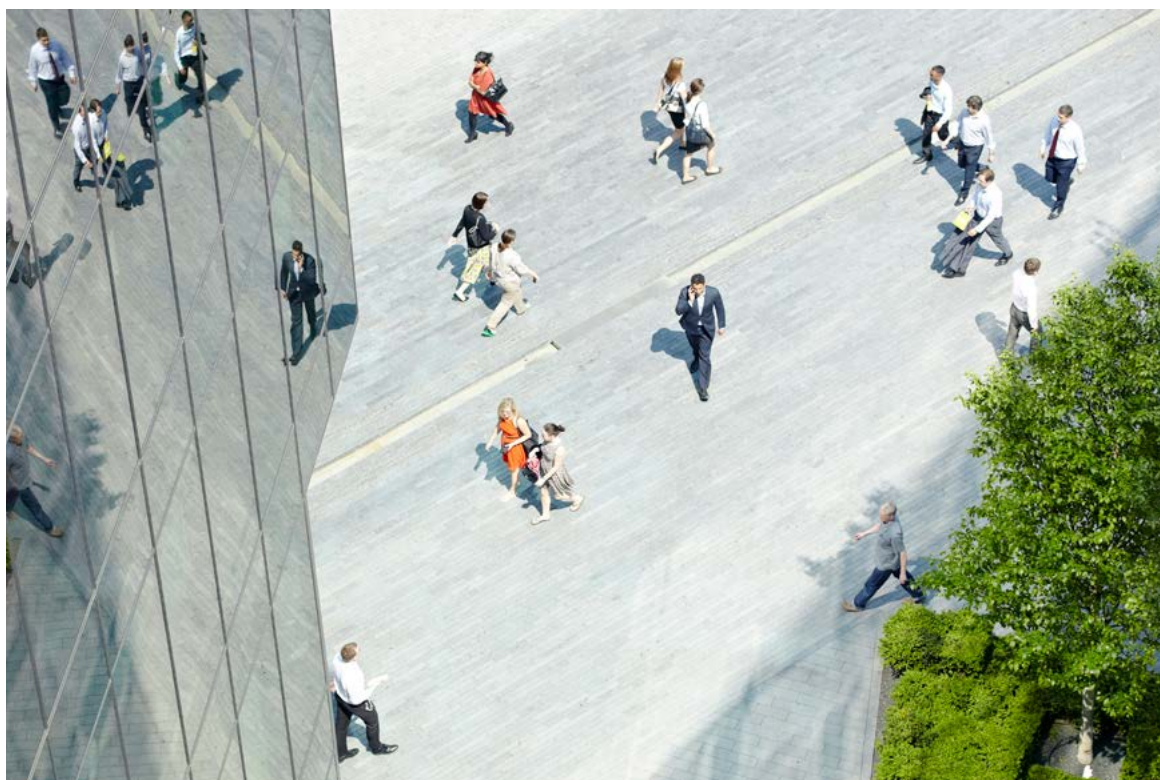


普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

# *MoneyTree*<sup>TM</sup> 中国TMT报告

2015年三季度/四季度

数据来源: 清科研究中心



**MoneyTree<sup>TM</sup>**中国TMT (通信及移动互联网、媒体及科技) 2015年三季度/四季度报告包括了2015年、2014年及2013年TMT行业私募及创投投资数据与信息。



普华永道

[www.pwccn.com](http://www.pwccn.com)  
[www.pwc.com/globalmoneytree](http://www.pwc.com/globalmoneytree)



# 目录

<b>1. 概述</b>	<b>4</b>
<b>2. TMT行业私募及创投投资分析</b>	<b>5</b>
TMT行业投资与总体行业投资比较	5
TMT行业投资季度趋势	7
TMT子行业投资概况	8
TMT行业首轮与后续投资比较	11
TMT行业投资阶段分布	13
TMT行业投资区域分布	16
<b>3. TMT行业私募及创投投资退出分析</b>	<b>17</b>
TMT行业投资退出季度	17
TMT行业投资退出类型	18
TMT子行业投资退出	20
<b>4. 科技、互联网、通信及移动互联网行业投资分析</b>	<b>21</b>
科技行业投资分析	21
互联网行业投资分析	27
通信及移动互联网行业投资分析	33
<b>5. 深度分析: 移动互联网行业投资情况</b>	<b>37</b>
<b>6. 研究方法及定义</b>	<b>40</b>
<b>7. 联系我们</b>	<b>42</b>

