

36氪研究院
36KR RESEARCH

36Kr

2011-2020年 中国新经济十年回顾研究报告

从赛道更迭到资本集聚，新经济十年的厮杀、沉浮与跃迁



2020.12

2011年到2020年，是以移动互联网为代表的新经济发展黄金十年

- 何为新经济？国家统计局将新经济定义为“新行业、新业态和新商业模式”的“三新”经济。根据国家统计局数据，2019年新经济已占据我国GDP总量的16.3%，成为拉动我国经济增长的重要力量。
- 从2011年到2020年，是以移动互联网为代表的新经济发展黄金十年。经过十年发展，移动互联网日渐普及，移动支付、移动社交、移动出行、移动电商、共享经济、短视频、网络直播、在线教育等成为生活常态。大数据、人工智能、5G、云计算、区块链等新技术迭代升级，加速应用于各行各业。从消费互联网到产业互联网，新经济在我国迅速崛起，各行业百花齐放。
- 过去几年，新经济市场经历了结构性转变，进入全新发展阶段。从企业端来看，随着手机网民渗透率和人均使用数据增长趋于平缓，人口红利逐渐消失，互联网流量天花板已现，探索新的价值机会与增长动能成为新经济公司的共同着力点。从资本端来看，中国股权投资市场历经四年快速发展期，于2017年达到阶段性峰值。自2018年起，受外部环境压力、资管新规和市场结构调整等多重因素影响，中国股权投资市场面临行业洗牌。募投资金额连续三年下滑，投资人出手愈发理性谨慎，投资热点也逐渐转移到医疗健康、企业服务、先进制造、科技、消费等方向。
- 本次，36氪研究院发布新经济十年研究报告，回顾过去十年新经济发展大事件，记录人们衣食住行和消费娱乐的生活变迁，盘点明星公司与发展里程碑，梳理资本动向和投资热点变换，并对新经济发展的底层逻辑与产业趋势进行展望。我们希望找到那些改变过去的行业与企业，也希望能够发现引领未来的趋势和方向。
- 十年，是新经济重塑政策监管、创新商业模式和完善服务体系的重要阶段，是新经济快速融入传统产业碰撞出新变革的关键时期，是推动新经济在更高起点上开启极致探索的新征途。

目录 CONTENTS

01 新经济十年关键词回顾

- 2011年关键词
- 2012年关键词
- 2013年关键词
- 2014年关键词
- 2015年关键词
- 2016年关键词
- 2017年关键词
- 2018年关键词
- 2019年关键词
- 2020年关键词

02 新经济十年股权投资市场回顾

- 中国新经济产业发展概况
- 2011-2020年中国股权投资市场募资情况
- 2011-2020年中国股权投资市场投资情况
- 2011-2020年中国股权投资市场投资轮次
- 2011-2020年中国股权投资市场投资行业
- 2011-2020年中国股权投资市场投资地域

03 新经济十年热点赛道盘点

- 电子商务
- 人工智能
- 5G
- O2O
- 网络视频
- 金融科技
- 共享经济
- 区块链
- 企业服务
- 新能源汽车

04 中国新经济前景展望

- 新经济底层逻辑展望
- 新经济资本市场展望
- 新经济产业未来展望

01

新经济十年关键词回顾

- 2011年关键词
- 2012年关键词
- 2013年关键词
- 2014年关键词
- 2015年关键词
- 2016年关键词
- 2017年关键词
- 2018年关键词
- 2019年关键词
- 2020年关键词

十二五规划

新经济发展规划出台，从顶层战略到落地实施

- 2011是“十二五”开局之年，也是新经济从战略高度向落地实施过渡的关键一年：七大战略性新兴产业推出“十二五”规划，重点聚焦技术突破，打造产业关键竞争力。
- 2011年中央经济工作会议上，战略性新兴产业被提到首位，引发行业参与者和资本的高度关注。战略性新兴产业发展目标包括到2015年产业增加值占GDP的比重达8%；到2020年，力争达到15%左右。

移动支付

第三方支付“转正”，二维码支付雏形初现

- 2011年6月，央行下发第一批27张第三方支付牌照，支付宝、银联、财付通、快钱等在内的第三方支付平台取得牌照许可，标志着第三方支付得到国家官方认证。同期，我国通信三巨头电信、联通与移动也相继成立移动支付公司并获取央行牌照。
- 与此同时，支付宝推出条码支付业务，允许用户进行线下扫码支付，二维码支付时代的大幕缓缓拉开。

千团大战

团购企业群雄逐鹿，行业竞争千家争鸣

- 自2010年我国第一家团购网站成立以来，行业实现井喷式增长。到2011年，团购企业数量已逾5,000家*。互联网企业、门户网站、初创期企业纷纷入局，形成白热化竞争局面。千家争鸣，头部企业以惊人速度脱颖而出。根据艾媒咨询数据，2011年3月起，用户访问高度集中，八成访问聚集在头部十大团购平台。团购行业在短短一年之内经历了风起云涌与行业洗牌。

*数据来源：艾媒咨询，36氪研究院整理

云计算

云计算加速落地，产业生态渐趋丰富

- 2012年见证了云计算的落地。公有云层面，微软云服务Office365和Windows Azure落地上海，向世纪互联提供技术授权，于国内开展公有云服务。境外公有云企业与中国企业的密切合作，驱动中国云计算水平实现飞跃式突破。
- 同年，开源云平台崛起。2011年饱受质疑的开源项目OpenStack在历经一年的技术沉淀后，于2012年得到市场认可并付诸实际部署。开源IaaS与PaaS平台崛起苗头初现。

物联网

行业标准确立，概念加速向应用转化

- 2012年3月，国际电信联盟审议通过由我国工信部发起立项的“物联网概述”标准草案，标志着全球首个物联网总体性标准诞生。
- 同期，工信部发布的《物联网“十二五”发展规划》（工信部规〔2011〕552号）正式进入实施阶段，这是我国首次针对物联网行业出台的详细规划方案。《规划》提出我国物联网九大重点应用分别为智能工业、智能交通、智能物流、智能电网、智能农业、智能环保、智能安防、智能医疗与智能家居，推动我国物联网从概念向应用层转化。

智能终端

智能终端爆发式增长，移动端用户首超台式端

- 智能终端包括智能电视、智能手机、平板电脑等硬件。2012年，随着3G的普及与信息通讯技术的高速发展，我国智能终端实现爆发式增长。根据CNNIC统计，2012年，我国移动端网民数量为4.2亿，其中智能手机端用户高达3.8亿，渗透率超90%。这也是我国移动端用户数量首次超越了台式端，标志着我国数字经济迈入新阶段。

● 4G 4G牌照颁发，标志着中国进入高速无线上网时代

- 2013年12月4日，工业和信息化部向中国移动、中国电信、中国联通颁发三张4G牌照，均为TD-LTE制式。截至2013年10月，全球共有18个国家部署了23张TD-LTE商用网络，全球TD-LTE用户已突破500万。
- 中国是全球最大的移动通信市场，发放3张4G牌照的举措无疑将成为醒目的国际风向标，引领更多的上下游国际厂商投入到TD-LTE产业中。

● 大数据 大数据产业全面爆发，为互联网企业注入新的活力

- 2013年被称为“大数据元年”。大多互联网企业都将业务延伸至大数据领域。无论是社交平台逐鹿、电商价格大战还是门户网站竞争，都有大数据的影子。从政府到企业，从群体到个人，数据的积累与日俱增。12月4日，4G牌照的发放又让移动数据通道带宽迅速拓宽，使大数据如虎添翼。

● 可穿戴设备 Google Glass发售，可穿戴设备进入高速发展期

- 2013年4月，Google Glass正式发售。自此，可穿戴设备进入大众视野，各路企业纷纷布局智能可穿戴设备研发。互联网赋予了可穿戴设备服务化与社交化的属性。这种情况下，硬件不再是单纯的硬件，而是成为了服务链条的一部分；数据也不再是孤立的数据，而是成为服务化和社交化的有力支撑。

● O2O 互联网巨头引领并购浪潮，O2O成大势所趋

- 2013年年末，BAT三巨头的O2O完成抢滩布局——百度全资收购糯米；阿里巴巴与新浪微博、高德地图、快的打车、美团等达成战略投资合作伙伴关系；腾讯微信“扫一扫”功能使用率迅速提高。

● **在线教育** 资本追捧，风投机构、上市企业纷纷涉足在线教育市场

- 2014年是“中国在线教育元年”。国内在线教育机构以日均2.6家的速度快速增长，受到资本市场追捧。
- 2014年7月，一起作业网获得老虎基金、H Capital等投资机构2,000万美元投资；同期，猿题库获得经纬中国和IDG资本1,500万美元投资；同年10月，51Talk获红杉资本、顺为基金等机构5,500万美元投资。

● **移动电商** 移动支付的普及推动移动电商爆发式发展

- 2014年12月29日，中国银联发布的《2014移动互联网支付安全调查报告》显示，2014年近三成受访者月均网上消费超2,000元。随着用户移动支付消费习惯逐步形成，移动电商迎来了爆发式发展。根据商务部统计，2014年中国移动购物市场交易规模达8,956.85亿元，年增长率234.3%，远高于中国网络购物整体增速。

● **APEC** 领导人峰会在北京举行，商议共建面向未来的亚太伙伴关系

- 2014年APEC会议由亚太经济合作组织发起，于11月中旬在北京召开。这是APEC会议继2001年上海举办后时隔13年再一次在中国举办，该次APEC领导人会议的主题是“共建面向未来的亚太伙伴关系”。在这个主题下有三个重要的议题：推动区域经济一体化；促进经济创新发展、改革与增长；加强全方位互联互通和基础设施建设。

● **互联网电视** 广电总局规范互联网电视市场，打击行业乱象

- 2014年，广电总局连续发布多重政策，对互联网电视市场开展了史上最严整顿，严厉打击行业乱象，互联网端丰富的视频内容合规地引入大屏端，使得互联网电视成为腾讯、阿里等巨头进军客厅经济的最佳载体。

◆ 双创 “大众创业、万众创新” 首入政府工作报告，开启“双创”元年

- 2015年6月11日，国务院印发《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》（国发〔2015〕32号），构建普惠性政策扶持体系，推动资金链引导创业创新链、创业创新链支持产业链、产业链带动就业链。中国青年网相关报道数据显示，2015年中国平均每天新登记注册的企业达到1.16万家，平均每分钟诞生8家公司。创业群体不仅有70后、80后，更有许多90后、00后。

◆ 合并 重量级互联网合并成为新闻头条，奠定全新互联网产业竞争格局

- 2015年2月14日，为争夺客户，以海量资金补贴用户和司机的滴滴和快的两家公司宣布以100%换股的方式正式合并为滴滴出行。网约车市场竞争格局彻底发生改变，合并后的滴滴出行将继续与Uber展开激烈竞争。2015年10月8日，美团和大众点评宣布合并，随后大众点评创始人张涛退出，持续数年的“千团大战”终局，美团成为“千团大战”最终赢家。

◆ 互联网+ 互联网深入产业，“互联网+”战略全面推行

- 2015年7月，国务院印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号），将“互联网+”协同制造、“互联网+”现代农业、“互联网+”普惠金融等互联网化转型升级列为重点任务，拉开产业数字化变革序幕。

◆ 红包 红包大战拉开序幕，支付方式全面升级

- 据中国移动互联网公布的红包数据，在2015年除夕当天，共有6.83亿人参与支付宝红包游戏，支付宝红包收发总量超过2.4亿个，总金额高达40亿元；微信红包收发量达10.1亿次，是2014年除夕的200倍。

◆ 人工智能 AlphaGo击败李世石，人工智能发展步入崭新阶段

- 2016年3月，谷歌DeepMind团队开发的AlphaGo以4：1的比分击败韩国顶尖围棋选手李世石，成为第一个击败人类职业围棋选手、战胜围棋世界冠军的人工智能机器。

◆ 知识付费 分答走红，知识付费时代拉开大幕

- 2016年5月，分答上线，吸引了王思聪、章子怡等众多名人明星在分答付费语音平台回答各类问题。仅用42天，分答就拥有了超过1,000万授权用户、100万付费用户及50万条语音回答，交易总金额超过1,800万。

◆ 短视频 抖音上线，短视频行业大爆发

- 2016年9月，字节跳动旗下短视频平台抖音上线，奠定未来数年短视频行业发展格局。一下科技《2016年短视频内容生态白皮书》数据显示，秒拍视频日均播放量由2016年Q1的3.4亿次增长至Q4的20.4亿次，涨幅达500%。

◆ 网络直播 网络直播全面爆发，2016被称为网络直播元年

- 2016年，斗鱼直播连续完成金额为1亿美元和15亿人民币的B轮和C轮融资，网络直播领域资本热度迅速拉升。
- 第39次《中国互联网络发展状况统计报告》数据显示，截至2016年12月，网络直播用户规模达到3.44亿，占网民总量的47.1%，较2016年6月增长了1,932万，其中游戏直播用户使用率增幅最高。

● 共享经济 使用而不占有，不使用即浪费，共享时代拉开大幕

- 2017年，共享经济市场交易额达到49,205亿元，同比增长47.2%*，共享交通、共享餐饮、共享住宿、共享衣柜、共享物流、共享金融、共享生活服务、共享知识技能等共享经济覆盖了生活的方方面面。共享经济展现出更高水平的包容性和被包容性，参与要素超越了地域、行业、年龄等的限制。

● 互联网金融 密集监管之下，互联网金融持续发力

- 随着科技进步，传统金融行业与互联网技术的融合更加深入，大数据、人工智能、云计算、区块链等新兴技术推动着互联网金融的发展。为了加强对互联网金融的管理，央行、银监会、金融局等部门于2017年相继出台了《网络借贷资金存管业务指引》（银监办发〔2017〕21号）等政策文件，强化监管，推动行业健康发展。

● 新零售 超级物种、盒马鲜生成为新零售“排头兵”

- 永辉超市旗下的超级物种于2017年成立，仅一年的时间就完成全国四大区域、九大城市的版图拓展。阿里旗下盒马鲜生持续发力，首店开业一年成功实现盈利，在2017年最受欢迎的生鲜超市排行榜中位列榜首。新型零售门店打破传统超市经营模式，重构新零售业态。

