

行業概覽

本章節及本文件其他章節所載資料及統計數據，乃摘自不同的官方政府刊物、來自公開市場調查的可用資料來源、獨立供應商提供的其他資料來源，以及艾瑞諮詢編製的獨立行業報告。艾瑞諮詢報告乃我們聘請艾瑞諮詢就[編纂]編製的獨立行業報告。來自官方政府來源的資料尚未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何[編纂]、其各自的任何董事及顧問，或任何其他參與[編纂]的人士或各方獨立核實，亦不就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們已委託艾瑞諮詢，一家提供行業諮詢服務、商業盡職調查及戰略諮詢的獨立市場研究及諮詢公司，對中國科創服務產業進行詳細的研究和分析。我們已同意就艾瑞諮詢報告的編製支付人民幣600,000元的費用。我們已從本節中的艾瑞諮詢報告，以及本文件中的「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」等摘錄若干資料，以便向我們的潛在[編纂]更全面地介紹我們所經營的行業。董事確認，在採取合理的謹慎措施後，彼等並未發現自艾瑞諮詢報告日期以來，整體市場資料有任何重大不利變動，會對該等資料造成重大的質疑、矛盾或不利影響。

所有統計資料均以艾瑞諮詢報告日期的資料為依據。市場研究涵蓋2021年至2025年的歷史年份、2025年的基準年及2026年至2030年的預測期。

在艾瑞諮詢報告編製過程中，艾瑞諮詢進行了第一級與第二級研究，獲得了中國科創服務產業的知識、統計、資訊和產業趨勢洞察。一級研究透過訪問主要行業專家及領先的主要行業參與者進行。二手研究包括分析來自各種公開資料來源的數據。預測市場數據是基於以下假設：(i)在預測期間，中國的社會、經濟和政治環境保持穩定，確保中國科創服務市場持續穩定發展；(ii)引自權威機構的數據保持不變；(iii)相關的主要行業驅動因素在預測期間保持相關性和適用性；(iv)相關行業不會發生顛覆性變化。艾瑞諮詢所收集的資料與數據，均經過艾瑞諮詢內部分析模型與技術的分析、評估及驗證。

中國科創服務市場

中國的科創服務是指科創創業服務，是指為支持企業創業創新活動，滿足企業經營和發展需要而提供的一系列服務。該等服務主要包括賦能及孵化投資服務、私募股權基金投資管理服務和其他科創服務。