# 1. 概述

2015年下半年,中国TMT行业私募及创投投资情况在国内经济下行压力加大的情况下保持了稳中向好的发展态势,延续了上半年的高速发展态势,整体市场的多变与动荡并未对TMT行业的投资情况产生较大影响。2015年下半年投资总额环比上半年增长8%至190.12亿美元,投资数量环比增加11%至1,435笔,下半年TMT行业不论是投资金额还是投资数量均刷新了2012年以来的历史记录。

对于TMT行业,三季度投资金额占据了总体行业的半壁江山,且单笔最高投资金额亦不断被刷新,2015年下半年单笔过亿投资数量多达32笔。然而,三季度与四季度可谓冰火两重天,三季度延续了上半年的火热态势大幅增长之后四季度投资却呈现断崖式下滑,资本市场进入寒冬期,投资回归谨慎。

从分行业来看,互联网行业毋庸置疑地卫冕投资最热行业,无论投资数量或是投资金额均占比第一。通信及移动互联网行业的投资增长归功于2012年以来最大的一笔金额高达30亿美金的巨额投资,投资金额紧跟互联网行业,超过了科技行业。从投资数量上来看,科技行业远超通信及移动互联网行业,位居第二。

2015年下半年中国股市IPO历经暂停又重启,四个月的空窗期导致IPO退出占比较上半年大幅下滑。与此同时,在政策和市场的双向利好的情况下,并购迎来了新机遇,2015年下半年并购数量占退出数量的47%,较上半年上浮一倍多,因此成为了下半年资本退出的主要方式,三季度并购数量冲破2012年以来的最高历史记录。

在创新成为发展主旋律的今天,TMT行业作为行业中的表率,正不断带动着其他传统行业一同步入新时代,发展新蓝图。本期报告向您展示了2015年下半年TMT行业及其三大子行业的私募创投投资情况与退出详情,帮助您了解TMT行业投资的概况。我们十分欢迎您就本报告内容与我们进行详细讨论或沟通。



周伟然  
普华永道中国及香港  
TMT行业主管合伙人



高建斌  
普华永道中国  
TMT行业主管合伙人

## 2. TMT行业私募及创投投资分析

### TMT行业投资与总体行业投资比较

2015年下半年的总体行业投资维持上半年的良好趋势并持续走高，TMT行业投资总额与数量分别占总体行业投资的46%和40%。

**三季度，总体行业投资金额创2012年以来历史高峰；TMT行业投资金额与数量均刷新2012年以来历史记录**

2015年三季度，总体行业投资金额高达256.32亿美元，环比上升6%，创2012年以来历史高峰。投资数量较二季度略有下滑，导致总体行业平均单笔投资金额环比增加11%。TMT行业延续了2015年上半年的高速发展态势，投资总额环比大幅增长48%至132.89亿美元，投资数量环比大幅增长65%至954笔，本季度TMT行业不论是投资金额还是投资数量均刷新了2012年以来的历史记录。

**二季度，总体行业投资总额和数量急速飙升，保持良好走势**

2015年四季度，总体行业投资金额环比下滑40%，投资数量环比大幅减少48%，单笔投资金额环比上升15%。TMT行业四季度投资金额与投资数量较三季度分别下跌57%和50%，整体呈下滑趋势。



#### 普华永道观点

2015年下半年中国私募及创投总体行业投资在资本市场疲软不振的态势下延续了上半年的高热度，自二季度跳跃性增长之后三季度持续走高，四季度由于三季度的高态势而自然回落，虽环比大幅下滑但较2014年仍处于高位，预期2016年将回归谨慎。

