

创心 之路

创业数据研究报告 (2023)

扫一扫，了解更多



上海市大学生科技创业基金会
<https://www.stefg.org/>

第一部分

2023 年创业投资行为分析

研究说明

本报告以发生在中国的创业投资项目及相关事件为研究对象，以上海市大学生创业基金会（EFG）多年的积累为基础，基于景瓦信息和交大行业研究院调研及Cvsourc(投中数据)和IT桔子等平台数据，通过桌面研究、专家访谈、企业调研等形式。数据通过三方验证（平台、被投资企业、投资机构），剔除异常数据，保证了数据的准确性。数据截至 2023 年 9 月 30 日。

数据概念说明

- 1、项目数：被投的创业项目数量
- 2、事件数：发生的投资行为，比如一个项目有 3 个投资机构投资，计为 3 个投资事件
- 3、活跃机构数：当年度有投资行为的投资机构数量

主要发现：2023 年创业投资市场有五个重要发现

- 1、总体情况：创业投资市场总体稳中向好。
- 2、投资热点：投资热点进一步集中，硬科技等于关注度。
- 3、投资分布：投资市场取向稳定，A 轮成为创业项目成功关键。
- 4、机构性质：国有资本和产业资本大踏步进场，成为今年的投资主力。
- 5、成长奥秘：一个创业项目想获得快速成长以及资本青睐，需要具备四点：着力科技驱动的产品创新、拥有专业的团队和战略合作伙伴、市场定位准确并把握住市场趋势、具有较强研发能力和资源整合能力。

1. 2023 年创投热度

今年创业投资市场总体稳中向好。截至 2023 年三季度末，融资项目数 5821 个，相比去年的 5215 个项目，同期增长 11.62%。预测到今年年

末，获得融资的项目将达到 7761 个，超过去年的 7410 个项目，全年预计增长 4.74%。（图 1.1）

根据以上数据，我们分析 2022 年和 2023 年前三个季度融资项目的变化情况，并得出以下结论：

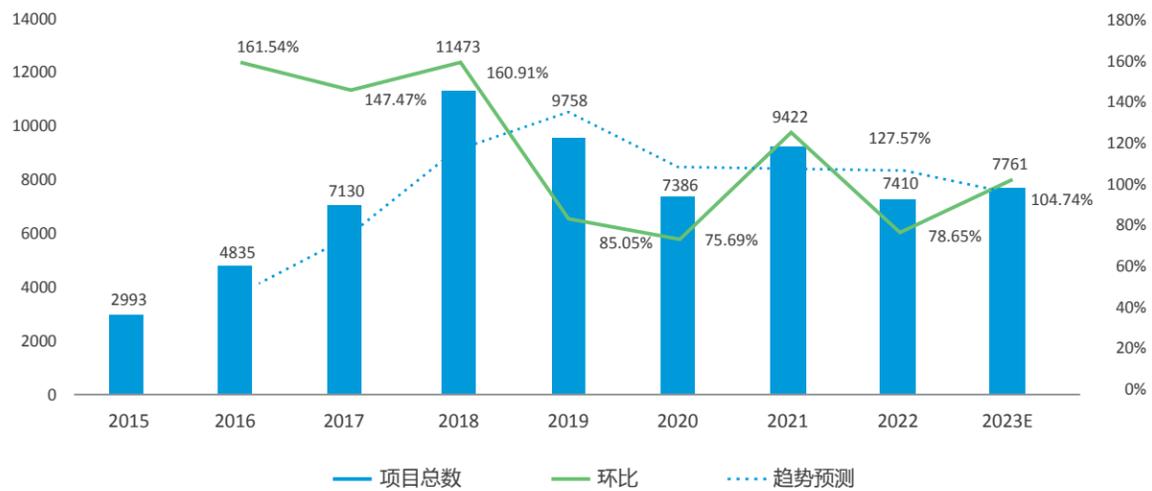


图1.1 创业投资市场总体发展情况

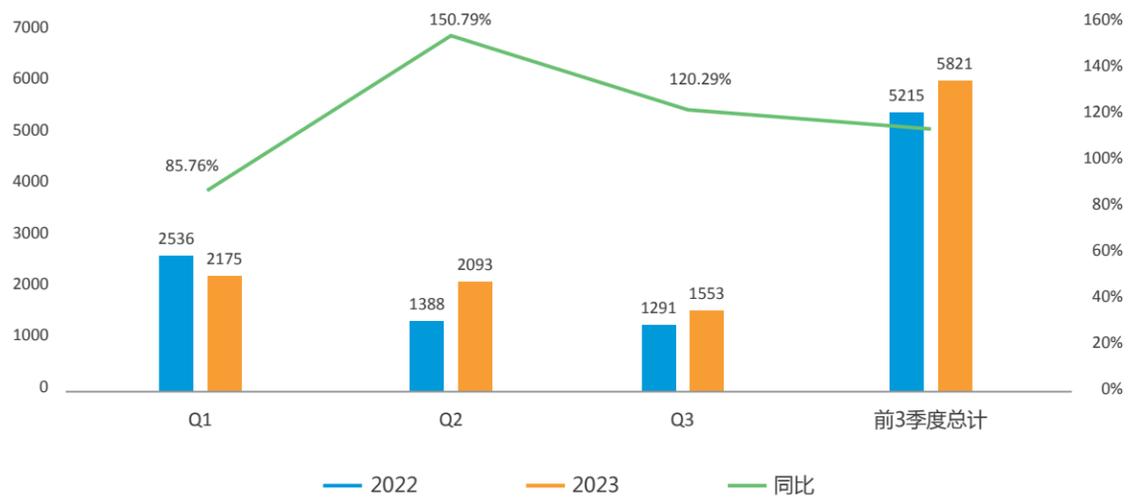


图1.2 2023年与2022年同期相比

1. 2023年第一季度融资数量相比2022年同期减少了约14.2%。

2. 2023年第二季度同比增长了约50.8%。

3. 2023年第三季度投资事件数同比增长了约20.3%。

2023年前三个季度总融资事件数增长约11.6%。融资市场更为活跃。2023年的创业投资市

场相比于2022年显示出明显的复苏迹象，这一程度反映出投资者对市场前景依旧保持乐观态度。

今年创业投资市场趋势向好的主要有以下3个原因：

1. 政策支持和鼓励创新创业：政策对高新技术和战略性新兴产业的推动，引领市场资本聚集且保持高度活跃。

2. 数字化和技术创新的作用开始显现：中国在数字经济和技术创新方面取得了显著进展，特别是在人工智能、大数据、互联网、5G和物联网等行业。这些技术的发展推动了新项目和创业公司的诞生，尤其是在数字经济和智能制造等行业。

3. 投资活动的复苏：经历了疫情等事件，投资市场积蓄的力量需要恢复。风险资本和私募股权投资投资者可能更加积极地寻找新的投资机会。

业服务行业紧随其后，占比12.60%，这三个行业资本集中度高达70%。

2) 电商、消费、生活服务依旧有一席之地：电商零售、本地生活的投资比例分别为5.20%和4.70%，虽然没有进入前三位，但还是高于绝大多数行业的投资热度。

3) 成熟市场的创业项目获投机会较少：社交网络、工具软件等行业的投资比例不高，占比分别只有0.20%和0.10%。曾经大热之后，面对激烈的市场竞争环境，投资者更为谨慎。

综上所述，今年前三个季度的创业投资集中在先进制造、医疗健康和企业服务等行业，反映出这些行业目前的创新活动和市场需求。同时，新兴技术行业虽然当前投资比例不高，但仍有增长的潜力。总体来看，投资分布呈现出对传统产业科技升级的持续关注以及对新兴技术行业探索的态势。

2. 2023年创投热点变化

2.1 2023年创业投资热门行业

综合分析以上数据，可以发现投资热点进一步集中，硬科技等于关注度，主要有五个重要发现：

1) 顶端优势：先进制造业是融资项目占比最高的行业，占比达到39.00%，表明在技术进步和工业升级的推动下，这一行业吸引了大量的创业投资。医疗健康以18.50%的比例位列第二，企

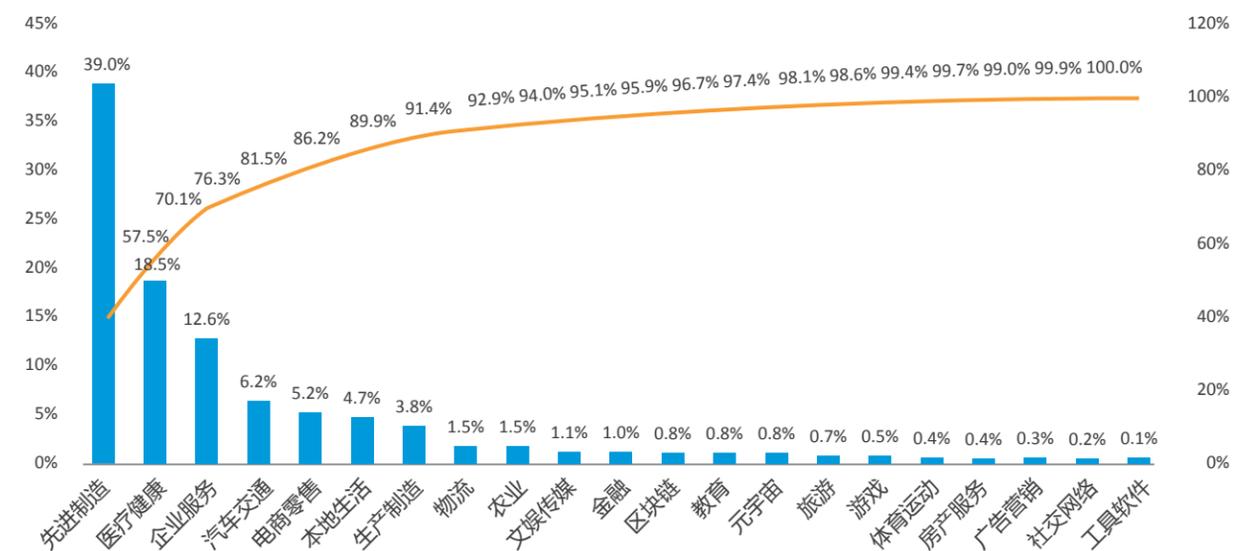


图2.1 2023年创业投资热点总体情况

2.2 2023创业投资热点变化趋势

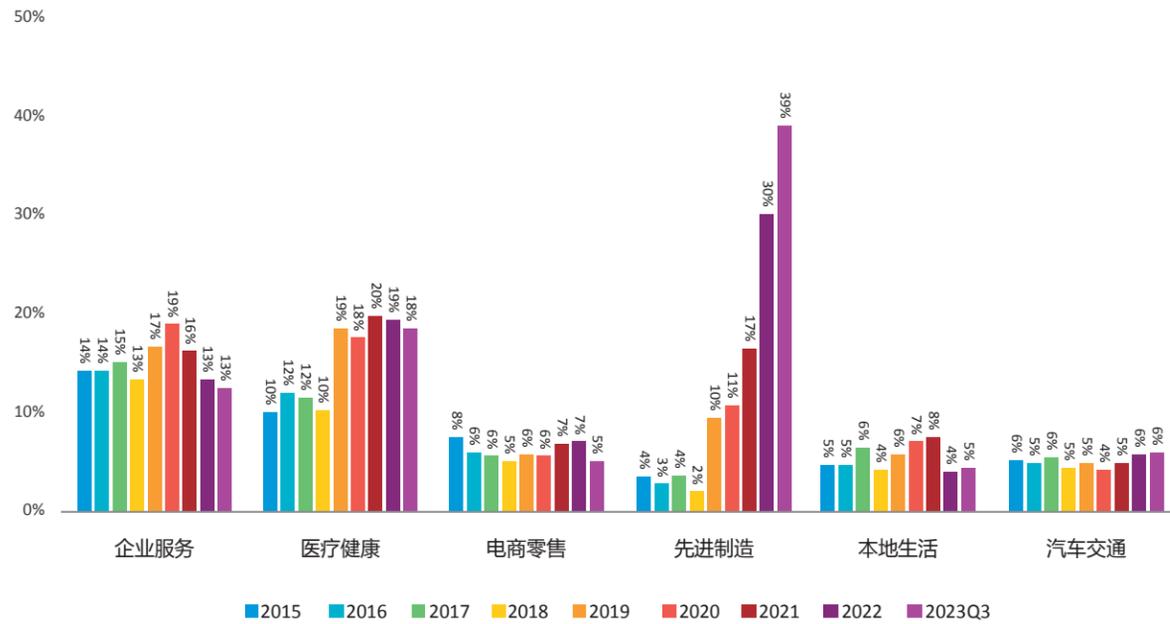


图2.2 2023创业投资热点变化趋势图

表 2.2.1 2023 创业投资热点变化趋势表

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023Q3
企业服务	14.4%	14.2%	15.3%	13.4%	16.7%	18.9%	16.3%	13.4%	12.6%
医疗健康	10.2%	12.2%	11.6%	10.2%	18.5%	17.6%	19.8%	19.3%	18.5%
金融	7.1%	6.9%	6.8%	7.4%	7.5%	11.0%	2.7%	1.2%	1.0%
文化传媒	6.8%	9.7%	8.7%	6.6%	3.9%	3.6%	3.4%	1.7%	1.1%
电商零售	7.6%	6.2%	5.7%	5.2%	5.9%	5.8%	7.1%	7.2%	5.2%
教育	4.5%	4.9%	5.3%	6.0%	5.3%	5.4%	2.8%	1.1%	0.8%
先进制造	3.8%	3.0%	3.9%	2.1%	9.6%	10.8%	16.7%	30.1%	39.0%
本地生活	4.9%	4.8%	6.5%	4.3%	5.8%	7.2%	7.8%	4.1%	4.7%
汽车交通	5.5%	5.1%	5.7%	4.7%	5.0%	4.5%	5.0%	5.9%	6.2%
其他	35.1%	33.0%	30.5%	40.0%	21.7%	15.2%	18.4%	15.9%	10.9%

根据以上数据，有五点主要发现：

先进制造业的显著增长：自 2018 年以来，

先进制造业的投资比例持续上升，特别是在 2023

年第三季度达到了 39.00%，成为最大的单一行业。

这反映了中国制造业升级和新工业革命的趋势，以及对智能制造和自动化的重视。

医疗健康行业的稳定增长：医疗健康行业的融资比例从 2015 年的 10.19% 增长到 2023 年第三季度的 18.49%，显示出该行业在融资行业的吸引力持续增强，这可能与人口老龄化、健康意识提高和生物技术发展有关。

金融与文娱传媒的下滑：金融和文娱传媒行业的投资比例在 2020 年有所上升后，在随后几年显著下降。金融行业可能受到政策监管的影响，而文娱传媒行业的下滑可能与消费者偏好的变化有关。

数据显示，国内创业投资趋势从全行业皆热的资本分布转向两极分化且高度集中的投资现象。

2.3 2023年与2022年对比分析

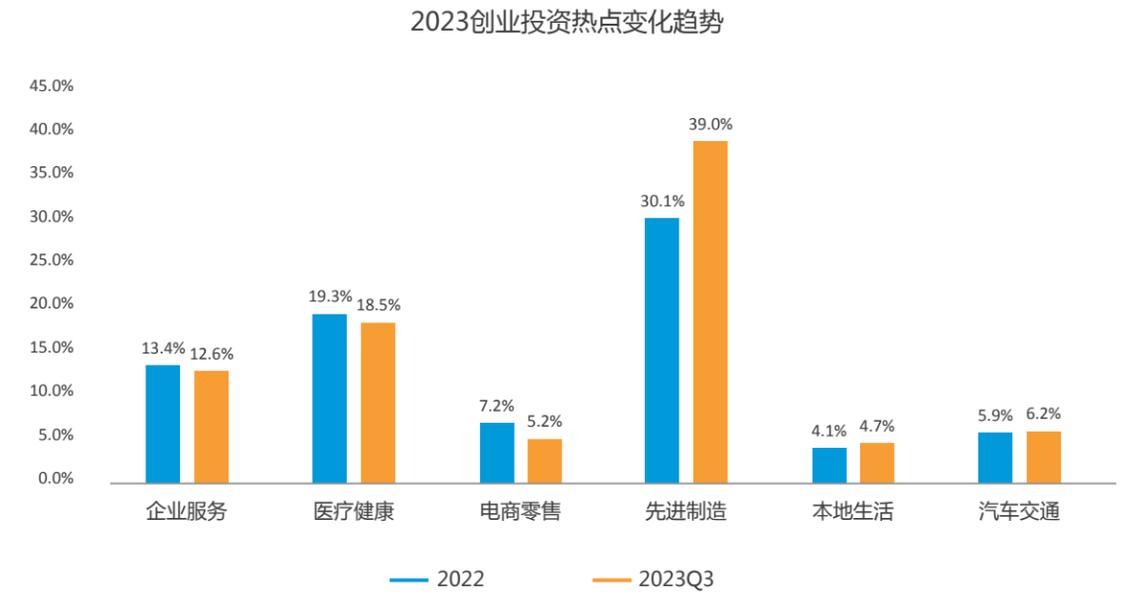


图2.3 2023与2022同比变化趋势图

根据以上数据，我们可以发现与 2022 相比，2023 年创投市场最显著的变化有以下三点：

先进制造业投资热度持续增长：先进制造业在 2023 年 Q3 的投资占比飙升至 39.0%，而 2022 年该行业的比例为 30.1%。这一巨大的增长反映了对先进制造技术和工业 4.0 解决方案的重视，受益于智能制造产业发展以及企业数字化转型的发展趋势。

医疗健康行业投资稳定：医疗健康行业在 2023 年 Q3 的投资比例为 18.5%，与 2022 年的 19.3%，虽然略有下降，但仍维持在较高水平。

这表明尽管有所波动，医疗健康行业仍然是投资者关注的重点，特别是在生物技术、健康信息技术和疫苗研发等行业。

电商零售行业竞争加剧：电商零售在 2023 年 Q3 的投资比例下降到 5.2%，相比之下，2022 年该行业的投资占比 7.2%。市场竞争的加剧，投资更为保守。

总体来说，从 2022 年到 2023 年 Q3，先进制造业的投资比例大幅增长，而医疗健康行业和企业服务行业的投资相对稳定。

2.4 近9年创业投资市场热点变化情况

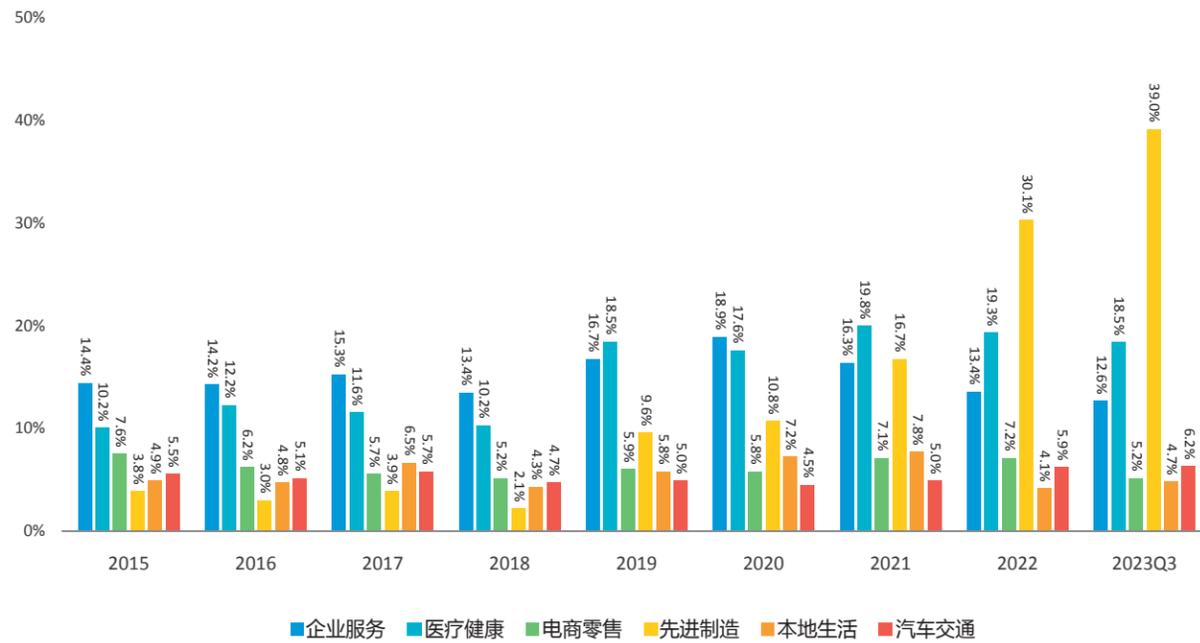


图2.4 近9年创业投资市场热点变化图

据近9年各行业投资占比数据显示：

1) 先进制造业突飞猛进：先进制造业的投资比例从2015年的3.8%增长到2023年Q3数据的39.0%，一举跃升第一。主要转折点是2019年，同时也反映出国内外经济形式变化以及政策对资本的影响。

2) 医疗健康持续受到重视：医疗健康行业的投资比例也显示出持续增长的趋势，从2015年的7.0%增长到2023年第三季度的18.5%，表明这个行业长期以来对于投资者来说都是一个吸引人的选择。

3) 企业服务的稳定增长：企业服务行业的投资比例在2015年至2023年Q3期间相对稳定，在10%-19%之间波动，这表明服务型企业在市场中持续占据重要地位。

4) 本地生活和汽车交通的变化：本地生活行业的投资比例在2023年Q3有所下降，而汽车交

通行业的投资比例则有小幅增长。这与城市化发展、消费模式的变化和新能源车等技术的发展有关。

投资行为越来越集中于优势行业，而非广泛分布。这些变化是由技术进步、市场需求、政策导向以及宏观经济环境的变化共同驱动的。

2.5 热点行业排名变化情况

表 2.5.1 热点行业投资机构排名表

2021前十	2022前十	2023Q3前十
医疗健康	先进制造	先进制造
企业服务	医疗健康	医疗健康
先进制造	企业服务	企业服务
本地生活	电商零售	汽车交通
智能硬件	汽车交通	电商零售
汽车交通	本地生活	本地生活

电商零售	生产制造	生产制造
文化传媒	智能硬件	物流
教育	文化传媒	农业
金融	元宇宙	文化传媒

根据以上表格，我们可以看出近三年来投资排名前十的行业变化情况：

1) 金融和教育的下降：金融和教育在2021年位于前十，到2023年Q3跌出了前十名。这可能与监管环境的变化和市场饱和度有关。

2) 农业和物流行业的出现：2023年Q3新出现在排名中的行业包括农业和物流，显示这两个行业可能正在经历增长或变革，吸引了更多的投资者注意。

整体来看，数据表明投资趋势正从传统的互联网和金融服务向技术驱动的制造行业和健康医疗行业转移，同时服务型企业也显示出强劲的增

长势头。这些变化是由技术创新、消费趋势的变化、政策支持及全球宏观经济状况的影响所共同驱动的。

现在我们以元宇宙和教育行业的变化情况，具体分析下创投市场近几年热点变化的特点：

1) 新技术热点变化快，要根据技术发展规律把握机会

去年创投市场很火的行业之一是元宇宙，很多投资机构都在寻找元宇宙项目，但是今年它却跌出前十。

Gartner认为新技术在市场成熟的过程中有五个阶段：技术萌芽期、期望膨胀期、泡沫破裂期、稳步攀升期、生产成熟期。

技术萌芽期，关注度迅速提高以及媒体的关注，资本聚集程度迅速提升，而后被追捧直至进入巅峰期，但是过了这两个阶段以后，大家发现这个新技术创造的价值有限，没有办法很快带来

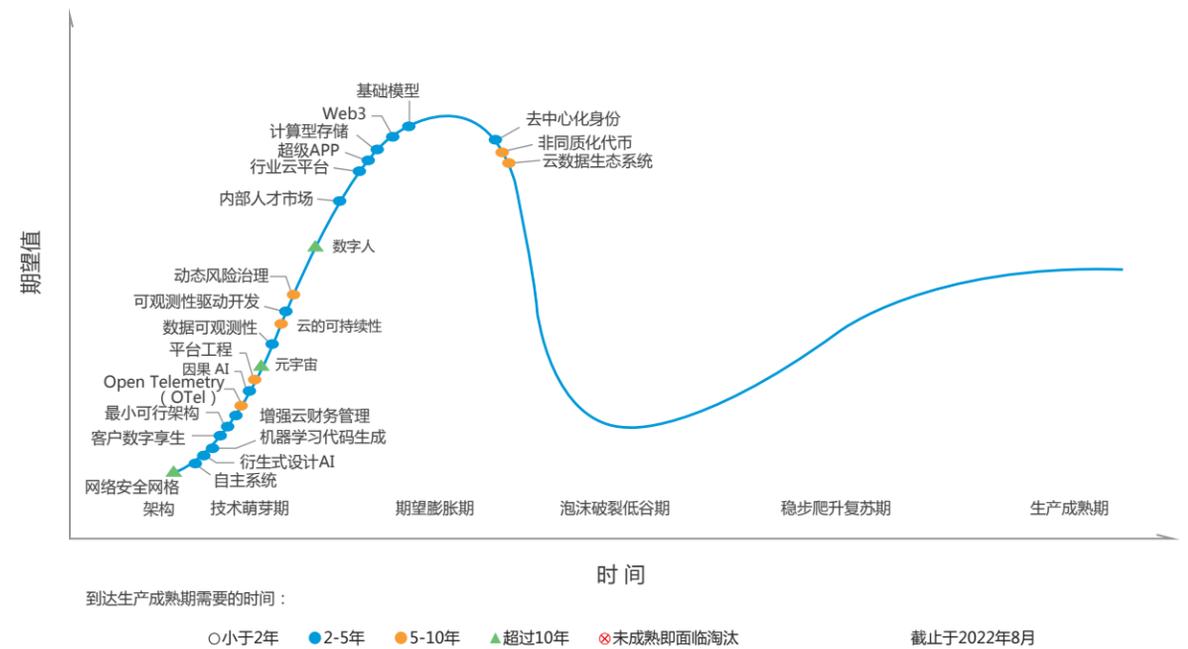


图2.5 2022年新兴技术成熟度曲线

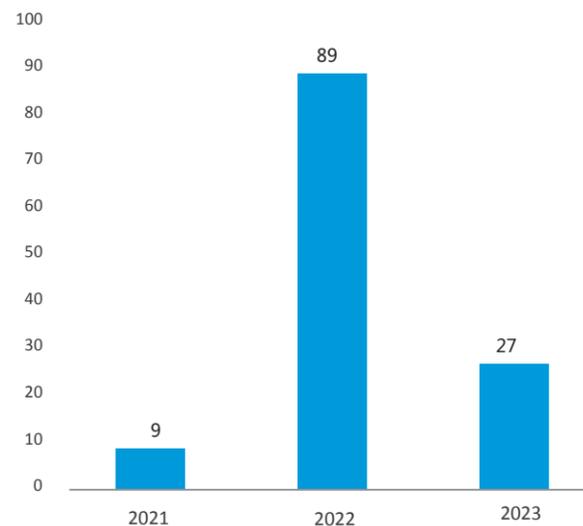


图2.5 近3年元宇宙行业融资项目变化情况图

市场价值，这个时候就会进入一个泡沫幻灭期。最后来到生产成熟期，真正找到了它的商业模式和盈利模式，进入一个稳步的攀升期。很多新技术都会走这么一条路。

前年和去年，国家颁了元宇宙的发展计划，上海也颁布了一系列关于元宇宙发展计划，从政策层面推进元宇宙行业的发展。2021年，元宇宙行业融资项目还只有9个，去年并喷到89个，增长了近十倍，但是今年到三季度末只有27个，预

计到今年年底可能也就是40个左右，总体数量不到去年的一半。

这个发展过程符合Gartner对新科技发展规律。

从元宇宙这几年的融资热度变化可以看出，如无新应用技术方面的变革，它现在已进入泡沫期。因此对创业者来说，有一些新技术出来以后的确非常火，但是可能接下来还会面临发展低谷的问题，要看清机会，做好发展规划，注意规避风险。

2) 政策对创业融资的影响非常大

从2015年到2023年三季度，教育行业的融资项目数据就像一座山峰一样。从2015年开始，教育行业迅速升温，到2018年达到最多的684个项目。2019年教育行业融资情况开始降温，到2021年7月份“双减政策”出台，当年融资项目已经降到了174个。2023年3月份，国家又颁发了关于“双减”的督导政策，进一步加强处罚机制。到今年三季度，教育行业的融资项目只有27个。从2018到2022年，这五年已经跌了10倍。由此可见，政策导向对于创业热点的影响是非常巨大的。

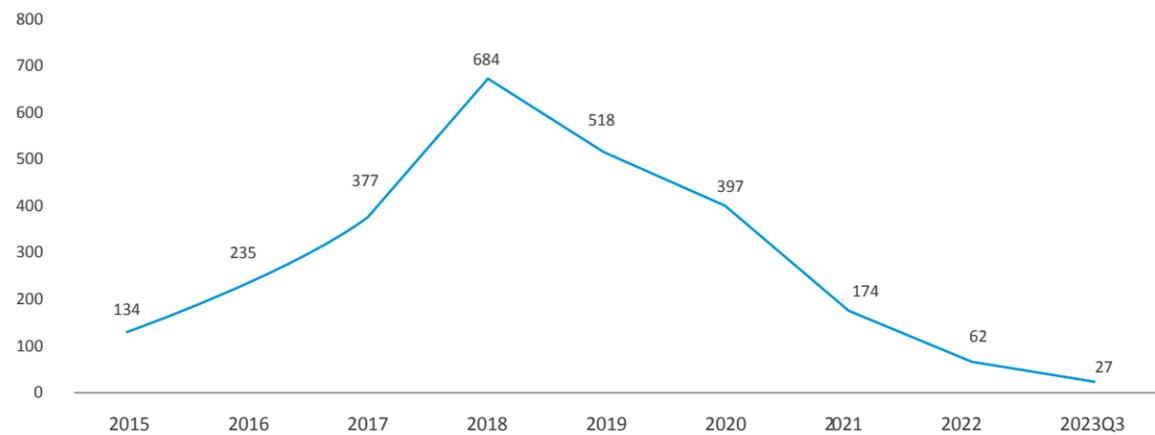


图2.5 近9年教育行业融资项目变化情况图

通过以上数据，并结合元宇宙和教育行业的发展，我们可以看出投资热点越来越集中，国家

鼓励的热点持续升温，同时新技术的市场成熟度也会影响到投资热点的变化。

2.6 先进制造细分行业创业投资变化情况

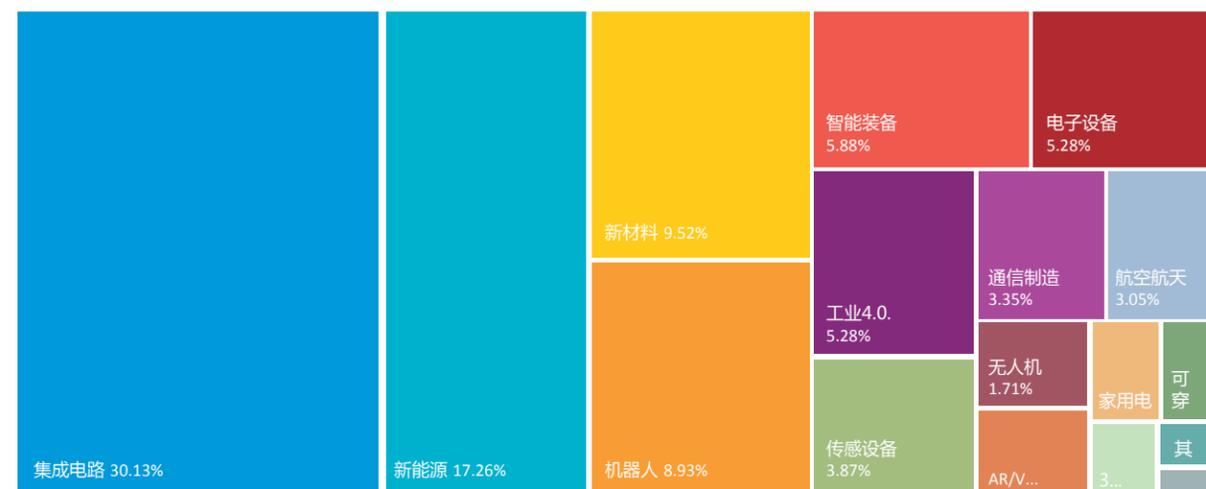


图2.6.1 2023年先进制造细分行业创业投资分布图

根据《2023年先进制造细分行业创业投资分布图》，我们可以分析出以下结论：

1) 集成电路（芯片）处于绝对领先地位：集成电路（芯片）行业以30.13%的比例位居投资分布图的首位，这表明集成电路（芯片）技术在先进制造行业是最受关注和投资的热点。集成电路（芯片）作为产业升级的基础，对提高产品性能和推动新产品开发具有重要意义。

2) 新能源受到广泛重视：新能源紧随其后，占比17.26%，反映了随着全球能源转型和对可持续发展的重视，新能源技术（包括清洁能源和新能源汽车等）正吸引越来越多的投资。

3) 新材料受到关注：新材料的投资比例为9.52%，这可能反映了对环境可持续性和绿色制造的日益关注。

4) 机器人技术的投资增长：机器人技术占据了9.52%的投资份额，表明自动化和智能化转型

在制造业的深入发展。

总结来说，先进制造行业内，集成电路（芯片）和新能源技术是当前最受投资者青睐的行业。同时，自动化、智能化和环保技术也是投资的重要方向。

这些投资分布反映了市场对于支持可持续发展、技术创新和产业升级重要性的认识。随着技术进步和市场需求的不断变化，这些行业有望继续吸引创业投资，推动先进制造业的进一步发展。

对比先进制造行业在2022年和2023年第三季度（Q3）各细分行业的投资变化情况，可以得出以下结论：

1) 集成电路（芯片）持续领先但略有降温：2023年Q3的投资比例为30.13%，2022年的38.53%略有下降。这反映出对于高技术制造能力和新型科技的重视，在推动产业升级和创新方面发挥关键作用。

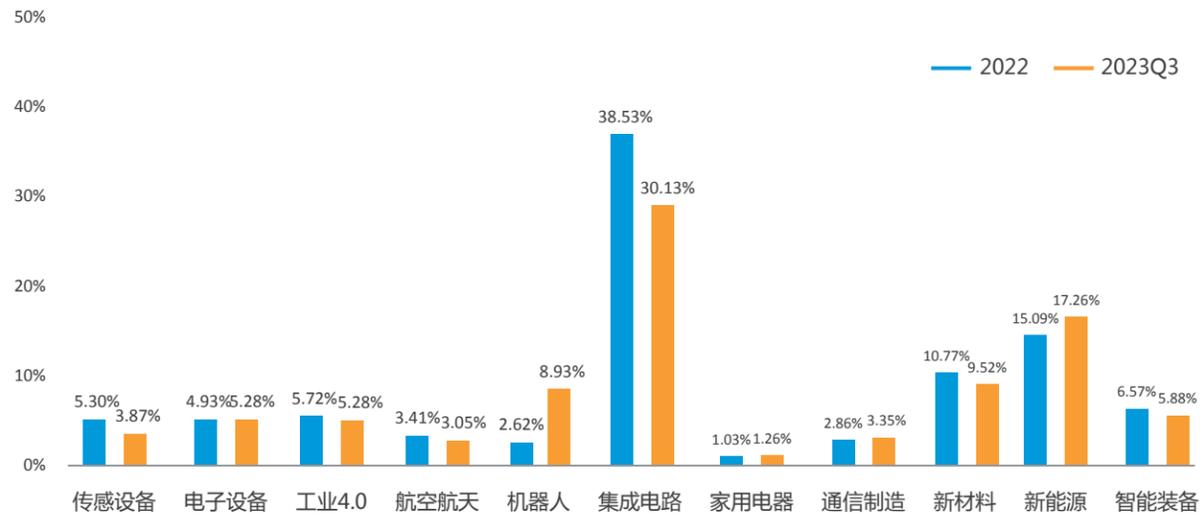


图2.6.2 先进制造细分行业创业投资对比

2) 新能源的稳步增长: 新能源行业的投资比例有所增加,这可能是由于市场在经历初期的快速增长后趋于稳定,或是投资更加集中在特定的技术或应用上。

3) 机器人的投资增加: 机器人行业的投资比例从2022年的2.62%增加到2023年Q3的8.93%,显示出机器人技术在制造业中的应用正在快速扩展。

总体而言,先进制造行业在技术创新和产业升级方面正吸引着越来越多的投资。集成电路(芯片)和新能源持续保持领先,可能是响应了全球制造业的发展趋势和中国制造2025战略的影响。同时机器人行业的增长表明了对于提高生产效率和智能化水平的重视。这些变化可能会对产业结构、就业和经济增长产生深远的影响。