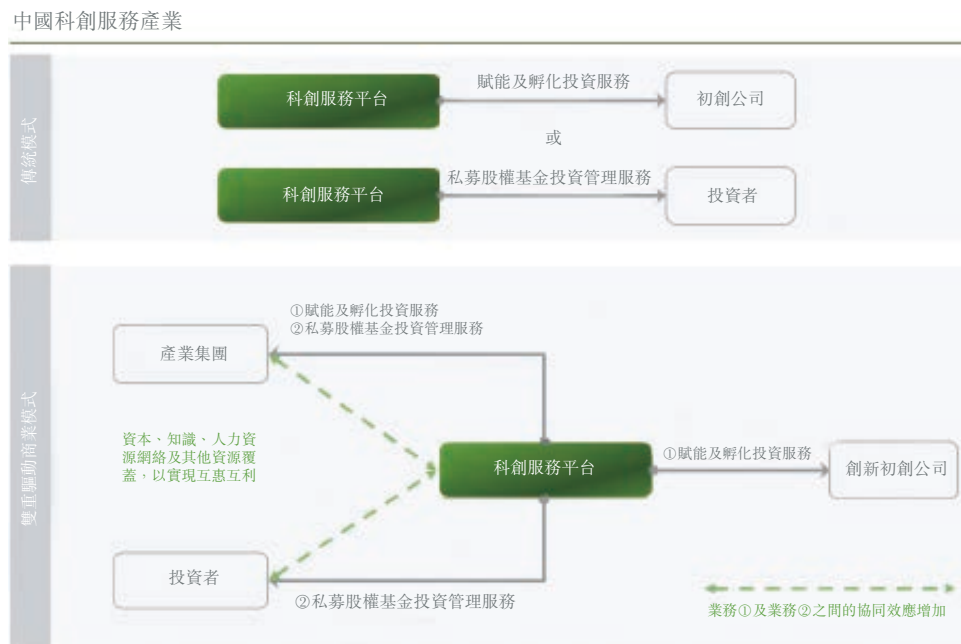
行業概覽

賦能及孵化投資服務一般包括：

- (i) 賦能服務，是指為創新創業企業提供管理培訓及業務諮詢等服務，以及以產業集團(指特定產業內的中大型集團和上市公司)為中心的一系列行業服務，包括培訓、投資對象篩選等；
- (ii) 孵化投資服務，主要是早期孵化投資，即以自有資金進行投資。該類服務利用自有資金進行早期股權投資，支持早期初創企業進行研發、產品原型開發、團隊建設、商業模式驗證等，從而促進科技成果的商業化和初創企業的成長。

私募股權基金投資管理服務包括私募股權基金管理，提供一系列與科創企業私募股權基金投資活動相關的服務，支持科創企業快速成長。

中國科創服務產業的發展



資料來源： 艾瑞諮詢報告

中國的科創服務產業經歷了兩個關鍵的發展階段 — 傳統模式和雙重驅動商業模式 — 反映了市場動態和服務策略過渡。

- 傳統模式：服務提供商提供分散、單向的服務，如創業培訓和媒體曝光，採用固定收費模式。由於初創公司的付款能力有限，且面向投資者的服務缺乏規模與協同效應，導致收益不穩定。

行業概覽

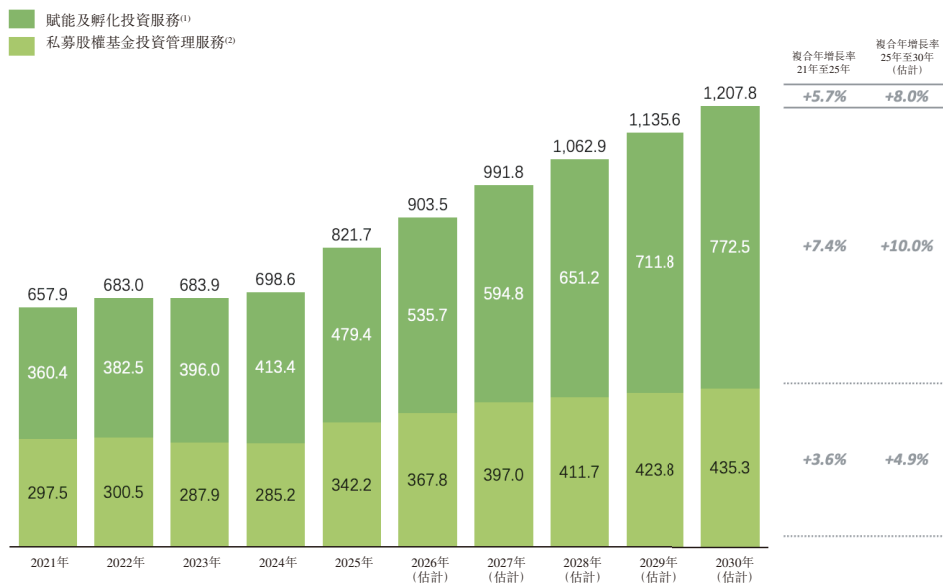
- 雙重驅動商業模式：服務提供商採用雙重驅動方式，在為創新初創企業提供服務的同時，通過提供針對投資者或產業集團的服務獲得額外收益。

與傳統模式相比，雙重驅動商業模式的服務對象顯著擴大，為整個產業提供賦能及孵化投資服務，以及私募股權基金投資管理服務。

科創服務產業的市場規模

中國科創服務產業的市場規模（以收益計），2021年至2030年（估計）

人民幣十億元



資料來源：艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 賦能服務涵蓋來自三個核心分部的收入：管理培訓市場、商業諮詢市場及產業創新服務。

