

PwC Korea Insight Research

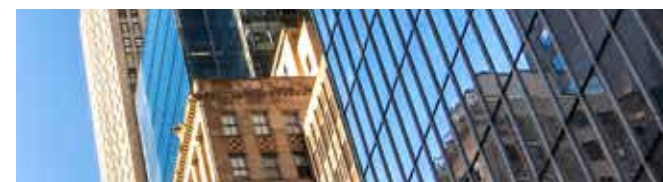
Global Top 100 Unicorns

글로벌 상위 100대 유니콘 기업에 대한 분석

December 2022



삼일회계법인



머리말 및 전망



윤 훈 수
삼일회계법인 대표이사 CEO

머리말

2021년에서 2022년 초까지 코로나19 확산으로 인한 풍부한 유동성 공급과 우호적인 자금조달 환경은 비상장과 상장 기업들의 기업가치 급등으로 이어졌다. 주요 시장지표는 사상최고치를 기록하였고 비상장 기업은 펀딩 라운드마다 투자유치에 성공하였다. 특히 ByteDance, SpaceX, Klarna와 Revolut 등 기업들이 높은 기업가치를 인정받았으며, 다수의 유니콘 기업들인 DidiChuxing(670억 달러), UiPath(350억 달러)와 Rivian(280억 달러) 등은 SPAC 상장 방식을 통해 IPO에 성공하였다.

그러나 우호적이었던 시장 분위기는 러시아의 우크라이나 침공이 시작되면서 2022년 2월 세계 거시경제 전망 악화로 이어졌다. 시장지표는 후퇴하기 시작하였고 성장하는 기업들에 대한 투자 선호도가 떨어지면서 유니콘 기업들의 자금 조달과 IPO에 참여하려는 투자자들의 의지는 현저히 감소하였다.

2022년 9월 상위 100대 유니콘의 누적 기업가치는 2021년 3월 수치 대비 36% 증가하였다. 하지만 이 자료가 최근 펀딩 라운드의 특정 시점 스냅샷의 데이터라는 점을 감안하면, 2022년 9월 유니콘 목록에 포함된 기업 데이터는 밸류에이션 하락을 완전하게 반영하지 않는다는 점을 유의하기 바란다.

전망

인플레이션 상승과 통화정책 긴축은 기업가치 산정에 영향을 미치며, 특히 성장주에 대한 투자심리가 위축된다. 이는 유니콘 기업들에게도 해당되며 견고한 비즈니스 모델이 없는 유니콘 기업들은 펀딩 라운드가 진행되면서 낮은 밸류에이션으로 기업가치가 재평가될 가능성이 높다. 기업들의 조직이 새로운 환경과 IPO와 같은 전략적 목표에 적절한 규모인지 고려할 필요가 있다. 또한 지난 펀딩 라운드에서 조달한 투자 자금이 효율적으로 쓰이는지 여부를 살펴볼 필요가 있다.

매출 급성장과 시장규모 성장 전망치 같은 전통적인 지표는 지난 몇 년간 기업가치 산정 시 과도한 멀티플을 적용하여, 최근에는 유니콘 기업들에 대한 투자 의사 결정 시 수익성과 현금 창출력 등의 지표가 더 선호되는 추세이다.

우리는 기후변화와 디지털화 같은 “메가 트렌드”에 대한 GP, LP 및 개인 투자자들의 지속적인 관심이 관련 유니콘의 수와 규모의 잠재적인 성장에 영향을 미칠 것으로 예상하며 이에 대해 낙관적이다. 하지만 단기적인 투자심리 위축은 피하기 어려울 것으로 전망한다.

