

【全球獨角獸觀測系列】

2018 全球誕生的獨角獸特寫



資料來源：
CB Insights,
Crunchbase

資料期間：
截至2018年12月31日

統計分析
FINDIT 團隊

2018Q4

32家 非上市公司估值 大於10億美元 (獨角獸)	714億美元 獨角獸估值總額	獨角獸家數-國家 63% vs. 19% 美國20家(63%) 中國6家(19%) 韓國2家(6%)	獨角獸估值-國家 56% vs. 16% 美國(56%) 中國(16%) 瑞士、印尼(9%)	獨角獸家數-領域 15% 金融科技 15% 食品與美食外送 15% 網路軟體與服務 15% AI	獨角獸估值-領域 20% 媒體與娛樂 14% 人工智慧 12% 健康醫療
---	--------------------------	--	--	---	---

2018年

112家 非上市公司估值 大於10億美元 (獨角獸)	2,314億美元 獨角獸估值總額	獨角獸家數-國家 49% vs. 28% 美國55家(49%) 中國31家(28%) 印度5家(4%)	獨角獸估值-國家 46% vs. 30% 美國(46%) 中國(30%) 印度(4%)	獨角獸家數-領域 10% 金融科技 9% 健康醫療 8% 網路軟體與服務/電商/食品與美食外送	獨角獸估值-領域 13% 健康醫療 10% 媒體與娛樂 8% 金融科技/電商/AI
--	----------------------------	---	---	--	--

2009-2018

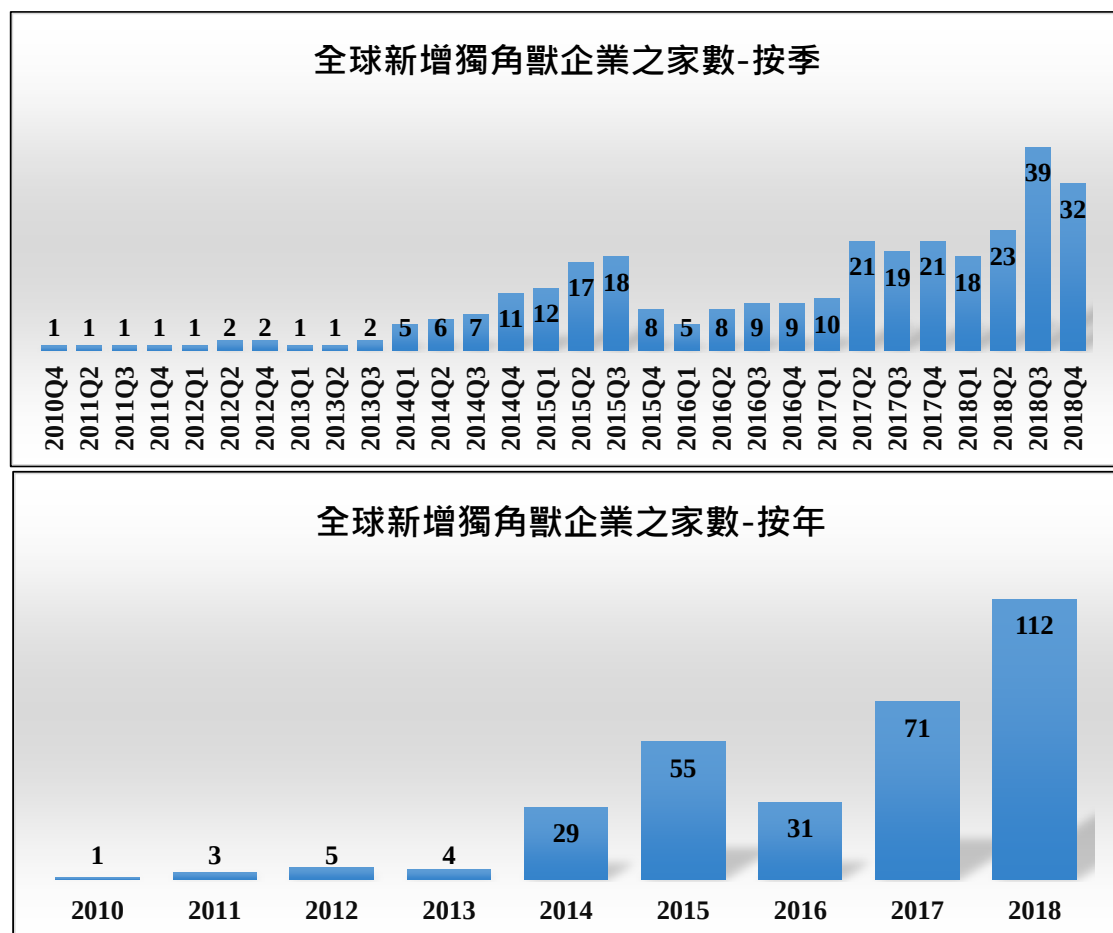
311家 非上市公司估值 大於10億美元 (獨角獸)	10,418億美元 獨角獸估值總額	獨角獸家數-國家 49% vs. 27% 美國153家(49%) 中國84家(27%) 英國15家(5%) 印度15家(5%)	獨角獸估值-國家 51% vs. 32% 美國(51%) 中國(32%) 印度(4%) 英國(4%)	獨角獸家數-領域 13% 電子商務 11% 金融科技 11% 健康醫療	獨角獸估值-領域 16% 叫車服務 11% 媒體與娛樂 11% 金融科技
--	-----------------------------	--	---	--	---

2018 年是全球獨角獸洗牌變動年，許多新誕生的獨角獸加入，也有不少獨角獸上市了，本文將以 CB Insights 在 2019 年 1 月 22 日公佈的獨角獸名單為基礎，重新區分國別、行業別，進而剖析全球 2018Q4 與 2018 年新增獨角獸、2010 至 2018 年的現存獨角獸企業特徵。

獨角獸家數：2018 年第四季增獨角獸計有 32 家，較上一季少 7 家。2018 全年誕生 112 家獨角獸，為歷年最多

根據 CB Insights 統計，2018 年第四季全球新增獨角獸有 32 家，較前一季 39 家減少 18%，不過較 2017 年同期的 21 家增加 11 家，家數成長 52%。2018 年全年共計新增 112 家獨角獸，較 2017 年 71 家增加 58%。截至 2019 年 1 月 22 日為止，CB Insights 現存獨角獸名單有 311 家，最早為 2010 年第四季加入。

由於獨角獸名單是滾動式數據，隨時會因上市、被併購或關閉理由消失於名單中，因此，就截至 2019 年 1 月 22 日現存的全球獨角獸，重新統計各季度、全年度的新增獨角獸家數，可以發現 2018 年第四季的 32 家，僅次於第三季，為目前現有獨角獸家數的單季次高；同樣地，2018 年的新增獨角獸家數 112 家也是 2010 年以來同期家數的最高記錄。