孵化投資服務涵蓋主要透過直接投資活動所產生的附帶權益而獲取的收入，包括作為普通合夥人於私募股權及創業投資工具中作出共同投資，以及其他形式的直接投資。

- (2) 私募股權基金投資服務涵蓋私募股權與創業投資基金兩者產生的附帶權益及管理費。

在此背景下，中國的科創服務產業穩步發展。賦能及孵化投資服務是該產業的基礎支柱，滿足了創新初創企業的主要需求，為其發展提供了必要的商業和財務資源。隨著服務提供商的不斷擴展和能力的多元化，許多服務提供商正在轉型為全方位科創服務提供商，從而加速了賦能及孵化投資服務的發展。根據艾瑞諮詢的預測，到2025年，僅賦能及孵化投資服務的市場規模便將達到人民幣4,794億元，並有望在2030年前突破人民幣7,700億元。

行業概覽

私募股權基金投資管理服務是科創服務提供商的重要盈利來源，預計未來仍將保持重要地位。2025年私募股權基金投資管理服務的市場規模達到人民幣3,422億元，預計到2030年前將超過人民幣4,300億元。

中國科創服務市場的發展機會

政策支持

中國的科創服務市場受益於國家和地方旨在發展風險投資生態系統和促進創新的強大政策支持。近期的措施著重於加強資本市場基礎設施、鼓勵長期投資以及支持科技企業的高品質成長。

在國家層面，主要政策包括：

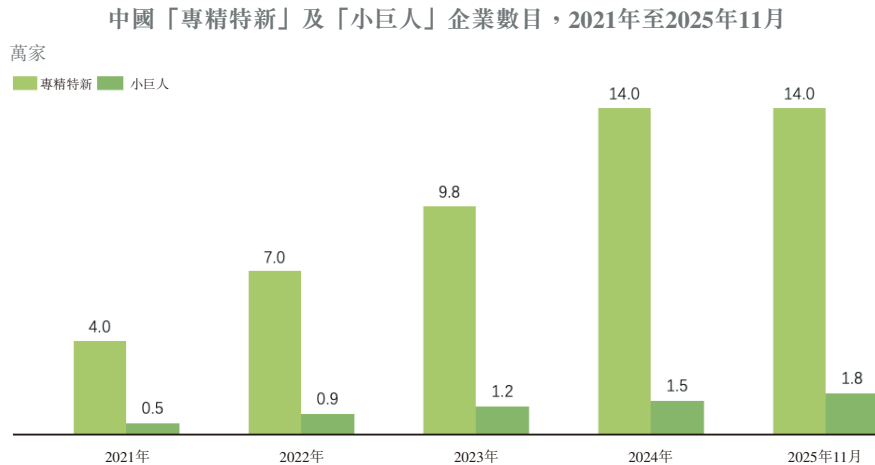
- 《關於推進服務業擴能提質的意見》，建立覆蓋早期、中小型、長期和高新技術企業的全週期融資體系。加快培育服務業龍頭企業，支持符合條件的上市企業進行融資、併購和重組；
- 關於深化改革的《中共中央關於進一步全面深化改革推進中國式現代化的決定》，要求完善金融治理，更好地統一投融資職能；
- 《促進創業投資高質量發展的若干政策措施》，推動創業投資制度化，旨在擴大資金來源和退出渠道；及
- 《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》，加強資本市場監管，優化退市制度，締造更加健康的投資環境。

在區域和地方層面，《北京市2026年推動經濟穩中有進的若干措施》等規劃加強了企業融資支持，借助政府投資基金和國家創投優先支持早期、小規模、長週期、核心技術項目；《海澱區支持科技中小企業創新發展若干措施》優先支持高新技術企業和「小巨人」企業申請市級投資基金，以政府支持融資為引導，中關村科創金融服務中心提供高效融資和專項金融產品。