● 工业互联网 上下联动，“全国一盘棋”工业互联网新格局

- 2017年，国务院发布《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，明确行动目标和重点任务。在中央精神的指引下，我国工业互联网发展迅速，上下联动，在新基建体系化建设、与实体经济深化融合、产业生态快速壮大、安全能力显著提升四大方面取得积极进展。

*数据来源：国家信息中心，36氪研究院整理

● 资管新规 金融体系结构大幅调整，金融市场迎来新纪元

- 2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号），打破刚性兑付、发展标准化资产，并针对资管业务的多层嵌套、套利严重、投机频繁等一系列问题，建立统一监管标准，对于金融体系的健康发展具有重要意义。

● 企业服务 互联网巨头加速布局，企业服务向精细化发展

- 随着国内企业的发展，催生了众多企业服务需求。企业服务内容不断拓展，包括客户关系管理、财务管理、人力资源管理、协同办公、云服务等。阿里、腾讯等巨头纷纷入场，布局企业服务赛道。根据IT桔子数据，2018年我国企业服务投资金额达到1,308.9亿元，同比增长73.09%。

● 偶像经济 “偶像元年” 成功掀起粉丝经济热潮

- 2018年被称为“偶像经济”元年，选秀综艺《偶像练习生》、《创造101》现象级爆红，偶像市场和粉丝经济迎来前所未有的热度。
- 互联网时代，星粉关系越来越密切，变现模式更加丰富。2018年，由偶像推动的粉丝消费规模超过400亿元，同比增加114%。

● 新能源汽车 政策助力，中国新能源汽车产销量首次突破百万大关

- 2018年，《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2018〕18号）等文件落地，为新能源汽车发展提供指引。
- 2018年，新能源汽车产销量分别达到127.15万辆和125.62万辆，同比增幅达到60.1%和61.7%。

5G

5G商用牌照正式发放，开启通信和经济发展新时代

- 2019年6月6日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。2019年10月31日，三大运营商公布5G商用套餐，并于11月1日正式上线，中国正式进入5G商用时代。中国信通院辛勇飞表示，预计2020-2025年，5G可直接拉动电信运营商网络投资1.1万亿元；5G商用将带动1.8万亿元的移动数据流量消费、2万亿的信息消费和4.3万亿元的终端消费。

区块链

区块链提升到国家战略高度，迎来发展新机遇

- 2019年10月24日，习近平总书记在中央政治局第十八次集体学习时强调，要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，加大投入力度，加快推动区块链技术和产业创新发展。区块链上升为国家战略，逐渐成为推动数字经济发展的引擎。

直播电商

巨头积极布局，直播电商市场规模呈现爆发式增长

- 2019年，淘宝、抖音、快手继续争夺直播带货主阵地，腾讯、拼多多等巨头也纷纷跑步进场。直播电商产业链逐步完善，主播身份更加多元，直播间产品更加丰富。艾媒咨询数据显示，2019年中国直播电商总规模达到4,338亿元，同比增长226.2%。

下沉市场

下沉市场崛起，成为互联网巨头角逐的新战场

- 随着拼多多、快手、趣头条的迅速崛起，下沉市场越来越受到互联网行业的关注，成为各路巨头角逐的重要战场。MobTech数据显示，2019年双11期间互联网头部企业新增用户超过半数都来自下沉市场。

「新冠肺炎

疫情冲击下，数字经济成为经济发展的“助推器”

- 2020年初，新冠肺炎疫情爆发，对经济社会造成较大冲击。与此同时，以5G、人工智能、云计算等数字技术为基础的新产业、新业态、新模式异军突起，为疫情防控和复工复产提供有效支撑与保障，成为对冲经济下行压力、推动高质量发展的新引擎。2020年政府工作报告指出，要继续出台支持政策，全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势。

「在线经济

疫情激活在线化市场需求，推动在线经济常态化发展

- 疫情期间，大量线下活动转移至线上，激活教育、医疗、零售等行业庞大的在线化市场需求。以生鲜电商为例，MobTech数据显示，春节防疫期间，每日优鲜实收交易额同比增长350%；苏宁菜场订单量环比增加超650%。疫情有助于用户习惯养成，推动在线经济进一步发展。

「新基建

中央密集部署，进一步明确“新基建”范围

- 2020年4月20日，国家发改委首次明确“新基建”范围，提出将重点做好顶层设计、政策环境、项目建设、统筹协调四方面工作。2020年5月22日，李克强总理在政府工作报告中提出，加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设数据中心，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。

「中国芯

中芯国际回归A股，37条新政推动芯片国产化加速

- 2020年7月16日，国产芯片代工行业的龙头中芯国际正式登陆科创板。2020年7月27日，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》（国发〔2020〕8号），37条政策举措支持集成电路和软件产业发展，国产芯片提速前行。

02

新经济十年股权投资市场回顾

- 中国新经济产业发展概况
- 2011-2020年中国股权投资市场募资情况
- 2011-2020年中国股权投资市场投资情况
- 2011-2020年中国股权投资市场投资轮次
- 2011-2020年中国股权投资市场投资行业
- 2011-2020年中国股权投资市场投资地域

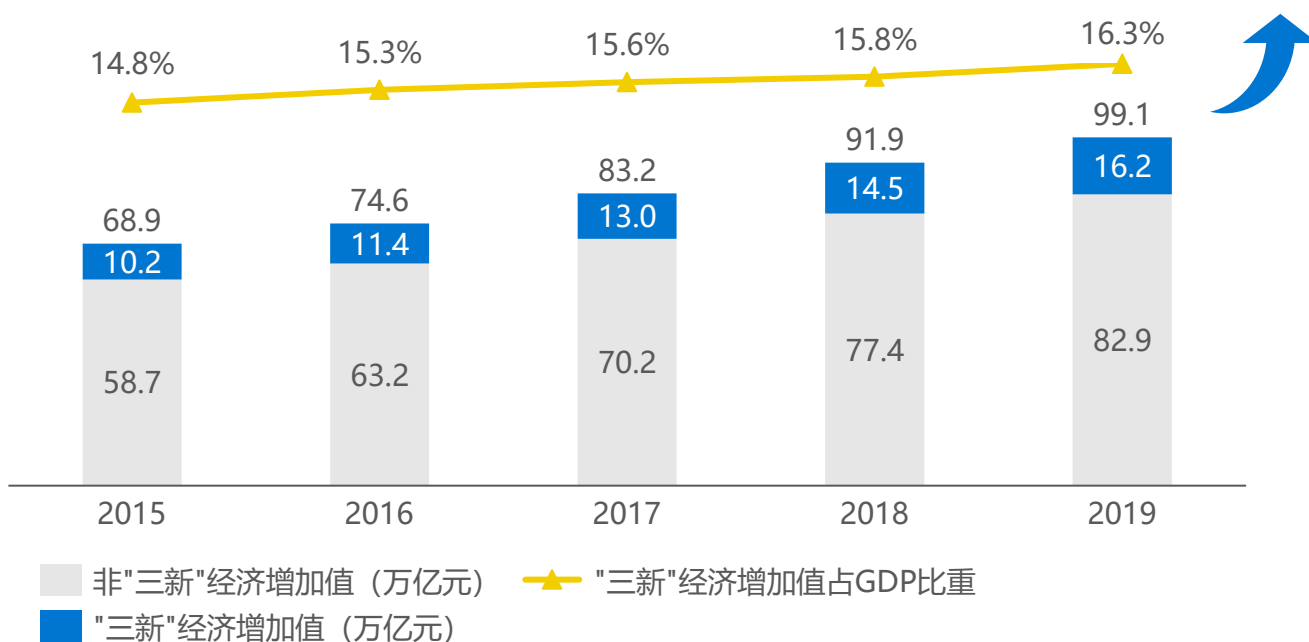
新经济在GDP中占比逐年提升，近五年保持高速增长，成为拉动经济增长的重要力量

- 国家统计局将新经济定义为“新行业、新业态和新商业模式”的“三新”经济。36氪研究院将我国GDP总量划分为“三新”经济增加值和非“三新”经济增加值两部分。
- 根据国家统计局数据，近五年来，我国GDP以9.5%的年复合增长率保持稳定增长，其中新经济占比逐年提升，**到2019年新经济已占据我国GDP总量的16.3%，且增速高于非“三新”经济，成为拉动经济增长的重要力量。**

(单位：人民币/万亿元)

2015-2019	CAGR
“三新”经济增加值	12.3%
非“三新”经济增加值	9.0%
GDP	9.5%

“三新”经济增速最快



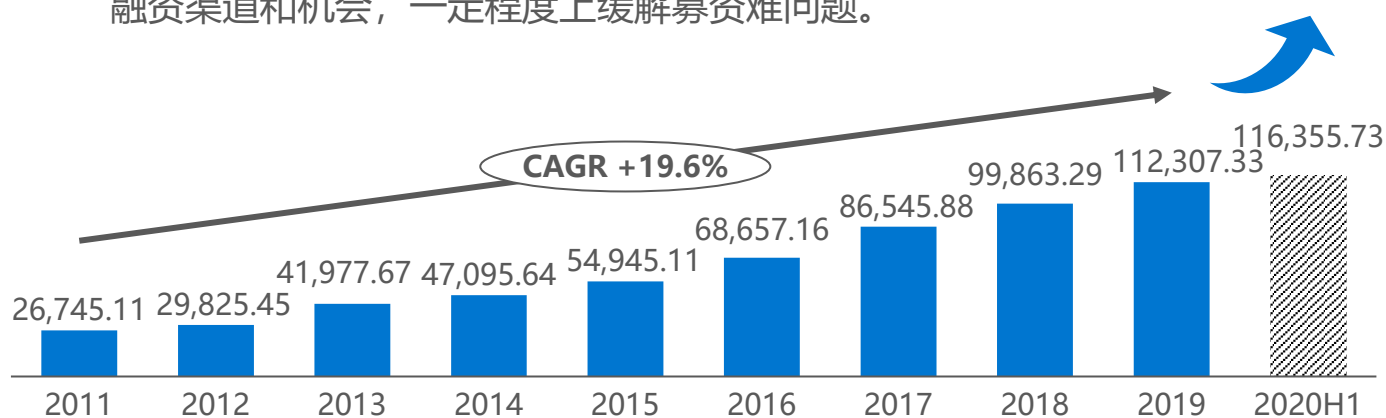
图示：2015-2019年“三新”经济增加值及占GDP比重情况

数据来源：国家统计局，36氪研究院整理

注：此处将我国GDP总量划分为“三新”经济增加值和非“三新”经济增加值

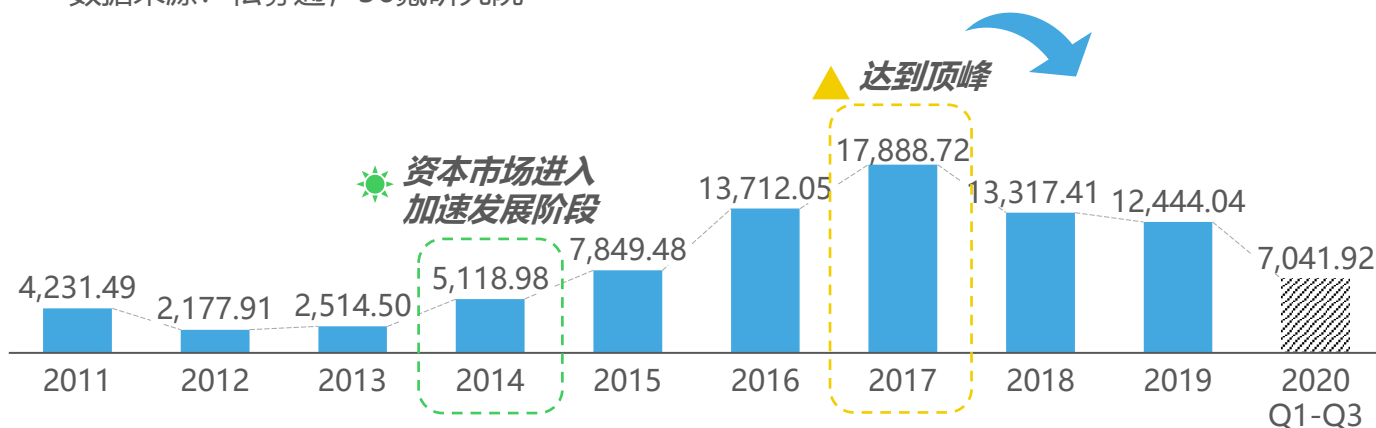
2020上半年股权投资市场资本管理量约为12万亿元，取消险资投资限制将有效缓解募资困难

- 2011年至2020年十年间，中国股权投资市场（含早期投资、VC、PE）迅速发展，截至2020年上半年，中国股权投资市场资本管理总量已接近12万亿元，与2011年相比增长4.35倍，年复合增长率达19.6%。
- 受外部风险挑战加剧、内部经济下行压力加大以及新冠疫情常态化等因素影响，2020年上半年，我国股权投资市场募资总额为4,218.40亿元，同比下降29.5%。2018年受资管新规和公司估值倒挂等影响，投资机构面临账面回报降低，募资困难加剧的境况。2020年11月，中国银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》（银保监发〔2020〕54号），取消保险资金开展财务性股权投资的行业限制，这一政策将为投资市场带来更多融资渠道和机会，一定程度上缓解募资难问题。



