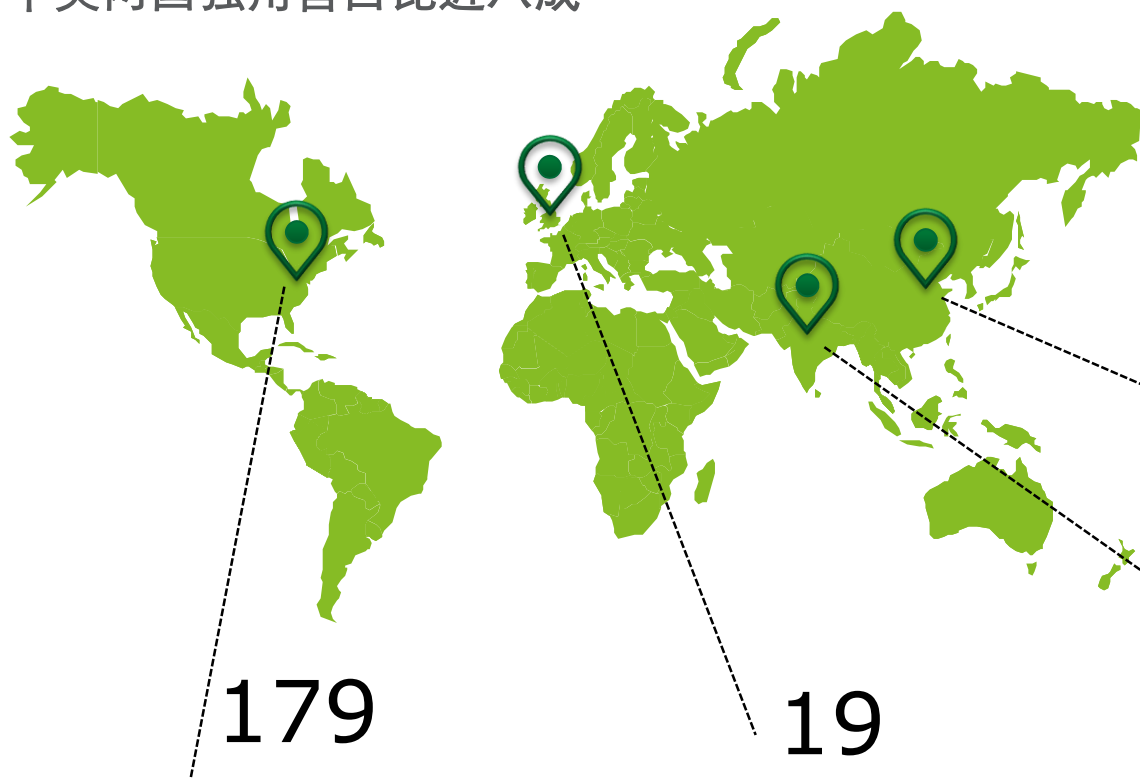
2 / 重点科创行业布局

3 / 科创独角兽捕手

4 / 科创独角兽未来发展之路

独角兽分布情况

中美两国独角兽占比近八成



全球独角兽主要集中在中美两国，占近八成比例。投中研究院梳理发现，截止 2019年6月全球累计有452家独角兽公司。其中中国有180家，美国179家，中美两国占比达到 79.4%，依旧占据着绝对优势。对创业企业而言，这意味着中美两国拥有更好的创业投融资环境。

179



美国有独角兽公司179家。总估值5811.6亿美元，平均估值32.5亿美元。

19



英国有独角兽公司19家。总估值486.3亿美元，平均估值25.6亿美元。

17



印度有独角兽公司17家。总估值529.3亿美元，平均估值31.1亿美元。

180



中国有独角兽公司180家，总估值8016.0亿美元，平均估值44.5亿美元。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

独角兽分布情况

中国独角兽较年轻，成立于**2010**年以后的企业居多

中美独角兽成立时间分布



- 美国独角兽成立时间较早，成立时间超过10年的“超龄独角兽”共56家，占独角兽总数的31.3%。中国“超龄独角兽”共17家，仅占独角兽总数的9.4%。
- 中国独角兽呈现年轻化的特征，成立时间不超过5年的独角兽共83家，占比46.1%，约为美国的2倍。反映出近年来随着资本对于优质标的的集中化布局趋势，中国独角兽成长非常迅速。

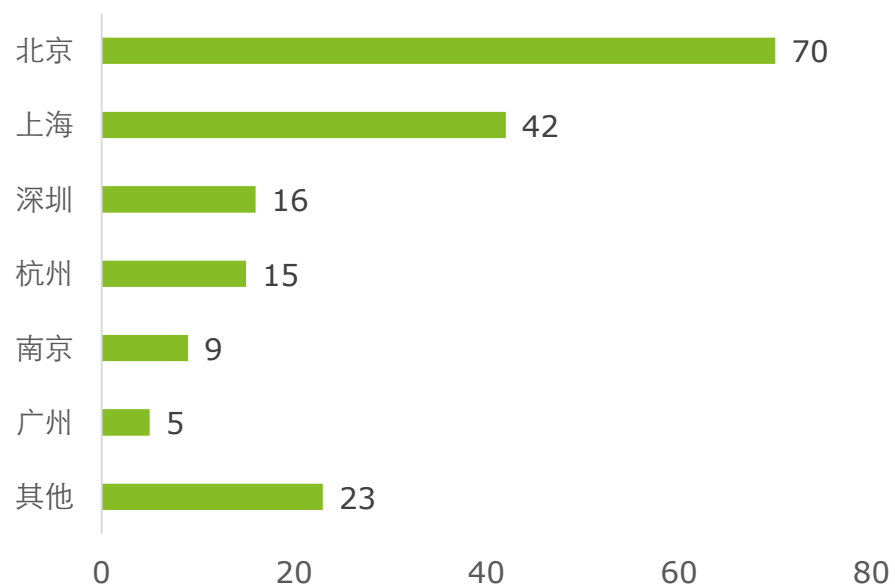
数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

独角兽分布情况

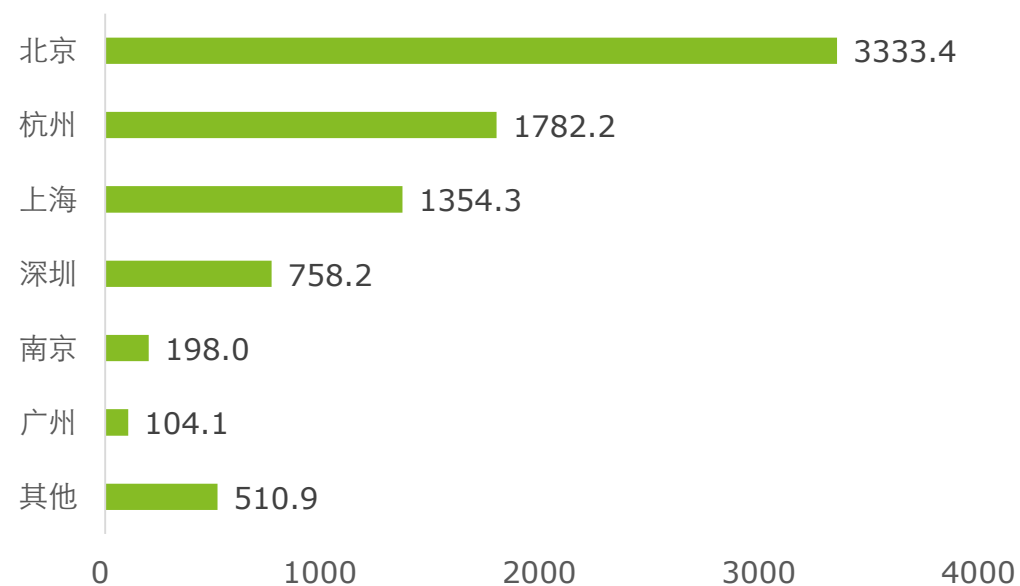
中国独角兽企业集中北上杭深

中国独角兽依旧最大程度地集中在北京、上海、杭州和深圳地区。四地企业数量总占比79.4%，估值总占比 89.9 %。其中，北京 70 家，占比 38.9%，估值总和 3333.4 亿美元；其次是上海42 家，占比 23.3 %，估值总和 1354.3亿美元。深圳和杭州各以16 家和15 家紧随其后，但杭州地区的估值总和高达1782.2亿美元，甚至超越上海，这主要是因为杭州地区有蚂蚁金服这一高估值独角兽的存在，贡献了 1500 亿美元的估值。总体而言，这四个城市经济发达，科研实力雄厚，人才储备充分，政策优惠度高，创投生态环境较为优越。

中国独角兽地区数量分布（家）



中国独角兽地区估值分布（亿美元）



数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

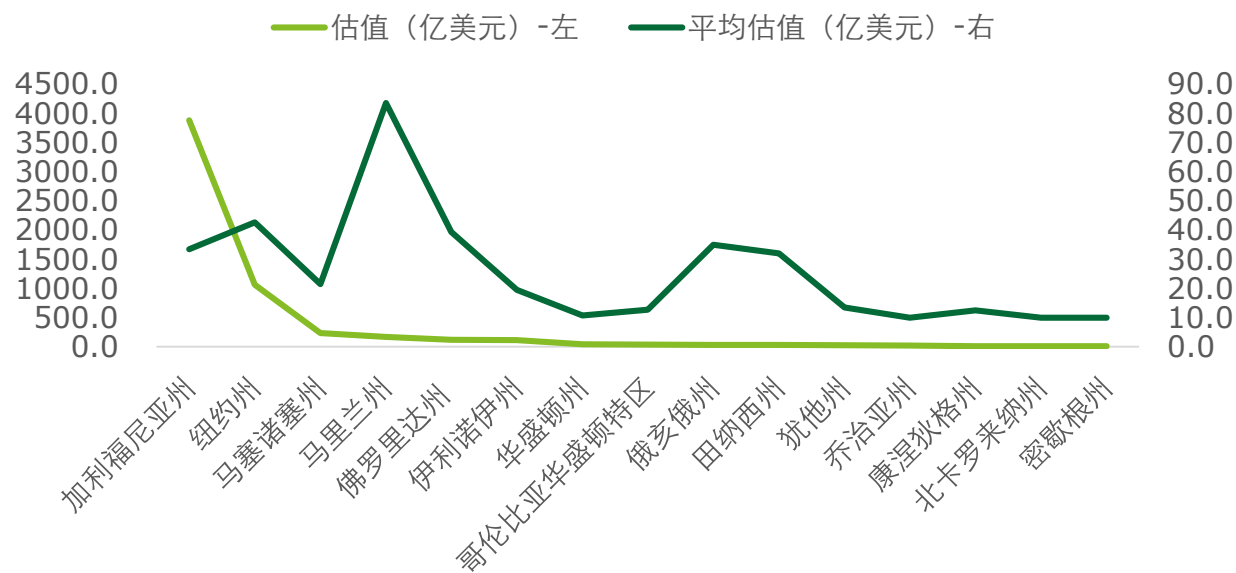
独角兽分布情况

美国独角兽企业集中湾区、纽约

所在地区	数量（家）
加利福尼亚州	116
纽约州	25
马塞诸塞州	11
伊利诺伊州	6
华盛顿州	4
佛罗里达州	3
哥伦比亚华盛顿特区	3
马里兰州	2
乔治亚州	2
犹他州	2
其他	5
合计	179

美国的独角兽，主要集中在西海岸的加利福尼亚州(116家)和东部的纽约州(25家)，其次是马萨诸塞州(11家)和伊利诺伊州(6家)。美国西海岸，特别是加利福尼亚州的旧金山湾区，依托硅谷高科技企业的发展，吸引了世界各国一流的科技创新人才在此集聚，共有57家独角兽企业，占整个加利福尼亚州的49.14%。周边大学和研究机构和政府组建的高新技术孵化器为独角兽的诞生提供了天然条件。同时，湾区对创新企业的政策支持、发达的风险投资、完善的产业布局也是旧金山湾区引领世界独角兽格局的重要原因。

美国独角兽企业地区估值分布

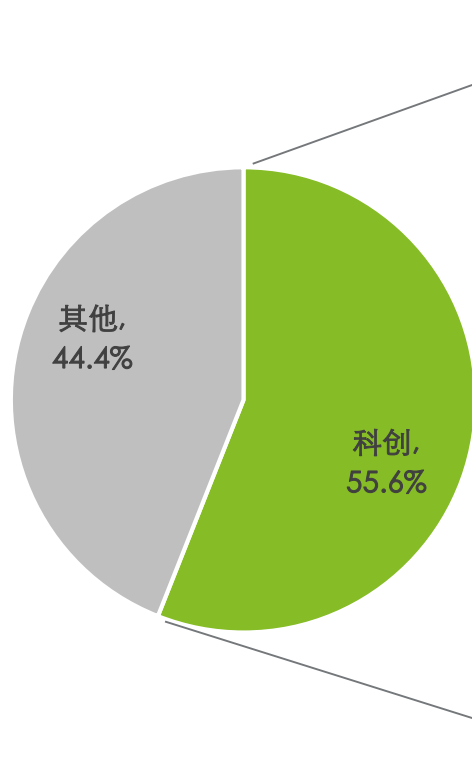


数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

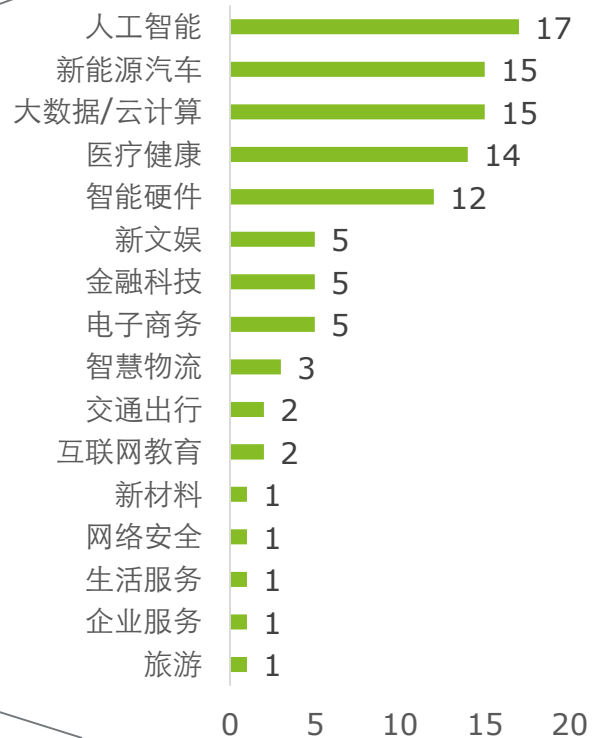
独角兽分布情况

中国100家科创独角兽，美国107家科创独角兽

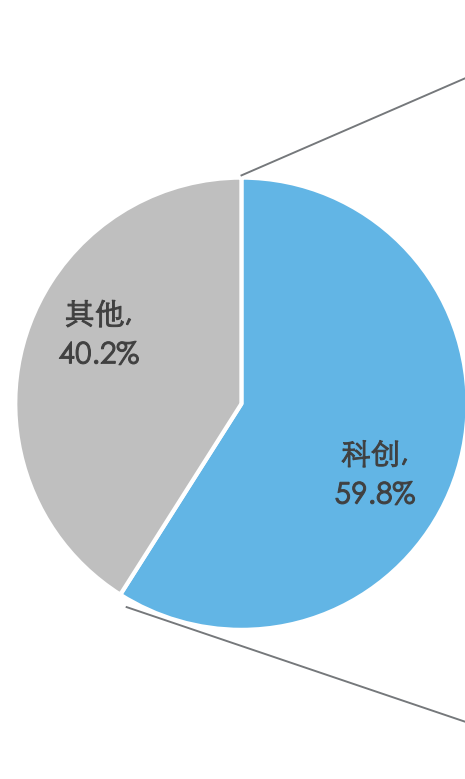
中国科创独角兽占比



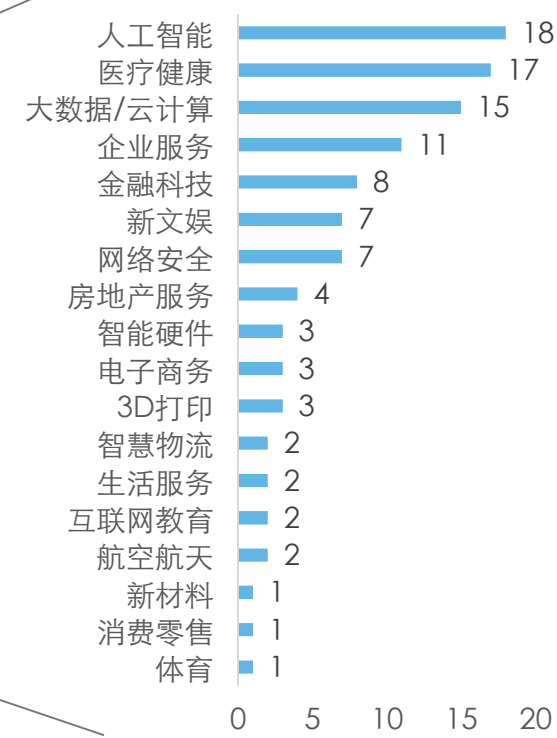
中国科创独角兽行业细分



美国科创独角兽占比



美国科创独角兽行业细分



中国共有100家科创独角兽，占比为55.6%；美国共有107家科创独角兽，占比为59.8%。

人工智能、医疗健康、大数据/云计算均为中美科创独角兽聚集的行业。中国新能源汽车和智能硬件领域贡献了较多科创独角兽；而美国科创独角兽则还侧重于企业服务、金融科技、新文娱、网络安全等领域，同时也布局了一些“硬科技”含量较高的新兴领域如3D打印、航空航天等。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

目录

1 / 独角兽分布情况

2 / 重点科创行业布局

3 / 科创独角兽捕手

4 / 科创独角兽未来发展之路

重点科创行业布局 — 科创板政策背景

科创板重点支持六大行业，利好科创独角兽发展

作为2019年的“一号工程”，科创板的落地将促进我国独角兽企业的蓬勃发展。随着科创独角兽越来越受到各路资本的关注，预计未来科创独角兽企业在各个垂直细分领域有望迎来新的突破，促使科技创新与商业落地齐头并进。科创板主要定位于面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。优先支持符合国家战略，拥有关键核心技术，科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展生产经营，具有稳定的商业模式，市场认可度高，社会形象良好，具有较强成长性的企业。

重点推荐领域

- 1** 新一代信息技术领域
主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、新兴软件、互联网、物联网和智能硬件等
- 2** 高端装备领域
主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关技术服务等
- 3** 新材料领域
主要包括先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料、前沿新材料及相关技术服务等
- 4** 新能源领域
主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等
- 5** 节能环保领域
主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关技术服务等
- 6** 生物医药领域
主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备与器械及相关技术服务等

重点科创行业布局 - 科创板政策背景

目前独角兽企业申报科创板较少

同股同权标准

标准一：

预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元

标准二：

预计市值不低于人民币 15 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 2 亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%

标准三：

预计市值不低于人民币 20 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元

标准四：

预计市值不低于人民币 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元

标准五：

预计市值不低于人民币 40 亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件

红筹股标准

标准一：预计市值不低于人民币100亿元

标准二：预计市值不低于人民币50亿元,且最近一年营业收入不低于人民币5亿元

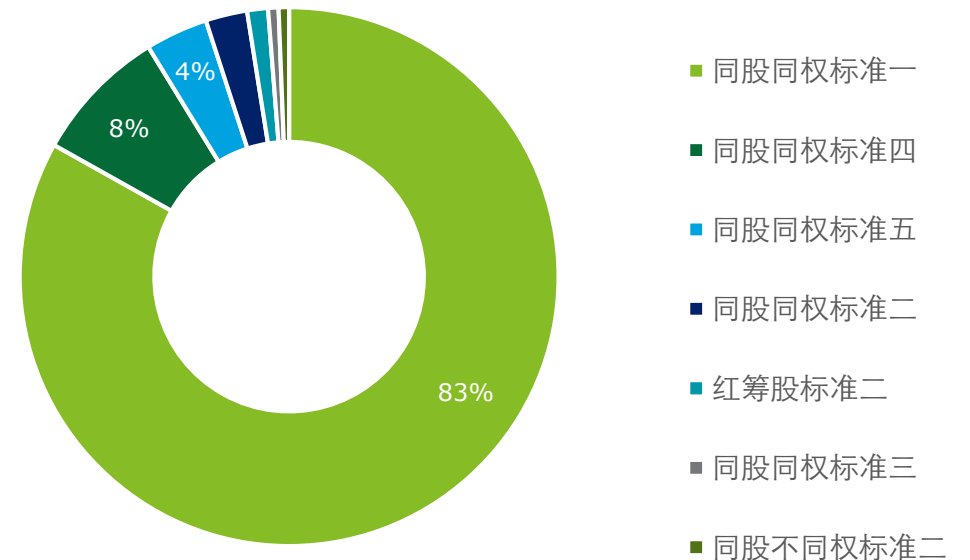
同股不同权标准

标准一：预计市值不低于人民币100亿元

标准二：预计市值不低于人民币50亿元,且最近一年营业收入不低于人民币5亿元

截至2019年Q3，在申报科创板的160家企业中，选择标准一的企业达133家，占有申报企业的83.1%，其次是标准四，占比8.1%。独角兽企业中申报科创板的较少，主要因为科创板刚推出，不确定性较大，独角兽企业多处于观望状态。