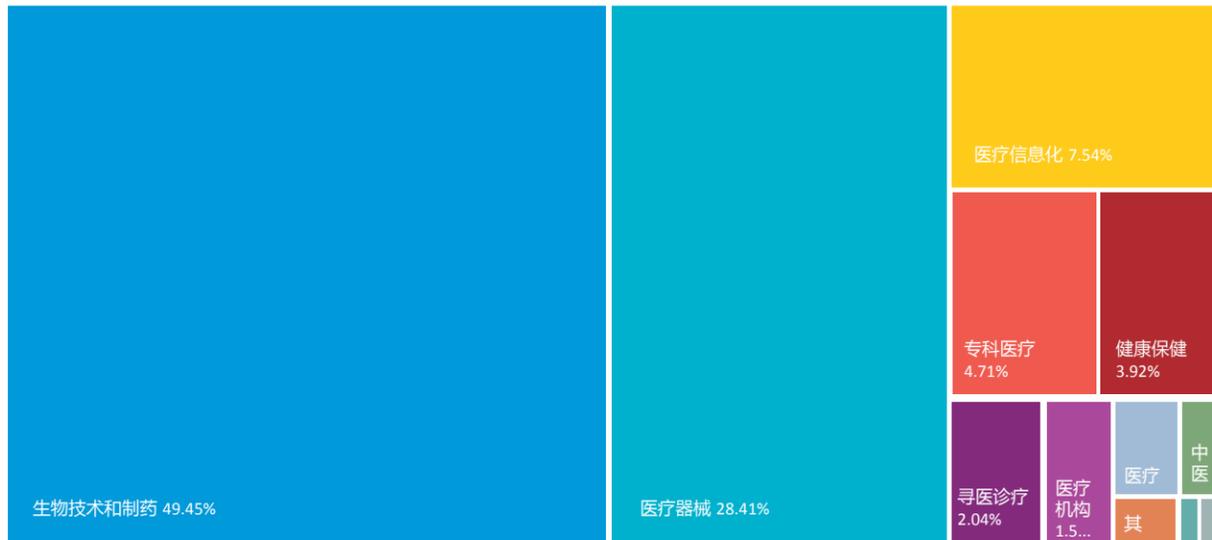


图2.7.1 2023年医疗健康细分行业创业投资分布图

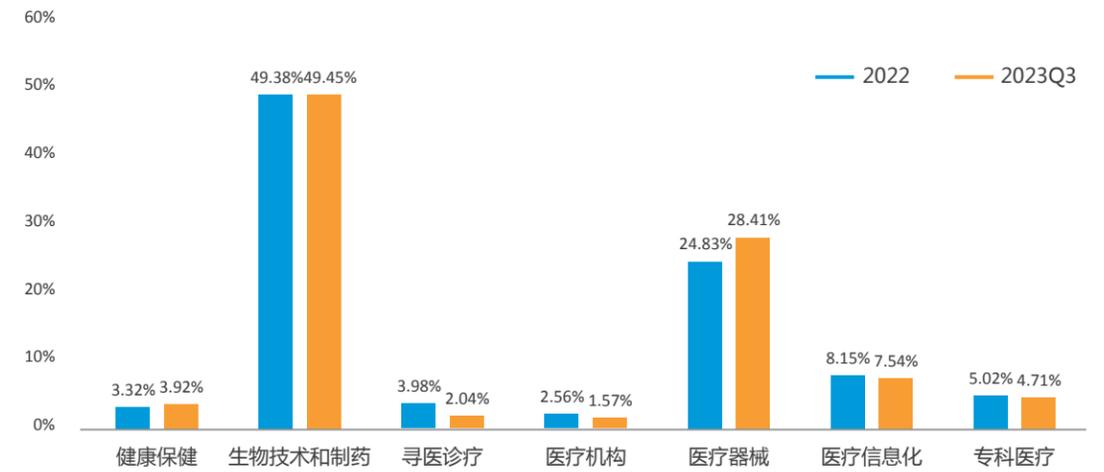


图2.7.2 2023年和2022年医疗健康细分行业创业投资对比图

2.7 医疗健康细分行业创业投资变化情况

根据2023年医疗健康细分行业创业投资分布情况,可以得到以下结论:

1) 生物技术和新药行业处于主导地位: 生物技术和新药开发占据了近半数的投资份额(49.45%),在医疗健康行业的创业投资中具有

主导地位。这反映了对创新药物和生物技术的稳定的投资收益,特别是在个性化医疗和治疗慢性疾病方面。

2) 医疗器械也是重点投资行业: 医疗器械紧随其后,占比28.41%,表明高科技医疗设备和诊断工具也是投资者的重点关注行业。

3) 医疗信息化和数字医疗受到关注: 数字医



图2.8.1 2023年企业服务细分行业创业投资分布图

疗占比 7.54%，医疗信息化占比 4.71%，随着技术的发展，医疗行业越来越注重数据处理和信息技术的应用，包括远程医疗、健康数据分析等方面。

4) 健康保健行业有发展潜力：健康保健行业的投资占比 3.92%，反映出投资者对健康管理和疾病预防行业的关注。尽管占比不高，仍显示出医疗健康行业内的投资者对于健康保健有一定关注，预计这些行业将随着技术成熟度的提高而吸引更多投资。

总结来说，2023 年医疗健康细分行业的投资分布显示出明显的趋势：生物技术和新药及医疗器械是最受资本青睐的行业。同时，医疗信息化和健康保健虽然占比较小，但具有较大的成长潜力。

2.8 企业服务细分行业创业投资变化情况

根据 2023 年企业服务细分行业创业投资分布情况，我们可以观察到以下趋势和变化：

1) 前沿技术的重要性增加：前沿技术，如人工智能 (AI)、大数据和云计算等，占据了企业服务行业中最大的投资份额。这表明在企业服务

行业，投资者特别看重那些能够提供先进技术解决方案的公司。以下是关于前沿技术的词云图，说明了前沿技术所包含的技术内涵。

2) IT 服务占有显著份额：IT 服务占据了 16.13% 的投资份额，显示了企业对于提高效率和自动化的需求。

3) 行业信息化有较大需求：行业信息化和解决方案占 12.67%，这反映了对优化企业运营和提高管理效率的投资需求。

总结来说，2023 年企业服务行业的投资分布情况突出了技术驱动的企业服务需求，尤其是那些能够帮助企业实现数字化转型和提高运营效率的行业，是投资的主要焦点。

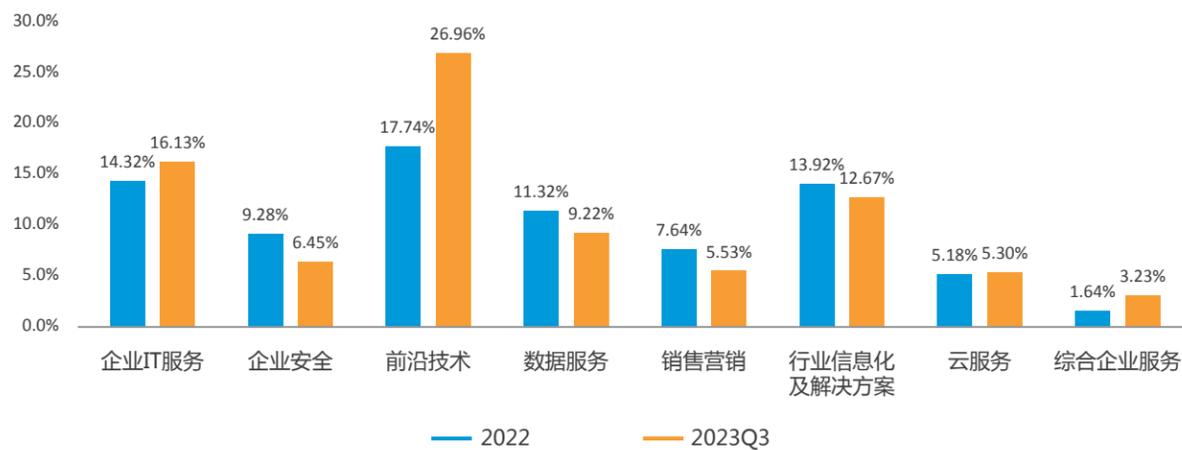
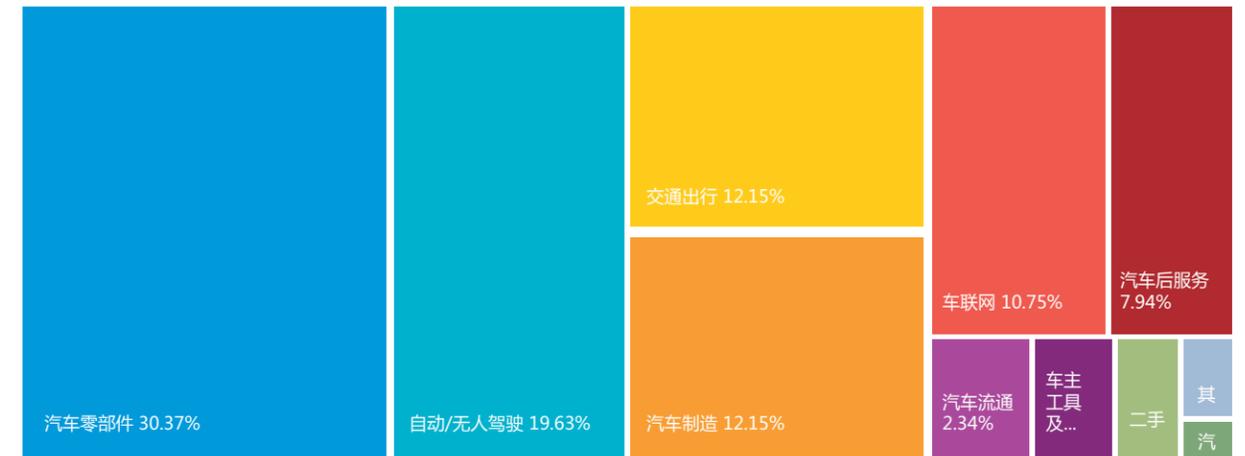


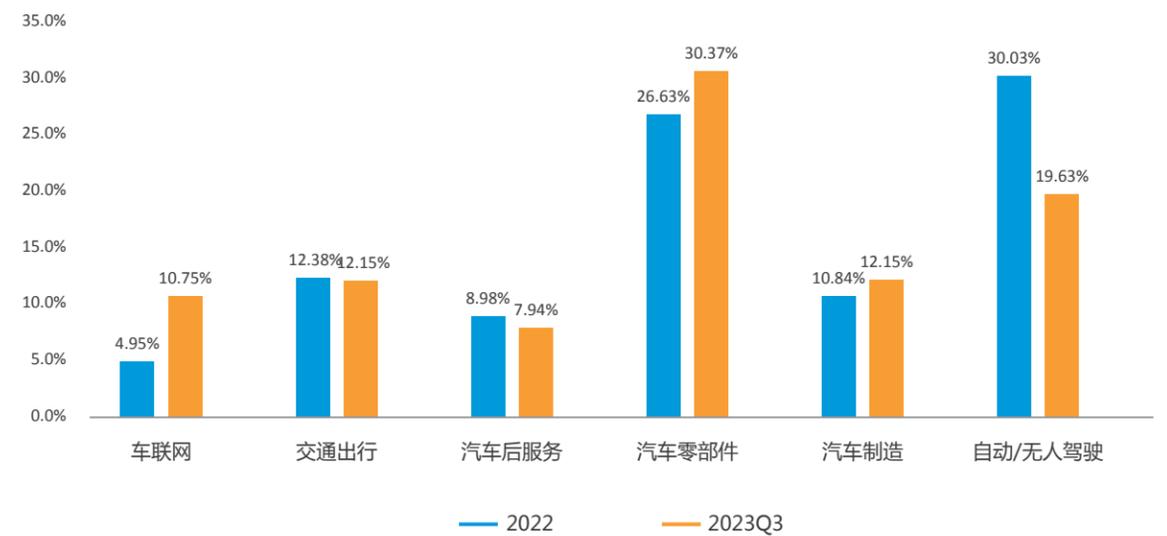
图 2.8.2 2023 年和 2022 年企业服务细分行业创业投资对比图

2.9 汽车服务细分行业创业投资变化情况



数据来源：IT 桔子、投中数据、EFG 数据库

图 2.9.1 2023 年企业服务细分行业创业投资分布图



数据来源：IT 桔子、投中数据、EFG 数据库

图 2.9.2 2023 年和 2022 年汽车服务细分行业创业投资对比图

根据 2023 年汽车服务细分行业创业投资分布情况，我们可以观察到以下趋势和变化：

1) 汽车零部件占据主导地位：汽车零部件行业占据了最大的投资份额，达到 30.37%。这可能反映了汽车产业链中零部件创新的重要性，包括为新能源汽车和自动驾驶汽车开发先进零部件。

2) 自动 / 无人驾驶受到高度关注：自动 / 无人驾驶技术的投资份额为 19.63%，表明自动化和智能化在汽车行业的快速发展，以及对于新一代智能汽车技术的高度关注。

3) 交通出行服务和汽车制造投资稳定：交通出行服务和汽车制造的投资比例都是 12.15%，

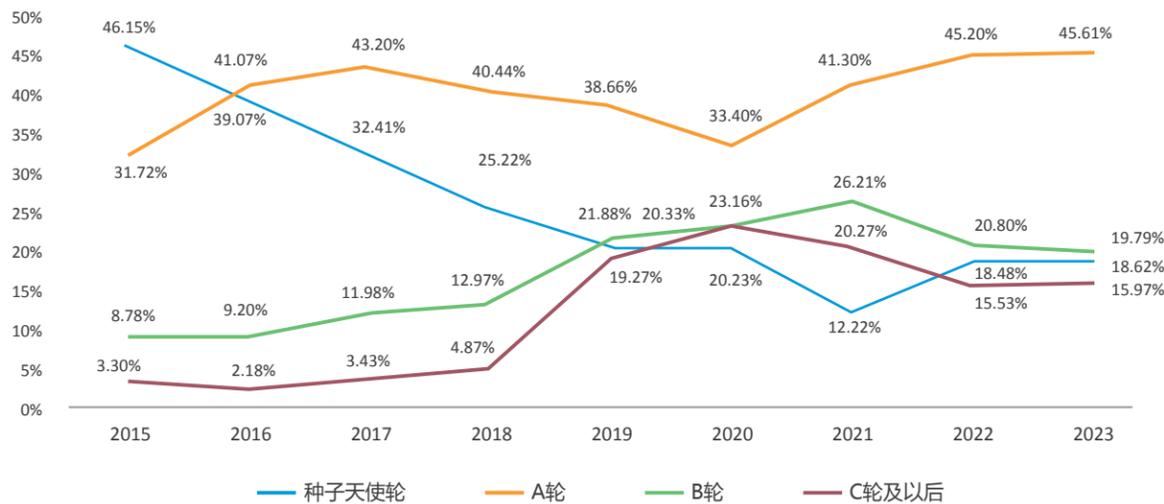
这显示了交通出行服务和汽车制造仍然是汽车服务行业的重要部分。

综上所述，2023 年汽车服务行业的投资分布说明汽车零部件和自动 / 无人驾驶技术的创新是投资的重点行业。同时，出行服务和汽车制造也是重要的细分市场。这表明投资者正在整个汽车产业链中寻找创新和增长的机会。

根据 2023 年和 2022 年汽车服务细分行业创业投资对比情况，我们可以观察到以下趋势和结论：

1) 汽车零部件行业继续升温：汽车零部件去

3. 2023年创业投资分布情况



数据来源：IT 桔子、投中数据、EFG 数据库

图3.1 近9年创业投资分布情况变化图

各投资轮的主要目的：种子天使轮的目的是帮助项目成长，验证创业项目的模式；A 轮（包括 Pre_A、A 轮、A+ 轮）主要促进项目成熟，扩大市场规模；B 轮（包括 Pre_B、B 轮、B+ 轮）主要是争夺市场的领先地位，形成竞争力；C 轮及以后的投资主要是股权调整或准备 IPO 等等。

年占到 26.63%，今年增加到 30.37%，有近 10% 的增长。可能是因为新能源车持续热销以后创造了很多新的零部件的创业机会，例如雷达，各种新能源车对操控性、自动驾驶雷达是非常需要的，在这个细分行业当中有很多创业机会。

2) 无人驾驶趋向成熟：自动 / 无人驾驶去年占据汽车服务行业投资的第一位，占比 30.03%，今年比例下降到了 19.63%，有近 50% 的下降，原因是无人驾驶技术渐趋成熟，未来的创业机会将是在特定的应用场景中，比如港口、矿区。

我们将种子天使轮和 A 轮称之为早期投资，B 轮、C 轮及以后的投资，称之为后期投资。

2023 年整体情况，获得早期投资（种子天使轮 + A 轮）的项目占 64.23%，获得 B 轮、C 轮及以后轮投资的项目占到 35.77%。

3.1 创业投资的轮次变化情况

1) A 轮投资项目占比又创新高。A 轮在 2015 年占比是 31.7%，到 2016 年就超过了种子天使轮达到了 41.07%，之后就一直占据最大份额，今年达到历史最高的 45.61%。这是因为创业投资市场越来越成熟理性，资本更关注成熟项目，更注意对风险的控制。

2) 种子天使轮投资趋向稳定。种子天使轮在 2015 年占比最高，达到了 46.1%，随后几年逐年下降，到 2021 年最低下降到了 12.2%，但这两年略有回升，保持在 15% 左右。

综合分析以上情况，可以得出以下结论：

1) 早期投资减少：早期投资（种子天使轮）的比例持续减少，可能说明投资者对早期项目的风险承受能力下降，或者表示早期项目的数量减少。

2) A 轮成为焦点：A 轮投资成为增长最为显著的阶段，这是因为投资者更加看重已经有一定市场验证的初创企业。

3) 后期投资的波动：B 轮和 C 轮及以后的投资比例经历了增长后又有所回落，这可能反映了对更成熟企业的周期性投资趋势，或者是市场整体投资策略的调整。

总体来看，我国的创业投资市场渐趋成熟，A 轮成为创业项目成功关键。

3.2 2023年战略投资的变化情况

根据近 3 年战略投资的变化情况，我们可以发现，战略投资比例逐年增长。从 2021 年的 14.38% 增长到 2023 年的 16.08%，虽然增长幅度不大，但持续的增长表明战略投资者对创业项目的兴趣在增加。战略投资的增长可能对创业投资市场产生四个方面的影响：

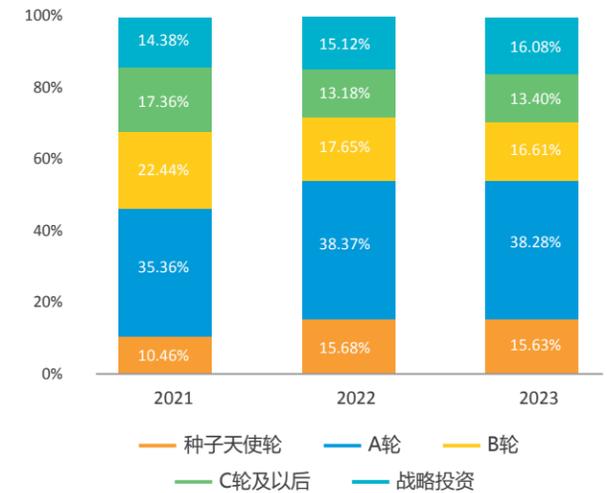


图3.2 近3年战略投资的变化情况

1) 提早识别与培养：战略投资者可能会更早地介入创业公司，帮助他们在早期阶段就对接到相应的资源和市场导向，从而加速他们的成长。

2) 投资决策的多样性：随着战略投资者比例的增加，创业公司可能会面临更多元化的投资决策和评估标准，因为战略投资者通常会从其长远的战略合作和业务协同的角度出发。

3) 退出机制的变化：增加的战略投资可能意味着创业公司在考虑退出策略时会有更多选择，例如通过并购或其他形式的合作而不是传统的上市或被其他投资机构收购。

4) 竞争格局的调整：随着战略投资者的介入，某些行业的竞争格局可能会发生变化，因为他们可能会支持其投资的公司以获取市场优势。

总结来说，战略投资的增长显示了投资者在创业生态中的角色正在发生变化，他们不仅仅是资金的提供者，更是企业发展中的战略合作伙伴。战略投资者的增加可能为早期创业公司提供了更多的发展机会和资源，同时也可能增加了创业市场的竞争和复杂性。

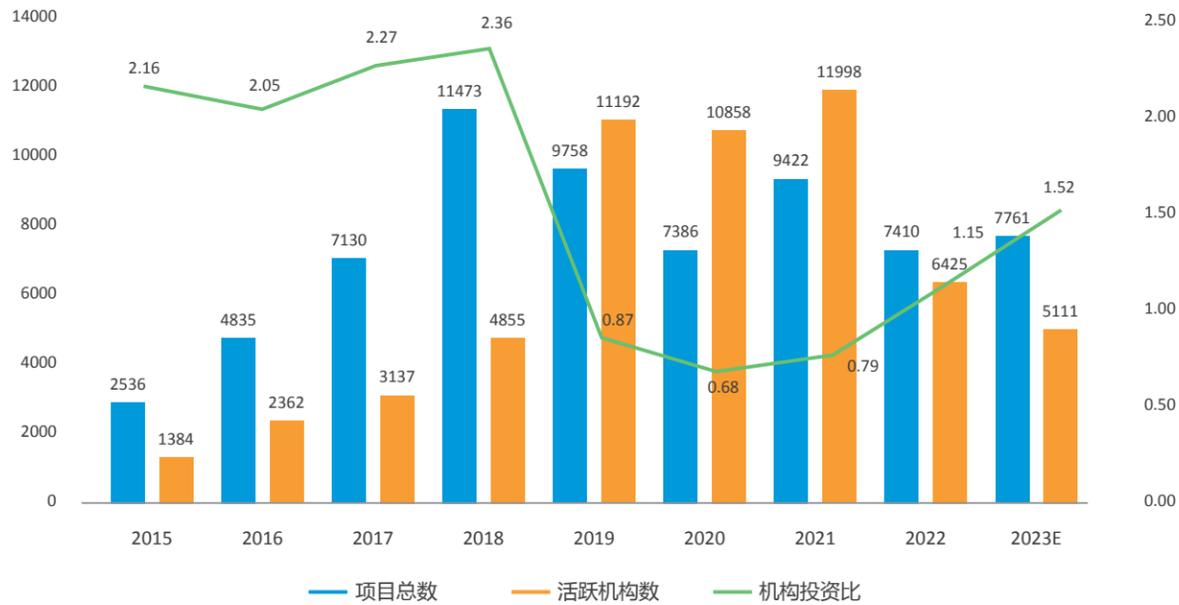


图4.1 近9年活跃投资机构变化情况

4. 2023年投资机构的变化情况

4.1 活跃投资机构的总体变化情况

根据近9年活跃投资机构变化情况,我们发现:

1) 活跃机构数的变化情况: 从2015年到2021年,活跃机构数呈现显著增长的趋势,这可能反映了创业投资市场的繁荣和投资者对创业企业兴趣的增加。

然而,2022年活跃机构数出现了大幅下降,减少了将近一半。这个下降可能是由于市场调整,也可能是因为外部经济因素(如全球性的经济衰退或市场不确定性),导致一些机构退出市场或减少活跃投资。

到了2023年,虽然活跃机构数仍未回到2021年的水平,但与2022年相比有所回升,显示市场可能在逐步恢复。

2) 机构投资比的变化: 从2015年到2018年,

机构投资比呈现上升趋势,说明尽管活跃机构数在增加,但融资项目的增速更快,每家机构平均投资的项目数在增加。

到了2019年和2020年,机构投资比急剧下降,是因为尽管融资项目数有所下降,但活跃机构数增加很多,导致平均每家机构投资的项目数减少。

2021年后,机构投资比开始回升,尤其是在2022年,这可能是虽然活跃机构数减少,但是合适融资的项目也在减少。

综合分析,其一、活跃机构数的下降可能是市场经历了一次调整期,不那么活跃或表现不佳的机构可能已经退出,而2023年活跃机构数的回升可能表明市场正在恢复,并且存活下来的机构可能是更有竞争力和活跃度的投资者。其二、投资机构的行为变化表明,投资机构可能在调整他们的投资策略,在寻找质量更高的投资机会或

者在经济不确定性中采取了更加审慎的投资决策。其三、创业项目的估值会发生变化。跟二级市场一样,项目的估值也会随着参与投资的机构数量而发生变化。前几年因为项目少,机构多,所以当时大家是抢项目,项目可以估值很高。这两年投资机构减少,项目估值也会降低。

4.2 2023年头部创业投资机构的变化情况

表 4.2. 2023 年头部创业投资机构的变化情况表

排名	2021 年排名	2022 年排名	2023Q3 排名
1	红杉资本	红杉资本	毅达资本
2	腾讯投资	深创投	红杉资本
3	高瓴创投	高瓴创投	深创投
4	经纬中国	君联资本	中金资本
5	顺为资本	毅达资本	小米集团
6	IDG资本	IDG资本	启明创投
7	深创投	同创伟业	同创伟业
8	小米集团	顺为资本	深高新
9	同创伟业	达晨财智	奇绩创坛
10	启明创投	中金资本	苏高新

根据2021年至2023年第三季度(Q3)头部创业投资机构的排名变化数据,我们可以观察到以下趋势和结论:

1) 红杉资本表现稳定: 红杉资本在2021年和2022年均保持第一的位置,但在2023年Q3跌至第二位。红杉资本始终是国内最为活跃的投资机构。

2) 毅达资本快速崛起: 毅达资本从2021年

的第五位上升至2023年Q3的榜首,该机构近些年的投资决策表现更为积极主动。

3) 深创投呈现上升趋势: 深创投在2021年排名第七,但在之后两年稳步上升,到2023年Q3时排名第三,雄厚的资本基础以及国资背景,和毅达资本一样,有足够底气采取积极主动的市场策略。

4) 小米集团和启明创投排名上升: 小米集团从2021年的第八位上升到2023年Q3的第五位,而启明创投则从第十位上升至第六位,这可能表明这些机构在特定行业的投资布局开始显现成效。

5) 达晨财智和苏高新的进入: 达晨财智在2022年排名第九,而苏高新在2023年Q3首次进入前十,带有独特地理属性的资本,伴随当地经济发展和创新企业生态的完善,展现了资本的互助共进特性。

这些数据反映出头部创业投资机构在激烈的市场竞争中的地位变化,一些机构通过有效的投资决策和战略布局上升,而其他一些则有所下降。这些变化表明投资市场动态和快速,领先的投资机构需要不断调整策略以保持竞争力。之前一些老牌的投资机构,如腾讯,在之前的排名中,每年都排在前几年,有两年是排在第一,但今年已经跌出了前十。而深创投、深高新以及苏高新今年排到前列。

总体而言,国有资本和产业资本大踏步进场,成为今年投资的主力。主要表现在两个方面:其一、排名前十的毅达资本是江苏国资为主,深创投、深高新、苏高新都是以国有资本为主的投资机构。其二、毅达资本、深创投以及苏高新都是当地的产业资本,通过资本拉动当地的产业发展,是国有资本一个重要的任务。

4.3 2023年重点行业活跃的投资机构变化情况

表 4.3.1 重点行业排名领先的投资机构

行业	2021	2022	2023Q3
先进制造	云启资本	深创投	毅达资本
医疗健康	红衫中国	红衫资本	启明创投
企业服务	腾讯投资	红衫资本	奇绩创坛
汽车交通	蔚来资本	深创投	小米集团
电商零售	红衫中国	梅花创投	百联挚高

根据 2021 年至 2023 年第三季度各重点行业领先的投资机构排名情况，可以发现以下现象，创投市场的动态性很强，领先的投资机构每年都有所变化，这反映了各投资机构对市场变化的敏感性和对行业发展趋势的不同判断。此外，这也表明各个行业内可能出现了新的增长机会或行业内公司的显著成长，吸引了不同投资者的关注和资本的流入。

4.4 2023年热点行业早期投资活跃机构

表 4.4.1 先进制造行业早期活跃投资机构排名

排名	天使种子轮	A轮合计	B轮合计
1	中科创星	毅达资本	毅达资本
2	险峰长青	苏高新	深创投
3	合肥产投	深创投	基石资本
4	同创伟业	红衫资本	中金资本
5	清水湾资本	深高新	晨道资本
6	奇绩创坛	元禾控股	力合科创
7	源码资本	同创伟业	中芯聚源
8	苏高新	鼎晖投资	深高新

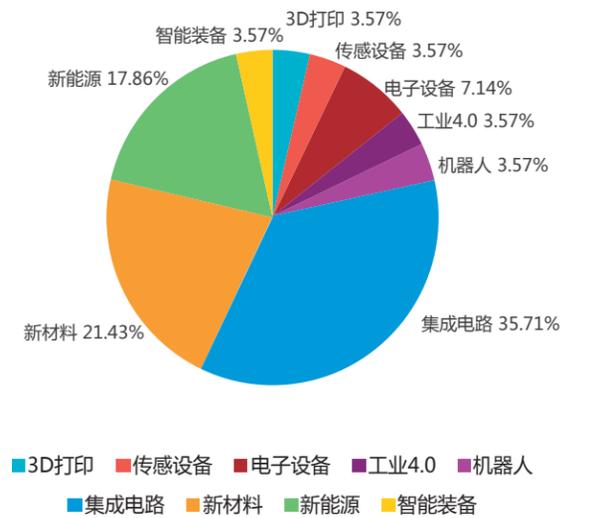
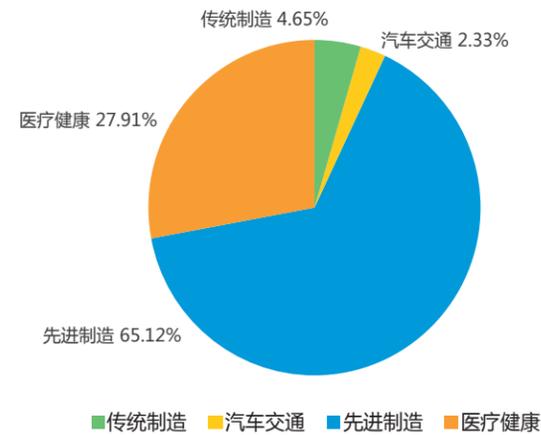
9	东方富海	力合科创	尚颀资本
10	北极光创投	中金资本	敦鸿资产

表 4.4.2 医疗健康行业早期活跃投资机构排名

排名	天使种子轮	A轮合计	B轮合计
1	紫金港资本	启明创投	启明创投
2	元明资本	领军创投	经纬创投
3	力合科创	高瓴创投	北极光创投
4	藕舫天使	峰瑞资本	东方富海
5	诺庾资本	红衫资本	领军创投
6	上海复容投资	龙磐投资	毅达资本
7	兴华鼎立	同创伟业	中金资本
8	凯泰资本	远毅资本	元禾控股
9	创新工场	博远资本	夏尔巴投资
10	动平衡资本	礼来亚洲	青松资本

表 4.4.3 企业服务行业早期活跃投资机构排名

排名	天使种子轮	A轮合计	B轮合计
1	奇绩创坛	奇绩创坛	IDG资本
2	卓源资本	深创投	顺为资本
3	红衫资本	创新工场	鼎晖投资
4	耀途资本	IDG资本	中国互联网投资基金
5	创新工场	绿洲资本	深创投
6	真格基金	朗玛峰创投	君联资本
7	九合创投	光速光合	腾讯投资
8	北极光创投	卓源资本	达晨财智
9	君盈创投	同创伟业	红衫资本
10	源码资本	君联资本	联想创投



4.5 2023年有代表性的创业投资机构分析——苏高新

苏高新，全称苏州高新创业投资集团有限公司（简称“苏高新金控或苏高新创投”），成立于 2018 年 11 月，前身为成立于 2000 年的江苏省首家股份制风险投资公司——“江苏省苏高新风险投资股份有限公司”，目前注册资本 51 亿元，是苏州高新区管委会直属国有金融控股集团，肩负着构建区域科技金融服务和科技创新服务平台的重任。至 2023 年三季度，该机构共参与了 43 个项目的融资，绝大部分都是先进制造和医疗健康，先进制造有 28 个项目、医疗健康有 12 个项目，在先进制造中重点投资的是集成电路（半导体）和新材料：

苏高新投资的典型项目有：

海鹏科技，2018 年成立，是一家致力于创造智能和可持续发展未来的太阳能逆变器制造商，生产的光伏逆变器系列产品已经远销全球 6 大洲 50 多个国家。海鹏致力于通过光伏组串和储能逆变器以及智慧能源管理解决方案的产品组合推动世界向前发展。

弘道新材，2021 年成立，是一家光伏组件封

装用薄膜材料研发商，集研发、生产与销售于一体，主要产品为光伏背板、弘膜、软玻璃等系列产品，致力于为光伏组件企业提供高性能、长寿命的封装材料。

新声半导体，2021 年成立，是一家半导体研发商，专注于声学滤波器和射频前端模组的设计与销售，同时拥有 BAW、SAW、TC-SAW、Ultra-SAW、IPD 等各种滤波器技术，可提供 6GHz 频率以下滤波器、双工器、多工器、模组等全系列产品。

4.6 2023热点行业投资行为图谱

投资行为图谱可以帮助创业者准确找到细分行业排名靠前的投资机构。图谱左边这一列是早期投资的轮次说明，上面这一行是各个细分行业的投资情况。中间是今年排名前三的投资机构。

4.6.1 先进制造行业投资图谱

集成电路（半导体）行业，种子天使轮排名前三是苏高新、合肥产投和临芯投资；A 轮投资排名前三的是元禾控股、苏高新、卓源资本；而 B 轮则是基石资本、毅达资本、尚颀资本排名前三。

新能源行业，合肥产投、东方富海和高瓴创

	集成电路	新能源	机器人	新材料	传感设备	智能装备	工业4.0	航空航天
种子天使	苏高新 合肥产投 临芯投资	合肥产投 东方富海 高领创投	源码资本 蓝驰创投 合肥产投	险峰长青 同创伟业 麟阁创投	险峰长青 北极光创投 真格基金	顺为资本 方正和生投资 启迪之星	红杉资本 同创伟业 麟阁创投	中科创星 水木清华 联想创投
A轮	元禾控股 苏高新 卓源资本	红杉资本 苏高新 深创投	庚辛资本 深创投 鼎晖投资	红杉资本 基石资本 水木清华	毅达资本 同创伟业 小米集团	力合科创 中芯聚源 毅达资本	毅达资本 鼎晖投资 达晨财智	民银国际 中金资本 金浦投资
B轮	基石资本 毅达资本 尚顾资本	中金资本 晨道资本 洪泰基金	苏高新 毅达资本 敦鸿资产	辉旺资本 普华资本 晨道资本	华润资本 渤海创富 国联通砾	启明创投 深创投 毅达资本	毅达资本 凯风创投 深高新	深创投 深高新 普华资本

图4.6.1 2023先进制造行业早期投资行为图谱

投在种子天使轮比较活跃；A轮排名靠前的是红杉资本、苏高新、深创投，B轮则是中金资本、晨道资本和洪泰基金。

4.6.2 医疗健康行业投资图谱

生物制药行业，种子天使轮排名前三是紫金港资本、本草资本、成为资本；A轮投资排名前

三的是峰瑞资本、凯风创投、领军创投；而B轮则是经纬创投、北极光创投、东方富海排名前三。

医疗器械行业，元明资本、力合科创和诺庚资本在种子天使轮比较活跃；A轮排名靠前的是红杉资本、道彤投资和山蓝资本，B轮则是启明创投、道彤投资和国投创合。

	生物制药	医疗器械	医疗信息化	专科医疗	健康保健	医疗机构	寻医诊疗
种子天使	紫金港资本 本草资本 成为资本	元明资本 力合科创 诺庚资本	放赋资本 红杉基金 藕舫天使	线性资本 创新工场 远毅资本	阿里巴巴 藕舫天使 险峰长青	动平衡资本 恩舍资本 金雨茂物	得时资本 泰珑投资
A轮	峰瑞资本 凯风创投 领军创投	红杉资本 道彤投资 山蓝资本	启明创投 高领创投 礼来亚洲	金鼎资本 博远资本 清池资本	金鼎资本 同创伟业 峰瑞资本	远毅资本 创新工场 中科科创	启明创投 高钜创投 韩投伙伴
B轮	经纬创投 北极光创投 东方富海	启明创投 道彤投资 国投创合	启明创投 荷塘创投 清松资本	建发新兴投资 启明创投 元禾控股	中金资本 银泰资本 东方国资	安吉两山国有控股 锦信资本 沙洲科创基金	启明创投 清松资本 东方富海

图4.6.2 2023医疗健康行业早期投资行为图谱

	前沿技术	云服务	IT服务	企业安全	综合企业服务	销售营销	数据服务	行业信息化
种子天使	奇绩创坛 红杉资本 创新工场	高捷资本 汉能投资 红杉资本	耀途资本 真格基金 楚商创投	险峰长青 北极光创投 Generative Ventures	君盈创投 饕餮资本	金沙江创投 初十投资 高质行投资	卓源资本 伯黎创投 放赋资本	耀途资本 奇绩创坛 鼎晖投资
A轮	DCM中国 红杉资本 绿洲资本	奇绩创坛 盈富泰克 卓源资本	IDG资本 光速光合 蓝驰创投	微智数科 奇安投资 同创伟业	河床资本 首业高科	奇绩创坛 成为资本 申夏资产	奇绩创坛 朗玛峰创投 君联资本	真成投资 顺为资本 深创投
B轮	IDG资本 阿里云 比亚迪		顺为资本 银杏谷资本 正瀚投资	晨壹基金 达晨财智 磊毒资本	广发信德 筱光资本 中电集团	IDG资本 恒生电子 睿信投资	国调基金 江东控股集团 考拉基金	鼎晖投资 百度 保利资本

