

The logo for 36Kr, consisting of two overlapping circles, one light blue and one dark blue.

36氪研究院

2021年中国新经济企业500强发展 研究报告

36氪研究院

目录

第一章 新经济企业概念与发展环境	3
1.1 新经济企业概念	3
1.2 新经济企业发展环境分析	3
1.2.1 政策环境	4
1.2.2 经济环境	8
1.2.3 社会环境	10
1.2.4 技术环境	11
第二章 中国新经济企业 500 强发展分析	13
2.1 行业分析	13
2.1.1 行业分布	13
2.1.2 重点行业分析	14
2.2 地域分析	36
2.2.1 总体情况	36
2.2.2 市/估值地域分布	36
2.3 市/估值情况分析	38
2.3.1 总体情况	38
2.3.2 市/估值行业分布	39
2.4 融资轮次分析	40
2.4.1 总体分布	40
2.4.2 融资轮次行业分布	41
第三章 中国新经济企业典型案例分析	43
3.1 龙头企业典型案例分析	43
3.1.1 腾讯控股	43
3.1.2 阿里巴巴	47

3.1.3 字节跳动	50
3.1.4 迈瑞医疗	53
3.2 新兴企业典型案例分析	56
3.2.1 金融壹账通.....	56
3.2.2 寒武纪.....	59
第四章 中国新经济企业发展趋势与发展建议.....	61
4.1 发展趋势	61
4.1.1 东部地区引领新经济，企业与资本集聚效应明显.....	61
4.1.2 头部企业商业模式基本成熟，资本助力新经济持续创新...	61
4.1.3 技术创新是底层支撑，场景融合是重要驱动.....	62
4.1.4 龙头企业建立完整生态，“专精特新”企业引领细分领域技术	62
附录 2021 年中国新经济企业 500 强名单.....	64

第一章 新经济企业概念与发展环境

1.1 新经济企业概念

“新经济”概念最早出现在美国《商业周刊》1996年发表的一组文章中，指经济全球化背景下，由信息技术革命驱动、以高新科技产业为龙头的经济体系。

近年来，“新经济”概念在我国被反复提及。2014年，习近平总书记在国际工程科技大会上表示，世界正在进入以信息产业为主导的新经济发展时期，“新经济”的概念首次在国家层面得到重视。2016年“新经济”首次被写入政府工作报告，李克强总理将其解读为“新技术、新产业、新业态”。2018年，国家统计局将“新经济”的内涵表述为区别于旧经济的“新行业”、“新业态”与“新商业模式”，该种经济形态以互联网为核心，使用数据资源，实现跨界融合混营，通过分享经济降低成本，并不断促进动能转换，实现了经济全球化与网络化。

基于以上分析，本研究报告将新经济企业定义为依托新技术、新模式、新产品推动生产经营效率提升的新型企业，涵盖数字文娱、医疗健康、企业服务、电子商务、人工智能、智能制造、新能源汽车等新兴赛道。

1.2 新经济企业发展环境分析

发达经济体在20世纪末21世纪初纷纷进入新经济时代，1995年到2000年，美国的信息技术产业投资额年复合增长率超过20%，约为1987至1995年间的2倍¹。2000年欧盟制定《里斯本战略规划》，加大网络经济的开发和研发投入力度。在技术革命席卷全球的大背景下，中国也以开放的姿态拥抱新经济的浪潮。

¹ 数据来源：BEA。

1.2.1 政策环境

国家级政策顶层构架完整，明确了新经济重点产业，为新经济企业打造优质营商环境。“十二五”期间，发展以战略性新兴产业为主体的新经济已经成为我国现代化建设的重大战略。2016年“新经济”一词首次被写入政府工作报告。2016年12月，国务院制定并印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》（国发〔2016〕67号），提出了财税政策、管理机制、人才激励等6方面保障措施，为战略性新兴产业构建了全面的发展蓝图。2017年1月，国务院办公厅制定并印发《国务院办公厅关于创新管理优化服务培育壮大经济发展新动能加快新旧动能接续转换的意见》（国办发〔2017〕4号），用以打造以分享经济、信息经济为主的新动能，实现农业、制造业、服务业的全面升级，产品和服务价值链大幅提升。2020年7月，发改委等13部门发布《关于支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业的意见》（发改高技〔2020〕1157号），强调了以推动“互联网+”和大数据、平台经济建设为抓手，激活消费新市场。同年，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过“十四五”规划，发展人工智能、量子信息等新优势产业、打造现代产业体系被作为“十四五”期间的主要任务。

表 1.2.1.1 我国新经济产业政策梳理

时间	部门/会议	政策文件	主要内容
2010.10	国务院	《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》(国发〔2010〕32号)	重点发展节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业、新能源、新材料等一批战略性新兴产业，强化科技创新，积极培育市场，深化国际合作，加大财税政策支持。
2012.07	国务院	《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》(国发〔2012〕28号)	重点发展节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业、新能源、新材料等一批战略性新兴产业，实施重大节能技术与装备产

时间	部门/会议	政策文件	主要内容
			业化工程、重要循环资源利用工程等 一批重大工程，在财税、人才、组织 协调等方面为战略性新兴产业提供保 障。
2016.03	第十二届 全国人民 代表大会 第四次会 议	《2016 年国务院政府 工作报告》	培育壮大新动能，加快发展新经济。 推动新技术、新产业、新业态加快成 长，促进分享经济发展，建设共享平 台，做大高技术产业、现代服务业等 新兴产业集群。运用信息网络等现代 技术，推动生产、管理和营销模式变 革，重塑产业链、供应链、价值链。
2016.12	国务院	《“十三五” 国家战略 性新兴产业发展规划》 (国发〔2016〕67 号)	发展壮大新一代信息技术、高端装 备、新材料、生物、新能源汽车、新 能源、节能环保、数字创意等战略性 新兴产业，推动更广领域新技术、新 产品、新业态、新模式蓬勃发展，建 设制造强国，发展现代服务业。
2017.01	国务院办 公厅	《国务院办公厅关于创 新管理优化服务培育壮 大经济发展新动能加快 新旧动能接续转换的意 见》(国办发〔2017〕 4号)	从提高政府服务的能力和水平、探索 包容创新的审慎监管制度、激发新生 产要素流动的活力、强化支撑保障机 制建设四方面入手，培育壮大经济发 展新动能，加快新旧动能接续转换， 促进经济结构转型和实体经济升级。 使传统产业在与新动能融合中形成更 加适应市场需求的新技术、新业态、 新模式，提升产品和服务价值链，焕 发新活力。
2020.07	发改委等 13 部门	《关于支持新业态新模 式健康发展，激活消费 市场带动扩大就业的意 见》(发改高技 〔2020〕1157号)	把支持线上线下融合的新业态新模式 作为经济转型和促进改革创新的重要 突破口，打破传统惯性思维。从问题 出发深化改革、加强制度供给，更有 效发挥数字化创新对实体经济提质增 效的带动作用，推动“互联网+”和大 数据、平台经济等迈向新阶段。
2020.11	中国共产 党第十九 届中央委	《中共中央关于制定国 民经济和社会发展第十 四个五年规划和二〇三	坚持创新驱动发展，全面塑造发展新 优势，不断强化国家战略科技力量， 瞄准人工智能、量子信息、集成电

时间	部门/会议	政策文件	主要内容
	员会第五次全体会议	《五年远景目标的建议》	路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，推进科研机构资源共享，提升企业创新能力，激发人才的创新活力；加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级，提升产业链供应链现代化水平、发展战略性新兴产业、加快发展现代服务业、统筹推进基础设施建设、加快数字化发展。

资料来源：公开信息

各地政府采取针对性措施推进地方经济结构转型、助力新经济企业快速成长。北京围绕新基建、新场景、新消费、新开放、新服务，以市场化改革和全方位开放促进培育壮大新经济。上海大力发展“四新”经济，以人工智能、物联网等新技术引领新产业培育，推动“互联网+”、数字经济等新业态、新模式发展。成都聚焦数字经济、智能经济、绿色经济、创意经济、流量经济、共享经济六大新经济形态，并且成立了全国首个新经济发展委员会，通过行政管理体制改革、推动制度创新与优化政府职责体系助力新经济企业发展，提升城市综合竞争力。厦门市政府通过放宽准入条件、优化监管环境、发放补贴、加强新基建、拓展应用场景、拓宽融资渠道等方式推动新经济企业发展壮大。京津冀、长三角、成渝经济圈纷纷出台相关政策助力新经济企业发展，在中心城市形成了新经济产业集群，为地方新经济企业发展壮大创造了良好政策环境。

表 1.2.1.2 重点城市新经济产业政策梳理

时间	部门	政策文件/会议	主要内容
2017.03	上海市人民政府	《关于加快推进本市“四新”经济发展的指导意见》	培育经济发展新动能和新经济业态，加快“四新”经济载体建设，强化“四新”经济服务支撑，强化“四新”经济政策引导，创新“四新”经济管理制度。

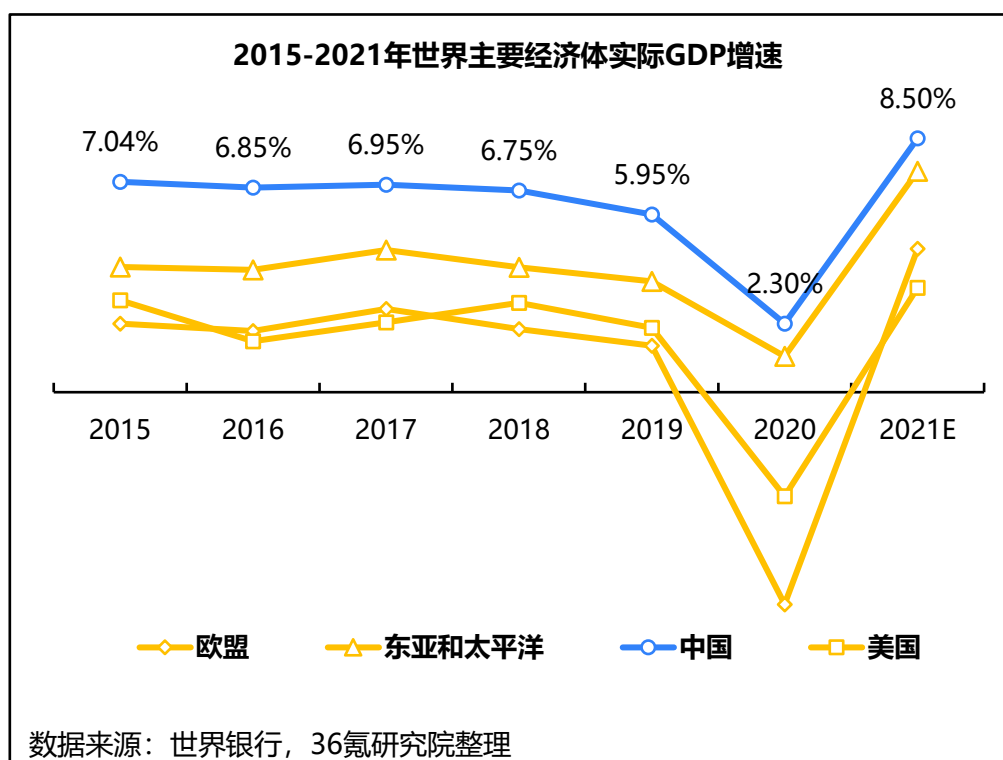
时间	部门	政策文件/会议	主要内容
2017.11	中共成都市委、成都市人民政府	《关于营造新生态发展新经济培育新动能的意见》(成委发〔2017〕32号)	以供给侧结构性改革为主线,深入实施创新,驱动发展战略,以研发新技术、培育新组织、发展新产业、创造新业态、探索新模式为路径,以发展新经济形态为重点,以构建多元化应用场景为抓手,以营造有利于新经济发展的制度环境和社会氛围为保障,营造新经济产业生态,促进城市经济结构优化调整,推动经济增长动力接续转换,不断提升城市综合竞争力,为建设全面体现新发展理念的国家中心城市注入强有力新动能。
2019.12	中共厦门市委、厦门市人民政府	《关于促进新经济高质量发展的意见》(厦委发〔2019〕24号)	目标: 培育一批智能化程度较高、服务功能完善、技术导向型的新经济龙头企业。数字基础设施达到全国先进水平,新经济成为驱动厦门市经济社会转型发展的关键动力。措施: 完善放宽市场准入; 实行包容审慎监管; 增强技术创新能力; 提供多元应用场景; 拓宽投融资渠道; 建立健全工作机制; 加大人才引进激励; 梯度培育新经济企业。
2020.03	成都市人民政府办公厅	《成都市人民政府办公厅关于印发供给场景给机会加快新经济发展若干政策措施的通知》(成办发〔2020〕34号)	支持硬核技术攻关催生新场景; 加快布局新型基础设施支撑新场景; 加快布局新型基础设施支撑新场景; 支持应用场景市场验证; 发布城市机会清单落地应用场景; 加大示范推广打造应用场景“IP”; 支持新产品推广拓展应用场景; 支持资本联动发掘应用场景价值; 支持组建企业联盟链接应用场景生态。
2020.04	上海市人民政府办公厅	《上海市促进在线新经济发展行动方案(2020-2022年)》(沪府办发〔2020〕1号)	聚焦无人工厂、工业互联网、远程办公、在线文娱、在线金融服务、在线教育、生鲜电商等线上业态,施行智能交互核心技术攻关、应用场景开放拓展等一系列专项行动,同时落实保障措施。
2020.06	中共北京市委、北京市人民政府	《北京市人民政府关于加快培育壮大新业态新模式促进北京经济高质量发展的若干意见》	把握新基建机遇,进一步厚植数字经济发展根基; 拓展新场景应用,全力支持科技型企业创新发展; 挖掘新消费潜力,更好满足居民消费升级需求; 实施新开放举措,不断提升开放型经济发展水平; 提升新服务效能,着力营造国际一流营商环境。

资料来源：公开信息

1.2.2 经济环境

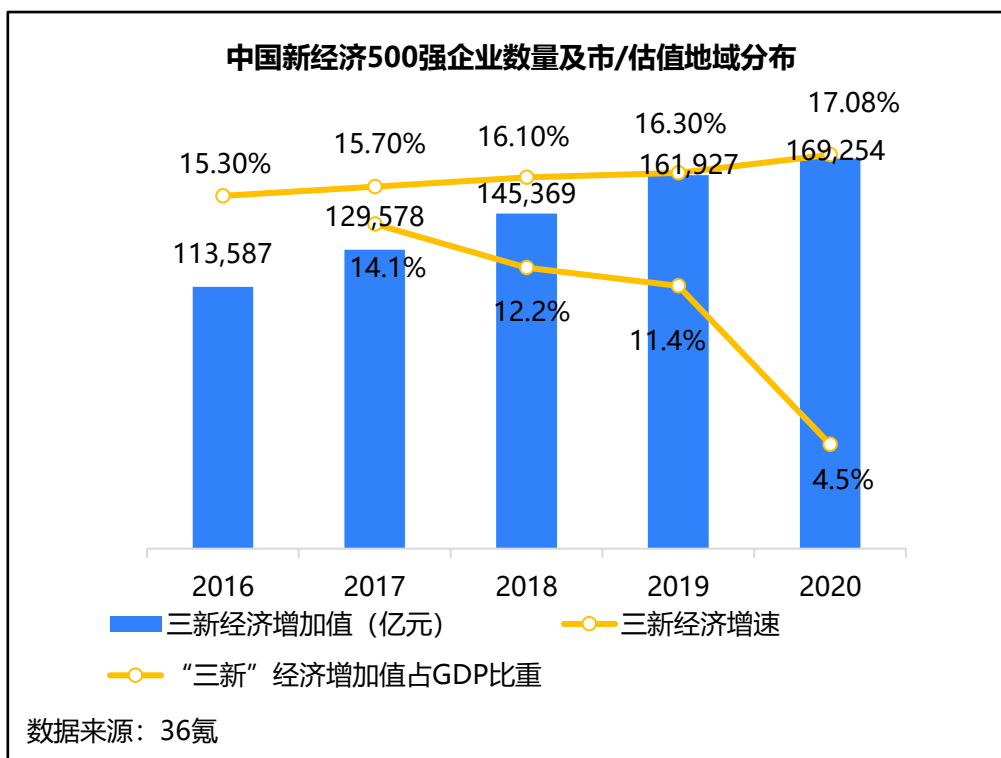
疫情后，全球经济逐渐回稳，中国经济展现出良好的抗风险能力，新经济企业发展的宏观环境稳定。近年来，我国 GDP 增速持续高于世界其他主要经济体增速水平。2020 年，在世界主要经济体受疫情冲击，GDP 增速下滑甚至出现负增长的环境下，我国 GDP 依然实现了 2.3% 的增长，展现出较强的抗风险能力。后疫情时代，世界经济步入“新常态”，各国经济逐渐复苏，世界银行预测 2021 年全球 GDP 增长将达到 5.8%，中国 GDP 预计为 8%。消费对经济的拉动作用逐渐增强，居民消费占 GDP 比重由 2010 年的 34.3% 上升到 2020 年 38.1%，居民消费能力的提高为企业发展创造了可持续的内驱力，居民消费需求的多样化也直接推动了企业的创新转型。

图 1.2.2.1 2015-2021 年世界主要经济体实际 GDP 增速



新经济增长动能强大，“三新”经济增加值占 GDP 比重逐年上升，内部结构不断优化，新经济企业发展空间广阔。2020 年我国“三新”经济规模达 19,254 亿元，增加值占国内生产总值比重达 17.08%，受疫情影响增速下降至 4.5%，仍高于同年 GDP 增速，可见新经济在疫情期间对抑制经济下降有着重要作用。在国家财政政策对“两新一重”²项目的重点支持下，新经济积蓄了较强的增长势能，随着全球经济回稳，预计新经济增速将迅速回升。从新经济产业结构来看，2020 年新经济增加值中第一产业增加值占比 4%，二、三产业占比分别为 43%和 52%，从近 5 年三个产业占比来看，新经济产业结构趋于稳定，二、三产业占据主导地位。对于新经济企业而言，依托新能源、新材料、生物技术的先进制造业，以现代信息技术为核心的新型服务业都是具有广阔前景的创业赛道。