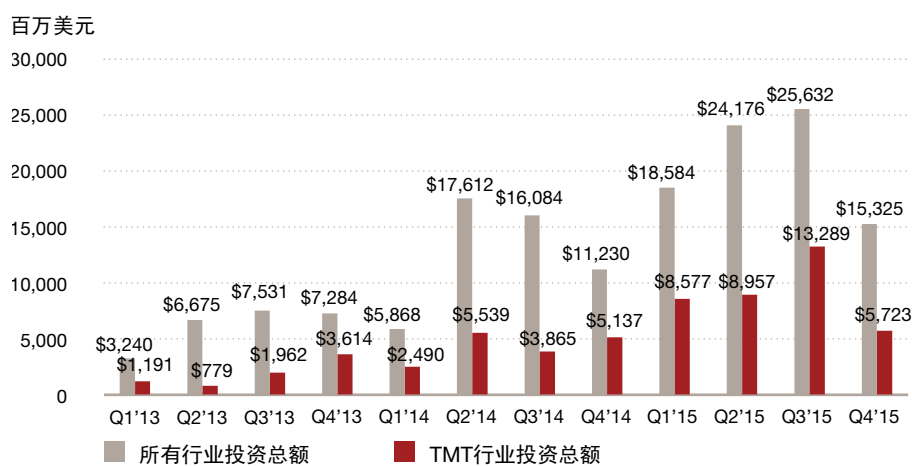
总体来说，尽管股市动荡、传统经济低迷，2015年三季度TMT行业的投资热度却借着上半年高歌猛进的惯性更上一层楼，投资金额更是占据了总体行业的半壁江山，三季度的疯狂热度也导致了四季度的投资热情自然降温，投资回归谨慎。然而从财务投资、战略投资及海外并购等角度上看，TMT行业依旧十分火热。

## 私募及创投总体行业投资情况

2015年三季度总体行业私募及创投投资总量2,379起,投资总额256.32亿美元;投资总量比2015年二季度减少4%,投资总额环比增加6%。

2015年四季度总体行业私募及创投投资总量1,242起,投资总额153.25亿美元;投资总量比2015年三季度减少48%,投资总额环比减少40%。

图1: 2013 Q1-2015 Q4 总体行业投资与TMT行业投资金额比较

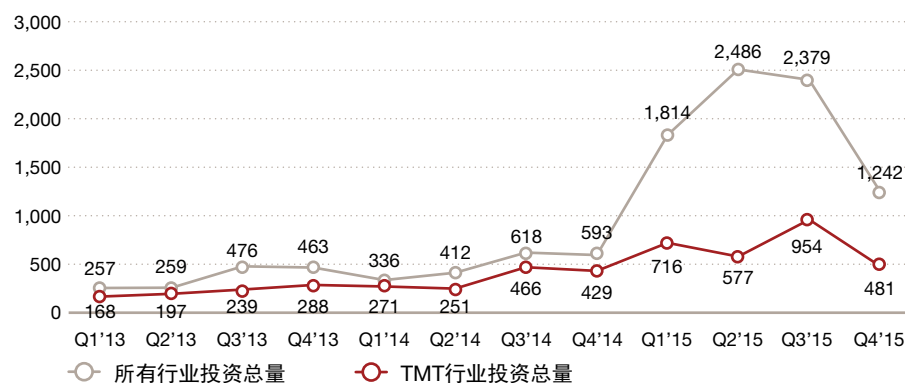


## TMT行业私募及创投投资情况

2015年三季度, TMT行业投资954起, 占总体行业私募及创投当季投资总量40%; 投资金额132.89亿美元, 占总体行业私募及创投当季投资总额52%。

2015年四季度, TMT行业投资481起, 占总体行业私募及创投当季投资总量39%; 投资金额57.23亿美元, 占总体行业私募及创投当季投资总额37%。

图2: 2013 Q1-2015 Q4 总体行业投资与TMT行业投资数量比较





## TMT 行业投资季度趋势

2015年三季度，TMT行业投资954起，比2015年二季度增加65%，投资金额132.89亿美元，环比增加48%。

2015年四季度，TMT行业投资481起，比2015年三季度减少50%，投资金额57.23亿美元，环比减少57%。

### 三季度投资金额与数量均创2012年以来最高

三季度TMT行业投资金额和投资数量分别较二季度大幅上升48%和65%，同时刷新了2012年以来的历史记录。三季度平均单笔投资金额环比下滑38%，而单笔过亿投资却多达21起，最高单笔投资金额达30亿美元。