Contents



주요 시사점

4



추가 분석

8



방법론

11



삼일유니콘지원센터

12






주요 시사점



본 보고서는 2020년 3월, 2021년 3월, 2022년 9월 상위 100대 유니콘을 포함한 글로벌 유니콘(기업가치 10억 달러 이상의 비상장 기업)에 대한 데이터를 비교 분석하였다. 2022년 9월 현재 전 세계적으로 1,191개의 유니콘 기업이 집계되었다. (2021년 3월: 628개)

유니콘	기업가치 10억 달러 이상의 비상장 기업	데카콘	기업가치 100억 달러 이상의 비상장 기업	헥토콘	기업가치 1,000억 달러 이상의 비상장 기업
------------	------------------------	------------	-------------------------	------------	---------------------------

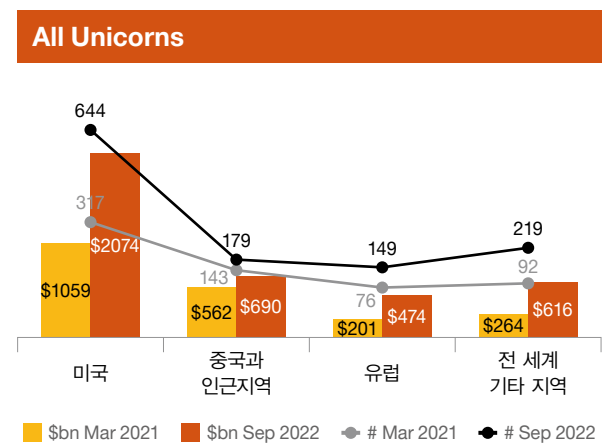
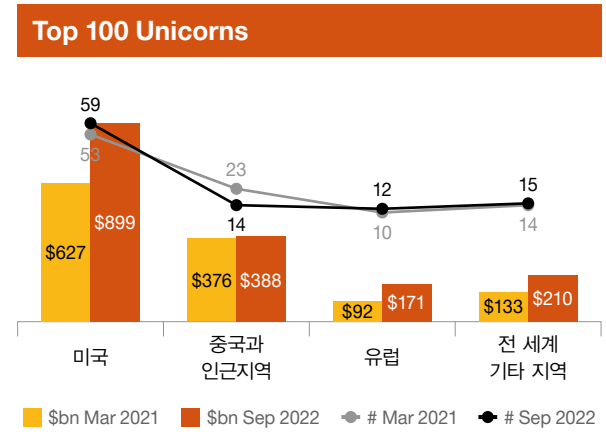
- 상위 100대 유니콘의 빠른 성장과 데카/헥토콘의 출현**
 - 2022년 9월 현재 상위 100대 유니콘의 누적 기업가치는 2021년 3월 1조 2,280억 달러에 비해 36% 증가한 1조 6,680억 달러이다.
 - 2022년 9월 상위 100대 유니콘에 진입하기 위한 기업가치 요건은 2021년 3월 40억 달러에서 70억 달러로 증가하였다.
 - 2021년 3월 26개의 데카콘이 있었던 것과 비교하여, 2022년 9월 현재 44개의 데카콘과 2개의 헥토콘이 존재한다.
 - 이러한 트렌드는 최근의 우호적인 펀딩 라운드와 통화 정책 및 자금조달 환경이 반영된 결과이다.
- 유럽과 전 세계 기타 지역들이 급속한 성장세를 보인 반면 미국은 선도적 입지 강화**
 - 미국의 유니콘 기업들은 선도적 입지를 유지하며 전체 상위 100대 유니콘 기업가치의 54%를 차지하였다.
 - 유럽과 기타 지역의 유니콘들이 급성장하였는데 각각 85%(790억 달러)와 58%(770억 달러) 성장을 기록하였다.
 - 반면, 중국과 인근 지역들은 기업가치 하락으로 인해 상위 100대 유니콘 기업 리스트에서 9개 기업이 탈락하였고 2021년 3월부터 2022년 9월까지 기간 동안 유니콘은 3% 증가하는데 그쳤다.
- 전통적인 구조와 SPAC* 상장을 통해 IPO를 실행하는 유니콘의 수 증가**
 - 2021년 3월 31일부터 26개의 유니콘 기업이 IPO를 완료하였으며 그 중 4개는 SPAC 상장이었다.
 - 2021년 5월 아시아 전자상거래 기업 두 곳이 합병한 뒤 2022년 3월 IPO에 착수하였다.
 - 미국이 유니콘 기업들의 주요 행선지였는데, 20개의 유니콘 기업이 NASDAQ과 NYSE에 상장하였고 그 중 4개는 cross-border IPO였다.