图 1.2.2.2 2016-2020 年中国新经济规模、增速及占 GDP 比重

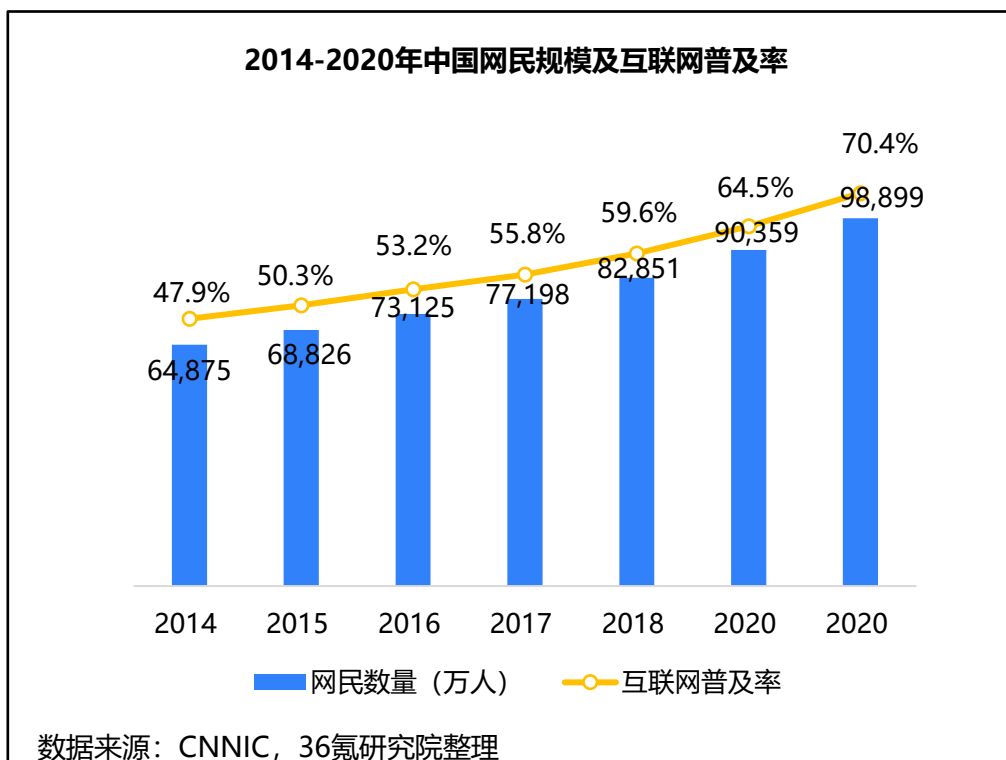


² 注：“两新一重”指新型基础设施、新型城镇化，以及交通、水利等重大工程。

1.2.3 社会环境

互联网渗透率不断上升，推动消费者行为转变，促进新业态的发展壮大。我国移动互联网使用人数不断增加，互联网渗透率不断提高。截至 2020 年 12 月底，我国网民规模达到 9.89 亿，互联网普及率提升至 70.4%，消费者对互联网的依赖程度不断提高。同时，互联网的使用场景更加多元化，线上消费、远程办公、数字娱乐已十分普遍。消费者行为习惯的转变加速了产业融合，推动了数字经济、信息经济、共享经济等多种新经济形态的产生与发展，为新经济企业创造了更多机遇。

图 1.2.3.1 2014-2020 年中国网民规模及互联网普及率



新经济企业创造大量新岗位，吸引大量人才，人才赋能企业，形成良性循环。相较于传统行业，新经济行业对高校毕业生具有较强的吸引力，根据中国人民大学与智联招聘联合发布的《2020 年大学生就业力报告》，毕业生的就业

期望行业集中在新经济领域，意向进入 IT、通信、电子、互联网行业的毕业生占比达 25.1%，文娱传媒行业占比 10.7%，复合型、专业型的年轻人才为新经济企业发展注入了新动力，促进企业规模扩大与创新能力提升。随着电子商务、直播平台的兴起，产生了诸如电商主播、网店店主等一系列新兴工作岗位。国家信息中心数据显示，截至 2019 年 12 月底，中国共享经济服务者约 7,500 万人，约占我国就业总人口数 10%。新经济形态逐渐渗透到人们的日常生活中，拓宽了就业渠道、催生了新职业，被越来越多的就业者接纳，社会认可度不断增强。

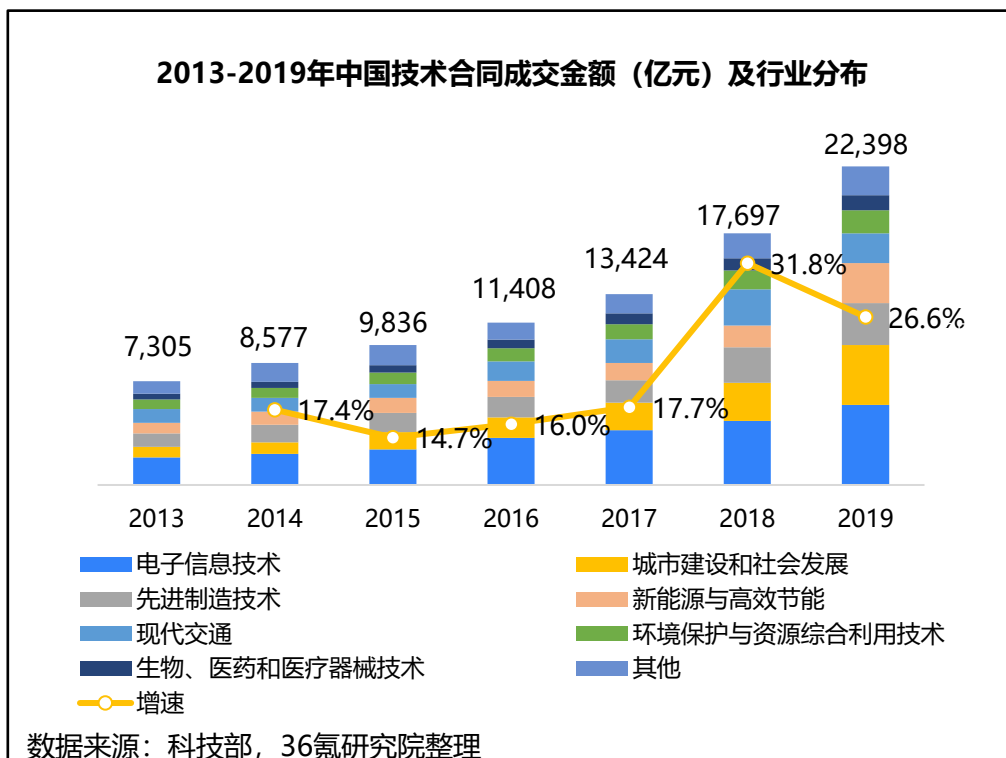
1.2.4 技术环境

核心技术创新推动产业创新融合，催生“新技术”、“新产业”、“新业态”。我国在新兴技术领域不断实现突破，5G、人工智能、云计算技术逐渐走向成熟，实现价值转化。边缘计算、 workflow 协作、数据中台、云安全技术等新兴技术在疫情期间的应用场景更加多元，智慧零售、数字创意、在线教育、网上医疗等新的消费形式纷纷涌现。技术市场的活跃对于传统企业升级转型与新经济企业的蓬勃发展有着十分重要的推动作用。

我国技术市场活力不断增强，筑牢新经济技术底座。近年来，我国技术市场成交额不断上升，2019 年技术市场交易额达到 2.2 万亿，连续 6 年增速保持在 15% 以上，2019 年增速达到 26.6%。2020 年前三季度技术市场成交额已达 1.42 万亿，同比增长 16.9%，电子信息技术、城市建设和社会发展以及先进制造技术领域的技术成交额占比超过 50%³，为新型服务业、新型制造业发展奠定了坚实的技术基础，也为新经济企业创造了更多发展机遇。

³ 数据来源：科技部。

图 1.2.4.1 2013-2019 年中国技术合同成交金额（亿元）及行业分布



部分技术领域仍然存在“卡脖子”现象，新经济企业挑战与机遇并存。以集成电路行业为例，我国 2013 年起每年进口集成电路金额超过 2,000 亿美元，2018 年起超过 3,000 亿美元，2020 年已逾 3,500 亿美元，达到原油进口量的 2 倍⁴，集成电路制造的主要技术——光刻技术目前仍由欧美国家垄断。在新型显示行业，产业链关键环节——偏光片制造由日韩垄断。为掌握高端技术话语权，政府不断增强对企业的支持力度，龙头企业不断加大研发投入，激发了技术创新活力，具有创新实力的新经济企业在危机中得以崛起。

⁴ 数据来源：海关总署。

第二章 中国新经济企业 500 强发展分析

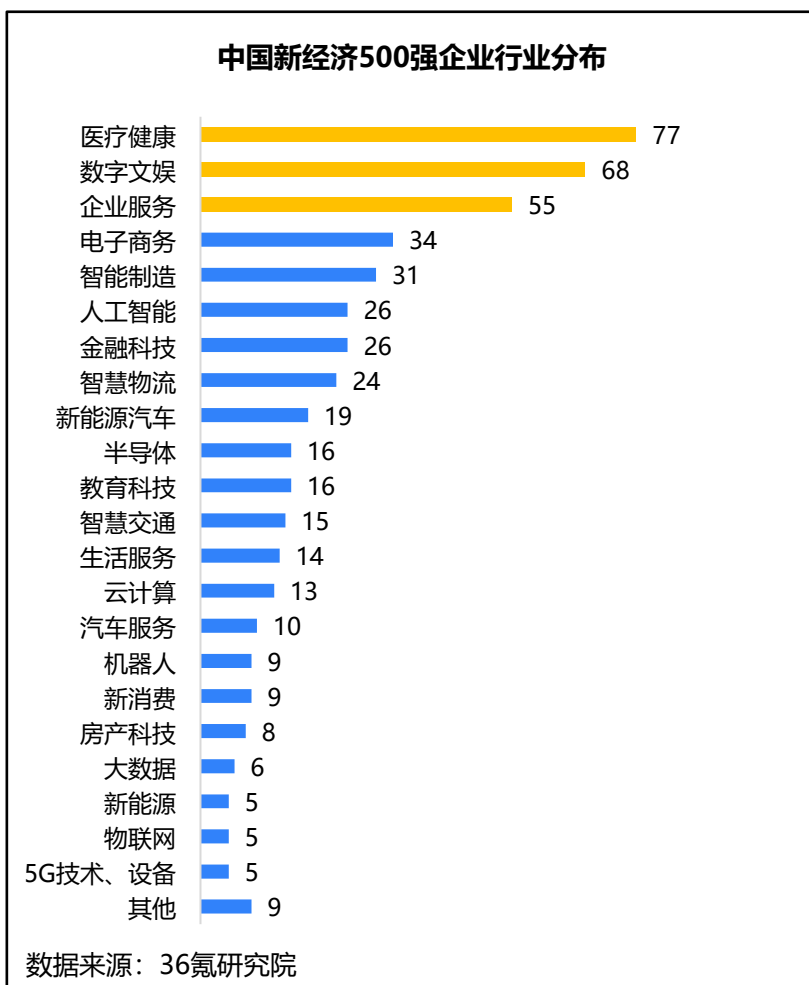
2.1 行业分析

2.1.1 行业分布

从行业分布情况来看，中国新经济 500 强企业覆盖 29 个行业，**医疗健康、数字文娱和企业服务**最为热门，企业分布数量分别为 77 家、68 家、55 家，占比达 40%。其他热门赛道包括电子商务、智能制造、人工智能、金融科技，企业分布数量分别为 34 家、31 家、26 家、26 家，前十名热门赛道企业数量占比高达 75.2%。从产业分布来看，中国新经济 500 强企业主要集中在二、三产业⁵，第三产业企业占比达 56.2%，与我国新经济产业结构特征相吻合。

⁵ 注：新经济第三产业包括基于新一代信息技术的新型服务行业，数字文娱、电子商务、金融科技、智慧物流、医疗服务、教育科技、企业服务、人工智能、云计算、大数据。新经济第二产业指基于新一代信息技术的先进制造业，包括医药及医疗器械制造、智能制造、新能源汽车、半导体、机器人等。

图 2.1.1.1 中国新经济 500 强企业行业分布



2.1.2 重点行业分析

2.1.2.1 数字文娱

(1) 产业概况

基于《战略性新兴产业分类（2018）》（国家统计局令第23号）以及《数字经济及其核心产业统计分类（2021）》（国家统计局令第23号），数字文娱是指基于大数据、人工智能等信息通信技术，为社会公众提供文娱产品及服务的生产活动集合。核心业态包括：数字媒体服务，游戏、动漫、文学阅读等数字内容服务，数字娱乐终端设备制造等。

数字文娱产业在“十三五”期间进入全面发展阶段，数字化成为文娱产业

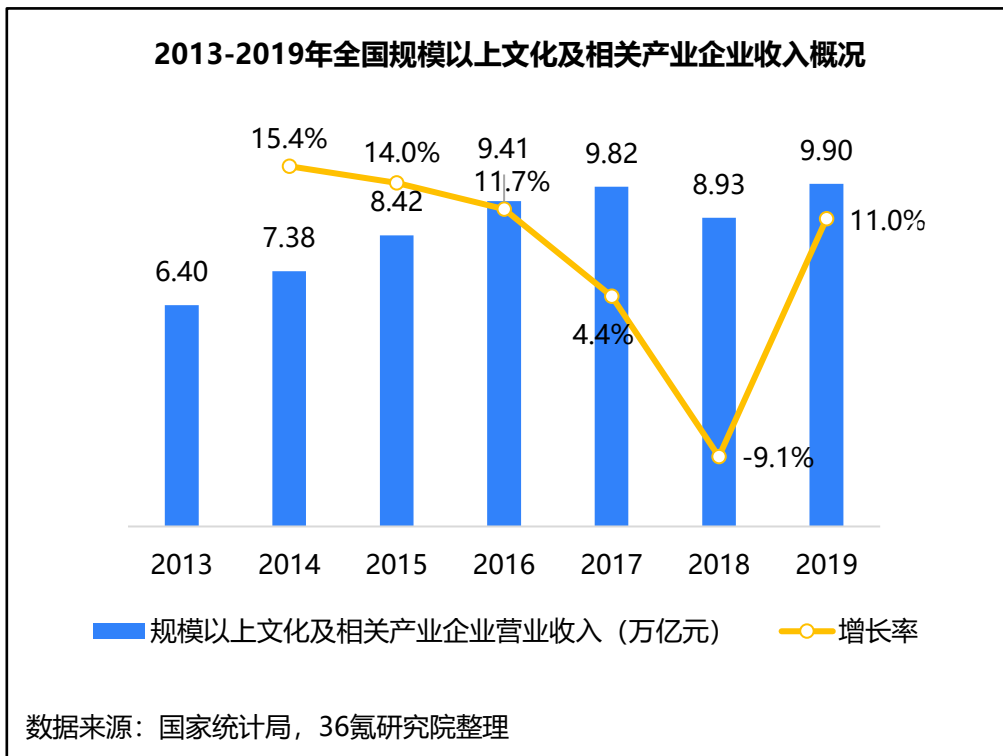
新的增长点。《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》（国发〔2016〕67号）提出，以数字技术和先进理念推动文化创意与创新设计等产业加快发展，促进文化科技深度融合、相关产业相互渗透。具体措施包括创新数字文化技术与装备、丰富数字文化内容与形式等。文化产业迎来数字化变革，各种新业态应运而生。2017年，短视频领域飞速崛起，抖音、快手等短视频互联网企业纷纷出海，实现高度海外渗透；2017年前后，腾讯云、阿里云等行业巨头纷纷布局云游戏平台，VR技术与游戏产业进一步融合，沉浸式游戏成为新风口；2018年，智能技术与文化旅游相结合，个性化的深度沉浸式文旅平台诞生。信息通信技术的发展为数字文娱业态更新迭代打造了坚实基础。在全国经济增速放缓的大背景下，口红效应凸显，数字文娱产业迎来发展机遇。

历经行业“寒冬”后，数字文娱增长回归理性。从规模以上文化企业营收增速可以看出2013-2016年，文化产业增势迅猛，企业营收增长率保持在11%-15%左右，2017年行业内规上企业营收规模达到9.82万亿元。2018年，影视行业“黑天鹅”事件频发，动漫行业变现困难。同年，国务院实施新一轮机构改革⁶，对文娱产业进行更为有力的系统化引导和监管。与此同时，文娱行业的互联网红利逐渐见顶，从全国文娱企业拥有的网站数量增长趋势可看出，2018年增长率为3.3%，较上年下降约14个百分点，增速逐步放缓。多重因素叠加影响下，数字文娱行业进入发展低谷期。2019年，科技部等六部门颁发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》（国科发高〔2019〕280号），；2020年《文化和旅游部关于推动数字文化产业高质量发展的意见》（文旅产业发〔2020〕78号）发布。在政策支持和引导下，文娱产业与技术的融合进一步增强，优质的文化产品得以借助数字化手段实现全面创新和全渠道传播，数字文娱行业逐步走出低谷，产业发展质量进一步提升。从需求层面看，2020年泛网

⁶注：2018年新一轮机构改革中，整合组建了文化和旅游部、国家广播电视总局、中央广播电视总台等，加强对文化活动监管与审查。

络视听领域市场规模为 6,009.1 亿元，同比增长 32.3%⁷，短视频、综合视频和网络直播增速迅猛，文化相关产业收入增速明显反弹。数字文娱行业内生动力强，随着监管趋严与市场的成熟，数字文娱产业发展将进一步规范化。

图 2.1.2.1.1 2013-2019 年全国规模以上文化及相关产业企业收入概况



(2) 产业链结构

数字文娱产业链可分为上游基础层，中游产品层和下游应用层。

➤ 基础层包含底层技术、系统集成平台与硬件设备。

底层技术包括 5G、大数据、人工智能、云计算、区块链、AR/VR、4K/8K 超清技术、全息成像等显示技术和 GPS 全球定位技术等。在短视频、直播、数字影视领域，5G 网络的全面应用能够满足 4K 和 8K 超高清视频传输的低时延、高带宽、高可靠、高安全应用需求；5G 技术与 4K/8K 超高清技术相结合，促进了高清视频产业发展，推动了视频相关产业链转型升级；大数据与云计算的

⁷ 数据来源：《2021 中国网络视听发展研究报告》。

应用帮助数字文娱企业节省了自建系统的高投入，企业在云厂商的帮助下能够迅速实现视频数据上云与内容在各终端的播放。与**人工智能技术**结合的云平台能够实现视频内容的高效审核，增强视频内容推送智能化程度，从而提高营销的精准性。在网络游戏领域，**AR/VR**⁸技术为行业带来新的增长点，满足游戏玩家对于沉浸式体验的追求，利好政策频频出台，技术在数字旅游、数字展览等其他文娱产业细分领域的渗透程度也进一步增强。技术的其他应用案例包括，**GPS** 技术被应用于无人机的定位与自动悬停，全息成像被应用于数字文旅、数字演艺等。

系统集成平台是数字文娱企业基于底层技术搭建起的用于开展业务的**数字化平台**。用户可通过硬件设备**操作软件**实现对无人机、机器人等娱乐设备的智能操控。企业通过开发不同功能模块的软件实现业务的数字化。例如，**阿里“鲸观平台”**可通过打标的方式实现视频内容数据化，从而实现视频内容编目和数字版权保护。其他功能模块包括数字营销平台、用户管理平台、数据管理平台等。随着云计算的发展，系统集成平台云化趋势越来越明显，**华为云、腾讯云**等云厂商成为文娱企业数字基础设施建设的重要参与者。

