



從人工智能到集成電路，從創新藥到商業航天，一批曾經理頭實驗室、專注細分技術的科創企業，正以愈來愈快的速度躋身「獨角獸」行列。隨着人工智能、集成電路、智能裝備等硬科技加快崛起，中國獨角獸企業正由過去重視規模擴張和商業模式創新，轉向更加注重技術實力、產業落地及持續创新能力的高質量發展階段。在這一趨勢下，擁有科研、金融和國際化優勢的香港，亦迎來參與國家獨角獸生態建設的新空間。

●香港文匯報記者 李暢、蘇雨潤 北京報道



●中國獨角獸逐步向硬科技創新驅動演進。圖為新能源獨角獸企業遠景能源零碳產業園。資料圖片

港聚焦獨角獸生態「连接器」及「放大器」

中國獨角獸正加快向硬科技領域發展，香港如何發揮自身優勢，成為培育和服務獨角獸的重要節點？中國人民大學重陽金融研究院副研究員丁壯表示，香港真正的戰略價值，不在於成為「下一個硅谷」，而在於發揮「一國兩制」和國際金融中心優勢，發揮全球獨角獸生態「连接器」和「放大器」作用。

賽迪顧問獨角獸企業研究中心高級分析師趙凌藝認為，香港首先要進一步打通科研成果轉化鏈條。香港基礎研究實力較強，可依託「產學研1+計劃」、河套深港科技創新合作區等平台，推動科研成果由「從0到1」的原創突破，加快走向「從1到10」的產業化應用。

助撬動國際資金投向早期項目

在資本支持方面，香港同樣具備較強優勢。趙凌藝表示，香港投資管理有限公司、創科產業引導基金及創科創投基金等，已構建耐心資本體系基礎。未來可進一步發揮國際金融中心優勢，撬動更多國際長線資金投向硬科技早期項目。

丁壯則提出，香港可依託港交所18C特專科技上市機制、人民幣雙櫃台等制度安排，加強中東主權基金、東南亞家族辦公室等國際資本與內地硬科技項目的對接，形成由投資到退出的完整鏈條。香港還可在知識產權、跨境數據及企業出海合規等方面發揮「規則接口」作用，協助內地獨角獸降低進入國際市場的成本。

加強與大灣區城市產業互補

在區域協同方面，兩位專家均認為，香港可進一步加強與深圳、東莞等大灣區城市的產業互補。

丁壯表示，可依託河套深港科技創新合作區及北部都會區，將香港的研發、融資及國際化優勢，與深圳、東莞的製造能力和應用場景相結合。趙凌藝認為，香港若能把基礎科研、國際資本和全球市場優勢，與大灣區完整產業鏈更好銜接，既可培育更多本地獨角獸，亦可成為內地科技企業走向國際市場的重要支點。



●專家建議香港依託河套深港科技創新合作區，將優勢與內地城市的製造能力相結合。資料圖片

中國獨角獸企業區域分布

區域	企業數量(家)	佔全國比重	總估值(億美元)	佔全國比重	平均估值(億美元)
京津冀	126	30.3%	7,609	47.3%	60.4
長三角	163	39.2%	3,961	24.6%	24.3
粵港澳	69	16.6%	2,933	18.2%	42.5
三大區域合計	358	86.1%	14,503	90.1%	40.5

資料來源：《中國獨角獸企業發展報告2026》

整理：記者 李暢、蘇雨潤

由重視規模擴張到注重產業落地 硬科技領跑獨角獸 港迎內地創科新機遇



●中國具身智能機器人加速進化，宇樹科技機器人在博覽會上表演。資料圖片

▲機器人AI能力不斷進化，正走向真實生產生活，包括學做家务。資料圖片

中國獨角獸主要行業

行業	佔中國獨角獸比例	代表企業
半導體	13%	長鑫科技、長江存儲、紫光展銳
人工智能	12%	深度求索、月之暗面、引望智能
生命科學	9.4%	微醫、數坤、聯影智能
新能源	9.2%	遠景能源、欣旺達動力科技、正泰安能
機器人	8.4%	大疆、宇樹科技、銀河通用機器人

資料來源：胡潤研究院《2026全球獨角獸榜》

面為內地獨角獸企業鏈接全球市場，對接國際規則提供支點，另一方面可依託內地完整的產業體系及龐大應用場景，培育更具全球競爭力的科創企業。

趙凌藝認為，香港培育獨角獸，關鍵在於把「一國兩制」的制度優勢轉化為創科發展的競爭優勢。香港具備基礎科研、國際金融及專業服務等優勢，未來若能進一步加強科研成果轉化、耐心資本供給、應用場景開放，以及與大灣區產業鏈協同，將有助於形成更完整的創科企業成長鏈條。「只要政策更貼近企業成長曲線，香港完全有條件從國際創科中心，進一步邁向驅動國家戰略的『獨角獸搖籃』。」

港優勢助培育更具競爭力科企

丁壯表示，香港可依託自身制度優勢和區位條件，吸引全球頂尖科創人才及創投資源集聚，一方

排名	企業	所屬行業	城市	價值(人民幣)	成立年份
1	字節跳動	媒體與娛樂	北京	32,600億元	2012
2	螞蟻集團	金融科技	杭州	5,920億元	2014
3	SHEIN	電子商務	廣州	4,560億元	2012
4	小紅書	媒體與娛樂	上海	3,400億元	2013
5	深度求索	人工智能	杭州	3,400億元	2023
6	大疆	機器人	深圳	2,500億元	2006
7	OPPO	消費電子	東莞	2,250億元	2004
8	微眾銀行	金融科技	深圳	2,250億元	2014
9	vivo	消費電子	東莞	2,200億元	2010
10	米哈遊	遊戲	上海	2,000億元	2011

