

學者：香港研發＋珠三角量產＋全球變現 發揮制度優勢 優化大灣區獨角獸生態

灣區獨角獸成長之路①

編者按 在全球創科版圖重構的當下，香港大公文匯傳媒集團將於8月24日舉辦全球獨角獸大會，獨角獸成為焦點話題。粵港澳大灣區正以蓬勃的獨角獸生態，躋身世界創新競爭的核心舞台；作為國際金融中心、科研高地與聯通全球的超級聯繫人，香港在大灣區獨角獸從誕生、成長到邁向世界的過程中，承載着不可替代的戰略角色，也面臨着現實挑戰。

本系列以「大灣區獨角獸蛻變之路」為主題，力求客觀、深度、務實地回應時代命題：香港如何從獨角獸的「融資後花園」升級為「全球孵化器」？如何以制度優勢打通科研、資本、產業與跨境要素的全鏈條？如何攜手灣區城市，共築具有全球競爭力的創新生態？

我們期望，本系列專題不僅是對現狀的觀察紀錄，更能為政策優化、產業協同、創業投資提供啟示，助力香港在大灣區建設中更好發揮獨特優勢，推動潛力企業破繭成蝶，讓灣區獨角獸真正蛻變為引領全球的創科力量。

香港大公文匯傳媒集團主辦的全球獨角獸大會即將揭幕，獨角獸成為熱門話題。伴隨着全球科技競爭重心向亞太轉移，粵港澳大灣區已經成長為全球最重要的獨角獸誕生高地之一。

在這個創新版圖中，香港不是簡單的參與者，而是承擔融資樞紐、國際合規中心、出海跳板、科研人才港多重角色的關鍵節點。特區政府經濟顧問范婉兒表示，香港的核心價值不在比拼製造產能，而在發揮「一國兩制」優勢，做灣區創科連接全球的接口。

放眼大灣區，香港本地的獨角獸數量、硬科技產業化規模仍有很大的進步空間，如何把制度紅利轉化為獨角獸培育的實際產出，是擺在香港創科生態面前的核心命題。

大公報記者 苑向芹

根據胡潤研究院《2026全球獨角獸榜》數據，大灣區現有約80家獨角獸企業，佔全國獨角獸總量21%，全年誕生16家新晉獨角獸，無論數量、估值規模還是產業覆蓋，都躋身全球創科第三極。

從整體版圖觀察，大灣區獨角獸呈現鮮明的城市梯隊格局。深圳以44家獨角獸遙遙領先，機器人、半導體、人工智能、新能源硬科技集群效應突出。廣州擁有24家獨角獸，側重新消費、交通出行、先進製造賽道，產業空間與市場腹地優勢明顯。而香港的獨角獸群體呈現「小而精、重國際化」特徵，總數十多家，集中於金融科技、生物科技、AI、跨境企業服務四大領域。

香港承擔四大不可替代功能

賽道結構上，大灣區獨角獸大體分為兩大類。一類是扎根珠三角製造底座的硬科技獨角獸，依託當地工業基礎完成產品迭代；另一類正是香港特色的跨境科技企業，走「香港研發＋珠三角量產＋全球變現」的協同路徑。香港科技大學李澤湘教授表示，這套跨地域模式是大灣區最寶貴的創新資產：香港高校負責源頭算法與基礎研究，珠三角承接工程化與量產，兩者互補才能催生硬科技獨角獸。不少企業把研發總部、合規、融資、國際業務放在香港，生產、測試、內地市場落地放在深圳、東莞等地，形成大灣區獨特的跨制度產業鏈條。

專家表示，在大灣區獨角獸的成長鏈條中，香港承擔四大不可替代功能。

第一是全球資本樞紐。啟明創投聯合創始人鄭子平分析，香港聚集大量國際VC/PE機構，擁有成熟的IPO退出通道，18A、8C上市機制為生物科技、AI、半導體等尚未盈利科技企業打開上市大門，是灣區獨角獸後期融資與資本市場退出的首選地；大量灣區獨角獸即便主營業務不在香港，也會選擇來港完成後輪融資或者IPO，但香港短板在早期階段資金供給不足。

第二是國際合規與專業服務中心。普通法體系、國際知識產權保護、會計法律、數據合規服務完備，對於計劃出海的獨角獸來說，香港提供與全球接軌的風控框架。

第三是科研與國際人才高地，香港多所高校科研實力位居世界前列，生物醫學、人工智能、新材料等基礎研究成果豐厚，同時可以便捷引進全球科研人才。香港中文大學校長盧煜明曾經評論：香港有五所世界百強大學，科研底子厚，但本地市場與產業場景有限，必須對接大灣區廣闊腹地，科研價值才能充分釋放。

第四是出海跳板，面向東南亞、歐美國市場，香港作為營運中轉站，幫助灣區獨角獸降低跨國市場拓展的制度與信息門檻。

助力更多源頭科研走向商業化

儘管角色關鍵，透過數據可以看見現實的三重落差。首先是數量落差，對照深圳、北京和上海，香港本土孵化出來的獨角獸總量偏少，真正土生土長的港產獨角獸供給不足。香港大學商學院2026年初發布的創新生態研究報告指出，香港大量初創長期停留在中小規模，難以完成從50人以下團隊向獨角獸級別躍升，規模擴張瓶頸明顯。