硬件设备指覆盖娱乐场景、为用户提供丰富内容体验的新型硬件终端。典型设备包括可穿戴设备、沉浸式设施、无人机、娱乐机器人和其他智能终端。**可穿戴设备**指依靠生物传感技术、无线通信技术、智能分析软件，人体直接穿戴以实现娱乐功能的智能设备，包括智能手环、智能手表、智能耳机、智能眼镜等。截至2020年我国智能可穿戴设备行业规模达到632.2亿元，机构预测到2025年中国可穿戴设备规模将达到1,441.6亿元，2021到2025年间年复合增长率达到17.9%⁹。**沉浸式设施**包括头戴手机盒子、一体式/外接式头戴显示器等沉浸式**VR**设备、全息投影设备等，被广泛应用在游戏、文艺演出、旅游等

⁸ 注：**VR**（虚拟现实）游戏指利用计算机模拟产生一个三维空间的虚拟世界，进而向游戏用户提供一个能够自由与该空间事物进行互动的模拟游戏。**AR**（增强现实）游戏指通过计算机技术生成附加信息，游戏用户可以感知到真实世界的增强环境。

⁹ 数据来源：Frost&Sullivan。

娱乐场景中，为用户提供更为生动的体验。其他智能设备包括3D电视机、激光投影电视机、超高清电视机、游戏控制器等**智能终端**，以及应用于拍摄场景的**无人机**设备等。随着用户对文娱消费需求的升级，智能终端将以满足用户对内容、体验的更高级需求为发展方向。

➤ **产品层**是数字文娱产业链的核心环节，主要包括**数字内容生产**和**创意设计**两部分。

数字内容是指将文字、图像、影像、语音等内容，运用信息技术进行整合制作的产品或服务，包括动漫游戏、短视频、网络直播、数字影视、新闻资讯、网络音乐、网络文学等业态¹⁰。其中，短视频和网络直播是近年来发展最快的细分领域，截至2020年12月，用户规模分别为8.7亿和6.2亿，分别较2019年6月增长34.9%和55.5%¹¹。互联网巨头**腾讯**、**阿里**、**字节跳动**均在此环节有布局。**创意设计**具有高知识性、高增值性等特征，是提升国家文化软实力、发展创新型经济、满足多样化消费需求的重要途径，主要分为工业设计、空间设计、服装设计、广告设计等。

➤ 数字技术下游包含数字文娱内容/设备的**销售分发渠道与消费者**。

硬件设备的**销售渠道**由线上线下两部分构成，线上销售渠道主要包括电商渠道与品牌官网，线下销售渠道包含品牌专卖店、商超、运营商。数字内容的分发渠道主要包括垂直平台（如**腾讯音乐**、**爱奇艺**、**快看漫画**）、社交平台（**微信**、**微博**）等。终端用户通过各种渠道消费内容与产品，实现产业链闭环。

¹⁰ 资料来源：《文化和旅游部关于推动数字文化产业高质量发展的意见》（文旅产业发〔2020〕78号）。

¹¹ 数据来源：《2021中国网络视听发展研究报告》。

图 2.1.2.1.2 数字文娱产业链



2.1.2.2 医疗健康

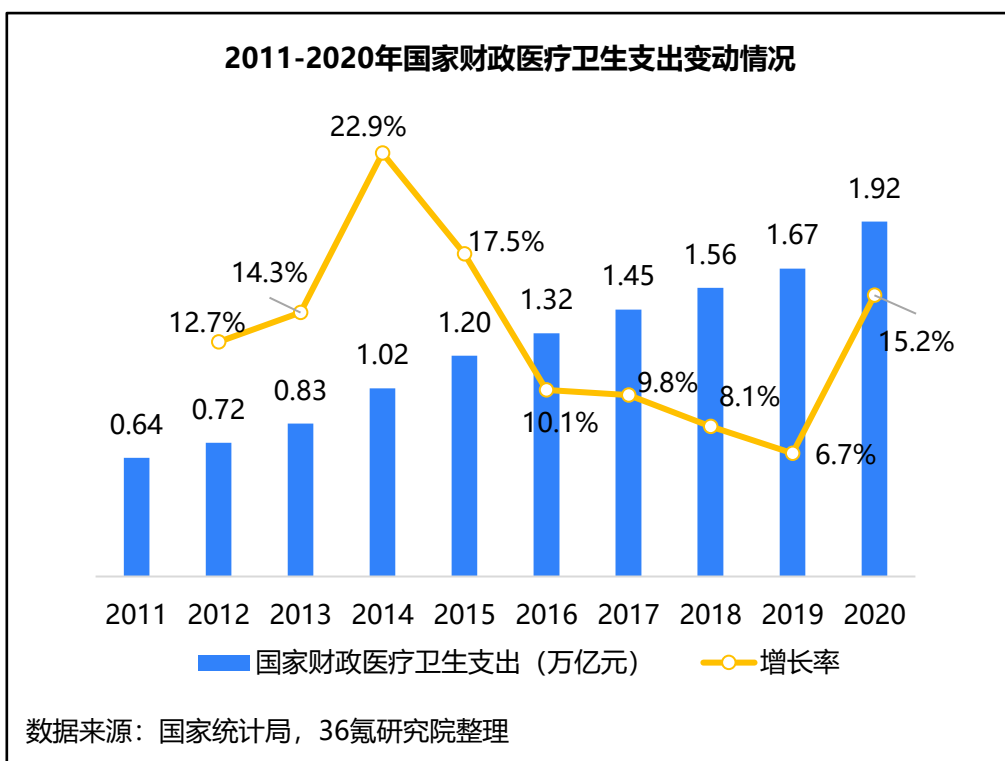
(1) 行业概况

根据《健康产业统计分类（2019）》（国家统计局令第 27 号），医疗健康产业系指以医疗卫生和生物技术、生命科学为基础，以维护、改善和促进人民群众健康为目的，为社会公众提供与健康直接或密切相关的产品（货物和服务）的生产活动集合。医疗健康产业主要覆盖范围可划分为医疗产品制造和医疗健康服务两大模块。

医疗产品制造包括医药制造、医疗器械及设备制造以及其他医疗健康产品制造；医疗健康服务主要包括医疗卫生服务、健康环境管理与科研技术服务、健康教育、健康保障与金融服务，智慧健康技术服务，药品及其他健康产品流通服务等。

国家财政医疗卫生支出不断增加，疫情期间增速明显提高。2011 到 2020 年间，全国财政医疗卫生支出规模庞大且持续上涨，2014 年到 2019 年增速趋缓，2020 年疫情影响下，全国财政医疗卫生支出达 1.92 万亿元，较去年增加 15.2%。随着人口老龄化、慢性及重症疾病患病率的提升，医疗健康支出将不断增加。在疫情影响下，全国药械需求量显著提高，居民的健康意识进一步增强，为医疗健康行业创造了新的增长空间。

图 2.1.2.2.1 2011-2020 年国家财政医疗卫生支出变动情况



(2) 产业链结构分析

➤ 医疗健康产业链上游是**医疗产品制造**模块，涵盖**原材料加工**和**成品制造**环节。

在**原材料生产加工**环节，原材料供应商为下游客户提供的主要产品包括医药原料、医疗器械建材、保健品原料等。各类成品所需原料及代表性企业如下表所示：

表 2.1.2.2.1 主要医疗健康产品分类及原料

成品	细分品类	原材料	代表企业
化学药	内分泌药物 心脑血管用药 消化系统用药	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 大宗原料药 维生素 抗生素 激素 肝素 ➢ 特色原料药 他汀类 普利类 沙坦类 	浙江医药 华北制药 人福医药 东阳光药业
生物药	单克隆抗体 疫苗 激素 血液制品	动物原料 微生物原料 细胞原料	百济神州 恒瑞医药
中药	中草药材 中药饮片 中成药	当归 三七 金银花	百济神州 恒瑞医药 华润三九
保健品	膳食补充剂 传统滋补 体重管理 运动营养品	维生素 矿物质 动植物提取物 中草药 乳清蛋白粉	汤臣倍健 金达威 交大昂立
医疗器械	设备与耗材 体外诊断 (IVD) 植入医疗器械 影像诊断	有色金属 钢铁 生物材料 电子元器件	迈瑞医疗 达安基因 新华医疗 迪安诊断

资料来源：公开信息

在成品制造环节，药械制造企业基于生物技术、机械工程技术，辅以大数据、云计算等信息通信技术，产出成品药及医疗器械设备。主要成品包括化学药、生物药、中药、保健品和医疗器械。主要生物技术包括基因工程、细胞工程、酶工程、发酵工程、蛋白质工程等。截至 2020 年底，我国药品生产企业约

7,690 个，实有医疗器械生产企业 2.65 万家¹²，目前，药品是我国医疗健康领域的主要消费品，2020 年人均药品消费与人均医疗器械消费比例约为 7: 3¹³，与欧美国家相比呈现明显不均衡性。我国药械企业数量虽多，但研发能力较弱，缺乏具有明显技术优势的创造性企业，难以研发出具备强排他性、稀缺性的药械产品，企业议价能力相对较低。在药品制造领域，部分企业受制于公司研发能力或生产规模，选择采用医药外包服务（CXO）进行药物研发及制造，具体形式包括研究外包（CRO）、生产外包（CMO）、开发生产外包（CDMO）。制药行业具有前期投入大、研发周期长的特点，随着新兴药企融资能力不断增强，医药外包服务的市场需求具有较强的发展势能，医药外包成为制药行业未来的主要趋势之一。

➤ 产业链中游是**药械流通**环节。药械销售可分为直接销售和间接销售两种方式。

大型药械企业可利用自己的销售团队，整合销售渠道，实现向医疗机构终端的直接销售。由于制药行业多数药械企业缺乏专业销售团队，往往通过一级或者多级批发商销售给零售终端（包括药店、医疗机构、医药电商），再由零售终端销售给下游客户或患者。从药品流通渠道来看，2020 年医疗机构**直销渠道**占比约为 49%，**批发渠道**占比约 28%，**零售渠道**占比约 22%¹⁴。2016 年至今，医疗机构直销渠道占比不断扩大，零售渠道占比缓慢上升，批发渠道占比逐渐缩小，这是“两票制”¹⁵贯彻落实的大背景下，医药供应链精益化在数据上的直观体现。医药流通环节的缩短对于缩减医药成本、提高行业集中度、提高居民用药水平具有重要推动作用。医药流通环节的另一个明显趋势是线上零售渠道的不断扩大。根据商务部数据，2020 年医药电商企业销售额达 1,778 亿元，

¹² 数据来源：国家药品监督管理局。

¹³ 数据来源：赛迪顾问。

¹⁴ 数据来源：商务部。

¹⁵ 注：“两票制”指药品生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构开一次发票，从而减少分销商层级，实现医药流通网络的扁平化。

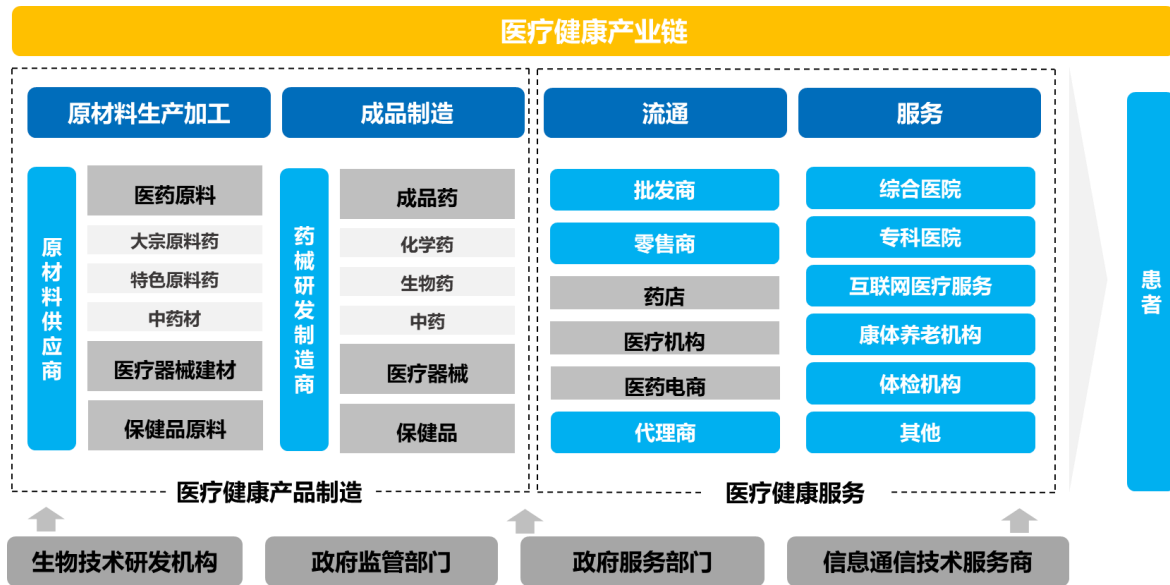
占同期医药市场总规模 7.4%，医药电商的出现使得医药流通渠道更加多元化，倒逼传统医药流通企业进行线上化转型，促进了整个行业的数字化转型。

➤ 产业链下游是**医疗健康服务**环节，市场主体为各类医疗健康服务机构。

医疗健康服务机构可划分为**综合医院、专科医院、互联网医疗服务机构、康养养老机构、体检机构和其他医疗健康服务机构**。其中，综合医院和专科医院是最主要的医疗服务主体。根据中国卫生健康统计年鉴数据，截至 2018 年年底，综合医院占医院总数比例达 60.9%，专科医院占比达 23.2%，综合医院的总体竞争力在各类型医疗机构中处于绝对领先地位。从资本热度上来看，专科医院受欢迎程度不断上升，并购案例数量逐年增加，其中眼科医院、美容医院、精神病医院更是热门赛道。互联网医疗服务是新一代数字技术在医疗服务领域渗透度不断增强的背景下衍生出的新业态，包括健康教育、医疗信息查询、远程会诊、远程治疗康复、在线疾病咨询、电子处方等。**平安好医生、微医、好大夫**等新经济企业都是此赛道的明星玩家。其他医疗服务机构包括体检机构、康养养老机构等。

支撑层包括**生物技术研发机构、信息通信技术服务商、政府监管部门及服务部门**。**生物技术科研机构**（例如，大型药企研发部门、专门科研机构等）主要为中游医药制造企业提供研发服务；**政府监管及服务部门**一方面制定行业规则，约束产业链上各环节主体，另一方面为企业及患者提供相关服务；**信息技术服务企业**包括大数据、云计算、人工智能等模块化或综合性信息技术服务商、软件服务商等，其是提高链上企业数字化、智能化的重要帮手，助力产业链数字化转型。

图 2.1.2.2.2 医疗健康产业链



2.1.2.3 企业服务

（1）行业概况

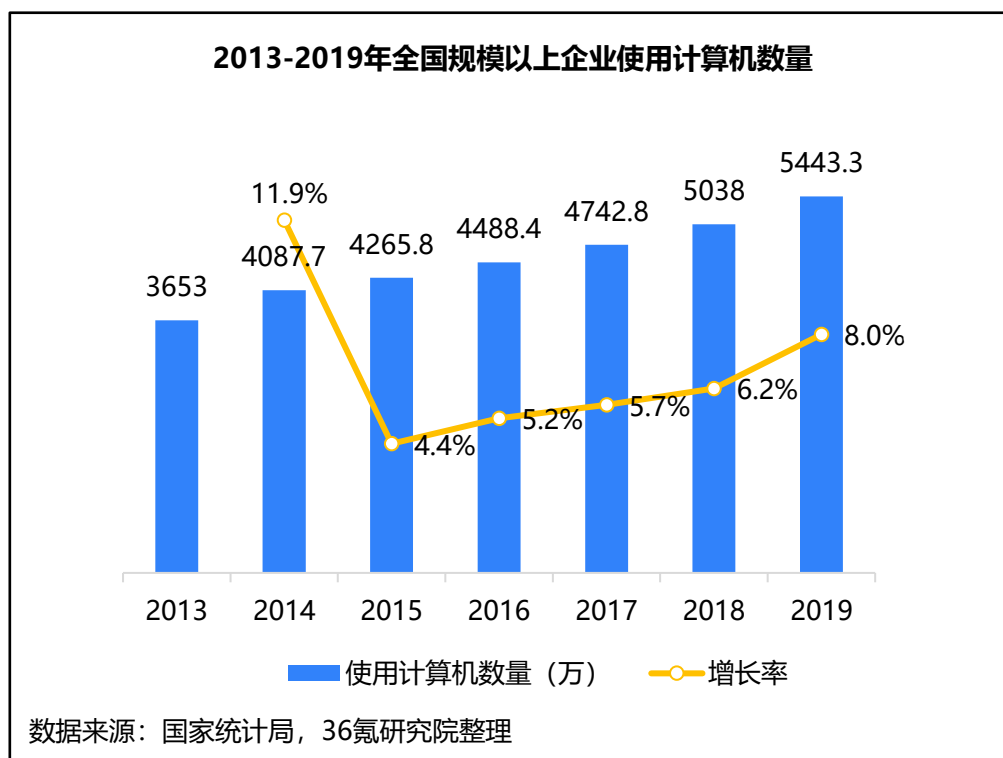
新经济视角下，企业服务是指以新一代信息技术为支撑，为企业提供满足其业务需求的各类服务。企业服务覆盖企业生产流通销售各环节，具有细分领域广泛、服务内容多元化、服务定制化程度高、客单价高等特点。

企业服务行业进入科技驱动的多元化发展阶段，企业数字化转型需求为行业创造新增长点。受益于国家一系列“金字工程”，1990年初国内诞生了一批基础软硬件系统集成、行业 ISV 应用产品研发与交付服务商。企业服务行业进入规模化发展阶段。彼时，信息化服务企业提供的主要产品及服务大多是计算、存储、网络等基础硬件资源。随着大数据、人工智能、云计算三大新 IT 技术实现理论突破与落地，云服务成为企业服务的主要内容。在数字化转型的大背景下，企业对于数字化运营的需求越来越强烈。纵向来看，企业需要通过数字化平台加强对于内部资金流、信息流的集成管理，实现对生产各环节、产品全周期的监控；横向来看，随着企业生产过程的全球化布局，业务在线化开展成为企业的必要选择，数字化平台对于企业实现产业链各环节信息共享、协同作业

发挥着重要作用。企业数字化转型的需求为以数字化为核心业务的新型企业服务行业注入了新的发展动能。

国家大力推动企业数字化改革，需求端稳步增长。发改委于 2020 年出台《关于推进“上云用数赋智”行动培育新经济发展实施方案》（发改高技〔2020〕552 号），方案提出促进企业研发设计、生产加工、经营管理、销售服务等业务数字化转型。鼓励平台型企业依托自身优势，整合开放资源，为中小微企业数字化转型提供软件源代码、硬件设计和应用服务。从企业数字化投入趋势来看，截至 2019 年全国企业使用计算机数量达 5,443.3 万台，较 2018 年增长 8%。由此可见企业的数字化转型需求处于加速扩充阶段，企业服务市场有较大发展潜力。