這些政策共同構成了一個全面而有利的監管環境，支持中國科創服務產業的持續發展及演進。

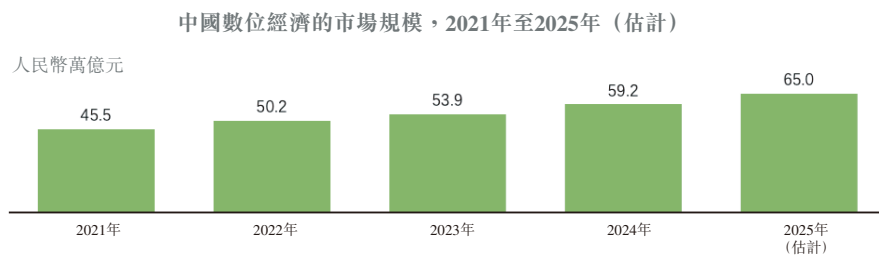
行業概覽

供需方面



資料來源： 艾瑞諮詢報告

中國科創服務市場的持續擴大，全賴政策支持企業的強勁結構性需求，以及持續的數位和技術轉型。「專精特新」企業(指專業化、精細化、特色化、新穎化的企業)和「小巨人」企業(指從事生產，專注於細分市場，創新能力強的新優質中小企業)的崛起，創造了一個重要且不斷成長的客戶群。在2025年11月前，專精特新企業的數量從2021年的40,000家增長至140,000家，而同期「小巨人」企業的數量則從5,000家成長至18,000家。該等以創新為導向的中小企業越來越依賴科學及創新服務。



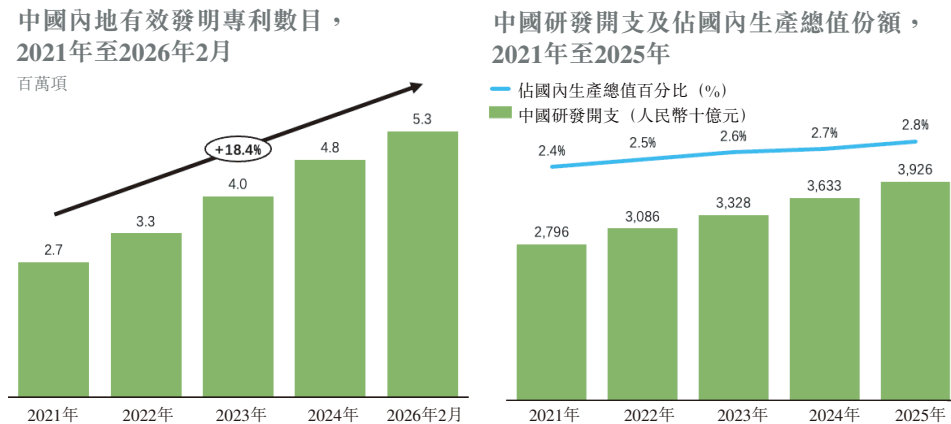
資料來源： 艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 中國的數位經濟運用數位技術、數據及網絡與實體經濟融合，推動數位化與智能化。其涵蓋四大領域：數位工業化 — 資訊及通訊技術(ICT)產業(硬件、電訊、軟件、互聯網)；產業數位化 — 傳統產業的數位轉型(例如智能製造、產業互聯網、平台經濟)；數位治理 — 利用科技強化治理與公共服務；以及數據價值化 — 涵蓋從數據收集、定價、交易到保護的全生命週期。

行業概覽

與此同時，中國數位經濟已在2021年達到人民幣45.5萬億元，推動企業對整合解決方案的需求，以提高效率並實現新增長，規模預期於2025年達到人民幣65萬億元。因其技術導向與成長需求，科創企業及初創公司較先採用數位及創新服務。



資料來源：艾瑞諮詢報告

中國不斷提升的創新能力進一步擴大了市場。有效發明專利由2021年的2.7百萬項增長至2026年初的超過5百萬項，複合年增長率為18.4%，同時研發開支由2021年的人民幣2.80萬億元激增至2025年的人民幣3.93萬億元。為知識產權保護、標準化和創新融資服務帶來了強勁需求。