图示：2011-2020H1中国股权投资市场资本管理量情况（人民币/亿元）

数据来源：私募通，36氪研究院

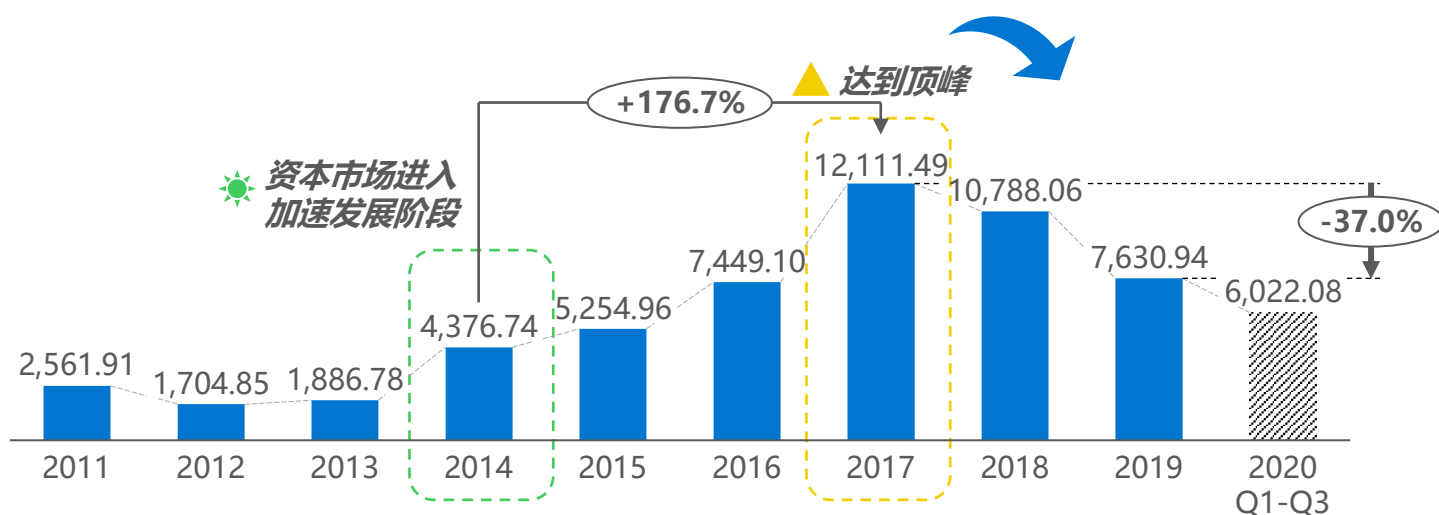


图示：2011-2020Q3中国股权投资市场基金募资金额（人民币/亿元）

数据来源：私募通，36氪研究院

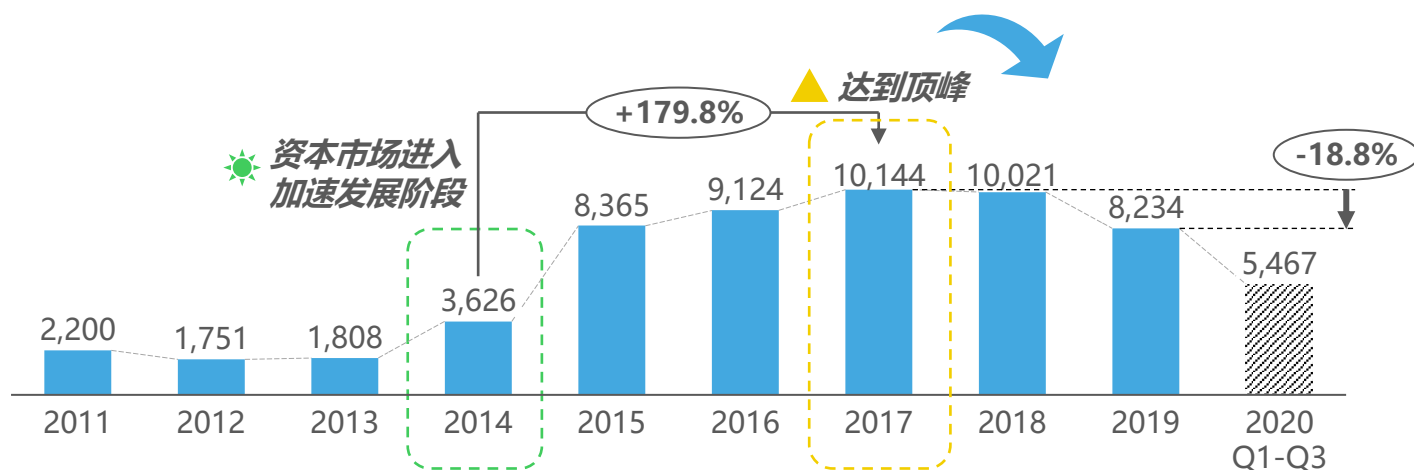
2017年中国股权投资市场发展至阶段性高点，随后市场步入结构性调整阶段

- 2020年上半年，受新冠疫情影响，中国股权投资市场投资金额和投资案例数双降，同比下降分别为21.5%和32.7%。事实上，中国股权投资市场自2014年“双创”起进入加速发展阶段，历经四年活跃期后，于2017年达到阶段性峰值。自2018年起，在外部环境压力和市场结构调整双重影响下，中国股权投资市场面临行业洗牌。



图示：2011-2020Q3中国股权投资市场投资金额（人民币/亿元）

数据来源：私募通，36氪研究院

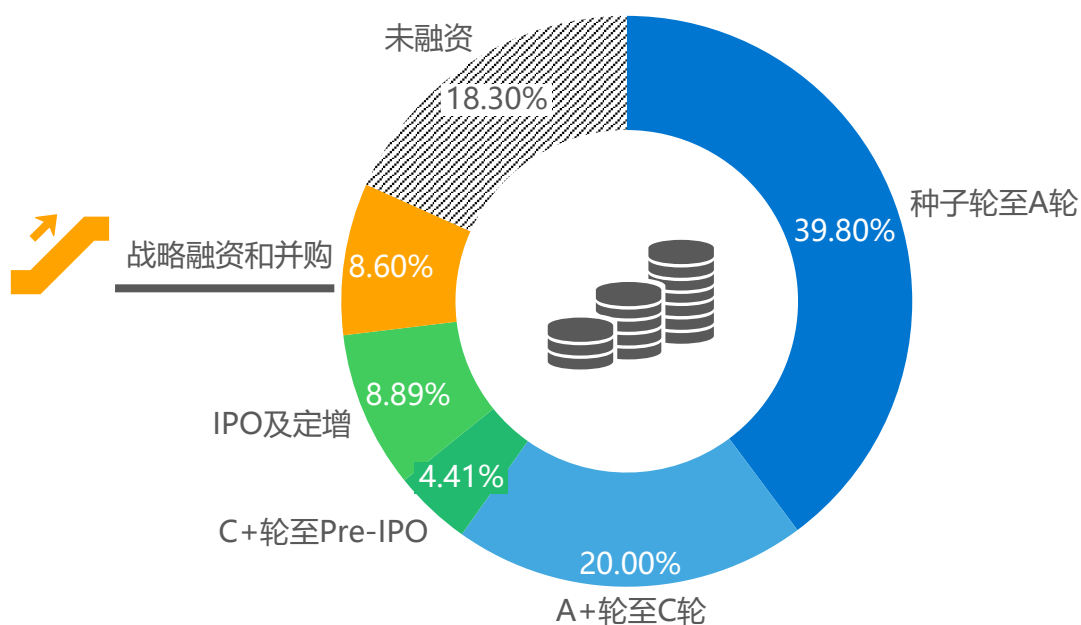


图示：2011-2020Q3中国股权投资市场投资案例数（案例数/个）

数据来源：私募通，36氪研究院

仅有少数项目能够实现IPO，战略融资和并购在资本市场中日渐活跃

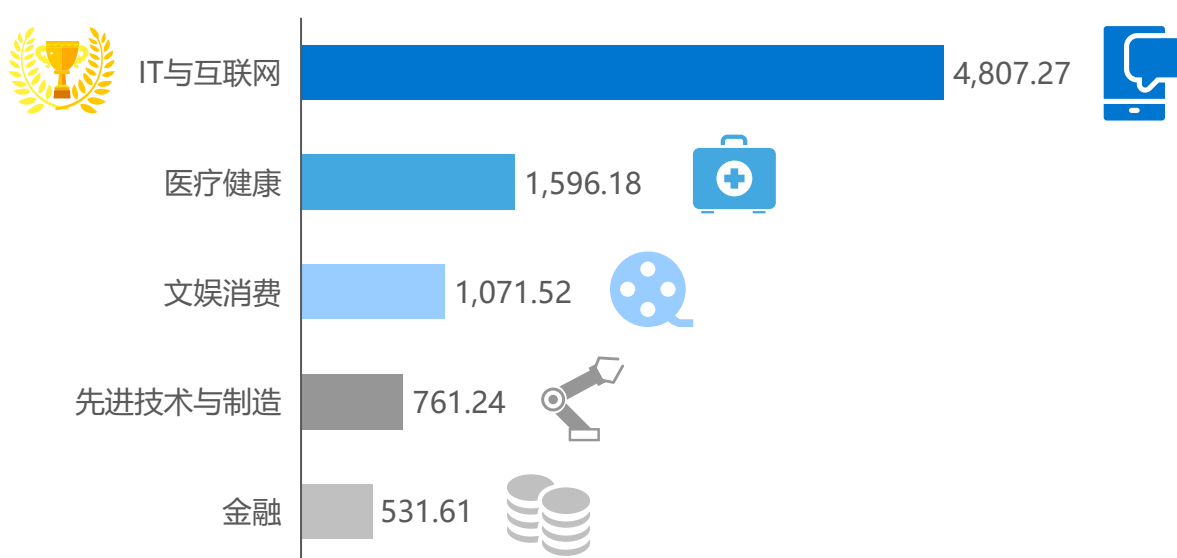
- 根据36氪数据库，2019年1月至2020年10月于市场公开披露信息的项目中，种子轮至A轮的早期项目占比最高，约为39.8%；A+轮至C轮的成长期项目占比约为20%；C轮至Pre-IPO和战略融资的成熟项目，合计占比约13%；IPO及定增项目占比仅为8.9%。**二八原则在资本市场中同样适用，这一数据表明，在众多项目中，仅有少数项目能够冲破重围，实现IPO。**
- 值得注意的是，除了财务融资，战略融资和并购近年来在资本市场中日渐活跃。**以腾讯、阿里巴巴等为代表的互联网巨头，具有资金优势的上市公司和各行业头部集团及并购基金为主要投资方。一方面，头部公司通过投资并购拓展自身业务边界，丰富技术、内容和服务生态，对不同业态及区域间的业务进行整合，增强竞争力的同时，完善产业链上下游的战略布局；另一方面，战略投资方对于回报更具耐心，初创项目可以获得更多资源扶持和发展时间。



图示：2019年1月至2020年10月中国股权投资市场被投项目轮次分布
数据来源：36氪研究院

IT与互联网行业是新经济头号赢家，医疗健康、文娱传媒、智能制造等领域后起发力

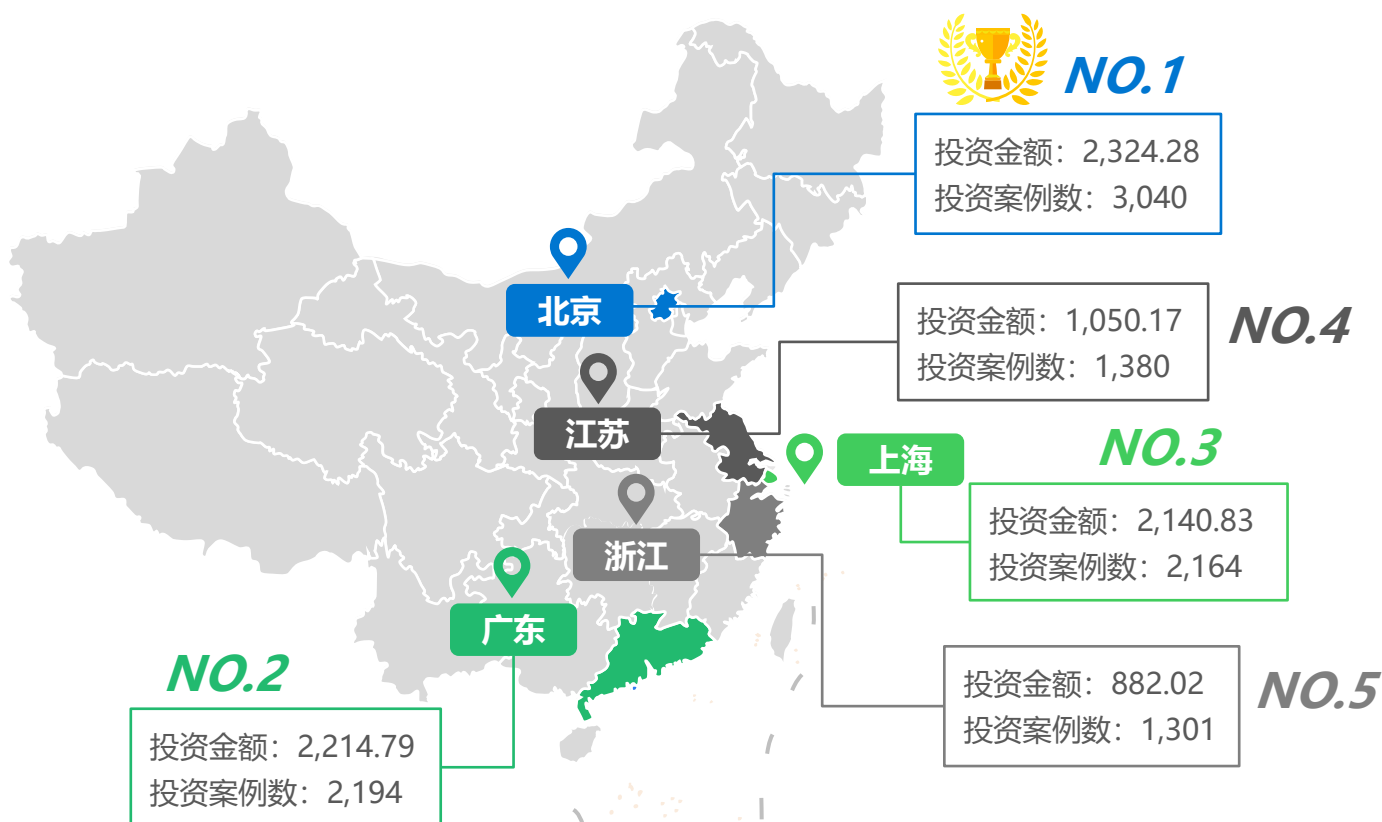
- 根据36氪数据，2019年1月至2020年10月期间，中国股权投资市场的投资行业Top5（按投资金额）分别为IT与互联网、医疗健康、文娱消费、先进技术与制造、金融行业。
- 移动互联网的人口红利是过去十年新经济发展的一大底层逻辑，依托流量优势的IT与互联网行业成为新经济的头号赢家。然而到2018年，随着手机网民渗透率和人均使用数据增长趋于平缓，互联网流量天花板已现。在过去几年，以人工智能、5G、大数据、云计算、物联网、区块链、生物科技等为代表的新技术正在迅速崛起，陆续成为新的投资热点。这些技术虽在各领域内有所发展和应用，但远未达到社会发展底层红利的量级，新的底层发展红利尚未出现或未被挖掘。在此背景下，医疗健康、先进技术与制造等行业热度逐年走高，成为资本探索的新方向；新的消费者、新的消费需求、新的消费方式与新的态度表达也促使文娱传媒和金融等行业得以迅速发展，获得资本青睐。