科创板申报企业上市标准分布



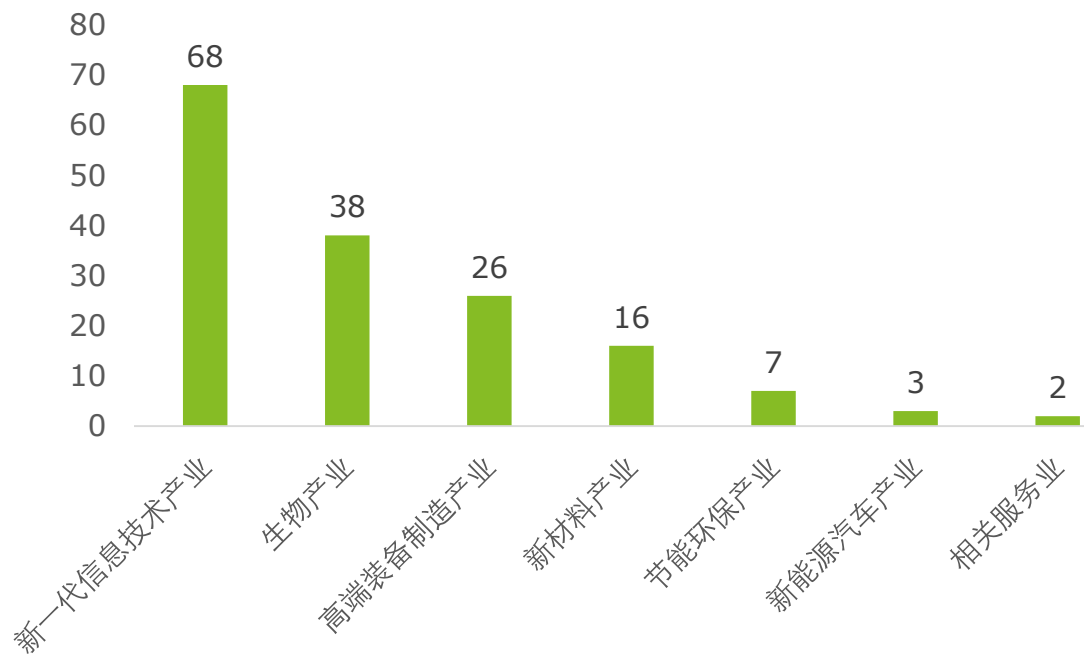
数据来源：Wind，截至2019年Q3

重点科创行业布局 - 科创板政策背景

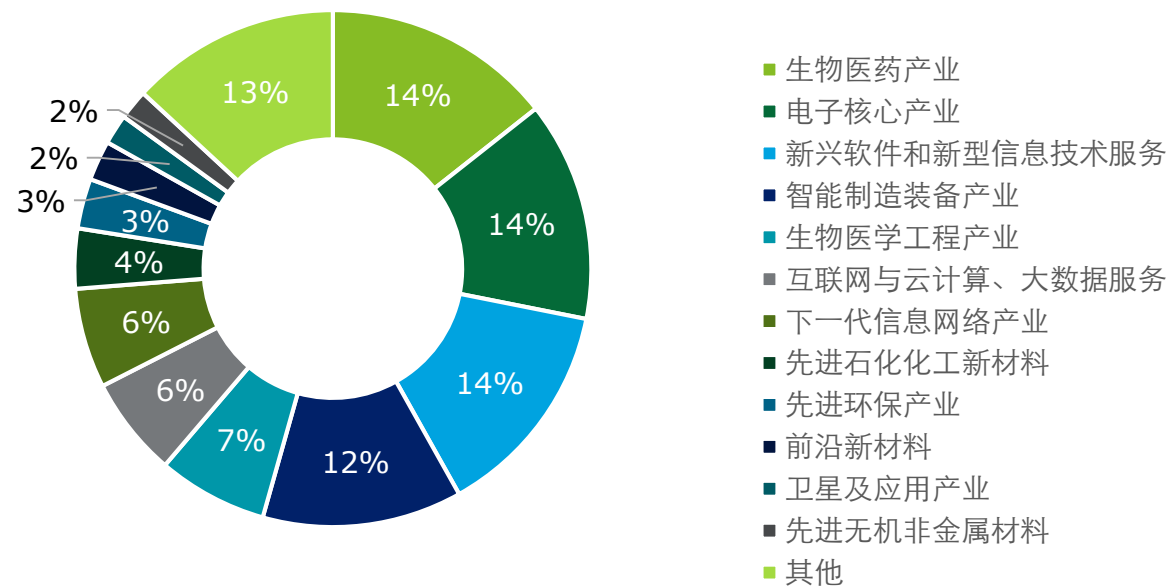
申报企业行业集中分布在新一代信息技术、生物医药、高端装备领域

截止2019年Q3，申报科创板的160家企业中，排名前三的新一代信息技术、生物医药、高端装备行业占申报企业总数的82.5%，其中新一代信息技术产业企业有68家，占有所有申报企业的42.5%。从细分行业分布上来看，排名前四的分别是生物医药产业（23家）、电子核心产业（22家）、新兴软件和新型信息技术服务（22家）、智能制造装备产业（20家），占总申报企业的54.4%。在一级市场大热的新能源汽车行业较少，仅有3家企业。

申报科创板受理企业行业分布



申报科创板受理企业细分行业分布



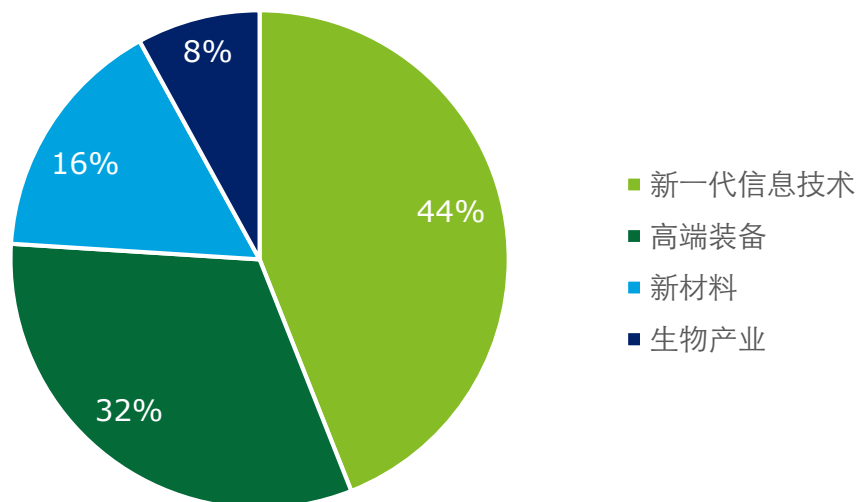
数据来源：Wind，截至2019年Q3

重点科创行业布局 - 科创板政策背景

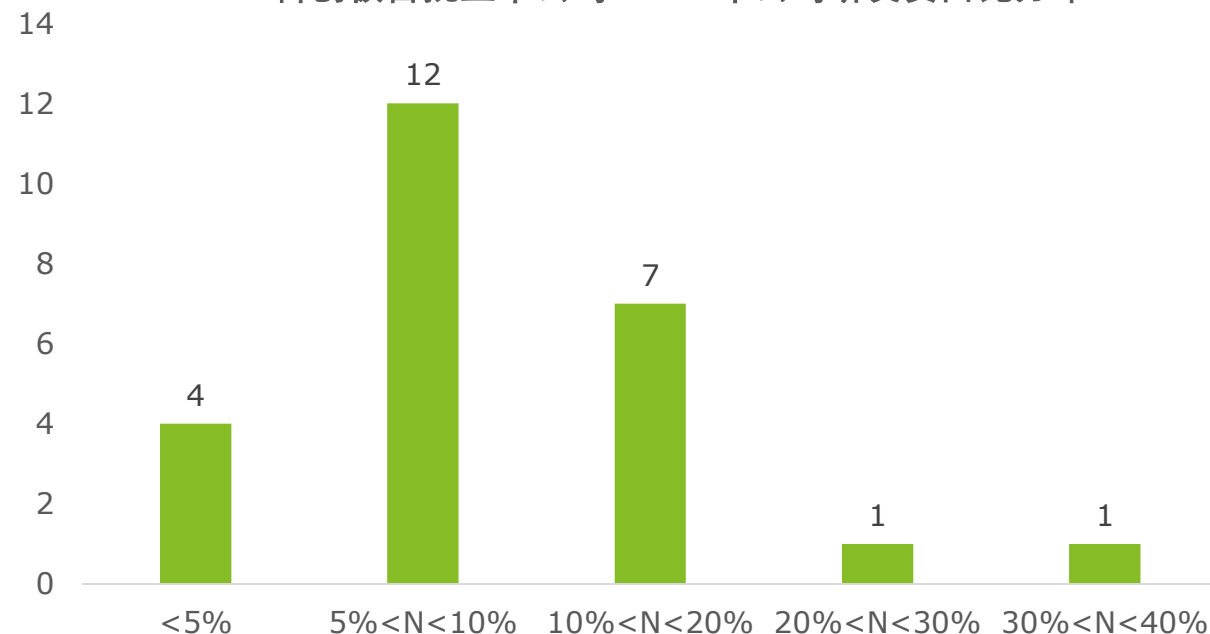
上市企业行业集中分布在新一代信息技术、高端装备；研发费用率中位数是**8%**

首批上市的25家科创板企业，行业集中分布在新一代信息技术（11家）与 高端装备领域（8家），与160家申报企业的行业分布较为统一；从科研支出占营业收入的占比上看，平均研发费用率是10.3%，研发费用率中位数是8%，目前A股公司中只有少量公司披露研发费用率，已披露的中位数是4%。由此可见，首批科创板上市企业比目前A股企业的研发费用率要高不少，符合科创板的定位。

科创板首批上市企业行业分布



科创板首批上市公司2018年公司研发费占比分布



数据来源：投中研究院整理
注：N指研发费用占比，即研发费用占应收总费用的比例



医疗健康，风口之上

重点科创行业布局 - 医疗健康行业图谱

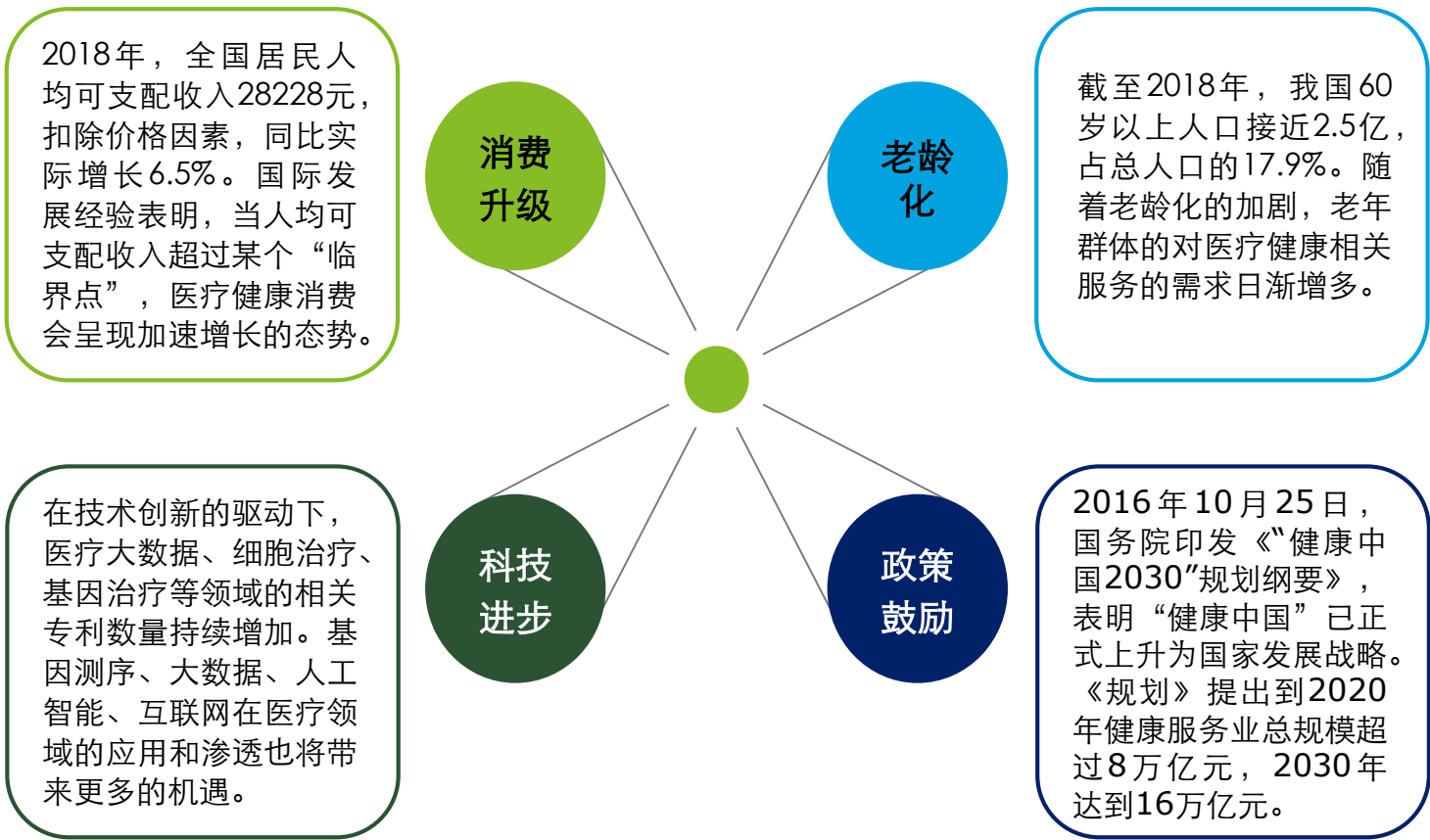
制药产业、医疗器械及精准医疗是重点关注领域



大健康产业覆盖的范围广泛，包括医疗产业、健康管理和健康保障。在此部分，我们重点分析具有较大发展潜力且诞生独角兽较多的制药产业、医疗器械以及精准医疗三个细分领域。

重点科创行业布局 - 医疗健康，风口之上

四大因素驱动大健康产业快速发展



大健康产业是我国大力发展的战略性新兴产业。大健康是指围绕人的衣食住行、生老病死，对生命实施全程、全面、全要素的呵护，既追求个体生理、身体健康，也追求心理、精神等各方面健康。而发展大健康产业的重要前提，就是转变传统医疗产业发展模式，即从单一救治模式转向“防—治—养”一体化防治模式。

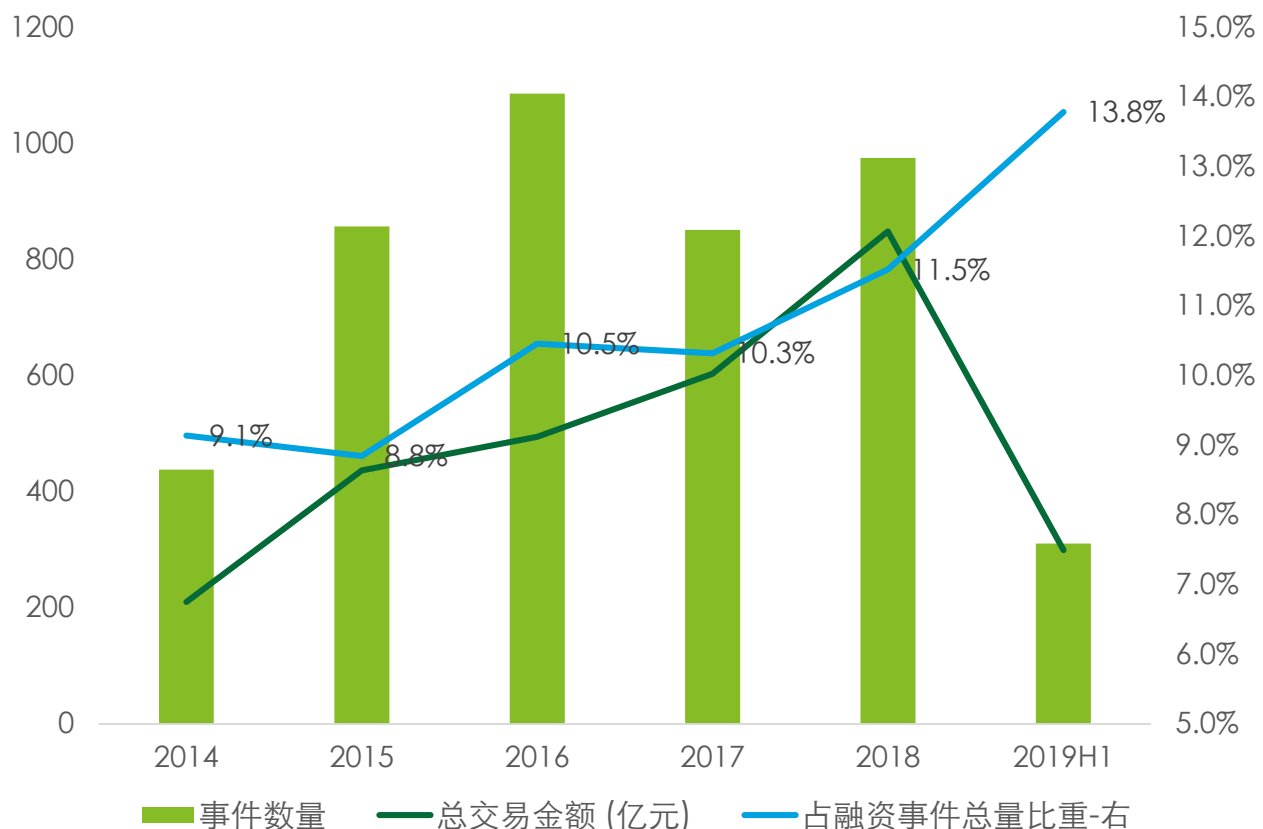
从驱动力的角度，医疗健康行业的驱动力主要来自于四个维度。第一个维度是消费升级，随着居民消费水平的逐步提高，追求更好的就医体验和治疗效果的需求上升，同时民营诊所、精准医疗等新概念、新业态也会迎来发展机遇。第二个维度是老龄化，这导致对于肿瘤、心血管疾病等的关注上升，以及对康复、护理的需求增长。第三个维度是科技进步，例如经历了技术的不断迭代升级，单抗药物迎来快速发展的黄金期。第四个维度是政策鼓励，2018年以来，医疗大健康行业利好政策不断，覆盖创新医疗服务、仿制药研发、互联网+医疗健康、健康养老、健康医疗大数据等多个方面。

数据来源：投中研究院整理

重点科创行业布局 - 医疗健康投融资分析

抗周期性及科技发展潜力受资本青睐

2014-2019H1 医疗健康领域投融资情况



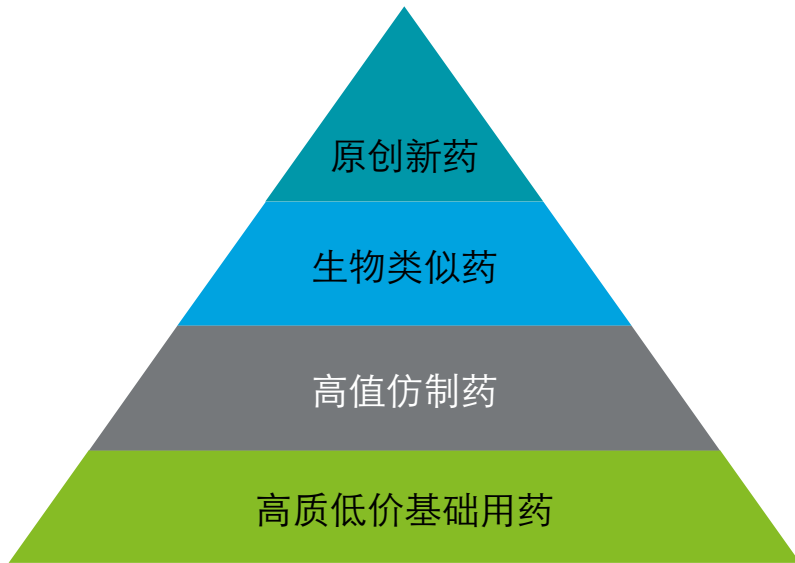
- 2018年，医疗健康领域共完成股权融资事件975起，同比增长14.6%，总交易金额达到848.9亿元。2019年上半年，医疗健康领域完成311起投融资事件，总交易金额为299.6亿元。
- 2018年医疗产业融资数量比例方面，研发生产端（医药与医疗器械）的投资数量占比有了大幅提升。互联网医疗投资数量占比从2015年达到高峰之后，呈现逐渐递减趋势。
- 值得注意的是，虽然2019年上半年，受市场环境影响，医疗健康领域的融资规模有所下降，但是医疗健康在整体融资事件中的占比从2014年的9.1%提升至13.8%。由此可见，医疗健康因其抗周期性和未来的科技发展潜力，越发受到投资人的青睐，在整个股权投资中的占比呈现上升趋势。

数据来源：CVSource, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 医药行业概述

中国医药股权投资迎科创板利好

创新医药阶梯



生物医药细分种类



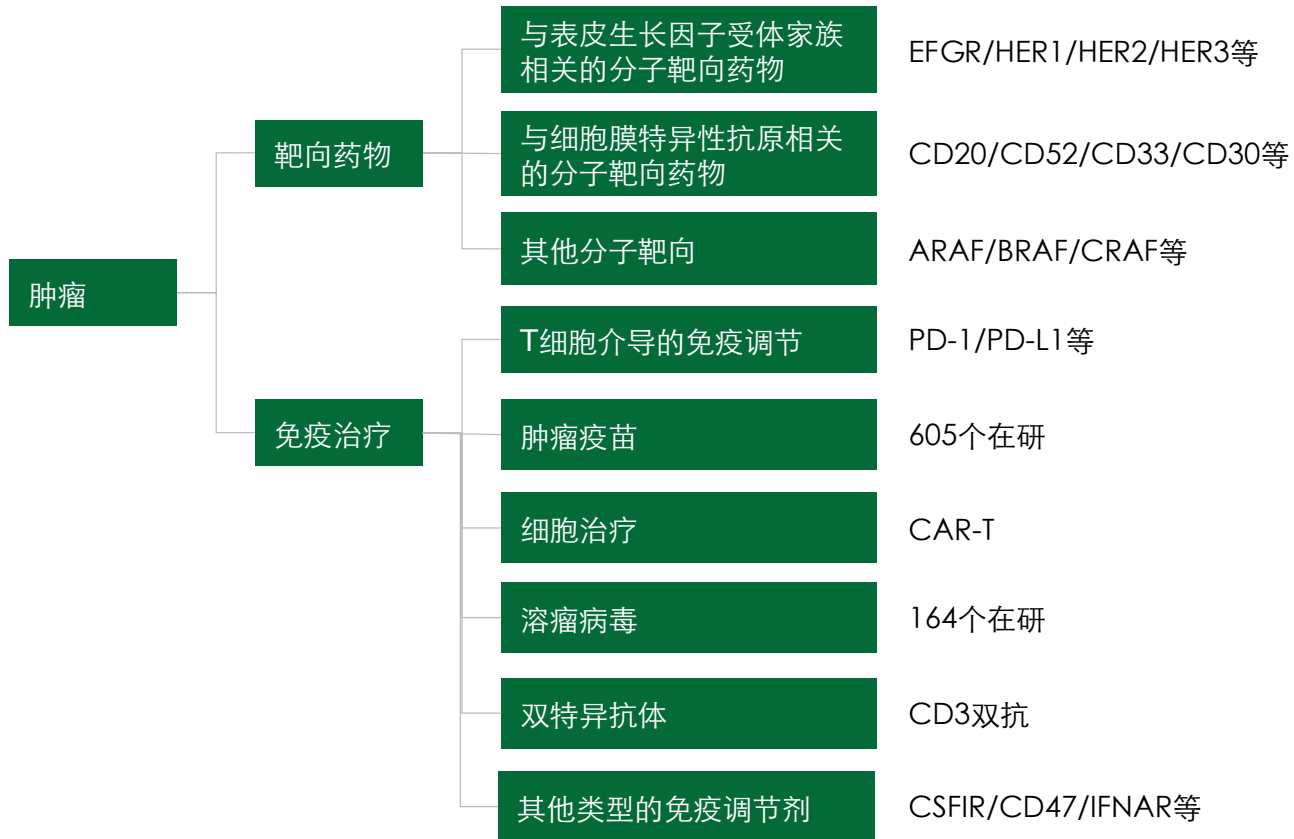
生物医药是目前中国医疗健康独角兽重点布局的细分行业，生物医药产业由生物技术产业与医药产业共同组成，是医药行业的新兴产业，也是科创板重点支持的六大行业之一。生物技术药物是指利用基因工程、克隆抗体工程或细胞工程技术生产的源自生物体内的天然物质，用于体内诊断、治疗或预防的药物，主要指基因重组的蛋白质分子类药物，如激素和酶、疫苗、单克隆抗体等药物。

近年来，生物技术的快速发展为生物药物品种与治疗范围的优化提供了重要驱动力。在生物医药的细分种类中，国内抗体药物企业起步较晚，其研发生产技术升级较快，形成较高的技术壁垒，具有广阔的发展前景。目前抗体药物多应用于肿瘤和免疫性疾病的治疗，相比于传统化学药物，具备靶向性高、副作用小、疗效高等明显优势。

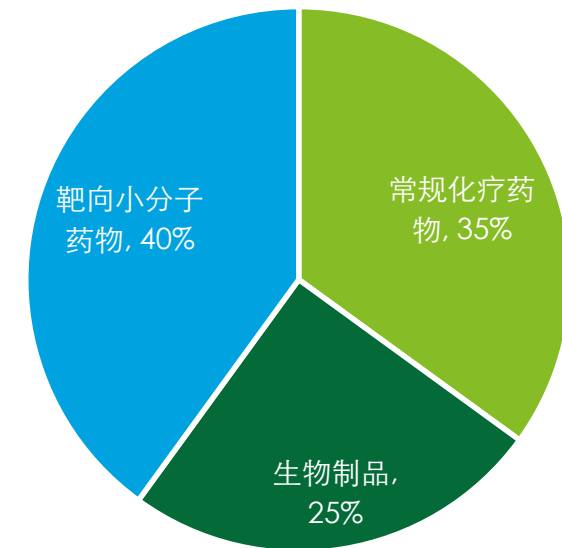
重点科创行业布局 - 医药行业概述

肿瘤是目前创新药研发较为集中的领域

中国占全球癌症患者的1/4，每天有1万人确诊为癌症，且中国癌症死亡率高于全球平均水平。2019年9月23日，《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019-2022年）》正式发布。《实施方案》基于当前癌症防治现状和工作要求，明确到2022年“癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制，总体癌症5年生存率比2015年提高3个百分点”的总体目标。不管从满足临床需求还是市场潜力来看，肿瘤都是值得关注的投资领域。