在產業升級、數位轉型及加強創新的驅動下，該等供需動力共同推動中國科創服務產業的持續增長和多元化發展。

中國科創服務市場的主要趨勢

隨著中國科創服務產業漸趨成熟，其發展受投資生態系統演進、服務模式及客戶期望影響。

集中於早期及深度技術投資

市場明顯轉向以AI、深度技術及先進製造業等高科技產業為目標的早期小規模投資。獲國家政策的支持，此趨勢反映越來越多投資者偏好對於前沿技術的長週期、價值推動機會。高科技項目(如先進製造、AI和深度技術)受到的關注日漸增加，標誌著深度技術投資「黃金時代」的開始，市場更加注重與創新週期較長的公司合作。

行業概覽

平台化及結果為本交付

服務形式正過渡至平台型模式，整合融資、策略諮詢以及技術支援與資源配對。生態系統的建立提高了可擴展性和客戶保留率，而以商業化和效率為重點的結果為本方式正在成為產業標準。結合線上可擴充性和線下客製化的多管道服務交付方式日趨重要。

強調專有工具與迭代創新

領先的服務提供商正在開發內部方法及數碼工具包，以交付科技型初創公司量身打造的端到端解決方案。在競爭激烈且瞬息萬變的市場中，獨立研發和持續精進服務內容已成為脫穎而出的關鍵因素。

中國科創服務市場發展面臨的挑戰

中國科創服務市場的發展面臨多項重大挑戰，我們需要解決這些挑戰方可實現持續增長。

高科技服務的人才限制

服務高科技企業需要具備技術商業化與企業管理經驗的跨領域專業人才。這類專業人才供應有限(尤其是經驗豐富的科學家、產品專家和連續創辦人)仍然是擴大服務能力的主要瓶頸。

跨地區與國際資源的連結

整條創業鏈的整合服務交付乃不可或缺，但仍屬零散。中國的國際創新連通性有限，國內資源集中在少數地區。彌補跨地區與跨境的差距是向全國或全球擴展的重大挑戰。

市場導向集資的挑戰

勞動成本上升水漲與壓縮榨取了基金管理人的利潤空間。同時，投資者正轉向偏好低成本的被動型產品，對複雜基金結構的懷疑與日俱增。上述趨勢衝擊市場導向的集資模式的永續性。

中國科創服務子市場的准入壁壘

客戶資源

市場上優質、以創新為驅動力的初創企業有限。擁有深厚客戶群的服務提供商能夠更有效地識別商業上可行的案例，並累積成功案例經驗，進而建立先行者優勢，鞏固壁壘的形成。在資金管理方面，取得投資者的信賴及獲取優質項目是客戶選擇投資管理服務提供商時的關鍵差異因素及重要標準。

行業概覽

創業方法

領先的服務提供商會開發專有的創業框架和方法，引導初創企業完善商業模式、分配資源，並適應市場變化。隨著國內創業環境的不斷成熟，該等結構化方法可提升服務品質，提高初創企業的成功率，並形成可複製的准入壁壘。

產業技術

為AI、新能源、醫療保健等深度技術領域服務需要技術洞察力。雙重驅動商業模式提供者可透過賦能服務結合第一手接觸，並透過投資活動進行驗證，以加強其對產業的了解，從而形成若干產業壁壘。