資料來源：CB Insights (2018)，截至 2019.1.22 資料，台經院計算。

圖 1、全球獨角獸企業家數-按季度與年度

獨角獸產地：2018 年中美合計獨角獸家數占整體 77%，不過第四季雖獨角獸較第三季減少，但美國依舊維持 20 家，而中國則由第三季 12 家銳減至 6 家

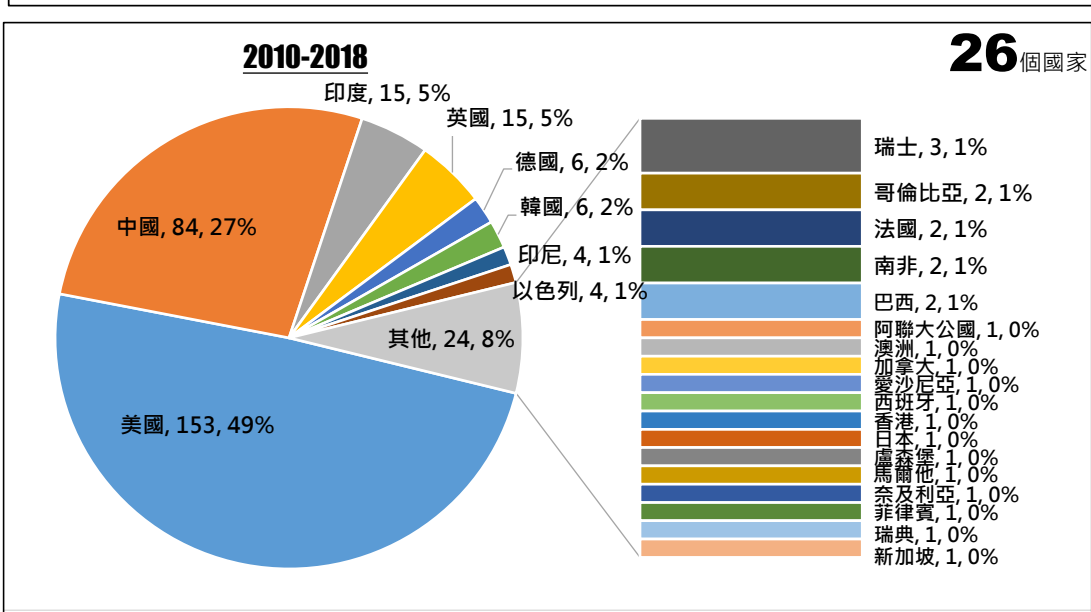
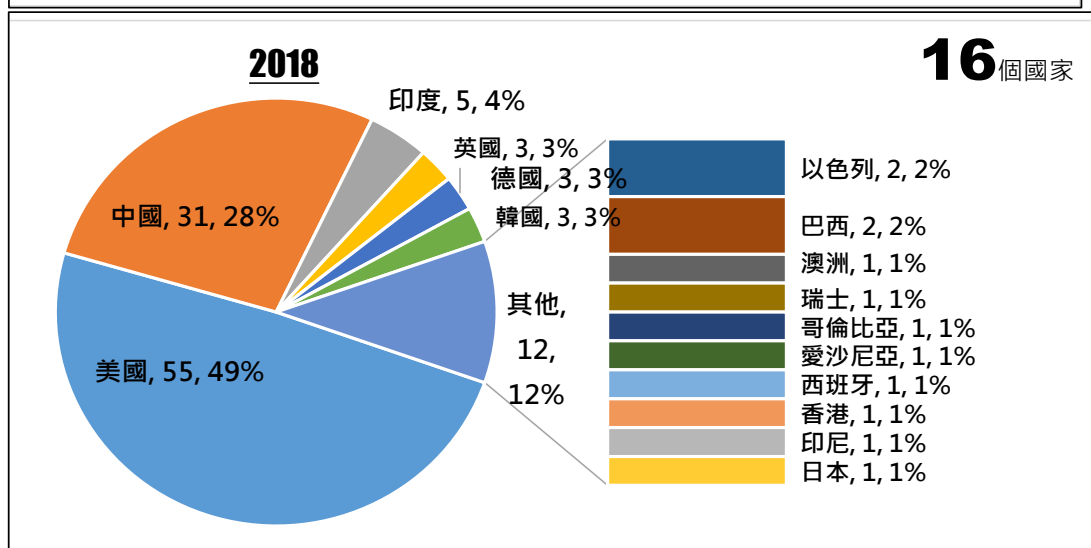
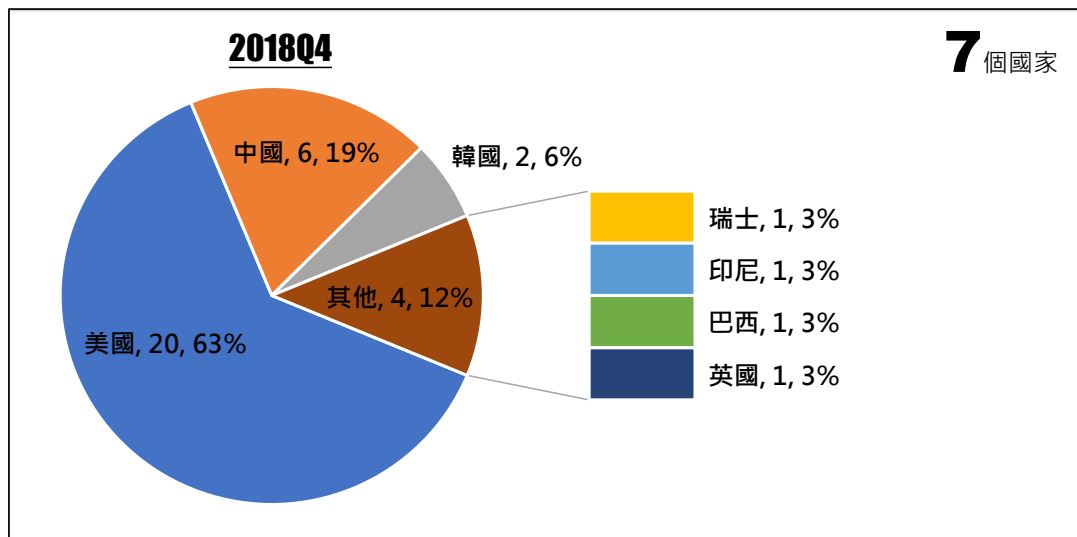
過去美國一向是獨角獸主要孕育產地，但在 2018 年 6 月底統計 2018 年上半年新增獨角獸產地時，出現豬羊變色現象。2018 年上半年中國新創在充沛資本追逐下，新增獨角獸家數多達 14 家，首度超越美國的 12 家。然而這種情況並沒有維持很久，中國早期投資在下半年穹頂驟下，資本遇冷，部分獨角獸估值過高，加上持續虧損，投資人失去熱情不再追投，迫使下半年起獨角獸紛紛尋求上市或收購離場。因此，**從第三季起，獨角獸陣營重新洗牌，美國再度恢復到獨角獸首位產地。**