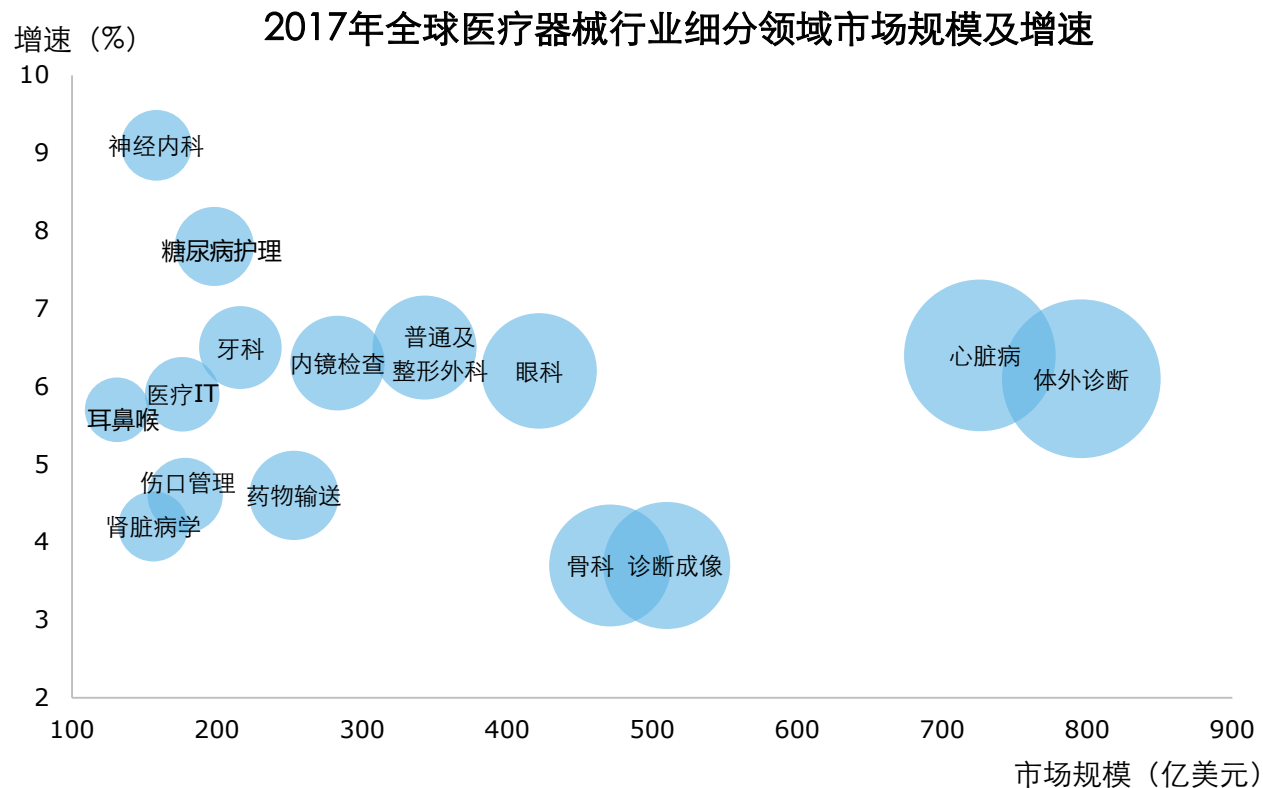
1997-2007年FDA批准的肿瘤治疗药物分类



数据来源：FDA，平安证券，E药经理人研究院，投中研究院整理

重点科创行业布局 - 医疗器械行业概述

医疗器械行业稳步增长，进口替代是发展主旋律



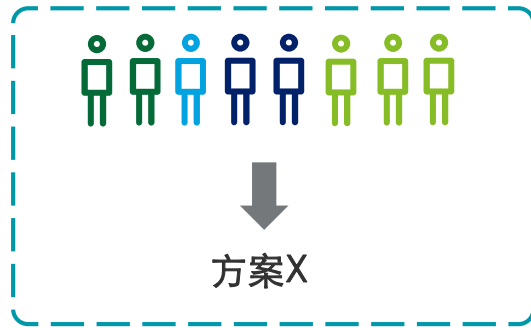
医疗器械是指直接或者间接用于人体的仪器、设备、器具、体外诊断试剂及校准物、材料以及其他类似或者相关的物品，包括所需要的计算机软件。医疗器械是一个多学科交叉、知识密集、资金密集、技术密集的高门槛行业，子行业众多，不同子行业的技术路径、市场空间、竞争格局都有所不同。其中，体外诊断和心脏病两个子行业具有较大的市场规模。2018年中国医疗器械行业的市场规模达到5304亿元，同比增长约20%。随着我国医疗器械企业技术的进步和配套产业链的成熟，预计未来进口替代仍将是行业发展的主旋律。目前，我国有2家医疗器械领域的独角兽企业，分别为联影医疗和安翰医疗。

数据来源：Evaluate MedTech, 投中研究院整理

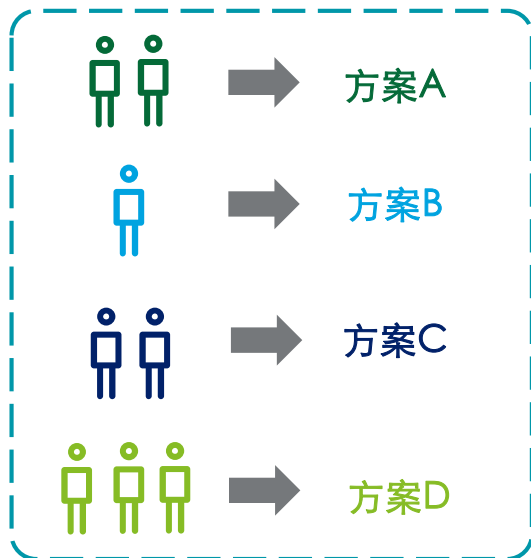
重点科创行业布局 - 精准医疗行业概述

AI+大数据，美国精准医疗独角兽具备领先优势

传统方法



基因检测+精准医疗



精准医疗 (Precision Medicine) 是随着基因组测序技术快速进步以及生物信息与大数据科学的交叉应用而发展起来的新型医学概念与医疗模式，最终实现个性化或差异化诊疗。其本质是通过基因组、蛋白质组等组学技术和医学前沿技术，对于大样本人群与特定疾病类型进行生物标记物的分析与鉴定、验证与应用，从而精确寻找到疾病的原因和治疗的靶点，并对一种疾病不同状态和过程进行精确分类，为特定患者选择最优的治疗方案，提高疾病诊治与预防的效益。

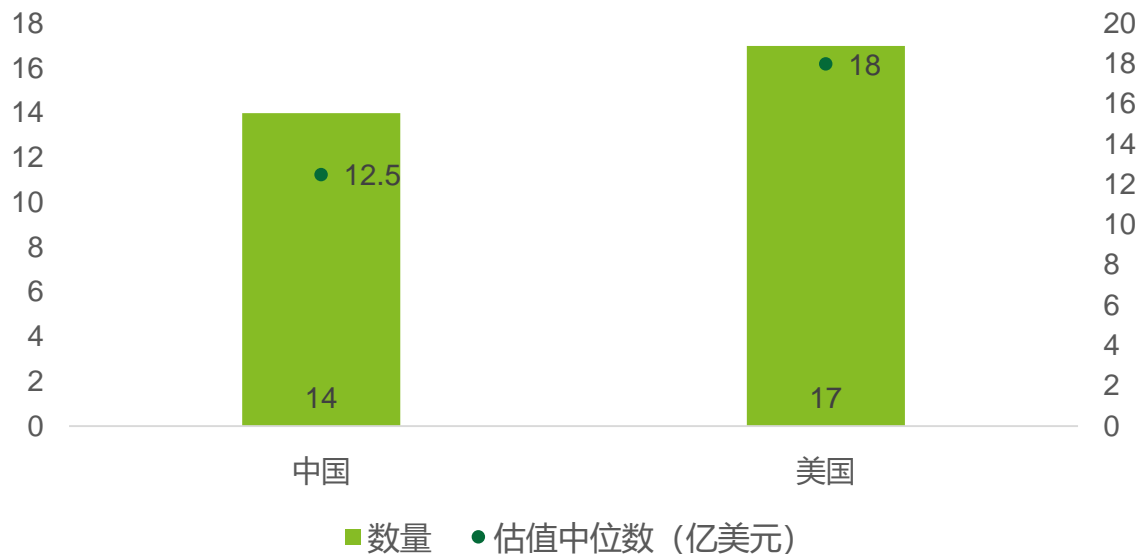
在AI和大数据辅助医疗诊断方面，美国具有一定的优势。目前美国共有5家精准医疗独角兽企业，主要致力于癌症、心血管等疾病的诊断；而中国有3家精准医疗独角兽企业，主要专注于基因数据平台和健康管理平台的建设。

近年来，我国涌现出大量伴随诊疗产品，助力精准医疗，也涌现出如药明明码、诺禾致源等基因大数据独角兽公司。伴随诊疗是指通过测量人体内变异基因或蛋白的表达水平，筛选出最合适靶向用药的人群并有针对性地进行个体化治疗的检测方法。随着行业的不断成熟，精准医疗领域未来有望诞生更多的独角兽企业。

重点科创行业布局 - 医疗健康独角兽分析

美国医疗健康独角兽数量超过中国

中美医疗健康独角兽企业数量及估值



中国医疗健康科创独角兽 TOP5

公司名称	估值 (美元)	成立时间	细分领域
平安医保科技	88	2016	医保/商保管理平台
微医	55	2012	移动互联网医疗健康服务平台
联影医疗	50	2011	医疗设备和医疗信息化
复宏汉霖	30	2010	创新生物药
杰华生物	27.3	2007	创新生物药

美国医疗健康科创独角兽 TOP5

公司名称	估值 (美元)	成立时间	细分领域
Samumed	120	2008	生物医药
Intarcia Therapeutics	55	1997	创新生物药
Tempus	31	2015	精准医疗
23andMe	25	2006	DNA鉴定
GRAIL	24.6	2016	癌症早期筛查

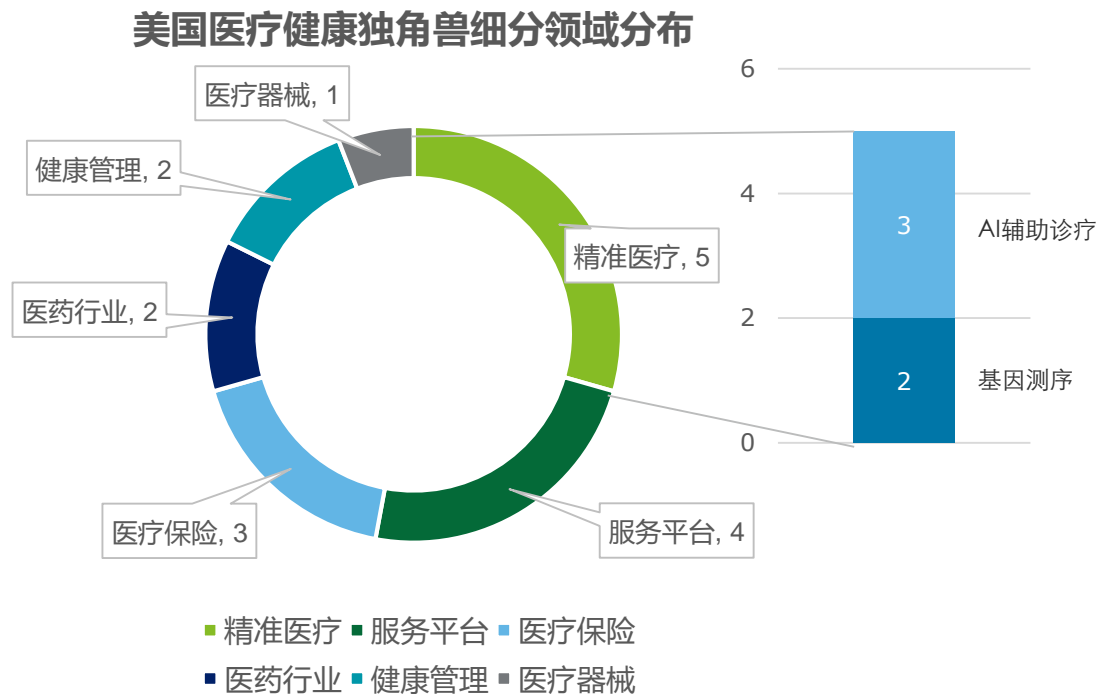
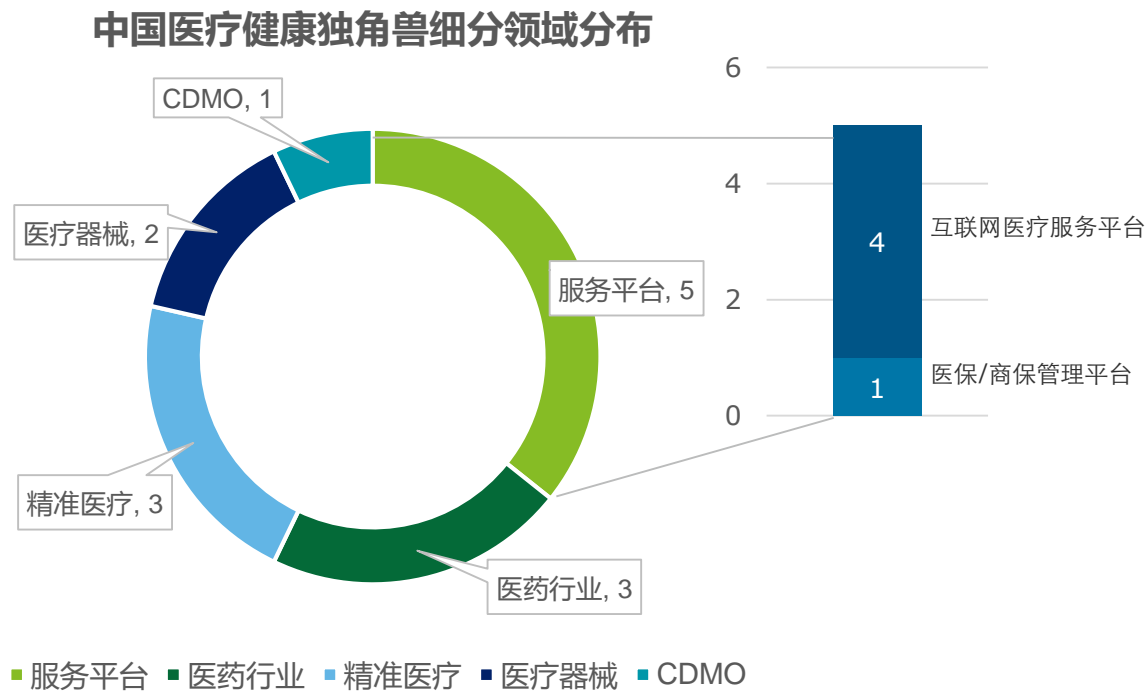
美国医疗健康独角兽数量超过中国，中国近年来医疗健康独角兽成长速度较快。从成立年限上看，中国的医疗健康独角兽虽然诞生时间较晚，但近几年来呈现出迅速发展之势，中国2010年及以后成立的医疗健康独角兽数量占比为71.4%；而美国2010年及以后成立的医疗健康独角兽数量占比为52.9%。

中国估值较高的医疗健康独角兽主要是在服务平台和医疗器械领域。美国生物制药企业起步相对较早，产品技术加速商业化落地，发展趋于成熟，估值较高。例如，美国Samumed公司专注于开发基于其技术平台的小分子药物调节特定组织中的Wnt通路，致力于再生医学和肿瘤学。高估值的背后在于Samumed在商业领域的多元化药物组合，其研发的药物对于人体或动物的治愈能力已经在软骨、骨头、脊椎椎间盘再生、新发再生、皱纹消除、原发和继发性癌症消除、奥尔兹海默症及痴呆治疗、失明治疗、瘫痪治疗等多个领域被相继证明。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 医疗健康独角兽分析

中美医疗健康独角兽目前的发力侧重有所不同



中国医疗健康独角兽中，服务平台类型的占比较高。“互联网+医疗”相对发展较快，目前我国两大估值较高的医疗服务平台独角兽为平安医保科技和微医。而技术壁垒更高的生物医药、精准医疗和医疗器械等行业也相继诞生了多家独角兽企业，预计未来在科创板的利好之下，这些行业的垂直细分领域有望迎来新的突破，孵化更多科创独角兽企业。

美国医疗健康独角兽走的是医疗研究路线，主要聚焦精准医疗。2015年美国前总统奥巴马提出了“精准医疗计划”，该计划致力于加快基因层面对疾病的认识，将癌症、糖尿病等疾病进一步细化为基因型，使医生能够针对性用药。目前美国5家精准医疗独角兽主要分布于基因检测、AI辅助诊疗（癌症、心血管）等领域。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 – 医药独角兽案例分析

复宏汉霖：“复星系”独角兽赴港上市



复宏汉霖是一家中国领先的生物制药公司，从生物类似药起步，逐步开发创新型单抗产品，旨在为全球患者提供质高价优的创新生物药，产品覆盖肿瘤、自身免疫性疾病等领域。截至2019年上半年，复宏汉霖为中国估值最高的生物医药类独角兽企业，估值约为30亿美元。2019年9月25日，复宏汉霖成功在港交所上市，当日市值为267港元。目前产品及候选药物管线包括10个生物类似药、19个生物创新药以及6种联合疗法，未来，生物类似药因其较高的研发成功率仍将是研发投入的重要方向，而创新药在数量占比上仍会保持占较大比例的趋势。同时，“复星系”独角兽复宏汉霖未来在研发创新、商业营销等方面也有望与复星旗下的复星凯特（细胞疗法）和复创医药（小分子创新药）有较多的协同。

复宏汉霖核心产品重大进展

产品 (参照药)	研发类型	靶点	适应症	上市进程
HLX01 (美罗华)	利妥昔单抗生物类似药	CD20	非霍奇金淋巴瘤	获批上市
HLX02 (赫赛汀)	曲妥珠单抗生物类似药	HER2	乳腺癌/胃癌	受理 (中国&欧盟)
HLX03 (修美乐)	阿达木单抗生物类似药	TNF-α	银屑病/类风湿关节炎/强直性脊柱炎	受理
HLX04 (安维汀)	贝伐珠单抗生物类似药	VEGF	转移性结直肠癌/非鳞非小细胞肺癌	临床III期
HLX01	生物创新药	CD20	类风湿关节炎	临床III期

复宏汉霖历史融资情况

时间	轮次	金额 (万美元)	投资方
2016.6	A轮	4,000	华盖医疗、上海方正韩投、上海方正证券创新投资等7家
2017.12	B轮	19,000	高特佳投资、共青城英硕汉霖投等8家
2018.7	C轮	15,650	新华资本、中金公司、正心谷创新资本、Green Tomato、富国基金等9家

资料来源：复宏汉霖招股书，投中研究院根据复宏汉霖企业访谈整理

重点科创行业布局 – 医药独角兽案例分析

复宏汉霖：践行“仿创结合”的产品开发策略

研发平台&产品管线

- 建立了高效一体化的全球研发平台，在上海、台北和加州均设有研发实验室。
- 产品管线覆盖了多个可在近期实现商业化的先进候选单抗生物类似药（首款产品HLX01（汉利康，利妥昔单抗注射液）已获国家药监局批准上市并于2019年5月开始商业化销售，现已被列入国家医保目录及国家基本药物目录；HLX02已获得国内和欧盟上市申请受理，有望成为首个在欧盟上市的“中国籍”曲妥珠单抗，另外两款产品HLX03和HLX04也已处于临床开发后期）。
- 积极践行“仿创结合”的产品开发战略，并积极打造多元化的基于自有产品（以抗PD-1、PD-L1抗体等为核心）的联合疗法组合，在全球多地快速推进创新产品的临床研究。

质量把控&生产运营

- 建立起一套全面质量管理体系，符合美国、欧盟及中国的质量标准，为公司产品在多个司法权区及地区的商业化奠定基础。
- 公司徐汇生产基地总面积约11,000 平方米，总产能合计约14,000 升，并配备有先进的一次性生产设备，该基地现已通过欧盟质量授权人（QP）检查，并已获得国内的GMP证书，同时于上海市松江区投资设立第二个生物医药产业化基地。

财务情况

- 基于对于研发创新能力的重视，研发费用呈现快速上升的趋势，资本化及费用化整体研发开支从2017年的6.37亿元增加52.6%至9.73亿元。未来，预计对于创新含金量更高的项目会持续加大投入。
- 在利润方面，公司尚处于亏损阶段，截至2019年3月31日止3个月，公司录得亏损1.58亿元，但随着公司核心产品的商业化推进以及通过创新生产技术不断降低成本，预计未来营收和利润将会呈现较大的增长。

国际接轨

- 在法规与合规层面上，致力于在包括GMP、GCP、GLP等各方面都与国际轨迹接轨。
- 在产品方面，增强在全球范围内注册的能力，产品不仅会在中国申报，也会在其他国家申报。
- 积极开展全球商业化布局，与全球领先的医药公司达成战略商业化合作，通过合作伙伴既有的能力和资源迅速占有全球市场份额。目前已与Accord、Cipla、Biosidus、Jacobson、KG Bio签订了商业合作协议，对外授权覆盖全球92个国家和地区。

资料来源：复宏汉霖招股书，投中研究院根据复宏汉霖企业访谈整理

重点科创行业布局 - 精准医疗独角兽案例分析

美国精准医疗Tempus四年迅速成长为独角兽

TEMPUS

Tempus致力于AI驱动精准医疗，构建一个世界上最大的储存癌症患者临床数据和分子生物学信息的数据库之一，运用AI为癌症患者提供高效的个性化治疗方案。Tempus成功地将大数据处理、自然语言处理（NLP）等技术应用于临床试验、临床诊断、个性化治疗方案制定等方面。

Tempus历史融资情况

时间	轮次	金额（万美元）	投资方
2015.9.21	A轮	1,000	未披露
2016.6.20	B轮	1,000	未披露
2016.11.22	B轮	1,000	未披露
2017.4.17	B轮	3,000	未披露
2017.9.25	C轮	7,000	Revolution, New Enterprise Associates (NEA)
2018.3.20	D轮	8,000	Revolution, T. Rowe Price, New Enterprise Associates (NEA)
2018.8.29	E轮	11,000	Baillie Gifford, T. Rowe Price, Revolution, New Enterprise Associates (NEA)
2019.5.30	F轮	20,000	Baillie Gifford, Revolution, New Enterprise Associates (NEA), Novo Holdings, Franklin Templeton

2019年4月

宣布已与路易斯安娜州立大学的Feist-Weiller癌症中心达成合作，共同致力于脑癌的研究；与犹他大学的Huntsman癌症研究院达成合作，共同致力于胰腺癌的研究。