图示：2019年1月至2020年10月中国股权投资市场投资行业Top5（按投资金额，人民币/亿元）
数据来源：36氪研究院

资本在北上广等一线城市和江浙等沿海经济发达地区聚集，头部企业带动区域产业链式发展

- 根据36氪数据，从投资金额和投资案例数两个维度来看，中国股权投资市场的投资地域Top5分别为北京、广东、上海、江苏、浙江，两个维度的地域排序结果一致。其中，北京和广东（主要是深圳）两地为新经济资本高度聚集地。这一结果基本与各地区经济发展状况、GDP体量和增速，以及互联网等新兴产业的发展速度和政府扶持力度相匹配。
- 此外，在产业不断发展的过程中，企业优胜劣汰，部分行业的领先梯队已经形成。**头部企业不断做大做强做优，发挥“头雁作用”，促进地区产业纵向链式发展、同业横向加速整合以及产业结构优化，形成地区资源辐射和集聚效应。**例如，杭州的阿里，深圳的腾讯，北京的字节跳动、美团点评、滴滴等，均是区域内重要头部企业。



图示：2019年1月至2020年10月中国股权投资市场投资地域Top5（人民币/亿元，案例数/个）
数据来源：36氪研究院

03

新经济十年热点赛道盘点

- 电子商务
- 人工智能
- 5G
- O2O
- 网络视频
- 金融科技
- 共享经济
- 区块链
- 企业服务
- 新能源汽车

中国电子商务与数字经济互相促进，已逐渐成为经济社会发展主动力之一

- 1997年至今，中国电子商务规模和品质都有了极大提升，结构和效益也得到优化。**电子商务与数字经济互相促进，已逐渐成为经济社会发展主动力之一。**

1997：电子商务诞生

1997年，中国商品订货系统（CGOS）、中国商品交易中心（CCEC）、虚拟“广交会”等大型电子商务项目相继推出，拉开了中国电子商务的序幕。

2015-2017：“互联网+”赋能

2015年7月，国务院发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号），促进形成经济发展新动能。2017年，以无人货架和无人零售店为主的无人零售业态逐渐落地；网商大会给出新零售路径：Made In Internet+供给侧改革。

2020：行业新起点

2020年9月，中国电子商务大会在北京国家会议中心开幕。本届大会由商务部、北京市人民政府主办，以“共融·共建·共赢”为主题，深入探讨国际电子商务发展新趋势，交流电子商务新模式新应用，展示电子商务发展新成果，打造经济发展新引擎。

2013-2014：移动支付兴起

2013年，手机支付加速O2O模式发展；余额宝上线，逆袭引领互联网金融。2014年，聚美优品、京东商城和阿里巴巴先后在美股上市。

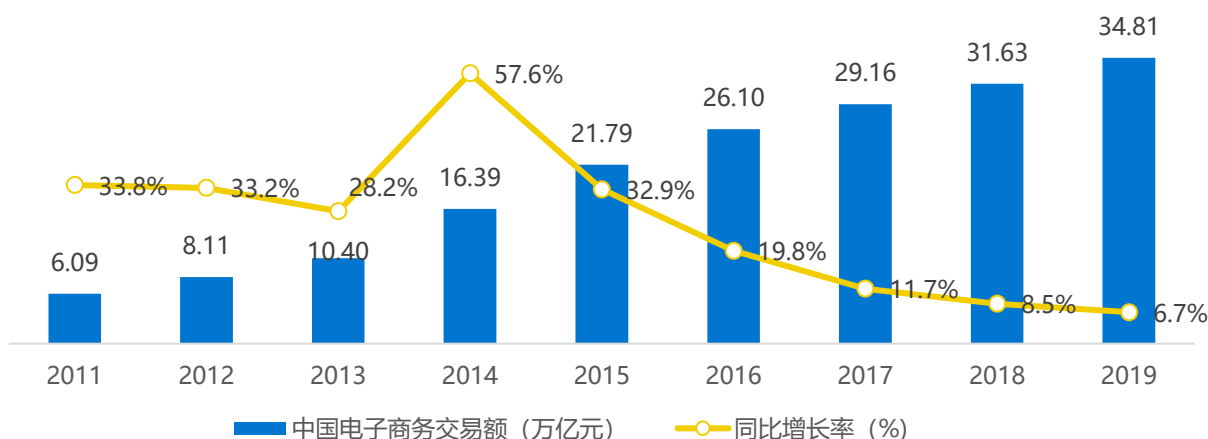
2018-2019：电子商务法施行

2018年，《中华人民共和国电子商务法》（主席令 第七号）颁布；拼多多美股上市。2019年1月，《电子商务法》正式施行。

图示：中国电子商务行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

全国电商交易增速放缓，疫情推动直播带货成为电商行业新的增长点

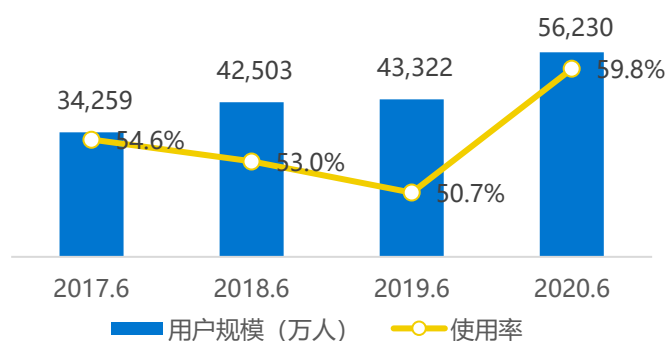
- 2014年移动支付技术的普及给中国电子商务行业带来爆发式的增长，然而近年来电商行业增速逐渐放缓。据国家统计局电子商务交易平台调查数据，2019年全国电子商务交易额达34.81万亿元，仅比上年增长6.7%。



图示：2011年至2019年我国电子商务交易额及同比增长率

数据来源：商务部《2019中国电子商务报告》，36氪研究院

- 2020年新冠疫情来袭，“宅经济”迅猛发展，各行各业都开始通过直播方式为观众推荐商品，并在直播间实现交易。艾媒咨询数据显示，2019年中国直播电商行业总规模达4,338亿元，预计2020年行业总规模可达9,610亿元。据中国网络信息中心数据，截至2020年6月，电商直播用户规模达3.09亿。全民直播时代正加速到来，直播凭借其高转化率等独特优势成为电商行业新的增长点。



2020年上半年

电商直播用户**3.09亿**

电商直播场次**1,000万+**

观看人次**500亿+**

图示：2017年6月至2020年6月网络直播用户规模及使用率

数据来源：艾媒咨询，CNNIC，36氪研究院

电子商务行业生态日趋完善，B2B2C成为最普遍的商业模式

- B2B2C，即“Business to Business to Customer”。第一个B指广义上的供应商（即成品、半成品、材料提供商等），第二个B指交易平台，即提供撮合交易服务以及其他优质附加服务的平台，C即买方。随着电商行业生态结构逐渐发展完善，B2B2C成为行业最普遍的商业模式。



图示：电子商务产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

电子商务行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为电子商务行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	阿里巴巴		B2C电商平台	综合类 网上购物商城
2	国联股份		B2B电商平台	多产业原材料 交易平台
3	国美		B2C电商平台	综合类 网上购物商城
4	慧聪网		B2B电商平台	综合类 网上购物商城
5	京东		B2C电商平台	综合类 网上购物商城
6	拼多多		B2C电商平台	拼团类 网上购物商城
7	上海钢联		B2B电商平台	钢铁交易为主的 电商平台
8	苏宁易购		B2C电商平台	综合类 网上购物商城
9	生意宝		B2B电商平台	垂直行业 社交电商平台
10	唯品会		B2C电商平台	综合类 网上购物商城

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

电子商务行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为电子商务行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	纷来		B2B2C短视频社交电商平台	新零售全链路供应链解决方案提供商
2	粉象生活		S2B2C导购优惠社交电商平台	产品为手机优惠购物APP
3	妃鱼时尚		B2C直播电商平台	打通从全球海外品牌店直到中国消费者的渠道
4	同程生活		社区O2O团购服务平台	以社区为单位的团购电商平台
5	未来集市		新零售电商平台	社交应用类圈层电商平台
6	兴盛优选		社区O2O团购服务平台	通过“预售+自提”的模式为用户提供服务

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

深化供给侧改革、推进数字经济发展的重要技术——人工智能

- 人工智能（Artificial Intelligence）英文缩写“AI”。人工智能强调类人行为、类人思考、理性的思考、理性的行动，是利用数字计算机或者数字计算机控制的机器模拟、延伸和扩展人的智能的理论、方法、技术及应用系统。基于其学习能力和认知能力强弱可划分为弱人工智能、强人工智能和超人工智能三种。

2014：机器人通过图灵测试

“2014图灵测试”大会上，聊天程序“尤金·古斯特曼”首次通过图灵测试，人工智能进入全新时代。

2017：人工智能战略目标

2017年12月，国务院出台《新一代人工智能发展规划》（国发〔2017〕35号），确定了人工智能发展的“三大”战略目标。

2020：世界人工智能大会

2020年7月，世界人工智能大会（WAIC）云端在线上举行，探讨了5G时代人工智能的全新应用，展望5G+AI赋能下的智能互联未来。

2016：AlphaGo击败李世石

2016年3月，谷歌DeepMind团队开发的AlphaGo以4:1的比分击败韩国顶尖围棋选手李世石，成为第一个击败人类职业围棋选手、战胜围棋世界冠军的人工智能机器。

2019：多个应用场景落地

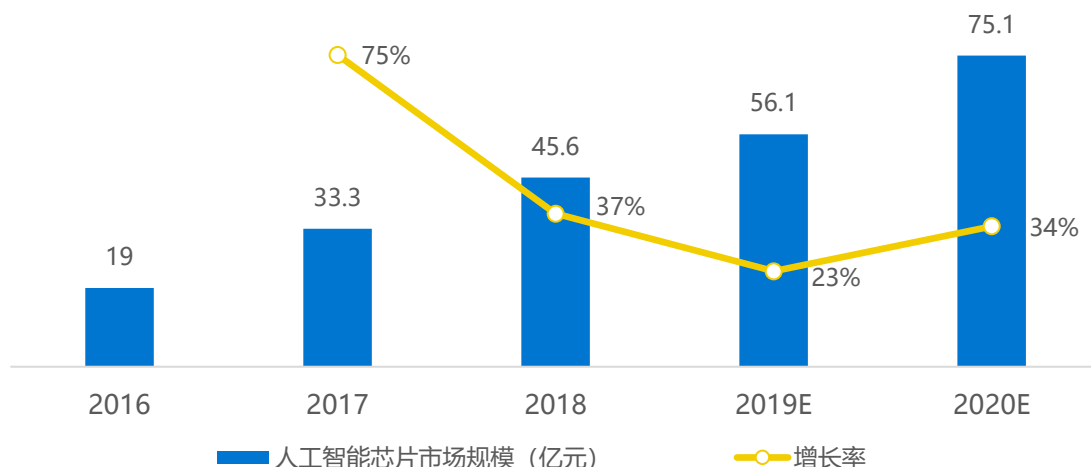
北京冬奥会、大兴机场、杭州城市大脑等具有代表性的综合应用场景成功落地，人工智能应用形式日趋多样化。

图示：人工智能行业大事记回顾

资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

人工智能纳入国家发展规划，当前我国人工智能技术专利申请数量居世界首位

- **我国陆续出台多项扶持政策，推动人工智能快速发展**
- 2016年3月，国务院出台《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，将人工智能纳入国家发展规划。2017年12月，国务院出台《新一代人工智能发展规划》（国发〔2017〕35号），确定了“到2020年人工智能技术和应用与世界先进水平同步；2025年人工智能基础理论实现重大突破；2030年人工智能理论、技术与应用总体达到世界先进水平”的战略目标。人工智能与大数据、云计算等一同成为推动我国经济发展的重要技术。
- **我国人工智能技术专利申请数量居世界首位，人工智能独角兽企业数量仅次于美国**
- 根据国家工业信息安全发展研究中心数据，截至2019年，我国人工智能专利申请量累计超过44万件，人工智能专利申请数量居世界第一，其中计算机视觉技术专利数量占比最多，比重达34.04%。芯片作为核心零部件，在我国市场规模逐年提升，根据前瞻产业研究院数据，自2016年起，我国人工智能芯片的市场规模增长率在20%以上，行业发展整体向好。随着我国人工智能技术的发展，我国人工智能企业在国际中也占据重要地位，根据2019年胡润全球独角兽企业排行榜，共有40家人工智能独角兽企业上榜，其中美国企业20家，中国企业15家，上榜企业数量仅次于美国。



图示：2016-2020年中国人工智能芯片市场规模及增长率
数据来源：前瞻产业研究院，36氪研究院

人工智能计算机视觉、语音识别、机器学习技术商业化程度高，应用范围广

- 人工智能产业主要可以分成基础层、技术层和应用层。其中：基础层包括芯片、传感器、计算平台等企业；技术层包括计算机视觉、语音识别、机器学习等企业；人工智能在医疗、金融、交易、零售等领域已有广泛应用。



图示：人工智能产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

人工智能行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为人工智能行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	阿里巴巴		综合类	综合服务供应商
2	百度		综合类	互联网综合服务供应商
3	海康威视		计算机视觉、安防应用	视频为核心的智能物联网解决方案提供商
4	华为		综合类	综合通信信息服务和产品供应商
5	寒武纪		芯片	智能芯片技术服务商
6	科大讯飞		语音识别	智能语音技术供应商
7	商汤科技		计算机视觉、计算平台	计算机视觉和深度学习领域的算法供应商
8	腾讯		综合类	互联网综合服务供应商
9	字节跳动		机器学习	移动互联网端综合人工智能技术供应商
10	中科曙光		计算平台	人工智能技术综合服务商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