2018 年第四季新增獨角獸共有 32 家，分布於美、中、韓、瑞士、印尼、巴西與英國等七個國家，其中以美國有 20 家，占比 63%，其次為中國的 6 家（19%），中美二國獨角獸數量合計 26 家，占率全球 81%，其次是韓國 2 家（10%），瑞士、印尼、巴西、英國各有 1 家，各占 3%。第四季全球新增獨角獸家數雖較第三季減少 7 家，但美國獨角獸家數依舊維持在 20 家，而中國獨角獸家數由第三季的 12 家減少到本季 6 家，顯示中國 2018 年下半年資本遇冷，也逐漸影響催生獨角獸的力道。

2018 年全年獨角獸共有 112 家，分布於 16 個國家，美國以 55 家（49%）領先，其次是中國 31 家，全球占比 29%，二國家數合計占據 77%，其次是印度 5 家（4%）、德國、英國、韓國各 3 家，各占 3%；以色列與巴西各 2 家，各占 2%；而澳洲、瑞士、哥倫比亞、愛沙尼亞、西班牙、香港、印尼、日本等國家各擁有 1 家獨角獸。

若觀察 2010-2018 年，共計 311 家獨角獸，分佈於 26 個國家，其中美國獨角獸家數共計 153 家，全球接近一半的獨角獸都來自美國，不愧為全球最具創業精神與創投資金最豐沛的創業聖地。中國近年在政府積極推動「大眾創業萬眾創新」政策下，創業風氣旺盛，吸引本地與境外資本大規模流入，快速催生 84 家獨角獸，全球占比 27%。**中美二國現有獨角獸家數合計占據 76%，**遠遠領先英國 15 家（5%）、印度 15 家（5%）、德國 6 家（2%）、韓國 6 家（2%）、以色列 4 家（1%）、印尼 4 家（1%）與瑞士 3 家（1%），另外，哥倫比亞、南非、巴西各有 2 家，阿聯大公國、澳洲、加拿大、愛沙尼亞、西班牙、香港、日本、盧森堡、馬爾他、奈及利亞、菲律賓、瑞典、新加坡等國，則各有 1 家獨角獸企業。

從上述資料顯示中美活絡的創投資本市場，為具潛力的新創企業提供強而有力的成長後盾。此外，二國本土市場與上網人口龐大，有利於互聯網 + X 產業的商業模式發展，特別是面對消費者端生活服務相關的領域，如交通（叫車服務）、採購（電子商務），龐大消費需求撐起數家超級獨角獸。比較值得注意的是中國互聯網巨頭 BATJ 積極進行策略性投資佈局，加速這些中國新創成為獨角獸。



資料來源：同圖 1。

圖 2、全球獨角獸企業之國別分布

獨角獸行業：金融科技、健康醫療續二年奪下獨角獸家數前二名，市場潛力與商業模式落地是關鍵，令人意外的食品飲料與美食外送業也擠進第三大孕育獨角獸之熱門行業

2018 年第四季全球新增獨角獸中，以金融科技、食品飲料與美食外送、網路軟體與服務、人工智慧等四個領域各有 4 家獨角獸企業最多，其次是大數據/雲端服務、軟體開發、健康醫療與銷售科技各 2 家。

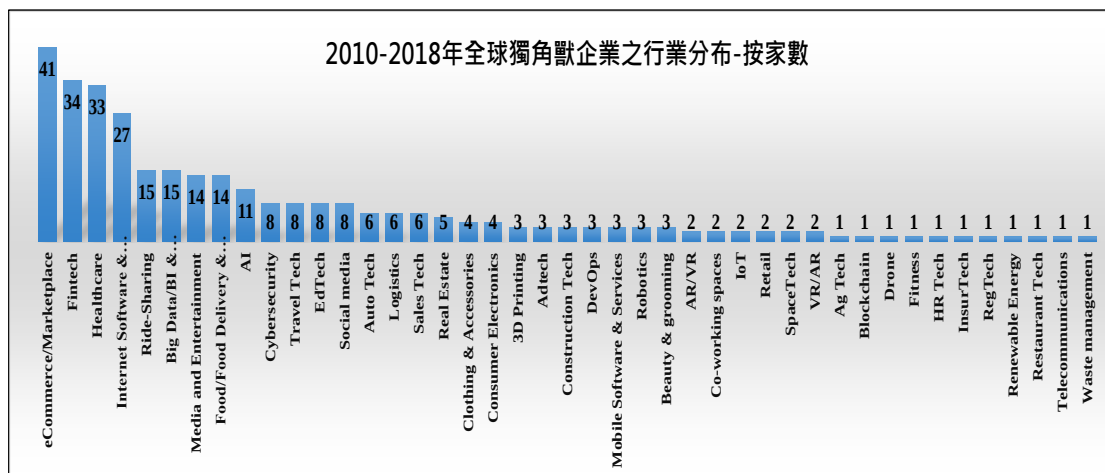
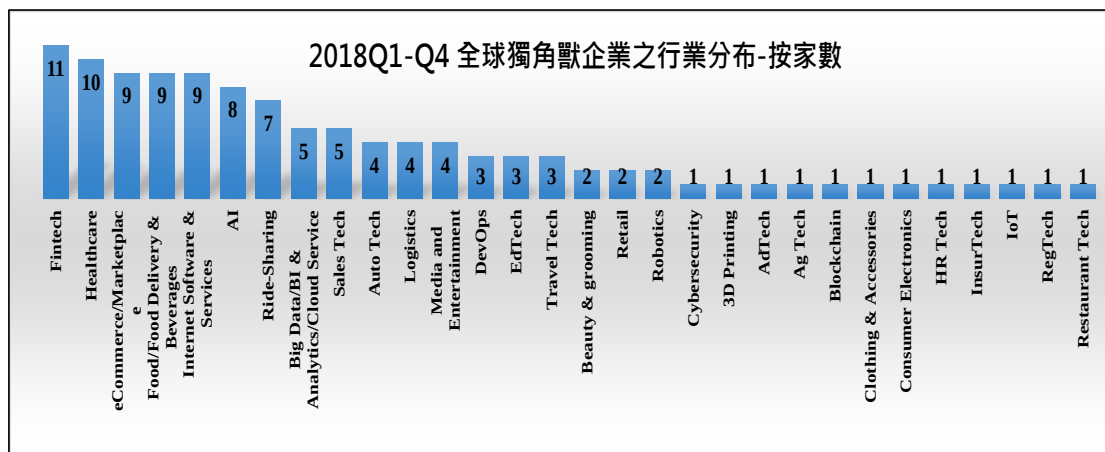
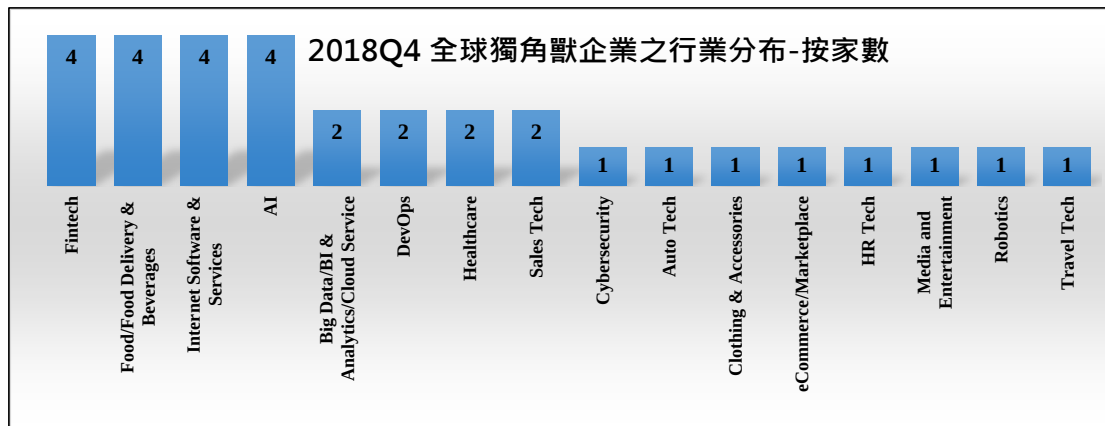
2018 年新增獨角獸則以金融科技 11 領先，其次是健康醫療、電子商務、食品飲料與美食外送、網路軟體與服務各有 3 家，接著人工智慧有 8 家、叫車服務有 7 家，都是 2018 年孕育獨角獸的熱門行業。