2019年5月

宣布完成新一轮2亿美元融资，估值达到31亿美元。自其2015年9月成立以来，仅仅四年的时间，已经完成了5.2亿美元的融资，迅速成长为精准医疗领域的独角兽企业。

2019年6月

宣布已被Leidos Biomedical Research Inc. 选中为癌症基因组（TCGA）项目提取并结构化实时临床数据，最终提交给美国国家癌症研究所的基因组共享数据库。

数据来源：投中研究院整理

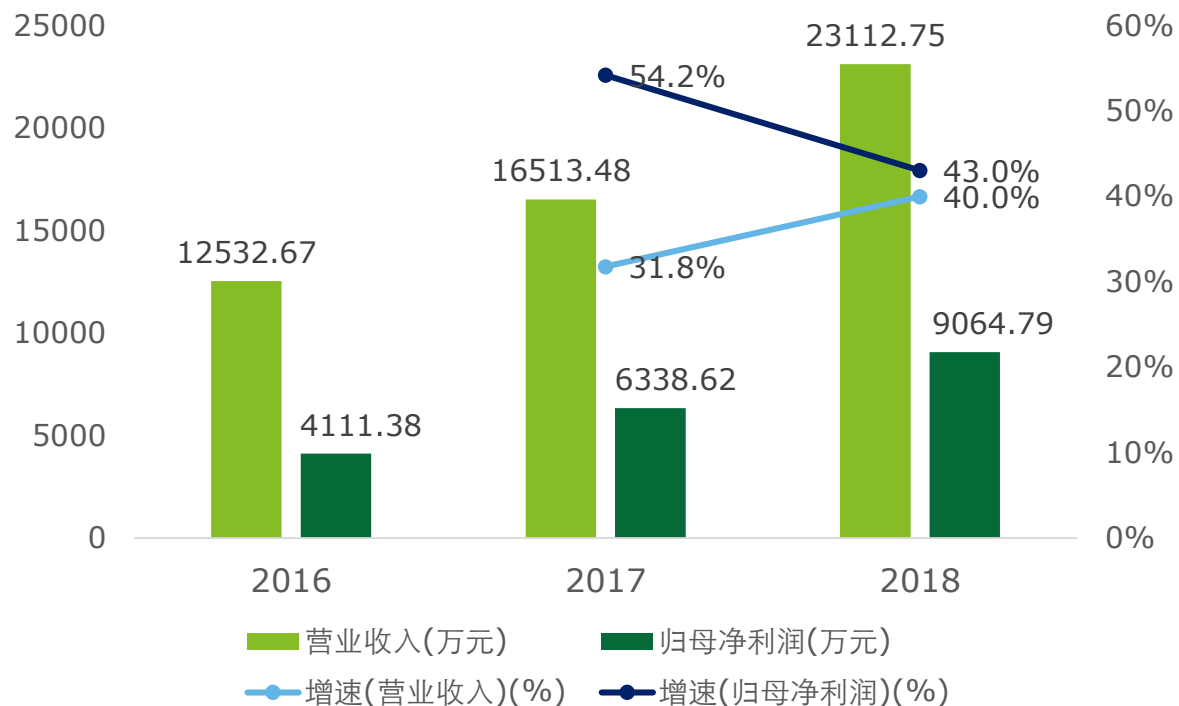
重点科创行业布局 - 医疗器械科创板上市企业案例分析

心脉医疗率先科创板上市

心脉医疗具有较强的科创能力

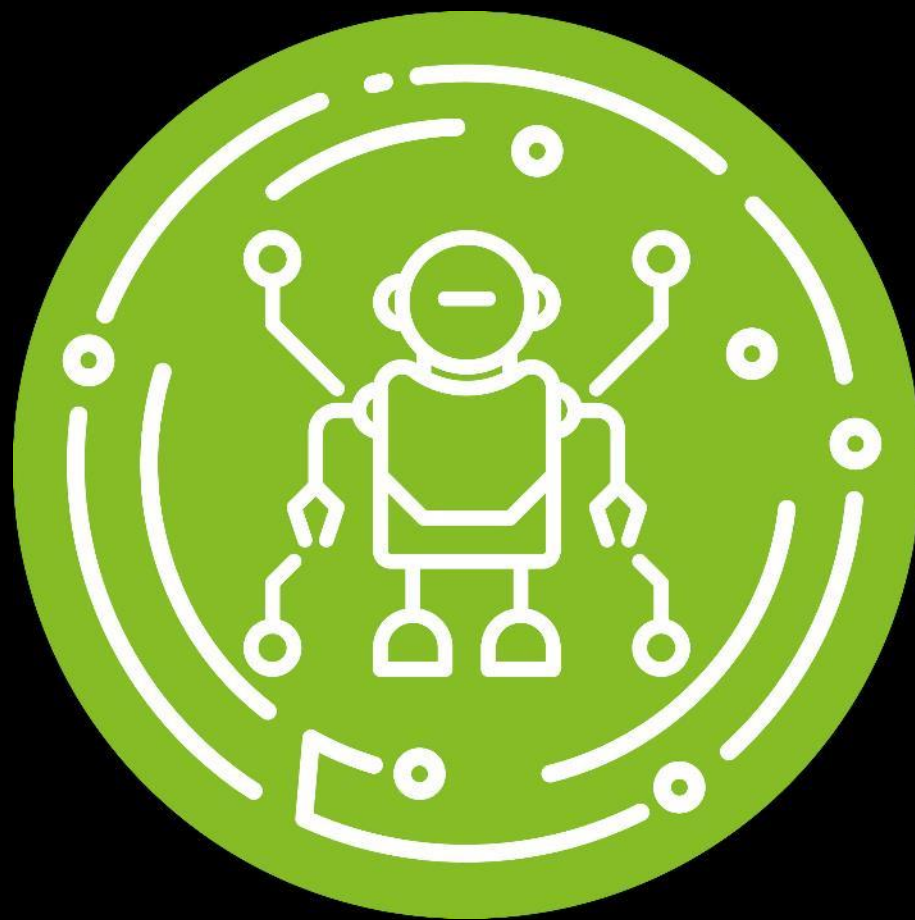


2016-2018公司营收及利润情况



心脉医疗是一家主要从事主动脉及外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售的医药服务企业，其科技创新能力主要体现在核心技术、产品创新和研发体系三个方面，在国产主动脉介入器械领域拥有较强的核心竞争力。公司经营情况及盈利能力表现良好，2018年公司营业收入达到2.3亿元，同比大幅增长43.0%。公司2017年9月完成B轮融资，估值18.5亿元；2019年7月22日在科创板上市，市值达102亿元。

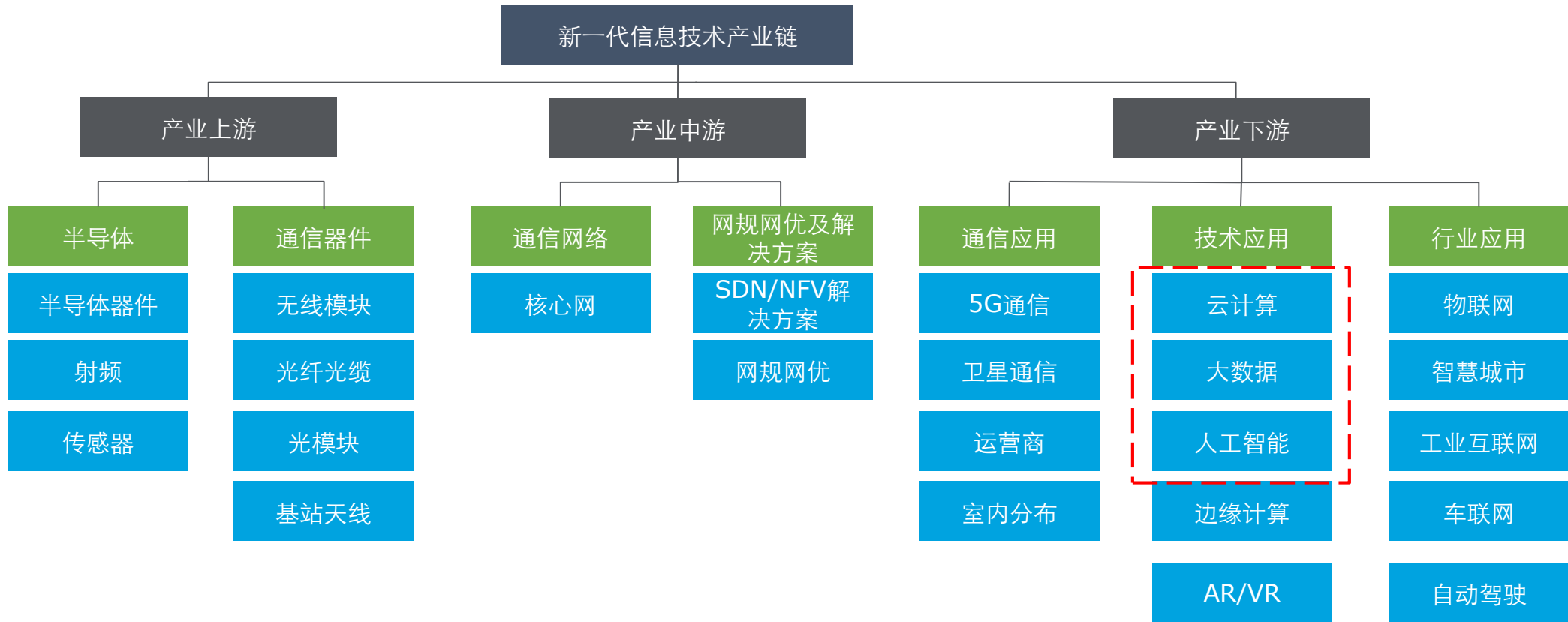
数据来源：公司招股说明书，CVSource, 投中研究院整理



新一代信息技术，未来已来

重点科创行业布局 - 新一代信息技术，未来已来

人工智能、大数据与云计算是市场重点关注领域



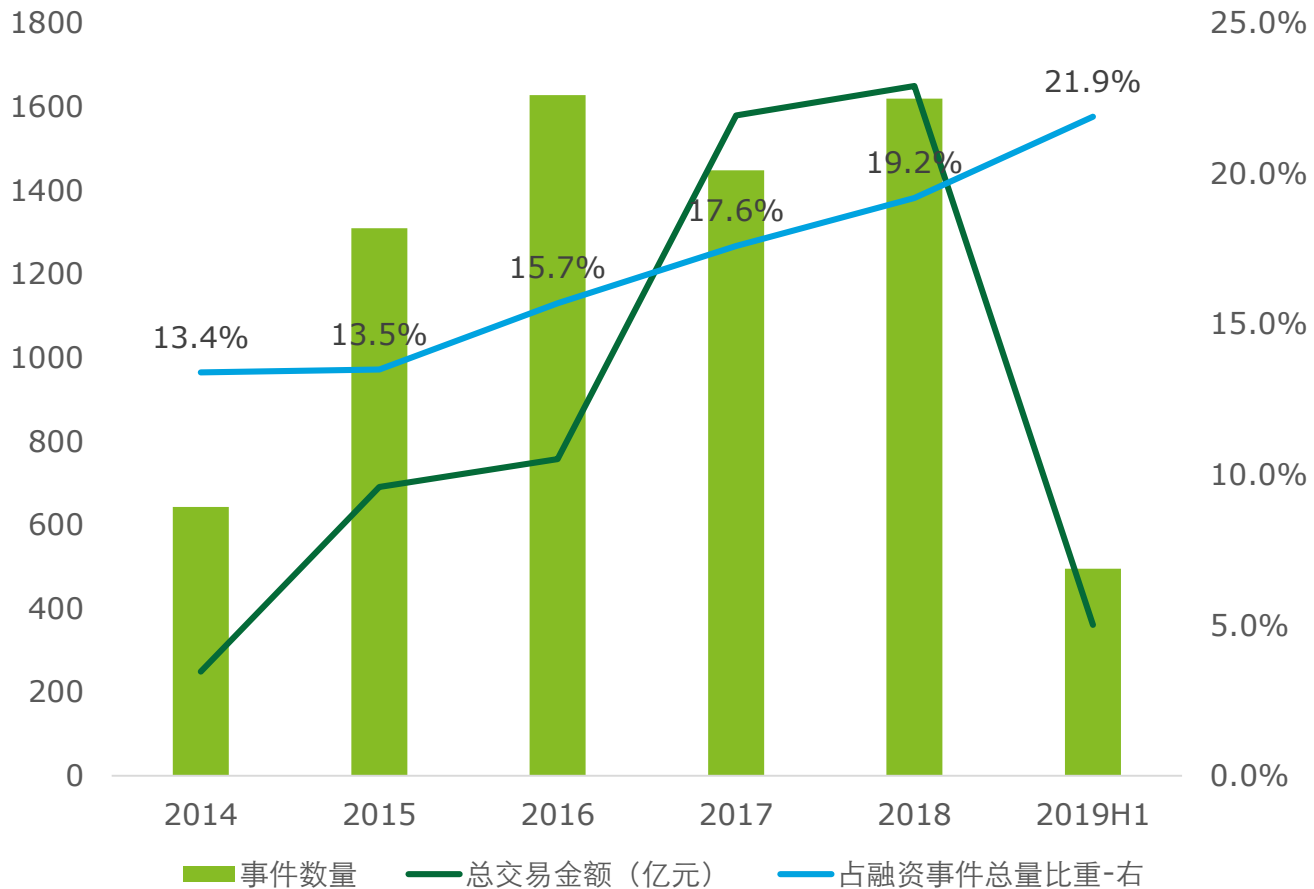
新一代信息技术产业的建设，主要包括推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化，加快推进三网融合，促进物联网、云计算的研发和示范应用。数字化、网络化、智能化是新一代信息技术的核心，该产业包括了人工智能（AI）、大数据与云计算等资本市场关注的重点领域。在此部分，我们重点介绍人工智能、大数据、云计算方向的独角兽企业。

资料来源：华辰产业研究院，投中研究院整理

重点科创行业布局 - 新一代信息技术投融资分析

云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术将持续获得关注

2014-2019H1新一代信息技术领域投融资情况



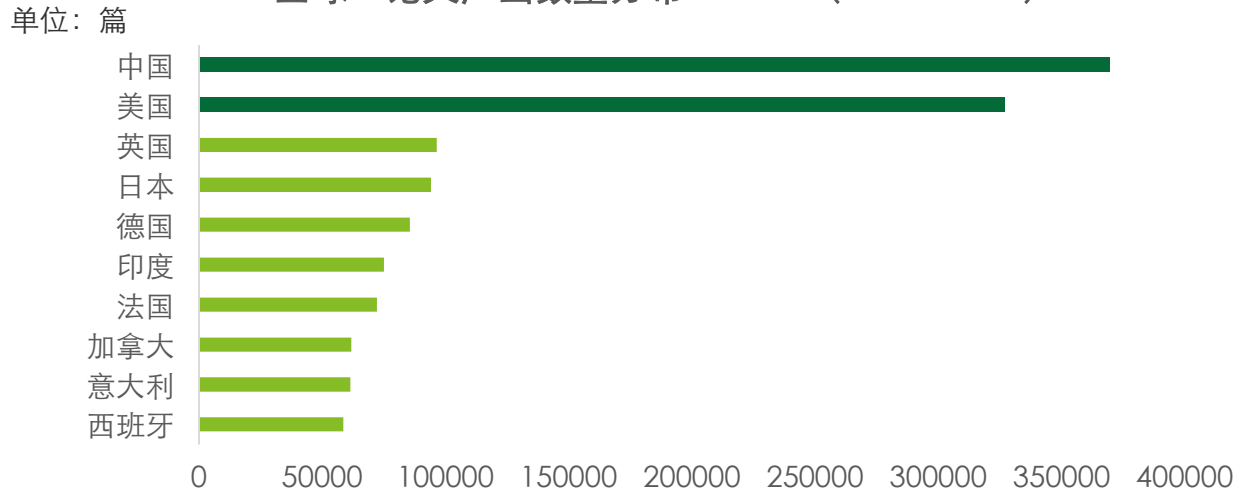
- 2018年，新一代信息领域共完成股权融资事件1620起，同比增长11.88%，总交易金额达到1649.6亿元。2019年上半年，新一代信息技术领域完成495起投融资事件，总交易金额为360.6亿元。
- 值得注意的是，虽然2019年上半年，受市场环境影响，新一代信息技术领域的融资数量和规模均大幅下降，但新一代信息技术占总体融资事件总量的比重不降反升，达到2014年以来的新高峰21.9%。
- 2019年，随着《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》、《工业互联网APP培育工程实施方案（2018-2020年）》、《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》等国家政策的深入推进和贯彻落实，云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术将持续获得关注。

数据来源：CVSource, 投中研究院整理

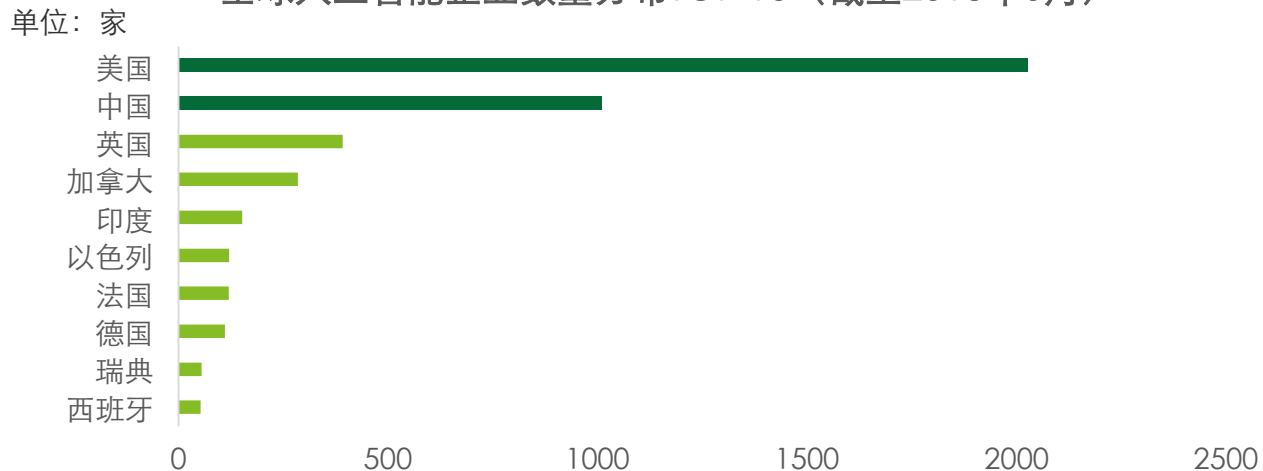
重点科创行业布局 - 人工智能行业概述

中美领跑全球人工智能竞赛

全球AI论文产出数量分布TOP 10 (1997-2017)



全球人工智能企业数量分布TOP 10 (截至2018年6月)



人工智能 (AI) 是计算机科学的一个领域，旨在利用机器模拟人类感知、学习、理解、推理、决策等过程。人工智能可以显著提升人类效率，将成为新一轮科技革命的重要力量。

近年来，人工智能发展的驱动力主要来自于三个方面：一是芯片价格下降及计算能力的提升；二是互联网加速进入大数据时代，大量的数据为人工智能算法的训练和应用提供了基础；三是宏观市场环境的利好，包括政策支持、资本投资、人才引入等。

在全球范围内，中国和美国目前都处于人工智能的领先地位。在1997年至2017年的20年时间里，中国以约37万篇的AI论文产出量位列世界第一，美国AI论文产出总量约为33万篇，且是位于第三位的英国的产出量的3倍以上。截至2018年6月，美国AI企业数量达到2028家，位列全球第一，约为中国的2倍。

资料来源：清华大学科技政策研究中心，投中研究院整理

重点科创行业布局 - 人工智能行业图谱

分为基础层（算法、算力和数据）、技术层和应用层



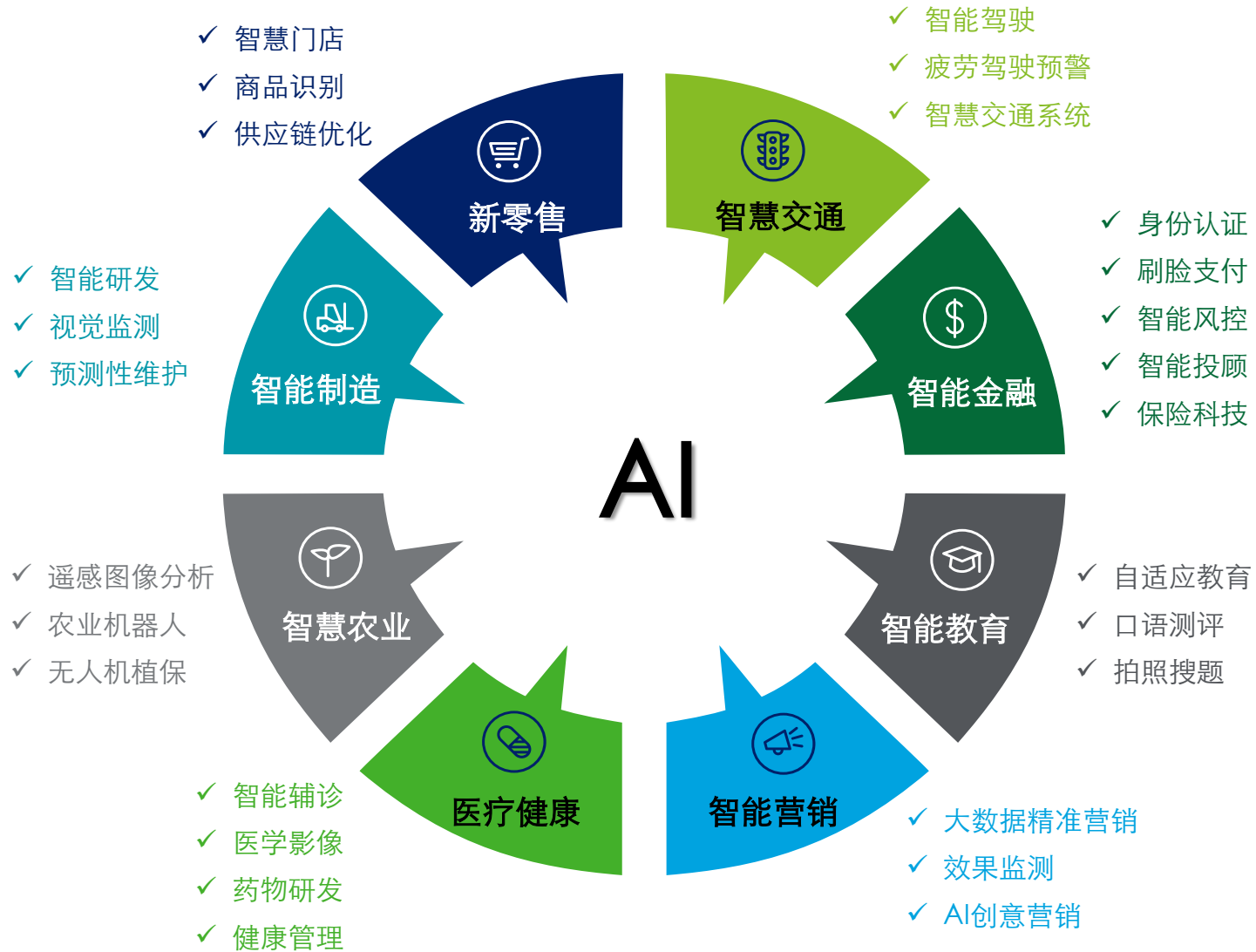
受益于数据资源、计算能力、算法、应用场景四个关键性因素的突破，人工智能的发展迎来新一轮高潮，并加速应用到各个行业领域，包括智能机器人、智能安防、智慧城市、物流、智能金融、智能家居、智能医疗等。

人工智能基础层主要指处理器、数据、芯片、云计算等支撑人工智能技术的核心能力，人工智能芯片从投入研发到规模化生产平均需要7年时间，投资回报周期较长，中美技术差距较大。