图4.6.3 2023企业服务行业早期投资行为图谱

4.6.3 企业服务行业投资图谱

前沿技术行业，种子天使轮排名前三是奇绩

创坛、红杉资本、创新工场；A轮投资排名前三的是 DCM 中国、红杉资本、绿洲资本；而 B 轮

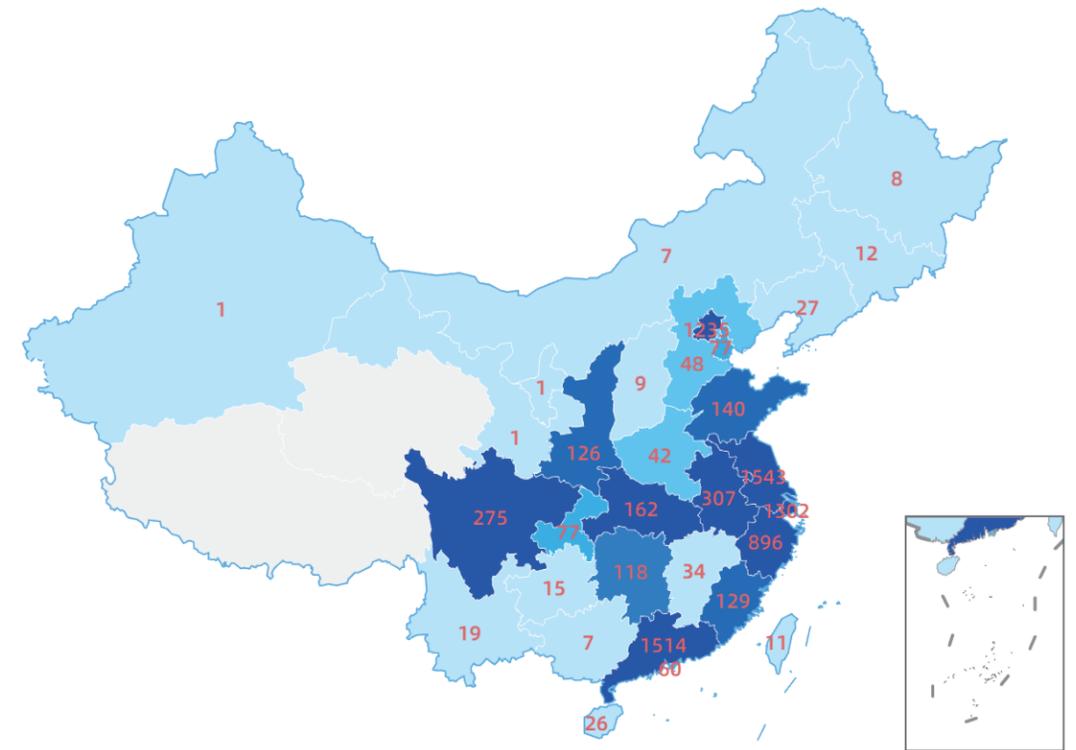


图4.7.2 全国创投事件地区分布

则是 IDG 资本、阿里云、比亚迪排名前三。

IT 服务行业，耀途资本、真格基金、楚商创投在种子天使轮比较活跃；A 轮排名靠前的是 IDG 资本、光速光合、蓝驰创投，B 轮则是顺为资本、银杏谷资本和正瀚投资。

4.7 2023 创业投资事件地区分布情况

从上图可以发现两个重要现象：

第一、江苏今年排名第一，超过了北京、上海和广东。第二是广东，然后才是上海和北京。江苏、广东、上海、北京是第一梯队，其他的像浙江、安徽、四川是第二梯队。

第二、产业行业的集中度很高，主要集中在长三角、珠三角。说明产业集群和好的发展环境

对创业项目非常重要。

上海第一梯队是浦东新区，遥遥领先，1302 个投资事件中，浦东新区占近一半，其他的闵行、嘉定、徐汇是第二梯队。

5 创业基金会2020年至2022年被资助企业总体融资情况

上海市大学生科技创业基金会（EFG）在 2020 年至 2022 年期间，共资助了 1034 家企业。这是一个相对较大的数字，表明上海市大学生创业基金会在这段时间内对大量创业项目进行了支持，也反映了基金会对促进大学生创业活动的重视和承诺。

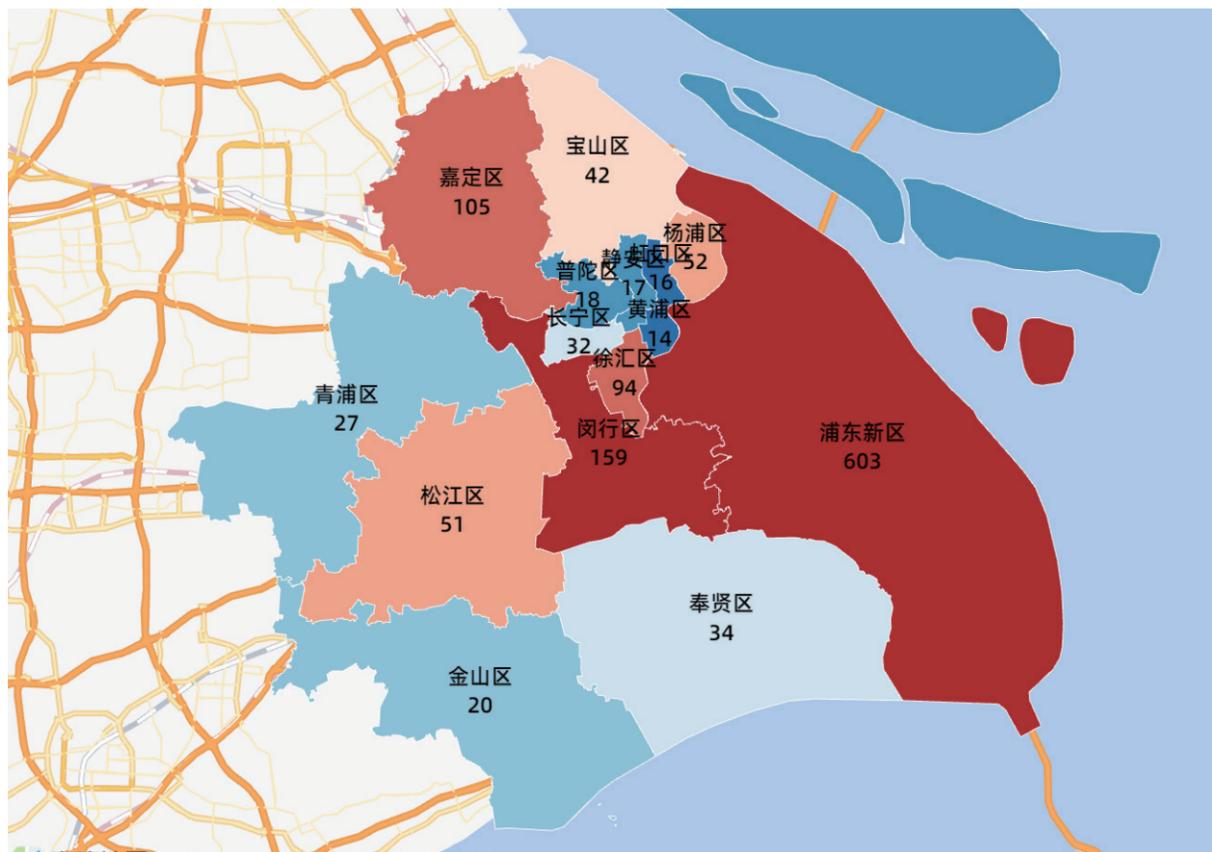


图4.71 上海地区创投事件地区分布



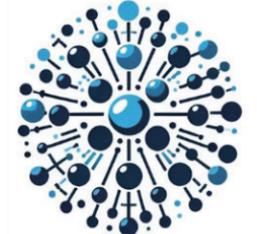
1034家
资助企业



19家
获得融资企业



35次
融资次数



60家
参与融资的机构

在这些资助企业中，有 19 家获得了进一步的融资。基金会资助的企业都是初创项目，有些项目发展到现在也只有一年的时间，最多也不超过三年，这里面有 19 家企业获得融资，这个比例是相当高的，它表明了有一部分企业能够从早期资助走向市场认可，吸引到外部投资。

这些获资助企业总共进行了 36 轮融资，考虑到只有 19 家企业获得融资，这意味着某些企业可能经历了多轮融资。这是一个积极的迹象，表明这些企业不仅能够吸引初期资金，还能够在成长过程中持续获得资本支持。

同时，共有 60 家融资机构参与了这些融资活动，显示出创业生态系统的多元化，以及多个投

资者对这些创业项目的兴趣。

综合以上数据，我们可以得出以下结论：

1、基金会创业支持的广泛性：上海市大学生创业基金会提供了广泛的创业支持，资助了大量的企业。

2、已有部分初创企业获得市场验证：有一部分资助企业获得了进一步融资，这表示有一定比例的企业能够通过市场的验证，吸引投资者的注意。

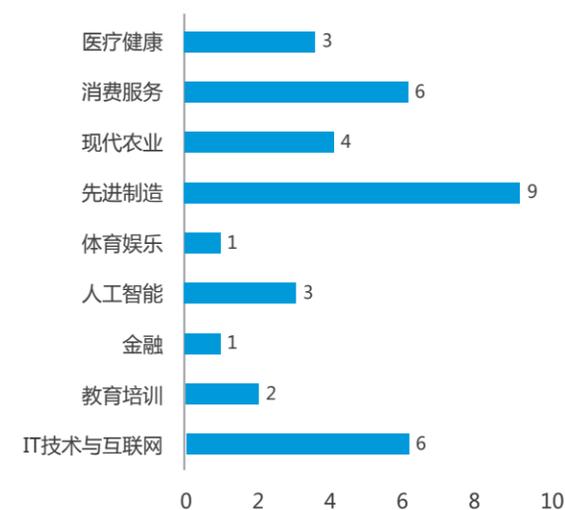
3、部分初创企业已具有持续发展潜力：多轮次的融资活动表明某些企业有持续发展的潜力。

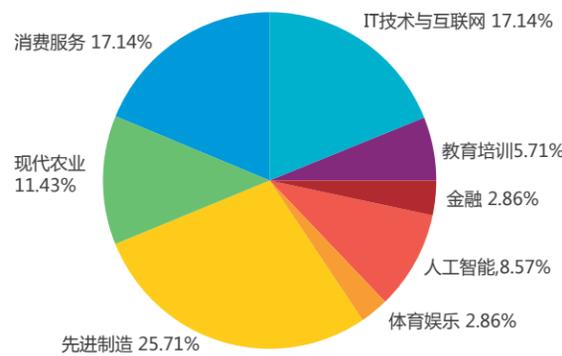
4、投资生态的活跃度较高：60 家参与融资的机构说明创业环境中投资者的活跃度较高，也可能表明这些被投资的企业具有多样化的需求和市场潜力。

5.1 2020年至2022年被资助企业获得融资的行业热点分析

通过以上基金会资助项目获得融资的分布情况，我们可以得出以下分析：

1. 先进制造行业的企业最受欢迎：先进制造企业融资次数为 9 次，比例为 25.71%，占据了四分之一以上的融资比例，处于领先地位。这表明基金会资助项目中，先进制造行业的项目最为受到投资者的青睐，也说明先进制造业被看作是推动未来经济增长的关键行业





数据来源：国家企业信用信息公示系统、EFG 数据库

图5.1 基金会资助项目获得融资的分布情况

2. 消费服务和 IT 技术与互联网行业的企业活跃程度较高：这两个行业并列第二，各获得融资 6 次，占 17.14% 的比例。这表示这两个行业也吸引了相当数量的投资，可能因为它们在现代经济中的核心地位和创新潜力。

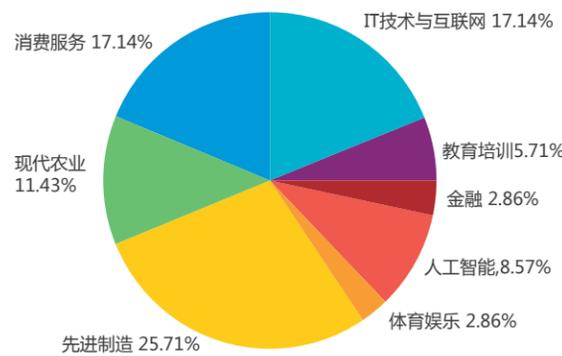
3. 现代农业行业的企业：融资占比 11.43%，表明农业技术的创新也是投资者关注的领域，尽管它的比例低于先进制造、消费服务和 IT 技术与互联网行业。同时，也显示基金会支持与农业相关的创新项目，这些项目与食品安全、可持续发展等议题息息相关。

4. 人工智能：占比 8.57%，虽然不及先进制造和 IT 相关行业，但作为一个高科技领域，技术创新的前沿，融资次数反映了创新项目的活跃程度，也显示了相对健康的融资情况。

综合而言，基金会资助的项目获得融资的比例分布反映出先进制造、消费服务、IT 技术与互联网等行业是融资市场的核心和增长领域。

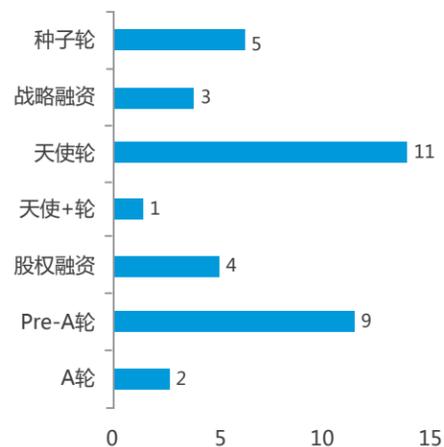
5.2 2020年至2022年被资助企业获得融资的轮次分析

根据基金会资助项目获得融资轮次分布情况，



数据来源：国家企业信用信息公示系统、EFG 数据库

图5.2 基金会资助项目获得融资的分布情况



我们可以得出以下一些分析：

1. 天使轮数量最多：有 11 个项目获得了天使轮融资，占比最高，达到 31.43%。这表明基金会资助的项目往往在初期就能吸引投资者的兴趣。

2. Pre-A轮紧随其后：紧随其后的是 Pre-A 轮，有 9 个项目获得了融资，占比 25.71%。这个阶段的融资通常意味着项目已经有了一定的发展，开始准备更大规模的 A 轮融资。

3. 种子轮排名第三：种子轮有 5 个项目获得了融资，占比 14.29%。种子轮通常是项目最初的资金注入，用于验证商业模式或产品的可行性。

4. 已经具备一定市场地位：有 3 个项目进行了战略融资，占比 8.57%。这可能意味着这些项目已经具备一定市场地位，能够吸引具有特定战略意图的投资者。

综合分析，基金会资助的项目在早期融资轮次（尤其是天使轮和 Pre-A 轮）表现强劲，这可能是因为在资助早期项目时有较好的筛选和支持机制。

5.3 2020年至2022年被资助企业获得融资的金额分析

根据基金会资助项目获得融资的金额情况，我们可以得出以下一些分析：

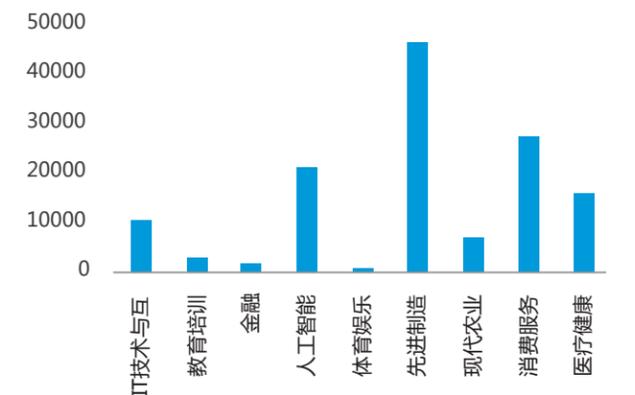
1. 先进制造行业的企业总额最高：先进制造行业的企业在各轮次中获得的融资总额最高，达到 46198.4 万元，特别是在 A 轮和股权融资中，分别获得 1 亿 8 千万元和 1 亿元，这表明该行业在基金会资助项目中具有强烈的吸引力，并且可能是一个成熟和资金密集的行业。

2. 消费服务行业的企业紧随其后：消费服务

行业紧随其后，总融资达到 27372.4 万元，其中 Pre-A 轮和战略融资各占了一大部分，分别为 1 亿元，显示该行业在早期及战略发展阶段受到较大关注。

3. 医疗健康行业的企业较为显著：医疗健康行业获得的融资也较为显著，总额为 15800.4 万元，主要集中在 A 轮和战略融资，表明投资者对医疗健康行业的早期及成长后期有较大的兴趣。

4. 人工智能和 IT 技术与互联网行业的企业有



数据来源：国家企业信用信息公示系统、EFG 数据库

图5.3 基金会资助项目获得融资的分布情况

较大潜力：人工智能行业和 IT 技术与互联网行业的投资集中在 Pre-A 轮，融资金额分别高达 2 亿元和 1 亿零 4 百万，这可能意味着人工智能行业的早期项目具有高成长潜力，吸引了大笔投资。

综合分析，在基金会资助的项目中，先进制造、消费服务、医疗健康和人工智能是最受资本青睐的行业。融资集中在早期阶段（如 Pre-A 轮和种子轮），以及成熟阶段（如战略融资）的项目，这可能反映了投资者在项目早期寻找潜在的高增长机会，以及在成熟阶段寻求战略位置的趋势。

6 创业案例分析——Focusen 浮颗森

“Focusen 浮颗森”项目是上海市大学生科技创业基金会（EFG）今年评选出的雏鹰企业，该项目在 2022 年获得基金会资助，是一个新汉方人参品牌项目，以“元气小罐参”和“焕颜小罐参”为经典款产品。2023 年 8 月获得由百联挚高资本独家投资的 Pre-A 轮融资，融资金额达到了数千万元。

这个项目从创业开始到获得 Pre-A 轮融资只有短短的 1 年左右时间，成长非常迅速，之所以能获得资本的青睐，主要有以下四点：

1. 着力科技驱动的产品创新

投资者通常会被具有明显技术优势和创新能力的公司所吸引。“浮颗森”利用科技如酶解技术制造出纳米级分子的人参产品，可能显著提高了产品的吸收率和效果，这种技术创新能够明显

区分市场上的竞争产品。

2. 拥有专业的团队和战略合作伙伴

一个由行业专家和有经验的团队领导的公司更有可能成功实施其商业计划。“浮颗森”的团队不仅有着消费品行业的经验，而且还建立了战略合作关系，这表明公司有能力进行有效的资源整合和利用外部专业知识。

3. 市场定位准确并把握住了健康养生趋势

随着消费者越来越关注健康和养生，“浮颗森”的市场定位符合当前消费趋势。它的产品不仅仅是食品，也是每日养生的一部分，这种趋势符合健康消费品市场的增长动向。

4. 具有较强研发能力和资源整合能力

拥有强大的研发背景和学术支持的公司通常能够持续创新并保持产品竞争力。“浮颗森”与知名研究院和大学的合作，以及与中医学家的专业配方合作，增强了其产品的科学有效性和市场信誉。



第二部分 创业生态系统和技术热点分析

创新创业生态搭建作为高成长企业的重要驱动力一直是政府关注的重点。回顾过去几年的发展，无论是独角兽企业数量还是风险投资交易数量，上海市在高成长企业培育方面都取得了显著成效。另外结合企业类型来看，商业资本青睐的企业以及独角兽企业的科技含量越来越高。在新一轮技术革命和产业变革背景下，今年的创心之路研究报告在延续创业生态研究的基础上增加了技术热点分析。

数据来源

这份报告结合了多个二手数据库数据，具体包括：1) 投中集团的风险投资数据库 (CVsources)，其中 2023 年的数据采集截止日期是 2023 年 9 月 30 日；2) 中国统计年鉴；3) 上海统计局；和 4) 国家专利局数据库；

行业分类标准

本报告涉及不同的行业分类标准。除非特别说明，报告第一部分我们采取的投中集团的行业分类标准，具体分为 25 个一级行业，分别是 IT 及信息化、VR/AR、互联网、人工智能、企业服务、体育、公用事业、农林牧渔、制造业、化学工业、区块链、医疗健康、建筑建材、房地产、教育培训、文化传媒、旅游业、汽车行业、消费升级、生活服务、电信及增值服务、综合、能源及矿业、运输物流和金融和 140 个二级行业。

核心观点

◆ 科技创业成为创业生态的主角。无论是硅谷还是上海，当地明星创业企业（VC 估值较高）普遍具有科技标签。

◆ 创业生态系统产业集中和地区产业差异化的趋势愈加明显。基于风险投资数据来看，不只北京市和上海市，深圳市、杭州市和苏州市创业生态系统发展也已经相对成熟完善，与此同时不同的地区有各自的优势行业。

◆ 技术和行业（包含传统非技术行业）融合势不可当。一方面传统的行业，技术含量也越来越高，另一方面新兴产业技术存在非常强的跨行业应用趋势。

1. 创业生态系统

创业生态系统在全球科创的大背景下，在过去非常长的一段时间，无论是实践界还是学术界都是一个热议的话题。尽管大家都在讨论生态系统，不同领域的人对创业生态系统的概念似乎有不一样的定义。我们延续之前 Isenberg 于 2011 年发表在哈佛商业评论的定义，认为创业生态是一个能够让创业者容易获取所需的人力、资金和专家资源，并收到政府政策激励，能够容忍失败的环境。通常包含创业企业、投资机构、大学、政策和文化等要素。考虑到数据的可得性和不同区域的可比性，我们的分析主要从以下几个维度展开：

1.1 上海市与硅谷的国际比较

在 2018 年的创心之路研究报告中，我们曾经将上海市和硅谷就生态系统的一些指标进行比较，从而体现两个地区创业生态系统特征的异同。这并不是说要把上海打造成中国硅谷，更多地是在提倡科创的今天，硅谷作为全球科创中心的标杆，它在生态系统的不同维度体现出的特征

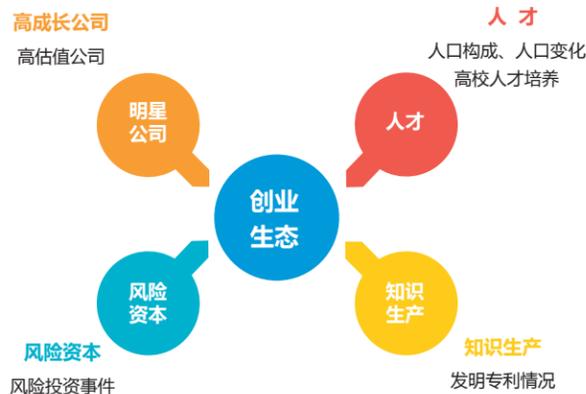


图1 创业生态维度

是什么样的，上海按照创业生态系统的框架去看，它的特征又是怎样的？

上图是硅谷的基本信息，硅谷地区并没有严格的行政边界，大致的面积是 4800 平方千米，离旧金山较近，人口是 300 万人。常住人口差不多是美国的总人口的 1% 不到。相较于 2018 年的数据，整体变化不大。

而上海市的行政面积是 6340 平方千米，常住人口 2489.43 万（2022 年数据）。相较于硅谷，



图1.1.1 硅谷基本信息



图1.1.2 上海市基本信息

两地面积差别并不大，但是常住人口差别较大，有 8 倍的差距。如果从人口密度来看，上海更为拥挤。

1.1.1 硅谷和上海市风险资本的比较

需要注意的是，因为两地统计口径和信息完整度的差异，我们在呈现硅谷风险投资交易情况的时候采取的是风险投资交易额作为单位，而统计上海风险投资情况时，我们的统计单位为投资交易次数。

这里的风险资本具体指的是风险交易金额以及交易数量，两张图呈现的是硅谷的情况。

图 1.1.3 呈现了硅谷从 2000-2022 年间硅谷以及邻近地区创业企业吸引到的风险投资金额总量的变化，以及硅谷地区风险投资交易金额的相对占比变化。深绿色代表的是硅谷，浅绿色代表的是旧金山。从整体的趋势来看，2000 年以来随着互联网泡沫破灭，对整个地区风险投资金额的影响非常大，而且是非常漫长过程，直到 2013、

2014 年的时候才有缓慢爬升。还有一个非常有趣的现象，旧金山在 2013 年之前风险投资金额的总量非常有限。这种情况在 2013 年之后有所改变。风险投资金额开始急剧上升。并且在 2021 年，旧金山地区的创业企业风险投资金额已经和硅谷旗鼓相当。除了总量之外，整个硅谷风险投资交易金额总量在全美的风险投资交易总量占比保持相对稳定的状态。尽管美国整体的风险投资热度有起伏，但是相对占比维持在 30% 左右轻微浮动。如果结合人口信息，以不到 1% 的人口区域，所占有的风险投资金额的占比达到 33%，无愧全球科创中心的标签。

图 1.1.4 呈现的天使轮投资金额在硅谷以及其他地区的变化。与美国风险投资的整体趋势基本一致。2011 年开始天使轮风险投资金额缓慢上升，在 2021 年达到新高。但是硅谷的天使轮投资金额在所有的风险投资金额的占比发生了非常显著的变化。在 2012 年，天使轮投资金额占比大概

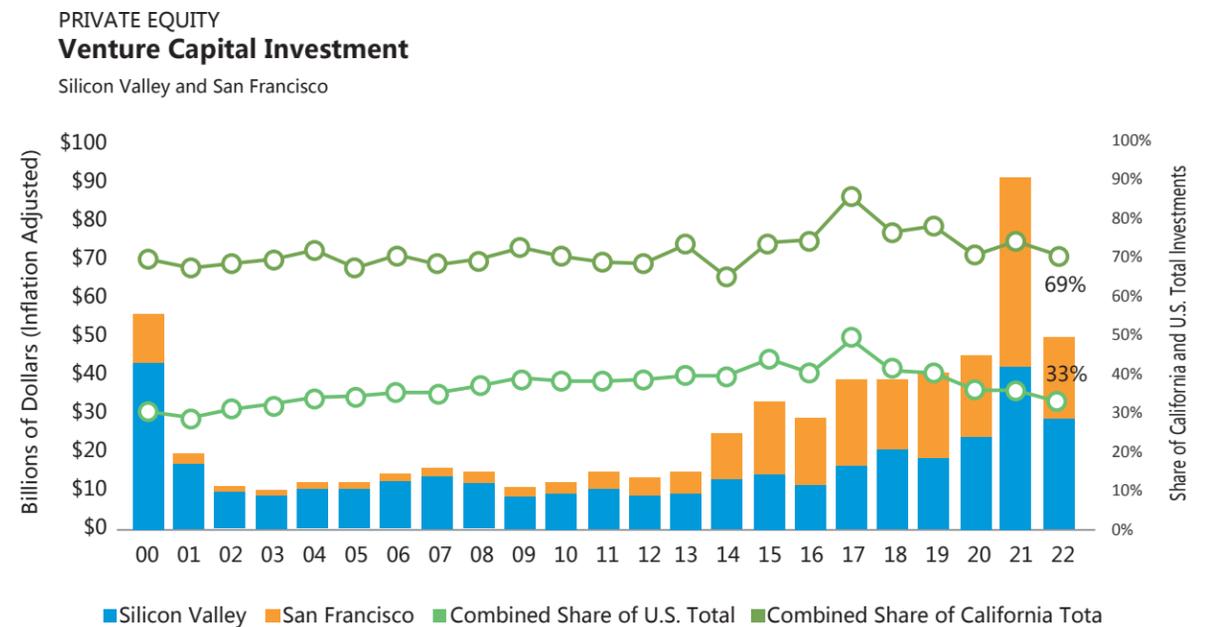


图1.1.3 硅谷风险投资额度的变化

PRIVATE EQUITY
Angel Investment

Silicon Valley, San Francisco, California, and the United States

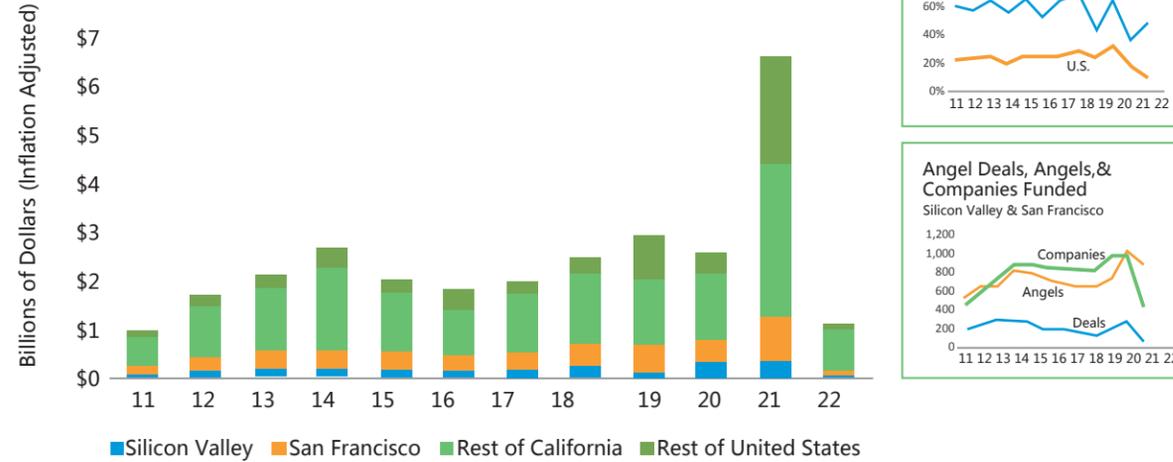


图1.1.4 硅谷天使投资额度的变化

是 24%，硅谷拿到的风险投资交易的天使轮投资占全美 24%，到了 2022 年，这个指标急剧下滑到 10%。

图 1.1.5 汇总的是上海市和我国大陆地区风险投资交易数量在 2019 年至 2023 年间的变化情况。其中 2023 年的数据采集是截止 2023 年 9 月 30 日。风险投资金额和风险投资交易数量虽然不能直接比较，但是通过相对占比分析还是能够给我们提供一定的参考价值。

由上图可以看到，从 2019 年到 2023 年，全国的风险投资交易数量在 2021 年达到近五年的最高点之后，2022 年有所下滑，但是基于 2023 年前三个季度的交易量，乐观估计可以超过 2022 年。从占比数据来看，如果我们把五年作为一个趋势来看，上海市风险投资交易总量在全国的占比有缓慢下滑的趋势。对于天使种子投资的交易占比（图 1.1.6），同样也是下滑的趋势。2019 年是在 20% 和 15% 区间，到了 2023 年基于前 3 个季度的数据，它已经下降到 10% 左右。与硅谷相比，

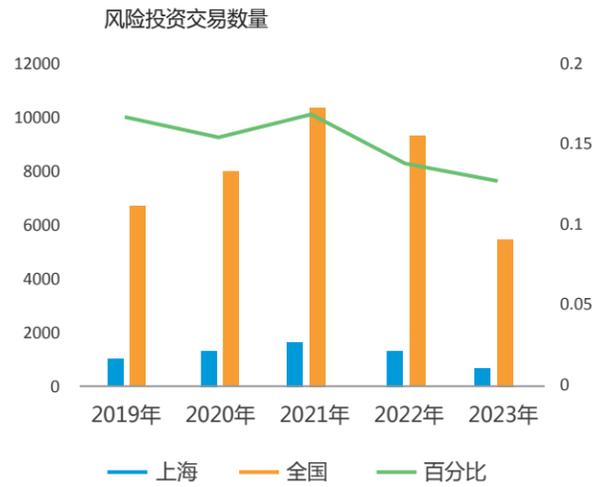


图1.1.5 上海市风险投资交易数量的变化



图1.1.6 上海市天使种子轮风险投资交易数量占比的变化

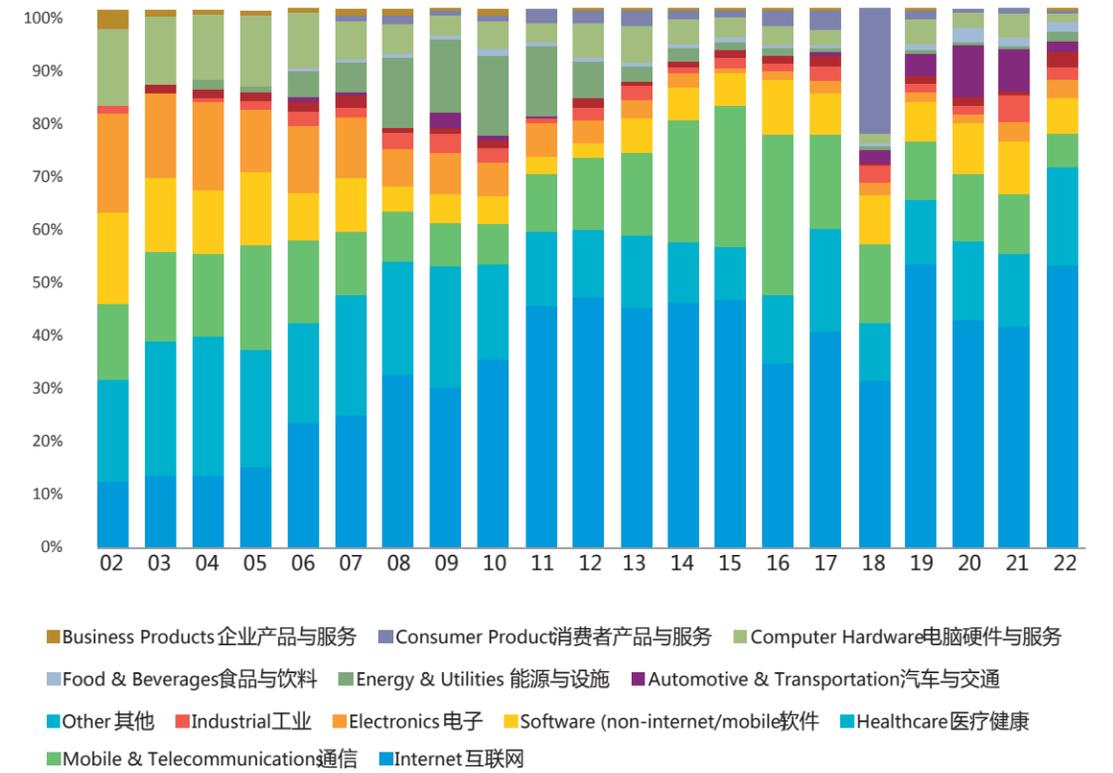


图1.1.7 硅谷地区风险投资热门行业变化（2002-2022）

尽管数据看起来都是 10%，但是硅谷数据是通过交易金额来算的，上海数据是通过交易数量来算，结合天使种子轮交易金额远远低于 A 轮、B 轮等轮次交易的情况，上海市在天使种子轮交易占比与硅谷差距较大。

图 1.1.7 呈现是硅谷在 2002 年至 2022 年间热门风险投资行业的变化。从长期趋势来看，硅谷热门行业主要聚焦在互联网、医疗健康、通信、软件、电子这五个行业。但是这五个行业的相对热度在不同年份有所波动。以软件行业为例，在互联网泡沫刚破裂时，软件行业的相对占比比较大，随后缓慢下降，15 年开始，又有爬升的趋势。另外波动比较大的还有通信领域。从整体趋势来看，其中最为显著的变化就是最近几年硅谷的互联网在他所有的热门行业里面占比非常高，2022 年的数据已经超过了 50%，医疗健康紧随其后。

图 1.1.8 呈现的是上海市在 2019 年至 2023 年热门风险投资行业的变化。从总体趋势来看，

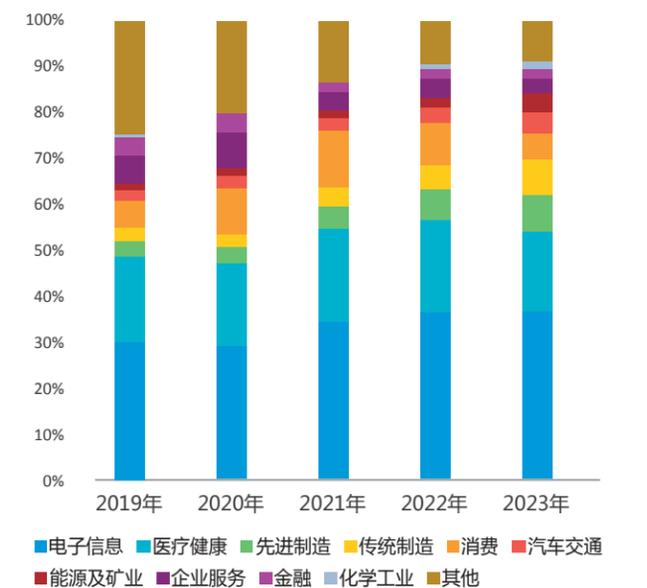


图1.1.8 上海市风险投资热门行业变化（2019-2023）

表 1.1.1 硅谷地区和旧金山的明星公司

Top Venture Capital Deals of 2022						
Silicon Valley				San Francisco		
Investee Company Name	行业	Amount (illion)	Quarter	Investee Company Name	行业	Quarter
AltosLabs	生物技术	\$3,000	1	TeraWatt	汽车新能源	3
Ultima Genomic	生物技术	\$600	2	Flexport	供应链物流	1
SandboxAQ	企业服务(AI)	\$500	2	Anthropic	人工智能	2
Weel	零售	\$425	1	Faire	批发零售	2
Plenty	农业	\$400	1	Mro	企业服务	1
Uniphore	企业服务(AI)	\$400	1	Xpansiv	碳交易平台	3
Veev	建筑行业	\$400	1	Bolt	金融科技	1
Cyara	企业服务(AI)	\$350	1	Remote	企业服务	2
Branch	移动软件	\$300	1	SpotOn	企业软件	2
Kriya Therapeutics	医疗健康	\$270	2	Brex	金融科技	1

Da Sure; cB lights 1 Aalyis Sion Vllly nstt tor Regional Sudies

与硅谷一致的是热门行业的集中度越来越高。在具体的热门行业中，占比最高的是电子信息，紧随其后的是医疗健康、先进制造、传统制造。先进制造在过去一两年上涨非常快。

对于创业生态系统的打造，高成长的企业一方面是创业生态的结果，与此同时也是当地创业生态系统中不可或缺的一个构成部分。根据相关研究，先前在独角兽公司或者在一些快速成长的公司工作过的创业者，其创业企业的成长表现要优于其他企业。

从明星公司的行业分布来看，硅谷在 2022 年获得投资额度排在第一位和第二位的两家公司都是做生物技术。在前十的榜单中，虽然企业服务出现了三次，但是仔细去看这些企业做的具体业务都是 AI 驱动，除此之外还有零售、农业、移