2010 年到 2018 年全球獨角獸企業所屬的行業，2010-2018 年全球獨角獸企業共 311 家，以電子商務/線上市集(41 家)、金融科技(34 家)、健康醫療(33 家)、網路軟體與服務(27 家)等四個行業獨角獸家數最多，其次是大數據/雲端服務(15 家)、叫車服務(15 家)、媒體與娛樂(14 家)、食品飲料與美食外送(14 家)、AI(11 家)。

值得注意的是，金融科技、健康醫療連續二年奪下獨角獸家數前二名，2015 年與 2016 年獨角獸之王的電子商務，則在近二年讓出寶座，排名第三。近年來崛起的金融科技，因商業模式的落地，加上是 B2C 與 B2B 市場全吃的領域，市場規模大。商家或消費者一旦使用服務或產品，通常不易轉換，黏著度相對較高。因顛覆傳統金融科技，也使得許多金融機構也是主要投資者或是業務合作夥伴，因此，連續二年成為投資人追逐的標的。至於健康醫療一向是投資人青睞的目標，近年來在醫療大數據、AI 醫療、世代基因與免疫療法突破以及醫療保險與線上問診接受度提高，健康醫療成為鉅額投資的吸金行業並持續是獨角獸熱門孕育的行業。

另外，2018 年獨角獸家數排名第三的行業還有網路軟體與服務持續以及食品飲料與美食外送，前者一向是獨角獸熱門領域，而食品飲料與美食外送領域催生 9 家比較令人意外。2018 年食品飲料與美食外送獨角獸中除了專業咖啡營運商(瑞幸咖啡)與披薩機器人(Zume Pizza)外，其餘七家都是美食外送平台，包括來自美國舊金山 DoorDash 及 Postmates 與華盛頓特區的 Sweetgreen，還有來自印度 Swiggy、巴西 iFood、哥倫比亞 Rappi 與韓國 Woowa Brothers，果然是「吃飯皇帝大」，美食外送平台讓不想出門與不想自己料理三餐的消費者，多了更多元與便利的選項，讓原先的「宅經濟」逐漸發酵為「聰明懶經濟」。在人口密集與行動上網率高的城市，越來越多消費者使用美食外送平台，因此，是獨角獸國別分布中最均衡的行業。

另一個值得注意的是快速崛起的中國新零售專業咖啡營運商瑞幸咖啡，由前神州優車集團營運長錢治亞在 2017 年 11 月創立，主打「專業咖啡新鮮式」，2018 年 7 月就完成 A 輪 2 億美元募資，成為獨角獸。2018 年 12 日又完成 2 億美元的 B 輪募資，市場認為瑞幸咖啡 2B 市場區隔與低價策略是快速崛起的關鍵，可望與星巴克爭奪零售咖啡市場。雖然市場上也有許多人不看好瑞幸咖啡，但從成立一年多就募資超過 4 億美元來看，足見資本市場對其商業模式、創業團隊和未來前景都高度認可。



資料來源：同圖 1。

圖 3、全球獨角獸企業之行業分布

一、2018 年新增獨角獸估值前十大，中國占據半天邊，比特大陸奪冠

2018 年新增獨角獸的估值前十大，共計 12 家入榜，中國以 4 家領先美國 3 家，而印度、巴西、印尼、瑞士、韓國等國各有 1 家入榜。

估值前十大依序為美國知名遊戲引擎與遊戲開發商 Epic Games 150 億美元、美國抗老藥物開發 Samumed 120 億美元、全球最大的加密貨幣挖礦晶片生產廠商中國的比特大陸 Bitmain Technologies 120 億美元、瑞士藥物開發商 Roivant Sciences 70 億美元、印尼電商龍頭 Tokopedia

70 億美元、中國物流大數據平台滿幫集團 60 億美元、中國家具銷售與居家設計廠商居然之家 57 億美元、韓國遊戲開發商 Bluehole 50 億美元、印度中價位旅館訂房平台 Oyo Rooms 50 億美元、美國舊金山線上美食預訂與外送平台 DoorDash 40 億美元、巴西推出虛擬信用卡服務的 Nubank 40 億美元、中國人工智慧晶片設計廠商地平線機器人 Horizon Robotics 40 億美元。