*SPAC 상장: Special Purpose Acquisition Company의 약자로 공개시장(KOSPI, KOSDAQ)에서 공모방식으로 투자자로부터 자금을 모집하여 상장한 명목회사(Paper Company)로서, SPAC의 유일한 사업목적은 성장성 있고 우량 비상장회사와의 합병을 하는 것. 거래상대방과 Valuation 협의 및 양사 주주총회 특별결의가 요구됨

지역별 트렌드



글로벌	<ul style="list-style-type: none"> 2022년 9월까지 18개월 동안 유니콘의 수는 563개에서 1,191개(90%)로 증가하였으며, 기업가치는 2021년 3월에 비해 1조 7,680억 달러(85%) 증가한 3조 8,540억 달러로 집계되었다. 2022년 9월 상위 100대 유니콘의 기업가치는 4,400억 달러(36%) 증가한 1조 6,680억 달러를 기록하였다. 100위권 유니콘 기업은 2021년 3월 기업가치 40억 달러로 평가되었으나 2022년 9월 현재에는 기업가치 70억 달러로 평가받고 있다.
미국	<ul style="list-style-type: none"> 미국 기업들은 상위 100대 유니콘 기업 리스트 대부분을 차지하고 있으며, 상위 100대 유니콘 전체 가치 중 약 54% 이상을 차지하고 있다. 2022년 9월까지 지난 18개월 동안 상위 100대 유니콘들 가운데 미국의 유니콘 기업들의 기업가치는 2,720억 달러(43%) 증가하였다.
중국과 인근 지역	<ul style="list-style-type: none"> 미국 기업들과 대조적으로 중국과 인근 지역 유니콘들의 기업가치는 3% 수준 증가하는데 그쳤다. 가장 큰 이유로 차량 렌트 회사인 디디추싱(DidiChuxing)의 IPO(6,200억 달러) 및 9개 기업이 100대 기업 목록에서 제외되었기 때문이다. 중국의 인터넷 회사 ByteDance(틱톡의 모회사)는 기업가치 1,400억 달러로 평가받으며 2022년 9월 '가장 가치있는 유니콘'에 선정되었다.
유럽	<ul style="list-style-type: none"> 상위 100대 유니콘 목록에 포함된 유럽 유니콘 기업들의 기업가치는 2022년 9월까지 18개월 동안 약 두 배 증가한 1,710억 달러를 기록하였다. 스웨덴 기업인 Klarna는 2021년 3월 기업가치가 78% 폭락하며 상위 100대 유니콘 기업 목록에서 제외되었고 Klarna의 기업가치는 2021년 3월 310억 달러에서 2022년 9월 67억 달러로 감소하였다. 이는 시장의 긴축통화 정책과 이에 따른 투자자들의 기업가치 재평가에 따른 결과이다.
전 세계 기타 지역	<ul style="list-style-type: none"> 상위 100대 유니콘 기업 목록에 포함된 전 세계 기타 지역의 유니콘 기업가치는 2022년 9월까지 18개월 동안 770억 달러(58%)였다.



Source: CB Insights with PwC analysis

글로벌 유니콘 100대 기업의 변화 (2021년 3월~2022년 9월)



- 상위 100대 유니콘에 신규 진입한 54개의 기업들 중 33개 회사는 미국 기업이었으며 전체의 61%를 차지하였다
- 새로 진입한 기업들 가운데 절반 이상이 핀테크와 인터넷 소프트웨어, 서비스 분야 기업들이었으며 유니콘 리스트에서 제외된 기업들은 다양한 섹터에 고르게 분포되어 있었다
- 유니콘 기업들은 2021년과 2022년 9월초까지 이어진 IPO 시장의 활황 속에서 두각을 나타냈다. 2021년 3월 상위 100대 기업 목록에 포함되었던 26개 기업들 중 18개 기업이 2022년 9월까지의 18개월 동안 IPO를 성공적으로 완료했으며 이중 가장 큰 규모의 IPO는 기업가치 670억 달러를 기록하며 NYSE거래소에 상장한 디디추싱(DidiChuxing)이었다
- 전자상거래 업체인 Gojek은 2021년 3월 Tokopedia를 인수하며 Goto Group을 결성하였고 이들은 모두 인수합병이 마무리되는 시점인 2021년 5월 상위 100대 유니콘 목록에 오르게 되었다. 그리고 2022년 3월 GoTo Group은 인도네시아 증권거래소에 성공적으로 상장하였다.
- 미국(NYSE와 NASDAQ)은 상장을 목표로 하는 중국(2), 브라질(1), 싱가포르(1)에 위치한 유니콘 기업들의 주요 행선지였다.