动软件、医疗健康行业的公司。表 1.1.2 是上海市在 2022 年估值较高的一些企业，上海市 2022 年的明星创业公司行业分布同样较为分散，涉及企业服务、物流运输、汽车交通、电子信息、批发零售和传统制造等 6 个一级行业。其中汽车交通在里面占据的比例相对来讲较大。

表 1.1.2 上海市的明星公司 (2022)

上海估值较高的风险投资交易 (2022)		
公司名称	所属行业	交易时间
创业之家	企业服务-创业服务	2022-09-26
极兔速递	物流运输-物流运输其他	2022-02-25
威马汽车	汽车交通-汽车整车	2022-06-01
黑芝麻智能	电子信息-半导体	2022-08-08

上海估值较高的风险投资交易 (2022)

智己汽车	汽车交通-汽车整车	2022-08-01
集度汽车	汽车交通-汽车整车	2022-01-26
中电金信	电子信息-电子信息其他	2022-12-29
震坤行	批发零售-电子商务	2022-06-15
再惠网络	电子信息-信息化服务	2022-01-01
洛轲智能	汽车交通-汽车整车	2022-04-29
长胜科技	传统制造-纺织行业	2022-08-01

从两地的明星企业行业分布我们可以看到，不同于风险投资热门行业的高集中度，明星企业行业分布的多样性非常明显，并且普遍具有科创标签。与五年前的数据相比，当时上海市的明星企业还是有较强的模式创新、电子商务等标签，从目前趋势来看，科创成为了创业生态系统的主流。

1.1.2 人口特征

从人口特征来看，图 1.1.9 呈现的是硅谷在 2022 年的时候常住人口的年龄结构。其中 17 岁及以下的人口占比是 24%，而 65 岁及以上的人口占比是 12%，这个数据与五年前相比，65 岁以

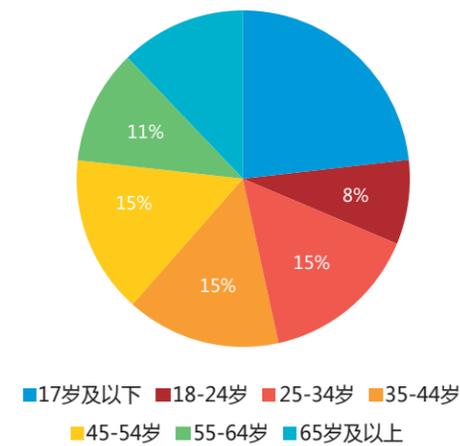


图 1.1.9 硅谷常住人口年龄结构占比 (2022年)

上 2016 年的数据占比是 13%，老龄人口占比反而有稍微下降的趋势。图 1.1.10 是上海市户籍人口年龄结构 (2021 年)，65 岁及以上人口占比高达 27%，是重度老龄化的结构，而 17 岁及以下的人口占比是 13%，相比在硅谷 17 岁及以下占比少 11 个百分点。

除了人口老龄化问题外，人口总量的变化对于一个地区的发展也至关重要。得益于过去几年的各种人才吸引政策，上海整体户籍人口在增加。户籍人口的迁入趋势在 2020 年以来有较大攀升。与此同时，户籍人口迁出有长期下降的趋势。

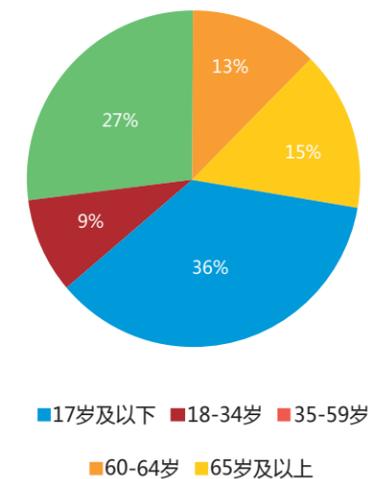


图 1.1.10 上海市户籍人口年龄结构 (2021年)

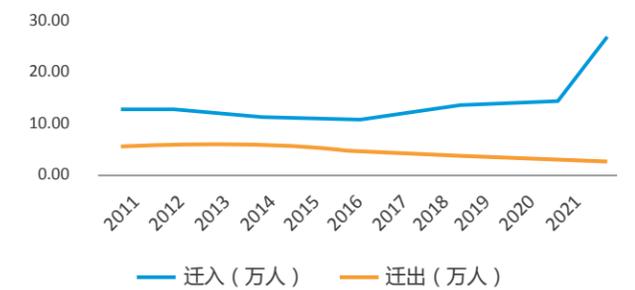


图 1.1.11 上海市户籍人口迁入-迁出变化 (2011-2021)

除了总的人口结构之外，当地的平均教育程度尤其高校人才培养，对于创新或者对于创业生

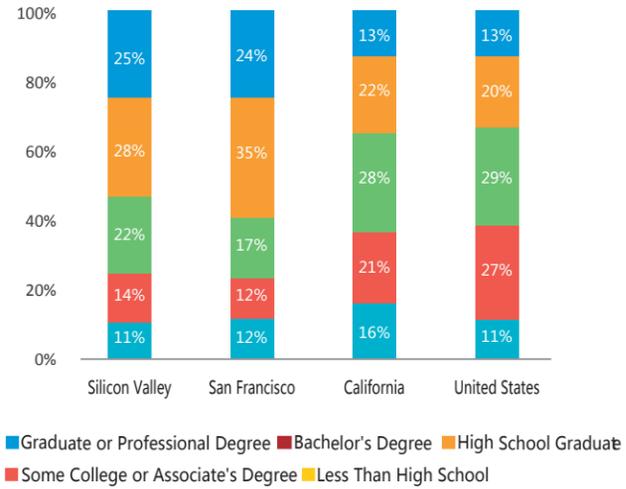


图1.1.12 硅谷常住人口的学历结构（2022）

态而言是非常重要的一个指标，因为对于大多数的高校毕业生而言，刚毕业的时候留在当地就业或者创业是一个非常普遍的选择。

图 1.1.12 呈现的是硅谷地区、旧金山、加州和美国整体的学历结构，其中硅谷常住人口中本科及以上学历的人口构成高达 53%，超过半数的人口获得本科及以上学历教育，另外旧金山的数据是 59%，加州的平均数据是 35%，而全美国的数据是 33%。另外，从人才培养类型来看，我们可以看到硅谷高校非常侧重科学和工程教育，从图 1.1.13 看到，2000 年到 2021 年，授予工程与科学学位人数从原先的 1 万规模跃升到了 2 万规模，增长率超过 100%。另外授予的科学工程学位在

SCIENCE & ENGINEERING DEGREES
Total Science and Engineering Degrees Conferred
Universities in and near Silicon Valley

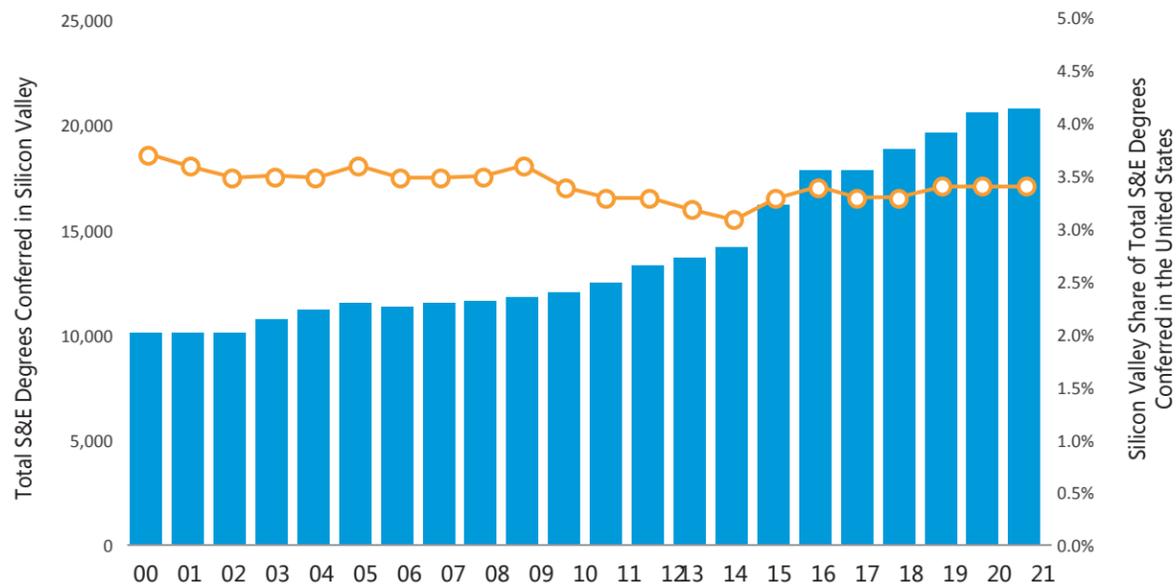


图1.1.13 硅谷高校授予科学与工程学位的数量变化（2000-2021）

大专及以上占比

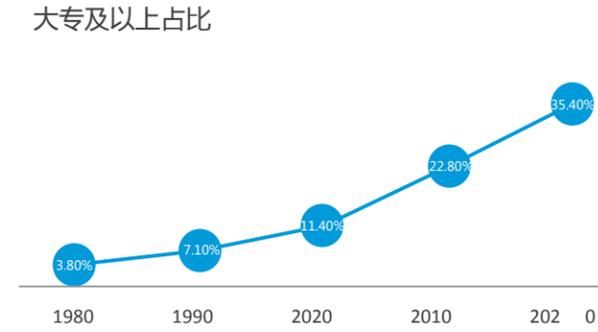


图1.1.14 上海市人口学历结构（1982-2020）



图1.1.15 上海市高校授予理工学位（本科）变化

PATENT REGISTRATIONS
Total Number of Patent Registrations

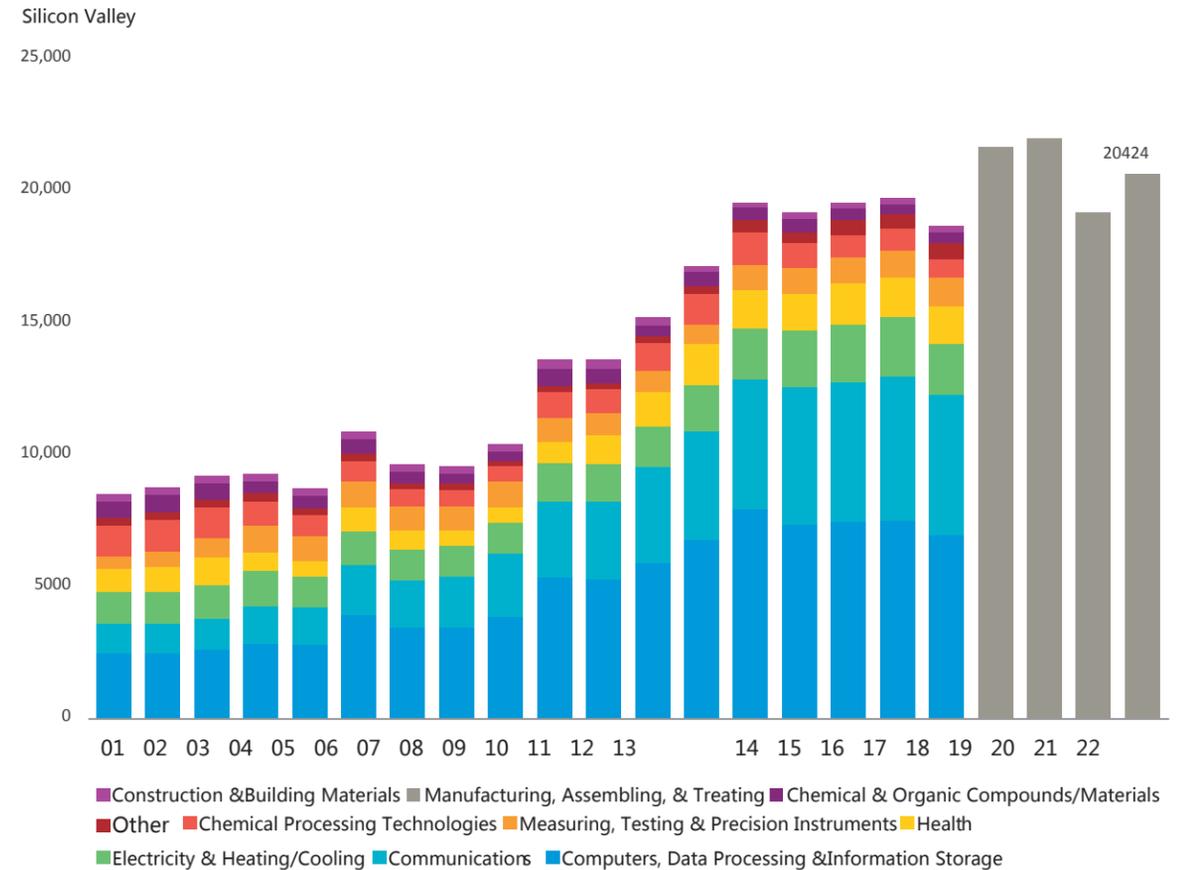


图1.1.16 硅谷地区专利注册数量的变化（2001-2022）

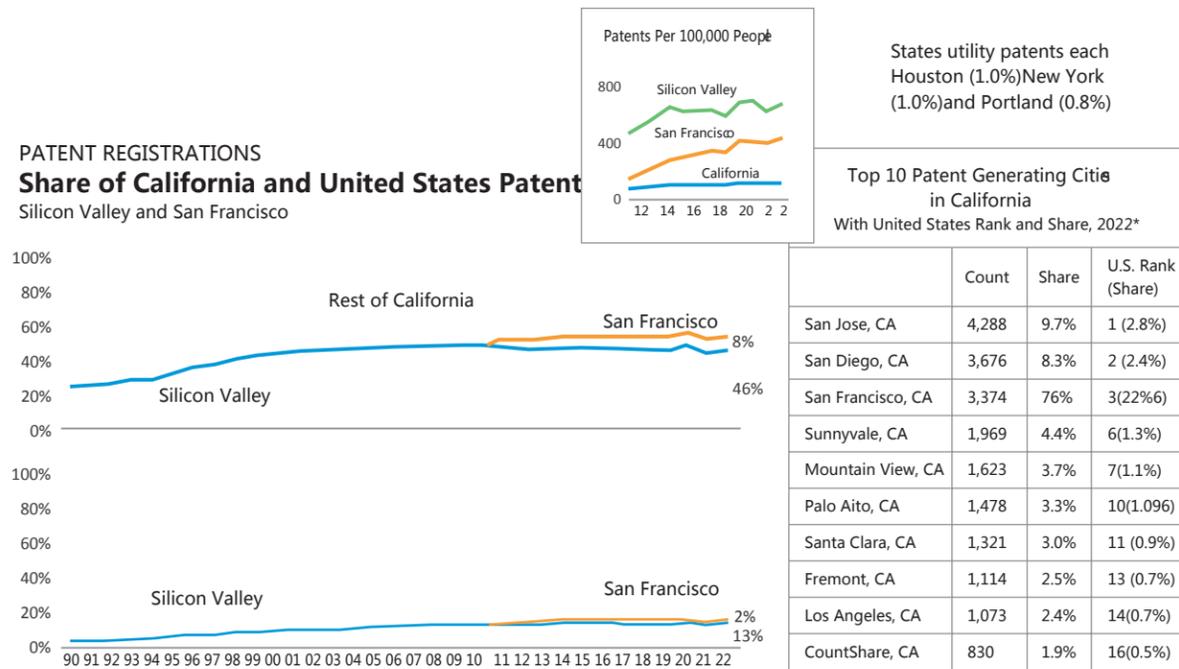


图1.1.17 硅谷地区专利注册数量相对占比（1990-2022）

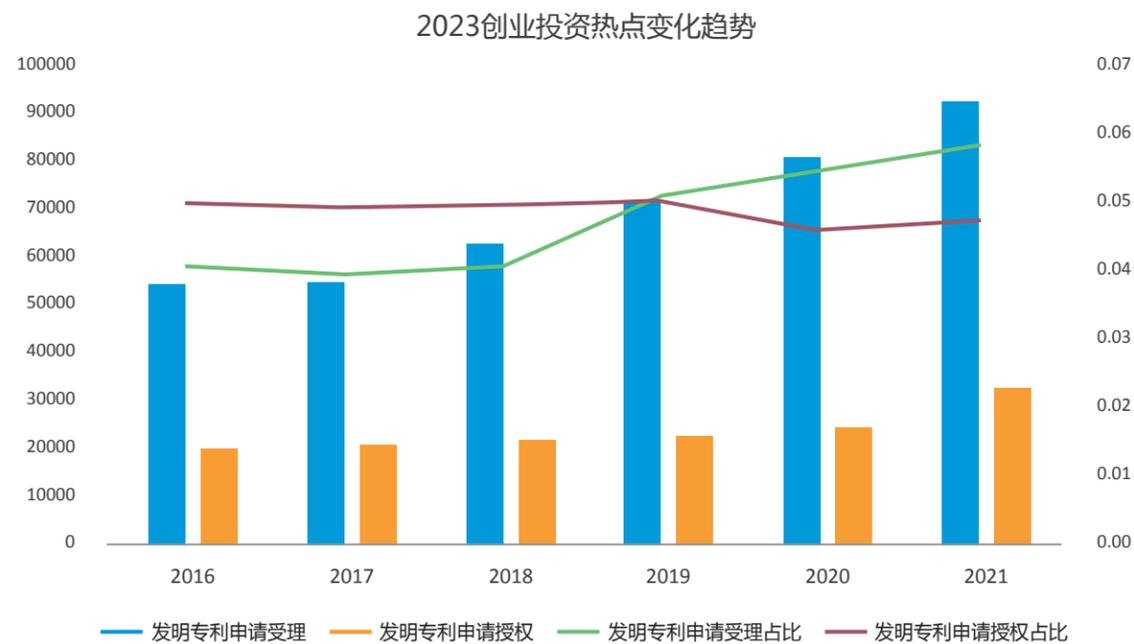


图1.1.18 上海市发明专利申请和授权变化（2016-2021）

全美总的授予占比则维持在 3.5%-4% 之间。

基于第七次人口普查数据，在过去 40 年上海市居民的文化程度有了很大提升。在 80 年代的时候，大专及以上学历的占比不到 5%。2020 年的人口普查数据显示大专及以上学历占比已经超过 35%。看似我们的数据差别比较大，但是我们整个人口结构里面老年人占比相对较高。另外从本地人才培养来看，理学和工学的本科招生人数在 2017-2021 年有一个缓慢爬升的过程，2017 年理学和工学本科招生人数是 39410。到了 2021 年已经达到了 41334。但是从毕业生学科占比来看，好像似乎跟我们的预期不太一样，理工科在总的招生占比里面反而有缓慢下降的趋势。2017 年理工科本科招生在全部招生中占比为 40.49%，而 2021 年的数据为 39.93%。

1.1.3 知识生产

创业一方面离不开人，但是也离不开创新，尤其是对于成长型创业企业而言。

图 1.1.16 和图 1.1.17 呈现的是硅谷在专利注册数量上的变化，其中 2022 年是预测数据。从整

体趋势来看，硅谷的专利注册数量是上升的趋势，2001 年整个硅谷地区的专利注册数量不到 1 万件。而在 2022 年，预测将达到 20424 件。另外硅谷地区专利注册数量在美国整体注册数量的占比也是呈现上升的趋势，预计 2022 年的专利注册数量占比会达到 13%。

上图是上海市和全国 2016 年至 2021 年间发明专利申请和授权情况，从整体的发明专利的申请绝对量以及授权量来看，有一个缓慢上升的趋势。2021 年的数据显示一共有 32860 件发明专利获得授权。虽然专利的绝对数量超过了硅谷地区，但是如果结合两个地区人口规模来看，那么每百万人口的发明专利授权量是要远远低于硅谷的。另外从图中我们还可以看到，上海发明专利申请在全国的占比以及上海发明专利授权在全国总的授权量的占比。从整体趋势来看，无论是申请量还是授权量都有一个稳中有升的趋势。其中申请量占比在 2018 年之后有大幅提升。如果我们结合专利从申请到授权平均需要 3 年时间的实际情况，那么我们可以预测发明专利授权量占比在 2021 之

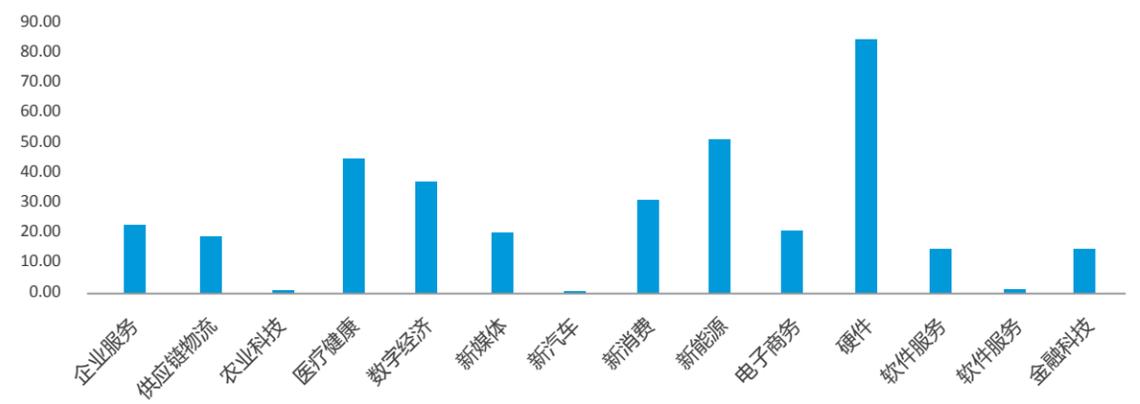


图1.2.1 独角兽企业行业分布

后会有进一步提升。

1.2 上海市与国内城市的比较

在选择比较对象时要解决的首要问题是上海和谁比较？根据 2023 年中国独角兽企业的榜单，我们做了一个简单的梳理之后，发现从 2013 年以来，国内有 364 家独角兽企业分布在硬件、医疗健康、数字经济等 14 个不同行业。其中行业分布最多的是硬件行业，有超过 80 家独角兽企业，而排名第二的是新能源（51 家），第三是医疗健康（45 家），第四是数字经济（37 家）。

在地区分布上，培育独角兽企业最多的五个省市分别是北京市、上海市、广东省、浙江省、和江苏省。这与风险投资的热门区域基本一致。从具体占比来看，独角兽企业最多的北京市占比 19%，浙江省和江苏省分别占比 9% 和 8%，其他地区加总约 15%。这个数据和 5 年前基本一致。

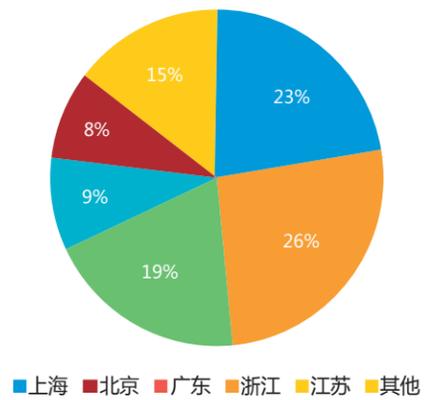


图1.2.2 独角兽企业地区分布

19%，浙江省和江苏省分别占比 9% 和 8%，其他地区加总约 15%。这个数据和 5 年前基本一致。

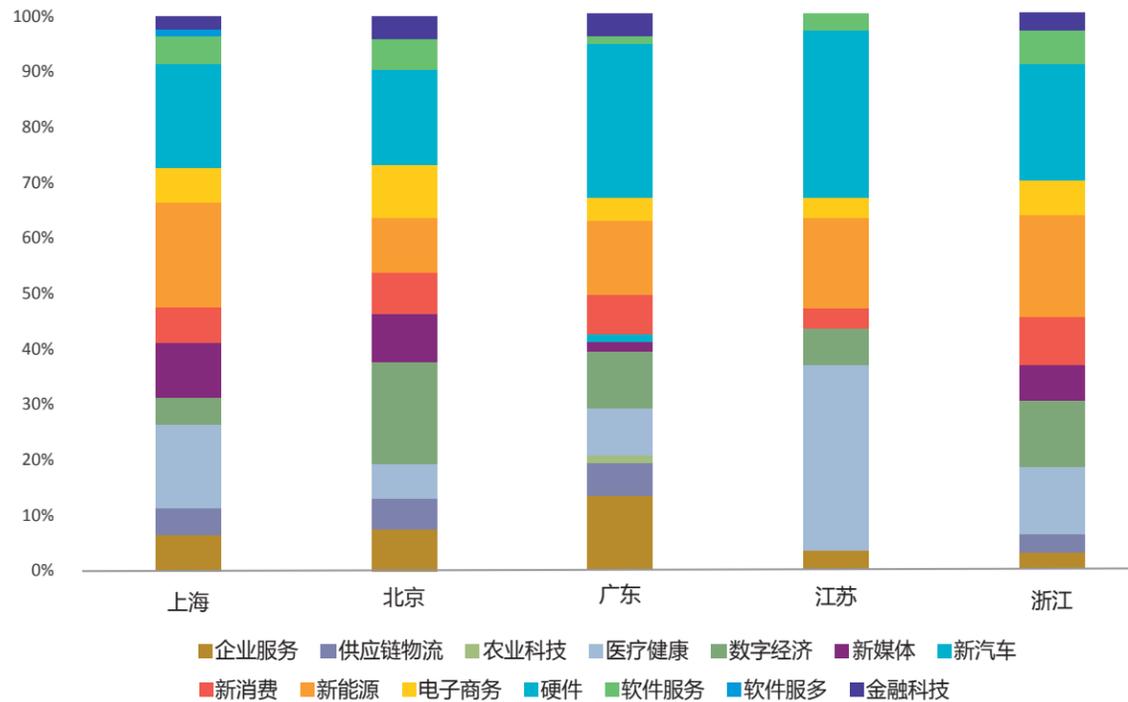


图1.2.3 地区独角兽的行业分布

热门城市风险投资交易数量变化

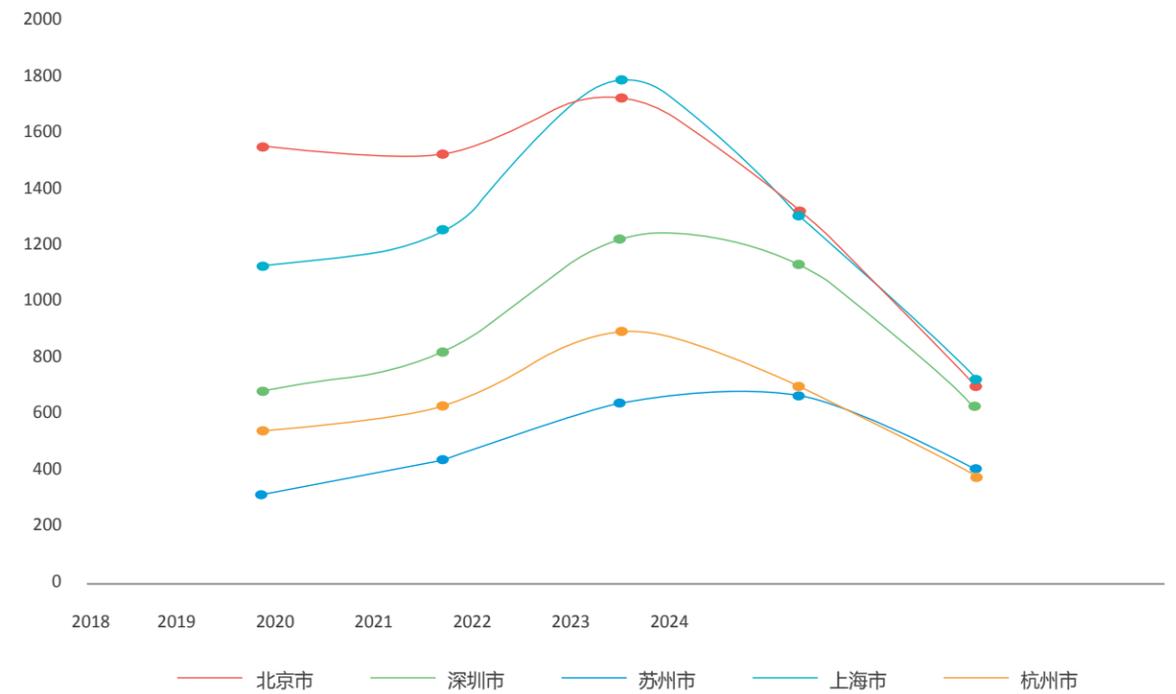


图1.2.4 热门城市风险投资交易数量的变化 (2019-2023)

结合风险投资数据和独角兽企业数据，我们可以认为北京市、上海市、广东省、浙江省和江苏省是最具创业活力的五个省市。

另外我们结合行业信息（如图 1.2.3）发现，不同地区独角兽企业行业分布呈现不同的产业特色。以江苏省为例，独角兽企业主要集中在医疗健康、硬件和新能源行业。而上海市和北京市独角兽企业分布较广。

为了比较生态系统的特点，我们考虑到省内城市之间的差异，最终我们统一到城市层面的比较，选择广东省、江苏省和浙江省中风险投资交易量和独角兽企业最多的城市作为参照城市。这三个城市是深圳市、苏州市和杭州市。

上图呈现的是 2019 年至 2023 年五个城市风

险投资交易数量的变化。按城市来看，在 2023 年，北京市、上海市和深圳市的交易数量比较接近，苏州市和杭州市的交易数量比较接近。总体上看，跟全国的大趋势基本上一致，在 2021 年达到近年来的小高峰后回落。但是具体分年度去看会发现一些非常有意思的现象。首先从 2019 年风险投资交易数量来看，北京遥遥领先，它的交易数量的区间是在 1400-1600 之间，上海市处于 1000-1200 区间，与北京差距较大。而深圳市、杭州市和苏州市分别在 600-800，400-600 和 200-400 的区间。在 2021 年，整个版图发生了显著变化，尤其对于上海市来讲，2020-2021 年上升速度非常快，超过了北京市成为交易量最多的城市。而深圳、苏州、杭州都是保持着稳步上升的势头。在 2022

年，上海市和北京市的风险投资交易数量开始急剧下降，而深圳市和杭州市虽然同样在下降但是幅度相对较小。与此同时，苏州是五个城市中唯一一个在 2022 年风险投资交易量在上涨的城市。

经过这几年的变化，整个版图从原先的北京市遥遥领先，上海紧随其后排第二，深圳市、苏州市和杭州市属于第三梯队，现在逐渐演变成了两个梯队齐头并进。其中第一梯队上海市、北京市和深圳市呈现三足鼎立之势。第二梯队是杭州市和苏州市，第二梯队和第一梯队之间的差距也在不断缩小。

除了交易数量的变化，我们引入风险投资阶段的数据来对比区域之间的创业生态系统是否有不一样。对一个地区来讲，早期投资占比比较高，

可以解读为这个地区创业活力很强，涌现出了很多高质量的新创企业，但是与此同时，早期占比过高的话，有可能意味着整个投资的生态发展处于较为早期的状态，企业后期成长乏力。我们根据数据库投资阶段的信息分为四个不同的阶段，分别是早期投资、A 轮投资、B 轮投资和后期投资。早期投资指的是天使种子轮，后期投资是 C 轮以及之后。

从总体趋势来看，相较于 2019 年，这 5 个城市的早期投资普遍都在下降。下降趋势在 2023 年尤其明显。在 2019 年，北京市、上海市、深圳市、杭州市和苏州市的早期投资（包含天使轮投资和种子轮投资）的占比分别为 26%，28%，30%，24% 和 27%。而这个数据在 2023 年（截止 9 月

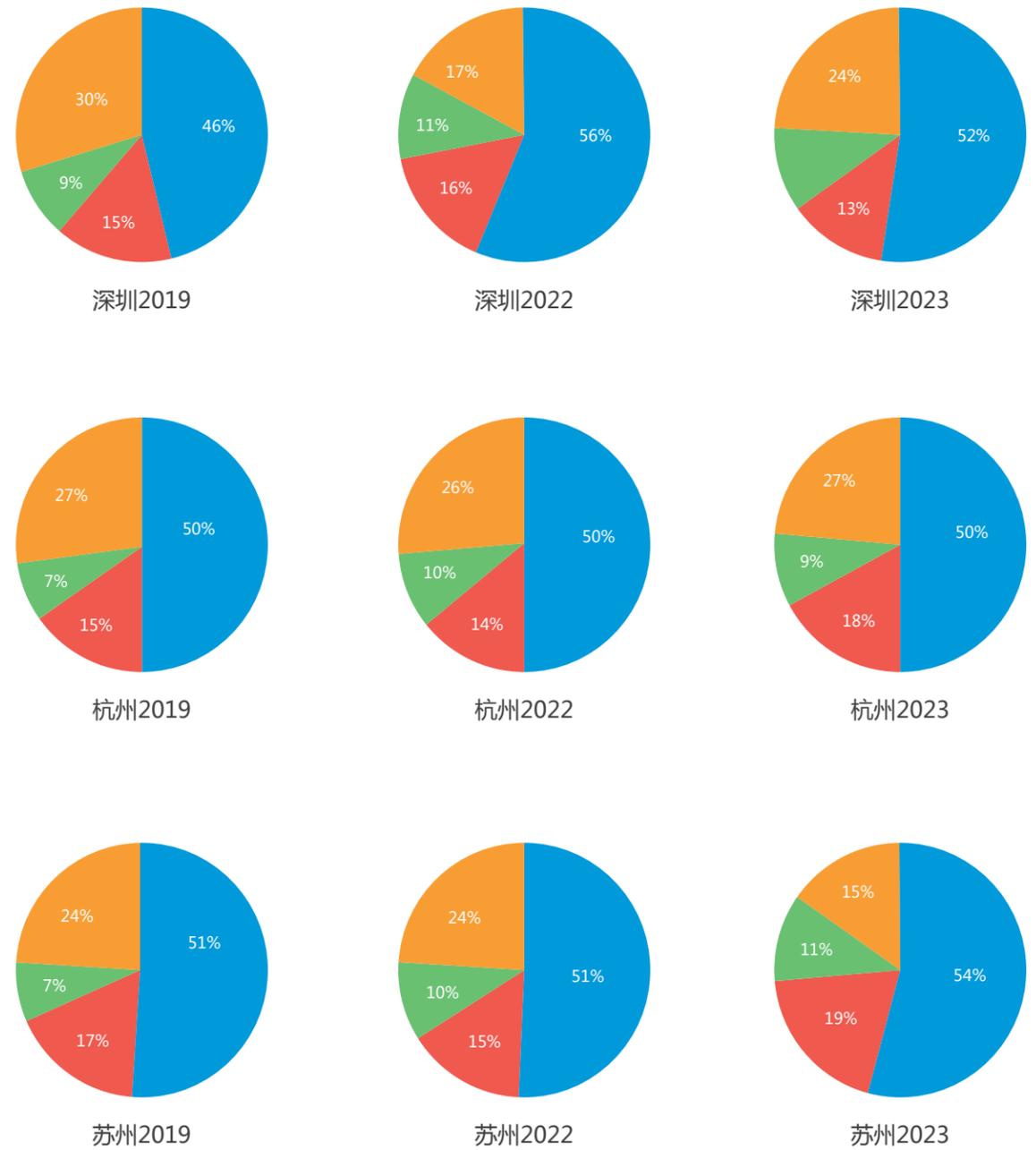
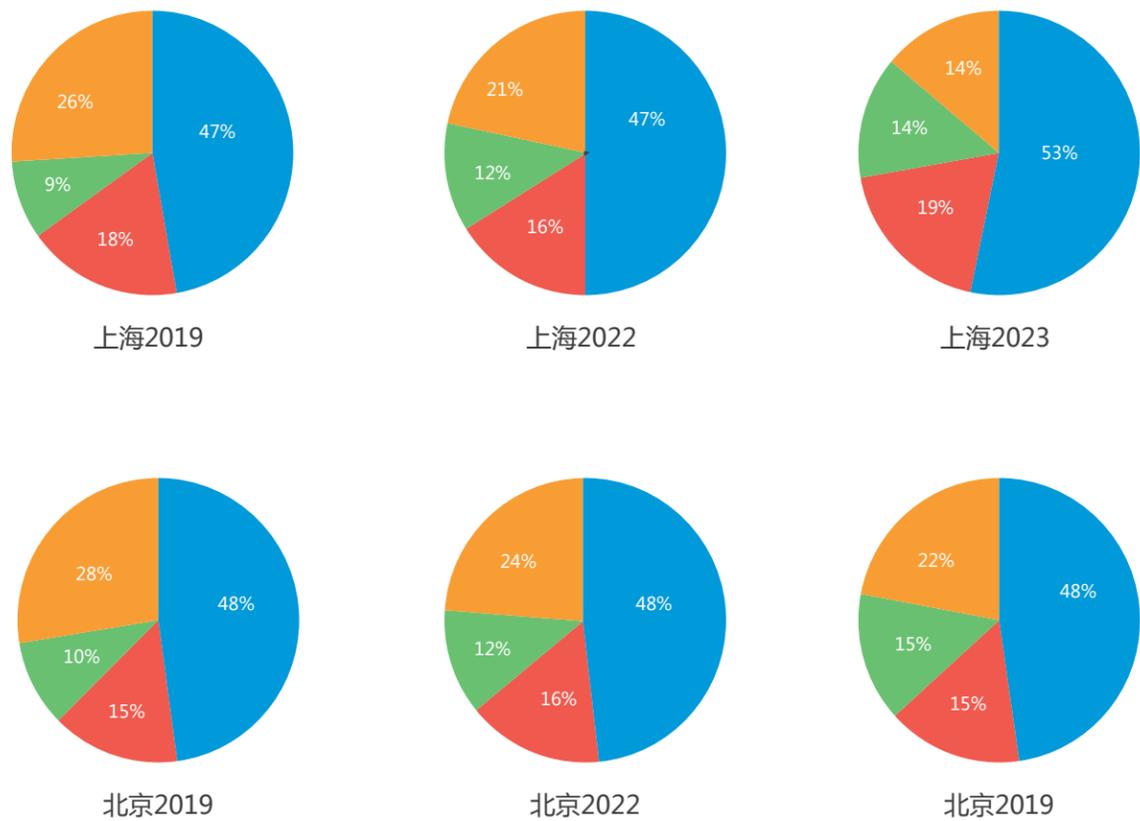