人工智能应用技术主要包括视觉类技术（包括生物识别、图像识别、视频识别等）、语音类技术（包括语音识别、语音合成等）、自然语言处理类技术（包括机器翻译、文本挖掘、情感分析等）、机器学习应用与决策支持类技术（包括类脑智能、推理智能、学习判断、逻辑思考等）以及知识图谱。中国公司人脸识别、语音识别、自然语言处理等技术准确率屡创新高，与美国公司可以一较高下。

重点科创行业布局 - 人工智能应用场景

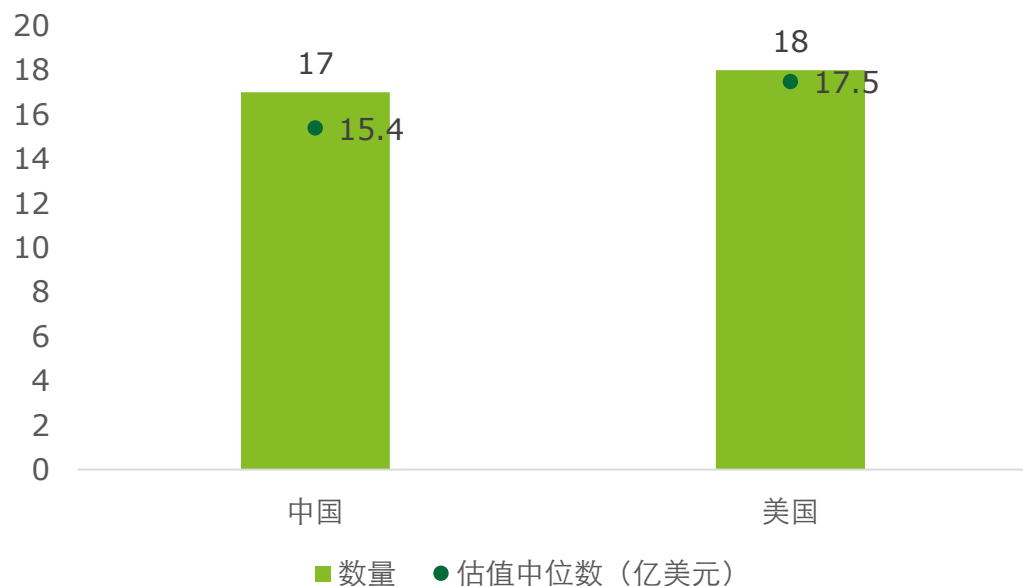
人工智能助力各产业实现智能化转型升级



重点科创行业布局 - 人工智能独角兽分析

中美AI独角兽数量相当，近年来中国AI发展迅速

中美人工智能独角兽企业数量及估值



中美人工智能独角兽企业成立时间分布



中美AI独角兽数量相当，中国估值中位数略低于美国。中国的“超级独角兽”字节跳动在人工智能领域取得较大进展，通过AI技术赋能个性化精准新闻推荐、信息创作与交流各环节。美国估值最高的AI独角兽为成立于2005年的机器人流程自动化（RPA）行业领导者UiPath，估值达71亿美元，曾获得来自 Google CapitalG 基金以及红杉资本等顶级机构的投资。

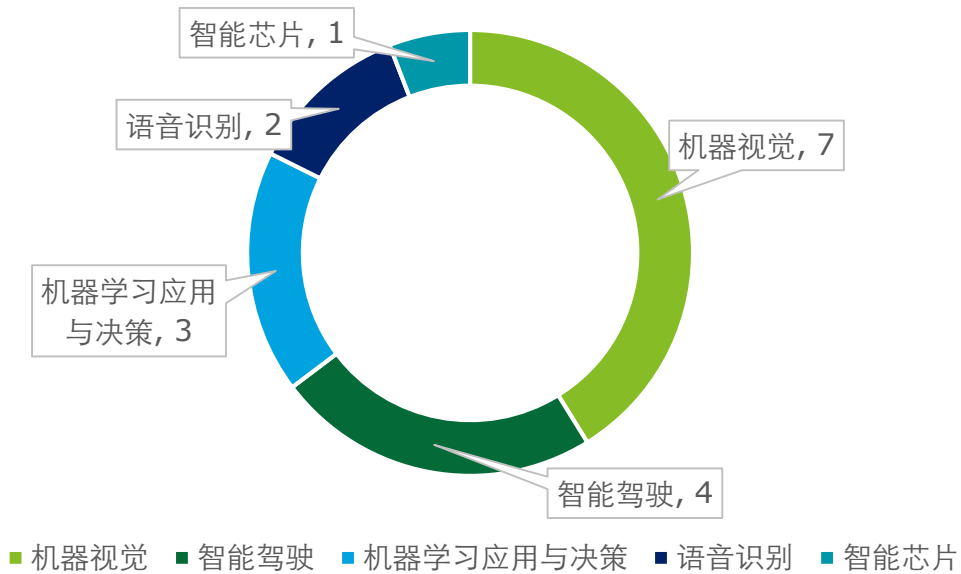
美国AI独角兽起步较早，中国AI近年来呈现迅速发展之势。中国人工智能领域独角兽企业集中在2010年之后成立，可见企业的成长速度较快；美国的人工智能独角兽最早成立于2003年，成立时间分布上较均衡。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

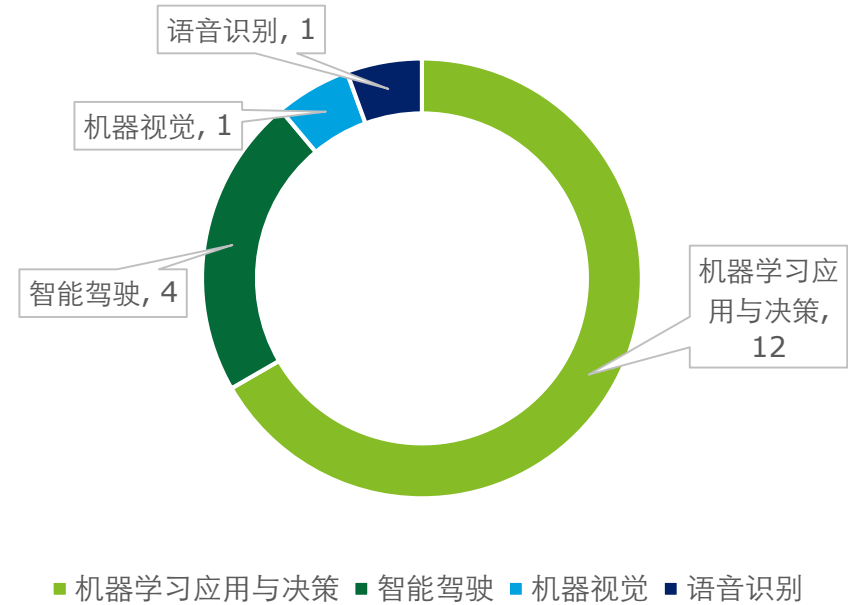
重点科创行业布局 - 人工智能独角兽分析

中国AI商业化落地加速，美国AI深耕垂直领域

中国人工智能独角兽细分领域分布



美国人工智能独角兽细分领域分布



从细分领域的布局来看，中国的AI独角兽主要集中于机器视觉（41.2%），而美国AI独角兽则主要致力于通过机器学习（ML）为企业提提供智能规划决策相关的软件服务（66.7%）。中国共有7家机器视觉独角兽，而人脸识别是我国当前机器视觉领域的竞争热点，金融、安防领域为其主要的布局场景。美国方面，AI独角兽集中于智能规划决策（12家）且呈现应用场景和行业分布垂直化的特征，覆盖的领域涉及生物科技、金融科技、工业设备、新文娱等。智能规划决策一般是通过综合使用计算机视觉、机器学习和自然语言处理等AI技术来提供软件服务支持，提升规划和决策的效率。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 人工智能独角兽分析

中国机器视觉独角兽估值较高，美国以AI+企业服务为主

加速“AI+”的商业化布局将成为我国机器视觉独角兽提升核心竞争力的重要支点。例如，商汤科技、云从科技、旷视科技等目前主要在金融风控、智慧安防和智能手机方面的落地应用较多。聚焦安防、金融AI解决方案的云从科技也是唯一一家同时受邀制定人脸识别国家标准、公安部标准、行业标准的企业。而依图科技则率先将AI技术应用到了医疗影像领域，care.ai胸部CT智能4D影像系统赋予3D图像精确的时间维度，为临床影像诊断提供更丰富的决策信息。

美国AI独角兽通过将人工智能与其专注的细分行业结合，将人工智能技术快速落地并推动特定行业的变革。按照行业划分，17家美国AI独角兽中，有10家企业服务独角兽，分别聚焦销售科技、工业物联网、销售加速平台、招聘平台、机器人流程自动化等垂直领域。

中国人工智能科创独角兽 TOP5

公司名称	估值 (亿美元)	成立时间	细分领域	部分投资机构
字节跳动	750	2012	个性化新闻推荐	红杉资本、启明创投、纪源资本
商汤科技	60	2014	机器视觉	鼎晖、IDG、中金公司
云从科技	35	2015	机器视觉	顺为资本、元禾原点、前海兴旺
旷视科技	30	2011	机器视觉	创新工场、启明创投、联想之星、建银国际、蚂蚁金服
地平线机器人	30	2015	智能驾驶	晨兴资本、高瓴资本、线性资本、云晖资本

美国人工智能科创独角兽 TOP5

公司名称	估值 (亿美元)	成立时间	细分领域	部分投资机构
UiPath	71	2005	机器人流程自动化	Accel, capitalG, Earlybird Venture Capital, Seedcamp
Indigo Agriculture	35	2016	微生物种子处理	Activant Capital Group, Alaska Permanent Fund, Baillie Gifford & Co.
Zoox	32	2014	自动驾驶	AID Partners, Draper Fisher Jurvetson
Automation Anywhere	26	2003	机器人流程自动化	General Atlantic, Goldman Sachs, New Enterprise Associates
Uptake	23	2014	IIoT, 工业设备故障预测平台	Revolution, New Enterprise Associates, Caterpillar

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 人工智能独角兽案例分析

中国四大机器视觉独角兽头部效应显现

中国四大机器视觉独角兽融资进程（2018年 - 2019年Q3）

时间	融资企业	轮次	融资金额	投资方
2018.4	商汤科技	C	6亿美元	苏宁易购、阿里巴巴、淡马锡
2018.5	商汤科技	C+	6.2亿美元	世贸集团、中银集团、高通创投、全明星投资、深创投、保利资本、厚朴投资等
2018.6	依图科技	C+	2亿美元	高成资本、浦银国际、工银国际
2018.7	依图科技	战略融资	1亿美元	兴业国信资产
2018.7	旷视科技	战略融资	6亿美元	阿里巴巴、博裕资本
2018.9	商汤科技	D	10亿美元	软银中国
2018.10	云从科技	B+	10亿美元	国新资本、联升资本、元禾原点、越秀金控、广州基金、粤科金融集团、渤海基金等
2019.3	云从科技	C	未披露	粤科鑫泰投资、盛世景集团、金泉投资、北京旺泰恒辉投资、张江浩成、国新投资等
2019.5	依图科技	D	未披露	上海科创、上海联依
2019.5	旷视科技	D	7.5亿美元	中银集团、阿布扎比投资局、麦格里、工银资管、阿里巴巴、博裕资本
2019.6	云从科技	战略融资	未披露	海尔资本、新鼎资本、中网投

中国机器视觉是相对成熟度较高且商业落地较早的AI技术，其赛道已呈现出头部与其他梯队的差距。中国四大机器视觉独角兽分别为商汤科技、云从科技、旷视科技和依图科技。其中商汤科技估值最高，达到60亿美元。2018年以来，这四家独角兽共计完成了11起融资事件，获得多家知名投资机构的加持。云从科技计划明年上半年申请科创板上市，披露估值达200亿元人民币。2019年8月，旷视科技正式向港交所提交了IPO招股说明书，掀起了中国AI独角兽的上市序幕。

数据来源：CVSource, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 人工智能独角兽案例分析

旷视科技：具有较强技术创新能力

深度学习框架

利用机器自动学习 (AutoML) 技术, 自主研发深度学习框架 Brain++

先进的算法

主要使用三种尖端深度神经网络 (即ResNet、ShuffleNet及DorefaNet), 可分别部署在云端中心、移动设备及边缘服务器

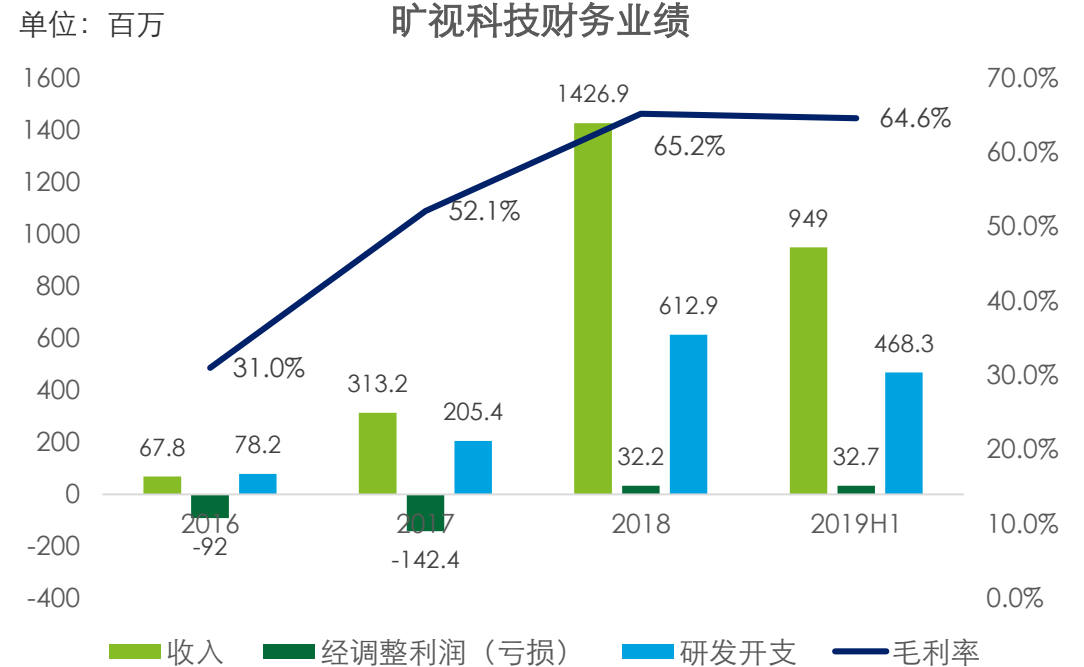
技术创新

专利技术

在全球成功注册了约250项人工智能相关的专利, 同时正在申请约900项人工智能相关专利

垂直领域解决方案

2018年, 在中国云端人脸识别身份验证领域占据逾60%的市场份额; 在中国制造生产的配备人脸识别设备解锁功能的安卓手机中占据逾70%的市场份额; 城市物联网解决方案被广泛应用于100多个城市



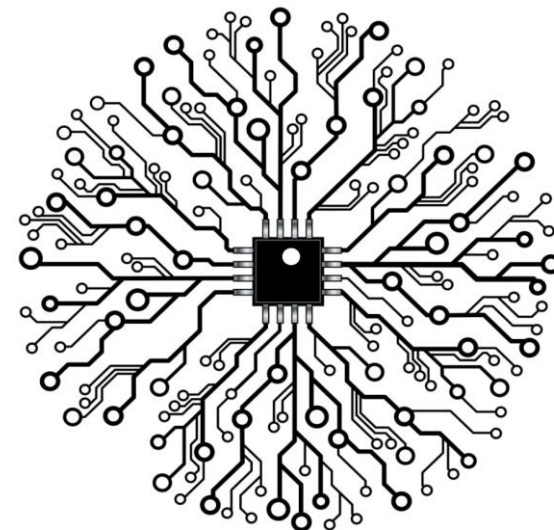
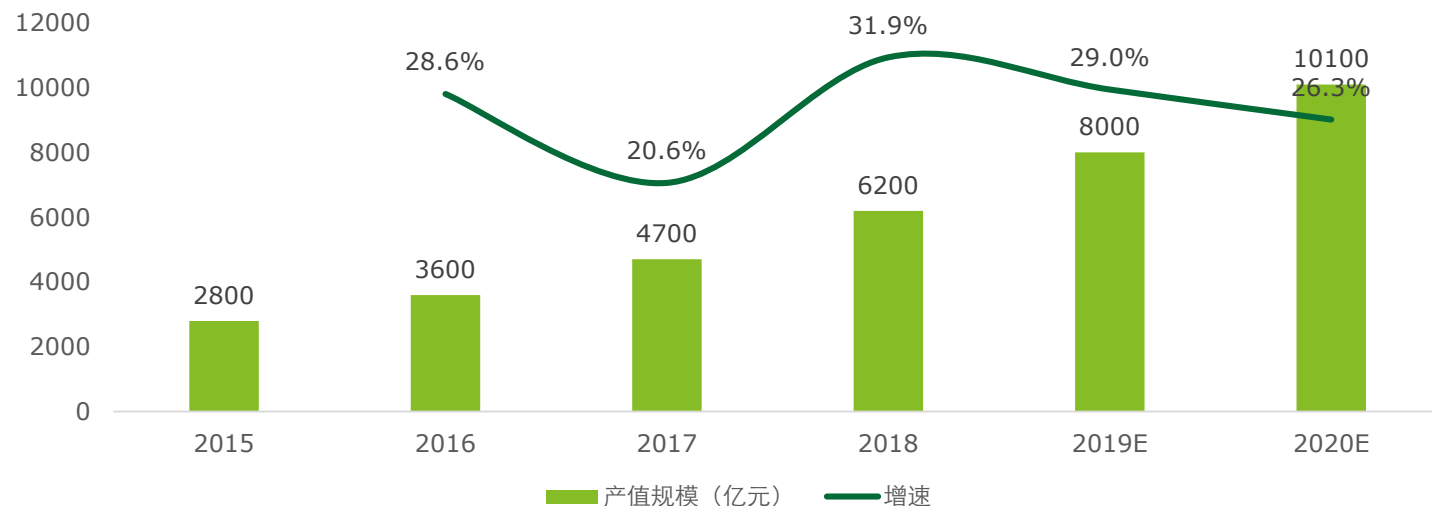
- **采取“1+3”的模式:** “1”指的是深度学习算法框架, “3”指的是个人物联网、城市物联网和供应链物联网三大业务板块。
- **财务表现强劲:** 收入由2016年的67.8百万元增长至2018年的1426.9百万元, 复合年增长率为358.8%。截至2019年6月, 经调整净利润为32.7百万元。
- **研发及人才储备:** 截至2019年6月, 研发人员共1432人, 研发开支为468.3百万元, 研发开支占收入比例达到49.3%。研发人员由首席科学家孙剑博士领导。孙剑博士是人工智能界知名学者, 截至最后可行日期, 他在CVPR、ICCV、ECCV等顶级学术会议及期刊发表学术论文100余篇。

数据来源: 招股书, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 大数据/云计算行业概述

中国大数据+云计算将是未来巨头生态标配

2015-2020年大数据行业产值规模

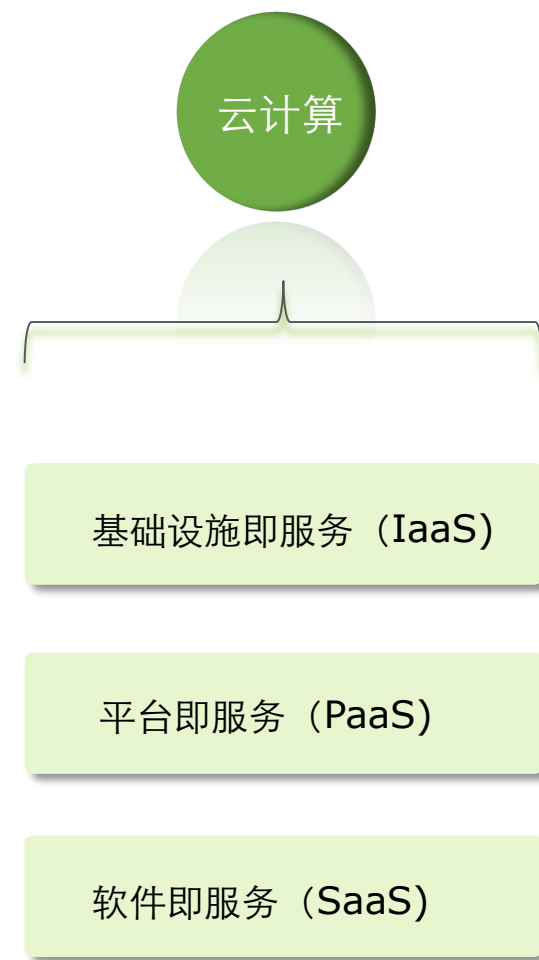
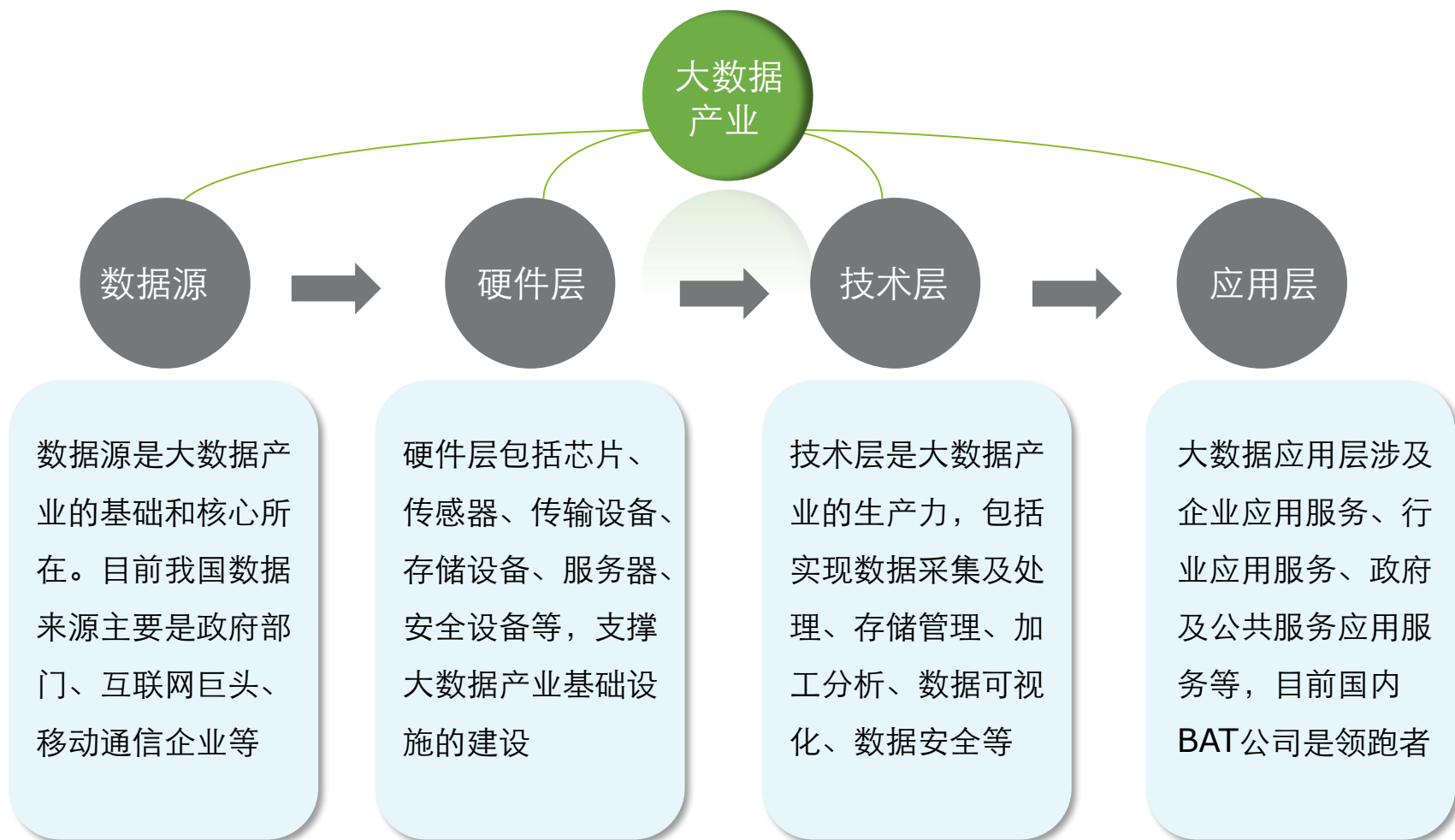