人工智能行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为人工智能行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	爱笔		综合服务	人工智能整体解决方案提供商
2	初速度科技		自动驾驶	自动驾驶系统研发商
3	创新奇智		综合服务	人工智能商业解决方案提供商
4	大象声科		语音识别	语音增强技术研发商
5	黑芝麻智能		计算机视觉	图像处理、计算图像解决方案提供商
6	联影智能		计算机视觉	AI影像诊断和治疗产品研发商
7	图森未来		自动驾驶	无人驾驶货运卡车技术研发商
8	小马智行		自动驾驶	自动驾驶解决方案提供商
9	赢彻科技		自动驾驶	卡车自动驾驶技术与物流运营研发商
10	智加科技		自动驾驶	自动驾驶汽车系统研发商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

5G凭借大宽带、大连接、高可靠低延时的优势为许多应用场景提供信息交互支持

- 5G是第5代移动通信技术的简称，凭借“大宽带、大连接、高可靠低时延”的特点，为移动互联网、工业互联网、车联网、金融科技、智慧医疗等垂直行业应用场景提供可靠的信息交互支持。

2013：华为早期研发

华为宣布对5G技术进行研发和创新，并预告在2020年用户会享受到20Gbps的商用5G移动网络。

2016：5G纳入国家发展战略

5G建设上升到国家战略层面，国家工信部联合部分头部通信企业和研究机构全面启动中国5G技术试验，分为5G关键技术试验、5G技术方案验证、5G系统验证三个阶段实施。

2019：5G商用元年

2019年，工信部正式颁布四张5G商用牌照，三大运营商积极布局，在全国50多个城市进行网络部署和测试，对于5G商用化进程具有里程碑意义。

2014：5G移动传输网络问世

2014年5月，三星电子宣布开发出首个基于5G核心技术的移动传输网络，并表示将在2020年之前开启5G网络的商业推广。

2018：5G全球标准出台

2018年6月13日，3GPP正式批准冻结第五代移动通信技术标准独立组网（5G NR SA）功能，标志着首个完整意义的5G全球标准正式出炉。

2020：5G技术新起点

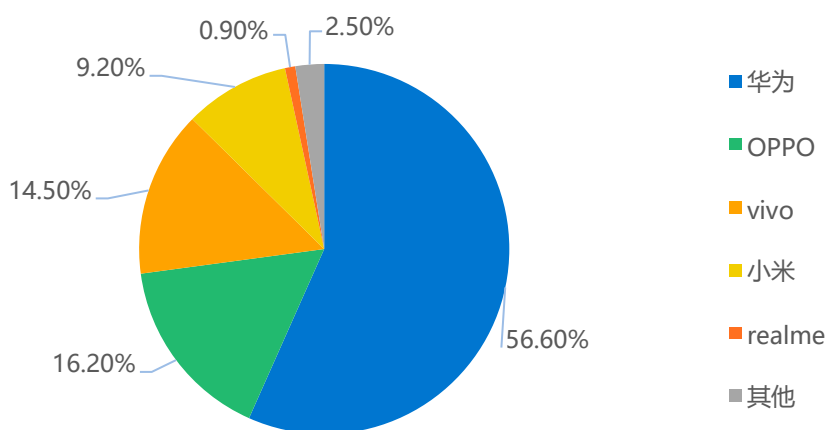
2020年3月，中国首个5G微基站射频芯片YD9601研发成功，为进入5G时代奠定了良好的技术基础。

图示：5G行业大事记回顾

资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

5G商业化进程加速，应用端头部企业优势地位稳固，新竞争者增速可观

- **国内积极推进5G商用化进程，工信部颁布5G商用牌照。**2019年6月，工信部正式颁布四张5G商用牌照，中国移动、中国联通、中国电信、中国广电获得首批商用牌照。三大运营商在全国50余所城市进行基站建设和网络部署，我国5G商用迈入新阶段。在5G基础网络建设进程中，中国移动暂处领先地位，已在终端层面与全球20余个先行机构达成合作；中国联通和中国电信采用共建模式，通过共享基站加速5G商用基站布局。
- **5G芯片头部企业优势地位稳固，新竞争者增速可观。**作为5G核心零部件，芯片市场目前已形成以高通、三星LSI、联发科、华为为主的市场竞争格局。随着5G商用进程加速和技术提升，我国企业纷纷加大研发力度，主导或参与5G芯片的研发，华为麒麟990、vivo和三星联合研发的Exynos980、联发科的SoC天玑1000等均为我国5G芯片研发企业参与研究的产品，随着新竞争者的加入，5G芯片市场将形成多方主导的新型市场格局。
- 根据IDC数据，2019年至今，国内5G手机累计出货量超过1.16亿台，2020年第三季度国内5G手机出货量约为4,970万台，其中华为市场份额最大，占中国5G手机厂商份额比重56.6%，OPPO、vivo紧随其后，占比分别为16.2%和14.5%。



图示：2020年Q3中国5G手机厂商份额
数据来源：IDC中国，36氪研究院

华为等大型企业业务涉及全产业链，应用端商业化进程加快

- 5G产业主要可以分成上游基础元器件、中游网络基建设备和下游终端应用。其中上游基础元器件包括芯片及模组、射频器件、传输介质、光器件及模块等；中游网络基建设备包括通信网络、基站设备等；下游终端应用包括终端产品、网络运营、行业应用等。



图示：5G产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

5G行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为5G行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	大唐电信		基站设备、芯片	信息通信产品、综合解决方案提供商
2	烽火通信		光器件、传输介质、基站设备	信息通信网络产品与解决方案提供商
3	华为		综合类	综合通信信息服务供应商
4	中国电信		网络运营	移动通信运营商
5	中国广电		网络运营	移动通信运营商
6	紫光集团		芯片	综合性集成电路供应商
7	中国联通		网络运营	移动通信运营商
8	中国铁塔		基站设备	通信铁塔基础设施服务企业
9	中国移动		网络运营	移动通信运营商
10	中兴通讯		综合类	综合通信信息解决方案提供商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

特殊说明：由于5G行业具有一定的特殊性，需要企业具有较强的资金和技术实力，且前期资金投入较大，新兴企业在有限时间内难以快速发展，因此本报告未设置5G行业新兴企业榜。

O2O模式历经资本狂热与冷却，平台发展渐趋理性，垂直O2O平台竞争加剧

- O2O，即Online to Offline，通过线上营销，将客户引流至线下消费。O2O模式中，互联网成为交易的重要一环。随着O2O内涵与外延的不断拓展，广义的O2O还包含了从线下营销到线上消费的转化，实现线上线下双向引流。

2010-2011：O2O模式兴起

2010年，我国第一家团购网站出现，正式拉开了O2O模式的序幕。2011年我国团购网站已超5,000家，千团大战，行业在短短一年内遍历风起云涌。

2015-2016：O2O 2.0时代

团购网站逐渐向本地生活O2O转型，众多垂直类O2O平台如雨后春笋般诞生。2015年7月，国务院发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号）。政策红利下，O2O平台纷纷拥抱“互联网+”模式。

2020：疫情释放利好信号

疫情重塑了用户消费习惯，给本地生活类O2O带来新一轮增长机会，也使得O2O的应用场景得以拓展。同时，疫情释放下沉市场空间，成为行业关注的焦点之一。

2012-2014：O2O 1.0时代

O2O 1.0时代以团购模式为主。历经2011年行业洗牌后，三大头部团购平台脱颖而出。

2017-2019：资本遇冷，行业混战

资本市场回归理性，但用户需求的增长驱动O2O企业的进一步发展。本地生活类O2O、出行类O2O、餐饮O2O等垂直行业内，平台混战，竞争加剧。

图示：O2O行业大事记回顾

资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

后疫情时代，O2O模式生机重现，“线上线下多渠道+优质产品内容”持续赋能企业

- **传统企业加速“触网”，O2O模式渗透率持续提升**
 - O2O以互联网为主要交易平台，早期拥抱O2O模式的企业，大多自带互联网DNA。随着数字经济的拓展，传统企业也加速O2O线上线下双布局进程。O2O模式渗透率持续提升，应用场景也日趋多元。
- **O2O模式企业：拓展多元渠道，加速线上布局**
 - 加码线上布局与推进线下门店数字化改造是O2O模式企业的常见打法。新冠肺炎疫情期间，企业更是积极利用独立APP、小程序、微店、短视频、直播等手段进行营销“自救”，成效明显。
- **疫情催生“宅经济”，为本地O2O行业注入新动能**
 - 自2015年资本渐趋理性以来，O2O领域的投资数量与金额均出现明显下滑。而在2020年初突如其来的新冠肺炎疫情影响下，O2O生机重现，特别是聚焦于本地生活的O2O企业。以生鲜O2O为例，企业为居家隔离消费者带来便利，行业迎来新一轮爆发。互联网巨头对生鲜O2O的布局，同样驱动行业的高速发展。阿里、腾讯、京东等头部互联网企业，或通过投资手段，或自建生鲜平台，扩充生鲜业务版图，推动资源聚集与优质生鲜O2O平台的发展。
- **趋势展望：O2O模式的变与不变**
 - 疫情加速了人们生活习惯与消费行为的变革。加之5G渗透率的提升、各类技术加速融合趋势明显，对O2O领域提出一定挑战。线上线下两手抓，推进本地O2O的纵深发展，抢夺周边流量的同时打造核心客户群体，拉新加裂变，构建企业核心竞争力。尽管市场环境瞬息万变，产品与服务质量永远是行业不变的内核，亦是企业安身立命之本。

移动支付与同城物流为O2O模式的发展夯实基础，平台搭建消费者与商家互通桥梁

- 移动支付与同城物流的高速发展，为O2O渗透率的提升夯实基础。用户线上支付，线下消费或送货上门，串联起线下商家、在线平台以及消费者，形成O2O模式闭环。



图示：O2O产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

O2O行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为O2O行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	百度糯米		团购服务	团购服务平台
2	达达快送		同城物流	同城配送服务商
3	滴滴出行		出行	网约车 共享出行平台
4	饿了么		餐饮	外卖订餐平台
5	跟谁学		教育	在线教育平台
6	美团		本地生活	生活服务 电子商务平台
7	携程		旅游	在线旅行 服务平台
8	一心堂		医药健康	药品零售 连锁服务商
9	自如		生活服务	互联网 租房服务平台
10	58同城		生活服务	分类信息 生活服务平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

O2O行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为O2O行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	便利蜂		零售	智能便利店运营商
2	多点		生鲜	生鲜零售平台
3	KK集团		零售	全品类跨境零售商
4	乐刻		健身	运动健身O2O平台
5	朴朴超市		生鲜	生鲜快送服务提供商
6	食亨		餐饮	线上外卖代运营服务商
7	食享会		生鲜	会员制生鲜水果社区配送服务平台
8	嗖嗖身边		生活服务	社区生活服务O2O平台
9	云鸟科技		物流	供应链配送服务商
10	易途8旅行网		出行	境外中文专车服务平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

中国网络视频进入规范发展轨道，特色优质内容成决胜关键

- 2004年，我国专业视频网站开始出现；2012年，短视频平台逐步兴起；2018年，“短视频+直播”等创新模式不断涌现，网络视频朝着多元化方向不断发展。近年来，政府主管部门不断加强视频内容规范引导，行业逐步进入规范发展阶段，优质内容成为竞争关键。

2004-2006：网络视频网站出现

2004年11月，乐视网成立，拉开中国视频网站成长的序幕。2005年上半年，土豆网、56网、PPTV、PPS等相继上线。2006年，酷6网、优酷网正式上线，搜狐、新浪、网易等门户网站也开始涉足视频领域。

2012-2015：短视频平台兴起

2011年3月，快手推出“GIF快手”；2013年7月，快手推出短视频社交平台；2013年9月，腾讯推出微视；2014年5月，美拍上线。

2018-2019：行业开始规范发展

2018-2019年，政府主管部门对于视频内容加强规范引导，《网络短视频平台管理规范》等文件印发，行业乱象得以进一步规范。bilibili、爱奇艺相继登陆纳斯达克；“短视频+直播”等创新模式开始不断涌现。

2007-2011：视频网站高速发展

2007年12月，原广电总局和原信息产业部联合发布《互联网视听节目服务管理规定》，确立视频网站经营牌照制度。2009-2011年，中国网络电视台CNTV、bilibili、爱奇艺等视频网站相继上线，以优酷、土豆等为代表的先行者开始陆续实现IPO。

2016-2017：短视频爆发式增长

2016年，抖音、梨视频上线；2017年，西瓜视频独立，火山小视频上线。短视频应用爆发式增长，产业链不断完善。

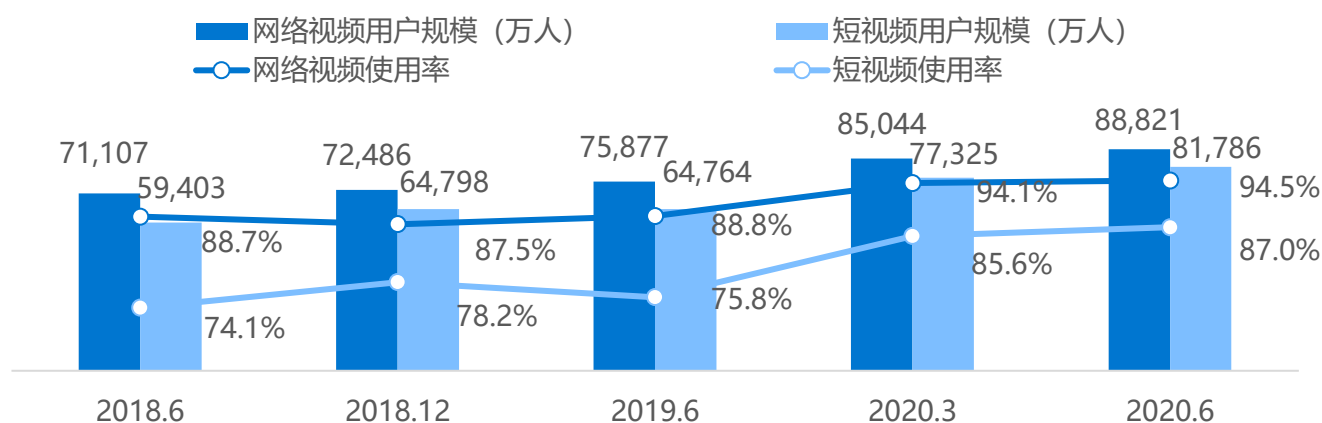
2020：疫情推动需求爆发

受疫情影响，娱乐方式从线下向线上转移，网络视频流量持续高涨。根据Aurora Mobile数据，春节假期爱奇艺、芒果TV和腾讯视频会员数量环比增长分别为1,079%、708%和319%。