图1.2.5 风险投资交易阶段分布

30 日) 下降为 14%，22%，17%，15% 和 23%。另外值得注意的一个数据是后期投资占比的变化。在 2019 年，上海市、深圳市、杭州市和苏州市的后期投资（包含 C 轮以及 C 轮之后的投资）的占比分别为 10%，9%，9%，7% 和 7%。2023 年的

数据则为 15%，14%，11%，9% 和 11%。抛开因为早期投资占比下降导致的后期投资占比相对升高之外，北京市和上海市的后期投资数量占比还是要高于深圳市、杭州市和苏州市。

这些差异不免让我们思考一个问题，对于成

长型企业，从创业到最终上市通常需要经过非常多轮次的融资。结合阶段数据的差异，比如在上海和杭州，是否意味着在后续的投资的生态上也有一些差异，这是值得思考的一个话题。

尽管这五个城市在投资阶段构成有一些差异，但是结合过去五年的数据，还是可以大胆地做一个假设，这五个城市的创业生态系统已经形成并发展到相对稳定的状态。下面我们结合产业信息来对比城市生态系统特征。

我们从风险投资交易所处的一级行业入手，归纳总结出了五个城市所有的风险投资交易里面交易量排前十的一级行业（图 1.2.6）。从这张图上可以看到，2022 年相比较于 2018 年的数据，热门行业集中度越来越高，如果回到 2017、2018 年的数据，前十行业中，前后排名的行业之间交易量差距不会这么大。

结合交易所在城市信息，我们在图中标识出城市相对优势一级行业。这里的相对优势指的是，在前十大热门行业中，哪个城市一级行业对应的投资交易数量最大。三种颜色代表的是不同城市。其中橙色是北

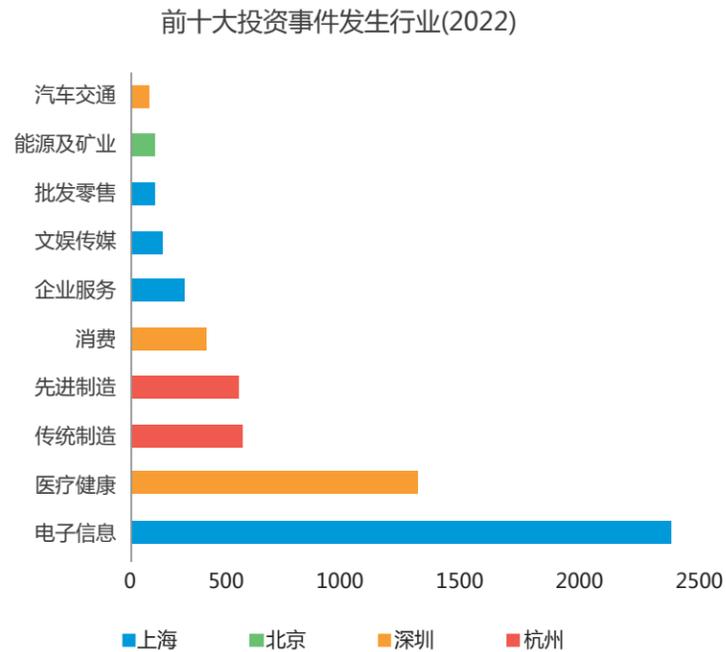


图 1.2.6 风险投资交易量前十的热门行业 (2022年)

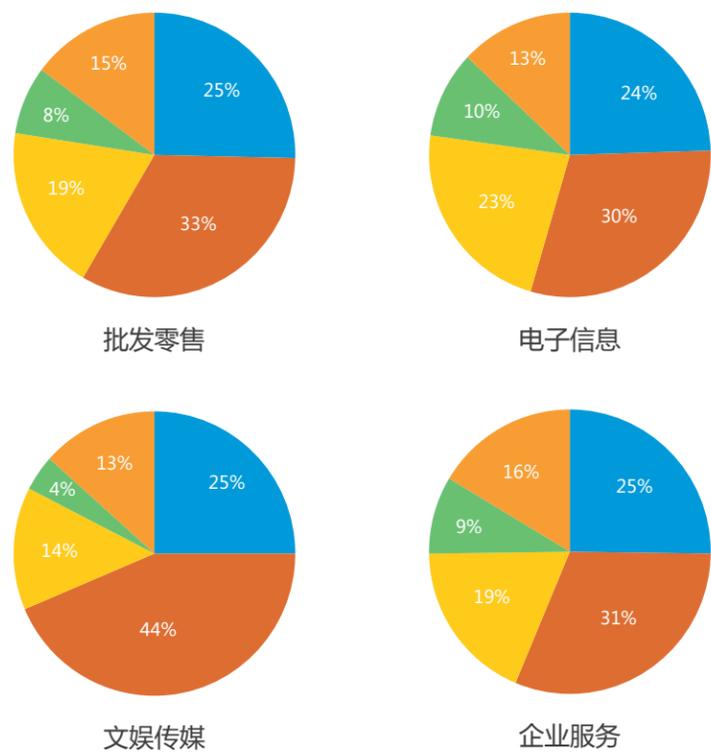


图 1.2.7 北京市相对优势热门行业 (2022年)

京市的优势产业，蓝色是上海市的优势产业，而灰色是深圳市的优势产业。从图中可以看到，批发零售、文化传媒、企业服务、电子信息是北京的优势产业。而上海市的优势产业是汽车交通、消费和医疗健康。另外深圳也占据了三个优势产业，分别是先进制造、传统制造和能源及矿业。

除了识别相对优势外，我们还比较了五个城市在各个行业的相对占比。从图中可以看到，虽然北京市的优势行业包括批发零售，电子信息，文化传媒和企业服务等四个行业，但是这四个行业的相对优势程度不一样。在这四个领域里面，北京的相对优势最明显体现在文化传媒，北京市的相对占比达到了 44%。对于电子信息，北京占

30%，上海紧随其后 24%，深圳 23%，苏州和杭州交易量也不小，分别占 10% 和 13%。

对于深圳市而言，优势行业涉及先进制造、传统制造和能源及矿业。但是除了能源及矿业之外，相对优势并不明显，其中先进制造相对占比 26%，传统制造相对占比为 30%，而能源和矿业相对占比高达 38%。上海市相对优势行业分别是消费、汽车交通和医疗健康。医疗健康行业全国都热，上海相对占比 27%，领先于第二名大概 5 个百分点。但是在另外两个行业，它的相对占比远远领先于其他城市，汽车交通相对占比高达 44%，消费行业上海的相对占比为 40%。

如果结合上海周边长三角区域来看会发现一

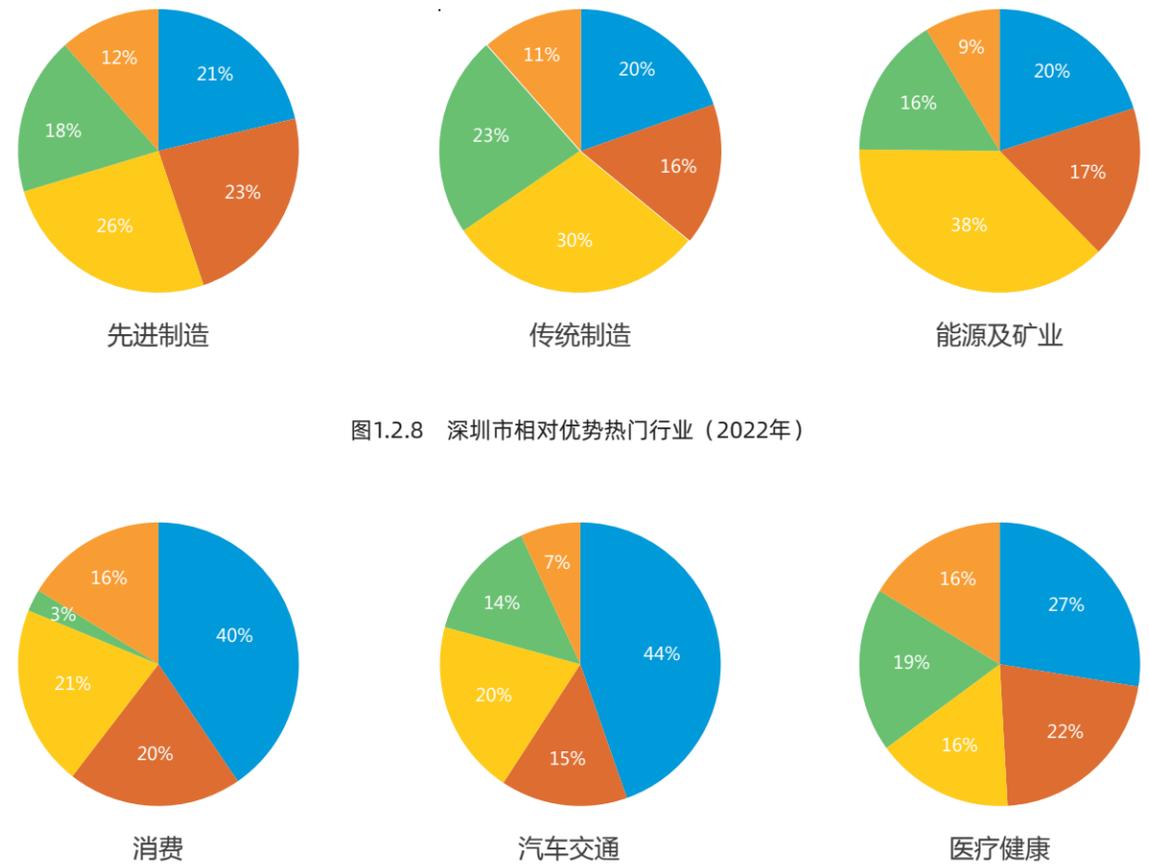


图 1.2.8 深圳市相对优势热门行业 (2022年)

图 1.2.9 上海市相对优势热门行业 (2022年)

个现象，杭州、苏州和上海一定程度上呈现出了行业融合的趋势。只不过融合的行业不太一样，杭州主要体现在消费，这里的深蓝对应的是杭州相对占比16%。如果比较五年前的数据发现，杭州的消费占比上升很快；而在汽车交通和医疗健康领域，苏州市占比上升非常快，分别达到14%和19%。

为了进一步分析产业构成，我们结合二级行业信息展开分析。首先筛选出交易量最大的二级细分行业，根据五个城市之间的绝对数量进行了一个排序，整体的信息基本上和我们前面呈现出来的是一致的。各个城市似乎都发展出了各自具

有相对优势的二级行业。

从时间维度的变化来看，2019年北京市在信息化服务、人工智能、软件、电子信息、其他占有相对优势。上海在医疗器械、电子商务、生物医药、半导体相对有优势，深圳的优势在传统制造和机械设备。在2022年，从二级行业去看，出现了苏州的影子。苏州的相对优势行业体现在医疗器械，不仅仅是2022年排在五个城市的首位，在2023年截止9月30日的数据也延续了其优势地位。

这引发我们一个思考，对于这五个城市认同它的创业生态系统已经形成，表现相对稳定，与



图1.2.10 风险投资交易量前十的热门二级行业 (2019-2023)

此同时，它们有各自的优势行业，为什么会出现这样的情况？我们从创业生态系统演化的视角，回溯这五个城市产业的变化是否可以给我们提供一些参考。

为了呈现产业演化的趋势，我们引入一个指标——行业集中度。在统计中，我们把所有的风险投资交易贴上二级行业标签，再把城市里面最热门的十个二级行业投资交易数总量除以这个城市总的风险投资交易量作为行业集中度的度量。

从上图的投资集中度这个数据可以看到，在2019年到2023年间，上海的热门行业投资的集中度增加了9个百分点，2023年达到了62%。仔细看具体年度，2020年到2021年，集中度从52%上涨到58%。这一年上海发生了什么呢？回顾风险投资交易量的数据，2021年是赶超北京

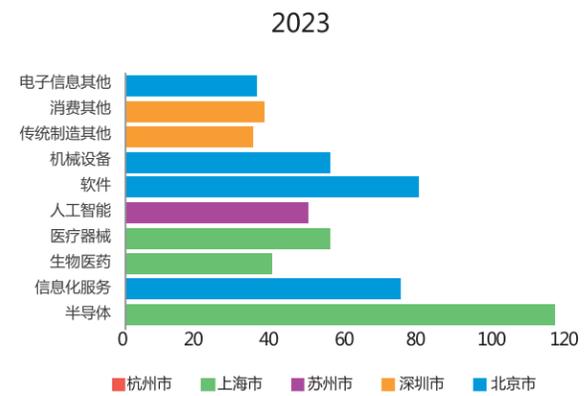


图1.2.10 风险投资交易量前十的热门二级行业 (2019-2023)

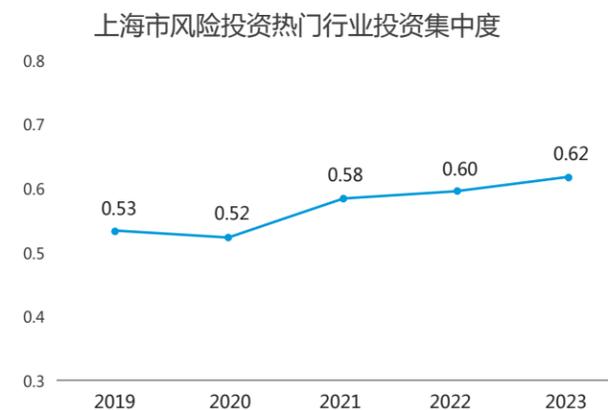


图1.2.11a 上海市风险投资热门行业投资集中度变化 (2019-2023)

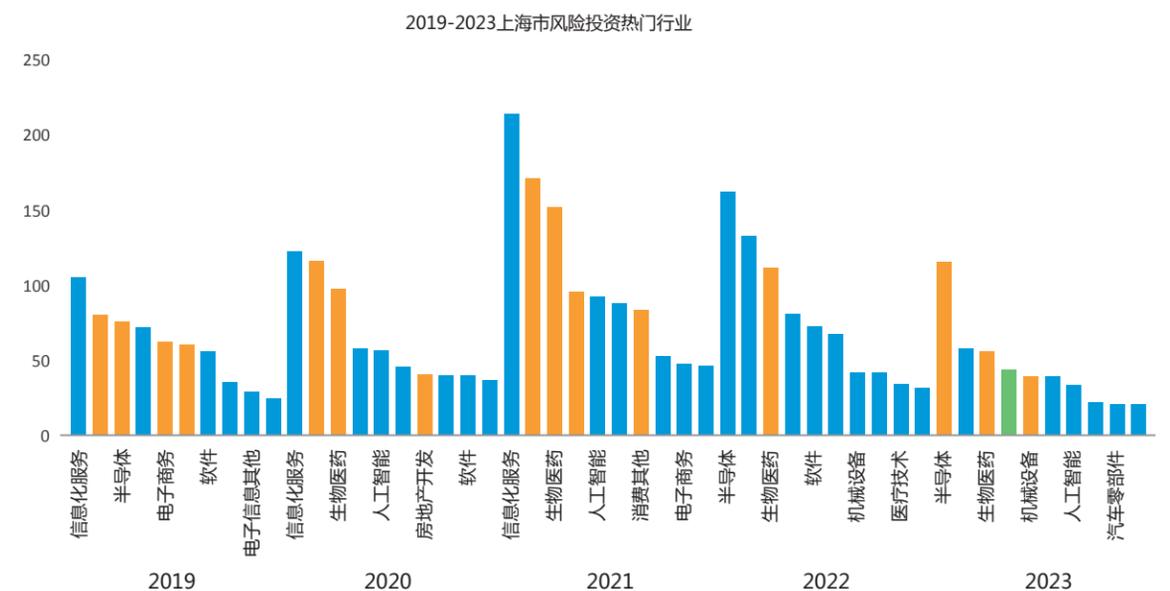


图1.2.11b 上海市风险投资热门二级行业的变化 (2019-2023)

表 1.2.11 上海市风险投资热门二级行业 TOP10 (2019-2023)

交易量排名	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	信息化服务	信息化服务	信息化服务	半导体	半导体
2	生物医药	半导体	半导体	信息化服务	信息化服务
3	半导体	生物医药	生物医药	生物医药	生物医药
4	人工智能	医疗器械	医疗器械	医疗器械	医疗器械
5	电子商务	人工智能	人工智能	软件	机械设备
6	医疗器械	电子商务	软件	人工智能	软件
7	软件	房地产	消费其他	机械设备	人工智能
8	医疗服务	消费其他	电子信息其他	电子信息其他	机器人
9	电子信息其他	软件	电子商务	医疗技术	汽车零部件
10	企业服务其他	咨询服务	食品饮料	食品饮料	电子信息其他

北京市风险投资热门行业投资集中度

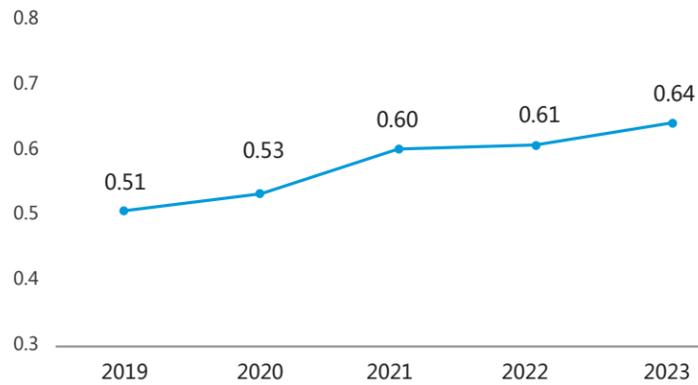


图1.2.12a 北京市风险投资热门行业投资集中度变化 (2019-2023)

成为投资交易量最大城市的年度。无论是投资绝对量还是集中度都上升得很快。在那之后行业集中度在上海呈现出的是一个缓慢爬升的过程。

从具体行业去看，在这五年里，除了2022年，其他年份上海相对优势二级行业数量基本保持在3个左右，生物医药和半导体是强势行业。不过在2022年半导体、医疗器械分别被深圳、苏州赶超。与此同时比较2019年的前十的行业和2023年前十的行业，整体科创的含量在进一步地提升。

2019-2023北京市风险投资热门行业

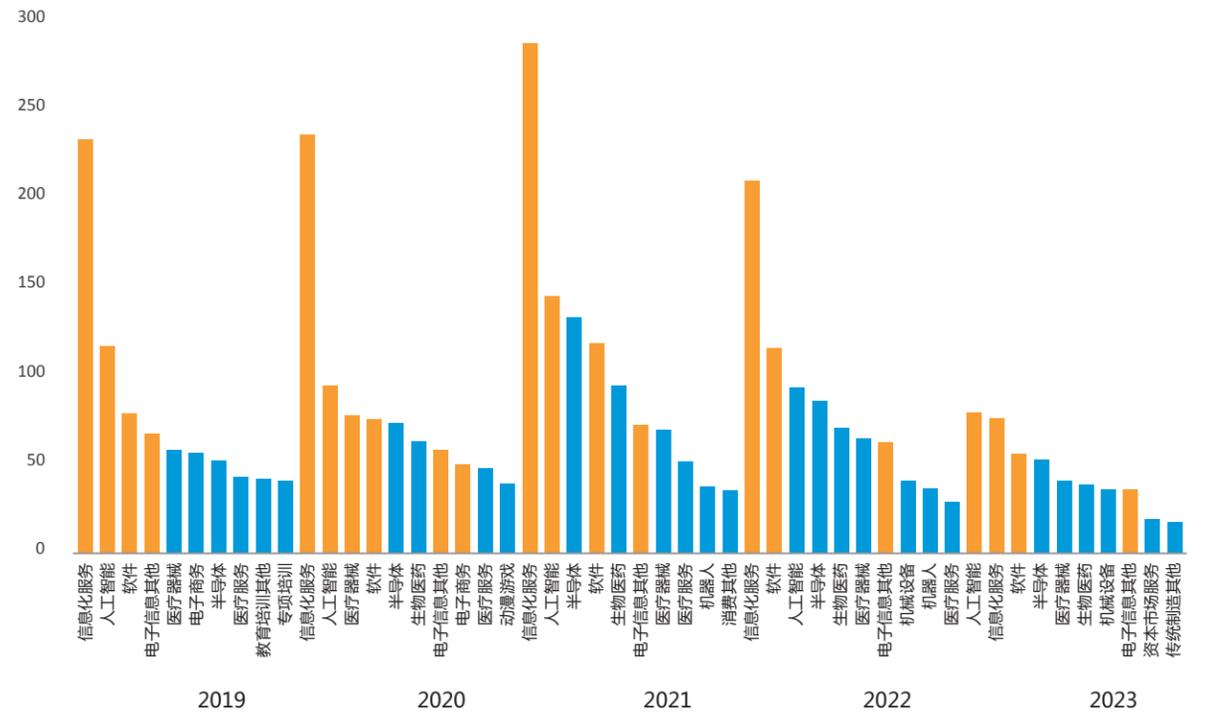


图1.2.12b 北京市风险投资热门二级行业变化 (2019-2023)

表 1.2.12 北京市风险投资热门二级行业 TOP10 (2019-2023)

交易量排名	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	信息化服务	信息化服务	信息化服务	信息化服务	人工智能
2	人工智能	人工智能	人工智能	软件	信息化服务
3	软件	医疗器械	半导体	人工智能	软件
4	电子信息其他	软件	软件	半导体	半导体
5	医疗器械	半导体	生物医药	生物医药	医疗器械
6	电子商务	生物医药	电子信息其他	医疗器械	生物医药
7	半导体	电子信息其他	医疗器械	电子信息其他	机械设备
8	医疗服务	电子商务	医疗服务	机械设备	电子信息其他
9	教育培训其他	医疗服务	机器人	机器人	资本市场服务
10	专项培训	动漫游戏	消费其他	医疗服务	传统制造其他

北京总体趋势和上海比较类似，体量也很大，北京市的热门行业变化有一个显著特征，就是热门二级行业（包括人工智能、信息化服务和软件行业）的相对优势地位非常稳固。2019年热门行业投资集中度为51%，2023年集中度提升到了64%。另外

深圳市风险投资热门行业投资集中度

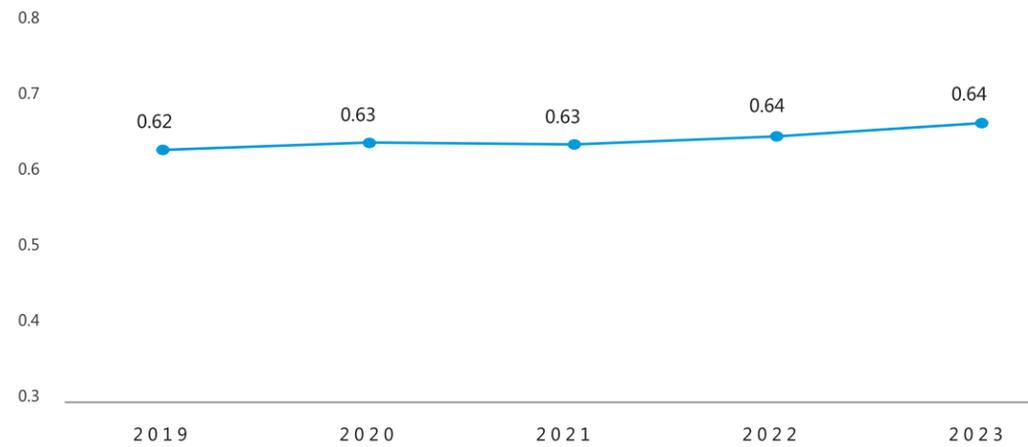


图1.2.13b 深圳市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

2019-2023深圳市风险投资热门行业

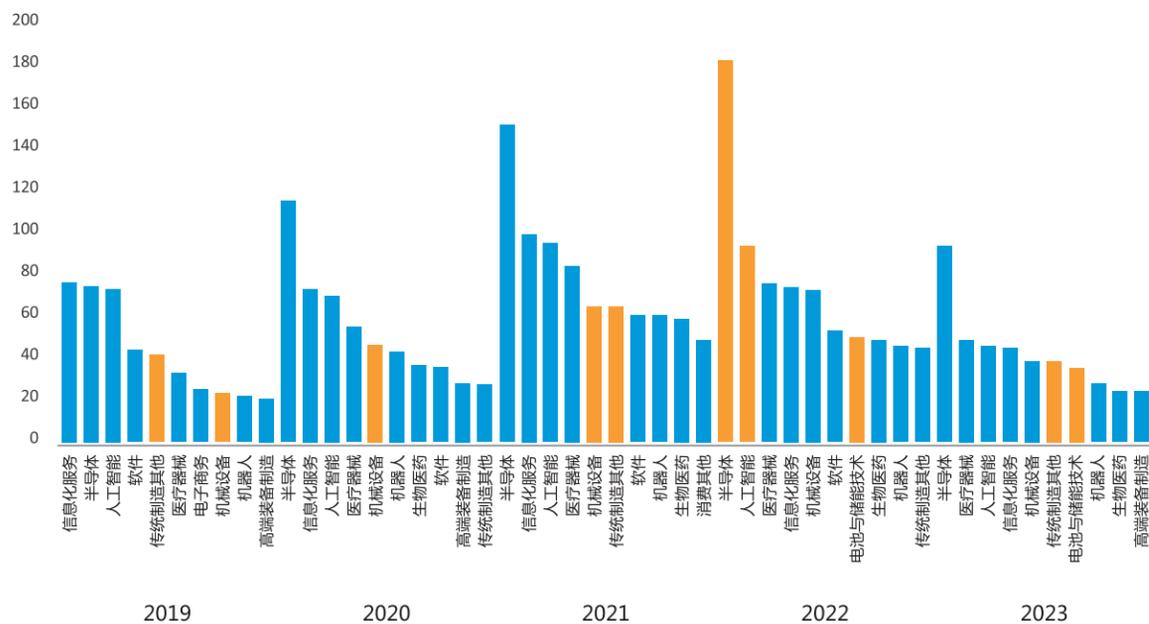


图1.2.13b 深圳市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

表 1.2.13 深圳市风险投资热门二级行业 TOP10（2019-2023）

交易量排名	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	信息化服务	半导体	半导体	半导体	半导体
2	半导体	信息化服务	信息化服务	人工智能	医疗器械
3	人工智能	人工智能	人工智能	医疗器械	人工智能
4	软件	医疗器械	医疗器械	信息化服务	信息化服务
5	传统制造其他	机械设备	机械设备	机械设备	机械设备
6	医疗器械	机器人	传统制造其他	软件	传统制造其他
7	电子商务	生物医药	软件	电池与储能技术	电池与储能技术
8	机械设备	软件	机器人	生物医药	机器人
9	机器人	高端装备制造	生物医药	机器人	生物医药
10	高端装备制造	传统制造其他	消费其他	传统制造其他	高端装备制造

深圳市在过去几年风险投资交易数量上追赶别不大。但是不同于北京市和上海市，深圳市得非常迅猛。从原先第三梯队靠前位置，经过几年行业集中度相对来说比较稳定，北京和上海在五年的发展，现在已经和北京市、上海市的体量差五年间行业集中度分别增长 13%、9%。深圳的集中

苏州市风险投资热门行业投资集中度

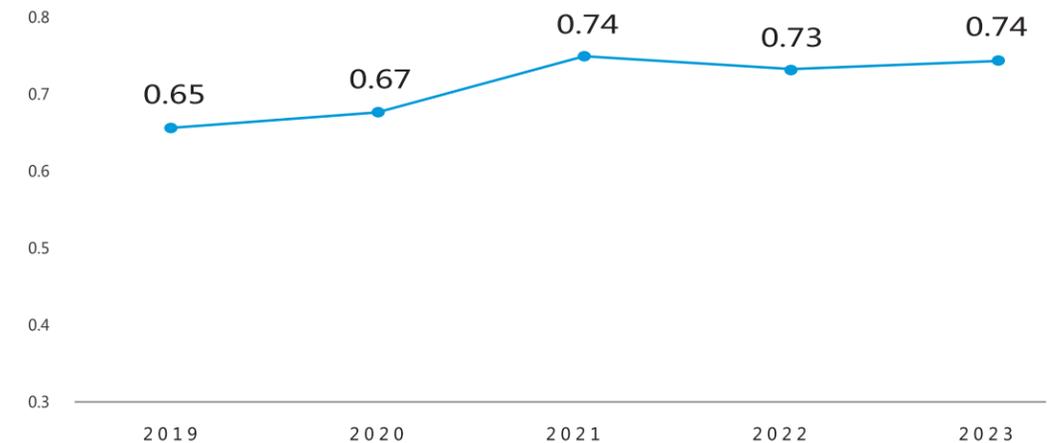


图1.2.14a 苏州市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

2019-2023苏州市风险投资热门行业

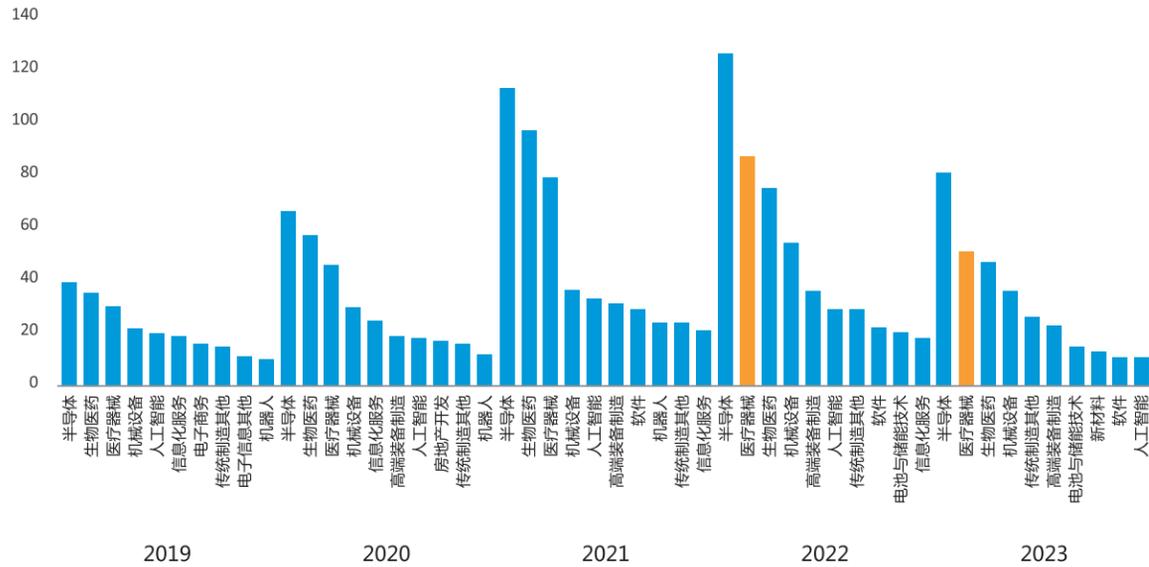


图1.2.14b 苏州市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

度只增加了4%。虽然整体的集中度也是在上升，但是相对来讲比较稳定。而从具体的行业来看，它在体量增加的同时，开始进入一些热门领域，原先有非常强的机械和制造的标签，慢慢开始进入生物医药等目前比较热门的领域。五个城市中，最具特点的是苏州。从苏州过

表 1.2.14 苏州市风险投资热门二级行业 TOP10（2019-2023）

交易量排名	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	半导体	半导体	半导体	半导体	半导体
2	生物医药	生物医药	生物医药	医疗器械	医疗器械
3	医疗器械	医疗器械	医疗器械	生物医药	生物医药
4	机械设备	机械设备	机械设备	机械设备	机械设备
5	人工智能	信息化服务	人工智能	高端装备制造	传统制造其他
6	信息化服务	高端装备制造	高端装备制造	人工智能	高端装备制造
7	电子商务	人工智能	软件	传统制造其他	电池与储能技术
8	传统制造其他	房地产开发	机器人	软件	新材料
9	电子信息其他	传统制造其他	传统制造其他	电池与储能技术	软件
10	机器人	机器人	信息化服务	信息化服务	人工智能

去五年行业集中度来看，它在2019年的时候，它的行业集中度已经远远高于其他的四个城市，到2023年行业集中度已经高达74%，远远高于其他四个城市。具体看交易量排前十的二级行业里更明显，基本上前四、前五的榜单从来没有变化过，一直聚焦相关行业深耕，终于在2022年的时候，

杭州市风险投资热门行业投资集中度

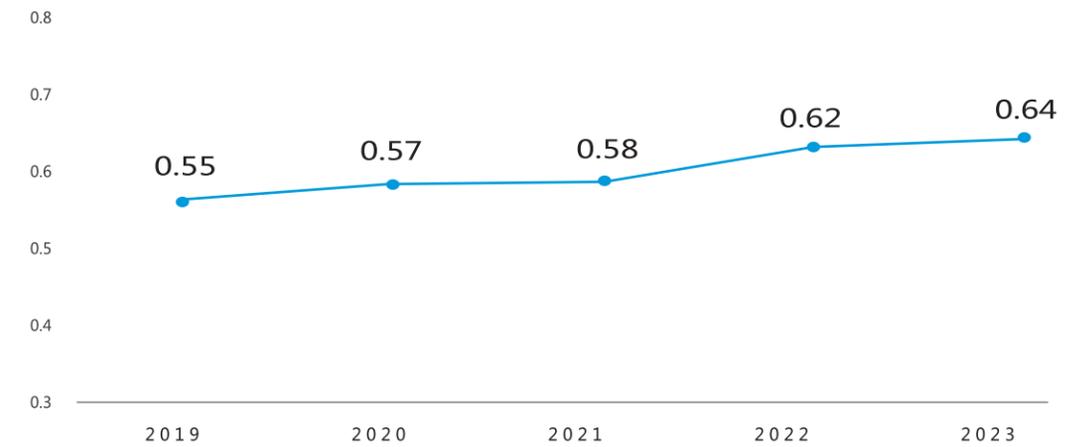


图1.2.15a 杭州市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

2019-2023杭州市风险投资热门行业

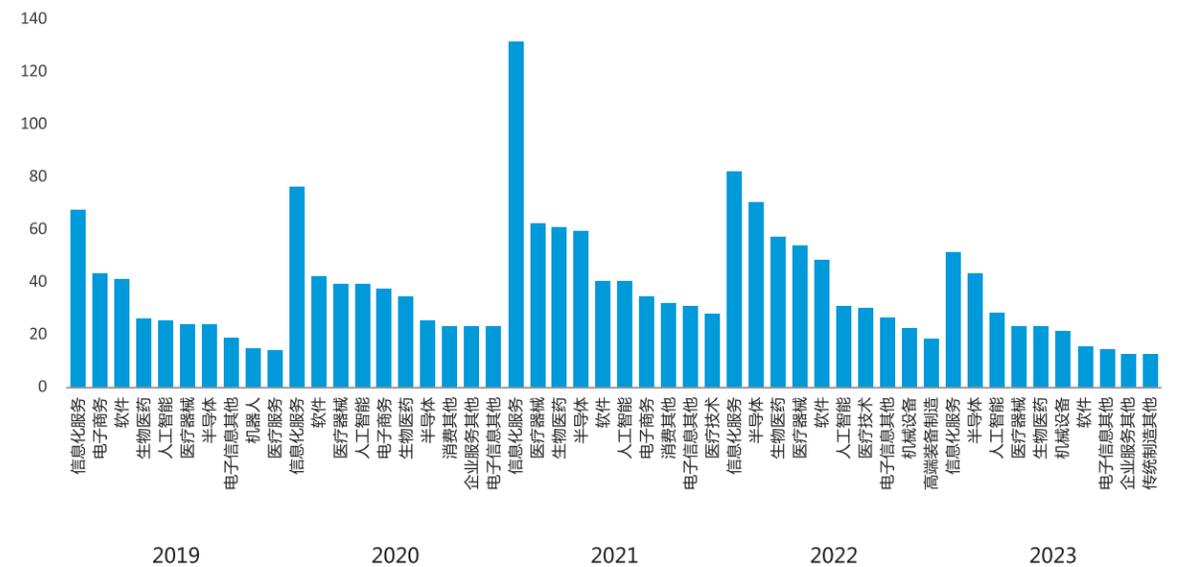


图1.2.15a 杭州市风险投资热门行业投资集中度变化（2019-2023）

表 1.2.15 杭州市风险投资热门二级行业 TOP10 (2019-2023)

交易量排名	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	信息化服务	信息化服务	信息化服务	信息化服务	信息化服务
2	电子商务	软件	医疗器械	半导体	半导体
3	软件	医疗器械	生物医药	生物医药	人工智能
4	生物医药	人工智能	半导体	医疗器械	医疗器械
5	人工智能	电子商务	软件	软件	生物医药
6	医疗器械	生物医药	人工智能	人工智能	机械设备
7	半导体	半导体	电子商务	医疗技术	软件
8	电子信息其他	消费其他	消费其他	电子信息其他	电子信息其他
9	机器人	企业服务其他	电子信息其他	机械设备	企业服务其他
10	医疗服务	电子信息其他	医疗技术	高端装备制造	传统制造其他