All Unicorns

Entered Top 100 (by region)	
United States	33
Rest of world	11
Europe	6
China and its regions	4
Total	54

1 Gojek (Tokopedia - May 2021)
2 Tokopedia (Gojek - May 2021)
3 Meizu Technology (Geely - July 2021)
4 Zenefits (TriNet - Feb 2022)
5 Figma (Adobe - Sep 2022)
6 Roivant Sciences (Montes Oct 2021)

Dropped out from Top 100 (by Region)	
United States	9
China and its regions	9
Rest of world	2
Europe	2
Total	22



Entered Top 100 (by industry)	
Fintech	21
Internet software & services	11
Supply chain, logistics & delivery	5
Cybersecurity	4
Artificial intelligence	3
Health	2
E-commerce & direct-to-consumer	2
Other	6
Total	54

Exchange	No. of Companies IPO'd
NASDAQ	10
NYSE	10
NSE & BSE	2
HKEX	1
KRX	1
LSE	1
IDX	1
Total	26

Dropped out from Top 100 (by Industry)	
Internet software & services	4
Fintech	4
Hardware	3
Health	2
Auto & transportation	2
Consumer & retail	2
E-commerce & direct-to-consumer	2
Other	3
Total	22

Source: CB Insights with PwC analysis

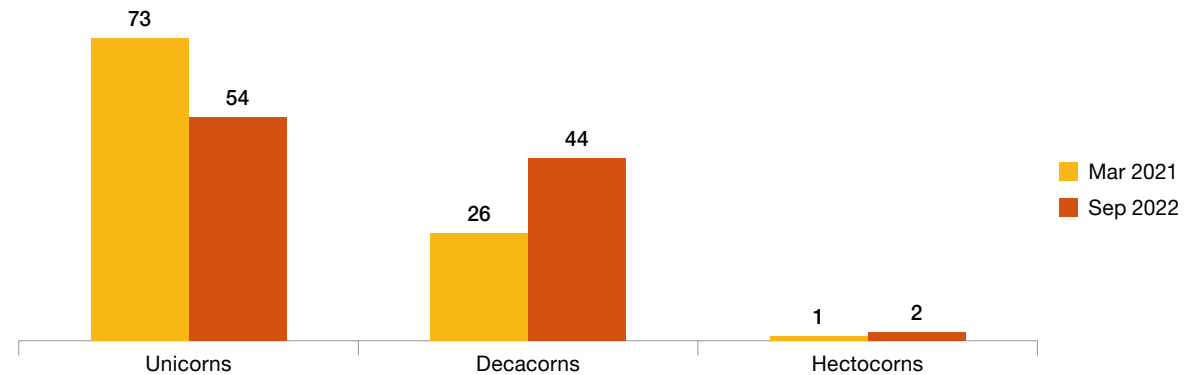
기업가치별 구성



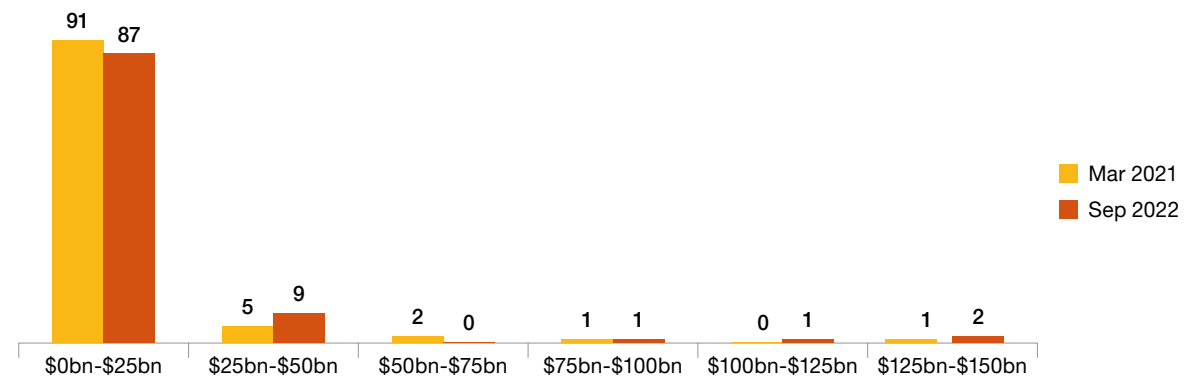
- 데카콘의 수는 2022년 9월까지 18개월 동안 18개로 증가하였으며, 이는 2021년과 2022년 9월까지의 펀딩 라운드를 반영한 수치이다. 2022년 9월 현재 44개의 데카콘은 다음과 같다.
 - 2021년 3월 리스트에 포함되어 있던 14개의 데카콘은 2022년 9월까지 18개월 동안 합계 기업가치 1,680억 달러가 확대되었고,
 - 30개의 신규 데카콘(합계 기업가치 4,640억 달러)은 모두 2021년 3월 유니콘에 등극했던 기업들이었으며 그중 10개는 상위 100개 유니콘에 선정되었던 기업들이었다.
- 2022년 9월 2개의 헥토콘이 집계되었다.
 - ByteDance는 1,400억 달러 기업가치를 2021년 3월부터 유지하였고,
 - SpaceX의 기업가치는 2022년 9월 530억 달러(72%) 증가한 1,270억 달러로 데카콘에서 헥토콘으로 재분류되었다.
- SHEIN(의류 브랜드)은 2021년 3월부터 현재까지 기업가치가 850억 달러(567%) 증가한 1,000억 달러를 기록하며 가장 큰 기업가치 상승을 기록하였다.

데카콘은 기업가치 100억 달러 이상의 비상장 기업이고 헥토콘은 기업가치 1000억 달러 이상의 비상장 기업이다.