图示：中国网络视频行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

我国网络视频渗透率不断增强，多元化融合发展成为行业新趋势

- 我国网络视频用户规模稳步提升，短视频用户渗透率增长迅速。根据中国互联网络信息中心数据，截至2020年6月，我国网络视频（含短视频）用户规模达8.88亿，占网民整体的94.5%，使用率较2018年6月增长5.8个百分点；其中，短视频用户规模为8.18亿，占网民整体的87.0%，使用率较2018年6月增长12.9个百分点。



图示：2018.6-2020.6中国网络视频和短视频用户规模及使用率

数据来源：中国互联网络信息中心（CNNIC），36氪研究院

- 长视频差异化付费渐成常态。**近年来，爱奇艺、腾讯视频等平台开发了会员付费、超前点播等新收费模式，促进更多高质量内容产出。2020年上半年，爱奇艺会员服务收入86亿元，同比增长26.5%，占总营收比例超五成*。
- 短视频与电商、新闻等行业加速融合。**以电商行业为例，短视频能够生动展现产品，提升用户购买转化率。目前，“短视频+直播”已经成为主流电商平台的标准配置。
- 长短视频融合发展成为行业新风口。**市场竞争激烈态势下，长视频平台开始布局短视频业务，以谋求新增量。爱奇艺先后推出姜饼、锦视等短视频APP，优酷与今日头条达成短视频内容授权合作。与此同时，以抖音、快手为代表的短视频平台开始探索长视频市场，《囧妈》上映当日，抖音、西瓜视频等首映平台新安装量创新高。

*数据来源：爱奇艺，36氪研究院整理

中国网络视频产业生态加速完善，平台头部企业集中趋势明显

- **内容提供**：包括传统内容提供和网生内容提供，为网络视频平台和下游用户提供内容资源。
- **网络视频平台**：包括综合视频、垂直视频、短视频及直播等类别。
- **营销服务平台**：提供数据监测、广告投放效果分析等服务。
- **基础技术**：为网络运营、支付、硬件设备、视频技术等提供基础支撑。



图示：网络视频产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

网络视频行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为网络视频行业龙头企业。

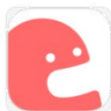
序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	爱奇艺		综合视频	专业的网络视频播放平台
2	哔哩哔哩		垂直视频	国内知名视频弹幕网站
3	抖音		短视频	记录美好生活的短视频分享平台
4	虎牙直播		直播	中国第一个游戏直播平台
5	快手		短视频	国民短视频社区，记录和分享生活的平台
6	芒果TV		综合视频	新媒体视听综合传播服务平台
7	腾讯视频		综合视频	中国领先的在线视频媒体平台
8	西瓜视频		短视频	字节跳动旗下视频平台
9	优酷土豆		综合视频	视频服务平台
10	一下科技		短视频	行业领先的移动视频生态矩阵平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

网络视频行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为网络视频行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	百搜视频		综合视频	业界领先的中文视频搜索引擎
2	百家云		视频技术	一站式视频技术服务商
3	克拉克拉		直播	轻偶像直播互动平台
4	梨视频		短视频	中国领先的资讯类短视频生产者
5	右划科技		短视频	短视频运营平台及音乐分发服务提供商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

政策趋于完善、关键技术不断突破，金融科技逐渐成为推动中国金融发展的重要力量

- 金融科技经历了“金融电子化-互联网金融-金融科技”的发展阶段，行业监管政策不断完善并逐渐趋严，底层关键技术不断突破，金融科技逐渐成为推动中国金融发展的重要力量。

2004年以前：金融电子化

以IT技术为基础，传统金融机构开始实现业务和运营的电子化，以提升办公效率。

2016：金融科技定位首次明确

2016年，金融科技概念进入中国，央行监管人士给出明确定位，金融科技不直接从事金融业务，主要与持牌机构合作。2016年8月，国务院发布《十三五国家科技创新规划》，提出促进科技金融产品和服务创新，建设国家科技金融创新中心。

2018：行业监管持续收紧

数字技术不断发展，深度应用于获客、客服、风控、营销、支付和清算等环节。与此同时，金融行业监管持续收紧，蚂蚁金服、京东金融、百度金融等互联网巨头相继优化业务范围并更名，更加强调科技能力输出。

2004-2015：互联网金融

2004年，我国第一个互联网第三方支付工具支付宝正式上线。此后，网上银行、互联网理财、P2P等业务快速兴起。2013年，余额宝横空出世，成为金融市场不可忽视的力量。2014年，互联网金融首次被写入政府工作报告。

2017：境外上市浪潮

2017年，金融科技公司掀起境外上市浪潮，信而富、趣店、拍拍贷、简普科技、和信贷等企业先后赴美完成IPO。

2019年以后：关键技术不断演进

2019年8月，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，首次从国家层面对金融科技发展做出全局性规划。与此同时，5G、人工智能、云原生等关键技术不断演进，加速金融业数字化转型。

图示：中国金融科技行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

中国金融科技主体类型不断丰富，底层技术创新与应用持续深化

- **金融科技顶层规划与监管能力不断完善，为金融业务创新提供基础保障**
- **顶层规划趋于完善。**2019年8月，中国人民银行发布《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，明确提出未来三年我国金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。
- **监管机制不断健全。**2020年6月，证监会新设“科技监管局”，承担监管科技研究实施等八大职能。
- **监管科技（RegTech）应用持续深化。**2020年6月，证监会借助卫星定位数据，认定獐子岛公司成本、营业外支出、利润等存在虚假。
- **金融科技主体类型不断丰富，呈现多元融合发展格局**
- **传统金融机构成立金融科技子公司：**截至2020年11月，人民银行陆续在深圳、苏州、北京、上海等地成立金融科技子公司，涉及数字货币、区块链金融等方向；国有五大行及大部分股份制银行均已拥有独立的金融科技子公司。
- **传统金融机构及金融IT企业强化与互联网巨头的对接合作：**2020年1月，宇信科技获得来自百度的约6亿元战略投资；2020年6月，中金公司携手腾讯数码，成立金融科技子公司金腾科技信息。
- **底层技术突破创新，在金融科技领域的应用不断深化**
- **5G：**随着5G建设提速，其高速率、低时延、大连接能力等特征，能够为金融科技的实时应用提供网络支撑，从而提升获客能力、服务效率和用户体验。
- **区块链：**金融是区块链技术应用最广泛的领域，在供应链金融、贸易融资、支付清算、资金管理等细分领域已实现落地应用。
- **云原生：**容器、微服务、DevOps等云原生技术不断发展，能够有效满足金融业数据安全和业务可扩展要求，推动IT基础架构创新，提升资源利用率和业务稳定性。

中国金融科技生态体系逐渐成熟，头部企业以综合金融科技类为主

- 上游底层技术：**利用云计算、大数据、人工智能和区块链等新兴技术，变革金融业务模式。
 中游产品和技术支持：为金融行业提供支撑服务，包括客服、风控、营销、投顾和支付等。
 下游金融机构：包括银行、证券、保险、第三方支付、消费金融、征信以及综合金融科技等业务。



图示：金融科技产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

金融科技行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为金融科技行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	富途控股		证券科技	领先的数字化金融科技公司
2	恒生电子		金融IT服务商	一家以“让金融变简单”为使命的金融科技公司
3	京东数科		综合类金融科技	全球领先的数字科技公司
4	金融壹账通		综合类金融科技	中国领先的面向金融机构的商业科技云服务平台
5	陆金所		综合类金融科技	中国平安集团倾力打造的投资理财平台
6	拉卡拉		第三方支付	国内首批获得央行颁发牌照的第三方支付企业、国内领先的金融科技企业
7	蚂蚁集团		综合类金融科技	旨在为世界带来普惠金融服务和数字生活新服务的创新型科技企业
8	苏宁金融		综合类金融科技	集理财、贷款、保险等于一体的金融科技公司
9	微众银行		银行科技	国内首家互联网银行
10	众安在线		保险科技	蚂蚁金服、平安、腾讯等知名企业共同创办的中国首家互联网保险公司

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

金融科技行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为金融科技行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	阿博茨科技		人工智能技术	使用AI技术改进金融数据的产生、提取、分析、沉淀以及呈现
2	度小满金融		综合类金融科技	百度旗下金融科技公司
3	哈银消费金融		消费金融	消费金融服务提供商
4	虎博科技		人工智能技术	专注自然语言处理、深度学习等人工智能技术
5	空中云汇		第三方支付	致力于提供智能、无缝的跨境支付解决方案
6	联易融		供应链金融	致力于打造全球领先的供应链金融科技服务平台
7	360数科		消费金融	数据驱动、AI赋能的第三方金融科技平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

随着共享经济的不断发展，其新业态、新模式成为服务业转型发展的重要推动力

- 共享经济本质上是整合物主线下的闲散物品及教育医疗等资源，使物主使用权暂时转移并回报给物主一定报酬的新经济模式。随共享经济模式和业态不断发展，其优化服务业结构、促进消费方式转变的作用越来越明显。

2000：共享经济萌芽

2000年后，我国出现了一批基于互动式问答的知识分享网站和一些众包平台，如K68、威客中国等。这一时期，共享经济的发展处于萌芽阶段。

2016-2017：行业获得资本青睐

2016年9月，小黄车ofo总订单量突破1,000万，引爆共享经济热点。国家信息中心研究报告显示，2016年和2017年中国共享经济领域融资规模分别为1,710亿元和2,160亿元，增速远超互联网整体投资水平。

2020：疫情冲击下危中藏机

2020年2月，新冠疫情来袭。一方面疫情给许多中小型共享经济企业带来资金压力；而另一方面，疫情激发消费者线上消费、绿色消费的需求，是共享经济的一大机遇。

2008：共享经济快速发展

2008年全球金融危机爆发，推动共享经济走上了高速发展的快车道。大数据、在线支付、现代物流等新一代信息技术及其创新应用为共享经济提供了最强推动力和重要支撑。

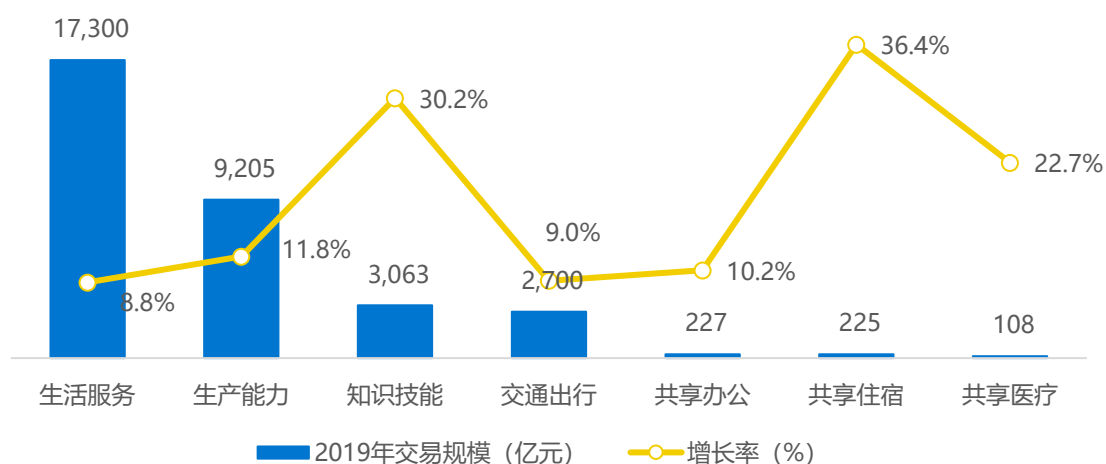
2018：行业政策监管趋严

2018年，针对网约车、共享单车、网络内容共享等领域集中暴露出的问题，相关部门出台了一系列共享经济监管政策。2018年6月，交通运输部出台《出租汽车服务质量信誉考核办法》（交运发〔2018〕58号）；2018年9月，发布《关于开展网约车平台公司和私人小客车合乘信息服务平台安全专项检查工作的通知》（交办运〔2018〕119号）。

图示：中国共享经济行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

共享经济行业增速放缓，“共享+”和聚合等新商业模式备受关注

- 据国家信息中心数据，2019年我国共享经济市场交易规模约为32,828 亿元，同比增长约11.6%，增速较上年出现大幅下降。2019年行业直接融资约714 亿元，同比下降52.1%。行业融资规模下滑原因有两个：一是国内互联网领域整体融资大幅下滑，共享平台因与互联网行业深度绑定而致使其投融资情况遭受影响；二是Uber、WeWork等标志性共享平台在国际资本市场融资受挫，严重影响了国内投资者的信心。



图示：2019年我国共享经济各领域发展状况

数据来源：国家信息中心，36氪研究院

- 随着行业不断发展，市场竞争加剧，共享经济平台企业不断探索新的业务模式，聚合模式由此诞生。聚合模式是“平台的平台”，是指一个平台通过整合众多其他平台的资源，使得用户可以通过一个入口获得多家平台提供的服务。自2017年7月高德地图试水聚合模式起，百度地图、哈啰出行、滴滴、掌上高铁、美团打车以及携程等平台陆续采用了聚合模式。聚合模式在网约车领域成为新的竞争焦点。
- 平台企业“共享+”模式快速渗透。许多共享经济平台企业在深耕既有主营业务的同时，不断探索与上下游及相关服务的创新融合。这种模式不仅能为用户带来更为多元的体验，也能为平台创造多样化的收入来源。

共享经济行业涉及领域众多，参与主体包括出租使用权、置换所有权、提供服务三类企业

- 共享经济借助信息化平台整合多种资源要素，通过改变资源配置机制（如供给机制和市场交换机制）来盘活存量资源、提升供给效率。目前中国共享经济生态圈参与主体主要包括出租使用权、置换所有权、提供服务三类企业。