在医疗器械的二级细分领域里面领先于其他四个城市，而且领先位置在 2023 年的时候也得到巩固。对于苏州来讲它的高度集中化的发展是非常显著的特征。

杭州市和苏州市体量相当，在 2019 年，杭州数量还要领先于苏州。如果从二级行业的相对热门度来看，杭州没有在任何热门的二级行业里有独特的优势。从行业的投资集中度看，杭州体量虽然小，但是它的整个行业投资集中度和北京、上海类似。2019 年虽然整体都在上升，但是 2019 年是 55%，2023 年是 64%，单单从行业集中度指标来看，和上海市非常相似。如果我们从具体排前十的二级行业具体榜单看，它基本上随着热潮在走。

1.3 上海市市内情况

创业生态系统可以从城市层面去看，也可以从更细的视角去分析。我们试着探究在一个城市

创业生态系统内部是否会存在一些部落？具体的行业在一个城市内部会不会呈现出地理区域范围内的聚集倾向？

从上海市各区的融资交易数量来看，浦东新区、嘉定、闵行相对来讲总量占优。其中浦东新区优势明显。从相对占比来看，2019 年这三个区的交易量加总大概占全上海的 51.34%。在随后的几年这三个区的占比有稳步上升的趋势。在 2023 年（截止 9 月 30 日数据），已经高达 64.89%。这不仅仅是浦东增加了 10%，闵行、嘉定相对占比都有这样一个上升趋势。换句话说，除了产业集中，另外还存在区域集中的倾向。

有了这样一个基本的结论之后，进一步结合地理信息，将发生在上海的风险投资交易的企业地址信息找出来，看一看上海获得 VC 投资的企业在哪里办公，即使在浦东，在浦东的北边还是在南边？我们针对上海相对来说具有优势的三

2019-2023上海市各区融资交易数量

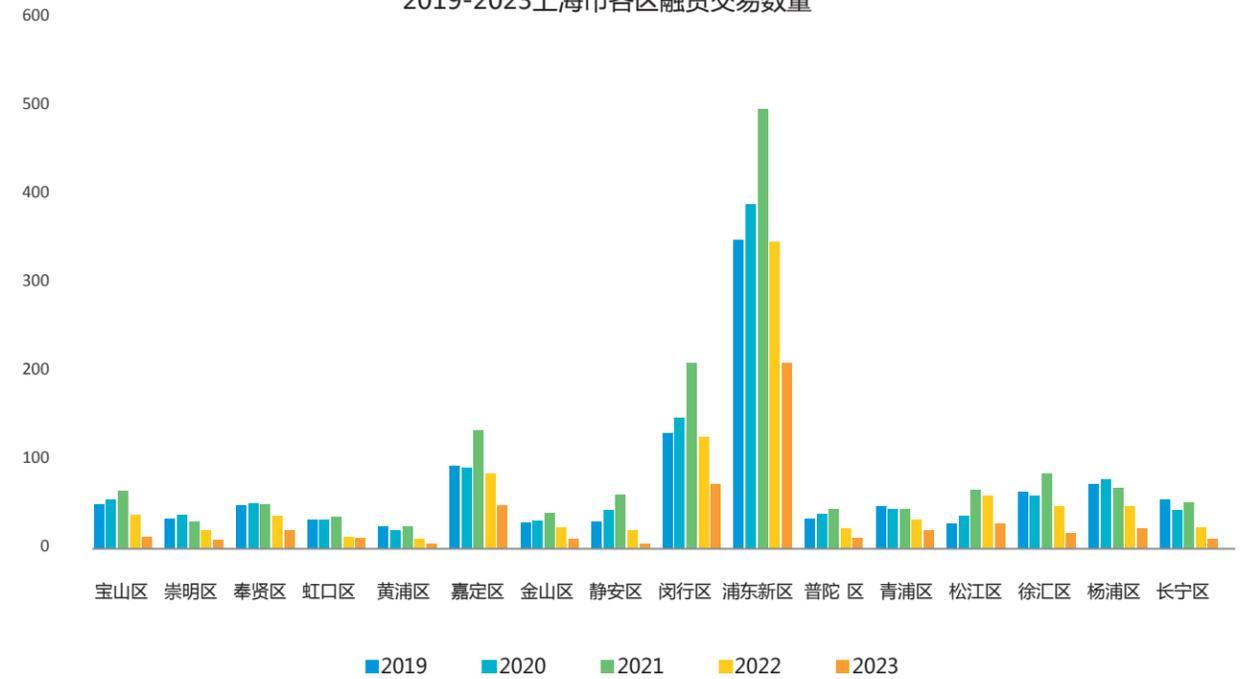


图1.3.1 上海市内各区风险投资交易 (2019-2023)

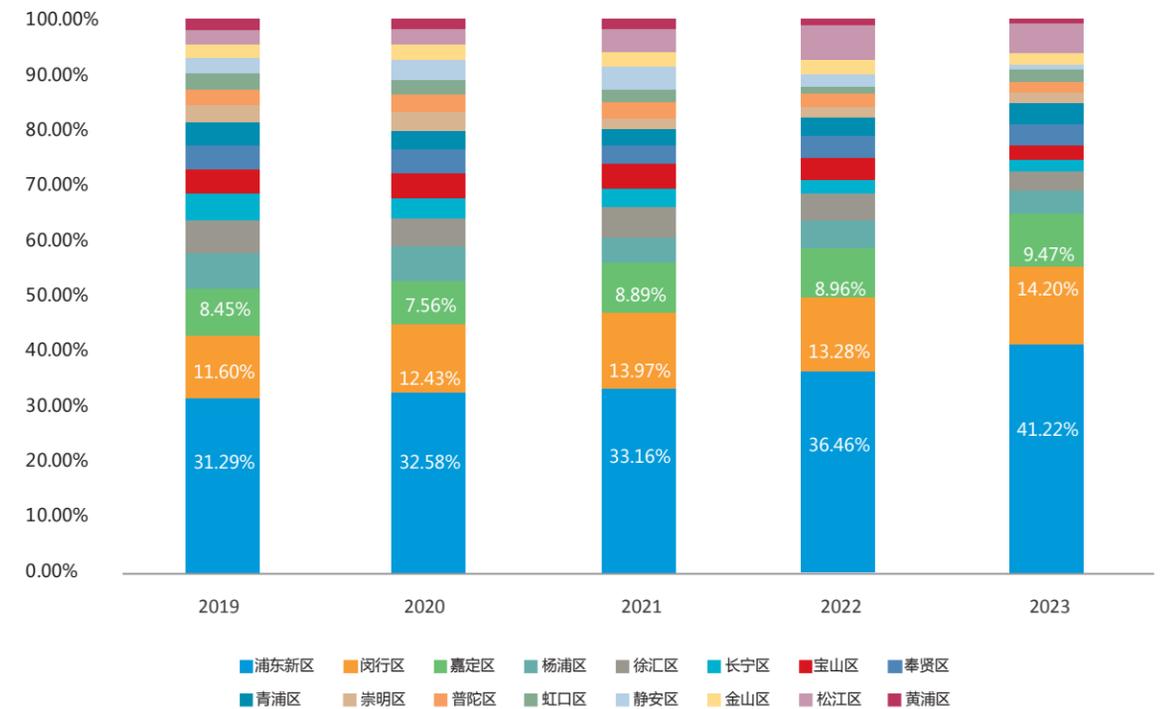
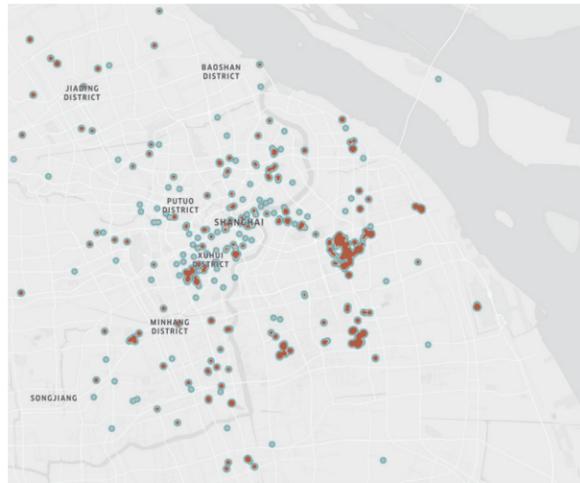
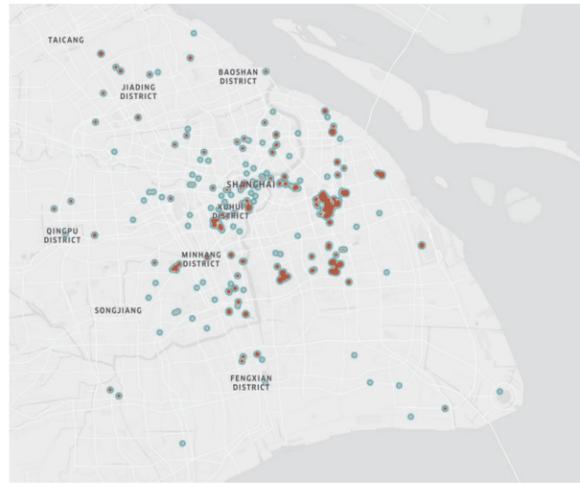


图1.3.2 上海各行政区风险投资交易相对占比



1.3.3a 医疗健康行业热点地图 (2019-2023)



1.3.3b 医疗健康行业热点地图 (2019-2023)

个一级行业呈现上海的热点地图。

两份热点地图分别呈现的是 2019-2023 年累计数据和 2021-2023 年的累计数据。这样做的目的是想看一看，2021-2023 年有没有出现一些新的热点地区。对比两张图，整体来看医疗健康行业在上海市是全面开花，远至临港，北至宝山最北部，西北的嘉定，甚至已经到了江苏的边界都可以看到医疗健康行业的企业数据。但是，如果对比 2021-2023 年和 2019-2023 的数据，好像没有出现一些新的热点地区，主要还是集中在浦东、闵行、徐汇的区域。

医疗健康行业是一级行业，范围比较大。我们结合二级行业标签，进一步想看医疗健康行业在上海具体涉及到哪些二级行业以及大概的分布情况。基于 2019-2023 年的数据，上海的医疗健康行业主要集中在生物医药、医疗器械、医疗服务和医疗技术方面，剩下两个二级行业，医疗健康其他以及医疗信息化相对占比有限。

虽然浦东、闵行、徐汇、嘉定相对来讲数量较高，这些区域和区域之间在产业上同样存在着一些差异。对于浦东新区，生物医药占大头，第

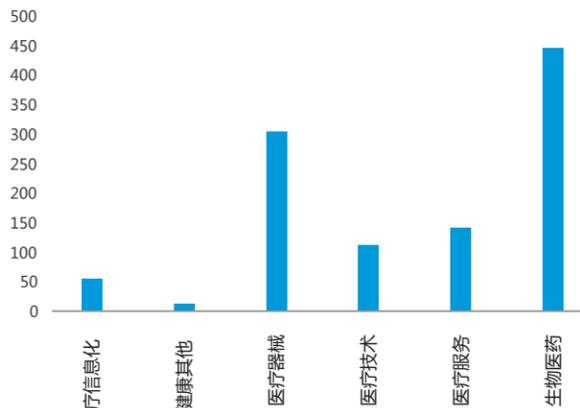


图1.3.3c 上海市医疗健康行业二级细分行业投资交易量分布 (2019-2023)

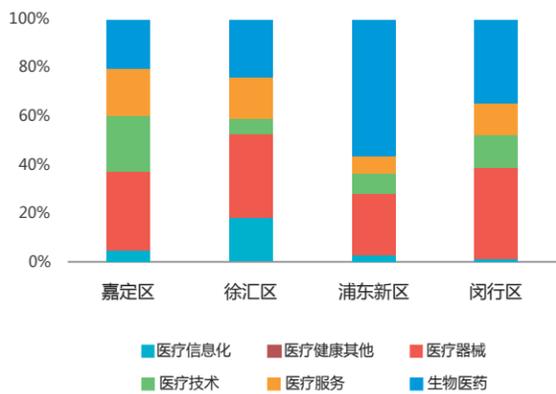
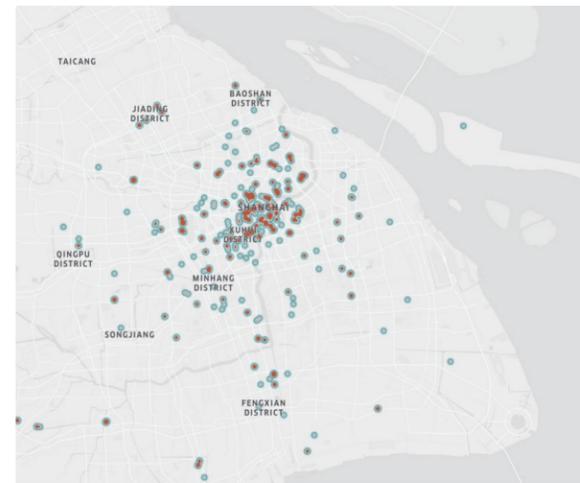
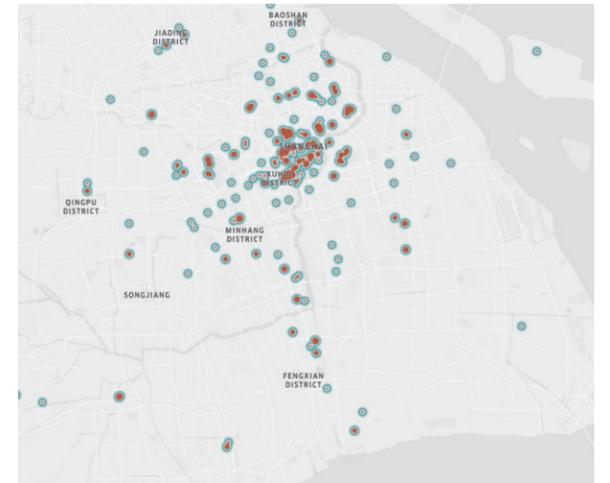


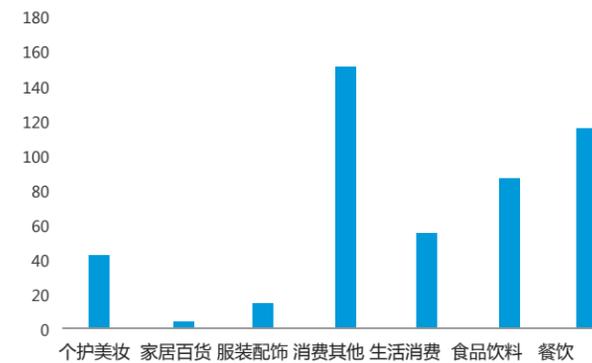
图1.3.3d 上海市行政区医疗健康行业的细分行业构成 (2019-2023)



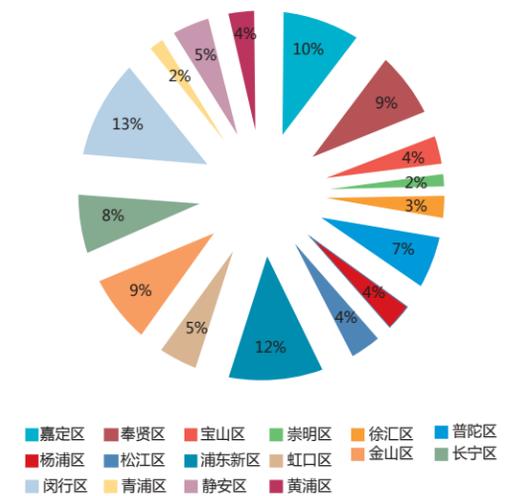
1.3.4a 消费行业热点地图 (2019-2023)



1.3.4b 消费行业热点地图 (2019-2023)



1.3.4c 消费行业二级细分行业投资交易量分布 (2019-2023)



1.3.4d 消费行业在各行政区的分布 (2019-2023)

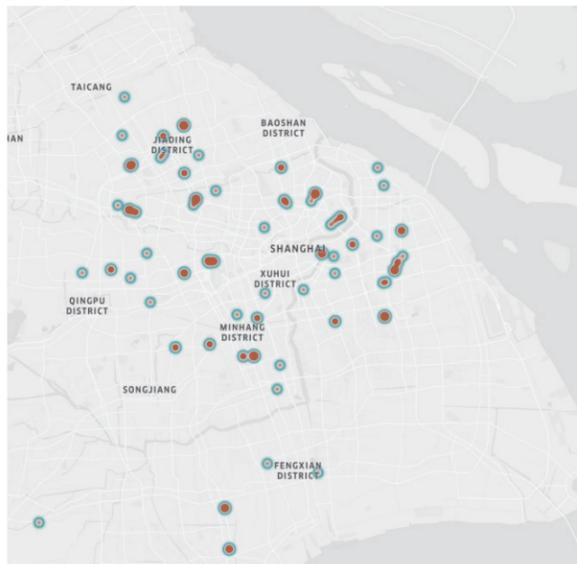
二是医疗器械，徐汇、嘉定和闵行则是医疗器械占比高于生物医药。

消费行业同样是上海市的优势行业。从两张热点地图可以看到，相较于医疗健康行业，消费行业在上海有一个非常显著的特点：消费行业主要集中在市区。在消费行业里面，占比最高虽然还是浦东，但是它只占 13%，与其他区域相比差距不是那么明显。在整个消费行业里面，餐饮、食品饮料、生活消费、个护、美妆相对占比较高。

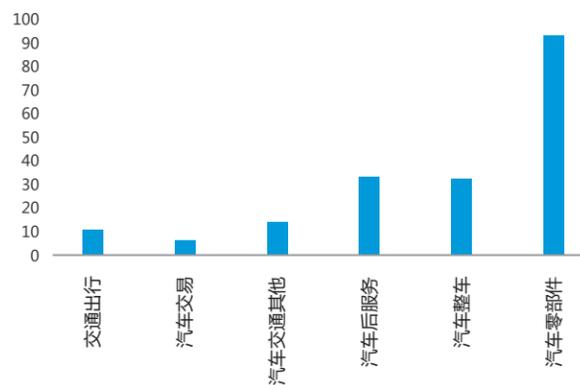
汽车交通行业同样是上海市的优势行业。一提到汽车交通行业，首先会想到的是嘉定，但是从热点地图来看，汽车行业虽然嘉定占第一，但是在地图上并没有体现出热点聚集。另外一个有意思的点是，在临港区域，无论从过去是五年，还是三年，我们并没有看到太多的汽车交通行业的新创业企业获得 VC 投资。在整个汽车行业，最热门的二级行业是汽车零部件、汽车整车、汽车后服务。在汽车交通行业里面，相对来说数量



1.3.5a 汽车交通行业热点地图 (2019-2023)



1.3.5b 汽车交通行业热点地图 (2019-2023)



1.3.5c 汽车交通行业二级细分行业投资交易量分布 (2019-2023)

最高的是嘉定区，主要是聚焦在汽车零部件，浦东同样是聚焦在汽车零部件，青浦作为后起之秀，在不同的二级行业之间相对占比较为平均。

2. 技术热点

第一部分聚焦的是创业生态，第二部分关注的是被投资企业所涉及到的技术。为了呈现热点技术。我们借助国家专利局发明专利数据库去匹配所有获得风险投资的企业来获取这些企业的发明专利情况。

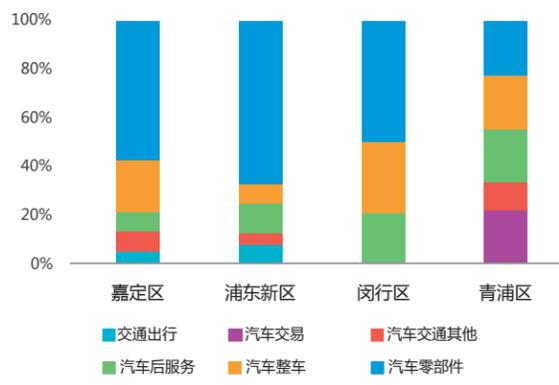


图1.3.5d 上海市行政区汽车交通行业的细分行业构成 (2019-2023)

发明专利，对于科创企业而言，是企业竞争优势的来源。而作为申请的主体，要想获得发明专利授权，其提交的发明专利申请应该符合三个特点：一是有用性；二是新颖性；三是非显而易见性。为了方便专利局的审核，国际专利局创立了国际专利分类，这样可以轻易让审核员去找到对应技术类别进行比较这个专利是否是新的。因此针对所有授权的发明专利，都会有一个对应的IPC国际专利分类号。这个国际专利分类号涉及到多级分类。其中第一个以字母 ABCDEFGH 称为

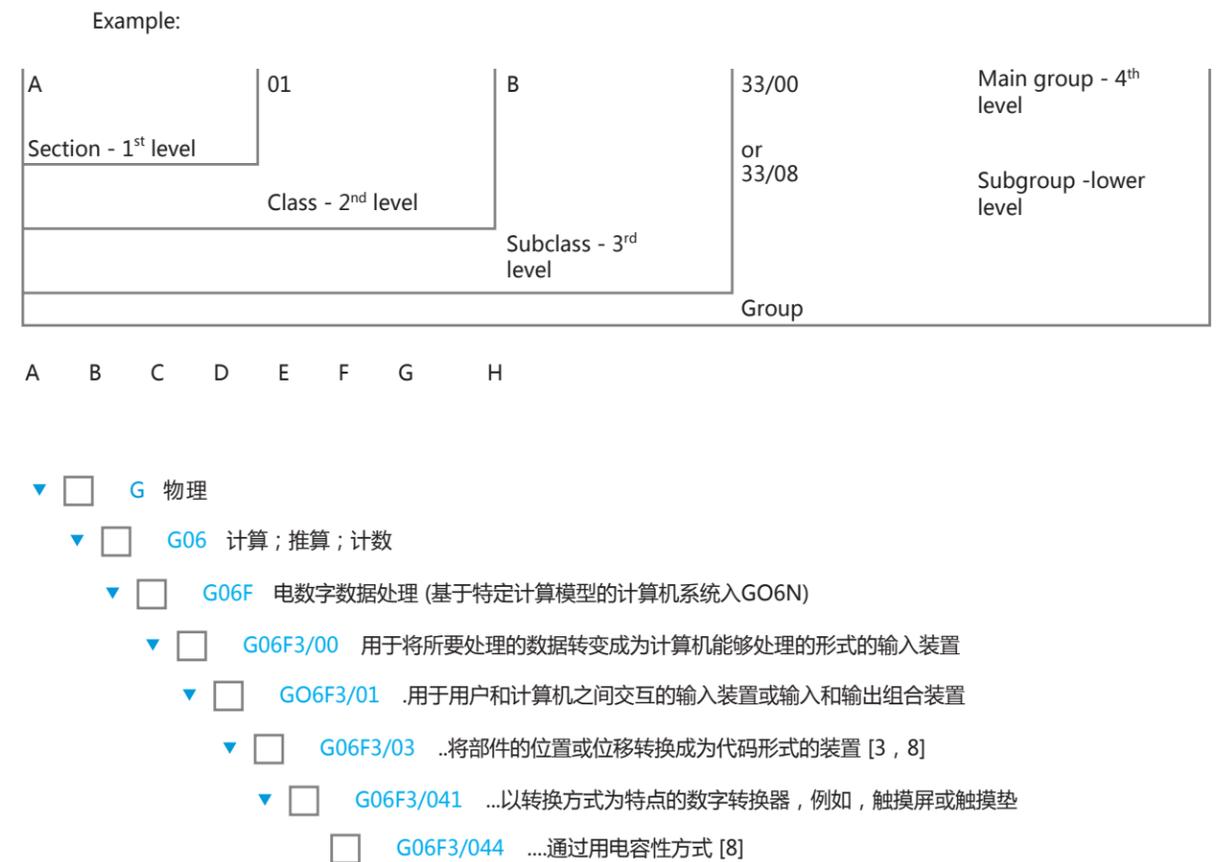


图1.3.1 专利IPC例子

“部”即“section”，一共有8个“部”，而每个“部”下面会有一个“类别”，每个“类别”下面分为“子类”，“子类”后面又分为“组”等等。

上图是一个具体例子，比如说我们的G类对应的是物理，它的组有06，计算、推算、计数。再往下涉及到三级子类，即G06F，电数字数据处理等等。对于企业所有的发明专利，可以把它定位到具体属于哪一种技术类别，换句话说，IPC就是一个简单的技术树。

发明专利从提交申请到最终授权通常会经历一个漫长的专利审查期，目前平均时长约为3年。

发明专利虽然能够体现一个企业的科创能力，尤其硬核科技的能力，但是并不能完全代表一个企业的创新能力。同时考虑行业差异性，发明专利只是从一个侧面向大家呈现目前获得风险投资的企业在技术方面大致是什么情况。

从整体来看，我国发明专利申请量在2020年之后有一个下滑的趋势。而专利授权量在2018年也有下滑的趋势。另外针对获得过VC投资的企业，我们计算其发明专利申请/授权比率，从图上可以看到，相较于全国平均数据，获得过VC资助企业的发明专利通过率相对较高。

有了基本数据之后，看一看热门行业科技含

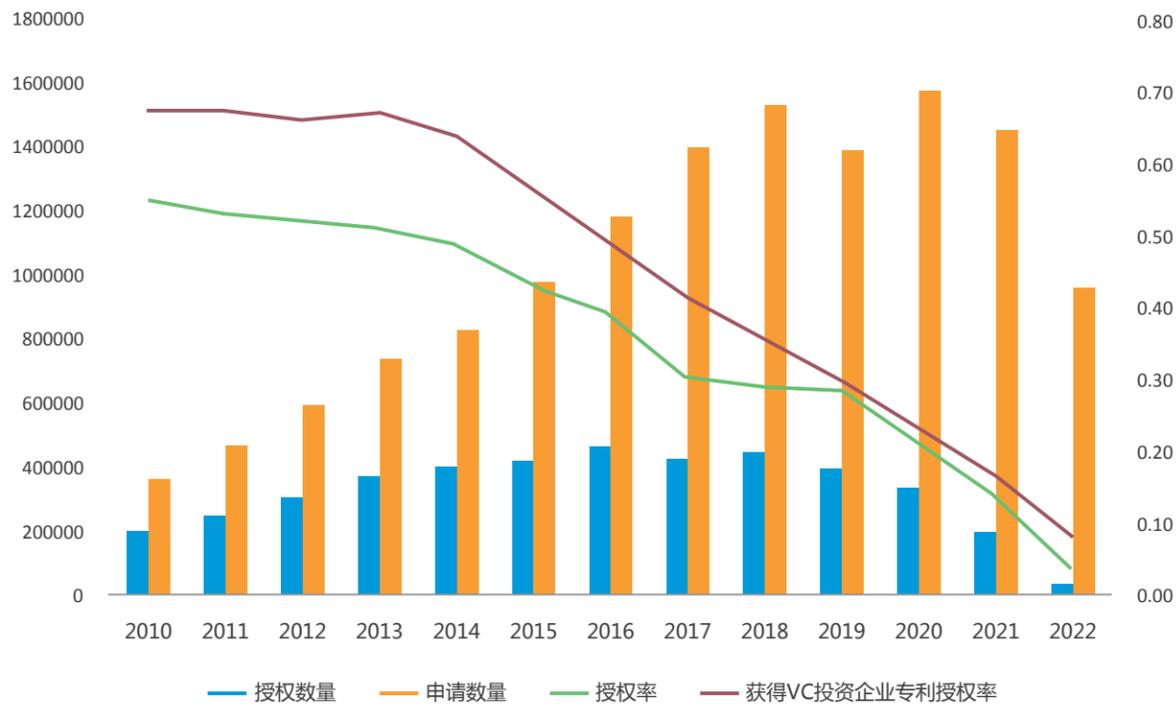
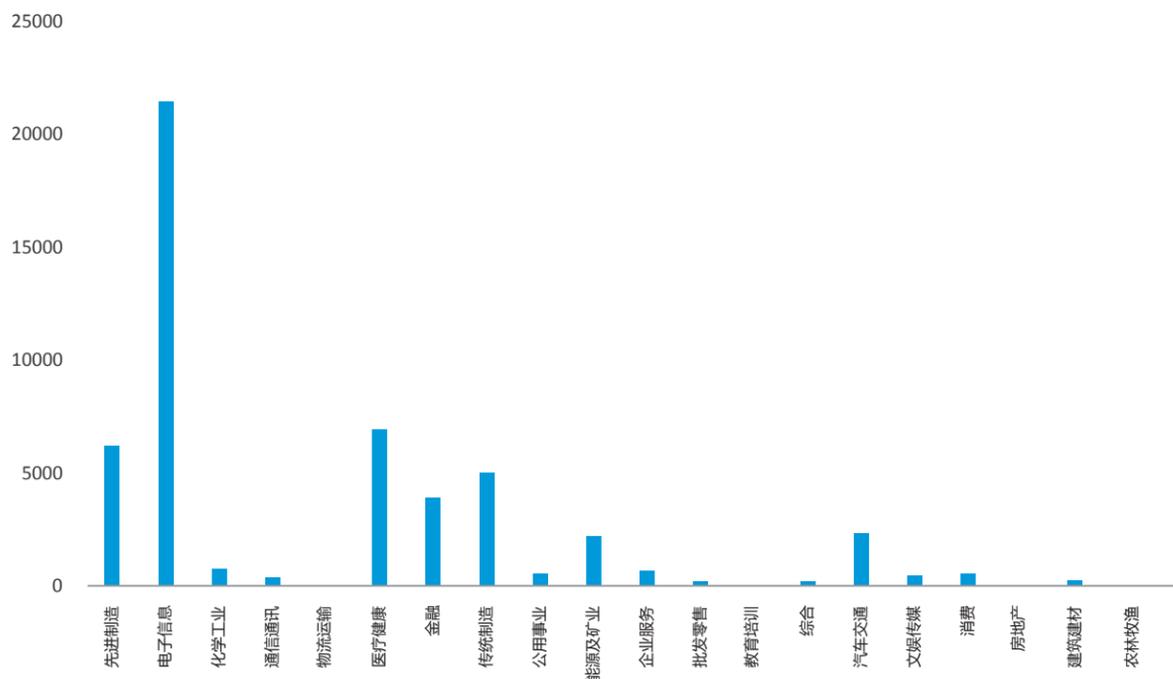
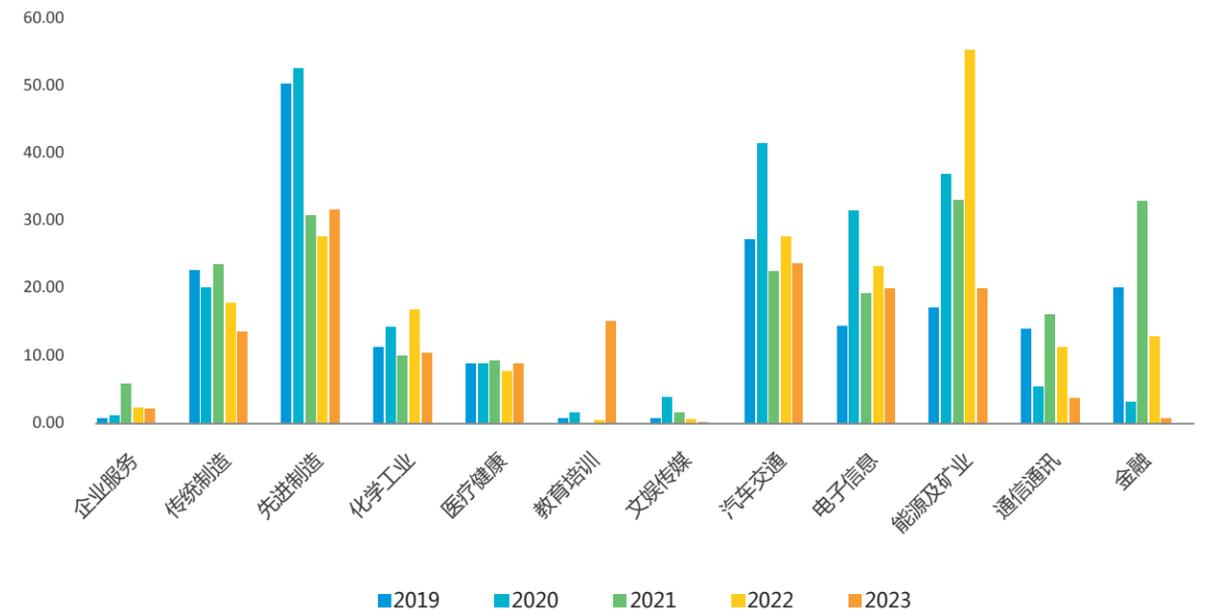


图1.3.2 我国的专利申请/授权情况 (2010-2022)

2019-2023杭州市风险投资热门行业



1.3.3 热门风险投资行业企业累计发明专利申请量



1.3.4 热门风险投资行业企业平均发明专利申请量

量到底怎 WW 们的发明专利上。

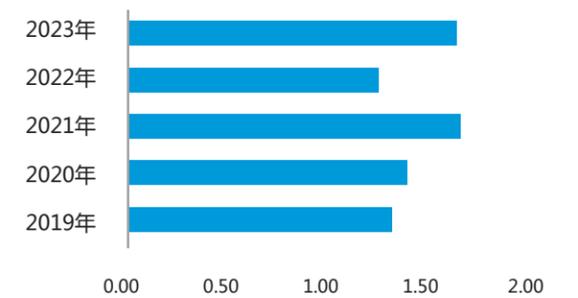
上图呈现的是上海市不同行业被投资企业累计发明专利的申请量。从绝对数量来看，电子信息总量非常高，另外先进制造、医疗健康、传统制造、汽车交通和金融行业的累积发明专利申请量也相对较高。

考虑到热门行业企业数量的差异，我们进一步分析单位企业的发明专利申请情况。如图 1.3.4 所示，首先跟我们预期一致的是，先进制造、传统制造、汽车交通、电子信息和能源及矿业等行业的单位企业的发明专利申请量较高，但是金融行业平均专利申请量也不容小觑，金融行业的科技含量并不低。

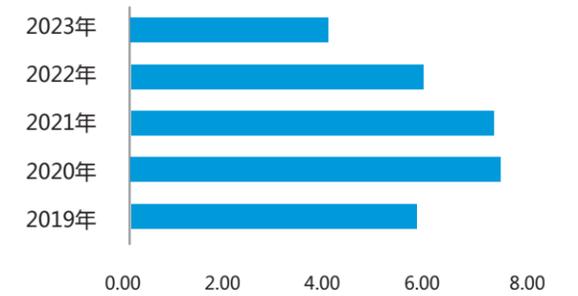
前面讲的是整体情况，我们再次引入投资阶段信息去分析不同阶段的企业科技含量是否表现出一些规律。