Top 100 Unicorns composition by value



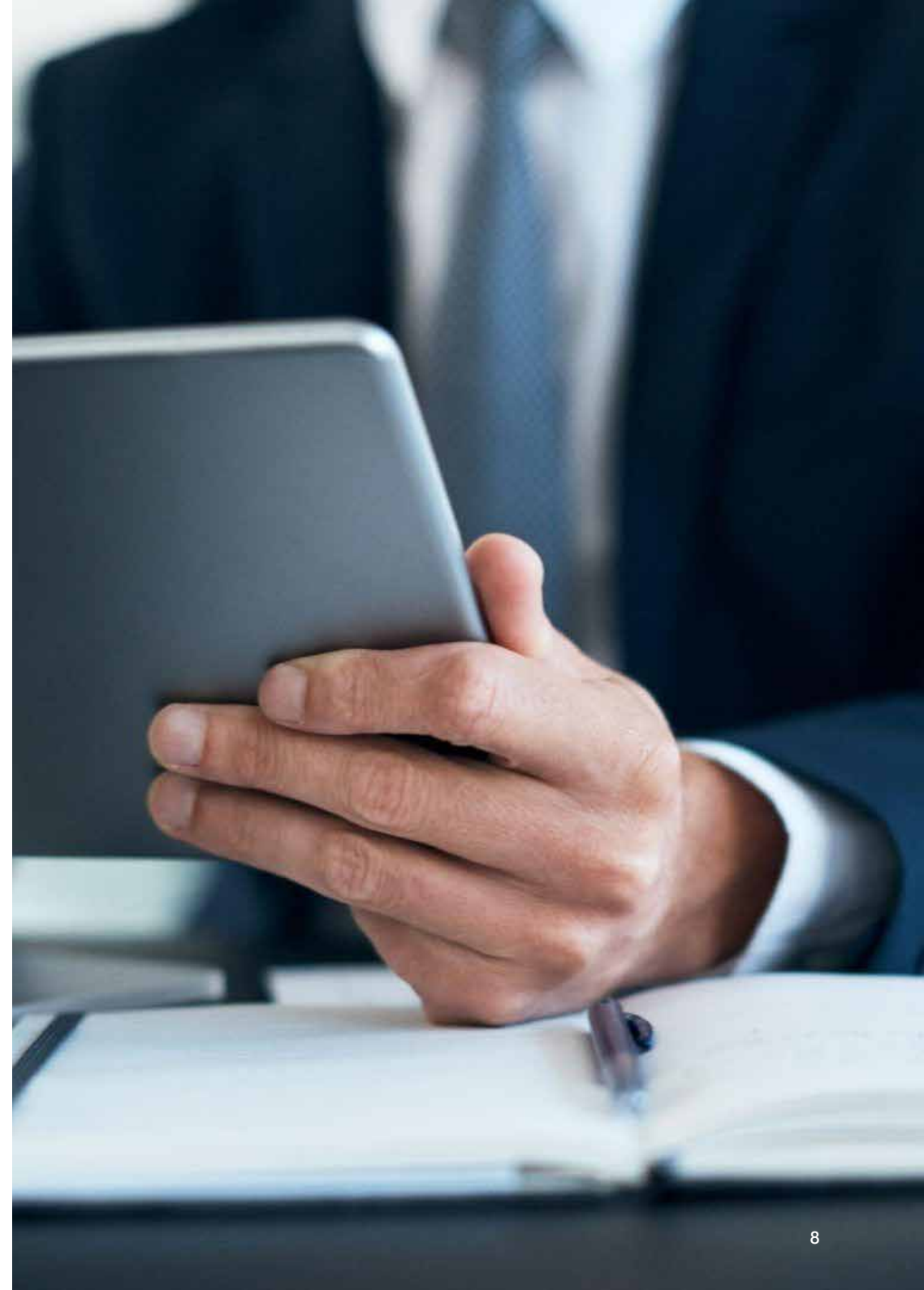
Distribution of Top 100 Unicorns by value