大数据产业是指以数据生产、采集、存储、加工、分析、服务为主的相关经济活动，包括数据资源建设、大数据软硬件产品的开发、销售和租赁活动，以及相关信息技术服务。云计算就是通过互联网向用户交付服务器、存储空间、数据库、网络、软件和分析等计算资源。根据中国信息通信研究院测算，2018年中国大数据产业增速约为31.9%，产值达到6200亿元。2019年预计大数据产业产值可达8000亿元。大数据和云计算有着十分密切的关系。一方面，大数据需要云计算来满足其对计算能力的需求，需要云存储来满足其对数据存储和传输的需求；而另一方面，云计算最重要的应用领域就是大数据。因此，二者经常被相提并论，对于企业而言，大数据与云计算的结合也是未来巨头的生态标配。

数据来源：中国信息通信研究院, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 大数据/云计算行业图谱

大数据产业是指以数据生产、采集、存储、加工、分析、服务为主的相关经济活动

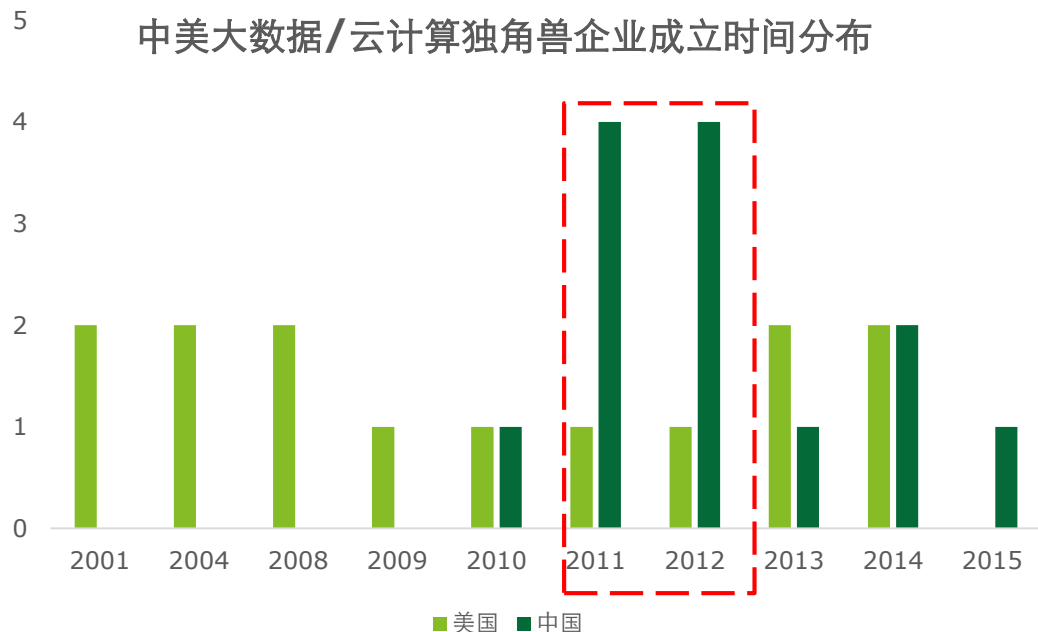


重点科创行业布局 - 大数据/云计算独角兽分析

美国大数据/云计算独角兽企业成立时间早于中国

从成立时间上来看，中国大数据/云计算行业独角兽成立时间集中在2011年和2012年，美国大数据/云计算行业独角兽成立时间总体较早，最早的独角兽成立于2001年，此后年均成立1-2家。

截至2019年上半年，中美大数据/云计算独角兽均有15家，主要业务涉及采集存储、数据挖掘、安全服务、技术算法等。中国大数据/云计算独角兽平均估值26.7亿美元。美国大数据/云计算独角兽平均估值24.96亿美元。



中国大数据/云计算独角兽估值TOP5

企业名称	估值 (亿美元)	细分领域	成立时间
京东数科	200	数字科技	2013
明略数据	27	大数据分析	2014
金山云	23.73	云服务商	2011
优刻得	22.5	云计算服务平台	2011
医渡云	15.4	医学数据智能平台	2012

美国大数据/云计算独角兽估值TOP5

企业名称	估值 (亿美元)	细分领域	成立时间
Palantir Technologies	110	大数据分析	2004
Snowflake Computing	39.5	云端数据存储	2012
Rubrik	33	云数据管理	2014
Databricks	27	大数据工具	2013
Confluent	25	流数据平台	2014

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 大数据/云服务独角兽案例分析

明略数据构建“感知-认知-行动” AI闭环



明略数据历史融资情况

时间	轮次	金额 (万元)	投资方
2015.09.10	A	3000	天津硅谷天堂
2016.08.10	B	20000	红杉中国、硅谷天堂、分享投资、睿嘉资产
2017.10.31	C	100000	腾讯科技、华兴资本
2019.03.27	D	200000	中航信托、金拓资本、华兴资本、腾讯科技

- **构建“感知-认知-行动” AI闭环：**为公共安全、应急管理、工业IoT、数字城市、金融等领域的政府机构和企业，提供从识别、理解、分析、决策到行动的闭环智能建设，实现了多个行业知识图谱落地构建“感知-认知-行动” AI闭环，进一步推动AI行业落地。
- **研发及人才储备：**2018年，IEEE Fellow、国家“千人计划”特聘专家吴信东教授出任首席科学家，并领导成立了明略科学院，目前已建成AI&大数据五大实验室：知识工程、深度学习、信息检索、数据治理、营销智能。

数据来源：CVSource, 投中研究院整理



高端制造，蓄势待发

重点科创行业布局 - 高端制造，蓄势待发

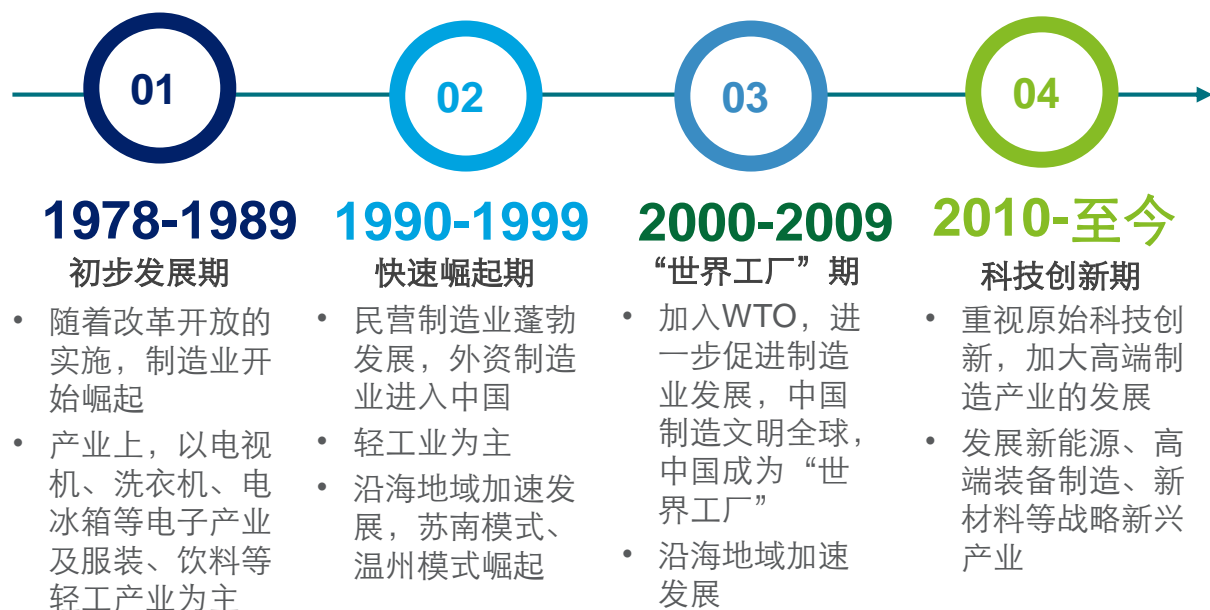
我国制造业经历从劳动密集型到资源密集型到技术驱动型的发展过程

高端制造行业即指制造业中的具有高技术含量、高附加值、强竞争力的行业，其区别于传统制造业的劳动密集和资源密集。

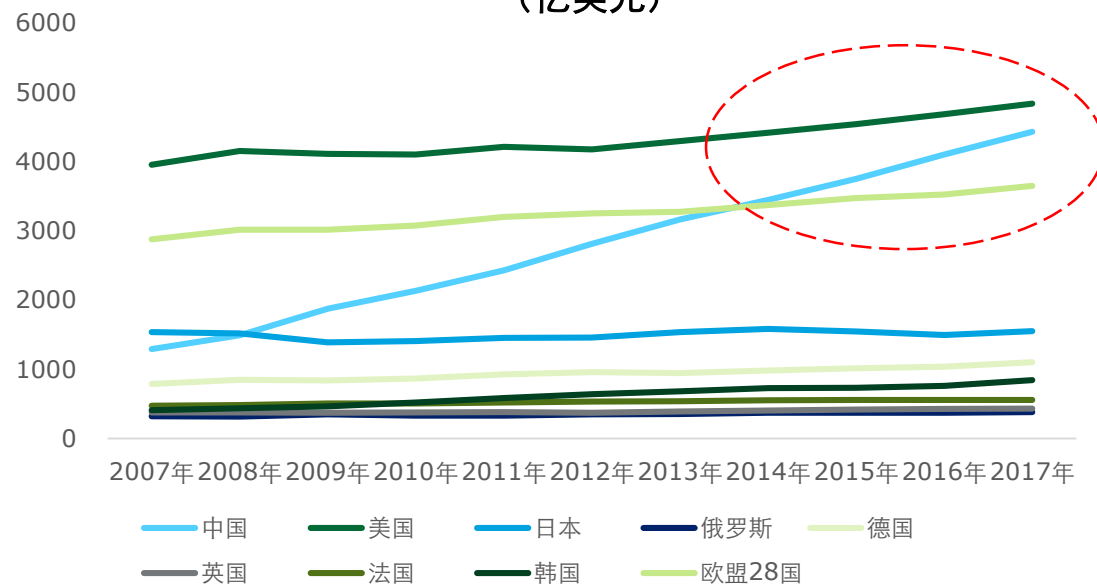
随着人口红利减退，增长瓶颈倒逼制造业技术进步推动经济产出。过去几十年，我国利用人口红利投入实现了经济的持续增长，但近年来受人口老龄化、生活成本提高等因素影响，人口红利逐渐消退，依靠低廉成本的劳动密集型行业发展受到巨大挑战，因此通过加大制造业技术进步带动产出是未来发展的主要路径。

R&D经费投入规模持续加大，总量世界第二，为我国高端制造业的发展夯实了科研技术基础。我国R&D经费投入强度（即R&D经费支出与GDP的比值）从2000年的0.89%快速增长至2017年的2.12%。从R&D经费投入总额来看，2014年我国R&D经费总量首次跃居世界第二位，且近年来总量与美国的差距不断缩小。

我国制造产业发展历程



2007-2017年部分国家国内R&D经费支出总额 (亿美元)



数据来源：世界经济合作与发展组织，投中研究院整理

重点科创行业布局 - 高端制造行业图谱

产业链分为技术支持层、基础设备层和垂直产业层



高端制造产业是制造业价值链的高端环节，具有技术知识密集、附加值高、成长性好等特点。（1）技术含量高，表现为知识、技术密集，体现多学科和多领域高精尖技术的集成；（2）处于价值链高端，具有高附加值的特征；（3）在产业链占据核心部位，其发展水平决定产业链的整体竞争力。

高端制造业产业链可以分为技术支持层、基础设备层和产业应用层。本部分主要就高端制造领域的基础设备层和垂直产业层展开研究。

技术支持层包括云计算、大数据及人工智能等基础技术。不同于传统制造业领域多年来的发展差距，信息技术属于新兴产业，我国与发达国家间的发展差距相对较小，加之我国互联网环境和信息基础良好，有望为下游产业提供良好的技术支持。

基础设备层包括关键设备、高端材料及关键器材等基础设备。我国在一些关键材料和核心元器件方面受制于人，如半导体、芯片等，依赖国外进口，实现进口替代、自主可控，是保障我国产业安全的关键。

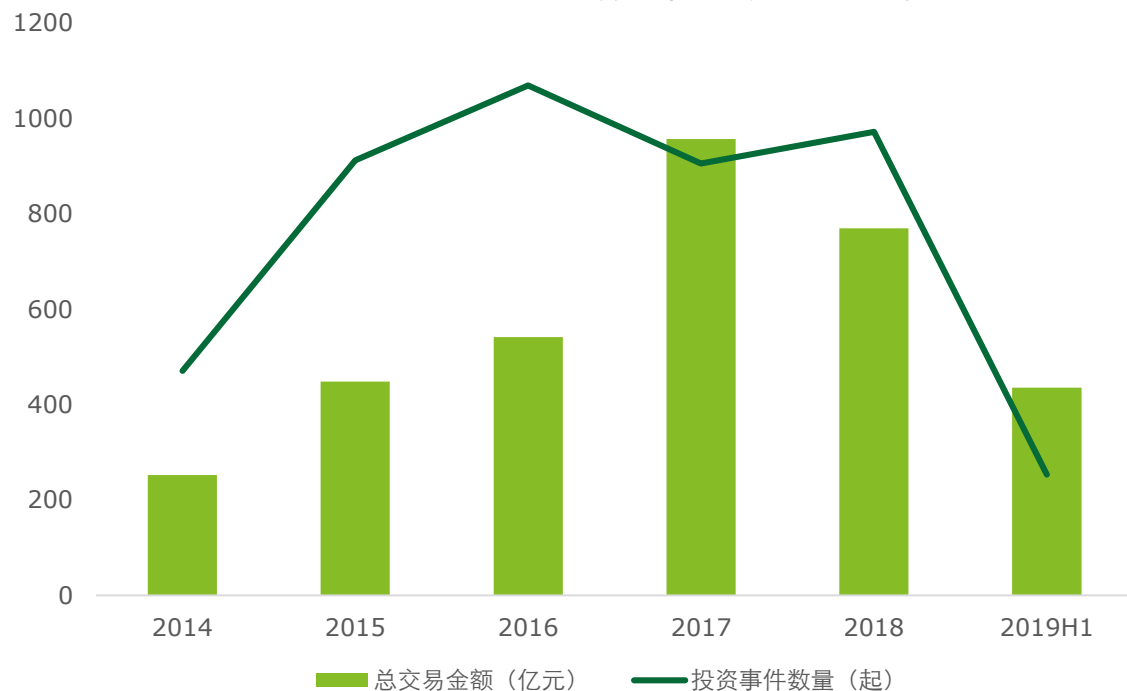
产业应用层主要指军工行业、工业机器人、新能源汽车等垂直产业。在一些新兴的产业，国内外发展差距较小，中国有望实现弯道超车，如新能源汽车；对于成熟制造业，如军工行业，国内外发展差距较大，在产业链关键环节实现自主可控是当下发展的关键。

重点科创行业布局 - 高端制造投融资分析

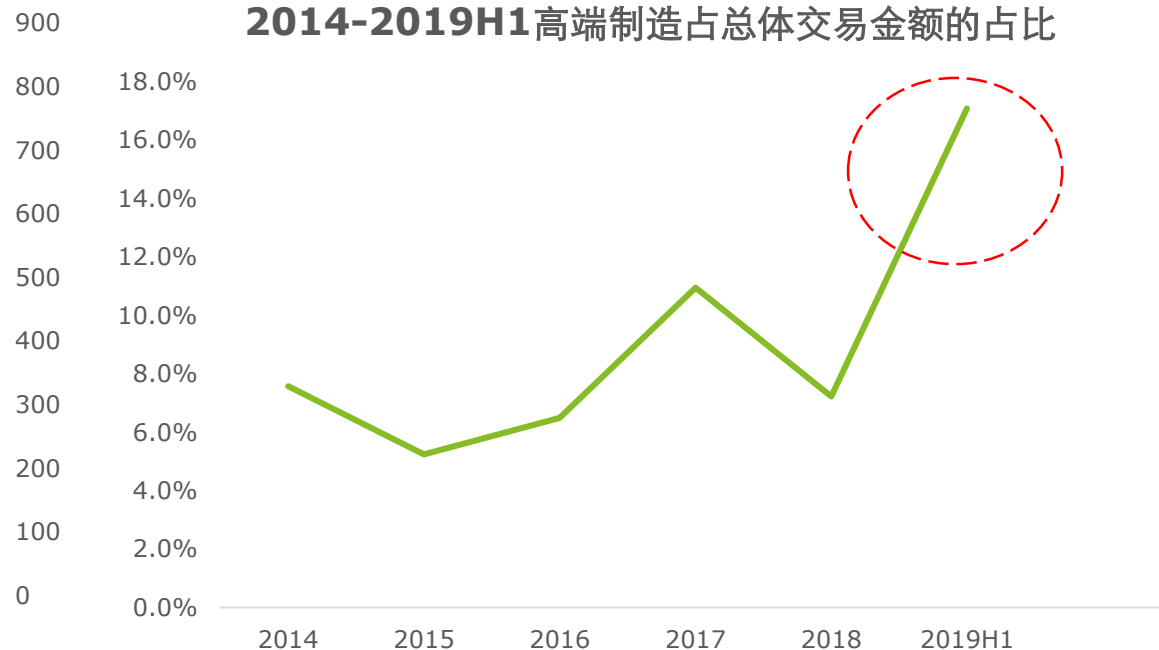
高端制造占总体交易金额占比呈波动上升趋势

从**2014-2017年**，高端制造领域投资事件数据和交易金额呈波动上升趋势。2017年交易金额达到顶峰，2018年交易金额有所下降；从高端制造占全领域总体交易金额来看，高端制造占总体交易金额占比呈不断上升波动上升趋势，尤其是**2019H1**占比高达**19%**，远超其他年份，说明随着互联网结构性红利的消失，越来越多的资本开始关注原始创新类项目，不断加码硬科技赛道的投资。

2014-2019H1 高端制造行业投融资分布



2014-2019H1 高端制造占总体交易金额的占比



数据来源：CVSource, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 新能源汽车行业概述

新能源汽车独角兽突起，政策扶持是产业发展最大驱动力

我国出台了多项激励新能源汽车发展的利好政策。2012年，《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》出台，新能源汽车成为七大战略新兴产业之一；2015年，《中国制造2025》提出，新能源汽车作为其十大领域之一，中国新能源汽车行业的发展上升至国家战略高度。随后政策不断加码新能源领域，双积分制、税收补贴等供给端和需求端政策相继出台，推动我国新能源汽车的发展。

汽车工业数据显示，中国新能源汽车产销量从**2014年的7.5万量**攀升到**2018年的126万量**。2018年销量分别为127.0万辆和125.6万辆，同比分别增长59.9%和61.7%。中国共有14家新能源独角兽企业，平均估值为21.8亿美元，从成立时间上看，78.6%的独角兽企业在2014年之后成立，对比智能硬件领域，其平均估值为42.1亿美金，仅有33.3%的独角兽企业是在2014年之后成立，可见新能源汽车近几年在中国发展速度之快。

新能源汽车百度指数热度



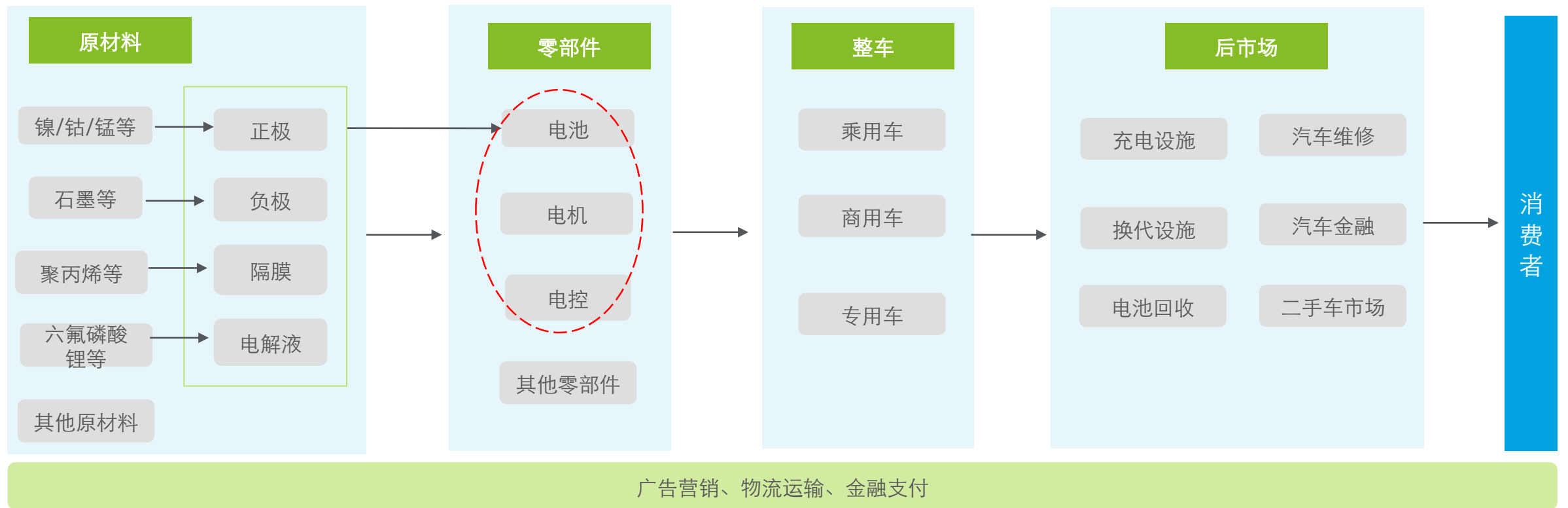
数据来源：百度指数，投中研究院整理

重点科创行业布局 - 新能源汽车行业概述

电池、电机、电控是产业链上的核心零部件，约占总成本的60%

新能源汽车产业链主要包括原材料、零部件、整车及后市场四个环节。与传统汽车产业链相比，新能源汽车增加了电池、电机、电控三大核心零部件，三电系统直接影响新能源车的续航里程、安全性、充电性能等关键指标。根据国信证券数据显示，从价值量看，电池\电控\电机成本占比42%\11%\10%，三电累计约60%，大幅超越传统整车中核心动力总成部件的成本占比（发动机与变速器成本占比约占整车的30%）。