估值在 20 億美元的獨角獸共有 20 家，將其簡要介紹於表 1 所示。

表 1、CB Insights 2018 年新增獨角獸中估值大於 20 億美元之名單

名稱	總部	成立時間	類別	描述	累計獲投 (億美元)	估值 (億美元)
Epic Games	美國	1991	媒體與娛樂 -遊戲	主要業務為遊戲引擎，旗下熱門遊戲包括《堡壘之夜》。	15.8	150
Bitmain Technologies	中國	2013	區塊鏈 -晶片與礦機	以設計、製造密碼貨幣礦機晶片（ASIC）為主要業務的公司，透過晶片所提供的運算能力來挖礦。	4.5	120
Samumed	美國	2008	健康醫療 -抗老藥物	主要研發抗衰老相關疾病的藥物，目前有 8 個候選藥物，正在進行臨床期與臨床前研究。	4.4	120
Roivant Sciences	瑞士	2014	健康醫療 -製藥	透過創辦獨立子公司，專注發展和商業化治療方案，旗下有專注神經科學、女性健康和內分泌疾病、皮膚病、罕見疾病、泌尿科等藥物開發子公司。	18.9	70
Tokopedia	印尼	2009	電子商務	印尼最大的電商 Tokopedia，讓印尼的個人商家和企業主都能免費在網路開店，而且可輕鬆地管理一切線上營運作業	24.5	70
Manbang Group	中國	2017	物流 -貨與車媒合平台	由江蘇運滿滿、貴陽貨車幫兩家公司合併組成，透過大數據與人工智慧降低貨車司機的空駛率、提高貨運效率，打造一個連接人、車、貨三個構面的超級數據平台。	19.0	60
EasyHome	中國	1999	零售/居家設計 -家具、居家設計	業務範圍涵蓋家具建材銷售、室內設計和裝修、商業會展、金融服務、跨境電商、智慧物流、體育健身、數碼智慧、居家養老、食品超市、院線餐飲、兒童娛樂、城市綜合體開發等領域。	21.0	57
Bluehole	韓國	2007	媒體與娛樂 -遊戲	由 NCsoft 前員工創辦的遊戲開發公司，旗下知名的遊戲中，包括大型網路遊戲《神諭之戰》（Tera）和生存類遊戲《絕地求生：大逃殺》	5.0	50
Oyo Rooms	印度	2013	旅遊科技- 平價旅館訂房平台	印度平價旅館提供線上訂房平台，如今合作飯店多達 8,500 家，遍及印度 200 多個城市。每月經常性使用者多達 450 萬人，號稱「印度最大規模品牌飯店訂房網站」。	15.0	50
DoorDash	美國	2013	美食外送平台	Doordash 網站與 APP 就可快速查詢附近店家的菜單，輸入後可從菜單內挑選想吃的餐點做選擇。擁有獨特的一套配送外送系統，根據體系中目前配送車輛的即時位置來進行媒合調度。	9.7	40
Nubank	巴西	2013	金融科技	主營業務是虛擬信用卡，產品有 NuConta、Nubank Mastercard。只要用手機 APP，用戶便可進行凍結信用卡、限額或增加額度申請等操作，且不收取管理費、工本費。	5.3	40
Horizon 機器人	中國	2015	人工智慧 -晶片	為一家人工智慧晶片設計開發，2017 年 12 月發佈了第一代人工智慧視覺晶片，針對智慧駕駛的征程系列和針對智慧攝影機的旭日系列晶片。	1.0	40
XPeng Motors	中國	2014	汽車科技 -自駕車	研發並製造智能汽車，也是中國智能汽車的領導品牌，以在 CES 美國消費性電子展亮相的型號 G3 聞名，並於近期成功量產。	12.9	36.5

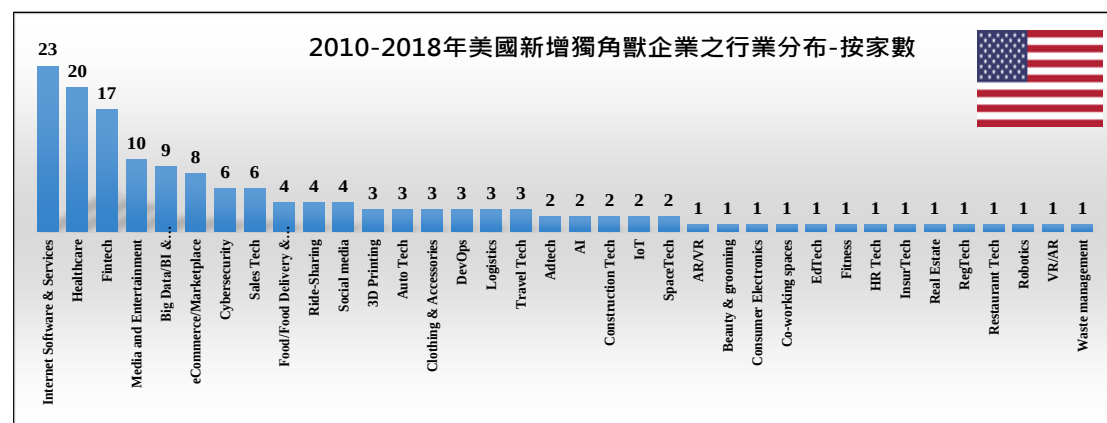
Snowflake Computing	美國	2012	大數據/雲端 -雲端儲存	提供雲端數據儲存服務，並提供數據查詢，還能透過商業智慧工具進行分析。Snowflake 有免費服務，但其對數據的收費為每 GB 每月 23 美元。	4.7	35
Youxia Motors	中國	2014	汽車科技 -電動汽車	為一家集新能源整車研發、設計、生產、銷售、服務為一體的智慧電動汽車綜合製造企業，同時也是中國第一家發佈完整純電動概念汽車產品 (YOUXIA X) 的科技型企業。	13.3	33.5
Cloudwalk	中國	2013	人工智慧 -人臉辨識	雲從科技由中國科學院孵化成立，以人臉辨識技術為主要產品化方向，已成為中國銀行業人臉識別第一大供應商。目前雲從科技致力整合算力、智力、資料等資源，打造 AI 應用平台	5.5	33.2
UiPath	美國	2005	人工智慧	美國的一家企業服務公司，專注於利用人工智慧或機器人來處理重複性行政工作，並實現自動化。	1.8	30
Circle Internet Financial	美國	2013	區塊鏈	一家致力於創造一家全球性數位貨幣、數位資產和區塊鏈技術的消費金融公司。	2.5	30
Meicai	中國	2014	電子商務- 生鮮行動電商	幫助農民透過 App 直接向餐廳銷售生鮮蔬菜，改變傳統零售業方式，跳過中盤商，降低供應鏈和人力成本，農民和餐廳都能獲得較好的價格。	6.5	28
Plaid Technologies	美國	2013	金融科技	一家支援金融科技新創企業獲取使用者銀行帳戶資訊的公司，致力於為使用者提供預算、投資、借款等行動和網頁服務。	3.1	26.5
Automation Anywhere	美國	2003	機器人流程自動 化工具	機器處理自動化研發商，使用自然語言處理技術與非結構化數據認知等技術，搭建自動化的商業流程處理系統，可能提供企業節省人力成本的最佳解決方案。	2.5	26
Woowa Brothers	韓國	2011	美食外送	Woowa Brothers 是號稱韓國最大食物外送 APP 業者「外送民族」(Baedalui Minjok) 的母公司，月訂單數量在 2018 年 7 月已達 2000 多萬筆。	4.8	26
YITU Technology	中國	2012	人工智慧	致力於將先進的人工智慧技術，2017 年曾拿下美國 NIST 全球人臉識別測試 (FRVT) 大賽的冠軍，目前依圖的技術已經應用在安防、金融、交通、醫療等多個行業。	3.6	23.7
Zume Pizza	美國	2015	食品科技/機器人	利用機器人製作披薩，目標是當一間科技公司，提供「智慧送餐車」給千千萬萬個餐廳	4.2	22.5
NuCom Group	德國	1998	電子商務/銷售科 技	為領先的消費者服務和生活方式品牌全通路平台。NuCom 的目標在於利用 ProSiebenSat.1 的優勢，將自身數據以及各種分銷通路相結合，更佳地打造品牌。	5.5	22
MINISO Life	中國	2013	零售	一家以販賣生活用品為主的大陸雜貨店品牌，隸屬於中國廣東哎呀呀集團，全球設有超過 2000 間分店，其中超過 1,200 間位於中國大陸	1.5	22
Tempus Labs	美國	2015	健康醫療- 醫療大數據	Tempus 由前 Groupon 創辦人 Eric Lefkofsky 創辦，為一家透過收集和分析分子生物學和臨床資料，致力於改善癌症療法的精準醫療科技公司	3.2	20
Bird Rides	美國	2017	電動滑板車出租	為美國加州一家電動滑板車出租公司，讓使用者透過 App 找尋並解鎖附近的 Bird 電動滑板車，騎乘完成後就可以隨處停放。解鎖時收費 1 美元，之後為每分鐘 0.15 美元。	4.2	20
Preferred Networks	日本	2014	人工智慧	一家人工智慧技術公司，致力於汽車駕駛輔助系統的研發，其技術可以在無人指導下，及時辨識影像中的人，並能預測影像中的人們下一步動作。	1.3	20
LegalZoom	美國	1999	法律科技	提供線上法律文件服務，其客戶包含家庭、公司等任何需要法律相關服務者給予其諮詢及服務	8.1	20