其次是產業鏈條落差，香港高校論文、高價值專利產出豐厚，但「實驗室到生產線」存在明顯斷層，技術轉移效率不足，很多優秀科研成果難以在本地完成商業化，最終流向深圳等地落地轉化。

最後是要素流動落差。雖然大灣區一體化不斷推進，但資金、科研數據、科研樣本、產業人才跨深港兩地流動仍存在不少隔閡，制約跨制度創新鏈條高效運轉。

現實提醒我們，香港不應僅僅做大灣區獨角獸的「融資後花園」，更要成為獨角獸從0到1、從1到10的培育土壤。創新科技及工業局局長孫東在公開訪談中提到，香港的定位要跳出簡單做融資和上市平台，要建設完整創科生態鏈，助力更多源頭科研走向商業化。

全球獨角獸大會 獲廣泛關注

香港大公文匯傳媒集團即將召開全球獨角獸大會，引發廣泛關注。受訪者表示，這次盛會是全面透視大灣區科技創新的好機會。當下大灣區獨角獸正在從流量模式轉向硬科技驅動，行業競爭進入深水區，香港需要充分釋放「一國兩制」優勢，打通科研轉化堵點，補齊早期創投短板，破除跨境要素壁壘，把科研、資本、國際化優勢真正轉化為獨角獸孵化能力，與珠三角城市互補錯位，共同建構具有全球競爭力的大灣區獨角獸生態。



▲有學者認為，香港可發揮「一國兩制」優勢，做灣區創科連接全球的接口。圖為不同企業在香港國際創科展上展示科研成果。

獨角獸從港校實驗室走進灣區

加快落地

不少大灣區獨角獸的種子，誕生於香港高校實驗室，有些團隊源於香港的高等院校，在香港完成核心算法原型開發。然而企業往往面臨現實困境：香港本地缺少大規模產業測試場景，算力成本偏高，製造配套不足，很難把算法變成可落地產品。

有些團隊隨後選擇「跨境雙總部」模式：香港保留算法研發、知識產權管理、國際融資與海外營銷團隊，產品落地、工程迭代、行業場景

測試放在深圳。在發展階段，有些企業於香港完成多輪國際VC融資，後續計劃透過港交所18C章尋求上市；同時利用珠三角產業鏈完成硬件適配與樣機測試（Prototype Testing）。

這條路徑是眾多港校衍生科技企業的共同選擇：香港負責源頭創新與全球化，大灣區內地城市承接產業化落地。但模式背後也伴隨挑戰：兩地人才往來、科研數據流轉、跨境資金調度都要應對複雜合規流程，創業成本較高。



▲逾四十家獨角獸企業聚集在深圳。圖為河套深圳創科園區。

話知知

獨角獸企業：初創神話

獨角獸是指神話中頭長螺旋角的白馬，在商業上，獨角獸企業（Unicorn）指成立不到十年、估值超10億美元的未上市新創公司。

做好灣區獨角獸「資本守門人」

跨境融資

啟明創投聯合創始人鄭子平接受媒體訪問時，對香港為何能成為灣區獨角獸「資本守門人」，有獨到見解。他認為，香港最大優勢是資本市場的國際屬性。對於灣區獨角獸，尤其是計劃出海的硬科技企業，香港可以同時接觸國際機構資金、華人創投網絡，依據港交所18A、18C規則，解決未盈利科技企業上市痛點，提供清晰退出通道，這是內地部分市場難以替代的。

事實上，不少深圳初創發展到B輪、C輪融資之後，都會來香港設立主體，做跨境融資。香港資本市場強在後期融資與IPO，種子、天使、PreA早期階段資金供給有些不足。一般認為，特區政府的資助程序仍較繁瑣。

鄭子平認為，香港不應只做「成熟

企業的融資集市」，要往產業前端延伸。香港的定位不是跟深圳比拼製造和場景，而是用好國際資本、法律與IP優勢，做好灣區獨角獸連接全球的「資本守門人」。



▲香港獨角獸之中，以金融科技類別佔比最高。圖為香港科技園公司率領20家企業在香港金融科技周亮相。

香港獨角獸國際化程度較高

強化優勢

香港獨角獸之中，金融科技佔比最高，其次為生物科技、AI與跨境企業服務，消費互聯網、硬製造類獨角獸數量偏少。從維度觀察，香港獨角獸平均國際化程度更高，絕大多數企業業務覆蓋內地及東南亞多個市場；反觀深圳獨角獸，更多立足內地市場再向外拓展。

從維度看，香港勝在退出渠道、國際資源與合規能力，短板在於產業場景、製造配套以及早期創投生態。一個值得留意的現象：不少灣區獨角獸選擇香港作融資平台、海外總部註冊地，但核心研發、產品落地放在深圳。這反映香港當前更多承擔價值放大環節，「從0到1」孵化能力仍有待加強。專家指出，未來香港的競爭力，不取決於簡單比拼獨角獸總數，而在於能否打造差異化生態，培育一批真正源於香港科研、立足大灣區、面向全球的硬科技獨角獸。