### 四季度整体投资呈现下滑走势

四季度TMT行业投资金额和投资数量环比三季度分别暴跌57%和50%，呈现低迷走势。四季度单笔投资金额超过1亿美元有11起，最高单笔投资金额为5亿美元。

图3: 2013 Q1-2015 Q4 TMT行业投资季度趋势

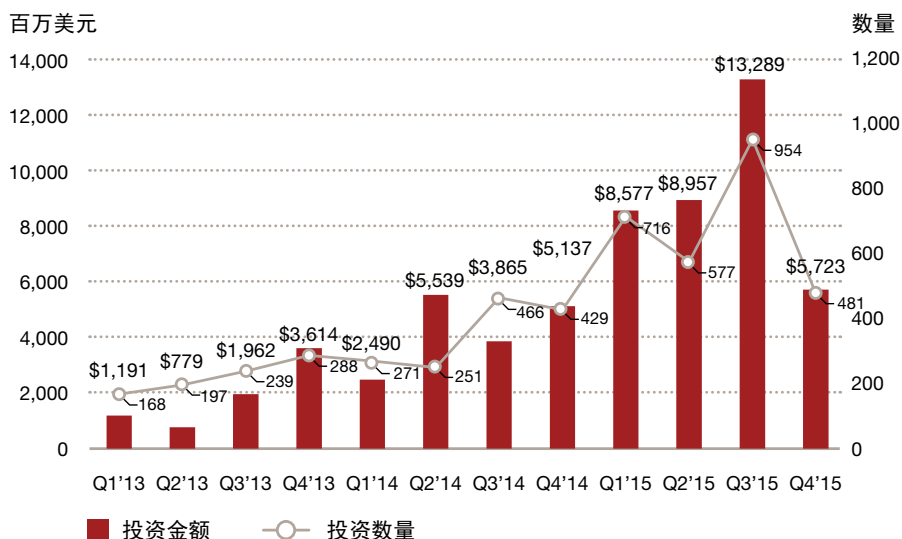
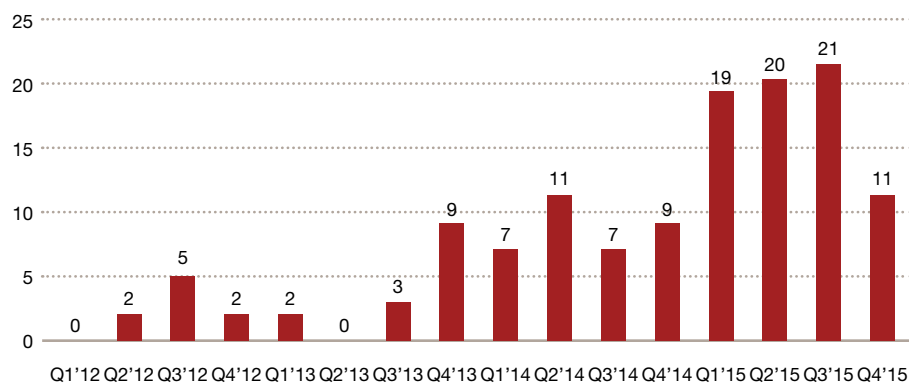


图4: 2012 Q1-2015 Q4 TMT行业单笔过亿投资数量



### 普华永道观点

TMT行业投资热度可以从多方面得以体现：

1. 不仅投资总额与投资总量逐年有显著增长，单笔过亿投资数量从2012年的9笔一跃发展至2015年的71笔，上半年下半年分别有39和32笔，单笔最高投资金额亦不断被刷新、夺人眼球。
2. 下半年71笔过亿投资中有54笔为互联网、移动互联网相关投资，这与智能手机、平板电脑近几年来广泛普及密不可分。大额互联网投资主要侧重电子商务及网络服务方向，如旅游、出行等各类生活服务。
3. 众多单笔过亿的投资也凸现了中国TMT行业与众不同的特性。在传统经济未完成如发达国家般行业整合的情况下，TMT行业特别是互联网行业作为新主力量，挟巨量资金试图一举完成行业整合与传统行业互联网化的使命。我们预计这种大额投资趋势在2016年仍将继续。

## TMT子行业投资概况

**TMT子行业是指科技、互联网、通信及移动互联网和娱乐传媒行业。**

互联网行业作为TMT最热子行业，2015年下半年表现突出依旧。三季度以投资数量487笔，投资金额53.61亿美元独占鳌头，并创自2012年以来历史新高。四季度的投资数量和金额分别较三季度下降51%和35%。

科技行业2015年下半年投资金额较上半年未有较大波动，而投资数量却大幅增加，以致单笔平均投资金额环比下滑45%。2015年三季度的投资数量首次突破200笔，创自2012年以来历史新高。同时，科技行业下半年过亿投资共6笔，单笔最高投资金额为10亿美元。