來源：胡潤研究院《2026全球獨角獸榜》

整理：記者 李暢、蘇雨潤

依賴高速擴張推升估值模式弱化

換言之，過去依靠高速擴張迅速推高估值的模式正在弱化，技術壁壘能否持續、產品能否形成實際應用、商業模式能否最終形成穩定回報，正成為資本評估企業價值的重要標準。

政策環境方面，「隨着獨角獸進一步向硬科技

專家：獨角獸是「長出來」非「養出來」

獨角獸企業持續湧現，背後考驗的不只是資金投入，更是一個地區創新制度與產業生態的成熟程度。中國人民大學重陽金融研究院副研究員丁壯接受香港文匯報訪問時表示，獨角獸是「長」出來的，而不是「養」出來的，政府培育獨角獸的核心並非簡單「給地給錢」，而在於建立穩定、可預期的制度環境，以及通過制度安排降低創新風險。

從企業成長周期看，《中國獨角獸企業發展報告2026》顯示，中國獨角獸企業從創立到估值突破10億美元平均需4.5年，不同賽道的成長周期存在差異。對於商業航天等研發周期較長的領域而言，資本是否能夠保持足夠耐心，直接關係企業能否穿越從技術研發到產業化落地的關鍵階段。

需有完善制度降低創新風險

「沒有耐心資本，就沒有對硬科技『從0到1』的容忍度；沒有併購重組和IPO的暢通退出，耐心資本亦無法形成閉環。」丁壯指出，從國際經驗看，政府在培育創科企業過程中，更重要的作用是完善制度供給及降低創新風險，而非直接代替市場選擇企業。美國通過科研成果轉化機制及小企業創新研究計劃，為初創企業提供早期支持，並借助成熟資本市場完善退出渠道；以色

列通過政府資金撬動社會資本，由私人機構市場化管理；新加坡則利用政府資本及稅務政策吸引全球資金投向本地創科產業。

他認為，這些模式雖各有不同，但共同之處在於政府通過制度安排降低創新成本和風險，至於哪些企業最終能夠勝出，仍主要由市場決定。

賽迪顧問獨角獸企業研究中心高級分析師趙凌藝則表示，隨着獨角獸向硬科技領域集中，高水平科研平台、大科學裝置及產學研深度合作的重要性不斷上升。硬科技企業研發周期長、投入大，亦需要天使投資、風險投資、私募股權投資以及上市市場形成全生命周期資本接力。

開放應用場景助加快商業化

除技術和資本外，應用場景亦是研發走向市場的重要一環。趙凌藝表示，新技術、新產品在尚未獲得市場充分驗證時，政府及大型機構通過「首購首用」等方式開放應用場景，可為企業提供早期客戶，加快產品驗證及商業化。人才是另一項關鍵因素。當前不少獨角獸創始團隊同時具備科研及產業背景，超過四成創始人擁有博士學位，頂尖科學家、工程技術人才和具國際視野的企業家缺一不可。

各地差別競爭 梯度培育「潛力股」

隨着獨角獸企業在科技創新和新興產業發展中的作用日益凸顯，內地對獨角獸的培育亦由地方探索逐步上升至國家層面。2025年政府工作報告首次明確提出「支持獨角獸企業、瞪羚企業發展」，2026年政府工作報告及「十五五」規劃綱要均進一步提出「培育獨角獸企業」。與此同時，各地也從自身科研、產業和市場基礎出發，探索不同的培育模式。

在賽迪顧問獨角獸企業研究中心高級分析師趙凌藝看來，內地培育獨角獸的經驗，可概括為「梯度培育、賽道聚焦、生態協同」。一個明顯變化是，政策支持由企業成為獨角獸後再給予獎勵，逐步前移至對高成長科技企業的早期發現和持續培育。

京滬深建全鏈條培育體系

趙凌藝續指，目前，北京、上海、深圳等城市已逐步建立「科技型中小企業—高新技術企業—瞪羚企業—獨角獸企業—上市企業」的全鏈條培育體系。以深圳為例，2025年新晉獨角獸14家，淨增量居全國首位，當地通過瞪羚企業發現機制，以及種子企業、潛在獨角獸等不同梯隊，提前篩選具有高速成長潛力的科技企業。

不同城市按優勢細分領域

各地亦根據自身優勢側重不同產業賽道。《中國獨角獸企業發展報告2026》顯示，北京、上海、深圳構成中國獨角獸城市第一梯隊，三地獨角獸估值合計佔全國近七成。其中，北京擁有116家獨角獸，企業數量及總估值居全國首位，僅人工智能賽道就有40家；上海重點聚焦製造業升級及消費創新；深圳則形成「新消費引領、硬科技支撐」格局，半導體及集成電路領域已集聚6家獨角獸，智能機器人、低空經濟等前沿產業亦加快發展。廣州、杭州、蘇州、合肥等城市也依靠自身產業基礎，在不同細分領域形成特色。

趙凌藝認為，這種「有所為、有所不為」的賽道選擇，有助於各地形成差異化優勢，減少低水平重複競爭。