Source: CB Insights with PwC analysis

“

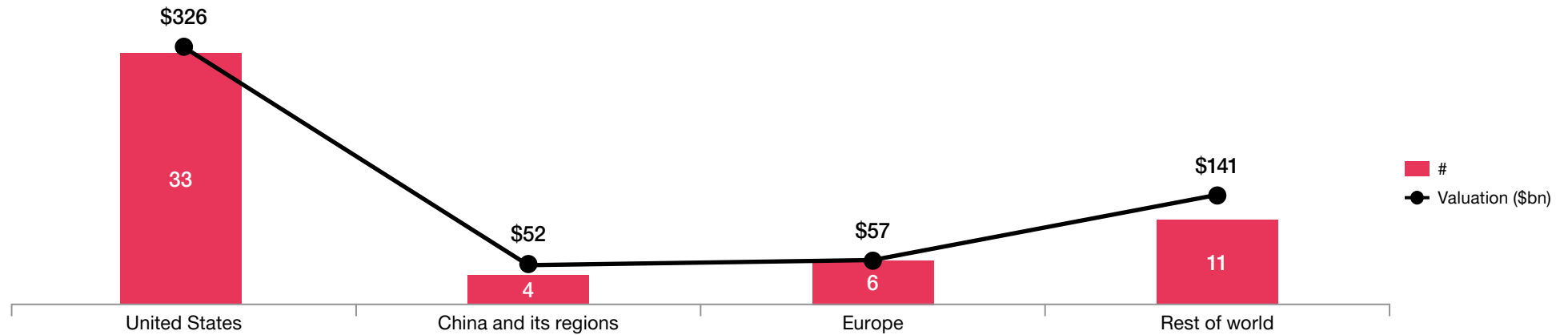
추가 분석



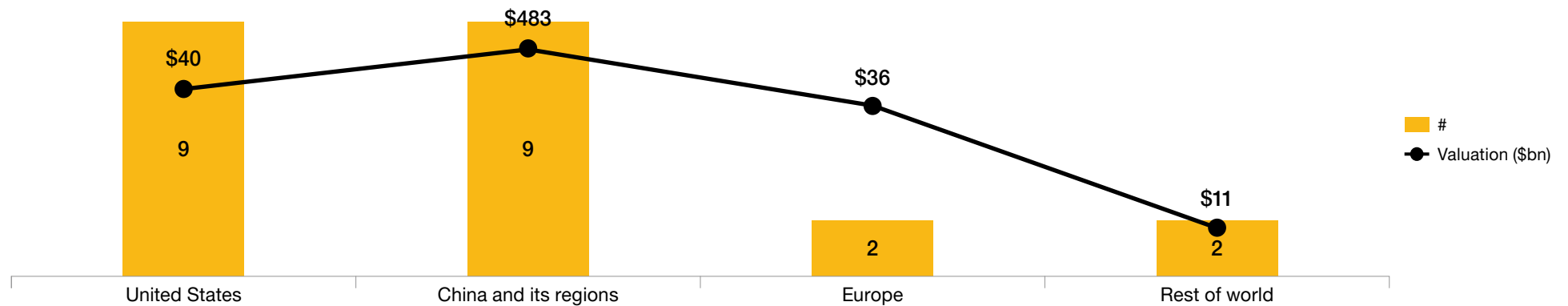
유니콘 신규 진입과 탈락 기업



Top 100 Unicorns - 2022 new entrants



Top 100 Unicorns - 2022 dropped out

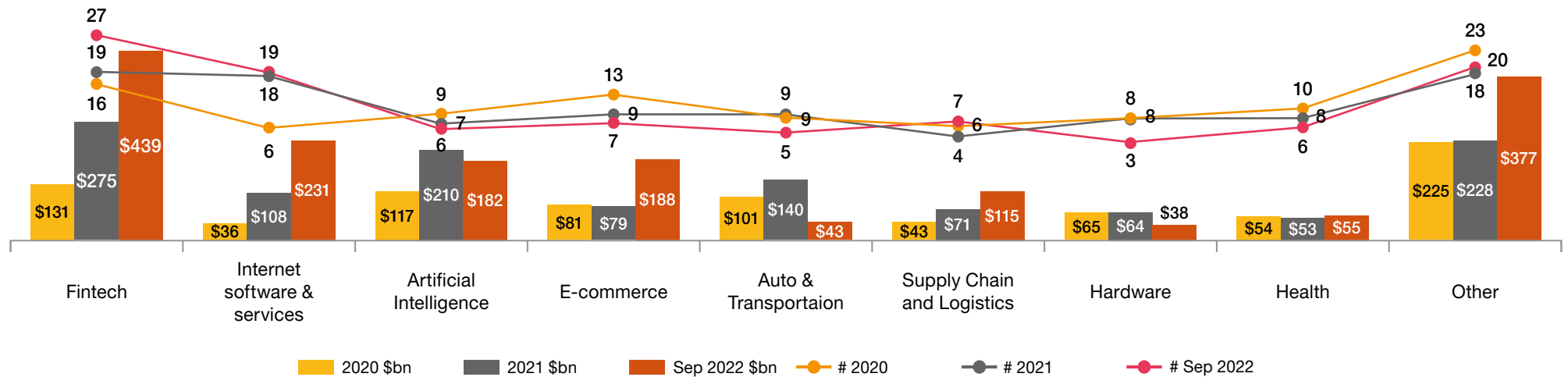


Source: CB Insights with PwC analysis

산업별 분석



Global Top 100 Unicorns by industry



Fintech

1.Stripe	\$95bn
2.Checkout.com	\$40bn
3.Revolut	\$33bn
4.Redacted	\$32bn
5.Chime	\$25bn

Internet softwares and services

1.Canva	\$40bn
2.Miro	\$18bn
3.Discord	\$15bn
4.OpenSea	\$13bn
5.Grammarly	\$13bn

Artificial intelligence

1.ByteDance	\$140bn
2.Faire	\$13bn
3.Pony.ai	\$9bn
4.Scale AI	\$7bn
5.Gong	\$7bn

E-commerce

1.SHEIN	\$100bn
2.Fanatics	\$27bn
3.Xiaohongshu	\$20bn
4.Xingsheng Selected	\$12bn
5.Thrasio	\$10bn