通信及移动互联网行业2015年下半年表现仅次于互联网，三季度单笔平均投资金额环比剧增244%。2015年三季度投资金额较二季度大幅上升399%，刷新自2012年以来的历史记录，投资数量环比增加45%；四季度投资金额与数量均大幅下滑，分别环比下降89%、60%。2015年下半年单笔最高金额的投资出现在通信及移动互联网行业，金额高达30亿美元。

娱乐传媒行业投资三季度投资数量较二季度上涨45%，创2012年以来历史最高，投资金额却环比下滑54%，四季度环比三季度投资数量与金额继续分别下跌42%和78%，呈下滑趋势。

2015年三季度，21笔单笔过亿美元的投资中，互联网行业占58%，科技占14%，通信及移动互联网占14%，娱乐传媒占14%。

2015年四季度，11笔单笔过亿美元的投资中，互联网行业占64%，科技占27%，通信及移动互联网占9%。

图5: 2013 Q1-2015 Q4 TMT子行业投资金额比较

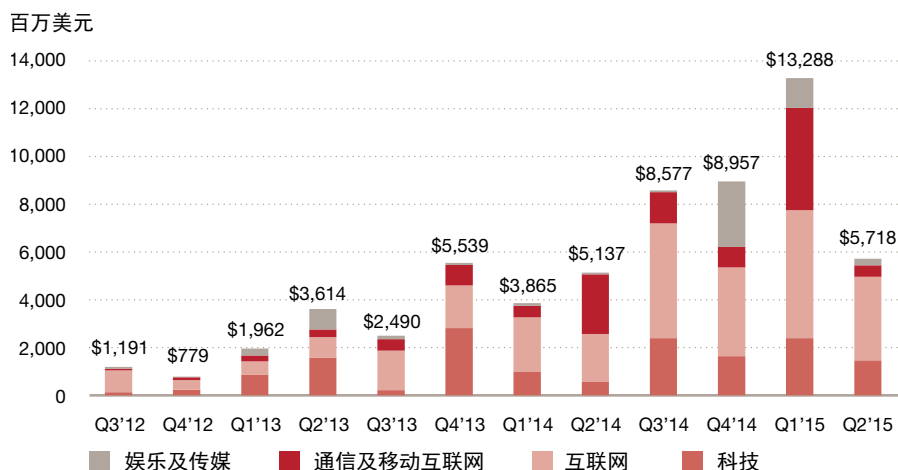
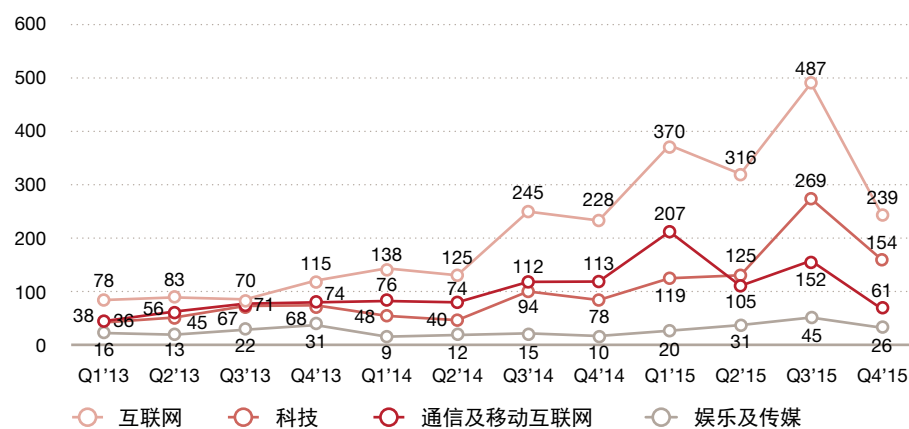


图6: 2013 Q1-2015 Q4 TMT子行业投资数量比较



### 普华永道观点

2015年下半年投资最热TMT行业依然是互联网行业，无论投资数量或是投资金额均占比第一，且单笔过亿投资数量亦最多，网络服务投资在其中的贡献是不可忽视的。通信及移动互联网行业归功于2012年以来最大的一笔巨额投资，投资金额紧跟互联网行业，超过了科技行业，这也充分体现了移动互联网的魅力所在。相较之下，科技行业与娱乐传媒行业在2015年下半年则相对呈现出投资数量多而单笔投资金额小的现象。