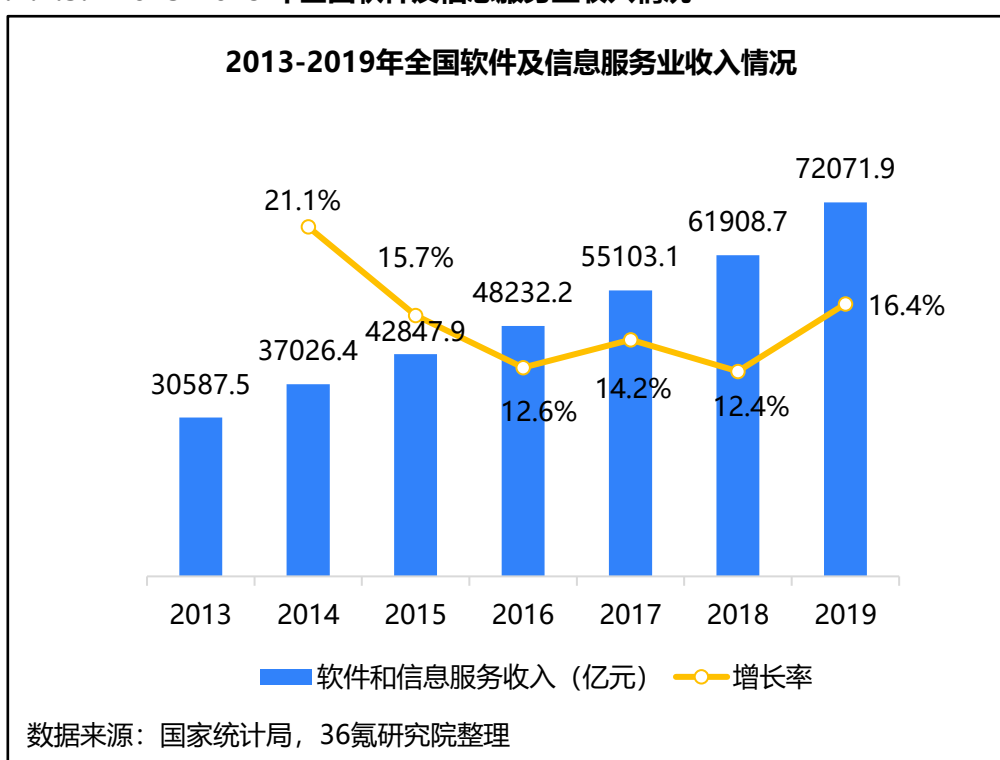
图 2.1.2.3.1 2013-2019 年全国规模以上企业使用计算机数量



软件及信息服务市场增势良好，巨头入局助力行业创新。2013年到2019年

全国规模以上软件及信息服务企业¹⁶收入规模持续扩大，2019年达到7,2071.9亿元，年复合增长率达到15.1%。软件及信息服务市场规模持续稳定增长，体现出在C端用户渗透率逐渐趋于饱和的大环境下，互联网巨头与新兴企业逐渐深入B端市场，共同探索以云计算、人工智能等新技术为支撑的企业服务新形式，以释放自身在技术研发与应用方面积累的势能，为企业服务行业注入了新的发展动力。

图 2.1.2.3.2 2013-2019 年全国软件及信息服务业收入情况



(2) 产业链分析

企业服务产业链上游是支撑产品研发的**基础层**，中游是**产品研发与服务提供环节**，下游是应用软件与服务的**金融、政务、能源等各行业企业**。

➤ 上游基础层涵盖了**底层技术与硬件设施**。

底层技术主要包括**智能硬件 IoT 技术、云计算技术、人工智能技术、区块**

¹⁶ 注：规模以上软件及信息服务企业指主营业务收入 100 万元以上的软件和信息技术服务业等企业。

链技术等。1) **云计算**是指为用户提供随时随地、按需、便捷访问包含硬件设备、开发平台及 I/O 服务等虚拟资源在内的共享资源池服务，大大节约了用户 IT 成本。云计算服务商的主要服务产品包括 IaaS（架构即服务）¹⁷、PaaS¹⁸（平台即服务）、SaaS¹⁹（软件即服务）。2) **人工智能**技术能够节省重复性工作耗费的人力资源，助力企业降本增效。例如，在金融领域，人工智能能够帮助企业自动生成报表、处理金融索赔、审核黑白名单；在制造领域，人工智能能够实现物流数据自动化、数据监控、客户服务流程管理等。3) **IoT 是指基于传感、云计算、人工智能等技术的万物互联**。IoT 技术可被应用于智能家居、智能制造、新零售等多场景。例如，新零售服务商利用 IoT 技术实现线下数据收集、数据共享与分析，加速了行业线上线下一体化进程。

硬件设施主要包括企业服务商所需的硬件基础设施和智能装备。硬件基础设施包括构成数据中心的服务器、路由器、交换机、存储设备等；智能设备指业务场景中需要运用到的传感器、机器人等、仓储系统等硬件设备。

➤ **产业链中游，企业服务商为用户提供标准化或定制化的产品及服务。**

企业服务产品可分为**通用型**和**垂直型**，通用型产品可用于各产业，当前市场上较为成熟的产品类型包括财税类、人力资源管理类、客户关系管理（CRM）类、营销管理类、网络安全类等；垂直型产品主要按照应用行业划分，具体可分为商贸零售类、钢铁类、医疗类、金融类、餐饮类等。相应服务包括软件安装前期的**咨询服务**，中期的**实施服务**以及后期**运维服务**。

当前市场上的主要企业服务商可分为四类：1) **传统 IT 硬件、软件厂商**，他们在原有业务基础上进行“云转型”，将自己的产品重新开发为在线云服务产品，商业模式由“研发-生产-销售”转变为服务租赁，采用年度订阅收费模式，如用友软件、金山办公等；2) **云计算厂商、SaaS 厂商**，此类厂商基于大数据

¹⁷ IaaS:云计算服务商通过构建堆栈，实现计算资源的虚拟化，例如虚拟机，存储，网络和操作系统。

¹⁸ PaaS:构建基于 IaaS 的包括软硬件在内的的完整平台，用于开发，测试和管理软件应用程序。

¹⁹ SaaS:构建基础 PaaS 的应用程序。

与云计算技术，为企业提供云计算资源、平台架构或软件应用服务。典型企业包括浪潮云、有赞、微盟等；3) **互联网巨头**，他们具备庞大的 IT 团队与丰富的 IT 实施经验，依靠自身技术能力与丰富的客户资源建立起为用户提供数字化服务的业务条线，典型公司有亚马逊 AWS、阿里云、腾讯云；4) **各行业头部企业**，此类企业基于自身业务探索数字化的运营方式，通过与云厂商合作快速进行自身业务创新，典型企业包括宝信软件、神州数码。

图 2.1.2.3.3 企业服务产业链



2.1.2.4 电子商务

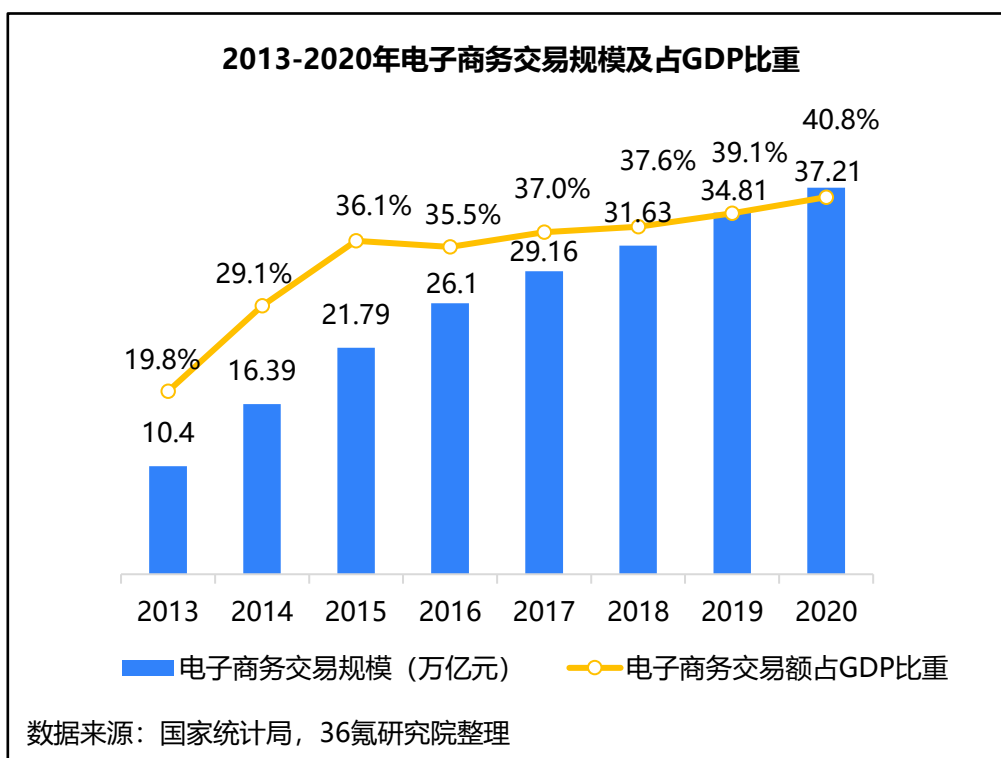
(1) 行业概况

根据《电子商务统计指标体系》(GB/T 31232.1-2018)，电子商务是指交易当事人或参与人利用现代信息技术和计算机网络（包括互联网、移动网络和其他信息网络）所进行的各种商业活动。按照交易主体的不同，当前电子商务主要模式分为 B2B（企业（或其他组织机构）之间），B2C（企业（或其他组织机构）与消费者之间），C2C（消费者之间）。

电子商务交易规模持续扩大，下沉市场成为电商平台发力主战场。中国电

电子商务行业自 2008 年进入高速增长期，规模持续扩大。2020 年中国电子商务交易规模达到 37.21 万亿元，较 2019 年增长 6.9%，电子商务交易规模占 GDP 比重不断增加，2020 年达到 40.8%²⁰，可见电子商务对经济的拉动作用稳步提升。在电子商务增速放缓的环境下，农村电子商务的拉动作用明显，一、二线城市以外的下沉市场成为电商增长的新动力。2018 年至 2020 年全国电子商务增速分别为 8.5%、6.7%、4.5%，同期农村网络零售额增速分别为 30.4%、19.1%、8.9%²¹，显著高于全国电子商务增速，体现出农村电商对电子商务行业的强劲拉动作用。商务部 2019 年发布的《下沉市场发展与电商平台价值研究》报告显示，抖音、快手、拼多多等新兴电商平台的用户超过 60% 分布在三、四、五线城市。电子商务因其普惠、多元属性而自带下沉基因，抓住下沉市场“最后的流量红利”成为各大电商平台的共识。

图 2.1.2.4.1 2013-2020 年电子商务交易规模及占 GDP 比重



²⁰ 数据来源：国家统计局。

²¹ 数据来源：国家统计局。

技术与模式创新成为电子商务行业增长的新动力。截至2020年年底，我国互联网使用人数达到9.9亿，互联网渗透率达到70.4%²²，网民年增速由2010年的19%下降到2020年的9%。从电商获客成本看，2014年阿里和京东的获客成本²³分别为70元/人和82元/人，2020年分别达到405元/人和247元/人²⁴，电商依靠流量红利以低成本取得高速增长的时代即将结束。随着国内互联网渗透率趋向饱和，为获得可持续增长，各头部电商平台与新入局玩家通过技术与模式创新进一步挖掘存量市场潜力。例如，阿里巴巴全面升级聚划算营销平台，发挥特卖模式营销爆发力，基于物联网技术推出“天天工厂”智能改造计划，助力工厂实现“C2M”数字化升级，降低生产成本，丰富下沉市场供给。成立于2015年的拼多多自创立之初就带有较强的下沉属性，通过创新性的社交裂变和低价策略组合，实现了惊人的高增长。直播电商是电商平台发展的另一重要趋势，快手、抖音等短视频平台通过构建内容生态，打造了“内容+人”的社交营销模式，同时将其沉淀下的智能推荐算法用于电商营销，深入挖掘下沉用户需求。

（2）产业链结构分析

电子商务产业链以电商平台为中心，上游是提供关联服务的支持层，下游是消费电子商务服务的应用层。

➤ 支持层由**物流、信息流、资金流**三个模块共同组成。

物流服务包括商品流通中所必须的**仓储服务、运输服务**，参与主体包括物流公司、航空货运公司、航运公司等。电商物流可分为**三方物流**和**自建物流**，第三方物流公司包括顺丰、“三通一达”、EMS，自建物流体系的典型案例有京东物流、菜鸟网络。**信息流**指通信系统的构建和信息传递，参与主体包括专业信息服务提供商、会展、媒体、广告商、互联网公司。信息流服务具体包括：

²² 数据来源：CNNIC。

²³ 注：获客成本计算方法为当年销售成本除以当年新增活跃用户数。

²⁴ 数据来源：企业公告。

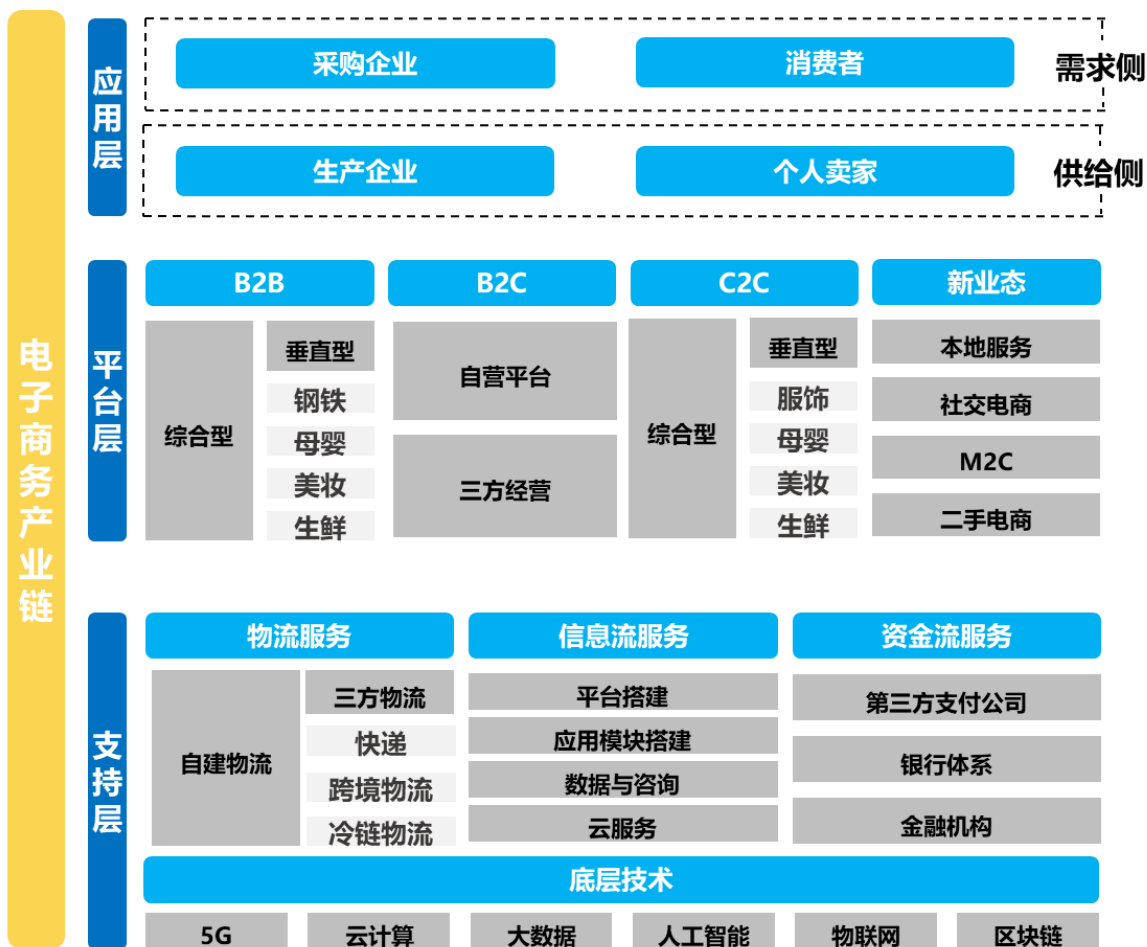
系统构建、云平台构建、数据存储与计算、数据挖掘、数字营销业务流程自动化等。典型企业包括阿里云、腾讯云、甲骨文、IBM 等。资金流模块使得企业能够顺利完成交易的全流程资金结算。主要参与主体包括第三方支付公司、手机支付、网上银行等，典型公司包括支付宝、百度钱包、微信支付等。

➤ 中游为服务层，该环节主体是为服务使用者提供店铺管理、资讯整合、交易撮合等服务的各类电商平台，可划分为 B2B、B2C、C2C 三类。

B2B 电商平台指企业（或其它组织机构）之间进行实物和服务交易的第三方平台。按照平台业务范围的不同可以分为综合型和垂直型，综合型 B2B 平台提供全品类商品的交易服务，例如阿里巴巴 1688、环球资源；垂直型 B2B 平台聚焦单一行业，如钢材在线交易平台找钢网，提供餐饮食材在线采购服务的美菜网等。**B2C 电商平台指企业自建或由第三方经营的为个人消费者提供商品或服务交易的电子商务平台。**企业自建平台是品牌自建或通过软件服务商构建的网上商店，如耐克官网旗舰店。第三方经营平台是为多品牌提供交易服务的电商场所，如天猫、京东、唯品会、每日优鲜等。**C2C 电商指由第三方经营，为个人提供商品或服务交易的电商平台，**同样可划分为综合型平台和垂直型平台，手淘、咸鱼都属于 C2C 电商平台。创新性的电商平台类型包括本地服务电商和二手电商等。

➤ 下游应用层指**电子商务服务的应用者**，可分为需求端和供给端。供给端包括各行业商品和服务的供应商企业和个人卖家，需求端包括购买商品及服务的个人消费者和企业。

图 2.1.2.4.2 电子商务产业链



2.1.2.5 人工智能

(1) 行业概况

人工智能是数字产业化的典型代表。人工智能是指用机器模拟、实现或延伸人类的感知、思考、行动等智力与能力行为的科学与技术。

人工智能作为国家级战略，引领未来经济增长。2015年以来，国家相继出台一系列政策促进人工智能技术的研发与转化，2017年3月，“人工智能”首次被写入政府工作报告，报告强调加快培育人工智能产业、加快应用人工智能技术改造传统产业，体现出国家对人工智能产业的高度重视。2017年7月，