資料來源：CB Insights、Crunchbase，作者整理。

中美獨角獸比一比

(一)美國在網路軟體與服務、健康醫療與金融科技獨角獸家數最多

從 2010 年至 2018 年合計，美國獨角獸家數最多的行業，包括網路軟體與服務(23 家)、健康醫療(20 家)、金融科技(17 家)、媒體與娛樂(10 家)、大數據/雲端服務(9 家)、電子商務(8 家)、資訊安全(6 家)與銷售科技(6 家)，大多集中在技術密集的領域。

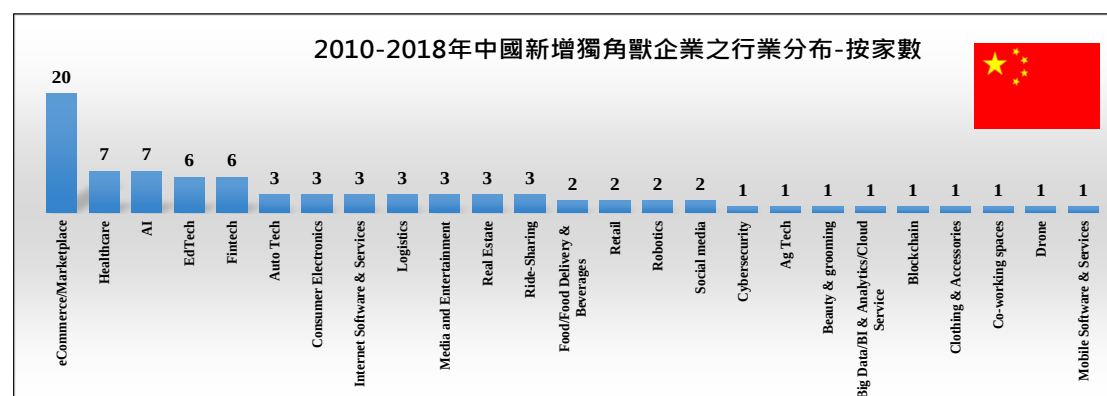


資料來源：同圖 1。

圖 4、美國獨角獸企業之行業分布

(二) 中國「電子商務」獨角獸家數一枝獨秀，遙遙領先其他行業

從 2010 年至 2018 年中國獨角獸家數的行業分佈，可發現以「電子商務」行業的 20 家最多，遙遙領先其他行業，同時也領先美國的電商獨角獸家數。其次為健康醫療(7 家)、人工智慧(7 家)、教育科技(6 家)與金融科技(6 家)。有 To C 消費紅利的領域，也有技術驅動型相關的領域。