人才資源

具備跨領域知識、專業能力高和創業經驗的頂尖人才是不可或缺的。擁有成熟的培訓、留聘和調配系統的機構能更有效地提供差異化服務，並滿足不同客戶的需求。

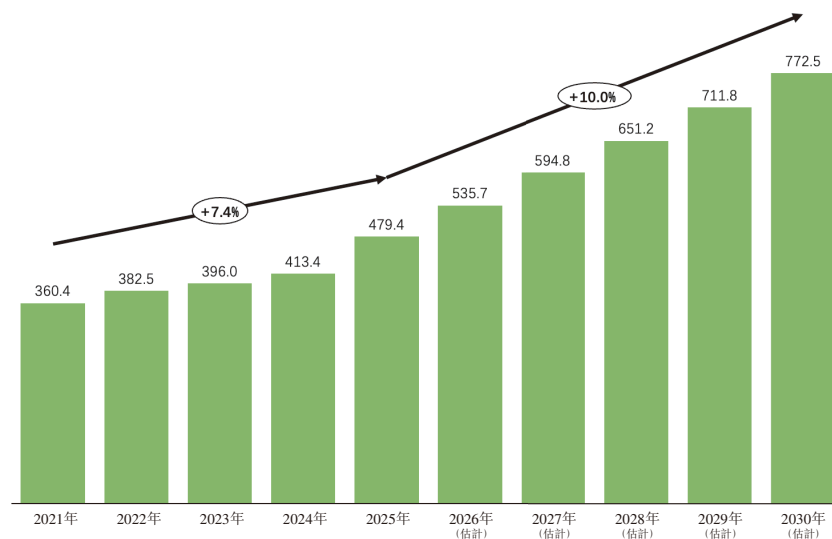
品牌影響力

在中國的科創服務產業中，各服務提供商之間存在明顯差異，行業目前缺乏標準規則或嚴格的准入壁壘。客戶的品牌認受性乃建基於培訓內容、方法體系、成功投融資案例、與大品牌合作的服務經驗等因素。該等因素為篩選客戶的重要準則，可讓企業塑造品牌影響力，進一步建立有效的產業壁壘。

賦能及孵化投資服務

賦能及孵化投資服務的市場規模（以收益計），2021年至2030年（估計）

人民幣十億元



資料來源： 艾瑞諮詢報告

行業概覽

於2025年，賦能服務佔分部收益的92.5%，其次是孵化投資服務，佔7.5%。創新創業培訓和諮詢仍是企業賦能服務的核心服務內容，帶動科創服務提供商的大部分收入。

綜合服務形式推動中國賦能及孵化投資服務市場擴張，帶來了巨大的機遇。於2025年，市場規模達人民幣4,790億元，是由支持創新初創公司、培訓和企業管治創新的服務需求不斷增長的帶動所致。服務範圍不斷演進已超越基本的基礎建設，逐漸涵蓋企業培訓、營銷支援及財務資助。

儘管2022年出現短期的疫情干擾，整體市場在過去五年仍達到複合年增長率7.4%，預計由2025年起隨著更多服務提供商進入市場並提供結合資本、專業知識和資源的多角度支援，增長將會加快。

賦能及孵化投資服務的市場推動力

數位轉型與新興技術需求增加

傳統企業正積極採用先進的技術，例如元宇宙、AIGC和Web 3.0，以追求新的增長軌跡。這項轉變創造對戰略規劃、商業模式設計以及營銷、人才發展和組織諮詢等領域的專業服務的強勁需求。