《新一代人工智能发展规划》（国发〔2017〕35号）正式出台，明确了人工智能发展分三步走的战略目标，人工智能上升为国家战略。2019年8月，科技部

印发《国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引》（国科发规〔2019〕298号），引导具备丰富科教资源、良好产业基础、健全基础设施的城市率先开展人工智能示范区建设，形成可复制可推广的经验，引领带动全国人工智能产业健康发展。2020年7月，国家标准化管理委员会、中央网信办等五部门联合印发《国家新一代人工智能标准体系建设指南》（国标委联〔2020〕35号），明确了人工智能产业顶层设计、技术研发标准的建设重点，进一步推动了人工智能的普适化，使得人工智能技术能够切实引领经济增长，造福人类社会。

人工智能产业规模增长势头强劲，成为数字经济发展的关键战略抓手。从产业规模来看，截至2020年，我国人工智能产业产值达到3,031亿元，占全球人工智能产业比重约30%，同比增长15%，增速略高于全球的平均增速²⁵。预计2024年，我国人工智能产业规模将达到1,000亿美元（约6,600亿人民币）²⁶。从企业数量来看，我国人工智能企业在2011年进入高速增长阶段，2017年以来增速逐渐放缓，2020年中国人工智能企业数量达1,565家，占全球人工智能企业数量比例达24.6%²⁷。未来，企业对于智能化转型的需求更加强烈，人工智能技术的产业渗透度不断提高，应用场景不断扩大，人工智能的技术红利将进一步得到释放，迎来广阔的发展空间。

（2）产业链结构

人工智能产业依据价值转化环节不同可分为**基础层、技术层和应用层**，位于不同环节的企业各司其职，形成稳定的产品与服务供需流，从而构成了平稳运行的产业链。

➤ **基础层指支撑人工智能技术的软件及硬件基础，主要包括数据资源、算力资源和传感器。**

数据资源指以政府、企业、高校、开源社区等为主体构建的开放数据集，

²⁵ 数据来源：中国信通院，IDC。

²⁶ 数据来源：Frost&Sullivan。

²⁷ 数据来源：中国信通院。

具体形式涵盖语音、图像、文字、视频等。数据是算法的核心，足量优质的数据集是人工智能技术取得成功的关键。**算力**指人工智能处理数据的能力，对人工智能的性能有决定性作用。**算力资源**包括 AI 芯片（类别包括 CPU、GPU、FPGA、ASIC 等）、AI 云、智能计算中心等。**传感器**是人工智能获取、检测内外部信息的主要渠道，是赋予人工智能“感知力”的核心硬件，人工智能行业中传感器的主要应用场景包括自动驾驶领域的毫米波雷达、车载摄像头、超声波雷达，智能家居领域的温湿度传感器、烟雾传感器、甲醛变送器，智能制造领域的工业传感器等。

➤ 在技术层环节，人工智能基于基础算法框架和算力，模拟人脑思考方式形成一系列通用的技术处理方法，用于解决具体应用场景中的问题。技术层主要包括**算法框架和通用技术**。

算法框架是人工智能对数据进行学习并得出结论的方法模型，是人工智能“理解力”的核心。具体类别包括机器学习算法、知识图谱、深度学习开发框架等。算法模型的优化可以提高计算效率，增强分类准确性，使得人工智能在具体场景中取得更好的应用效果。**通用技术类型**包括**计算机视觉技术、智能语音技术、自然语言处理技术与其他类技术**。计算机视觉技术、智能语音技术与自然语言处理技术是市场规模最大的三个技术应用方向，占比分别为 34.9%，24.8%和 21%²⁸。计算机视觉技术指人工智能模拟人眼功能，对图像、视频信息进行识别、跟踪、测量。核心应用包括图像分类、目标检测、目标跟踪。智能语音技术是指人工智能对语音信息进行识别、分析处理，模拟了人类的听、说能力，其核心应用包括语音识别和语音合成。自然语言处理技术指人工智能对文本文字进行分析处理，模拟了人类的写作能力，核心应用场景包括文本分类和聚类，信息检索和过滤、机器翻译。其他类技术包括生物识别技术、知识图谱技术等。

➤ **应用层指人工智能技术的应用与落地环节**。在该环节中，人工智能技术

²⁸ 数据来源：德勤《中国人工智能产业白皮书》。

被应用于政府治理和生产生活的具体场景中，对金融、安防、教育、医疗、交通等多个领域进行赋能，产生了智能制造、智慧交通、金融科技等诸多 AI 解决方案。当前，我国人工智能技术在车辆识别、智慧交管等智慧城市领域应用成熟度较高。IDC 预测，未来 10 年人工智能技术的应用成熟度将大幅提升，2020 年至 2025 年间，制造行业、电信行业、零售行业的智能化发展速度高于市场平均水平，人工智能技术将被广泛应用于智能工厂、QC 自动化、智能网络、智慧节能、客流分析、商品稽核等丰富场景中。2025 年前后，人工智能技术在医疗、驾驶领域的应用将步入成熟阶段²⁹。

图 2.1.2.5.1 人工智能产业链



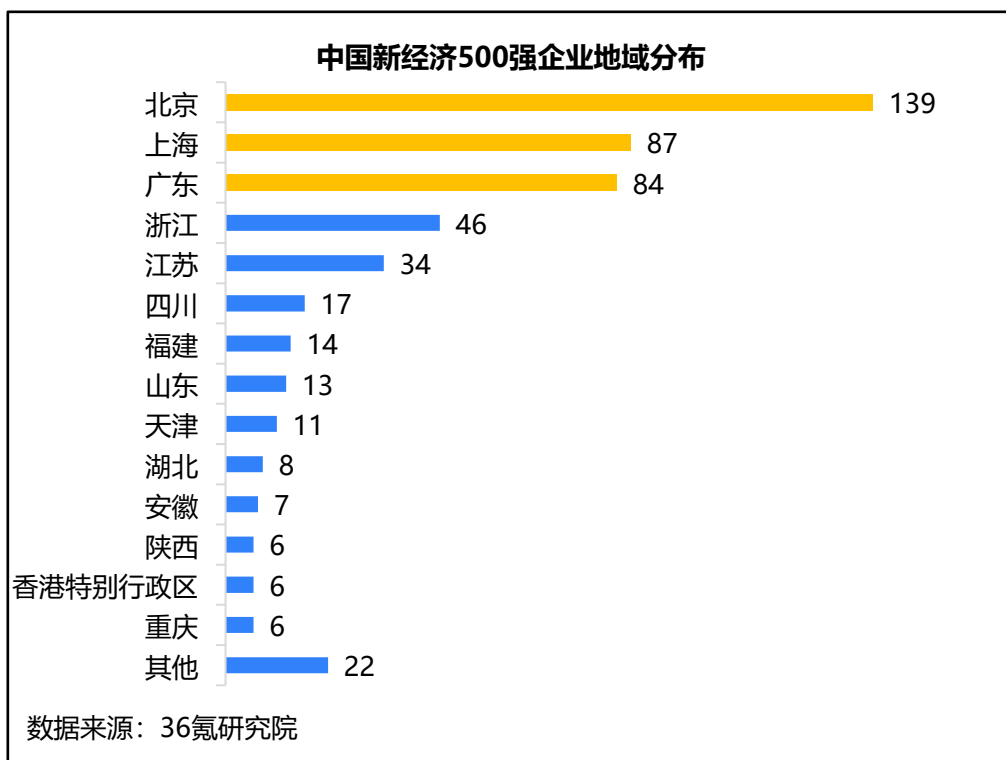
29 数据来源：IDC 《2020-2021 中国人工智能计算力发展评估报告》。

2.2 地域分析

2.2.1 总体情况

北上广引领新经济，四川为西部龙头。500强企业集中于东部地区，北京、上海、广东对新经济企业吸引力最强，三地新经济企业数量分别为139家、87家和84家，总量占比达62%。这与当地丰富的科研、人才资源，大力度科技投入，丰富的产业集群，广阔的消费市场与消费场景等优势密切相关。从西部地区分布来看，四川为新经济企业聚集之地，注册企业数达17家。

图 2.2.1.1 中国新经济 500 强企业地域分布



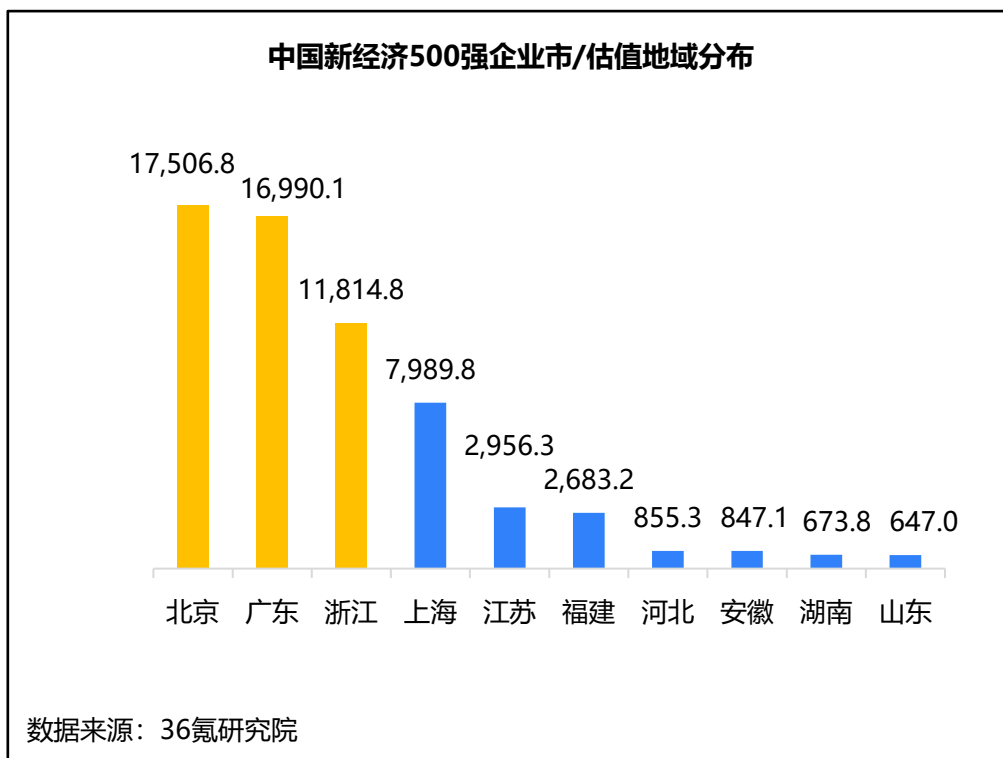
2.2.2 市/估值地域分布

北京、广东、浙江资本竞争力凸显。北京市新经济500强企业市/估值总和达1.76万亿美元，广东省紧随其后，企业市/估值总和达1.7万亿美元，两地市/估值总计占比达51.6%。浙江、上海、江苏三地分别达到1.2万亿美元、0.8万

亿美元、0.2 万亿美元。上述地区为新经济 500 强集聚之地，对地区 500 强企业总市/估值起到显著拉动作用。

各地区新经济布局规划的侧重点各不相同。**北京市**依托其丰富的创新资源，广泛布局新经济各个赛道，培育了大量硬科技独角兽企业，是发展总部经济的典型城市。代表性企业有**百度、字节跳动、商汤科技、寒武纪**。**广东省**依托其电子信息制造业的领先优势，特色化地布局了新能源汽车、智能制造赛道，代表性企业包括**小鹏汽车、格力集团**。**上海市**在科技创新、金融、贸易等领域发挥引领和枢纽作用，同时广泛布局医疗健康、电子商务、数字文娱等赛道，对江苏、浙江各省起到辐射作用，实现产业联动发展。**浙江省**以杭州为中心，**阿里巴巴、网易**等龙头企业起到带动作用，促进电子商务、云计算、人工智能等重点产业链协同发展。**四川省**以地区特色为基础，大力发展现代服务业与文化产业，孵化出了强势新消费品牌**海底捞**，培育了**贝瑞基因、医联**等医疗服务企业。**安徽省**则依托中国科学技术大学，培育了**科大讯飞、国盾量子**等硬科技企业。

图 2.2.2.1 中国新经济 500 强企业市/估值地域分布



2.3 市/估值情况分析

2.3.1 总体情况

中国新经济 500 强企业市/估值分布呈“金字塔型”，市/估值较大的头部企业数量少，绝大多数企业市/估值处于金字塔底端。500 强企业总体市/估值约 6.68 万亿美元，极大值为 5,815 亿美元，极小值为 3 亿美元，中位数为 28.47 亿美元，市/估值 50 亿美元及以下企业 335 家，占比 67%。排名前三位的腾讯控股、阿里巴巴、字节跳动市/估值总和占比达市估值总额的 21%，前十位企业市/估值总和占比达 41%。一方面，可以看出龙头企业实力强劲，其盈利能力、增长潜力、运营模式得到一二级市场认可；另一方面，可以看出绝大多数企业市/估值处于金字塔底层，这部分企业受限于市场空间较窄、自身经营管理模式不成熟、企业内外部资源缺乏等因素，其盈利能力仍有待验证，资本对其估值较为保守。。

2.3.2 市/估值行业分布

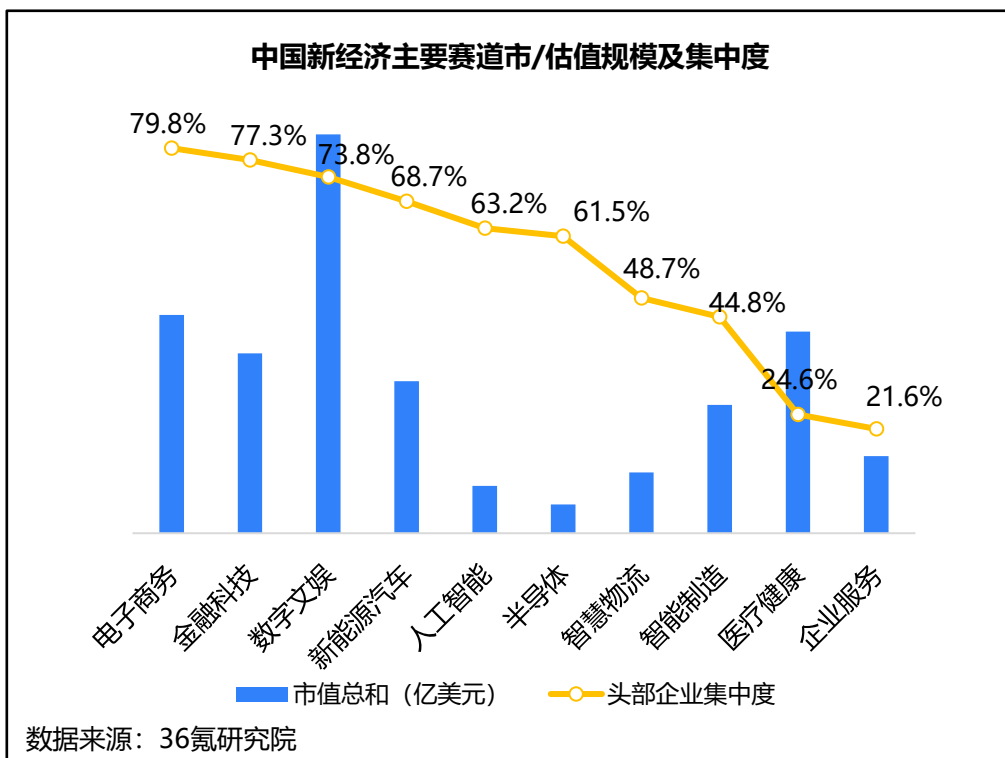
数字文娱、电子商务和医疗健康为市/估值规模排名前3的行业，分别达到14,693.1亿美元、8,044.8亿美元、7,426.2亿美元，占500强企业市/估值总和的45%。相对于依靠底层硬件技术创新的硬科技赛道，以科技赋能场景创新的科技融合赛道对资本的吸引力更强。从头部企业的市/估值集中度³⁰来看，科技融合赛道也明显高于硬科技赛道。

科技融合赛道资本更为集中，龙头企业初步建立行业壁垒。新经济主要赛道（企业数量15家以上）中，金融科技、电子商务、数字文娱赛道头部企业集中度明显高于其他行业，分别达到61.5%、55.9%和41.5%，此类行业多是依托场景创新，诞生了蚂蚁金融、阿里巴巴、腾讯控股等头部企业，龙头基于先发优势占领了大部分用户心智，筑起了较高的行业壁垒，行业扩容空间逐步收窄。

硬科技赛道多“专精特新”企业，未出现行业垄断。一方面是因为在医疗健康、智能制造等基于底层技术创新的硬科技赛道中，产品、技术的标准化程度较高，未出现具有绝对技术优势的垄断企业，并且行业内细分领域较多，企业间并购、融合趋势不明显，未形成规模化企业集群。另一方面，随着小众经济的发展，部分企业瞄准利基市场，利用人工智能、大数据等技术提供区别于传统行业的个性化、定制化服务，延伸出不以规模经济为经营目标的新的商业逻辑，这部分企业在硬科技赛道中更为常见。例如，处于智能制造赛道中的Figure，公司主要产品为智能健身镜，该产品依托AI技术，为消费者提供定制化健身课程、饮食方案等服务，产品不以取代传统健身行业为目标，而是为满足用户多元化的健身需求。

30 注：头部企业的市/估值集中度指行业内市/估值前三位企业的市/估值总和占行业内所有企业市/估值总和比重。

图 2.3.2.1 中国新经济主要赛道市/估值规模及集中度

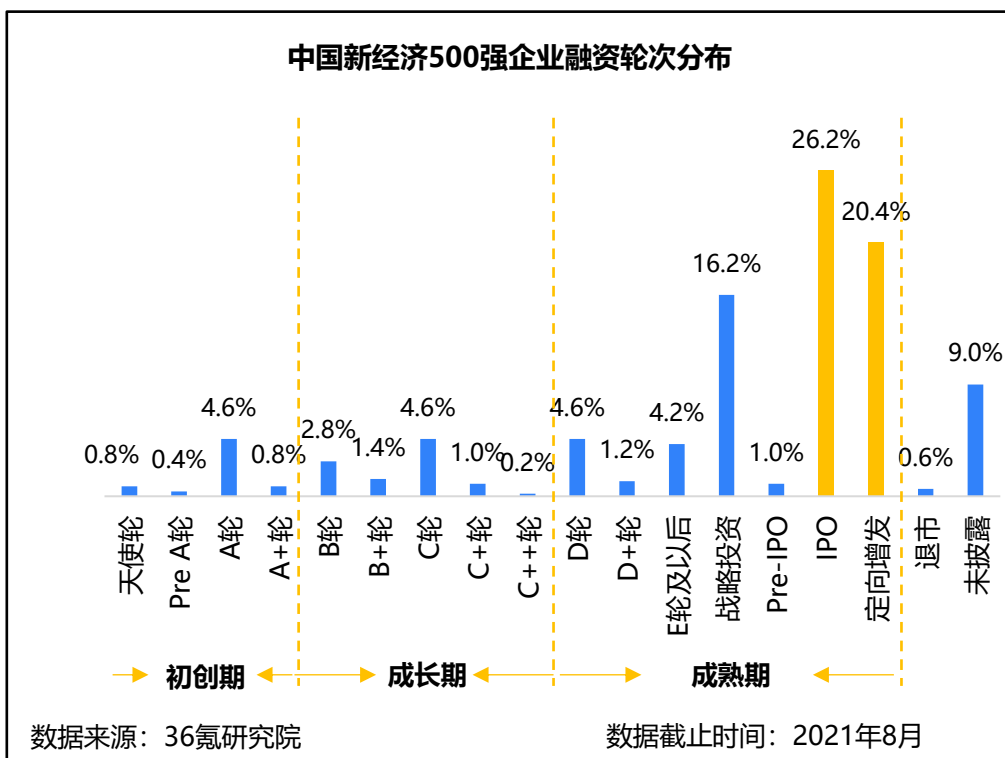


2.4 融资轮次分析

2.4.1 总体分布

中国新经济 500 强企业中，绝大部分企业已采用**股权融资**的方式进行资金募集，这是经济数字化转型的大背景下资本市场做出的适应性调整。区别于债权融资，股权融资模式下企业无需任何抵押，仅需要出让部分股权即可获得企业发展的第一桶金，对于资产较少、经营风险大、商业模式不成熟的新经济企业来说，股权融资是在不使用杠杆前提下，融资成本最为高效的一种直接融资方式。新经济 500 强企业发展趋于成熟，上市企业接近半数。新经济 500 强企业中上市企业占比达 46.6%，融资轮次 D 轮及以后的非上市企业占比 27.2%，B 轮以前企业占比仅为 6.6%。一方面反应出新经济 500 强企业大多位于资本纷纷押注的热门赛道，另一方面可以看出企业大多具备成熟的商业模式和稳定的现金流，受到市场与资本的双重认可。