資料來源：同圖 1。

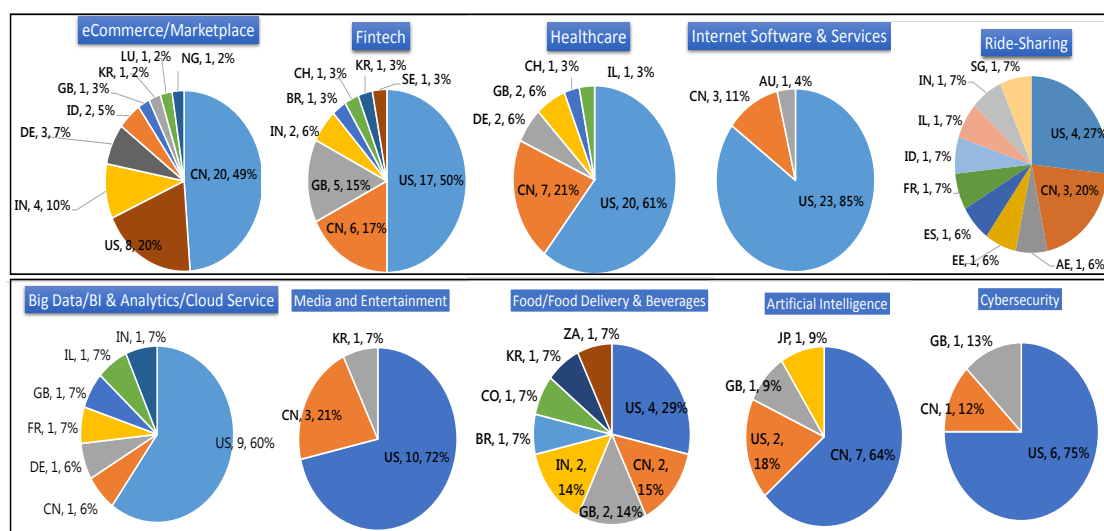
圖 5、中國獨角獸企業之行業分布

(三) 美國在「健康醫療」與 TMT 相關行業具有制霸地位，而中國在「電子商務」與「人工智慧」行業占據半天邊

若進一步觀察全球獨角獸家數較多的行業，可以發現美國獨角獸家數占比超過 50% 以上的領域包括：網路軟體與服務 (85%) 資訊安全 (75%)、媒體與娛樂 (72%)、健康醫療 (61%)、大數據/雲端服務 (60%)，美國在 TMT 領域 (主要為 ICT、媒體) 與健康醫療市場發展相對成熟，且技術位居全球前列；同時企業或消費者已培養良好的付費習慣，這幾類的獨角獸公司高度集中在美國。二是美國在軟體人才眾多，技術也先進，一直是美國創投青睞的行業。

至於中國在「電子商務」獨角獸家數占比為 49%，領先美國的 20%。主要因中國人口龐大，加上直接進入行動網路社會，足以撐起多家面對消費終端的互聯網應用領域獨角獸企業。值得注意的是第二個領先美國的領域是人工智慧，在現有 11 家人工智慧獨角獸中，中國就占有七家 (64%) 超過美國 2 家 (18%)。差距懸殊也可能與本研究行業歸類有關，如本研究將 AI 在垂直領域應用的獨角獸被分到垂直領域，而非人工智慧領域所致，如美國這五家領域結合 AI 的新創，包括：Robinhood (AI+金融)、UiPath (AI+醫療)、Tempus Labs (AI+醫療)、Uber (AI+物流)、Instacart (AI+物流) 等。中國 7 家人工智慧獨角獸包含：人臉辨識表現出色的曠視 (Face++ or Megvii)、依圖科技 (YITU Technology)、商湯 (SenseTime) 與云從科技 (Cloudwalk)，以及人工智慧晶片設計的寒武紀 (Cambricon) 與地平線機器人 (Horizon 機器人)。創新工廠的李開復曾多次在公開場合表示，五年以後中國在 AI 方面的應用和價值會超過美國，因為中國在資料、市場、創業者、人才方面都具有巨大的優勢。過去十年，在科技領域，沒有任何人能夠跟美國競爭，但是在人工智慧時代，中國擁有資料，就是擁有人工智慧的石油。

整體而言，中美獨角獸崛起的背景與驅動因素各不同，美國以技術與創新模式驅動，而中國早期以網路人口紅利與創新模式驅動，近年在人工智慧與自駕車領域逐漸嶄露頭角，亦有多家技術型獨角獸出現。



資料來源：同圖 1。

圖 6、主要行業獨角獸企業之國別分布

2018 年中國新增獨角獸平均估值是中國的 1.16 倍；而 2010-2018 年中國獨角獸平均估值則為美國的 1.16 倍

2018 年中國獨角獸家數為 31 家，為美國 55 家的 56%，但揭露的總獲投金額與估值總和分別為美國 82%與 65%，與第二季統計中美二國估值比例 82%相比下降甚多，主要因中國多家超級獨角獸上市而退出獨角獸行列有關，如小米、美團點評、拚多多。整體而言，目前在獨角獸俱樂部的中國獨角獸平均估值為 22 億美元，是美國 19 億美元的 1.16 倍。

若比較 2010-2018 年中美獨角獸數據，中國獨角獸家數有 84 家，為美國 153 家的 55%，較 2018 年比重略低。獨角獸揭露獲投金額與合計估值，則分別為美國的 58%與 63%，若就平均估值而言，中國獨角獸平均規模為 39 億美元，依舊高出美國 34 億美元。

整體而言，中美是全球獨角獸企業主要孕育地，就家數而言，中國獨角獸家數大概為美國的一半，不過因近年來在資本瘋狂吹捧下，中國獨角獸估值與獲投金額不斷拉升，使得中國平均每家獨角獸的估值規模都高於美國。

表 2、中美獨角獸的家數、獲投金額與估值比較

2018 年中美獨角獸比一比				
國別	家數	揭露獲投金額 (億美元)	估值總計 (億美元)	平均估值 (億美元)
中國	31	139	694	22
美國	55	170	1,063	19
中國/美國	56%	82%	65%	116%
2010-2018 年中美獨角獸比一比				
國別	家數	揭露獲投金額 (億美元)	估值總計 (億美元)	平均估值 (億美元)
中國	84	657	3,301	39
美國	153	1,140	5,273	34
中國/美國	55%	58%	63%	114%

資料來源：：CB Insights、Crunchbase，作者整理。

全球超級獨角獸：雄踞獨角獸估值冠軍寶座多時的 Uber 讓位給中國今日頭條與抖音的母公司「北京位元組跳動科技」

截至 2018 年底為止，全球計有 20 家估值 100 億美元以上的獨角獸，美國 12 家居冠，緊接為中國有 5 家，英國、新加坡與印度各有 1 家。

值得關注的是，雄霸全球獨角獸估值冠軍寶座多時的 Uber，讓座給中國今日頭條與抖音的母公司「北京位元組跳動科技」，這家獨角獸的產品抖音(Tik Tok)，一款行動電話上影片的社群應用程式，可錄製 15 秒鐘的短片，並內建特效，使用者可對影片留言，在 Google Play 商店的下載次數已經超過一億人次，在 App Store 的排名也經常與 YouTube、Instagram 爭前三。「北

京位元組跳動科技」在 11 月初獲得日本軟銀集團 30 億美元投資，估值達 750 億美元，超過 Uber 成為世界上最大的「獨角獸」公司。

美國 Uber 仍以估值 720 億美元屈居第二，其次依序為中國滴滴出行(560 億美元)、Airbnb(293 億美元)、SpaceX(215 億美元)、Palantir Technologies(200 億美元)、Stripe(200 億美元)、WeWork(200 億美元)、陸金所(185 億美元)、EPIC Games(150 億美元)、JUUL(150 億美元)、Pinterest(123 億美元)、比特大陸 BITMAIN(120 億美元)、Samumed (120 億美元)、Lyft(115 億美元)、Global Switch(111 億美元)、Grab(110 億美元)、one97、Infor 與 DJI 大疆創新各為 100 億美元。其中在 2018 年第四季開入超級獨角獸新血輪包括：Stripe、EPIC Games、Samumed 三家。

跨入 2019 後，超級獨角獸中的 Stripe 再獲 Tiger Global Management 1 億美元投資，估值上升至 224 美元；Info 更在 1 月 16 日獲得 KED、Koch Equity Development 與 Golden Gate Capital，估值上調至 585 億美元。這些有技術底子又有市場實績支持的企業，將是未來投資人加碼的重點。