Auto and transportation

1.ZongMu Technology	\$11bn
2.Nuro	\$9bn
3.Bolt	\$8bn
4.Ola Cabs	\$8bn
5.Redacted	\$7bn

Supply chain and logistics

1.Redacted	\$39bn
2.J&T Express	\$20bn
3.goPuff	\$15bn
4.Getir	\$12bn
5.Swiggy	\$11bn

Health

1.Devoted Health	\$13bn
2.Biosplice Therapeutics	\$12bn
3.Tempus	\$8bn
4.Caris Life Sciences	\$8bn
5.Ro	\$7bn

Hardware

1.DJI Innovations	\$15bn
2.Bitmain Technologies	\$12bn
3.Global Switch	\$11bn

Other

1.SpaceX	\$127bn
2.Databricks	\$38bn
3.Epic Games	\$32bn
4.BYJU's	\$22bn
5.Yuanfudao	\$16bn

Source: CB Insights with PwC analysis

방법론



- 유니콘은 기업가치 10억 달러 이상의 비상장 기업, 데카콘은 기업가치 100억 달러 이상의 비상장 기업, 헥토콘은 기업가치 1000억 달러 이상의 비상장 기업을 의미한다.
- 글로벌 상위 100대 유니콘 리포트는 2022년 10월 7일 미국 달러로 산정된 기업가치 상위 기업들에 대한 데이터를 기반으로 작성되었다. 이 자료는 2022년 9월 데이터를 기반으로 작성되었으며 유니콘 기업들의 기업가치는 최근 완료된 펀딩 라운드를 반영하였다.
- 지역별 트렌드에서 설명한 기업이 속한 지역은 본사 위치를 의미하며 중국과 인근 지역은 중국, 홍콩과 대만을 의미한다.
- 데이터 자료 제공: CB Insights with PwC analysis
- 하기 기업들에 대한 기업가치는 2021년 3월 CB Insights report에서 제공되지 않아 2022년 9월 기업가치를 대입하여 산출하였다.
 - Stripe 950억 달러
 - Out systems 100억 달러
 - OYO rooms 90억 달러
 - Roivant sciences 70억 달러 – acquisition valuation



삼일유니콘지원센터



삼일유니콘지원센터는 스타트업에서 유니콘 기업으로의 성장을 돕는 최고의 비즈니스 파트너입니다.

4차 산업혁명이 본격화되면서 미국을 비롯한 해외에서는 유니콘, 데카콘 등 거대 기술기업들이 속속 등장하고 있으며, 국내에서도 매년 수만 개 이상의 스타트업이 설립되어 글로벌 Eco-system에서 한국이 종합지수 10위, 생태계 가치 223조 이상으로 평가를 받고 있습니다.

삼일회계법인인 다수 유니콘·예비유니콘 기업의 창업에서부터 성장, 투자유치 및 M&A, 국내외 상장 및 Exit에 대한 지원 경험을 바탕으로 유니콘지원센터를 발족하였습니다.

기업가치를 극대화하고 성장과 글로벌 경쟁력, 내실과 안정을 지원하는 최적의 솔루션 제공을 통해 귀사와 함께하는 최고의 비즈니스 파트너가 되겠습니다.

Leader

이도신 Partner
02-709-3321
do-shin.lee@pwc.com

PwC Korea

김기록 Partner
02-709-7974
ki-rok.kim@pwc.com

손지원 Partner
02-709-3301
ji-won.son@pwc.com

김태영 Partner
02-3781-1437
ty.kim@pwc.com

이회림 Partner
02-709-0786
bill.lee@pwc.com

목영진 Partner
02-3781-9855
youngjin.mok@pwc.com

장은영 Director
celia.e.jang@pwc.com
02-3781-0057

서용범 Partner
02-3781-9110
yongbeom.seo@pwc.com

진병국 Partner
02-709-4077
byungkuk.jin@pwc.com

홍승환 Director
02-709-0969
seunghwan.hong@pwc.com

www.samil.com

S/N: 2212W-RP-042

© 2022 Samil PwC. All rights reserved. PwC refers to the PwC network and/or one or more of its member firms, each of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.