图 2.4.1.1 中国新经济主要赛道市/估值规模及集中度



2.4.2 融资轮次行业分布

医疗健康、数字文娱、企业服务三大热门赛道中分别已经跑出数十家发展较为成熟的上市企业，市场关注度和资本热度相对较高。智慧物流、智慧交通赛道中，融资轮次在 B 轮以前的企业数量相对较多，体现出资本对这些赛道的发展前景具有较强的信心，愿意通过广撒网的方式投资估值小、发展潜力大的早期企业，通过长期陪伴的方式来支持行业发展。

图 2.4.2.1 新经济各赛道融资事件数量热力图

行业	初创期	成长期	成熟期
医疗健康	2	7	60
数字文娱	3	4	52
企业服务	2	2	46
电子商务	1	7	23
智能制造	1	1	26
人工智能	1	5	20
金融科技	2	4	17
智慧物流	6	0	16
新能源汽车	1	2	16
教育科技	3	1	12
半导体	2	1	10
智慧交通	4	3	6
云计算	0	2	11
汽车服务	0	0	10
软件服务	0	2	8

第三章 中国新经济企业典型案例分析

3.1 龙头企业典型案例分析

3.1.1 腾讯控股

(1) 企业简介

腾讯控股成立于1988年，由马化腾、许晨晔、张志东等5人联合创立，迄今建立起覆盖通信、社交、文娱、金融等多业务板块的庞大商业帝国，是国内最大的互联网综合服务商，也是一家大型投资集团。腾讯控股于2004年在香港证券交易所上市，市值稳居全球前十位。2020年集团收入规模达4,820.6亿元。

表 3.1.1.1 腾讯控股基本信息

公司名称	深圳市腾讯计算机系统有限公司
注册地址	深圳市南山区粤海街道麻岭社区科技中一路腾讯大厦35层
公司官网	www.tencent.com
HK 股票代码	0700
愿景及使命	用户为本，科技向善
战略	扎根消费互联网，拥抱产业互联网

资料来源：公开信息

(2) 商业版图

上半场：扎根消费互联网，构建新文创生态，积累丰富 C 端数据资源与服务经验。在即时通信领域，腾讯旗下拥有微信和 QQ 两大 IM 软件。截至 2021 年 6 月底，全球月活数超过 18 亿³¹，形成了巨大的流量生态圈，为腾讯各业务开展提供持续增长的基础驱动力和大数据资源。在数字文娱领域，腾讯形成了

³¹ 数据来源：企业年报。

覆盖网络游戏、网络音乐、动漫、电竞、影视、网络文学等多场景的新文娱产业链。旗下**腾讯游戏**拥有强大自研能力，并通过投资并购不断增强游戏开发能力。截至2021年6月底，**腾讯视频**付费会员数达1.25亿，**腾讯音乐**付费会员数达6,100万³²，其他文娱产品包括**腾讯动漫**、**腾讯体育**等，推动多渠道引流和生态内导流。同时，腾讯依托即时通信软件布局了**微信支付**、**QQ钱包**等支付工具，为理财、小额贷款等金融业务的展开提供流量入口，实现了在消费互联网深度扎根的目标。

下半场：拥抱产业互联网，以 SaaS 服务助力传统产业数字化、智能化升级。随着流量红利见顶，腾讯面向 B 端发力，布局产业生态，旗下**腾讯云启产业生态平台**已与 8,000 余家伙伴建立合作关系，通过**注入产业资金与孵化资源、开放技术基础设施、开放中台研发资源、开放 C 端场景资源、共享资源共建项目**等方式助力合作伙伴全面提升。腾讯在人工智能、多媒体、物联网、量子计算多领域投入大量研发资源，建立了专门的研发实验室，有望将科技赋能作用从消费领域拓展至制造、能源、农业等更多传统产业领域。

表 3.1.1.2 腾讯控股业务板块概览

业务分类	业务板块	产品矩阵	产品简介
2C	通信及社交	微信	2011年推出，全国拥有最大用户群体的通信社交平台，融合实时通信、社交资讯、生活服务功能，连接了人、内容、服务与智能设备。
		QQ	1999年推出，拥有在线通信、文件传输、QQ邮箱等功能。
		QQ空间	支持用户进行分享互动的社交平台，拥有日志、说说、分享、相册、视频等功能，满足用户展示、交流和娱乐的需求。
	数字内容	腾讯游戏	成立于2003年，从事游戏研发与运营商。
		腾讯视频	中国日均活跃用户量最大的在线视频媒体平台，聚合了影视、综艺娱乐、体育赛事、新闻资讯等多元内容。

³² 数据来源：企业年报。

业务分类	业务板块	产品矩阵	产品简介
		腾讯影业	成立于 2015 年，专注于优质影视作品打造开放的内容平台，业务涵盖创制、宣发、IP 版权、IP 授权等领域。
		腾讯新闻	通过腾讯 ConTech 人机协同机制的网络资讯平台。
		腾讯体育	提供全球赛事内容和原创体育节目的互联网体育媒体平台。
		腾讯动漫	成立于 2012 年，原创及正版网络动漫平台，从事 IP 创作及正版外漫引进。
		腾讯音乐	拥有 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐和全民 K 歌四大音乐平台，供在线音乐、在线 K 歌和音乐直播服务。
		阅文集团	网络文学平台，拥有庞大且丰富的独家原创作品，并通过在线付费阅读和版权运营（将文学作品改编成其他娱乐形式）等方式变现。旗下拥有“QQ 阅读”等九大品牌。
		腾讯电竞	形成八大精品职业联赛，并以腾讯电竞运动会（TGA）为载体，建立覆盖全游戏品类的全国性大众赛事体系，致力打造完善的电竞生态体系。
		虎牙直播	以游戏直播为核心业务的直播平台，涵盖电竞、音乐、体育、星秀、户外、真人秀、综艺、娱乐等热门内容。
	金融科技	微信支付	微信联合财付通于 2013 年推出的移动支付工具，覆盖零售、餐饮、出行、民生等线上线下多场景。
		QQ 钱包	基于腾讯 QQ 的移动支付产品，提供银行卡支付、二维码支付、近端支付(NFC)等多种支付服务及生活服务、资金理财、交通出行、融合支付等金融服务。
		理财通	专业财富管理平台，已上线多元化理财产品及多种便捷理财功能。
		信用卡还款	信用卡管理平台，支持多家银行的信用卡在线还款业务、账单查询业务、外币账单查询服务。用户可在微信支付和 QQ 钱包使用此项服务。
		乘车码	提供基于微信小程序开发的二维码乘车服务。

业务分类	业务板块	产品矩阵	产品简介
		腾讯区块链	致力于开发和钻研不同应用场景，为合作伙伴提供企业级区块链平台与行业解决方案，相继落地区块链电子发票、供应链金融、法务存证等多个场景。
		腾讯自选股	股票分析和交易软件，合作证券公司提供开户、交易、查询等金融服务，用户可通过微信或QQ登录。
		退税通	依托微信小程序提供实时退税服务。
		财付通企付	为B2B电商平台打造的一站式交易资金管理系统。
	工具	腾讯手机管家	为用户提供病毒查杀、骚扰拦截、安全防护、清理加速、软件管理等安全管理服务的软件。
		QQ浏览器	拥有浏览速度快、节省流量等特性的浏览器，满足用户上网需求。
		应用宝	安卓应用商店，为用户提供更加精准的安卓应用下载、应用游戏福利、社交娱乐辅助等移动应用服务。
		QQ邮箱	2002年推出的全球免费邮箱产品。
		小程序	基于微信平台的一项创新服务，为用户提供衣、食、住、行、医疗、水电等公共服务。
	2B	网络广告	基于海量商业数据，结合云计算、AI、LBS、移动支付、小程序等营销技术与专业服务能力，为企业提供一体化数字营销方案。
腾讯云		依托全球数据中心，结合云计算、大数据、人工智能、物联网等技术向客户提供金融、医疗、零售、工业等智慧行业解决方案。智慧产业行业工具包括企业微信、腾讯会议、小程序等。	
创新业务	科技研发	致力于将腾讯丰富的科技资产应用于解决粮食、能源、水资源等人类问题，将研究成果惠及人类，为各产业打造科技引擎，目前研究领域涉及人工智能、多媒体、物联网、机器人、量子计算等。	

资料来源：公开信息

3.1.2 阿里巴巴

(1) 企业简介

阿里巴巴成立于 1999 年，总部位于浙江省杭州市，由马云带领的来自商贸、IT、法律、财务等不同领域的 18 人团队共同创立。阿里于 2014 年 9 月在纽约证券交易所上市，2019 年 11 月在香港证券交易所二次上市。截至 2021 年 3 月底，阿里的全球活跃用户达 10 亿，阿里系产品全球 GMV 达 1.2 万亿美元，集团收入规模达 7,172.89 亿元，是全球最具颠覆力的科技创新企业。

表 3.1.2.1 阿里集团基本信息

公司名称	阿里巴巴集团控股有限公司
注册地址	浙江省杭州市滨江区长河街道网商路 699 号 4 号楼 5 楼 508 室
公司官网	www.alibabagroup.com
NYSE 股票代码	BABA
使命	让天下没有难做的生意
愿景	构建未来的商业基础设施

资料来源：公开信息

(2) 商业版图

从电商平台到“未来商业基础设施”，阿里依托大数据构建多维度生态系统。阿里诞生于互联网爆发期，创办初衷是为 B 端用户提供外贸信息发布平台，所处赛道使其天然具备基础设施属性。2003 年 C2C 电商平台**淘宝网**成立，同年在线支付系统——**支付宝**正式发布；2008 年专注于服务第三方品牌及零售商的 B2C 电商平台**天猫网**成立。随着在 C 端市场的不断深入，广告、物流、支付、供应链等诸多与商品买卖相协同的环节纷纷被网罗到阿里电商平台中。在此过程中，阿里实现了涵盖用户交易各环节、各场景的海量数据积累。2007 年，阿里宁波战略会正式提出构建生态系统的战略定位，通过打通底层数据、开放 API 接口、构建**数据中台**实现业务间协同，这为阿里布局**云计算**奠定了坚实基

础。2009年，淘宝“双十一”购物节首次举办并延续至今，巨大的流量所带来的持续性极限压力测试使得阿里迅速掌握了中国电商基础设施建设规模上限，从而能够前瞻性地在战略决策、业务架构、运营逻辑、技术研发等各方面进行资源整合，成为电商基础设施的先行者。2011年起，移动端网民数量的迅猛增加，针对有限展示位的高效信息流分发成为阿里的变现新课题，基于大数据的智能推荐算法成为最佳解决方案，极大程度推进了中国商业生态的智能化进程。

2014到2020年间，阿里在B端持续赋能商家，提出“新零售”概念以推进传统零售数字化改造，在C端发力本地零售，深入下沉市场，推出盒马、淘宝特价版等差异化产品，在底层技术研发领域成立达摩院，布局AI、芯片、量子计算、区块链、IoT等多技术领域。构建起了横向覆盖电子商务、智慧物流、金融科技、数字文娱、医疗健康、企业服务、生活服务、云计算等多条产业链，纵向覆盖基础层、平台层、应用层多环节的立体化阿里生态。

表 3.1.2.2 阿里集团业务板块概览

一级分类	二级分类	产品矩阵	产品定位
核心商业	中国零售商业	淘宝	最大社交电商平台，借助大数据技术通过直播、短视频等多种形式为消费者提供购物资讯。
		天猫	为中国及海外消费者购买海内外产品以及传统零售店无法提供的产品的可信赖平台。
		淘宝特价版	连接消费者与制造商和商家（尤其欠发达地区），提供高性价比产品。
		闲鱼	C2C 社区及长尾产品的中国市场平台。
		淘鲜达	为快销品品牌与第三方食品零售合作伙伴提供的线上线下一体化服务解决方案。
		盒马	线上线下一体化的自营零售连锁店。
	中国批发商业	1688.com	中国领先的综合型内贸批发交易市场。
		零售通	通过数字化方式连接零售小店与品牌制造商及分销商，助力零售小店线上线下数字化转型。

	跨境及全球零售商业	Lazada	东南亚电子 B2C 商务平台，连接当地消费者与东南亚中小企业、当地及国际品牌。	
		速卖通	为中国乃至全球制造商和经销商提供出口零售渠道。	
		天猫国际、考拉	为中国消费者提供进口商品零售渠道。	
		Trendyol	土耳其地区电商平台。	
		Daraz	巴基斯坦地区电商平台。	
	跨境及全球批发商业	Alibaba.com	为中国及全球的供应商提供与海外卖家之间的询盘、线上交易、数字化营销、数字化供应链履约和金融服务等完整贸易服务。	
	物流服务	菜鸟网络	自建+与三方合作，构建智慧物流平台及全球物流履约网络。	
		蜂鸟即配	饿了么本地及时配送网络。	
	数字营销	阿里妈妈	品牌建设和变现平台。	
	生活服务	饿了么	本地生活服务及及时配送平台。	
		口碑	餐厅及本地生活到店消费服务指南平台，为商家提供精准营销方案，为消费者提供本地服务。	
		飞猪	线上旅游平台。	
	其他业务	医疗健康	阿里健康	提供医药健康产品销售、互联网医疗平台及医疗机构数字化转型服务。
		云计算	阿里云	提供 IaaS 及 PaaS 全套服务，包括弹性计算、数据库、存储、网络虚拟化、大规模计算、安全、管理和费用、大数据分析、机器学习平台及物联网服务。
		数字媒体及娱乐	优酷	数字文娱内容分发平台，中国第三大线上长视频频台。
阿里影业			提供娱乐产业内容制作、宣传和发行、知识产权许可运营及综合管理、院线票务服务。	
大麦网			线上票务平台。	
灵犀互娱			从事手机游戏研发、运营及分发业务。	
创新业务		高德	数字移动地图、导航及实时交通信息服务提供商。	
	钉钉	企业数字化办公服务提供商。		

		天猫精灵	提供物联网智能家居产品，打造阿里生态体系。
蚂蚁集团	国内平台	支付宝	为促成线上和线下交易提供数字支付服务。
		数字金融服务	与第三方金融机构合作，提供理财、微贷、保险等数字金融服务。
	全球化	跨境交易	与本地电子钱包、银行及独立服务商合作，为消费者提供实时优惠与互动。
	创新科技	区块链技术	版权保护、供应链金融、产品溯源、电子票据的开具及流通。

资料来源：公开信息

3.1.3 字节跳动

(1) 公司概况

字节跳动成立于2012年，最初的产品为一款基于个性化推荐引擎的资讯内容服务软件——今日头条。9年内，字节跳动迅速成长为与阿里、腾讯并驾齐驱的互联网新巨头，形成了以数字内容为核心，横跨电商、网络游戏、企业服务等多赛道的丰富产品矩阵。截至目前，公司估值达到4,000亿美元，员工人数逾10万人，业务覆盖全球150个国家和地区，旗下产品的全球DAU（日活跃用户）超过15亿。

表 3.1.3.1 字节跳动基本信息

公司名称	北京字节跳动网络技术有限公司	
注册地址	北京市石景山区实兴大街30号院3号楼2层B-0035房间	
公司官网	www.bytedance.com	
使命	激发创造 丰富生活	
主要品牌 Slogan	今日头条	信息创造价值
	抖音	记录美好生活

资料来源：公开信息

（2）商业版图

依托智能推荐算法打造“APP工厂”，形成爆品流水线，构建业务增长飞轮。字节跳动将推荐算法应用于文娱领域的信息分发，使人与信息的连接方式从“人找信息”转变为“信息找人”，打造了第一款“爆品”——今日头条，这款新闻资讯软件产品通过爬虫采集媒体网站内容，依靠人工智能算法挖掘用户偏好，从而实现“千人千面”的资讯分发。2012年末，今日头条的DAU达到100万³³，2015年发展为仅次于腾讯新闻的全国第二大资讯类客户端。依托推荐引擎技术，字节连续孵化了针对不同用户群体的抖音短视频、火山小视频、西瓜视频三款产品，在海外上线了Hypstar和Tik Tok。2018年6月，抖音的DAU突破1.5亿³⁴，成为字节跳动旗下继今日头条之后的又一款明星产品。字节跳动依托对用户偏好的洞察与算法技术的沉淀快速复制其成功经验，研发多款APP并依据各款APP的拉新能力与用户留存能力，筛选出综合能力较强的APP产品，如成功孵化出懂车帝、悟空问答、番茄小说等数字文娱产品，打造了供给丰富、迭代迅速的“APP工厂”。

大胆布局，B端、C端同时发力，字节业务领域不设限。随着流量的迅速增加，字节跳动加快横向拓展速度以构建多元盈利模型。在电商领域，字节跳动于2018年布局抖音电商并于2020年正式设立电商部门。在2B领域，字节跳动于2016年布局广告投放平台巨量引擎，同年上线了办公软件飞书，构建了流量变现的多元模式。在技术研发方面，字节跳动设立了人工智能实验室AI Lab，有望发挥人工智能技术在医疗、教育等多领域的赋能作用。同时，字节出海战略也进一步加快，通过自研或并购的方式实现了在日本、东南亚、北美等全球化布局。