更加注重營運效率

隨著宏觀經濟增長放緩及中低端科技產業的結構性產能過剩，企業更加重視效率而非規模。這導致企業對策略性培訓和績效導向諮詢服務的需求日增，以改善成本控制和營運精準度。

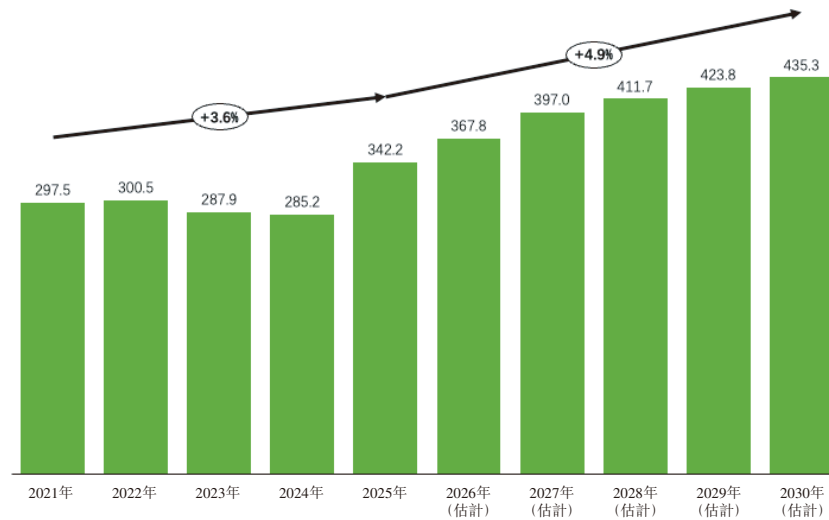
產業互聯網的擴展與服務多元化

產業互聯網的興起擴大了企業服務的範圍。除策略與投資相關服務外，公司現在尋求營銷、供應鏈管理、法律與會計，以及融資相關路演平台等方面的支援，驅動服務的持續多元化。

行業概覽

基金投資及管理業務

私募股權基金投資管理業務的市場規模（以收益計），2021年至2030年（估計）
人民幣十億元



資料來源： 艾瑞諮詢報告

中國的私募股權基金投資管理業務呈現穩定增長，於2025年的市場規模達人民幣3,422億元。儘管於2022年至2024年受疫情影響出現短期波動，在投資者對早期和小規模投資的興趣日增、國家政策的支持以及創新型初創企業資金增加的帶動下，該分部於2021年至2025年的複合年增長率達3.6%。

展望未來，在穩定的宏觀經濟基礎、註冊制改革後完善的退出機制及持續的政策支持下，該分部預計將維持強勁發展勢頭。於2025年，資本市場狀況改善，基金管理公司恢復營運，市場復甦跡象明顯。基金管理機構在支持初創公司進入公開市場，以及促進高科技和前沿技術產業發展方面發揮著日益重要的作用。這些結構性驅動因素為私募股權基金投資管理市場的持續長遠增長奠定基礎。

私募股權基金投資管理業務的市場推動力

優質早期投資機會需求強勁

市場上針對高潛力、創新驅動型初創公司的投資渠道仍然短缺。隨著政府和市場導向資本日益推動新興技術與傳統產業的融合，符合國家戰略重點的投資項目(例如數位轉型、前沿技術和產業升級等)需求旺盛。這趨勢亦為人民幣基金市場的持續發展提供支持。

行業概覽

圍繞「早期、小規模、科技型」投資的共識

早期科技創新企業往往代表著產業發展的未來方向，具有龐大的增長潛力和轉型影響力。通過早期介入，投資者可以參與公司於各個階段的成長，分享公司快速擴張的收益。政策支持、市場需求及全球競爭勢態的變化亦為早期科技創新企業提供良好的外部環境和增長動力，令「早期、小規模、科技型」的投資策略成為把握未來機遇、實現長期價值投資的重要途徑。

中國科創服務產業的競爭格局

賦能及孵化投資市場於規模及範圍上均相當龐大。然而，在此龐大的格局中，僅有少量服務提供商同時提供賦能服務和孵化投資服務。本公司雖躋身此精選組別中，但其目前的市場份額及整體市場地位仍相對有限。

中國國內市場主導私募股權基金的競爭格局（以管理資產規模計）2025年



資料來源： 艾瑞諮詢報告

在私募股權基金投資管理業務市場方面，根據艾瑞諮詢的資料，以管理資產規模計，本公司於2025年在中國國內市場導向的私募股權基金中排名第29，令其穩定地處於第2層級（管理資產規模介乎人民幣100億至500億元）。

排名乃採用嚴格的篩選標準進行篩選，該標準排除：

1. 任何國有或受國家控制的企業（非國有企業）；
2. 由政府或國家指導基金直接資助或指導的平台；
3. 由傳統證券公司或經紀商支持的投資實體；及
4. 源自純外資的資金。