## 2015年三季度

TMT行业投资总量954起，投资总额132.89亿美元。

子行业投资数量占比依次为

互联网：487起，占51%

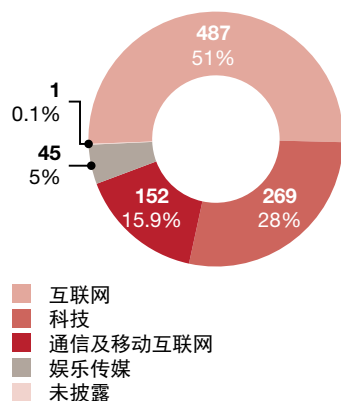
科技：269起，占28%

通信及移动互联网：152起，占15.9%

娱乐传媒：45起，占5%

未披露：1起，占0.1%

图7: Q3'15 TMT子行业投资数量概况



子行业投资金额占比依次为

互联网：53.61亿美元，占40%

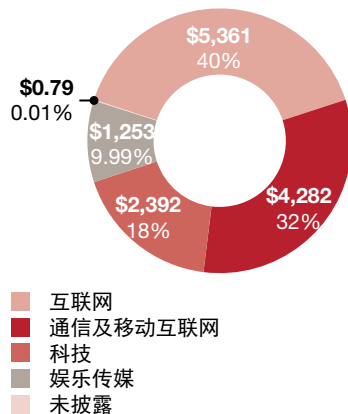
通信及移动互联网：42.82亿美元，占32%

科技：23.92亿美元，占18%

娱乐传媒：12.53亿美元，占9.99%

未披露：79万美元，占0.01%

图8: Q3'15 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



## 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
科技	115% ↑	47% ↑
互联网	54% ↑	44% ↑
通信及移动互联网	45% ↑	399% ↑
娱乐传媒	45% ↑	54% ↓

## 2015年四季度

TMT行业投资总量481起，投资总额57.23亿美元。

## 子行业投资数量占比依次为

互联网: 239起, 占49.8%

科技: 154起, 占32%

通信及移动互联网: 61起, 占13%

娱乐传媒: 26起, 占5%

未披露: 1起, 占0.2%

## 子行业投资金额占比依次为

互联网: 35.05亿美元, 占61%

科技: 14.61亿美元, 占26%

通信及移动互联网: 4.8亿美元, 占8%

娱乐传媒: 2.72亿美元, 占4.9%

未披露: 496万美元, 占0.1%

图9: Q4'15 TMT子行业投资数量概况

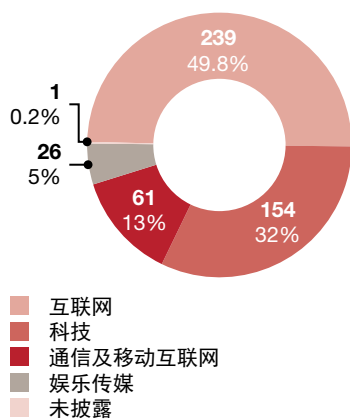
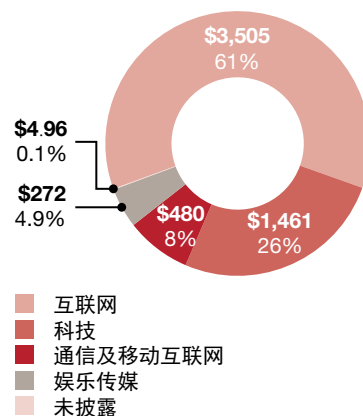


图10: Q4'15 TMT子行业投资金额概况 (百万美元)



## 2015年四季度与2015年三季度环比

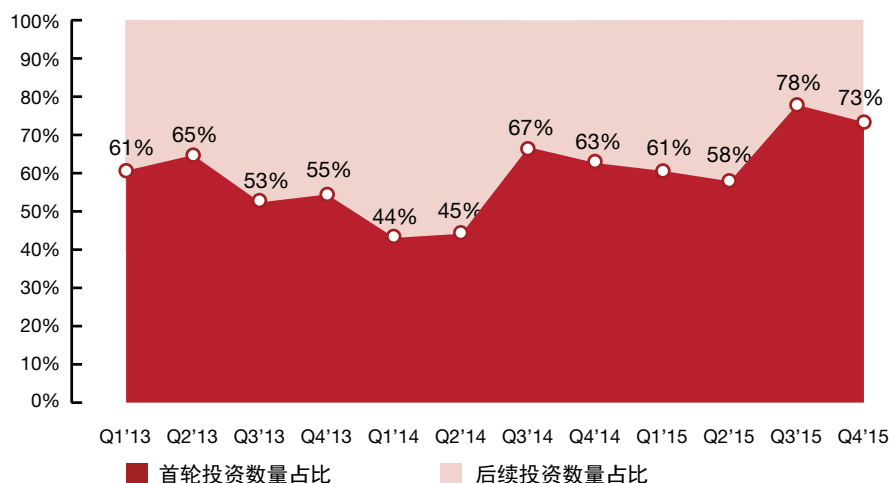
	投资金额	投资数量
科技	43% ↓	39% ↓
互联网	51% ↓	35% ↓
通信及移动互联网	60% ↓	89% ↓
娱乐传媒	42% ↓	78% ↓