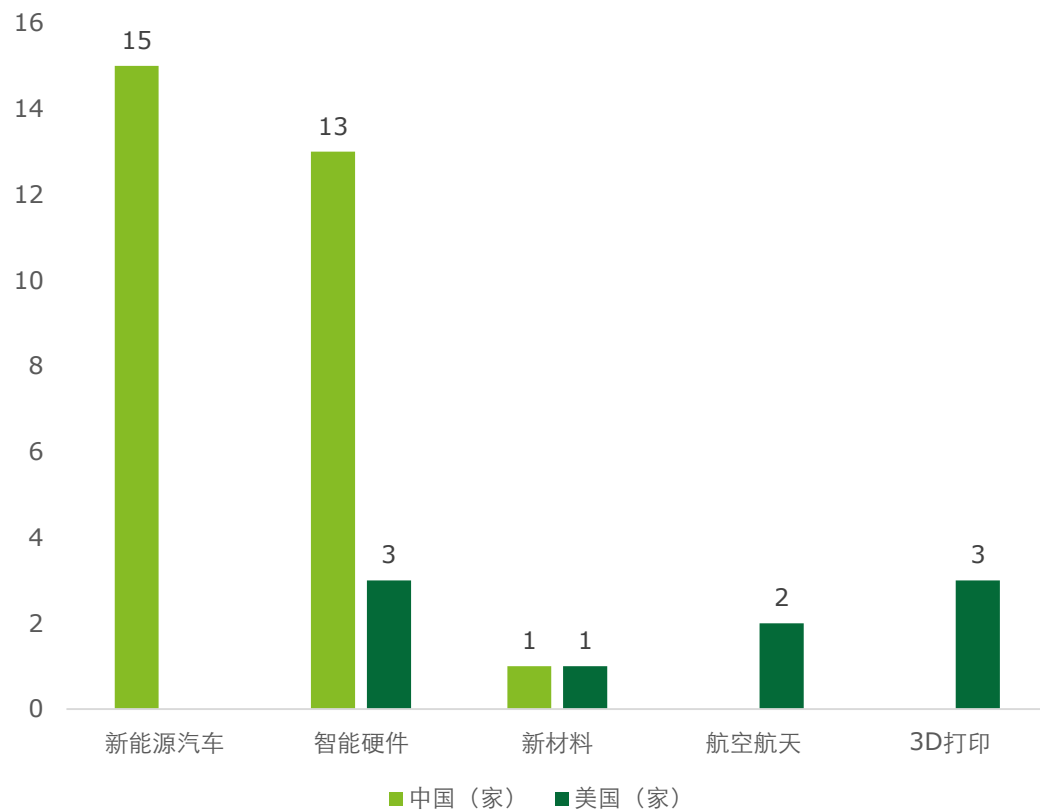
新能源汽车产业链



重点科创行业布局 - 高端制造独角兽分析

中国以29家独角兽企业领先美国，行业分布上中美差异大

中美高端制造领域独角兽企业行业分布



在高端制造行业，中国共有**29**家独角兽企业，美国共有**9**家独角兽企业。行业分布上，中国的高端制造企业集中分布在新能源汽车、智能硬件两个领域，新材料领域仅有**1**家企业；美国主要分布在**3D**打印、航空航天、智能硬件、新材料等领域。

在高端制造领域，中国独角兽的数量比美国多出**20**家，主要得益于新能源汽车领域的发展，仅在这一领域中国就有**15**家独角兽企业。中国新能源汽车领域近年来发展迅猛，主要受政策驱动，新能源汽车作为中国七大战略新兴产业之一，双积分制、税收补贴等一系列供给端和需求端政策推动了中国新能源汽车的蓬勃发展。随着新能源汽车赛道越来越拥挤，预计中国新能源汽车头部企业之间的竞争将加剧，只有那些能将新技术落地、明确产品定位、加强渠道拓展、形成核心竞争力的企业才能在最后胜出。

3D打印和航空航天领域，美国分别有**3**家和**2**家独角兽企业，而中国在这两个领域暂未有企业入榜；美国是**3D**打印技术全球最为重要的推动者，率先在国家层面上建立了战略规划。航空航天领域美国有**2**家独角兽企业，**SpaceX**和**Rocket Lab**，其中**SpaceX**也是美国估值最高的独角兽企业，估值达**185**亿美元；中国民营商业航天于**2015**年左右开始发展，起步较晚，但近年来随着军民融合的深入发展，中航空航天领域将迎来发展机遇。

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

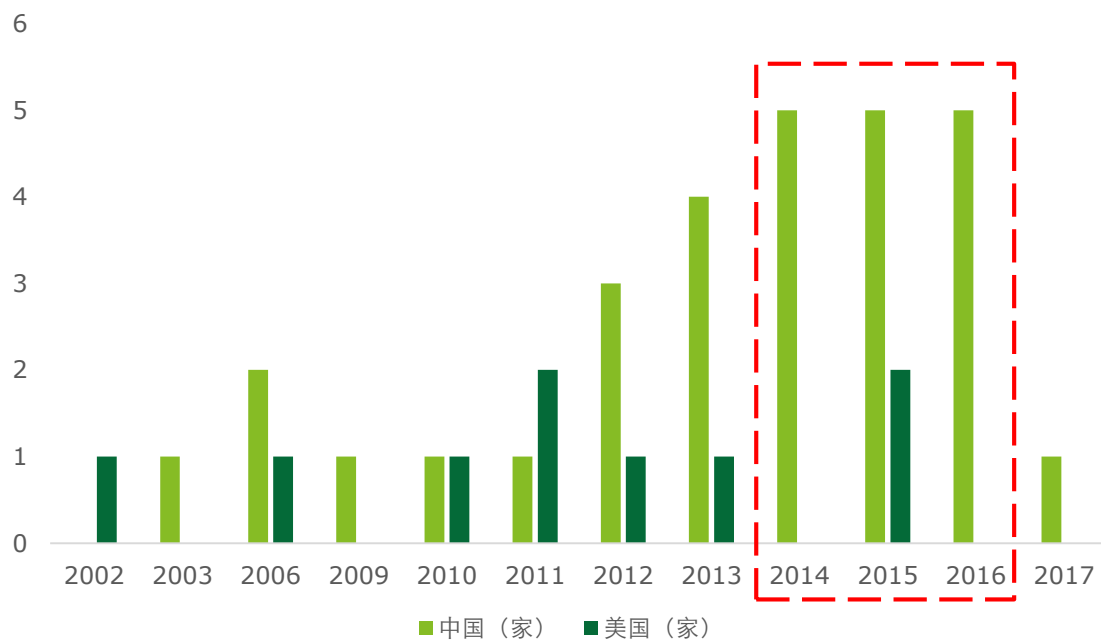
重点科创行业布局 - 高端制造独角兽分析

智能硬件独角兽估值较高

成立时间上来看，中国独角兽企业成立时间较短。在高端制造领域，中国70%的独角兽企业成立于2012年之后，其中2014-2016三年间成立高峰期，可见企业的成长速度较快；而美国仅有33.3%的独角兽企业在2012年之后成立，整体上来看美国独角兽企业成立时间分布上较均衡。

企业估值上，中国独角兽企业的平均估值为30.3亿美元，低于美国的41.1亿美元；估值中位数上，中国高于美国，中国为22亿美元，美国为15.9亿美元。

中美高端制造独角兽企业成立时间分布



中国高端制造独角兽估值TOP5

企业名称	估值 (亿美元)	行业	成立时间
大疆	147	智能硬件	2006
比特大陆	120	智能硬件	2013
优必选	50	智能硬件	2012
魅族	45.8	智能硬件	2003
小鹏汽车	36.5	新能源汽车	2014

美国高端制造独角兽估值TOP5

企业名称	估值 (亿美元)	行业	成立时间
SpaceX	185	航空航天	2002
Magic Leap	63	智能硬件	2010
Samsara Networks	36	智能硬件	2015
Carbon	24	3D打印	2013
Quanergy Systems	15.9	智能硬件	2012

数据来源：CB Insights, 投中研究院整理

重点科创行业布局 - 新能源汽车独角兽案例分析

小鹏汽车采用代工和自建工厂双路径并行的生产模式



小鹏汽车是一家智能汽车设计及制造商，于2014年在广州成立，由UC优视公司创始人、前阿里移动事业群总裁何小鹏，前广汽新能源控制系统开发负责人夏珩等人联合创办。公司共有5000多人，其中70%为研发人员，核心团队融合了互联网与汽车等行业的专家。

- 产品及服务：其首款量产车型小鹏G3于2018年12月在广州上市，新车定位于互联网基因纯电 SUV，补贴前官方售价 22.78-25.78 万元，综合补贴后全国统一零售价悦享版 13.58 万元、智享版 14.98 万元、尊享版 16.58 万元。
- 生产规划：公司采用代工和自建工厂双路径并行的生产模式，建立肇庆、郑州两大生产基地，计划 2020 年底前实现生产 20万辆车。

小鹏汽车历史融资概览

融资轮次	金额	投资方
天使轮	1000万	紫牛基金等
Pre-A轮	4200万美元	未披露
A轮	22亿人民币	优车产业基金
B轮	22亿	IDG、阿里巴巴、富士康等
战略投资	-	阿里巴巴、春华资本、晨兴资本、高瓴资本等
B+轮	40亿	晨兴资本、春华资本、何小鹏等

小鹏汽车工厂生产规划

时间	生产规划
2014年中-2016年中	完成研发测试和供应链体系搭建
2016年中-2017年8月	完成设计试验试制和小批量试制
2017年8月-2018年8月	建立中等批量生产线，达到年产1-3万辆（预计2018年底前生产2万辆）
2018年8月-2020年底	逐渐形成大批量生产能力，达到年产5-10万辆（预计2020年底前生产20万辆）

数据来源：盖世汽车研究院，中银证券，投中研究院整理

重点科创行业布局 – 智能硬件独角兽案例分析

优必选科技：人工智能及人形机器人服务商



优必选科技于2012年在深圳成立，是一家集人工智能和人形机器人研发、制造和销售为一体的高科技创新企业，截至2019年Q1公司共有1500余人，其中研发人员占比约40%。公司专注于人工智能及机器人核心技术的应用型研发、前瞻性研究与商业化落地，同时提供人工智能教育、智慧零售、智慧园区/校园安防等行业解决方案，以智能服务机器人为载体，将“AI+”赋能各行业，为客户提供一站式服务。

- **产品及服务**：主要分为商用智能服务机器人及解决方案、个人/家用智能服务机器人。
- **商业模式**：面向To C的消费级市场和To B的商用级市场；营收主要集中在教育、商用服务、安防等领域。To B和To C的布局公司目前正在同步推进中。近2-3年，To B市场是优必选科技的战略性的入口，公司未来的核心目标是To C市场。
- **核心技术**：主要包括高性能伺服舵机及运动控制算法、面向服务机器人的计算机视觉算法、智能服务机器人自主导航定位算法、机器人操作系统应用框架ROSA等五大核心技术。

优必选科技产品介绍

类别	具体产品
商用智能服务机器人及解决方案	教育机器人及人工智能教育解决方案、公共服务机器人（克鲁泽Cruzr）及智慧零售解决方案、特种服务机器人（安巡士ATRIS）及智慧园区/校园解决方案、康养机器人及康养系统解决方案、大型仿人服务机器人Walker
个人/家用智能服务机器人	人形机器人系列（Alpha、悟空等）、Jimu Robot教育机器人系列、IP娱乐机器人系列（第一军团冲锋队员机器人、钢铁侠MARK50机器人等）

优必选科技历史融资概览

融资轮次	金额	主要投资方
天使轮	2000万人民币	力合华睿
A轮	1000万美元	启明创投
A+轮	900万美元	科大讯飞
B轮	1亿美元	鼎晖、中信金石
C轮	8.2亿美元	腾讯投资

数据来源：投中研究院根据优必选科技企业访谈整理

重点科创行业布局 - 新材料科创板上市企业案例分析

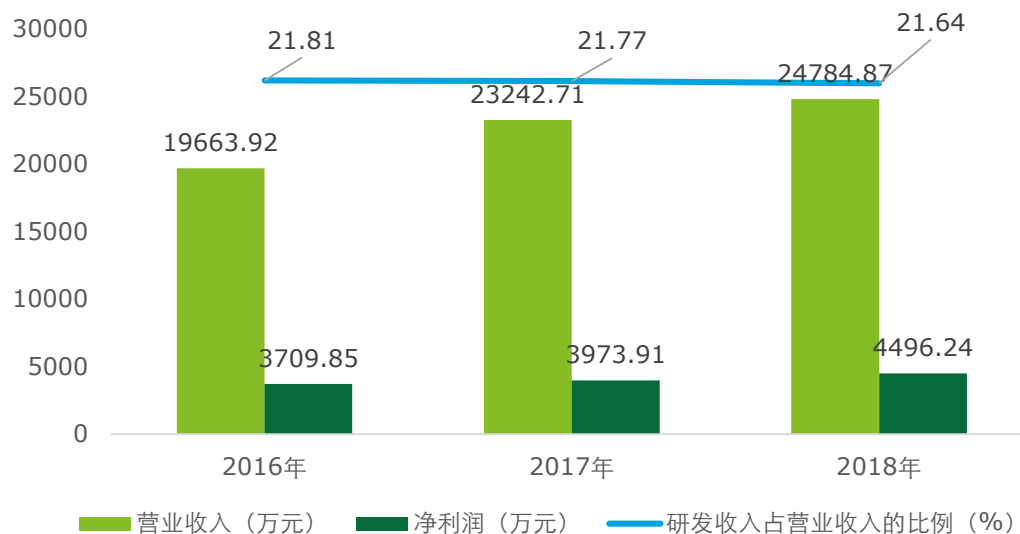
安集科技：研发费用率是科创板首批上市企业平均研发率的2倍



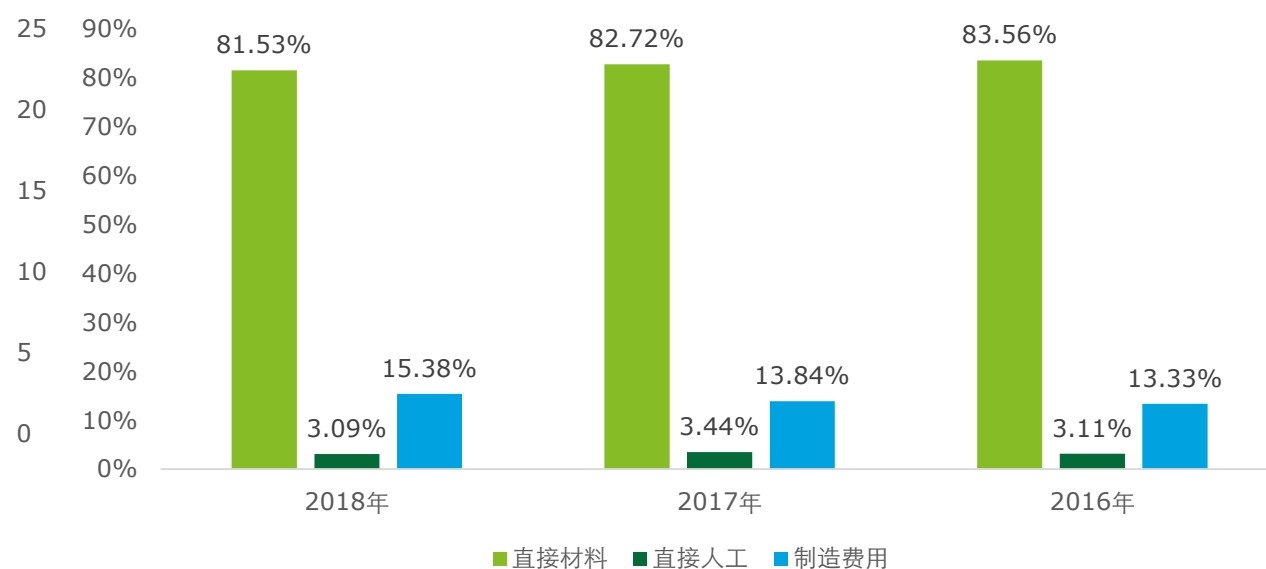
安集科技是一家半导体材料研发商，公司主营关键半导体材料的研发和产业化，于2006年在上海成立。产品包括不同系列的化学机械抛光液和光刻胶去除剂，主要应用于集成电路制造和先进封装领域，

- 生产及销售模式：在产品设计及研发前期，与下游客户进行技术、品质、性能交流，当产品通过客户评价和测试后，根据客户订单制定量产计划；主要是直销，直销收入占比超过99%，2016-2018年，对前五大客户的销售金额占当期营收的比例分别为92.70%，90.01%和84.03%。
- 财务数据：毛利率较高，持续大量投入研发。公司2016-2018年分别实现营收1.97、2.32、2.48亿元，归母净利润3709.85、3973.91、4496.24万元；2016-2018年，研发费用率较为稳定，保持在21.7%左右，远高于科创板首批上市企业平均研发率的10.5%。

2016-2018年公司营业收入、净利润及科研费用率



2016-2018年公司生产成本构成



数据来源：招股书，投中研究院整理

目录

1 / 独角兽分布情况

2 / 重点科创行业布局

3 / 科创独角兽捕手

4 / 科创独角兽未来发展之路

中国科创独角兽捕手

01 捕获数 ≥ 8

机构名称	捕获数量 (家)
红杉	21
腾讯科技	19
IDG资本	12
中金公司	12
阿里巴巴	11
经纬中国	10
中兴集团	9
云锋基金	8
纪源资本	8
真格基金	8
淡马锡	8
顺为资本	8
高瓴资本	8
启明创投	8

02 捕获数 ≥ 5

机构名称	捕获数量 (家)
软银	7
晨兴资本	7
鼎晖投资	7
深创投	6
宽带资本	6
松禾资本	6
建银国际	6
普华资本	5
国科投资	5
SIG海纳亚洲	5
华兴资本	5
新天域资本	5
越秀产业基金	5
创新工场	5

03 捕获数 ≥ 2

机构名称	捕获数量 (家)
君联资本	4
贝塔斯曼亚洲投资基金	4
赛富投资基金	4
中金甲子	4
华兴投资	4
上海华晟股权	4
上海自贸区基金	4
泛大西洋	4
国投创新	4
中银投	4
海通开元	4
厚朴投资	4
英特尔投资	3
华晟优格	2

数据来源: CVSource, 投中研究院整理
注: 同一品牌下的投资机构算作一个主体

美国科创独角兽捕手

01 捕获数 ≥ 5

机构名称	捕获数量 (家)
Sequoia Capital	13
New Enterprise Associates	11
Greylock Partners	7
Andreessen Horowitz	7
Kleiner Perkins Caufield & Byers	6
Google Ventures	6
Khosla Ventures	6
Lightspeed Venture Partners	5

02 捕获数 = 4

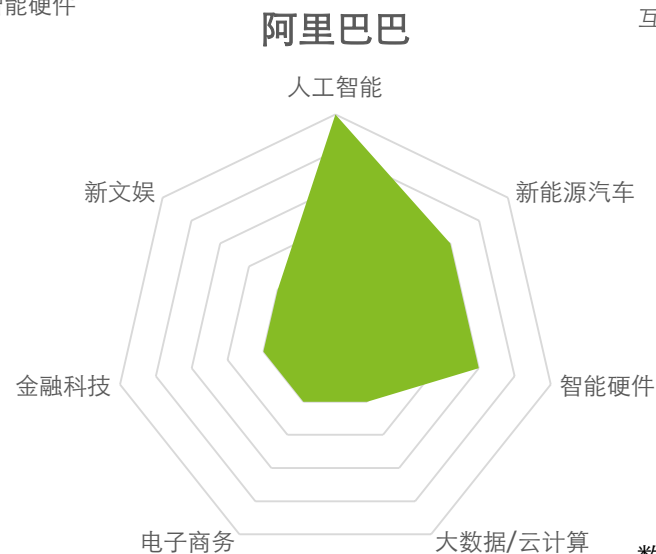
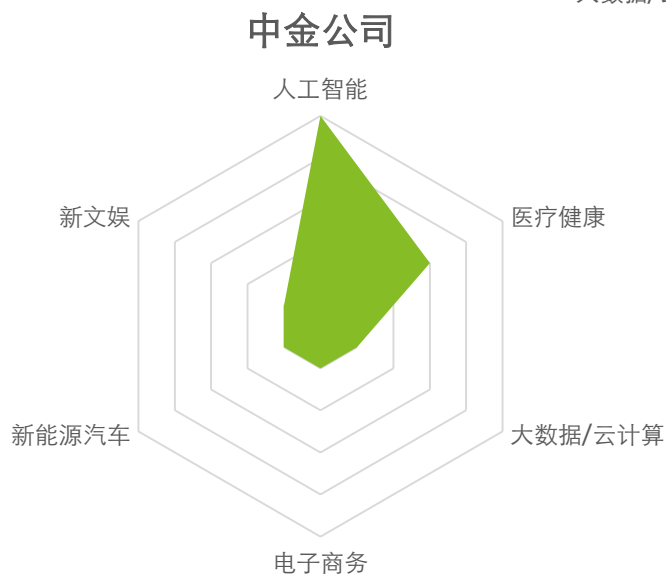
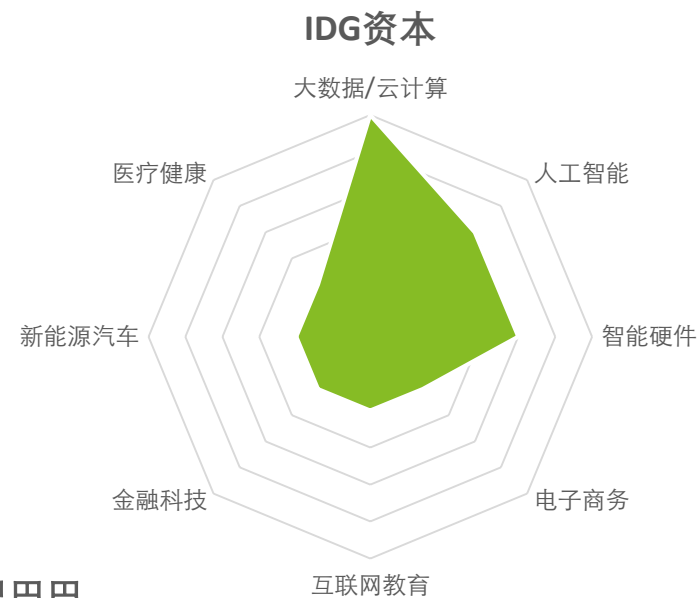
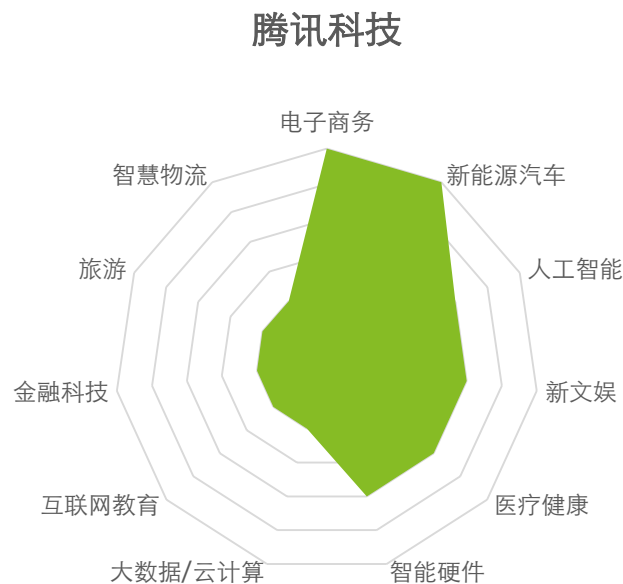
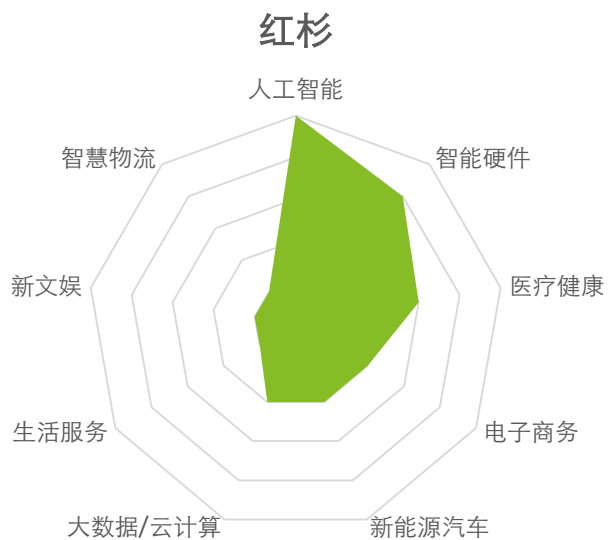
机构名称	捕获数量 (家)
Goldman Sachs	4
Founders Fund	4
Index Ventures	4
SoftBank Group	4
Bessemer Venture Partners	4
Benchmark	4
Y Combinator	4
Accel	4