³³ 数据来源：易观千帆。

³⁴ 数据来源：西南证券。

表 3.1.3.2 字节跳动主要业务板块

业务板块	国内		海外	
	产品矩阵	产品简介	产品矩阵	产品简介
数字内容	今日头条	2012 年上线，信息通用平台，通过推荐引擎、搜索引擎、关注订阅等多种分发方式进行超过 100 个内容领域的多体裁内容分发。	Topbuzz Video	2015 年 8 月上线，对标今日头条。
	抖音	2016 年上线，是一款以 UGC 内容为主的短视频软件，定位于表达自我，记录生活。	Topbuzz Video	2016 年上线的短视频 APP。
	抖音火山版	原火山小视频，2020 年 1 月升级为“抖音火山版”，以 UGC 内容为主的短视频软件，定位于交友与分享，突出电商功能。	Tik Tok	2017 年上线，对标抖音。
	西瓜视频	2017 年上线，以 PGC 内容为主的短视频平台，定位于开眼界、涨知识。	Helo	2018 年上线，印度方言内容社区。
	番茄小说	2019 年上线，涵盖主流网文类型的免费网文阅读平台。	Resso	2020 年在印度及印尼上线的音乐流媒体。
	懂车帝	一站式汽车信息与服务平台，为用户提供汽车内容与选车服务，为汽车厂商与经销商提供解决方案。		
	皮皮虾	2018 年上线，PUGC 内容分享互动平台，定位于年轻人聚集的内容互动社区。		
拍摄	Faceu 激萌	2016 年上线，一款拥有贴纸、表情包、美颜及特效功能的相机 APP，定位于让摄影社交更丰富。		

	轻颜相机	2018年上线，一款主打高级感的相机APP。		
电商	抖店	2020年成立，为电商商家提供一站式经营服务的平台。		
教育	瓜瓜龙	2020年上线，K12在线AI教育平台。		
企业服务	飞书	企业办公软件，整合及时沟通、因视频会议、云盘、在线文档等一些列功能。	Lark	飞书海外版
	巨量引擎	数字化营销服务平台，依靠数字内容生态为企业及个体提供营销方案。	BytePlus	人工智能服务平台，提供数据分析工具、机器视觉软件等解决方案。
游戏	Pixmain	2020年成立，独立游戏发行商。		
	嗷哩游戏	2019年成立的云游戏平台。		

资料来源：公开信息

3.1.4 迈瑞医疗

(1) 企业概况

迈瑞医疗是一家集医疗器械研发、制造、营销为一体的服务商，于1999年成立，由李西廷、徐航、成明和等人创立于广东省深圳市，致力于提供满足临床需求的“一站式”健康科技解决方案。2020年营业收入达210.3亿元³⁵，是中国最大的医疗器械及解决方案供应商。

表 3.1.4.1 迈瑞医疗基本信息

公司名称	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司
注册地址	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦1-4层
公司官网	www.mindray.com
A股代码	300760

³⁵ 数据来源：企业年报。

使命	普及高端科技，让更多人分享优质生命关怀
愿景	成为守护人类健康的核心力量

资料来源：公开信息

（2）商业版图

形成生命信息与支持、体外诊断、医学影像三大支撑业务，构建全国领先的完整医疗器械产品矩阵。生命信息与支持领域，公司研发了多款业内龙头产品，监护仪、麻醉机市场份额均进入全球行业前三，监护仪的国内市占率超过50%，心电与除颤设备销售规模持续上升。IT 解决方案“瑞智联”实现了所有床旁设备的连接，构建了患者数据的收集与管理平台，助力远程会诊。体外诊断领域，用于血细胞分析的五分仪于 2019 年在全球市场中的份额达 10%，位居第三³⁶。在医学影像领域，台式彩超收入迅速增长，2015 到 2019 年 CAGR 达 16%³⁷，产品性能不断向超高端突破。除核心业务外，迈瑞还布局了兽用器械、微创外科、骨科耗材等领域，立足产品创新，探索新增长点。

“自研+产学研+并购”协同打造核心技术硬实力，临床应用导向的研发机制使得迈瑞紧密贴合市场需求。在技术研发上，迈瑞主要依靠自主研发，在深圳、武汉、美国硅谷、西雅图等 9 大城市设有研发中心，构建了以市场为导向的医疗产品创新体系，通过需求管理、产品规划、组合管理等方式，保证产品开发紧跟市场需求。同时，迈瑞与美国艺康集团、清华大学、中国科学院深圳先进技术研究院等机构建立了合作网络，全面推动产学研一体化合作。同时，迈瑞通过并购整合持续深化技术研发能力，2021 年 5 月迈瑞以 5.45 亿欧元的价格收购全球领先免疫原料供应商 HyTest 公司，进一步增强体外诊断领域技术研发实力。

海外销售渠道建设较为领先。在销售环节，迈瑞依据不同区域市场特点采

³⁶ 数据来源：西南证券。

³⁷ 数据来源：公司年报。

用经销、直销或两者协同的因地制宜的销售方案，并且形成了灵活敏捷的“研产销一体化”运行模式。另外，通过并购整合，迈瑞获得了海外公司多元的销售渠道，从而拥有同行无法复制的海外市场销售能力。

表 3.1.4.2 迈瑞医疗主要业务板块

业务板块	产品类型	产品矩阵	产品简介
生命信息 与支持	硬件设备	监护仪	包含多个细分市场不同类型产品组合，市占率国内第一、全球第三。
		除颤仪	首个国产品牌呼吸机。
		麻醉机	包含高端 A 系列及全段覆盖 WATO 系列。
		呼吸机	包含国内第一款电动涡轮呼吸机、新生儿小儿呼吸机，高端系列呼吸机配件大部分已实现国产。
		灯床塔	包括手术灯、吊塔吊桥、手术床和数字化手术室。
		输注泵	供医院对患者进行液体或药物输注。
	解决方案	瑞智联解决方案	通过信息化手段全面升维医院管理，提升科室运营效率，让繁杂的工作变得有序，助力临床工作者轻松应对各种挑战，以病人为中心全面提升医疗服务质量。
体外诊断	硬件设备	血细胞检测系统	包含血液分析流水线、三分群、五分类血液细胞分析仪。
		尿液检测系统	包含尿液分析流水线、全自动分析仪及有形成分分析仪。
		凝血检测系统	检测效率高，操作便捷，抗干扰能力强。
	解决方案	生化分析检测系统	包含生化免疫分析流水线、模块化检测、全自动检测及生化试剂套餐。
		化学发光免疫检测系统	包含全自动化学发光免疫分析仪及试剂套餐。
医学影像	硬件设备	台式彩超	临床超声诊断检查设备。
		便携彩超	具备高灵活性的超声诊断检查设备。
		黑白超声	临床超声诊断检查设备。

业务板块	产品类型	产品矩阵	产品简介
		超声附件	用于超声检测的探头、穿刺架等附件。
		数字X射线成像系统	灵活配置、绿色部件、简化流程，并配有迈瑞影像团队云服务。
		移动数字X射线成像系统	配备仿生支臂、高续航、高通过率、高利用率。
	软件平台	瑞影云++	基于远程影像平台满足超声远程质控、教学培训、远程会诊以及研讨社区等智慧医疗场景。

资料来源：公开信息

3.2 新兴企业典型案例分析

3.2.1 金融壹账通

(1) 公司简介

金融壹账通于 2015 年 12 月成立于广东省深圳市，是平安集团的联营子公司，为垂类金融机构提供科技云服务解决方案，于 2019 年在美国纽约证券交易所上市，是金融科技行业的独角兽公司。

表 3.2.1.1 金融壹账通基本信息

公司名称	深圳壹账通智能科技有限公司
注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室
公司官网	www.ocft.com
NYSE 股票代码	OCFT
使命	为金融机构提供“技术+业务”的解决方案，帮助客户实现“三升两降”，即提升收入，提升效率，提升服务质量，降低风险，降低成本，实现数字化转型

资料来源：公开信息

(2) 商业版图

依托平安集团丰富的金融行业经验，精准搭建满足客户需求的金融科技产品线。平安集团具有丰富的金融业务运营经验与能力，在金融科技领域累计投资上千亿，其科技实力在业内处于领先地位。金融壹帐通脱胎于平安集团，在人员经验、数据资源、技术支持等各方面均有先天优势。基于对中小金融机构业务痛点的深入了解，金融壹帐通有针对性地推出了面对银行客户、保险客户、投资客户的智能营销、智能风控、智能运营产品，用户可根据需求采用模块化部署或产品组合方案。

表 3.2.1.2 金融壹帐通业务板块

应用行业	应用领域	产品名称	产品简介
银行	零售金融	零售智能营销	为银行零售业务提供端到端智能营销解决方案，协助银行设计从零售转型咨询到方案实施落地的一体化解决方案，构建智慧银行家APP，助力企业营销。
		零售智能风控	依托人工智能、大数据、区块链等前沿技术，提供涵盖贷前、贷中、贷后的全流程风控服务。
		零售智能运营	为银行提供客户线上经营的全方位服务，包括平台搭建、场景建设与运营、客户营销活动等等。
	企业金融	企业智能营销	以平台化渠道运营、场景化产品、模块化系统，解决银行获客难、产品同质化、系统老旧等痛点，帮助金融机构打造端到端线上智能营销解决方案。
		企业智能风控	为金融机构提供贷前预审、贷中审批、贷后管理、催清收的端到端、全流程智能风控解决方案；打造互联网诉讼解决方案，实现集线上案件承接、催收公司对接、法院诉讼等服务于一体的服务平台。
		智慧政企平台	依托 FiMAX 区块链技术、AI 技术为政府打造集信用服务、跨境贸易服务、金融服务、企业服务于一体的综合解决方案。

应用行业	应用领域	产品名称	产品简介
保险	车险	智能车险	应用人工智能和高级分析，使整个索赔处理过程自动化，帮助保险公司减少损失，打击欺诈性索赔，提高服务质量。
	人身险	智能人身险	包含营销管理、理赔服务和客户经营三大功能的一体化平台，在核保、理赔、健康服务、客服等多方面效率和客户体验上升，实现智能化风控。
资管	投资	资产证券化平台	为资产证券化各参与方（原始权益人、管理人、投资人、中介机构）提供承揽、承做、承销、存续期管理；应用人工智能、区块链、大数据、智慧合约，实现智能审核发行、智能撮合营销、在线签约及快速结算。
		资产负债平台	服务模式包括本地化实施、云平台运营、咨询及管家服务、系统运维、升级改造及数据服务等。
		智能投研平台	基于丰富的特色数据和 AI 智能模型，对全市场公募、私募基金产品和管理人深入研究，赋能基金研究、组合构建、组合管理、风险归因、报表管理全流程，提供一体化端到端智能投研服务。

资料来源：公开信息

层层深入的营销模式与基于交易量的收费模式，打造可持续的获客能力。传统金融 IT 厂商在提供各模块软件开发和系统集成服务时，需一次性投入投入大规模人员、资金、时间成本进行定制化的 IT 设施构建，客户按照**合同签署、测试部署、上线、运维**不同阶段支付不同比例的款项。金融壹帐通在营销方面充分利用平安集团在各金融业务领域的客户资源与销售经验，精准把握客户需求，为客户提供使用产品，随后鼓励客户尝试定制化的个性产品和整合方案。在收费模式上，金融壹帐通采用后端收费模式，客户按照在使用产品初期需支付较少的“初装收入”，随着交易规模的扩大按使用次数收费。。中小金融机构财务实力相对较弱，此种营销模式与收费模式较好地满足了尾部金融机构数字

化转型需求，保障了长久稳定的合作关系，实现了客户价值的深入挖掘。

3.2.2 寒武纪

(1) 公司简介

寒武纪成立于2016年，专注于人工智能芯片产品的研发、设计与销售，是国内智能芯片领域的独角兽公司，创始人团队具备极强的专业背景，于2020年7月在科创板上市，是我国AI芯片第一股。

表 3.2.2.1 寒武纪基本信息

公司名称	中科寒武纪科技股份有限公司
总部地点	北京市海淀区知春路7号致真大厦D座16层1601房
公司官网	www.cambricon.com
股票代码	688256
使命	为客户创造价值，成为持续创新的智能时代领导者
愿景	让机器更好地理解和服务人类

资料来源：公开信息

(2) 商业版图

依托绝对领先的AI芯片技术，深入利基市场构建全场景产品线。区别于普通芯片，AI芯片针对人工智能算法做了特殊加速设计，能够满足人工智能“训练”、“推理”过程中海量数据高速运算的要求。我国目前专注于人工智能芯片技术的研发与供应商数量相对较少，寒武纪创始人团队具备专业科研背景，采用Fabless³⁸经营模式。2021年研发投入近4亿元，约为营收3倍³⁹，技术实力

³⁸ 注：Fabless经营模式指公司专注于智能芯片的设计和营销，将晶圆制造、封装测试环节委托给三方厂商代工完成。

³⁹ 数据来源：公司年报。

绝对领先。当前人工智能发展面向的三个场景包括终端⁴⁰、云端⁴¹、边缘端⁴²。寒武纪针对人工智能的主要应用场景，研发出专门的产品线，实现了云、边、端三大领域全覆盖。

表 3.2.2.2 寒武纪业务板块

产品线	产品类型	产品名称	产品简介
云端产品线	云端智能芯片卡及加速卡	思元 100、思元 270、思元 290 芯片及智能加速卡	具备多芯互联、高宽带多链接、高内存宽带等技术的 AI 训练芯片。
	训练整机	玄思 1000 智能加速器	强算力、强互联性的 AIDC 基础构建单元。
边缘产品线	边缘智能芯片及加速卡	思远 220 (MLU220) 芯片及边缘智能加速卡	专用于边缘计算应用场景的 AI 加速器。
处理器 IP 授权及软件	终端处理器 IP	寒武纪 1H、1M 处理器	高性能、低功耗的深度学习处理器系列。
	软件开发平台	Cambricon Neuware 软件开发平台	端云一体，针对寒武纪全系列产品的人工智能开发平台。

资料来源：公开信息

⁴⁰ 注：终端应用方面，日常的手机、平板电脑、音箱等散热、能耗敏感的消费类电子终端产品中，需要专门的人工智能处理器提升性能降低能耗。

⁴¹ 注：云端应用场景指云数据中心对海量数据进行计算和处理。

⁴² 注：边缘端应用场景指云端不能满足用户较高需求的情况下，数据在网络边缘进行存储和分析的场景。

第四章 中国新经济企业发展趋势与发展建议

4.1 发展趋势

4.1.1 东部地区引领新经济，企业与资本集聚效应明显

东部地区依托丰富的创新资源、良好的营商环境和强大的产业基础，集聚了新经济 500 强中 80% 以上的企业。京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大经济圈立足自身区位优势，进行差异化布局，大力发展总部经济，培育了大量新经济龙头企业和独角兽企业，从而吸引了产业链上下游配套企业，形成产业集群，丰富的知识溢出营造了良好的创新环境，进一步增强了区域创新能力，形成良性循环，促进了地区新经济规模扩大与质量提升。创新企业的集聚吸引了资本大量涌入，催生了更多的热门赛道，激活地区经济发展新动能，助力创新型企业发展壮大，增强了地区的引领作用。

西部地区在新经济建设中持续发力，紧抓新经济发展机遇，推进基础设施建设，在大数据、软件、信息安全等新经济领域积极布局。四川省、贵州省等西部省份均取得亮眼成绩，正逐渐发展成为我国新经济的重要增长极。

4.1.2 头部企业商业模式基本成熟，资本助力新经济持续创新

新经济 500 强中大部分企业已进入成长期和成熟期，上市企业数量接近 50%，B 轮以前融资企业占比仅为 6.6%。新经济企业具有研发投入高、盈利周期长的特点，一、二级市场资本的注入保障了新经济企业的可持续运营，推动了企业创新能力的提升。随着资本市场关键制度的持续创新和发行上市条件的多元化发展，资本对新经济企业的支持作用将不断深化，进一步发挥“孵化器”和“助推器”的作用，引领产业发展方向，助力龙头企业做强、做优、做大，为实体经济转型、区域新旧动能转换、产业结构升级和内需扩大注入源源不断的动力。

4.1.3 技术创新是底层支撑，场景融合是重要驱动

从主要赛道产业链结构可以看出，5G、大数据、人工智能、区块链等新一代数字技术已经成为新经济企业的底层支撑。技术创新是企业保持核心竞争力的关键要素，为企业带来不可复制的独特竞争优势，使得企业能够获得垄断利润和规模经济收益，从而领先于竞争对手。技术在不同产业与产品中的扩散能够产生“收益倍放”效应，使得企业获得可持续的大规模收益。因此，无论是对于强技术属性的硬科技企业还是对于依托场景创新的科技融合型企业，技术都是其发展壮大的坚实基础，阿里巴巴、腾讯控股、字节跳动等基于场景与技术融合崛起壮大的新经济巨头，都纷纷涉涉足底层技术研发与创新，为新经济发展注入新活力。

从赛道分布可以看出，新经济企业更加聚焦技术的落地与应用。数字文娱、企业服务、电子商务等热门赛道均是数字技术与应用场景深度融合的典型案列。消费需求是生产的重要驱动力，立足于市场需求的技术创新使得企业在短期内获利，成为新经济企业的重点发力方向。从新经济企业发展趋势可以看出，技术与场景的融合不断加深，硬科技企业持续探索技术的应用场景，软科技企业着力推动技术突破，在技术与场景“双轮驱动”下，新经济企业发展将进一步提质增效。

4.1.4 龙头企业建立完整生态，“专精特新”企业引领细分领域技术

对于市/估值排名前列的头部企业来说，建立横跨多产业、覆盖全链条的企业生态成为主要发展战略，龙头企业做大做强有利于行业资源的高效整合，提高产业集中度，发挥企业头部效应，更好地赋能中小产业，推动企业间、产业间协同发展，助力新兴产业发展壮大，加速传统产业转型升级。

对于专业性、创新性较强的“专精特新”中小企业来说，加大研发投入，深耕所在细分市场是其主要发展方向。类似于寒武纪、金融壹帐通这样的独角

兽企业深入细分领域、专注专项技术突破，具有极高的市场占有率，其创业精神与创新实力是构建新经济格局的有力支撑。

附录 2021 年中国新经济企业 500 强名单

36 氪研究院筛选出依托新技术、新模式、新产品推动生产经营效率提升的新经济企业，形成入围企业名单。在此基础上，对企业市/估值、注册资本、融资轮次、融资总额四项指标分别赋予一定权重，计算出入围企业综合得分并进行排名，筛选出综合实力强、资本市场认可度高的新经济 500 强企业。