排名	公司名稱	描述	估值 (億美元)	成為獨角獸時間	國別
1	 字节跳动	新媒體 (內容、直播等)	750	4/7/2017	中國
2	 UBER	叫車服務	720	8/23/2013	美國
3	 滴滴出行	叫車服務	560	12/31/2014	中國
4	 airbnb	短租平台	293	7/26/2011	美國
5	 SPACEX	太空探索	215	12/1/2012	美國
6	 Palantir	大數據軟體分析	200	5/5/2011	美國
6	 stripe	線上金流服務	200	1/23/2014	美國
6	 wework	共同空間	200	2/3/2014	美國
9	 陆金所 Lufax.com	金融科技	185	12/26/2014	中國
10	 EPIC	遊戲	150	10/26/2018	美國
10	 JUUL	電子煙	150	12/20/2017	美國
12	 Pinterest	圖片分享社交網站	123	5/19/2012	美國
13	 BITMAIN	區塊鏈礦機與晶片	120	7/6/2018	中國
13	 samumed	抗老化/再生醫療	120	8/6/2018	美國
15	 lyft	叫車服務	115	3/12/2015	美國
16	 GLOBAL SWITCH	雲端資料中心	111	12/22/2016	英國
17	 Grab	叫車服務	110	12/4/2014	新加坡
18	 one97	電子商務	100	5/6/2015	印度
18	 infor	企業軟體	100	11/16/2016	美國
18	 DJI	無人機	100	5/12/2015	中國

資料來源：CB Insights (2018)，截至 2018.9.30 資料，台經院計算。

圖 7、截至 2018 年 12 月底全球超級獨角獸名單

2018 年新增獨角獸的征途之旅變得更漫長了

本文結合 CB Insights 與 Crunchbase 的資料，發現 2018 年新增獨角獸有 58 家 (52%) 在成立五年內變成獨角獸，相對於 2017 年新增獨角獸家數的 58%，比重略有下降。成立一年變成獨角獸有 6 家，包括中國貨運廠商滿幫集團、瑞幸咖啡(luckin coffee)、兩家美國電動滑板車出租新創 Bird Rides 與 Lime(共享單車與滑板車)、美國致力於老年人醫療保險的 Devoted Health 與美國為新創企業提供信用卡服務的 Brex。

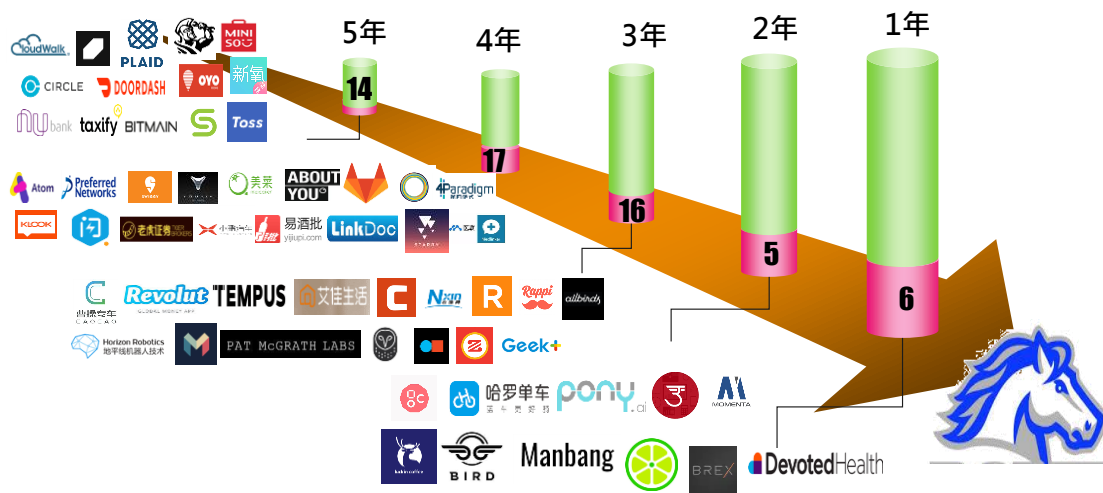


圖 8、2018 年新增獨角獸的征途歲月

獨角獸獵人：Accel、Tiger Global Management 與 Sequoia Capital 為最活絡獨角獸投資人

本研究整理 2018 年新增獨角獸背後支援的投資人，投資獨角獸件數前十大依序為：Accel (34)、Tiger Global Management (26)、Sequoia Capital (21)、Andreessen Horowitz (20)、Founders Fund (20)、Lightspeed Venture Partners (19)、Bessemer Venture Partners (16)、Sequoia Capital China (16)、Y Combinator (15)、Redpoint (15)。



圖 9、全球獨角獸的獵人文字雲

結語

中國金融市場吹起一股強勁逆風，股市崩跌、人民幣重貶、P2P 借貸平台倒閉頻傳，連帶與新創事業發展息息相關的早期資金與私募股權市場也遭受波及。根據青科研究中心的數據，2018 年早期基金募集件數與規模萎縮，2018 年 VC 投資件數下滑，投資金額雖仍上升，但力道明顯不如 2017 年。

近期「華爾街日報」報導，指出中國新創公司近年蓬勃發展，過多資本追逐少數標的，讓許多新創估值遠遠超過其真實價值，形成超大泡沫。在 2018 年中國早期資金收緊的影響下，鉅額投資的件數減少，連帶出現獨角獸難產的現象。中國 2018 年第四季新增獨角獸家數從第三季的 12 家減少至第四季的 6 家，獨角獸聲勢明顯下滑。加上中國獨角獸赴海外 IPO，破發案件連連，例如 2018 年 7 月 9 日小米上市，作為在香港第一家「同股不同權」上市企業，大家都睜大眼睛看小米上市的股價表現，結果從發行價 16.60 港元上市，在 2018 年 7 月 18 月股價到達 21.55 港元最高點後一路下滑，日前 2019 年 1 月 25 日股價僅剩 10.10。股價下跌 39%，市值從 IPO 當時估值 527 億美元，萎縮 36% 至 337 億美元，半年內市值蒸發 190 億美元。

資本雖可以幫助獨角獸實現短時間內的高速擴張，但過度膨脹的估值、超高的燒錢速度也可能催生大量泡沫。很多獨角獸無法以傳統本益比來評估，因此很大一部分 IPO 估值，是建立在市場對新經濟的想像上，但風險是非常高的！一旦無法實現獲利，上市後就會受到嚴格檢視，加上背後大股東在 IPO 後逢高變現的壓力，可能獨角獸就會變成大家不樂見的「毒角獸」。

林秀英 (台灣經濟研究院研六所副研究員)