图示：共享经济产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

共享经济行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为共享经济行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	滴滴出行		出行类共享经济	一站式出行平台
2	瓜子二手车		二手转置类共享经济	二手车直卖平台
3	街电		物品类共享经济	共享充电宝行业龙头
4	链家		住宿类共享经济	房地产服务平台
5	美团		生活类共享经济	生活类团购平台
6	青桔单车		出行类共享经济	共享单车服务平台
7	神州优车		出行类共享经济	出行类综合服务平台
8	微医		医疗类共享经济	综合医疗在线服务机构
9	闲鱼		二手转置类共享经济	二手物品交易平台
10	知乎		知识类共享经济	知识类共享平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

共享经济行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为共享经济行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	寰图		办公类共享经济	CBD写字楼全生态运营商
2	酷学院		知识类共享经济	企业级知识分享服务平台
3	企鹅洗衣		生活类共享经济	自助洗衣服务提供商
4	如祺出行		出行类共享经济	出行类综合服务平台
5	小电科技		物品类共享经济	智能化无线充电设备提供商
6	熊猫星厨		生活类共享经济	共享厨房运营商
7	阅邻		物品类共享经济	全品类二手回收平台
8	易马达		生活类共享经济	电动车电池共享服务提供商
9	中智行		出行类共享经济	提供共享无人驾驶服务
10	真知灼见		知识类共享经济	金融在线知识服务平台

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

区块链作为多方共同维护的全程留痕、可以追溯的技术关注焦点，也被称为分布式记账技术

- 区块链是一种由多方共同维护，使用密码学保证传输和访问安全，能够实现数据一致存储、难以篡改、防止抵赖的记账技术，也称为分布式账本技术。区块链具有“不可伪造”、“全程留痕”、“可以追溯”、“公开透明”、“集体维护”等特征。

2008-2009：比特币诞生

2008年，中本聪发布了比特币白皮书《比特币：一种点对点的电子现金系统》，比特币就此面世。2009年1月，比特币创世区块诞生。

2016：数字货币取得成果

中国人民银行数字货币研讨会宣布对数字货币研究取得阶段性成果。时任央行行长周小川表示，央行将运用包括密码算法在内的多种信息技术手段，来保障数字货币的不可伪造性。

2020：央行数字货币亮相

2020年10月，深圳市联合人民银行开展了数字人民币红包试点，发放1,000万元数字人民币红包，数字货币开始走进生活。央行数字货币并未完全采用区块链技术，但借鉴了其中一些技术理念，如非对称加密、智能合约等。

2013-2015：以太坊成立

2013年，《以太坊：下一代智能合约和去中心化应用平台》发布，以太坊希望将区块链应用于货币以外的领域。2015年7月，以太坊网络正式发布，“区块链2.0”时代来临。

2019：全社会焦点

2019年10月，在中央政治局第十八次集体学习时，习近平总书记强调，“把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口”“加快推动区块链技术和产业创新发展”。“区块链”已走进大众视野，成为社会的关注焦点。

图示：中国区块链行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

政策聚力推动，巨头加速布局，应用不断完善 的新型数字经济基础设施

- **多省市相继出台政策，推动区块链提速发展**

- 作为未来产业和经济发展的重要基础技术，区块链受到了各省市的高度重视，相继印发区块链发展行动计划，加速推动区块链发展。例如：2020年6月，北京市印发《北京市区块链创新发展行动计划（2020—2022年）》（京政办发〔2020〕19号）；2020年9月，广东省印发《广东省培育区块链与量子信息战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025年）》。

- **科技巨头加紧布局区块链，卡位区块链服务平台（BaaS）**

- 2018年8月，阿里云发布阿里云区块链服务平台（BaaS），为商品溯源、房产交易租赁、数字身份、数字内容版权、公益慈善、互助保险等应用场景提供技术支撑。百度开发的度小满金融区块链开放平台，拥有安全易用、性能优异、生态完备等优势，在资产证券化等场景有良好应用。

- **场景应用逐步成熟，区块链正成为数字经济重要基础设施**

- **金融科技：**金融是区块链率先展开应用的领域，同时也是应用最为成熟的领域。中国人民银行应用区块链技术理念发行的数字货币已经试点，各大银行也正在应用区块链技术开展跨境结算等金融业务。
- **司法存证：**“不可伪造”、“全程留痕”、“公开透明”等特性使得区块链在司法层面具备天然应用优势。目前杭州互联网法院、南京仲裁委员会、北京互联网法院等都已将区块链应用于司法实务当中。
- **快递物流：**区块链技术具有可溯源性，能够更好的保障货物安全，提升快递物流业效率。顺丰已与联想在农副产品溯源、可信供应商管理、采销协同、链上物流等方面展开技术合作，推动区块链在物流场景的技术应用。

产业链由基础层、拓展层和场景应用层构成，应用领域覆盖金融、司法、医疗

- 区块链产业主要可以分成基础层、拓展层和场景应用层。
- **基础层**：产业链的底层架构，主要包含基础的技术协议和硬件。
- **拓展层**：向垂直应用领域提供技术服务，主要包括应用平台、BaaS等。
- **场景应用层**：在金融、司法、供应链等众多领域已经应用区块链技术。



图示：区块链产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

区块链行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为区块链行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	比特大陆		硬件	产品包括算力芯片、算力服务器、算力云,主要应用于区块链和人工智能领域
2	嘉楠耘智		硬件	超级计算解决方案提供商
3	趣链科技		BaaS	区块链产品及应用解决方案供应商
4	易见股份 (易见区块链)		金融与供应链应用	专注于区块链、物联网、人工智能等先进技术的研发应用的企业
5	众享比特		基础技术	区块链网络基础协议研究开发企业

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

区块链行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为区块链行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	Asch		应用平台	一个基于侧链技术的去中心化应用平台
2	成都链安		区块链安全	全球一流的区块链安全公司
3	光之树科技		人工智能	世界领先的区块链和人工智能企业
4	万向区块链		平台与场景应用	下含万向区块链实验室、新链空间、分布式商业事业群等多个业务板块的区块链企业
5	溪塔科技		场景应用	专业的区块链综合解决方案服务商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

企服旨在推动企业运营效率的提升，呈平台化与数据化发展态势

- 企业服务面向B端用户，基于信息技术，为企业提供经营管理所需的各项服务，包括但不限于人力资源、财务管理、数据管理、供应采购、营销、协同办公等相关服务。

20世纪90年代：IT基础软件

20世纪90年代，以金蝶、用友等为代表的企服企业，开始为B端客户提供ERP软件系统服务。

2011-2015：SaaS加速发展

2011年，销售SaaS纷享销客成立；2012年，客如云作为营销SaaS面市；钉钉等OA软件开启公测；2015年8月，国务院印发《促进大数据发展行动纲要》（国发〔2015〕50号），首次明确提出建设数据强国；“SaaS”“云化”概念收获高关注。

2020：发展新趋势

新一代信息技术推动企服企业快速成长，行业新趋势日益明显：平台化与数据化。

2008-2010：“云化”趋势初现

自2008年起，互联网巨头开启“云化”企服模式的探索。2008年9月，阿里巴巴制定“云计算”与“大数据”战略；2009年11月，新浪PaaS平台SAE对外开放；2010年2月，腾讯云正式对外提供云服务。

2016-2019：政策扶持与赋能

2016年，国务院发布《“十三五”国家信息化规划》（国发〔2016〕73号）；2017年7月国务院在《新一代人工智能发展规划》（国发〔2017〕35号）中指出要将AI产业竞争力提升到第一方阵；2018年工信部发布《推动企业上云实施指南（2018-2020年）》（工信部信软〔2018〕135号），驱动云计算市场发展。

图示：中国企业服务行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

企业数字化转型大势所趋，“技术+场景”成企服核心竞争力

• 企业服务行业现状

✓ 企业降本增效、数字化转型的诉求，驱动企服行业蓬勃发展

- 流量红利日趋减弱，B端企业降本增效、数字化转型成为必然趋势。而2020年初，新冠肺炎疫情阴云下，数字化程度高的企业在复产复工上优势明显，更加深了企业对数字化转型重要性的认知，为企服行业带来更多发展空间。

✓ “城外”资本寒冬，“城内”投资火热

- 年初，疫情阴云笼罩与经济下行风险背景下，资本整体遇冷。相反，企服赛道投资依旧火热。根据QuestMobile统计，2020年第一季度，企服赛道共发生130起投资事件，领跑新经济领域。

• 企业服务行业趋势展望

✓ 构建数据核心资产，以数据反哺业务

- 企业数字化转型的困境并非数据不够多，而是数据不够“优”。企业生产经营活动中，积累了海量数据，然而数据分散、系统未互通，数据烟囱林立。由此产生的数据孤岛效应严重削弱了数据原有价值。但痛点也意味着机遇，对企服行业玩家而言，推动B端客户打破数据烟囱、建立数据资产、释放数据反哺前端业务的能力，是未来占领行业竞争高地的“杀手锏”。

✓ “技术+场景”双轮驱动赋能，铸就坚实行业壁垒

- 技术能力决定企业能否入局，为企业赖以生存的基础；而对场景的理解与把握则决定企业能否走的长久，是企业的核心竞争要素之一。不同B端客户，其行业逻辑、自身痛点存在差异性，因而服务方案的定制化、个性化特征尤为重要。聚焦技术、做深场景，构建企业与客户间的信任机制，打造坚实行业壁垒。

企业服务生态完善，为B端企业用户经营管理“保驾护航”

- 企业服务为B端用户提供运营管理相关的各项服务，行业细分领域众多，各细分行业中又存在更为垂直的领域，触达企业经营管理方方面面。
- 企业服务以人工智能、大数据等底层技术为支撑，驱动B端客户数字化转型。

应用层

应用层

人力资源



财税管理



协同办公



销售营销



数据管理



商业智能



AI/ 大数据 /云计算/5G等底层技术

图示：企业服务产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

企业服务行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为企业服务行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	阿里云		云服务	云计算及人工智能科技公司
2	北森		人力	人才管理云平台
3	钉钉		协同办公	企业协同移动办公软件
4	东软集团		IT服务	IT解决方案与服务供应商
5	金蝶		财税综合	企业SaaS服务提供商
6	金山办公		协同办公	办公软件系列产品研发运营商
7	浪潮		云服务	云计算整体解决方案供应商
8	微吼		企业直播	企业会展在线直播服务提供商
9	微盟		营销	微信公众号营销推广服务第三方平台
10	用友		财税综合	企业软件及云服务提供商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

企业服务行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为企业服务行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	壁仞科技		软、硬件	并行计算软硬件平台提供商
2	贝斯平	BESPIN GLOBAL	云管理	云管理服务提供商
3	默安科技	 默安科技 企业信赖的安全伙伴	企业安全	企业安全防御体系解决方案提供商
4	平凯星辰	 PingCAP	大数据	分布式数据库研发商
5	融云	 融云 RONGCLOUD	云通讯	即时通讯云服务提供商
6	燧原科技	 Enflame	人工智能	人工智能领域神经网络解决方案提供商
7	微洱科技		人工智能	自然语言理解技术服务商
8	禧云国际	 禧云国际 XIYUN International	餐饮	团餐产业链一站式服务提供商
9	小鱼易连	 小鱼易连	硬件	视频会议终端产品研发商
10	芯盾		企业安全	业务安全产品和服务提供商

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

新能源是全球汽车产业绿色发展的主要方向，也是我国汽车产业高质量发展的战略选择

- 新能源汽车是指采用非常规的车用燃料作为动力来源（或使用常规的车用燃料、采用新型车载动力装置），综合车辆的动力控制和驱动方面的先进技术，形成的技术原理先进、具有新技术、新结构的汽车。

2008-2010：产业化准备阶段

2008年11月，国内第一款电动汽车获得上市批准；2009年1月，我国新能源汽车“十城千辆”工程启动；2010年6月，私人购买新能源汽车补贴试点。政府主导的行业战略规划期，奠定了新能源汽车规模产业化的起点。

2016-2018：产业化发展阶段

2016年受产业规模化及“骗补”等事件影响，《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2016〕958号）发布，大幅降补贴、技术指标门槛不断加严，驱动产业升级。2018年5月，特斯拉（上海）有限公司成立，将带动中国新能源汽车全产业链发展。

2011-2015：示范推广阶段

2012年4月，《节能与新能源汽车产业规划（2012-2020）》（国发〔2012〕22号）确定了新能源汽车产业化目标；2013年9月，四部委联合发布新一轮补贴政策。2013-2015年销量爆发式增长，年度复合增长率达到333%，2015年销量增长至33.1万辆，居全球第一。

2019-2020：产业转型阶段

2020年11月2日，国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》（国办发〔2020〕39号），工信部副部长辛国斌表示，新能源汽车是全球汽车产业转型升级、绿色发展的主要方向，也是我国汽车产业高质量发展的战略选择。跨行业、跨领域融合创新和更加开放包容的国际合作成为新能源汽车产业发展的时代特征。

图示：中国新能源汽车行业大事记回顾
资料来源：36氪研究院根据公开资料整理

融合开放为产业时代特征，资本成产业升级的重要推动力，行业竞争越发激烈

- **政策引导产业回暖与转型，融合开放成为新能源汽车产业的时代特征**
- 为了提振新冠疫情影响下的新能源汽车市场，财政部等四部委联合于2020年4月23日发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2020〕86号），将原计划于2020年底到期的新能源汽车购置补贴政策延长2年，并提出平缓补贴退坡力度和节奏；11月2日，国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》（国办发〔2020〕39号），强调新能源汽车产业应该融汇新能源、新材料和互联网、大数据、人工智能等多种变革性技术，推动汽车从单纯交通工具向移动智能终端、储能单元和数字空间转变。
- **各行业巨头纷纷入局新能源汽车产业，资本成产业升级的重要推动力**
- 在传统车企入局之外，头部房产商、互联网企业等纷纷卡位新能源汽车产业。碧桂园顺德新能源汽车小镇项目启动、恒大汽车集团发布六款新能源新车；腾讯注资蔚来、阿里投资小鹏汽车。各行业头部企业的入场为新能源汽车产业发展带来资本的同时，也带来了可借鉴的理念以及技术，为产业转型升级与产业融合带来诸多可能性。
- **新能源汽车渗透率较低，特斯拉龙头地位稳固，北汽及蔚来势头足**
- **新能源汽车市场渗透率较低，未来增长空间值得期待。**据中汽协数据，2019年1月-10月，我国新能源汽车市场渗透率仅为4.59%，而根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》（国办发〔2020〕39号），预计我国2025年新能源汽车渗透率达20%左右，未来市场增长空间值得期待。
- **特斯拉Model3表现亮眼，蔚来ES6增速可观。**根据乘联会的数据，2020年上半年，特斯拉Model3以45,754辆的销售成绩夺得我国新能源乘用车销量排行榜第一位，大幅超过销量第二位的比亚迪全新秦EV。此外，排名第五位的蔚来ES6销量高达11,711辆，同比增长2,735.6%，劲头较足。