从上图中可以看到，对于电子信息和医疗健

早期



A轮



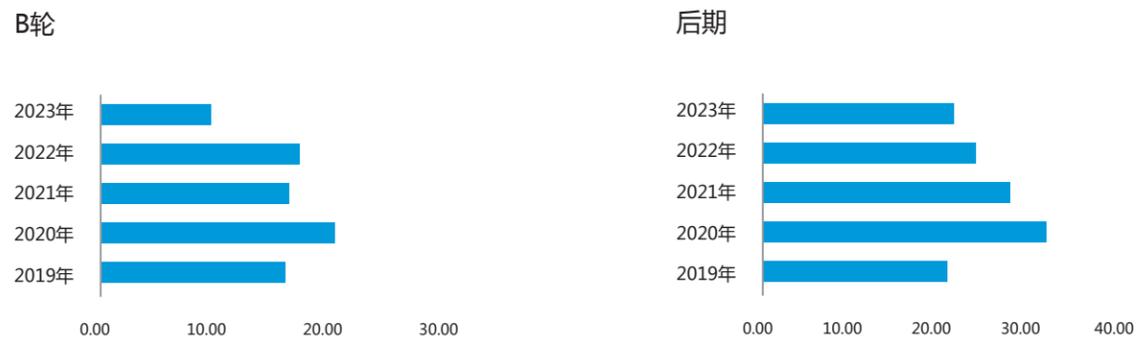


图1.3.5a 电子信息行业被投资企业不同阶段的专利申请情况

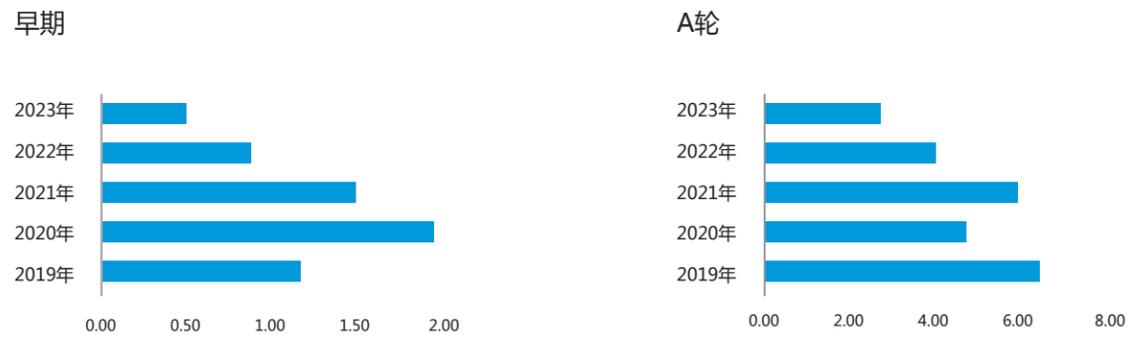


图1.3.5b 医疗健康行业被投资企业不同阶段的专利申请情况

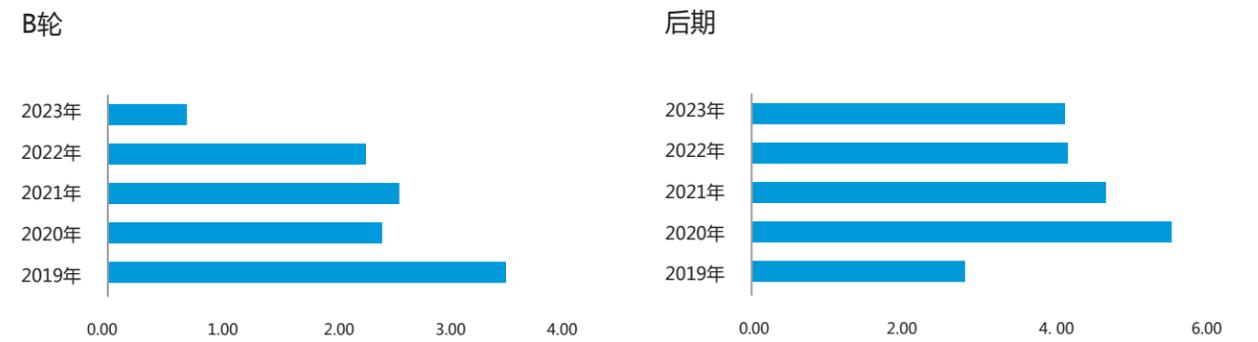
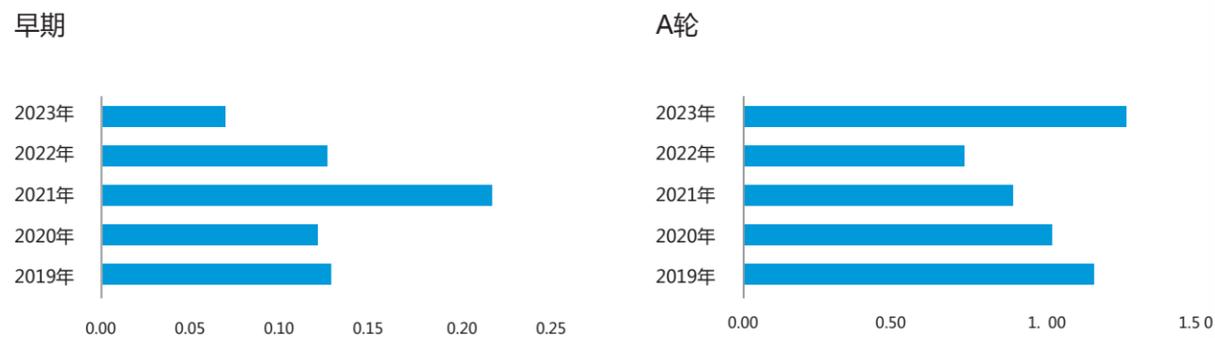
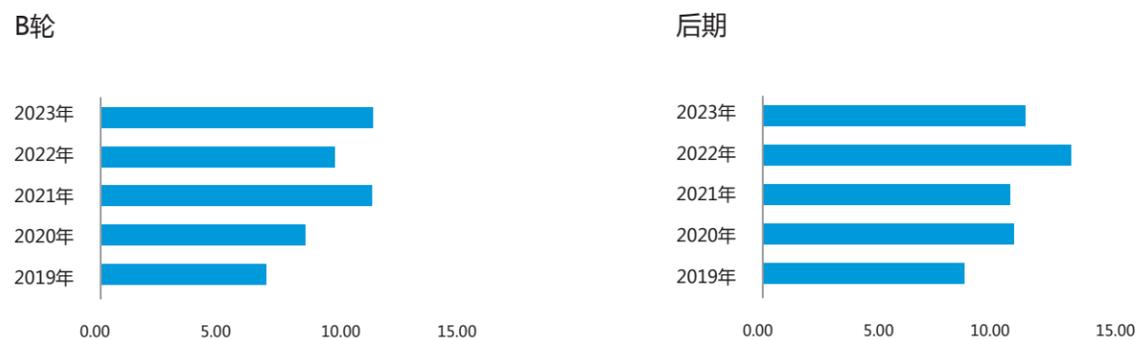


图1.3.5c 消费行业被投资企业不同阶段的专利申请情况

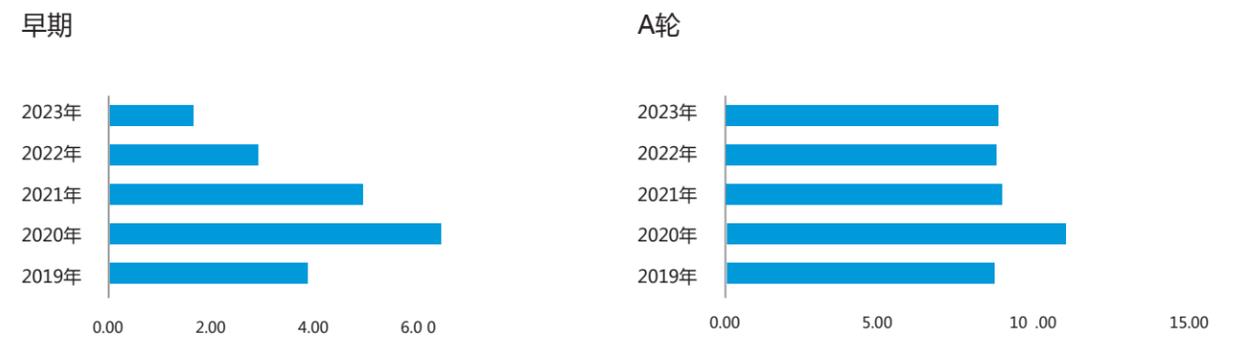


图1.3.5d 先进制造行业被投资企业不同阶段的专利申请情况

康两个科技含量较高的行业，早期专利门槛并不高，结合年份信息来看，后期投资企业的科技含量越来越高。相对而言，消费行业科技含量确实要低一些，各个阶段的平均专利申请数都要低于其他行业。

为了呈现具体的技术热点，我们结合专利的IPC分类号信息。针对上海被投资企业发明专利信息。下表呈现了从2019-2023年排名前20的IPC技术门类。

表 2.1 上海市被投资企业热门技术门类

热门技术门类Top 20	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年热门技术门类中文描述
1	G06F	G06F	G06F	G06F	G06F	电数字数据处理
2	G06Q	H01L	G06Q	G06Q	H01L	半导体器件
3	H04L	G06K	H04L	H04L	H01M	用于直接转变化学能为电能的方法或装置
4	G06K	H04L	G06K	G06K	H04L	数字信息的传输
5	G06T	G06Q	G06T	G06T	G06T	一般的图像数据处理或产生
6	H01M	H04N	H01L	H01L	G06Q	专门适用于行政、商业、金融、管理或监督目的的信息和通信技术
7	A61B	H01M	A61B	G01C	G06K	图形数据读取；数据表达；记录载体；处理记录载体
8	G01N	G06T	H01M	G01R	B25J	机械手；装有操纵装置的容器
9	H04N	A61B	H04N	H04N	G01R	测量电变量；测量磁变量
10	G01S	G01C	G01C	A61B	H04W	无线通信网络
11	H04W	G01S	H04W	H04W	A61B	诊断；外科；鉴定
12	B01J	G01R	G01R	G01N	H04N	图像通信
13	A61K	H04W	B25J	G21C	G05D	非电变量的控制或调节系统
14	G01R	G01N	G01S	H01M	G01C	测量距离、水准或者方位；勘测；导航；陀螺仪；摄影测量学或视频测量学
15	G01C	B01J	A61F	G08G	C07D	杂环化合物（高分子化合物入C08）
16	C12N	C07D	A61K	B60R	B60W	车辆控制系统
17	H01L	C12N	C07D	G05B	B60L	电动车辆动力装置；车辆的磁悬浮或悬浮；电动车辆的监控操作变量；电力牵引
18	C07K	A61K	G01N	B25J	B65G	运输或贮存装置，
19	C07D	B60L	G08G	G05D	G05B	一般的控制或调节系统；
20	B25J	B60R	G05D	B60L	G01S	无线电定向；无线电导航；采用无线电波测距或测速；采用无线电波的反射或再辐射的定位或存在检测；采用其他波的类似装置

被投资企业发明专利涉及的IPC门类（三级）数量

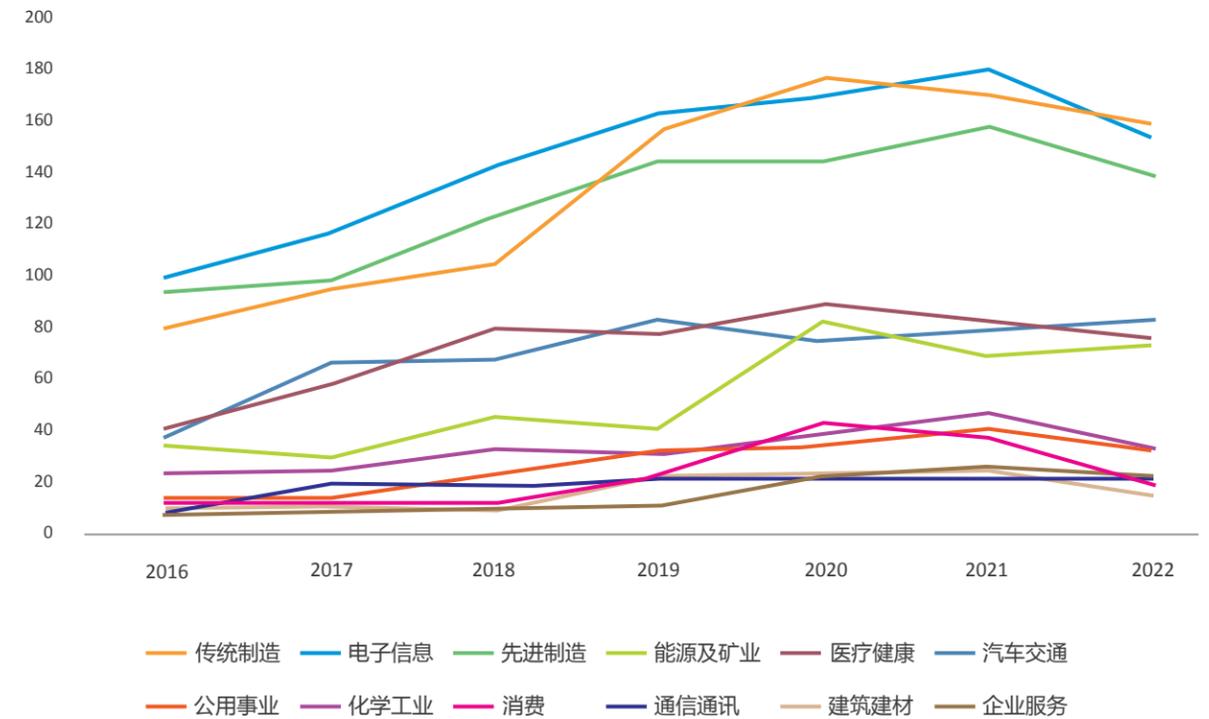


图1.3.6 行业涉及技术门类数量的变化 (2016-2022)

由上表可以看到，对比 2019-2023 年，热门技术的变化是比较快速的，相比 2019 年，2023 年有 5 项新的技术门类进入前 20 的榜单，这前 20 项技术分别对应电数字数据处理、半导体器件等等。

从图 1.3.6 行业和技术门类之间的关系来看，行业的发明专利所涵盖的 IPC 门类的数量越多，意味着在这个行业里面企业涉及到的不同的技术

范围越广。从过去六七年来看，在热门行业，电子信息、传统制造、先进制造、医疗健康、能源及矿业和汽车交通等，它的 IPC 的门类数量急剧上升。换一个视角，同一类技术在不同行业的应用情况，我们也发现类似的结果，越来越多的技术在应用范围增长非常快。总的来说，行业和技术门类之间存在一个非常明显的双向奔赴情况。

附件：行业细分说明

类别	行业	类别	行业
金融	保险	旅游	景点门票
	彩票		跨境游
	供应链金融		旅游工具及社区
	股票		旅游信息化
	借贷		旅游综合服务
	金融信息化		其他旅游服务
	金融综合服务		主题特色游
	理财		百货零售
	其他金融	本地生活	本地综合生活
	投融资		宠物服务
	外汇期货贵金属		婚礼婚庆
	消费金融		家政服务
	信用及征信		美食餐饮
	虚拟货币		美业服务
	支付		其他生活服务
医疗健康	健康保健	企业服务	商户服务及信息化
	其他医疗服务		维修服务
	生物技术和制药		小区服务
	寻医诊疗		校园服务
	医疗机构		休闲娱乐
	医疗器械及硬件		养老服务
	医疗信息化		IT基础设施
	医疗综合服务		办公OA
	医生服务		财务税务
	医药电商		创业服务
旅游	专科服务	法律服务	
	国内游	行业信息化及解决方案	
	交通食宿	黑科技及前沿技术	

类别	行业	类别	行业
企业服务	客户服务	先进制造	航空航天
	其他企业服务		通信制造
	企业安全		新材料
	人力资源		新能源
	数据服务		集成电路
	销售营销		智能装备
	综合企业服务		农机农资及装备
	3C电子		农业电商
	大宗商品		农业服务
	电商解决方案		农业
二手电商	农业生物技术		
服装服饰	其他农业		
化妆品	三农金融		
家居家纺	新型农业系统		
跨境电商	种植养殖		
母婴电商	综合农业		
其他电商服务	仓储服务		
奢侈品	货运物流		
社区电商	物流	跨境物流	
生鲜食品		快递服务	
数字虚拟商品		其他物流	
图书影音		同城物流	
珠宝首饰		物流信息化	
综合电商		综合物流	
传感设备		传统广告	
电子设备		广告营销	广告技术
军工制造			广告平台
工业4.0			其他广告

类别	行业	类别	行业	
广告营销	移动及网络广告	游戏	游戏硬件	
	整合营销传播		游戏直播及玩家	
区块链	基础技术		游戏综合服务	
	媒体和社区	3D打印		
	行业应用	车载智能硬件		
	应用技术	传感器及中间件		
	数字货币	飞行器		
云宇宙	数字人	智能硬件	机器人	
	底层技术		可穿戴设备	
	媒体和社区		其他硬件服务	
	元宇宙设备		消费电子	
	元宇宙社交		智能家居	
	云宇宙行业应用	综合硬件		
	云宇宙游戏	车主工具及服务		
	教育	K12	汽车交通	二手车
		出国留学		交通出行
		儿童早教		其他汽车服务
高等教育		汽车电商		
教辅设备		汽车后服务		
教育信息化		汽车金融		
教育综合服务		汽车综合服务		
其他教育		新车制造及硬件		
素质教育		自动/无人驾驶		
语言学习		大众健身		
职业培训	电子竞技			
游戏	其他游戏服务	体育运动	户外及极限运动	
	游戏道具衍生品		其他体育服务	
	游戏发行及渠道		赛事运营及经纪	
	游戏开发商		体育媒体及社区	
	游戏媒体及社区		体育设施及场馆	

类别	行业	类别	行业
体育运动	体育用品及装备	工具软件	浏览器
	综合体育		其他工具
社交网络	婚恋交友		实用生活服务
	家庭熟人社交		事项及效率
	陌生人交友		搜索引擎
	女性社群		图像视频
	其他社交		位置定位
	商务社交		文件文档
	同性社交		无线通讯
	校园社交		系统工具
兴趣社区	应用商店		
综合社交	优化清理		
工具软件	安全隐私		综合工具服务

第三部分 创新力数据分析

1. 成长力描述

1.1 维度一：成长型思维

1.1.1 直面失败：

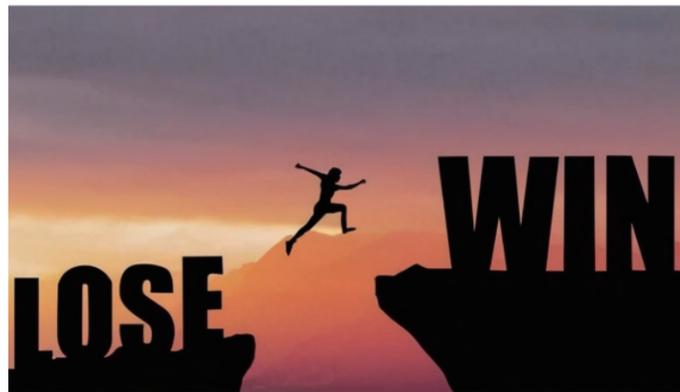
创业者在面对商业挫折或失败时的积极心态，能够坦诚地分析和接受失败，从中吸取教训，调整策略，以此作为增强企业抗压能力和推动创新的机会。能够直面失败的创业者往往能够培养出更高的韧性、更好的适应能力和更深的自我理解。

1.1.3 勇于挑战：

创业者的冒险精神，敢于探索未知市场、尝试新的商业模式或产品，即使面临风险和不确定性，也能保持决心和动力，不断推动企业向前发展。这种特质有助于创业者不断扩展自己的能力边界，并在各种领域取得进步和成功。

1.1.3 持续学习：

创业者对知识和技能更新的不懈追求，通过不断学习来适应快速变化的商业环境，创新产品和服务，以及提升管理和领导能力，确保企业持续成长和竞争力。这种特质有助于创业者不断扩展自己的能力边界，并在各种领域取得进



上的逆境时，不屈不挠的恢复力量，能够迅速吸取经验、调整心态、重整旗鼓，继续向前迈进。

1.2.2 力量性：

创业者内在的驱动力和决断力，挥舞着坚定不移的意志和毅力，有效地动员资源，引领团队攻克难关，实现商业目标。它指的是面对挑战时所表现出的坚韧和决断，以及将想法转化为行动的能力。在商业环境中，这意味着不仅要有坚定的意志力，还要有将创意实现为实际成果的执行力。

1.2.3 乐观性：

创业者对未来的积极态度和信念，即便在不利情况下，也保持正面的展望，以积极的视角激励自己和团队，寻找新的机会。这种特质使得创业者能在逆境中看到成长的机会，保持积极进取的态度，以及相信自己和团队能够克服困难并取得成功。

步和成功。

1.2 维度二：心理弹性

1.2.1 复原力：

创业者在遭遇失败或压力时的恢复能力和韧性，能够快速从逆境中反弹，持续推动企业克服困难，迎接新的挑战。它体现在创业者面对业务

① 成长力样本学历描述

在参与问卷调查的 382 个样本中：处于大专学历的样本共 42 人，本科学历的样本共 229 人，硕士学历的样本共 74 人，MBA 学历的样本共 20 人，博士学历的样本共 17 人。

本科生数量最多，超过总人数的一半，MBA 和博士学历的人数最少。

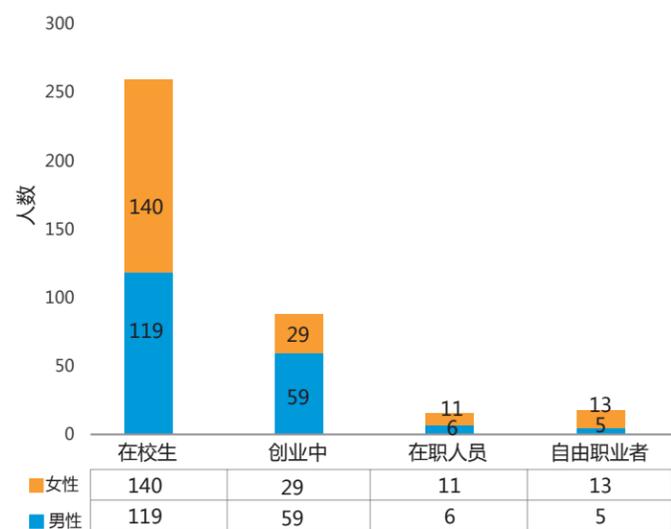
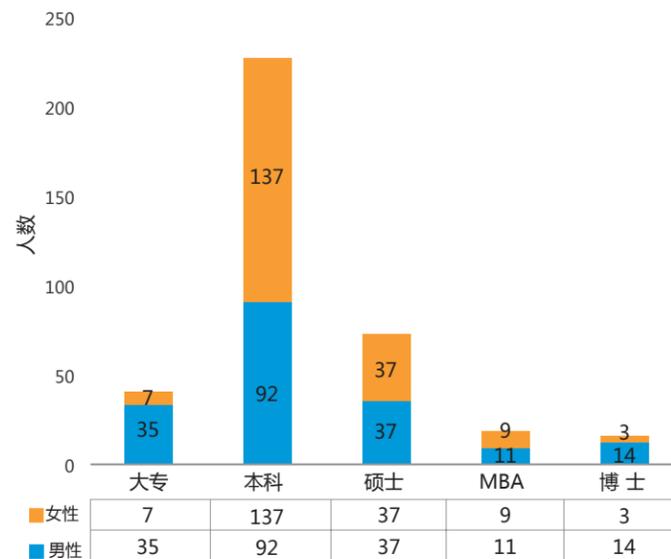
② 成长力样本职业状态描述

在参与问卷调查的 382 个样本中：处于在校生状态的样本共 259 人，创业中状态的样本共 88 人，在职人员状态的样本共 17 人，自由职业者状态的样本共 18 人。

总体上看参与调查的在校生数量最多，超过三分之二；在职人员和自由职业者的数量及占比都较小。

1.3.1 性别-成长力

根据分析结果可知，性别在直面失败、复原力、力量性、心理弹性这四个维度上的结果存在显著差异；



	性别 (中位数)		p
	男 (n=70)	女 (n=53)	
直面失败	4.17	3.83	0.036*
勇于挑战	4.17	4.17	0.269
持续学习	4.58	4.33	0.059
成长型思维	4.28	4.11	0.064
复原力	4.50	4.25	0.028*
力量性	4.60	4.20	0.018*

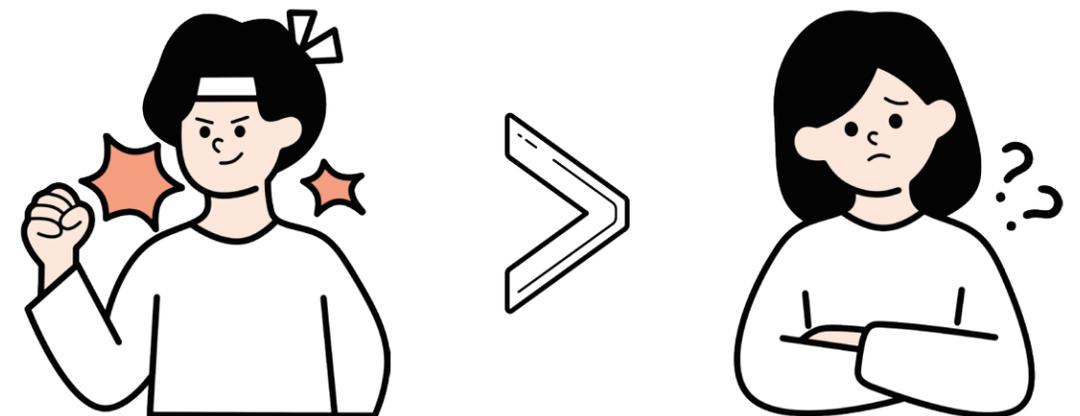
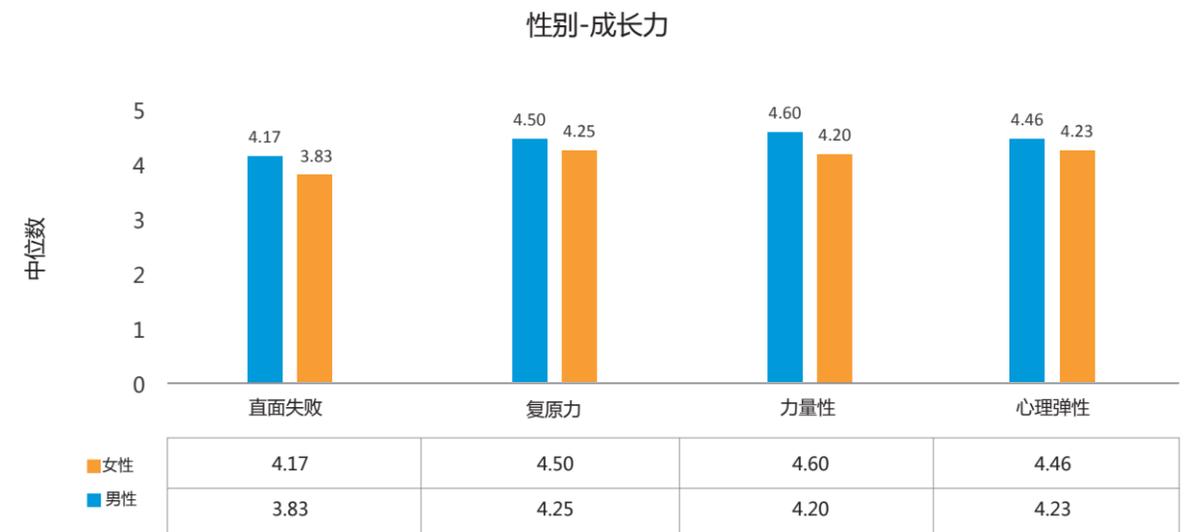
	性别 (中位数)		p
	男 (n=70)	女 (n=53)	
乐观性	4.25	4.25	0.209
心理弹性	4.46	4.23	0.026*

在勇于挑战、持续学习、成长型思维和乐观性这四个维度上不存在显著差异，这意味着男性和女性在这四个维度上表现的差异并不大，可能意味着这种不同只是由于偶然因素或其他因素而出现。也就是说，男性和女性在这几个方面可能

表现得差不多，可能都会用类似的方式面对挑战和看待事物。

◆ 具体得分分析：

由图可知在图中的四个维度上，男性的中位数均高于女性，说明男性在面对以下四个情景时



的表现普遍更好。

1.3.2 学历-成长力

	学历 (中位数)					p
	大专 (n=18)	本科 (n=60)	硕士 (n=31)	MBA(n=10)	博士 (n=4)	
直面失败	4.00	4.17	4.00	3.92	3.58	0.637
勇于挑战	4.08	4.17	4.33	4.00	3.67	0.458
持续学习	4.83	4.50	4.50	4.42	4.08	0.641
成长型思维	4.31	4.22	4.17	4.25	3.88	0.556
复原力	4.50	4.25	4.25	4.08	3.78	0.779
力量性	4.50	4.40	4.60	4.30	4.20	0.620
乐观性	4.25	4.25	4.25	4.00	4.25	0.627
心理弹性	4.50	4.35	4.23	4.23	4.12	0.709

根据分析结果可知，学历在直面失败、勇于挑战、持续学习、成长型思维、复原力、力量性、乐观性、心理弹性这八个维度上的结果均不存在显著差异；

这意味着不同学历的样本在这八个维度上表

现的差异并不大，可能说明即使表现上出现不同只是由于偶然因素或其他因素而导致。也就是说，即使这里的中位数的值不同，不同学历的样本在这些方面可能也都表现得差不多，可能都会有类似的心态和应对措施。

	职业状态 (中位数)			p
	创业中 (n=88)	在职人员 (n=17)	自由职业者 (n=18)	
直面失败	4.17	3.33	3.75	0.000**
勇于挑战	4.17	3.67	3.83	0.000**
持续学习	4.67	4.17	4.42	0.022*
成长型思维	4.33	3.83	4.08	0.000**
复原力	4.50	3.75	4.13	0.000**
力量性	4.60	3.80	4.10	0.000**
乐观性	4.25	3.75	4.00	0.000**
心理弹性	4.54	3.62	4.12	0.000**

1.3.3 职业状态-成长力

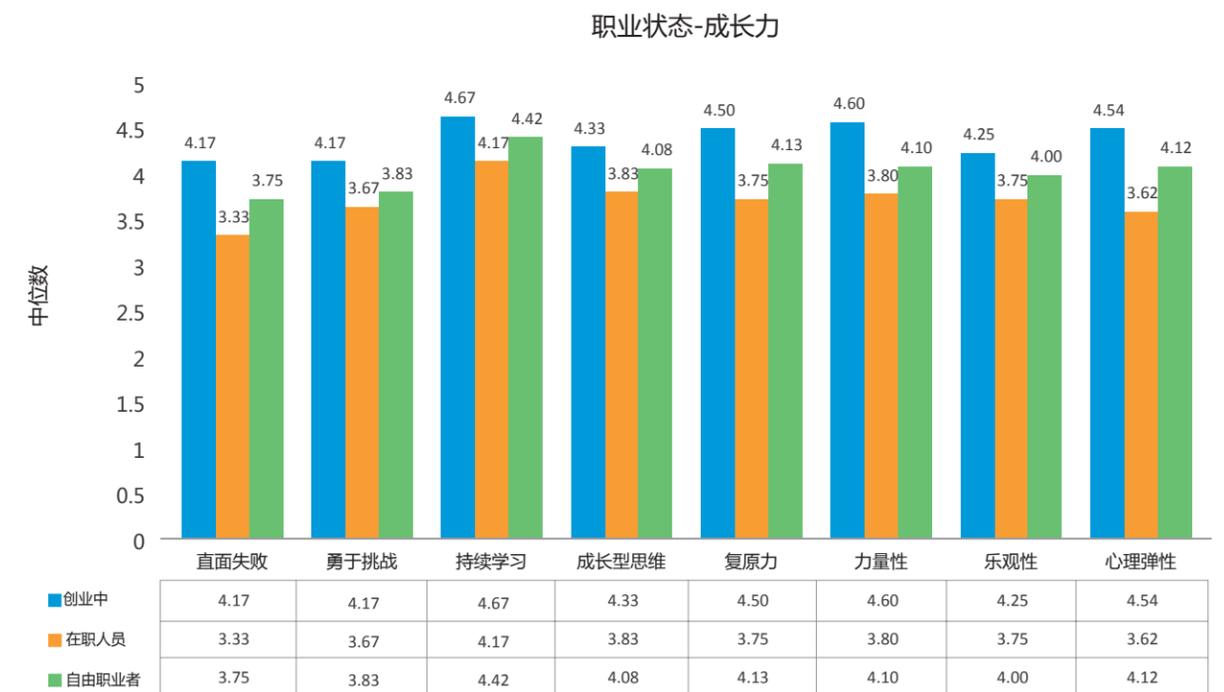
根据分析结果可知，不同职业状态在直面失败、勇于挑战、持续学习、成长型思维、复原力、力量性、乐观性、心理弹性这八个维度上的结果均存在显著差异；这表明职业状态可能会影响个体在这八个维度上的态度和行为，在面对这些情景时可能会有不同的心态和应对策略。

◆ 具体得分分析：

由图可知在图中的八个维度上，处于创业中状态的样本得分均为最高，其次是自由职业者，得分相比较而言最低的是在职人员样本。这说明处于创业中的人员在成长力的八个维度中都普遍表现最好。

2. 行动力描述

2.1 维度一：主动性人格



2.1.1 积极性:

创业者的积极性体现在主动寻求机会、迅速行动以及对新挑战的热情接受。这种特质使得创业者能够在面对问题时迎难而上，激励团队并推动项目向前发展。



2.1.2 坚韧性:

创业者的坚韧性是指在逆境中坚持不懈、持续努力的能力。这种特质让创业者即使在重大挑战面前也不放弃，能够承受压力，并坚持自己的商业愿景和目标。



2.1.3 变革性:

创业者的变革性指的是打破常规俗成的思维心态，在生活中表现为倾向于选择颠覆、突破，寻找改变，而在固定按部就班的生活工作中无法适应的特性。



2.2 维度二：自我效能感

在创业者的个人特质中，自我效能感是指他们对自己成功完成任务和达成目标的信心和信念。这种感觉激发创业者面对挑战时的内在动力，使他们相信自己具备实现商业愿景所需的能力、资源和策略。高自我效能感的创业者更有可能采取行动，坚持不懈，并在遭遇障碍时找到克服它们的方法。

① 行动力样本学历描述

在参与问卷调查的 363 个样本中：处于大专学历的样本共 39 人，本科学历的样本共 204 人，硕士学历的样本共 84 人，MBA 学历的样本共 17 人，博士学历的样本共 19 人。

本科生数量最多，超过总人数的一半，MBA 和博士学历的人数最少。



② 行动力样本职业状态描述

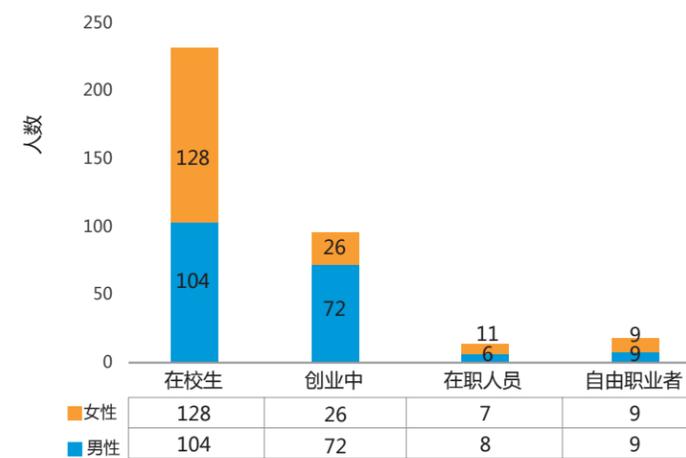
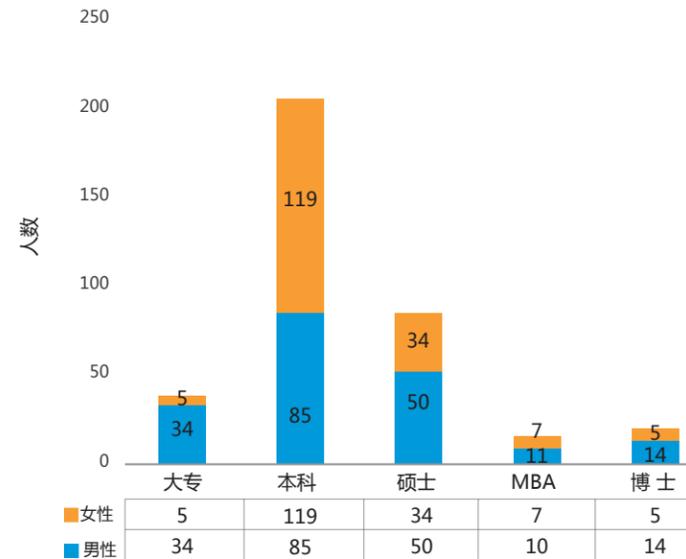
在参与问卷调查的 363 个样本中：处于在校生状态的样本共 232 人，创业中状态的样本共 98 人，在职人员状态的样本共 15 人，自由职业者状态的样本共 18 人。

总体上看参与调查的在校生数量最多，超过三分之二；在职人员和自由职业者的数量及占比都较小。

2.3.1 性别-行动力

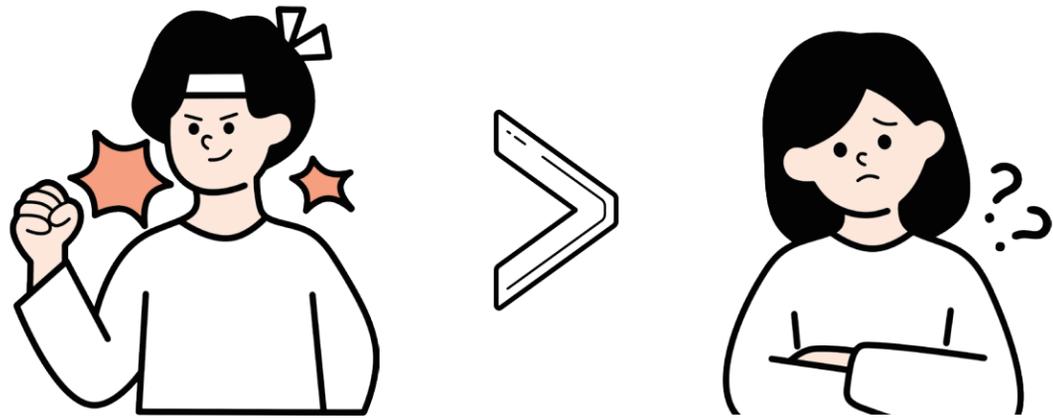
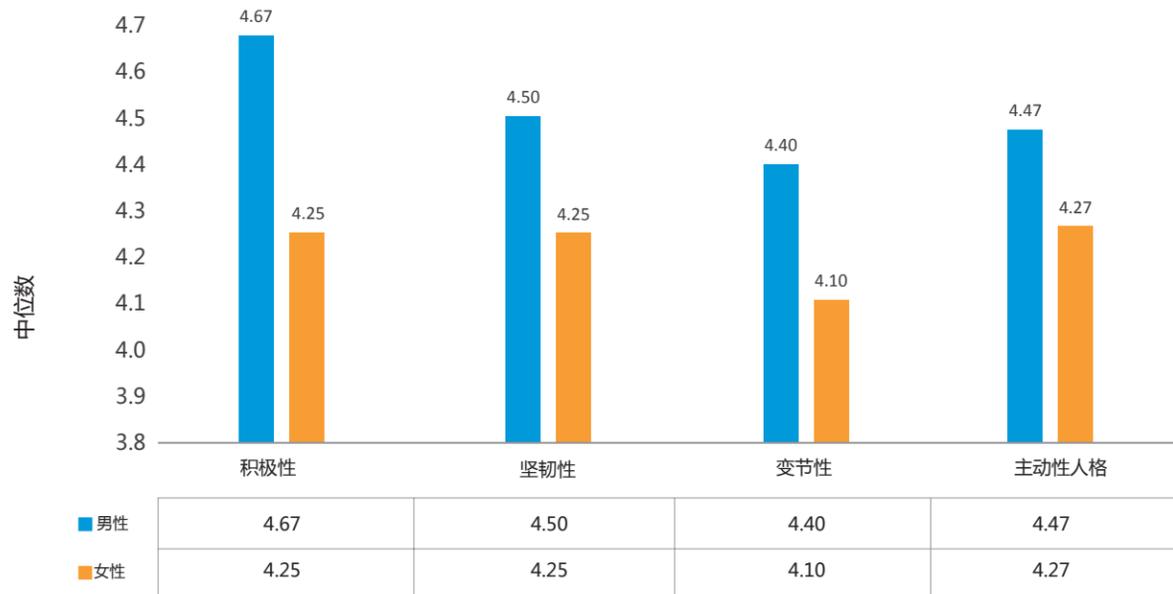
根据分析结果可知，性别在积极性、坚韧性、变革性和主动性人格这四个维度上的结果存在显著差异；