附表 1.1 2021 年中国新经济企业 500 强名单

企业名称	所在省份	所属行业
腾讯控股	广东省	数字文娱
阿里巴巴	浙江省	电子商务
字节跳动	北京市	数字文娱
蚂蚁集团	浙江省	金融科技
美团	北京市	生活服务
宁德时代	福建省	新能源汽车
华为	广东省	5G 技术、设备
中国平安	广东省	金融科技
阿里云	浙江省	云计算
比亚迪	广东省	新能源汽车
快手	北京市	数字文娱
京东	北京市	电子商务
拼多多	上海市	电子商务
滴滴出行	北京市	智慧交通
小米集团	北京市	智能制造
海康威视	浙江省	人工智能
蔚来汽车	上海市	新能源汽车
美的集团	广东省	智能制造
抖音	北京市	数字文娱
长城汽车	河北省	新能源汽车
药明生物	上海市	医疗健康
药明康德	江苏省	医疗健康
迈瑞医疗	广东省	医疗健康

网易	浙江省	数字文娱
东方财富	上海市	金融科技
百度	北京市	生活服务
顺丰控股	安徽省	智慧物流
Sheln	江苏省	电子商务
恒瑞医药	江苏省	医疗健康
立讯精密	广东省	智能制造
智飞生物	重庆市	医疗健康
爱尔眼科	湖南省	医疗健康
格力电器	广东省	智能制造
中芯国际	上海市	半导体
海尔智家	山东省	智能制造
韦尔股份	上海市	智能制造
片仔癀	福建省	医疗健康
小鹏汽车	广东省	新能源汽车
吉利汽车	北京市	新能源汽车
舜宇光学	香港特别行政区	智能制造
菜鸟驿站	浙江省	智慧物流
京东科技	北京市	金融科技
菜鸟网络	广东省	智慧物流
华为云	贵州省	云计算
哔哩哔哩	上海市	数字文娱
百济神州	北京市	医疗健康
大疆创新	广东省	机器人
复星医药	上海市	医疗健康
金山办公	北京市	企业服务
携程	上海市	数字文娱
中兴通讯	广东省	5G 技术、设备
中通快递	上海市	智慧物流
传音控股	广东省	智能制造
京东物流	北京市	智慧物流
微众银行	广东省	金融科技
沃森生物	云南省	医疗健康
陆金所	上海市	金融科技
海底捞	四川省	新消费
猿辅导	北京市	教育科技
普洛斯	上海市	智慧物流
贝壳找房	天津市	房产科技
阿里健康	西藏自治区	医疗健康

用友网络	北京市	企业服务
科大讯飞	安徽省	人工智能
深信服	广东省	企业服务
分众传媒	广东省	企业服务
中微公司	上海市	半导体
长春高新	吉林省	医疗健康
石药集团	河北省	医疗健康
芒果超媒	湖南省	数字文娱
科沃斯	江苏省	机器人
天合光能	江苏省	新能源
宝信软件	上海市	企业服务
康泰生物	广东省	医疗健康
满帮集团	江苏省	智慧物流
再鼎医药	上海市	医疗健康
腾讯音乐	广东省	数字文娱
富途控股	广东省	金融科技
三六零	天津市	企业服务
通策医疗	北京市	医疗健康
Boss 直聘	北京市	生活服务
金蝶国际	广东省	企业服务
恒生电子	浙江省	金融科技
亿联网络	福建省	企业服务
信达生物	江苏省	医疗健康
商汤科技	北京市	人工智能
微博	北京市	数字文娱
广联达	北京市	企业服务
视源股份	广东省	智能制造
旷视科技	北京市	人工智能
紫光股份	北京市	半导体
澜起科技	上海市	半导体
奇安信	北京市	企业服务
大华股份	浙江省	企业服务
华兰生物	河南省	医疗健康
车好多	北京市	汽车服务
度小满	陕西省	金融科技
小红书	上海市	数字文娱
万国数据	江苏省	企业服务
华东医药	浙江省	医疗健康
作业帮	北京市	教育科技

唯品会	广东省	电子商务
中航锂电	河南省	新能源汽车
容百科技	浙江省	新能源
平安好医生	广东省	医疗健康
平安医保科技	上海市	医疗健康
阅文集团	上海市	数字文娱
平安智慧城市	广东省	人工智能
睿创微纳	山东省	智能制造
58同城	天津市	生活服务
金域医学	广东省	医疗健康
图森未来	北京市	智慧交通
柏楚电子	上海市	智能制造
货拉拉	香港特别行政区	智慧物流
兴盛优选	湖南省	电子商务
万向一二三	浙江省	新能源汽车
链家	北京市	房产科技
北汽蓝谷	北京市	汽车服务
金地集团	上海市	房产科技
苏宁易购	江苏省	电子商务
汇顶科技	广东省	智能制造
上海莱士	上海市	医疗健康
上海医药	上海市	医疗健康
晶晨股份	上海市	半导体
白云山	广东省	医疗健康
东方电气	四川省	智能制造
网易云音乐	浙江省	数字文娱
美菜网	北京市	电子商务
天地汇	上海市	智慧物流
乐普医疗	北京市	医疗健康
金山软件	北京市	企业服务
众安在线	上海市	金融科技
海尔生物	山东省	医疗健康
爱奇艺	北京市	数字文娱
华测检测	广东省	企业服务
微医集团	浙江省	医疗健康
中科曙光	天津市	企业服务
柔宇科技	广东省	智能制造
自如	北京市	房产科技
华大基因	广东省	医疗健康

天奈科技	江苏省	智能制造
威马汽车	上海市	新能源汽车
世纪华通	浙江省	数字文娱
华人文化	江苏省	数字文娱
寒武纪	北京市	人工智能
元气森林	北京市	新消费
三七互娱	安徽省	数字文娱
涂鸦智能	浙江省	物联网
永辉超市	福建省	电子商务
金山云	北京市	云计算
国联股份	北京市	电子商务
宋城演艺	浙江省	数字文娱
饿了么	上海市	生活服务
欢聚集团	广东省	数字文娱
汇通达	江苏省	电子商务
居然之家	武汉市	电子商务
医渡云	北京市	医疗健康
知乎	北京市	数字文娱
长鑫存储	安徽省	半导体
联易融	广东省	金融科技
联影医疗	上海市	医疗健康
雾芯科技	广东省	新消费
汽车之家	北京市	汽车服务
地平线	北京市	人工智能
喜马拉雅	上海市	数字文娱
前程无忧	上海市	生活服务
海和药物	上海市	医疗健康
环旭电子	上海市	智能制造
安图生物	河南省	医疗健康
叮咚买菜	上海市	电子商务
万达电影	北京市	数字文娱
瑞鹏股份	广东省	医疗健康
猪八戒	重庆市	企业服务
新康众	江苏省	汽车服务
同程艺龙	江苏省	数字文娱
南微医学	江苏省	医疗健康
比特大陆	北京市	金融科技
吉比特	福建省	数字文娱
美年健康	上海市	医疗健康

VIPKID	北京市	教育科技
哈啰出行	上海市	共享经济
微创心通	上海市	医疗健康
四维图新	北京市	云计算
完美世界	浙江省	数字文娱
神州专车	福建省	智慧交通
启明星辰	北京市	企业服务
极米科技	四川省	智能制造
信立泰	广东省	医疗健康
达安基因	广东省	医疗健康
盈趣科技	福建省	智能制造
石基信息	北京市	企业服务
光线传媒	北京市	数字文娱
九州通	湖北省	医疗健康
东方明珠	上海市	数字文娱
云从科技	广东省	人工智能
途虎养车	上海市	汽车服务
长光卫星	吉林省	智慧交通
电讯盈科	香港特别行政区	企业服务
诺禾致源	北京市	医疗健康
名创优品	广东省	新消费
广电运通	广东省	企业服务
钱大妈	广东省	电子商务
安恒信息	浙江省	云计算
喜茶	广东省	新消费
孩子王	江苏省	电子商务
奇点汽车	上海市	新能源汽车
信维通信	广东省	企业服务
深兰科技	上海市	人工智能
光环新网	北京市	云计算
广汇汽车	辽宁省	汽车服务
微创机器人	上海市	医疗健康
有赞	浙江省	企业服务
南极电商	江苏省	电子商务
明略科技	北京市	企业服务
华大智造	广东省	医疗健康
零跑科技	浙江省	金融科技
搜狗	北京市	生活服务
东华软件	北京市	企业服务

烽火通信	湖北省	5G 技术、设备
拉卡拉	北京市	金融科技
腾讯云	北京市	云计算
微创心脉	上海市	医疗健康
灿星文化	上海市	数字文娱
步长制药	陕西省	医疗健康
巨人网络	重庆市	数字文娱
阿里影业	香港特别行政区	数字文娱
安科生物	安徽省	医疗健康
欧菲光	广东省	智能制造
微盟	上海市	企业服务
跨越速运	广东省	智慧物流
谊品生鲜	重庆市	电子商务
小度科技	上海市	智能制造
海光信息	天津市	半导体
致景科技	广东省	工业互联网
歌尔微电子	山东省	智能制造
好未来	北京市	教育科技
易华录	北京市	企业服务
迪安诊断	浙江省	医疗健康
小马智行	北京市	智慧交通
大搜车	浙江省	汽车服务
一下科技	北京市	数字文娱
阿里音乐	北京市	数字文娱
丰巢科技	广东省	智慧物流
天鹅到家	北京市	生活服务
曹操出行	浙江省	智慧交通
粉笔教育	北京市	教育科技
理想汽车	北京市	新能源汽车
新东方	北京市	教育科技
天士力	天津市	医疗健康
乐鑫科技	上海市	半导体
昆仑万维	北京市	数字文娱
艾德生物	福建省	医疗健康
Manner 咖啡	上海市	新消费
京东产发	江苏省	企业服务
博众精工	江苏省	智能制造
光迅科技	湖北省	5G 技术、设备
华兴源创	江苏省	智能制造

水滴公司	北京市	金融科技
虹软科技	浙江省	人工智能
新大陆	福建省	企业服务
空中云汇	上海市	金融科技
基石药业	江苏省	医疗健康
凤凰传媒	江苏省	数字文娱
新浪	北京市	数字文娱
新松机器人	辽宁省	机器人
高济医疗	天津市	医疗健康
陌陌	北京市	数字文娱
星网锐捷	福建省	企业服务
复宏汉霖	上海市	医疗健康
乐元素	北京市	数字文娱
微芯生物	广东省	医疗健康
深圳华强	广东省	企业服务
三生制药	辽宁省	医疗健康
天下秀	广西壮族自治区	数字文娱
美亚柏科	福建省	企业服务
国盾量子	安徽省	量子通信
世纪互联	北京市	大数据
光峰科技	广东省	智能制造
网宿科技	上海市	企业服务
启迪控股	北京市	房产科技
软通动力	北京市	企业服务
小黄狗	广东省	生活服务
达闼科技	广东省	机器人
华宇软件	北京市	企业服务
优刻得	上海市	云计算
中南传媒	湖南省	数字文娱
斑马智行	上海市	智慧交通
万达信息	上海市	企业服务
济川药业	湖北省	医疗健康
蓝色光标	北京市	企业服务
博纳影业	北京市	数字文娱
依图科技	上海市	人工智能
中商惠民	北京市	电子商务
中储股份	天津市	智慧物流
奈雪的茶	广东省	新消费
摩尔线程	北京市	人工智能

新潮传媒	四川省	数字文娱
中兴微电子	广东省	半导体
淘票票	浙江省	数字文娱
博瑞医药	江苏省	医疗健康
诺亚财富	上海市	金融科技
佳都科技	广东省	人工智能
延安必康	陕西省	医疗健康
安集科技	上海市	半导体
科前生物	湖北省	医疗健康
银隆新能源	广东省	新能源
华数传媒	浙江省	数字文娱
特来电	山东省	新能源汽车
千寻位置	上海市	智慧交通
万物新生	上海市	电子商务
多点 Dmall	北京市	电子商务
奥比中光	广东省	人工智能
科信美德	北京市	医疗健康
爱驰汽车	江西省	汽车服务
第四范式	广东省	人工智能
极智嘉	北京市	机器人
京东工业品	北京市	电子商务
马蜂窝	北京市	数字文娱
亿咖通	湖北省	智慧交通
快狗打车	天津市	智慧交通
江小白	重庆市	新消费
酷家乐	浙江省	房产科技
Keep	北京市	数字文娱
行云集团	广东省	电子商务
锅圈食汇	上海市	电子商务
滴滴货运	天津市	智慧物流
明码生物科技	上海市	医疗健康
印象笔记	北京市	生活服务
神州信息	广东省	企业服务
百信银行	北京市	金融科技
九次方大数据	北京市	大数据
太极股份	北京市	企业服务
捷成股份	北京市	数字文娱
震坤行	上海市	电子商务
和舰芯片	江苏省	半导体

万达影视	北京市	数字文娱
APUS	北京市	企业服务
金科文化	浙江省	数字文娱
东方国信	北京市	大数据
东软集团	辽宁省	企业服务
转转	北京市	生活服务
海目星	广东省	智能制造
纷享销客	北京市	云计算
T3 出行	江苏省	智慧交通
二三四五	上海市	生活服务
燧原科技	上海市	人工智能
游族网络	上海市	数字文娱
合力泰	福建省	智能制造
科大智能	上海市	机器人
金融壹账通	广东省	金融科技
德邦股份	上海市	智慧物流
宝尊电商	上海市	企业服务
快看漫画	北京市	数字文娱
随锐科技	北京市	云计算
天际汽车	浙江省	新能源汽车
便利蜂	北京市	电子商务
翱捷科技	上海市	半导体
同盾科技	浙江省	人工智能
华策影视	浙江省	数字文娱
怪兽充电 ²	上海市	共享经济
极飞科技	广东省	机器人
航天云网	北京市	工业互联网
智己汽车	上海市	新能源汽车
华图教育	北京市	教育科技
土巴兔	广东省	生活服务
ETCP 停车	北京市	智慧交通
好大夫	北京市	医疗健康
特斯联	北京市	人工智能
欧冶云商	上海市	电子商务
瀚晖制药	浙江省	医疗健康
优必选	广东省	机器人
影谱科技	北京市	人工智能
浪潮云	山东省	云计算
日日顺物流	浙江省	智慧物流

一点资讯	北京市	数字文娱
鲸算科技	浙江省	人工智能
魔方公寓	上海市	房产科技
百望云	北京市	云计算
奕斯伟	北京市	半导体
微鲸科技	上海市	智能制造
普泰集团	香港特别行政区	智慧物流
惠龙易通	江苏省	智慧物流
华兴资本	北京市	金融科技
鲜生活冷链	四川省	智慧物流
英雄互娱	陕西省	数字文娱
高顿网校	上海市	教育科技
火花思维	北京市	教育科技
途家网	北京市	数字文娱
数梦工场	浙江省	大数据
腾盛博药	上海市	医疗健康
西山居	四川省	数字文娱
智度股份	广东省	企业服务
掌趣科技	北京市	数字文娱
华谊兄弟	浙江省	数字文娱
嘉楠科技	浙江省	区块链
猫眼娱乐	北京市	数字文娱
口袋购物	北京市	电子商务
爱康国宾	北京市	医疗健康
掌阅科技	北京市	数字文娱
易鑫集团	北京市	新能源汽车
找钢网	上海市	电子商务
顺丰同城	浙江省	智慧物流
智云健康	浙江省	医疗健康
海能达	广东省	企业服务
中粮我买网	北京市	电子商务
国铁吉讯	北京市	智慧交通
开沃汽车	江苏省	新能源汽车
皖新传媒	安徽省	数字文娱
贝瑞基因	四川省	医疗健康
猎聘同道	北京市	生活服务
乐信	广东省	金融科技
浙数文化	浙江省	数字文娱
安能物流	上海市	智慧物流

氪空间	北京市	企业服务
翼鸥教育	北京市	教育科技
Geo 集奥聚合	北京市	金融科技
星星充电	江苏省	新能源汽车
蜂巢能源	江苏省	新能源汽车
奥飞数据	广东省	大数据
百融云创	北京市	金融科技
全棉时代	广东省	新消费
美柚	福建省	医疗健康
阿里体育	上海市	数字文娱
银河航天	北京市	商业航天
云知声	北京市	人工智能
伟东云教育	山东省	教育科技
聚好看	山东省	数字文娱
美术宝	北京市	教育科技
易果生鲜	上海市	电子商务
视觉中国	江苏省	数字文娱
彩讯股份	广东省	企业服务
斗鱼	湖北省	数字文娱
大唐电信	北京市	半导体
农信互联	北京市	电子商务
聚光科技	浙江省	企业服务
高新兴	广东省	物联网
顺网科技	浙江省	数字文娱
网龙	福建省	教育科技
卡奥斯	山东省	教育科技
易点天下	陕西省	企业服务
树根互联	广东省	工业互联网
思特威	上海市	半导体
奥飞娱乐	广东省	数字文娱
太美医疗科技	浙江省	医疗健康
世和基因	江苏省	医疗健康
沪江网校	上海市	教育科技
能链集团	山东省	智慧物流
城家公寓	上海市	房产科技
每日优鲜	北京市	电子商务
汉得信息	上海市	企业服务
华云数据	江苏省	云计算
旋极信息	北京市	企业服务

浙大网新	浙江省	企业服务
云赛智联	上海市	企业服务
壹玖壹玖	四川省	电子商务
医联	四川省	医疗健康
狮桥	天津市	汽车服务
彩食鲜	陕西省	电子商务
时空电动	浙江省	新能源汽车
有利网	北京市	金融科技
纳恩博	北京市	机器人
越海全球供应链	广东省	智慧物流
创新奇智	山东省	人工智能
智加科技	江苏省	新能源汽车
Figure	四川省	智能制造
佰才邦	北京市	5G 技术、设备
航天长峰	北京市	安保科技
威斯克生物	四川省	医疗健康
首汽租车	北京市	智慧交通
G7	北京市	物联网
新天科技	河南省	智能制造
康诺亚	四川省	医疗健康
云天励飞	广东省	人工智能
新北洋	山东省	智能制造
拍拍贷	上海市	金融科技
申联生物	上海市	医疗健康
合众思壮	北京市	企业服务
海创药业	四川省	医疗健康
数联铭品	四川省	大数据
科安达	广东省	人工智能
极视角	广东省	人工智能
飞的出行	广东省	智慧交通
祥源文化	香港特别行政区	企业服务
掌门教育	广东省	教育科技
坎德拉	广东省	人工智能
国富氢能	江苏省	新能源
准时达	四川省	智慧物流
驹马物流	四川省	智慧物流
腾讯医疗	广东省	医疗健康
华能集团	北京市	新能源
深投控	广东省	企业服务

国通信托	湖北省	金融科技
九洲投资	四川省	半导体
建龙集团	北京市	智能制造
光大养老	北京市	医疗健康
佰圣万合	重庆市	物联网
明日虫洞	北京市	数字文娱
四格互联	广东省	物联网
海纳云	山东省	物联网
一亿中流	浙江省	企业服务

资料来源：36 氪研究院

36氪研究院致力于为全国各级政府、企业、VC/PE机构、政府引导基金、孵化器/产业园区等提供专业定制化咨询服务，服务内容包括行业研究、产业规划、用户研究、股权投资研究、指数研究、投资配置、基金/企业尽调、战略规划、园区规划等。