02 捕获数 = 3

机构名称	捕获数量 (家)
Goldman Sachs	3
General Atlantic	3
Iconiq Capital	3
Spark Capital	3
Tiger Global Management	3
Battery Ventures	3
capitalG	3
Thrive Capital	3

数据来源: CB Insights, 投中研究院整理
注: 美国科创独角兽捕获数量为不完全统计

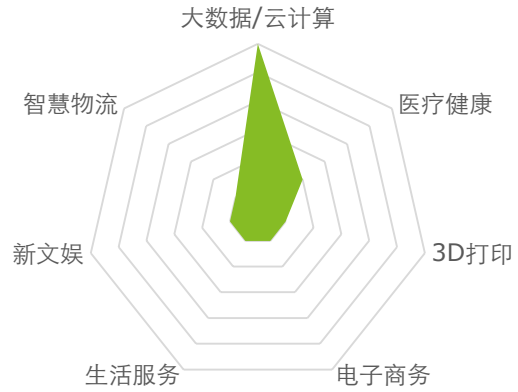
中国TOP5科创独角兽捕手赛道布局



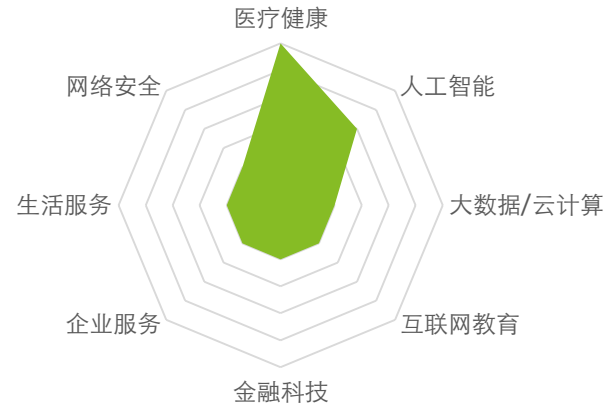
数据来源: CVSource, 投中研究院整理
注: 同一品牌下的投资机构算作一个主体

美国Top4科创独角兽捕手赛道布局

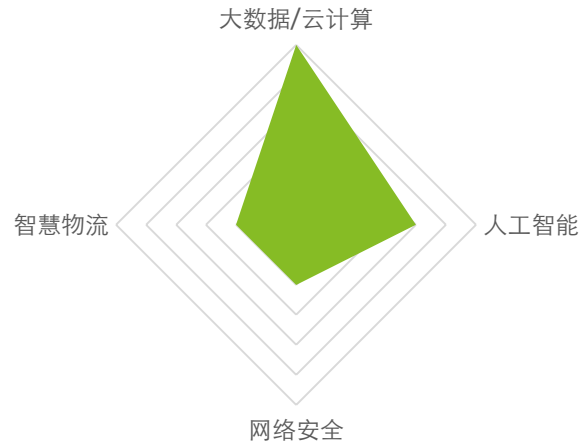
Sequoia Capital



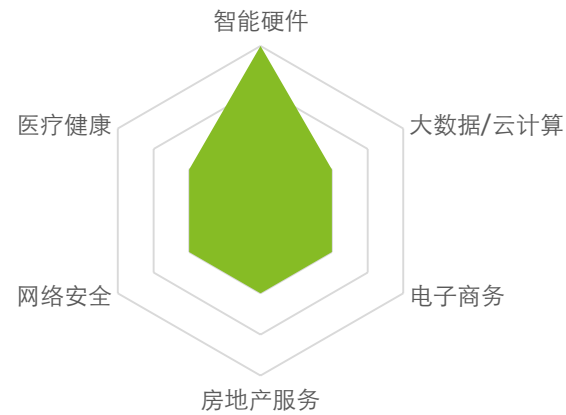
New Enterprise Associates



Greylock Partners



Andreessen Horowitz



数据来源: CB Insights, 投中研究院整理
注: 美国科创独角兽捕获数量为不完全统计

投资机构观点分享

- 由于AI等技术深受关注，赛道较热，近年来投资机构在科技投资板块的策略普遍是尽量往早投，这样将获得较好的进入时机和回报倍数。盘点云锋科技企业服领域投资，可以发现：云锋有不少项目在A轮或B轮即进入。
- 云锋在企服领域的主要投资逻辑是围绕“数字经济”所需要的基础设施，云锋科技投资团队相信，数字经济正成为传统企业升级增长的新引擎，而在现阶段，数字经济领域较为成熟的应用出现在基础层和中间层较多。
- 在投资标的的选择上，云锋认为公司有AI能力会加分，但最关键的仍要看公司产品、服务是否具有实际的应用场景和良好可期的现金流收入。在企业服务领域，云锋布局了依图、云徙、数澜、浩鲸、七牛云、乐言等一系列To B类科技公司，便是看好历史的大趋势以及to B公司良好的发展空间。云锋内部曾长期研究美国to B科技公司，发现2014年以来美国上市的企业服务及数据类公司有增多趋势，且企业收入、市值年化增速基本都超过30%以上。虽因历史进程的缘故，中国企业使用软件进行科学管理的意识比美国晚起步20年，但这几年，中国在云计算、大数据及AI等领域快速崛起，竞争力不输美国，这或许带来了新的发展契机。基于此背景，云锋判断，尽管中国企服行业目前暂未长出Salesforce体量级别的公司，但之后很可能将因云计算基础设施的完善、大数据及AI技术的发展，迎来历史的发展机遇。

——云锋基金董事总经理 朱艺恺

- 在过去的两年的时间，在医疗政策的推动下，医疗健康领域投资的逻辑出现了很大的变化。一方面，NMPA整个审批流程加快，药物临床试验审评审批“默许制”落地，创新药纳入医保的时间大大缩短；另一方面，“4+7”带量采购政策出台后，中低端仿制药面临较大幅度的降价。这两方面的政策都反映出对于企业创新药研发的鼓励和引导。同时，2019年科创板的推出成为资本市场的强心剂，也给了创新企业巨大的机会。因此未来医疗健康领域的投资也将更加聚焦创新类的以研发为主导的企业。
- 在医疗健康投资策略方面，软银中国资本主要关注几大方向：一个方向是医疗器械/设备，包括IVD、测序等，软银中国在MedTech这一领域具有深厚的积累，投资过的优秀企业包括理邦仪器，华大基因，普门医疗，安翰科技等。第二个是医疗服务和数字化医疗，随着现在新型的医疗服务模式层出不穷的出现，包括由于渠道下沉和5G网络的逐步推广，会出现一些巨大机会。软银中国之前投资的迪安诊断，太美医疗和叮当快药，都是各自领域的佼佼者。另一个方向是生物医药，未来软银中国会增加团队加强覆盖，重点会聚焦创新药，包括肿瘤、心血管、肝病、传染病等细分领域。
- 2018年以来，随着整个资本市场遇冷，一级市场的估值出现调整，投资人对于投资标的的选择更加理性谨慎。未来，对于独角兽企业的投资价值需要从两方面来看，一方面说明这些企业估值高，被市场所追捧，另一方面企业的成长性、硬科技属性、财务情况等是否能够支撑起高估值，是否能够经受二级市场的检验也是我们在投资时需要关注的。

——软银中国资本合伙人 武凯

数据来源：投中研究院根据投资机构访谈整理

投资机构观点分享

- 人工智能在感知、认知、决策方面的进展，都可以极大地提升人类的智能化、自动化进程，要有人工智能，首先要有大数据作为基础。在人工智能和大数据领域，普华资本在数据相关的云计算、B2B和SaaS平台等作了较多布局，注重人工智能和大数据与具体商业场景结合，面向最终用户的产品将是竞争的关键。寻找具备核心技术和商业化能力并重的行业领先公司，按行业应用预期成熟度/期进行区别并筛选出适合投资标的公司。
- 总体上，底层技术能力不断趋同，形成新的平台型技术公司难度较高，应用级别公司更有机会。人工智能领域更加看好与具体场景结合的技术应用行业/公司，包括人工智能+出行，人工智能+医疗，人工智能+教育等。大数据领域，底层技术集中化新的机会不多，上层应用方面会有更大的创新，比如基于大数据的AI、BI类应用产品，以及垂直领域的大数据应用均有很大的机会出大公司。
- 目前在科创板申报企业中，独角兽企业数量较少，主要还是受制于独角兽企业的估值和定价机制，以及考虑二级市场的承受力、交投活跃性等，所以独角兽企业更多选择观望，待预期、市场表现更确定以及独角兽公司自身业绩和成长性兑现后，会有更多的独角兽公司选择科创板。

——普华资本合伙人 吴晓丰

- 与需求相比，中国肿瘤药物市场存在较大缺口。近两年在基因技术助力下，以肿瘤药物为代表的生物科技公司获得了长足进步，新的疾病治疗方式，如CAR-T 和PD-1 这样的免疫疗法以及靶向药开发，都得到了显著发展。华盖资本在生物医药领域重点关注具有平台级技术的生物药、充分数据验证的创新药以及疫苗，被投企业包括复宏汉霖、海和生物、康泰生物、博雅辑因、诺康达等。
- 随着人工智能和医疗大数据的发展，与医学影像相关的智能诊断有望成为人工智能在医疗领域最快落地的应用场景，已经成为资本重点关注的方向之一。医学影像市场仍远未饱和，随着底层技术的进步，国产高端化是未来的必然方向。同时，国内的智能诊断仍处在发展的初期，集中在肺小结节、眼底影像筛查等。目前大多数智能诊断产品还未真正走向临床应用，在脑部疾病等领域的应用潜力也有待进一步发掘。
- 非常看好医疗健康领域的独角兽和瞪羚企业，也许会有部分企业估值过高，但高估值的背后不一定是泡沫，天价交易的背后或许是创新能力、市场竞争、行业趋势的综合因素。无论如何，高估值背后一定会有对创业者的鼓舞，以及等待他们的机遇。

——华盖资本董事长、创始合伙人 许小林

- 我们比较看好的高端制造细分行业包括芯片半导体行业，智能制造行业，新材料行业、新能源汽车。其中，我们认为最有可能大量出现独角兽的行业是芯片半导体行业。这个行业是目前是中国进口量和金额最大的行业，之前多年因为资本市场、重视程度、社会关注等多重原因，这个行业在国内发展基础薄弱，随着中美贸易战以及各种因素，芯片行业在整个社会中关注程度空前，带来这个行业在技术和资金快速集中，那么，技术和资金快速聚集的行业，就是最容易产生独角兽的行业。

——新鼎资本董事长 张驰

数据来源：投中研究院根据投资机构访谈整理

目录

- 1 / 独角兽分布情况
- 2 / 重点科创行业布局
- 3 / 科创独角兽捕手
- 4 / 科创独角兽未来发展之路**

中国科创独角兽主要行业投资多维评估

行业	科创独角兽情况			行业情况		投融资情况	
	数量	平均估值	平均授权专利数量	行业市场规模	行业市场规模同比增速	投融资规模	投融资规模同比增速
医药行业							
医疗器械							
精准医疗/基因测序							
人工智能							
大数据/云计算							
智能硬件							
新能源汽车							
新文娱							
金融科技							
电子商务							

● 高 ○ 低

数据来源: CVSource, 投中研究院整理
注: 行业市场规模及增速、投融资规模及增速统计截至2018年12月31日

未来发展趋势、投资逻辑及重点瞪羚企业展望

行业	重点关注细分赛道	发展现状及未来趋势	投资逻辑	科创瞪羚企业代表案例
医疗健康	抗肿瘤药物	<ul style="list-style-type: none"> 目前，中国癌症治愈率远低于美国等发达国家。未来，抗肿瘤药物领域的深入研发和技术突破将成为重要发展方向。靶向药物和细胞治疗是目前资本重点布局的方向。 中国创新药项目估值总体高于美国同类项目，原因在于：资本充裕、供求关系不平衡、投资机构扎堆热点等。不过随着此轮资本寒冬后的调整，配合以投资人专业度的提升，相信估值将趋于理性。 	<ul style="list-style-type: none"> 国内靶向药物主要集中在EGFR、VEGFR、PDGFR、HER2等开发较为充分的靶点，在新靶点的研发上仍然落后于发达国家。 细胞免疫疗法主要集中在CD19靶向和CAR-T领域。 科创板有望使创新药企业的上市流程缩短。如果临床二期数据好、领先性好、稀缺性好，可选择在科创板、港股或美股上市。 	<ul style="list-style-type: none"> 上海岸迈生物科技有限公司成立于2016年2月18日，其自主研发的FIT-Ig®技术是一项独特高效的开发双特异性抗体产品的平台技术。基于该技术平台，岸迈生物将开发一系列创新的双抗药物，主要针对肿瘤免疫和其他对于患者具备重要价值的治疗领域。于2019年6月5日完成B轮融资，融资金额7,400万美元，由国投创新和夏尔巴资本共同领投。
	基因测序	<ul style="list-style-type: none"> 基因测序作为精准医疗的基础，能够实现疾病的精准预防、精准治疗和精准监测，进而应用于遗传病、传染病、肿瘤等多个领域。 	<ul style="list-style-type: none"> 相对较低的技术壁垒和良好的市场成长性使得测序耗材领域成为产业链上游较理想的突破口。 基因和靶向测序服务与伴随诊疗有望蓬勃发展。 	<ul style="list-style-type: none"> 广州燃石生物科技有限公司成立于2014年3月，以医学生物信息学及二代测序（NGS）为核心，致力于打造肿瘤个体化治疗检测临床及科研服务的一站式解决方案。于2019年2月14日完成C轮融资，由GIC领投，济峰资本、招银国际、礼来亚洲基金、红杉资本中国基金、太和资本跟投。
	医疗大数据+AI	<ul style="list-style-type: none"> 在大数据和人工智能的应用水平上，医疗行业有广阔的成长空间，具体方向包括临床辅助诊断、患者服务、智能健康管理、医疗学术科研、数据化运营管理等。 	<ul style="list-style-type: none"> 大数据、物联网、人工智能的发展将推动医疗场景信息化深化发展。在近期，技术成熟度相对较高的辅助医疗影像诊断、语音电子病历有望快速发展。 未来，虚拟医生助手、辅助临床诊断、药物研发支持、基因测序+精准医疗等领域也将是重要方向。 	<ul style="list-style-type: none"> 杭州康晟健康管理咨询有限公司是中国领先的一站式慢病服务与健康管理平台，构建了移动医疗、数字医疗的生态系统。于2019年5月16日完成新一轮融资，获中金公司、平安创新基金等投资。
	高端医疗器械	<ul style="list-style-type: none"> 当前我国医疗器械和药品的人均消费额的比例远低于发达国家的水平，基于庞大的消费群体和政策的积极支持，未来我国医疗器械发展空间极为广阔。 	<ul style="list-style-type: none"> 目前我国已逐步在心血管支架、监护仪、DR等产品上实现技术突破和进口替代。未来，我国高端医疗器械进口替代仍将持续成为主要趋势。体外诊断类、影像类医疗器械领域具备较大的进口替代空间。 	<ul style="list-style-type: none"> 杭州启明医疗器械股份有限公司是一家专业提供结构性心脏病高值医疗器械产品的公司，公司研发的第一代经皮介入人工心脏瓣膜系统（TAVR）产品Venus A是中国第一个获得CFDA批准上市的TAVR产品。于2019年6月10日完成新一轮战略融资。

未来发展趋势、投资逻辑及重点瞪羚企业展望

行业	重点关注细分赛道	发展现状及未来趋势	投资逻辑	科创瞪羚企业代表案例
新一代信息技术	人工智能	<ul style="list-style-type: none"> 我国人工智能产业高速增长，加速渗透多应用场景。根据工信部数据统计，全国人工智能企业总数超过2500家。商业化推动人工智能技术在公共安全、金融、零售、广告营销等多个领域的应用。目前，中国公司在人脸识别、语音识别、自然语言处理等领域技术准确率屡创新高，与美国公司技术差距较小。 人工智能标准化、普惠化的推进，以及科创板为人工智能企业拓展的新渠道，将推动该产业的进一步发展。 	<ul style="list-style-type: none"> 早期人工智能创业企业的争夺主要聚集在算法技术方面，而未来将技术与商业化落地结合变得尤为重要。新的商业场景将推动人工智能企业的发展，因此，需关注在某一细分商业领域具备优势的人工智能企业。初创公司在垂直领域解决行业痛点为较好的切入点，提升效率并获得增量价值。 有能力整合上下游产业，从数据、算法和算力多个层面健全生态的人工智能企业也蕴藏新的机遇。 经历2014-2017年的投资热潮之后，人工智能领域的私募股权投资市场总体逐步回归理性。细分赛道RPA+AI受到投资者关注。 	<ul style="list-style-type: none"> 极智嘉 (Geek+)是一家专注仓储物流领域，通过机器人产品和人工智能技术实现智能的物流自动化解决方案。研发团队由毕业于清华、北大、中科院、北航、北科大等高校的博/硕士组成，在机器人、嵌入式软硬件、软件工程、人工智能等方面拥有丰富的研究和实践经验。于2019年7月完成c轮融资。
	大数据/云计算	<ul style="list-style-type: none"> 在大数据技术层面，以分析类技术、事务处理技术和流通类技术为代表的大数据技术发展迅速。在应用层面，大数据与各行业的融合继续深化。根据中国信息通信研究院测算，2018年中国大数据产业增速约为31.9%，产值达到6200亿元。 中国云计算市场规模持续增加，在公有云市场中，IaaS的增长速度最快，PaaS虽然市场规模较小，但预计未来前景广阔。同时，云服务厂商也在积极拓展上下游，未来IaaS、PaaS和SaaS之间的融合将会是一大趋势。 	<ul style="list-style-type: none"> 大数据/云计算行业在投融资方面的主要领域为技术应用和行业应用。特别是金融、医疗、物流、广告营销等行业应用领域将占据主要部分，单笔投资额也将高于技术应用领域。 	<ul style="list-style-type: none"> 星环信息科技（上海）有限公司专注于企业级容器云计算、大数据和人工智能核心平台的研发和服务。2016年被Gartner评为全球最具有前瞻性的数据仓库及数据管理解决方案厂商。2019年2月，星环科技已完成D轮数亿元融资。

未来发展趋势、投资逻辑及重点瞪羚企业展望

行业	重点关注细分赛道	发展现状及未来趋势	投资逻辑	科创瞪羚企业代表案例
高端制造	新材料	<ul style="list-style-type: none"> 新材料分为先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料等三大类别。目前我国基础材料产业大而不强，产品结构不合理，高端应用领域不能完全实现自给；关键战略材料受制于国外。根据《中国制造2025重点领域技术路线图》数据显示，在国民经济需求的百余种关键材料中，约三分之一国内完全空白，约一半性能稳定性较差；前沿新材料自主创新能力不足。 工信部预计到2025年新材料产业总产值将达到10万亿元，并保持年均增长20%，到2035年，我国新材料产业总体实力将跃居全球前列，新材料产业发展体系基本建成，并能为本世纪中叶实现制造强国提供基础支持。 	<ul style="list-style-type: none"> 结合我国新材料产业发展现状及国家政策支持，国内需求旺盛、进口依赖度高、进入技术壁垒高的新材料是产业未来重点发展方向。我国新材料产业未来的两大发展方向，一是重点应用领域急需的新材料，如半导体材料、航空航天装备材料、新能源汽车材料；二是前沿新材料如石墨烯、纳米材料、超导材料。 	<ul style="list-style-type: none"> 翱捷科技（上海）有限公司成立于2015年4月，专注于移动智能通讯终端、物联网、导航及其他消费类电子芯片的基带芯片 IC 设计公司，产品线覆盖包括2G、3G、4G在内的多制式通讯标准，与2017年5月完成了对Marvell（美满电子科技）MBU（移动通信部门）的收购。2018年7月，公司完成由深创投万容红土基金、IDG资本领投的B轮融资，金额1亿美元。
	智能硬件	<ul style="list-style-type: none"> 在2014年中国智能硬件元年开启之后，国内智能硬件行业呈现爆发式增长，产品品类向着智能家居、可穿戴设备、智能交通、智能医疗、机器人等多元化方向发展。近两年随着资本市场回归理性，资本寒冬的到来，自身有良好盈利模式和现金流的企业才能在竞争中生存下来，智能硬件厂商应更多聚焦在产品的设计及服务本身。 	<ul style="list-style-type: none"> 智能家居与人们的日常生活联系密切，作为新的流量入口吸引了众多创业公司参与及行业巨头的布局。目前，国内的智能家居主要应用在安防系统、智能照明、智能音箱、扫地机器人等方面，功能上语音交互、自动控制为主。 	<ul style="list-style-type: none"> 云丁网络技术（北京）有限公司成立于2014年5月，专注于家居智能安全产品和服务的研发和生产，公司产品主要围绕家居智能安全展开，旗下主要拥有Loock.鹿客、云丁两大品牌，分别针对家用市场和公寓市场。2018年12月，公司完成获6亿元D轮融资，由百度领投，顺为资本、SIG、险峰长青跟投。

报告发起与指导专家



周锦昌
主管合伙人
民营企业与私人客户服务
德勤中国
wilchou@deloitte.com.cn



国立波
院长
投中研究院
vincent.guo@chinaventure.com.cn



罗伟雄
主管合伙人
中国创投私募领军计划
并购交易服务
德勤中国
slah@deloitte.com.cn

报告撰写人员



钟昀泰

总监

德勤研究

德勤中国

rochung@deloitte.com.cn



刘忆濛

经理

中国创投私募领军计划

德勤中国

stliu@deloitte.com.cn

报告撰写人员



刘云
高级分析师
投中研究院
cynthia.liu@chinaventure.com.cn



赵甜甜
高级分析师
投中研究院
tina.zhao@chinaventure.com.cn



靳佳丽
分析师
投中研究院
jennifer.jin@chinaventure.com.cn

出品方介绍

China **VC/PE** Program 中国**创投及私募**领军计划

德勤是最早关注创投及私募股权投资行业的专业服务机构。本计划汇集各领域专家及德勤全球化的资源为德勤和创投及私募股权投资机构搭建了交流和沟通的平台并致力于通过平台服务创投及私募股权投资机构与其被投资企业。

德勤凭借多年的成功经验为创投及私募股权投资机构提供从设立新基金、投资、投后管理到退出各个阶段所需要的专业服务，包括但不限于，财务分析、财务咨询、商业尽职调查，被投资企业公司审计和税务优化等全方位服务。



投中信息创办于2005年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

关于德勤

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 了解更多信息。

德勤亚太有限公司（即一家担保有限公司）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的成员及其关联机构在澳大利亚、文莱达鲁萨兰国、柬埔寨、东帝汶、密克罗尼西亚联邦、关岛、印度尼西亚、日本、老挝、马来西亚、蒙古、缅甸、新西兰、帕劳、巴布亚新几内亚、新加坡、泰国、马绍尔群岛、北马里亚纳群岛、中国（包括香港特别行政区和澳门特别行政区）、菲律宾与越南开展业务，并且均由独立法律实体提供专业服务。

德勤于1917年在上海设立办事处，德勤品牌由此进入中国。如今，德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力为中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。敬请访问 www2.deloitte.com/cn/zh/social-media，通过我们的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通信中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构（统称为“德勤网络”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合格的专业顾问。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。