在自我效能感这一维度上不存在显著差异，这意味着男性和女性在这该维度上表现的差异并不大，可能意味着这种不同只是由于偶然因素或其他因素而出现。也就是说，男性和女性在这“自我效能感”方面可能表现得差不多，可能都会用类似的方式面对挑战和看待事物。



	性别 (中位数)		p
	男 (n=89)	女 (n=42)	
积极性	4.67	4.25	0.046*
坚韧性	4.50	4.25	0.025*
变革性	4.40	4.10	0.006**
主动性人格	4.47	4.27	0.011*
自我效能感	4.33	4.17	0.106*

性别-行动力



◆ 具体得分分析:

由图可知在图中的四个维度上，男性的中位数均高于女性，说明男性在面对以下四个情景时的表现普遍更好。

2.3.2 学历-行动力

根据分析结果可知，学历在积极性、坚韧性、变革性、主动性人格和自我效能感这五个维度上

的结果均不存在显著差异；

这意味着不同学历的样本在这五个维度上表现的差异并不大，可能说明即使表现上出现不同只是由于偶然因素或其他因素而导致。也就是说，即使这里的中位数的值不同，不同学历的样本在这些方面可能也都表现得差不多，可能都会有类似的表现。

学历 (中位数)

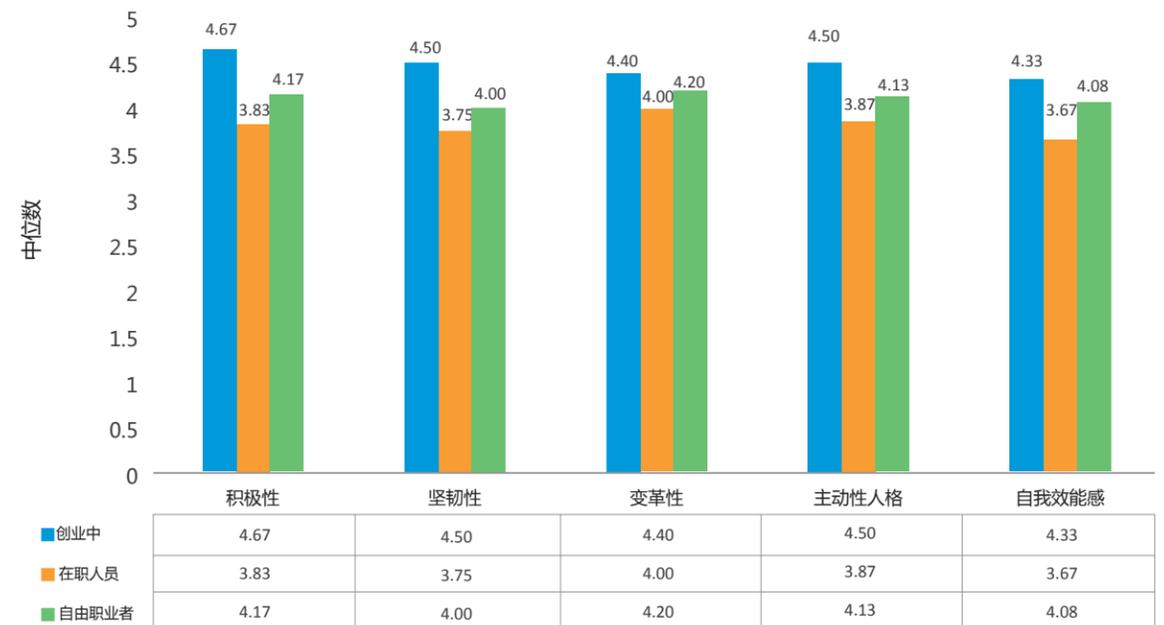
	大专 (n=20)	本科 ((n=56)	硕士 (n=42)	MBA(n=9)	博士 (n=4)	p
积极性	4.42	4.67	4.50	4.00	4.08	0.377
坚韧性	4.50	4.50	4.38	4.00	4.25	0.334
变革性	4.20	4.40	4.50	4.20	4.10	0.385
主动性人格	4.27	4.47	4.50	4.13	4.17	0.290
自我效能感	4.25	4.33	4.33	4.00	3.75	0.332

2.3.3 职业状态-行动力

职业状态 (中位数)

	创业中 (n=98)	在职人员 (n=15)	自由职业者 (n=18)	p
积极性	4.67	3.83	4.17	0.000**
坚韧性	4.50	3.75	4.00	0.000**
变革性	4.40	4.00	4.20	0.001**
主动性人格	4.50	3.87	4.13	0.000**
自我效能感	4.33	3.67	4.08	0.000**

职业状态-行动力





根据分析结果可知,不同职业状态在积极性、坚韧性、变革性、主动性人格、自我效能感这五个维度上的结果均存在显著差异;这表明职业状态可能会影响个体在这五个维度上的态度和行为,在面对这些情景时可能会有不同的心态和应对策略。

◆ 具体得分分析:

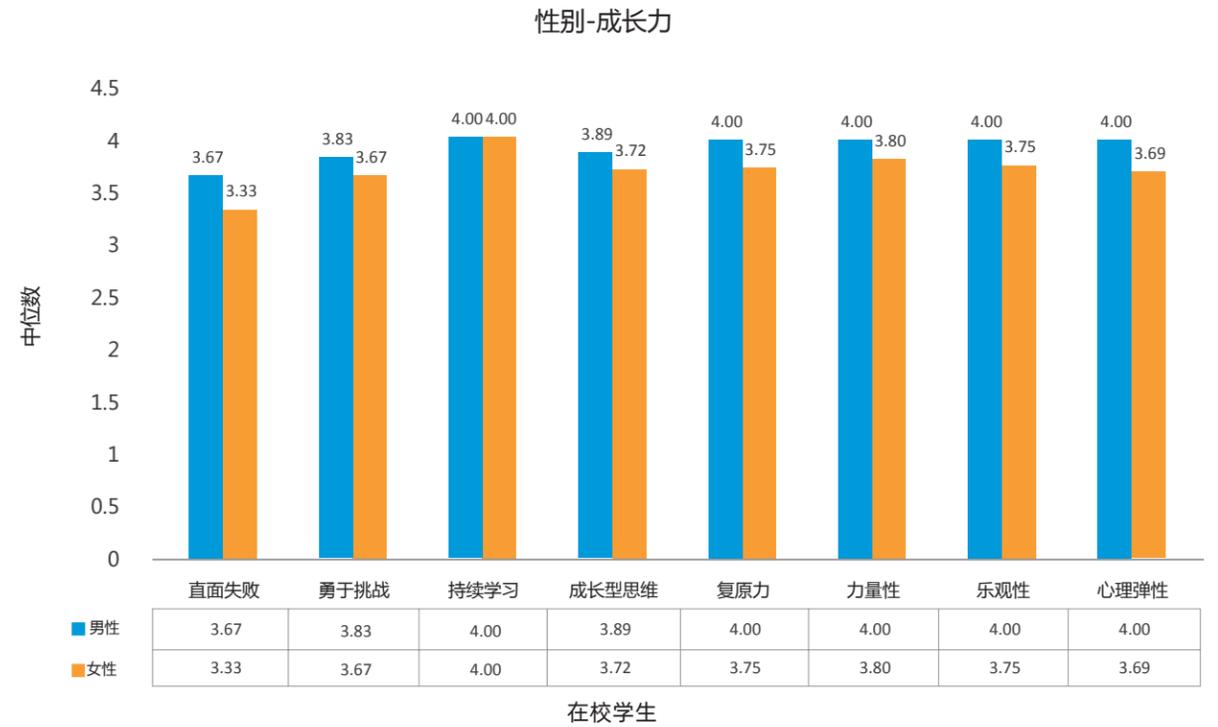
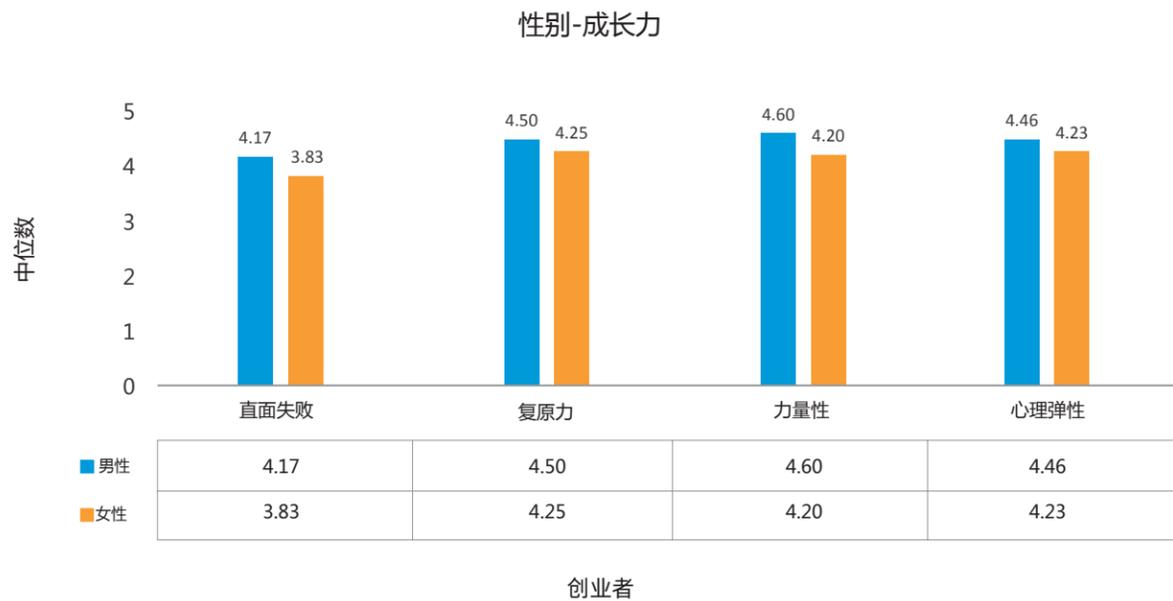
由图可知在图中的五个维度上,处于创业中状态的样本得分均为最高,其次是自由职业者,

得分相比较而言最低的是在职人员样本。这说明处于创业中的人员在行动力的五个维度中都普遍表现最好。

3. 创业者与在校生的对比

3.1 性别-成长力对比

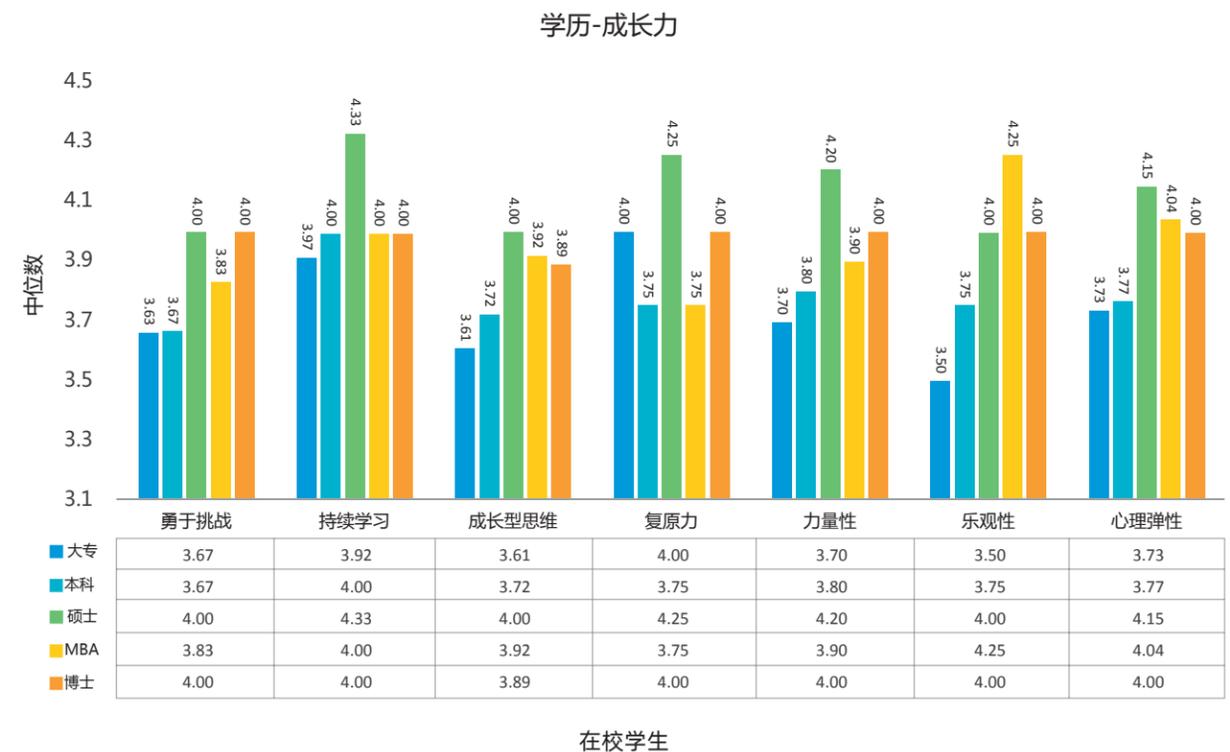
有两张图均可看出,在每一个维度中男性的得分均比女性好,说明男性被试者的表现均优于女性;



在“直面失败、复原力、力量性、心理弹性”中,创业者的均得分普遍高于在校学生,说明创业者在这些方面的表现都比在校学生要好。

3.2 学历-成长力对比

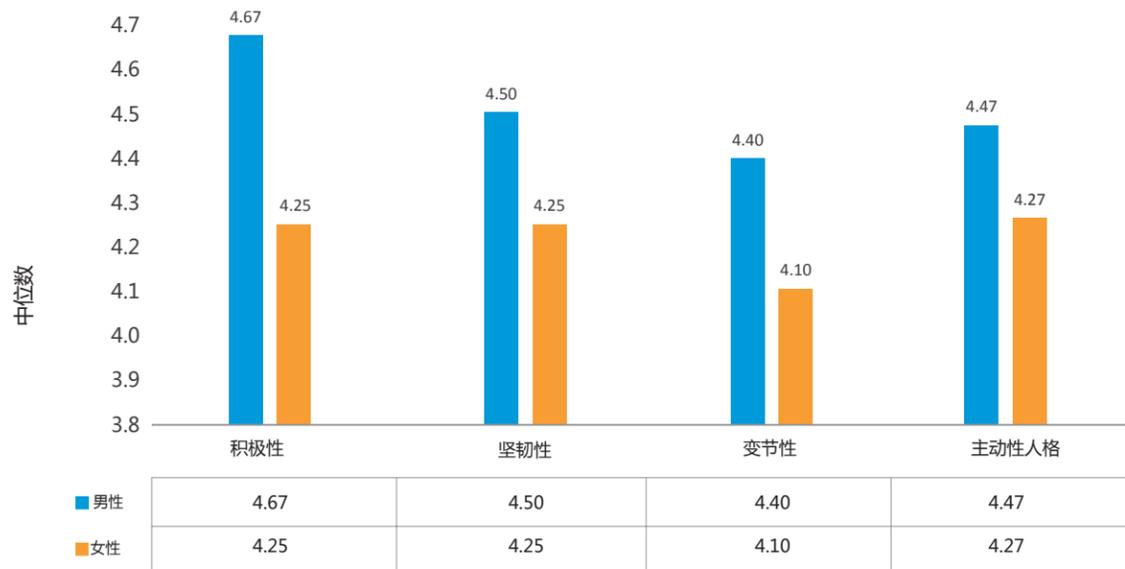
学历与成长力的相关关系在创业者中没有体现,但对在校生来说是体现出来了,在除了“直



面失败”以外的七个维度中都表现出相关关系。由图可知，目前处于硕士阶段的在校生普遍在成长力的表现中更加优秀，而相比之下本科生和大专生得分较低。

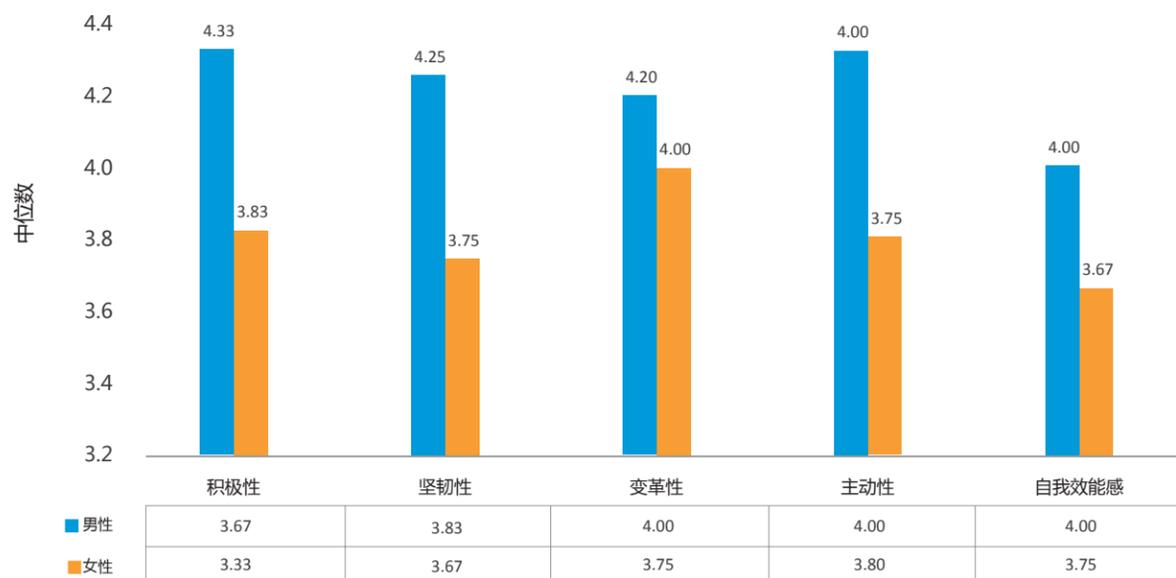
3.3 性别-行动力对比

性别-行动力



创业者

性别-成长力



在校学生

有两张图均可看出，在每一个维度中男性的得分均比女性好，说明男性被试者的表现均优于女性；

在“积极性、坚韧性、变革性、主动性人格”中，创业者的均得分普遍高于在校学生，说明创

业者在这些方面的表现都比在校学生要好。

3.4 学历-行动力对比

学历与成长力的相关关系在创业者中没有体现，但对在校生来说是体现出来了的，在行动力

职业状态-行动力



在校学生

的五个维度中都表现出相关关系。由图可知，目前处于博士阶段的在校生普遍在成长力的表现中更加优秀，而相比之下本科生和大专生得分较低，本科生普遍得分最低。

4. 创课背景与创业实践经验(在校生)

4.1 创课背景-成长力

根据分析结果可知，有无创课背景在直面失败、勇于挑战、持续学习、复原力、力量性、乐观性、

成长型思维、心理弹性这八维度上的结果均不存在显著差异；

这意味着有无创课背景在这些维度上表现的差异并不大，可能意味着这种不同只是由于偶然因素或其他因素而出现。也就是说，样本是否具有创课背景在这八个方面可能表现得差不多，可能都会用类似的方式面对变化的事物和环境。（图 4.1）

4.2 创业实践经验-成长力

根据分析结果可知，创业实践经验在直面失

	创课背景 (平均值 + 标准差)		t	p
	是 (n=135)	否 (n=124)		
直面失败	3.47+0.68	3.55+0.63	-0.969	0.334
勇于挑战	3.61+0.70	3.77+0.72	-1.891	0.060
持续学习	4.03+0.64	4.05+0.65	-0.303	0.762
成长型思维	3.70+0.56	3.79+0.56	-1.290	0.198
复原力	3.80+0.79	3.83+0.71	-0.345	0.730
力量性	3.79+0.71	3.78+0.74	0.152	0.879
乐观性	3.82+0.75	3.84+0.70	-0.207	0.836
心理弹性	3.80+0.66	3.81+0.63	-0.130	0.897

*p<0.05 **p<0.01

图4.1 创课背景-成长力

	是否上过创业课程 (平均值±标准差)		t	p
	是 (n=79)	否 (n=180)		
直面失败	3.63+0.64	3.45+0.66	2.066	0.040*
勇于挑战	3.93+0.59	3.58+0.74	3.762	0.000**
持续学习	4.28+0.54	3.94+0.65	4.031	0.000**
成长型思维	3.95+0.51	3.66+0.56	3.946	0.000**
复原力	4.02+0.68	3.72+0.77	3.031	0.003**
力量性	4.04+0.67	3.67+0.72	3.808	0.000**
乐观性	4.04+0.62	3.74+0.75	3.063	0.002**
心理弹性	4.03+0.57	3.71+0.65	3.804	0.000**

*p<0.05 **p<0.01

图4.1 创业实践经验-成长力

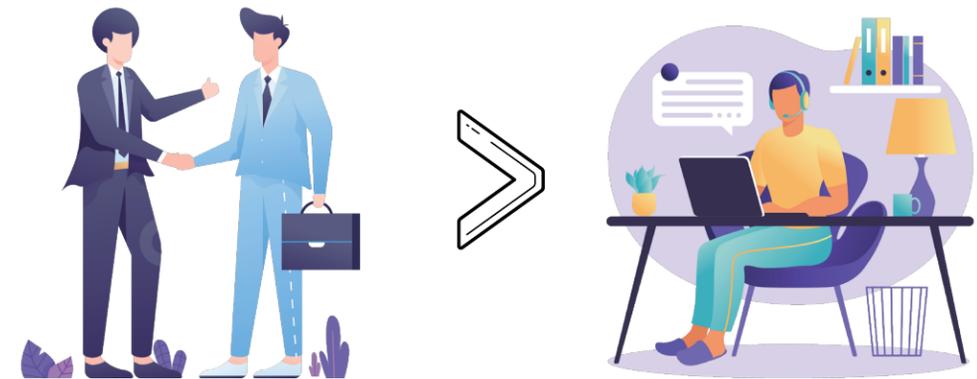
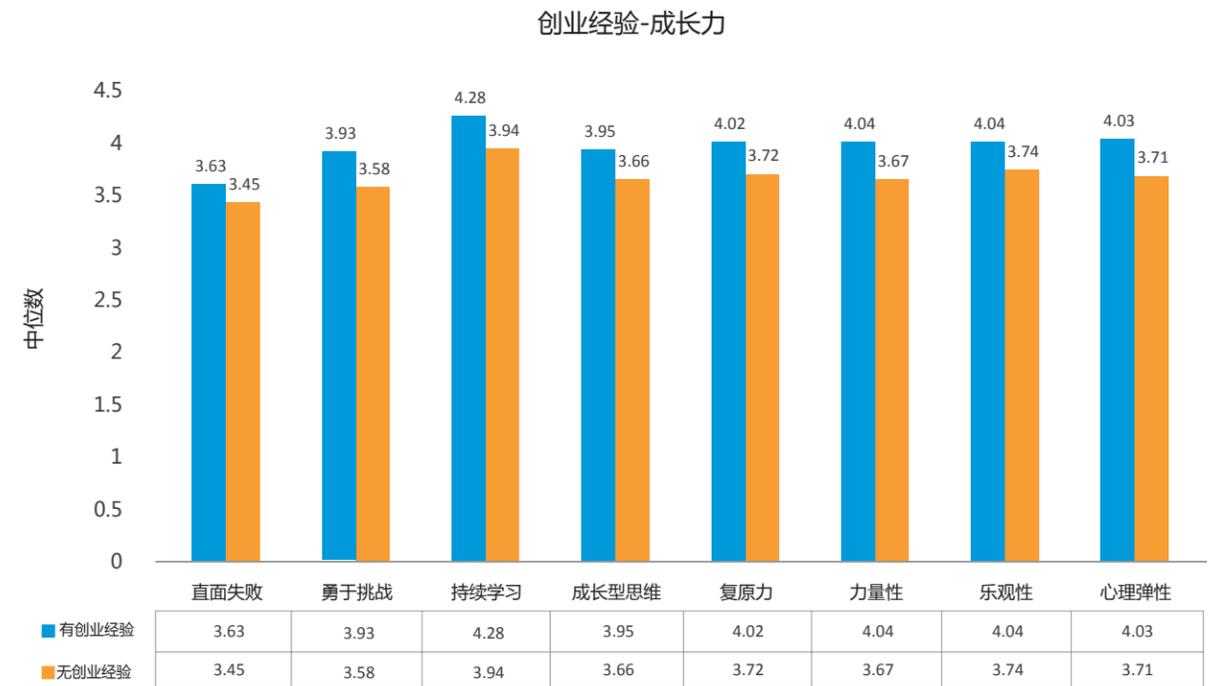
败、勇于挑战、持续学习、复原力、力量性、乐观性、成长型思维、心理弹性这八维度上的结果均存在显著差异；

这表明创业实践经验可能会影响个体在这八个维度上的态度和行为，在面对这些情景时可能

会有不同的心态和应对策略。(图 4.2)

◆ 具体得分分析：

由图可知在图中的八个维度中，有创业实践经验样本的平均值均高于无创业实践经验，说明有创业经验的在校生在面对以下八个情景时的表



现普遍更好。

	创课背景 (平均值 + 标准差)		t	p
	是 (n=123)	否 (n=109)		
积极性	3.96+0.71	4.08+0.66	-1.319	0.188
坚韧性	3.88+0.79	3.92+0.70	-0.378	0.706
变革性	3.89+0.68	4.09+0.57	-2.371	0.019
主动性人格	3.92+0.62	4.04+0.56	-1.576	0.116
自我效能感	3.76+0.72	3.74+0.61	0.238	0.812

*p<0.05 **p<0.01

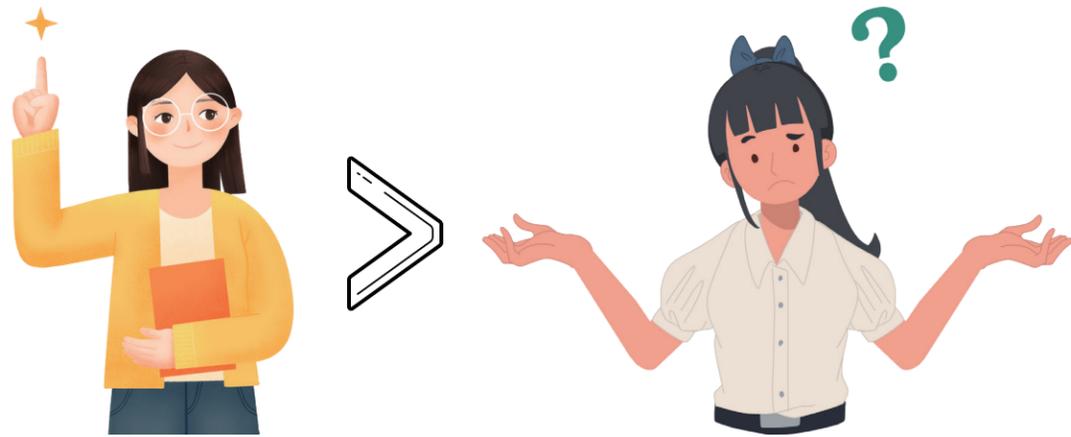
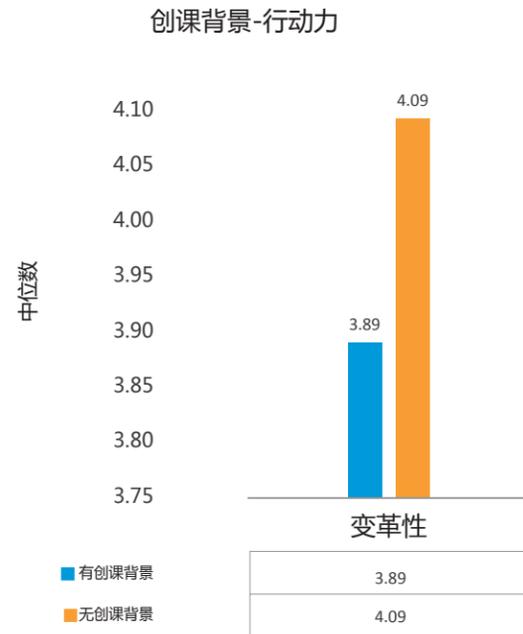
4.3 创课背景-行动力

根据分析结果可知，有无创课背景在变革性这一维度上的结果存在显著差异；

在积极性、坚韧性、主动性人格和自我效能感这四个维度上均不存在显著差异，这意味着有无创课背景在该维度上表现的差异并不大，可能意味着这种不同只是由于偶然因素或其他因素而出现。也就是说，样本是否具有创课背景在这四个方面可能表现得差不多，可能都会用类似的方式面对变化的事物和环境。

◆ 具体得分分析：

由图可知在创课背景这一维度上，有创课背景样本的平均值均高于无创课背景，说明没有上过创业课程的在校生在面对变革性的情景时的表现普遍更好。



4.4 创业实践经验-行动力

根据分析结果可知，创业实践经验在积极性、坚韧性、主动性人格和自我效能感这四个维度上的结果存在显著差异；

在变革性这一维度上不存在显著差异，这意味着有无创业实践经验在该维度上表现的差异并不大，可能意味着这种不同只是由于偶然因素或其他因素而出现。也就是说，样本是否具有创

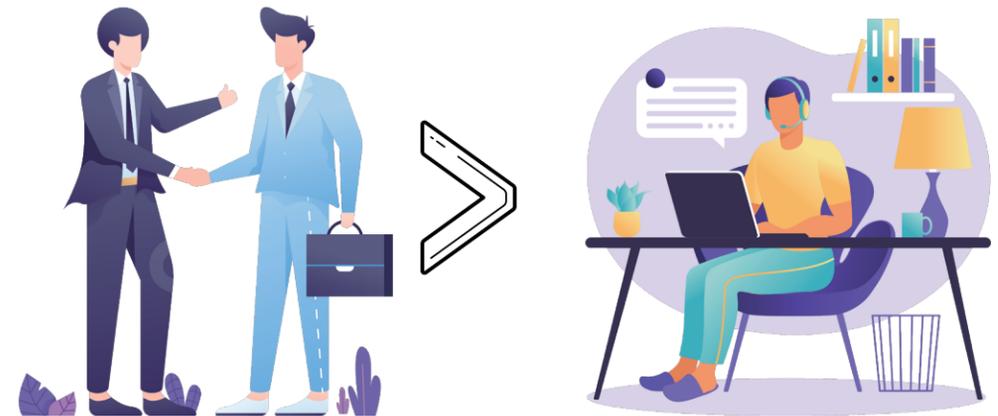
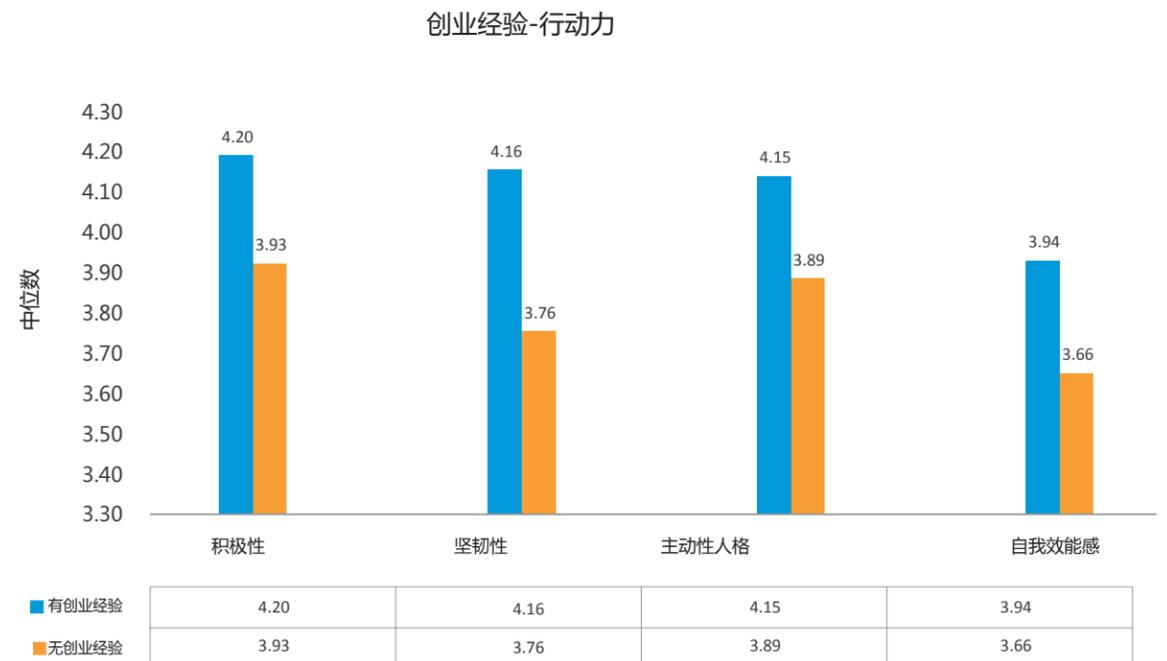
业实践经验在这“变革性”方面可能表现得差不多，可能都会用类似的方式面对变化的事务和环境。

◆ 具体得分分析：

由图可知在图中的四个维度上，有创业实践经验样本的平均值均高于无创业实践经验，说明有创业经验的在校生在面对以下四个情景时的表现普遍更好。

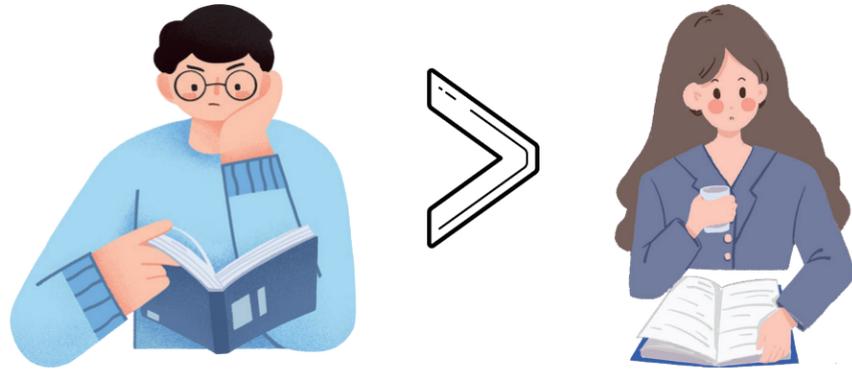
	是否有创业实践经验 (平均值±标准差)		t	p
	是 (n=78)	否 (n=154)		
积极性	4.20+0.60	3.93+0.71	2.906	0.004**
坚韧性	4.16+0.67	3.76+0.76	3.961	0.000**
变革性	4.08+0.65	3.93+0.63	1.591	0.113
主动性人格	4.15+0.54	3.891+0.60	3.237	0.001**
自我效能感	3.94+0.61	3.66+0.69	3.082	0.002**

*p<0.05**p<0.01



5. 总结

1. 无论是对成长力还是行动力的表现上，均是男性得分高于女性，说明男性创业者在创新力中的表现更好。



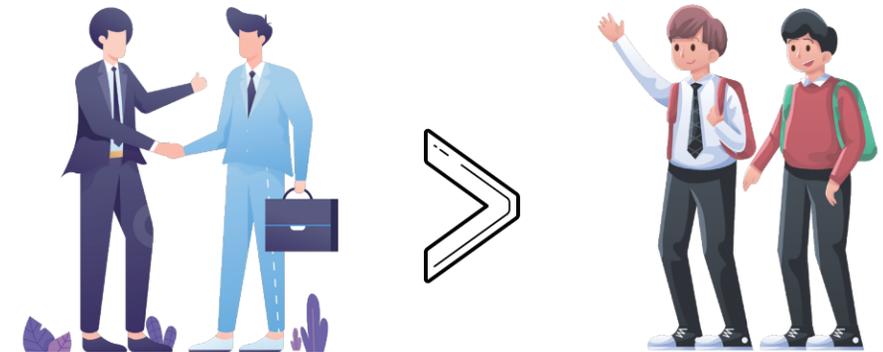
2. 学历因素对样本在成长力和行动力上的得分均没有影响，不同学历的表现都差不多，说明学历的不同不会影响创业者创新力的表现。



3. 在职业状态上，处于创业中状态的创业者在成长力和行动力上的得分都是最好的，其次是自由职业者的得分，最低的是在职人员的得分。这说明在创新力的表现上，创业中 > 自由职业者 > 在职人员，这一表现可能与不同样本所处的工作和生活环境有关，正在创业中的样本本就处于不确定、挑战性，因此创业中样本在创新力的各个维度上都表现更好。



4. 创业者在每一个维度上的得分均高于在校学生，说明创业者在创新力的各个方面的表现都比在校学生更好。



5. 根据结果来看，是否上过创业课程对成长力的得分和表现没有直接影响，但上过创业课程的样本在行动力上的表现却低于没有上过创业课程的。推测原因如下：a. 测试者没有认真答题，或对自身的认知不够清晰，导致结果无法反映被试者的真实情况；b. 测试者在上过创业课程后对自身能力和性格都有了更全面的认识，也对有关创业的各方面的信息了解更深，因此在做测试时对自身的评价更客观，因而出现了结果的偏差。因此，是否上过创业课程会增强还是削减被试者在创新力上的表现，还需要进一步的调查与研究，这份问卷中的结果只提供参考。



6. 根据结果来看，具有创业实践经验的被试者在成长力和行动力上的表现均优于没有创业实践经验的被试者，这说明创业经验的确能够帮助被试者提升在创新力上的表现。

