

從柔宇科技觀察獨角獸成長困境

林少喜

5月30日，柔宇科技董事長兼CEO劉自鴻通過微博發布了《關於柔宇歷史若干不實言論的澄清》的文章，回應了技術、產品良率和上市等熱點問題，這是他4年來微博的更新。

劉自鴻微博的更新正值柔宇生存緊要關頭。按深圳中院公布，柔宇破產清算案進入推薦管理人階段。

柔宇曾作為深圳的頭號獨角獸，一度紅遍創投圈，很多知名投資人想見劉自鴻而不得，徐小平更因錯失投資柔宇而扼腕歎息。

我因見深創投領投了柔宇，於是想辦法跟投，所投股份還是從創始人名下割愛相讓。我之後見了劉自鴻，他是典型理工男，技術思維突出，對市場意識沒那麼強。

柔宇的技術，在當時來說具創新和領先地位。不過作為一項技術，無論它多麼具有劃時代，還是要能夠量產迅速佔領市場，然後能夠上市，以解決持續的融資問題，為企業的生存和發展提供資金支持。

一路開掛自帶光環的劉自鴻，對技術的迷戀更甚於對產品市場化的追求。柔宇本來一早就可在納斯達克上市，但因估值問題達不到劉自鴻心理預期而不斷推遲。到了2020年12月，柔宇轉道科創板，但遭遇市場質疑其產品良率而主動撤回申請，再次失去上市融資的機會。投資遲遲沒有辦法變現，市場競品相繼出現，投資者變得焦慮。雖然有機構為柔宇幫張羅融資續命，但奈何時過境遷，很多風投公司不敢再繼續投。投資者變現不得，只能給劉自鴻更多的寬限期；之後劉自鴻想再轉道美國市場，但時間不等他了，公司資金鏈斷裂被員工集體申請破產而失去機會。柔宇無疑是起了個大早，趕了個晚集。

柔宇是中國獨角獸的標本，也是近年獨角獸成長困境的一個縮影。

根據統計，從2019年開始，中國的獨角獸就逐年下降，到2023年中國獨角獸新增僅15家，同期美國增加高達179家，未來中美之間數字經濟實力差距存在繼續擴大的趨勢。

在早些年，尤其是2012到2018年期間，中國的獨角獸企業數量呈現井噴之勢，其時是中美之間獨角獸數量差距最小的時候。我們現在所熟知的京東、滴滴、小紅書、位元組跳動等都是在這一階段做大。

為什麼會出現中國獨角獸企業新增數下降現象？

首先是大環境的因素，經濟整體下行，意味著投資者的信心下降。三年疫情，掏空了很多人的積蓄，很多風投公司也沒餘糧。2023年放開疫情限制，期待的經濟強勁復甦沒有出現。在緊縮風險下，投資者風險偏好下降，寧願存錢也不願意投資，任央媽喊破喉嚨也沒用。

其次，輿論原因也影響到投資者信心。獨角獸都是民企，這幾年有一種國企最好、民企不好的思潮，網上批企業人的聲音沉渣泛起，企業人幾成過街老鼠。最終形成的結果是，大家都願意去做一些短平快安全的專案、甚至躺平，對於有風險且需長期堅守的領域不敢投入。

第三，融資管道變窄。中美關係較淡造成中國企業赴美上市通道收緊。2022年，中國公司赴美上市共融資5.82億美元，較2021年全年融資額約下降高達96%。美國資本市場是全球最大的IPO以及再融資市場，擁有全世界最大的資金池，也擁有全世界各類成熟的投資者。正是因為優質中國企業能赴美上市，它們才有機會獲得巨大的成長空間。而無論是內地股市，還是港股，目前都難以代替美市的融資能力，這幾年新股發行不正常，對於風投公司來說投資變現就成為難題，這也造成風投公司沒法再繼續投資獨角獸企業的原因。

解決風投公司敢投的問題，也就解決了獨角獸數量下降的問題，也支持了創新和新質生產力的問題。

如果站在經濟發展現實上和壯大獨角獸上考慮，少折騰少說硬話可能不失為一個方向。