资本助推新能源汽车高速发展，整车与电池领域巨头最多

- 新能源汽车产业主要可以分成电池材料、“三电”、车载系统和整车与配套。
- 电池材料**：产业链的最上游，包括正负极材料、电解液、隔膜等。
- 三电**：新能源汽车的核心系统，指的电池、电机、电控。
- 车载系统**：提升新能源汽车综合服务能力的系统平台，包括车联网、BMS（电池管理系统）、HUD（平行显示系统）。
- 整车与配套**：汽车的整车研发制造以及充电桩、充电站等配套系统。

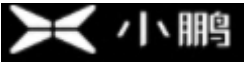


图示：新能源汽车产业生态图谱

注：本图谱由36氪研究院梳理，只列出部分企业为代表，未覆盖全产业

新能源汽车行业龙头企业榜

- 榜单评选标准：考核企业注册资本、是否上市、当前市值/估值等多个客观指标的同时，按照指标重要程度，赋予各指标一定权重，并计算出每个企业相应的综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为新能源汽车行业龙头企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	比亚迪		整车	布局电子、汽车、新能源和轨道交通等领域大型企业
2	长城汽车		整车	全球知名的SUV和皮卡制造企业
3	广汽集团		整车	大型汽车制造企业
4	汇川技术		电机	工业自动化和新能源相关产品研发、生产和销售企业
5	理想汽车		整车	新能源汽车整车企业
6	宁德时代		电池	国内领先的动力电池和储能系统研发制造企业
7	上汽集团		整车	大型汽车制造企业
8	蔚来汽车		整车	新能源汽车整车企业
9	小鹏汽车		整车	新能源汽车整车企业
10	亿纬锂能		电池	专注于锂电池创新发展的企业

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业简称首字母排序，排名不分先后

新能源汽车行业新兴企业榜

- 榜单评选标准：根据36氪数据库，筛选近五年内成立且近三年内获得融资的企业，通过赋予企业注册资本、近三年融资总额等考核指标相应权重，计算各企业综合得分。将综合得分较为靠前的企业评为新能源汽车行业新兴企业。

序号	企业名称	企业logo	细分行业	企业简介
1	爱驰汽车		整车	新能源汽车整车企业
2	蜂巢能源		电池	电动电池研发生产商
3	恒天领锐		整车	新能源汽车整车企业
4	零跑科技		整车	新能源汽车整车企业
5	力信能源		电池	锂离子动力电池及相关配套产品的研发生产
6	拿森电子		电控	自动驾驶的核心电控系统研发商
7	威马汽车		整车	新能源汽车整车企业
8	卫蓝新能源		电池	固态锂电池研发商
9	新特汽车		整车	新能源汽车整车企业
10	臻驱科技		电机、电控	提供国产功率半导体及新能源汽车动力解决方案的高科技初创公司

数据来源：36氪研究院，头豹研究院

注：本表格由36氪研究院梳理，按照企业名称首字母排序，排名不分先后

04

中国新经济前景展望

- 新经济底层逻辑展望
- 新经济资本市场展望
- 新经济产业未来展望
 - 消费互联网
 - 产业互联网

新经济发展动力之一是技术变革，在实现技术颠覆性突破的等待期内，仍有大量发展机会

- 从宏观环境和微观资本交易数据来看，2018年是新经济发展的重要转折点。2018年至今，乃至更远期的未来，新经济将进入一个新的发展阶段，底层逻辑将出现新的变化趋势。
- **底层逻辑是影响时代发展与变革的最根本、最深远的价值创造因素，是整个新经济体系的价值创造基础。**过去十年的移动互联网流量红利趋于见顶，而新的公认的底层红利尚未出现。但**人工智能、云计算、物联网、5G**等新技术的出现与发展，给社会、经济、产业等带来了明显改变的同时，也创造了新的价值和新的机遇。可以预见的是，**推动新经济发展的主要驱动力之一就是技术变革。**
- 然而，在当下技术实践与远期底层技术红利之间仍然存在鸿沟，需要较长时间去持续迭代和培育，实现技术上的突破与颠覆尚需时日。在这个长久的等待期内，新经济发展空间是否受限？36氪研究院认为，答案是否定的。当前，新经济的发展空间，主要体现在以下三个方面：
 - ✓ **1. 新经济内涵不断丰富，与传统产业加速融合，仍有较大增量空间**
- 经过十年发展，新经济体量逐渐发展壮大，2019年约占据我国GDP总量的16.3%*，随着新经济内涵不断丰富，未来仍有较大增量空间。一方面，新业态、新技术、新产业、新模式不断涌现，在一定程度上拓宽了新经济范畴；另一方面，传统产业与新经济加速融合，借助前沿技术进行转型升级，带来效率提升的增长红利，成为新经济发展的另一重要支撑。**技术和数据成为新型生产要素，行业热点逐渐转向线下零售、企业服务、物流与供应链、B2B等产业端，产业互联网未来可期。**但是产业端的增长速度，很难再出现消费互联网上升期的增速，而是以一种更加扎实和温和的步伐去推进。

*数据来源：国家统计局，36氪研究院整理

新经济发展动力之一是技术变革，在实现技术颠覆性突破的等待期内，仍有大量发展机会

✓ 2. 新经济存量巨大，用户需求和体验尚未做到极致，仍有优化空间

- 在新经济领域，虽然已有部分行业率先实现整体效率提升，但是用户需求与体验尚未做到极致，仍有足量优化空间。例如，当前泛资讯行业已经进入用户的存量市场，时长的增量市场，优质内容仍然是稀缺资源，用户的多元化和差异化需求仍然有未被满足的空间，行业尚未饱和。本地化、细分化、生活化、专业化内容成为泛资讯平台的竞争高地。教育、出行、新零售等行业，OMO模式尚未实现线上线下的完全融合，仍有整合优化空间。随着社会发展和观念变迁，消费者新需求和新态度需要新的输出窗口，更多细分领域的新消费市场有待挖掘。

✓ 3. 新经济新旧动能迭代，部分产品与服务存在可替代空间

- 部分行业经过较为充分的市场竞争，头部玩家虽已出现，但由于市场环境和政策环境变化的不确定性，以及技术迭代速度较快，尚不足以构建起足够坚实的护城河，大量产品与技术仍有被替代的可能性。例如，在高端制造和半导体（芯片）领域，近年来国际贸易摩擦的反复印证了逆全球化趋势；美国对于中国的技术制裁，使得我国制造业发展由规模优势向创新优势转型，实现核心技术国产化成为我国新一轮科技周期的重中之重。在医疗器械领域，集中采购等监管政策变化在短期之内对进口厂商的冲击较大，从长期来看给国产器械提供了新的发展机遇。
- 从新经济未来的演进节奏来看，36氪研究院认为，这并不是一个接力赛形式的发展节奏，而是由全行业参与、多领域交错的发展方式。这就意味着，多个行业热点将同时出现，或者在同一时间段内此消彼长。

资本将成为推动新经济发展的重要力量，未来资本介入逻辑和运作方式或将发生改变

- 现代商业的核心生产力，除了科技外，还有资本。过去十年中国新经济市场空前繁荣，行业“风口”接连出现，很大程度上依赖于资本的推动。
- 对于“风口”一词，不同参与主体有不同的看法和见解。从表面来看，风口是一级市场投资人形成的价值共识；从本质上来说，风口不仅仅是一种估值共识，而是能够穿越周期，带来长期收入与利润增长的行业。**36氪研究院将“风口”总结为以下关键词：穿越周期、可持续、稳定盈利预期、符合国家政策导向、广泛渗透、引领发展。**未来，资本将渗入到新经济的方方面面，行业“风口”也将不断推陈出新，交错迭代。但是，**资本的介入逻辑和运作方式或将发生变化。**
- 随着公司估值倒挂现象频发，一级市场估值过高的野蛮生长模式将逐渐消失，投资人出手将更加理性。**未来，一级市场的估值方法将更加严谨和公允，有向二级市场对标的趋势。**可以说，一二级市场的思维与界限正在逐渐趋同。面临上市项目破发窘境和账面回报缩水问题，**以投资中后期项目为主的机构凭借更高确定性著称的传统打法或将不再奏效，PE机构面临自我变革。**
- 根据36氪研究，PE的转型方式主要有三种：**1) VC化**，将介入时间点前置，以更优估值价格参与早期投资；**2) 做夹层**，通过复杂性交易获得超额回报；**3) 做Buyout**，通过控制股权收购实现对被投企业的实体操盘与经营。在欧美成熟资本市场，Buyout是PE市场的主流，黑石、KKR等均是代表性玩家。目前，国内的高瓴资本、鼎晖投资、中信产业基金等机构已经在尝试覆盖多阶段的打法，实行从早期到中后期的全链条布局，形成综合多资产管理平台。但并购投资与早期、成长期投资的逻辑不同，它对机构的资本管理规模、资源整合能力和投后运营能力都有更高的要求，这也是人民币基金目前所面临的新的机遇与挑战。

精细化运营、产品创新、拥抱线下将成为消费互联网存量市场新的增长突破点

- 随着流量红利退潮，市场趋近饱和，近两年消费互联网公司增长普遍放缓，融资难度加大。部分行业因商业模式长期难以盈利，面临较大生存挑战，特别是新冠疫情的突然来袭，成为企业健康运营的试金石。面对当前问题和现状，36氪研究院认为，**精细化运营、产品创新、拥抱线下将成为消费互联网存量市场新的增长突破点。**
- ✓ **1. 精细化运营。**单纯通过烧钱来扩大规模的流量型项目难以产生新的突破点，深挖数据和流量价值，进行精细化管理与运营，具备不可替代的稀缺能力，才能在竞争中占有一席之地。例如，在特定领域拥有扎实的内容积累，在细分市场拥有大量的高粘性用户，拥有高效精准分发能力等。
- ✓ **2. 产品创新。**当前，消费人群的**年龄结构**正在悄然发生改变，90后逐渐成为消费主力，00后开始登上历史舞台。年轻一代追求个性化、多元化消费，对设计独特、价优质感好、文化内涵丰富、品牌特征鲜明、小众求异、彰显个性的产品更为青睐。加之，我国各地区经济发展不均衡，消费者需求**地域性分层差异**日渐明显，消费升级与消费降级并存，这并非是一种矛盾，而是在变化中酝酿的一种广博性包容。此外，消费需求受**社交网络影响**较大，平台推荐、明星带货、直播电商、KOL种草等方式可以有效激发消费者购买力。消费端出现的诸多变化将促使产品加速创新，满足消费者多元产品需求。
- ✓ **3. 拥抱线下。**随着线上流量入口被巨头把持，线上流量呈碎片化、越来越贵且难以获取，互联网企业线上发展遭遇瓶颈，只能另辟出路，向线下延伸。因此，在过去两年内，拥抱线下实体，打通线上线下，构建自主品牌流量入口，沉淀私域流量，成为众多企业的战略选择。未来，线下在场景化和体验化等方面的优势将愈发明显，将成为以体验为核心的服务型消费产品的重要布局方向。

产业互联网发展将取决于企业数字化转型进程，主要从核心痛点入手，构建数据和服务闭环

- 互联网的本质是连接，消费互联网完成了人与人、人与企业的连接，以及消费者网络的构建。产业互联网则进一步将连接**从广度上**扩展到企业间、产业间、企业与公共服务组织间；**从深度上**深入到企业内部，围绕用户需求组织与重构生产要素，升级经营模式，提升企业运营效率，优化服务体验。可以说，**产业互联网是消费互联网的延伸与深化，二者非对立关系，而是融合关系**。36氪研究院认为，产业互联网未来将遵循以下两大发展逻辑：
- ✓ **1. 产业互联网发展不完全依赖于资本推动，更多取决于企业数字化转型进程**
- 与消费互联网不同，产业互联网面向企业级客户，产品和服务门槛高，而企业决策流程复杂，偏理性决策，具有长周期、慢反馈的特点。因此，资本对产业互联网的发展推动力度有限，该行业的发展速度，更多取决于企业自身数字化转型进程。这一进程快慢受多种因素影响，如企业自身的资本实力、主营产品特性、企业组织架构、已有数字化工具和全面数字化系统升级的对接与改造难度、企业数据安全保障、企业数字化转型决心等。**诸多因素叠加，意味着产业互联网将以线性增长为主，难以呈现消费互联网的指数级增长盛况**。但是，企业级客户拥有更深的护城河和更高的生命周期价值，众多传统行业在数据驱动下，新的生产资料、成本、效率和客户服务能力等都将重新定义，催生巨大的增量发展空间。
- ✓ **2. 产业互联网的发展逻辑是从产业链普遍存在的核心痛点入手，进而以点带面，构建数据和服务闭环**
- 当前，多行业产业链存在分散、低效、信息不对称的核心痛点，这些痛点将构成产业互联网链条中可以被率先优化的环节和价值创造点。产业链痛点越明显，行业被赋能的空间越大。例如，汽配行业、工业品MRO行业。在单点切入后，以点带面形成多环节改造，把数据作为生产要素渗透到传统企业的每一个业务单元，在业务场景中形成数据和服务闭环，将成为产业互联网的演进方向。

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



01 传播资源

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



02 核心数据

36氪深耕创投市场超9年，深度服务过数千家客户，累积超80万家企业和投资机构资源，搭建了一级市场数据库。



03 团队优势

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



04 研究领域

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



05 品牌影响

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

分析师声明

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

免责声明

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

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



让一部分人先看到未来



研究咨询邮箱: research@36kr.com

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