## TMT行业首轮与后续投资比较

### 2015年三季度

TMT行业首轮融资企业742家，占当季TMT行业投资总量的78%，该占比与2015年二季度相比攀升20个百分点，创2012年以来历史新高；首轮融资金额44.84亿美元，占当季TMT行业投资总额的34%，占比较上季度上升16个百分点，创2012年以来历史新高。

图11: 2013 Q1-2015 Q4 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



### 2015年四季度

TMT行业首轮融资企业353家，占当季TMT行业投资总量的73%，首轮融资企业数量占当季TMT行业投资总量比例较上季度减少5个百分点；首轮融资金额为21.86亿美元，占当季TMT行业投资总额的38%，首轮融资金额占当季投资总额比例较上季度上升4个百分点。

2015年三季度首轮融资企业中,

**互联网行业:** 400家, 融资20.02亿美元

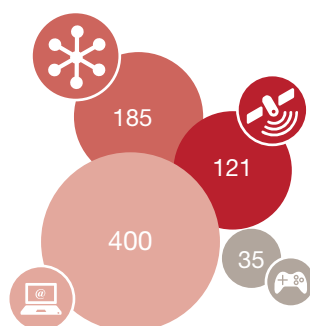
**科技行业:** 185家, 融资6.11亿美元

**移动互联网行业:** 121家, 融资9.18亿美元

**娱乐传媒行业:** 35家, 融资9.52亿美元

**未披露:** 1家, 融资79万美元

首轮融资初创期企业536家, 占72%;  
扩张期147家, 占20%; 成熟期59家, 占8%。



2015年四季度首轮融资企业中,

**互联网行业:** 191家, 融资12.25亿美元

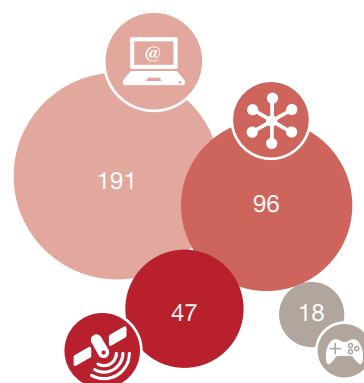
**科技行业:** 96家, 融资6.21亿美元

**通信及移动互联网行业:** 47家, 融资3.17 亿美元

**娱乐传媒行业:** 18家, 融资1,800万美元

**未披露:** 1家, 496万美元

首轮融资初创期企业236家, 占67%;  
扩张期76家, 占21%; 成熟期41家, 占12%。



#### 2015年三季度

首轮融资金额	企业数量
<= 100万美元	363
100万美元-500万美元	266
>500万美元-1000万美元	46
>1000万美元	60
N/A	7

#### 2015年四季度

首轮融资金额	企业数量
<= 100万美元	115
100万美元-500万美元	165
>500万美元-1000万美元	43
>1000万美元	30



#### 普华永道观点

2015年下半年70%以上的投资均为首轮投资, 这充分体现了TMT行业更新换代快、新项目层出不穷的特性, 也表明了投资者对于新项目更加青睐并越来越重视, 愿意为此付出更多的资金。从首轮投资的行业分布上看, 互联网企业无论是在投资数量或是投资金额方面均远超其他三个行业。在“大众创业、万众创新”的号召下, 各种新兴互联网或移动互联网企业层出不穷, 与生活服务相关的网络服务成为了如今创业的主流方向, 例如出行、旅游、教育、汽车等, 创新创业不断改变着生活消费模式, 同时也吸引了广大投资者们的关注。

## TMT行业投资阶段分布

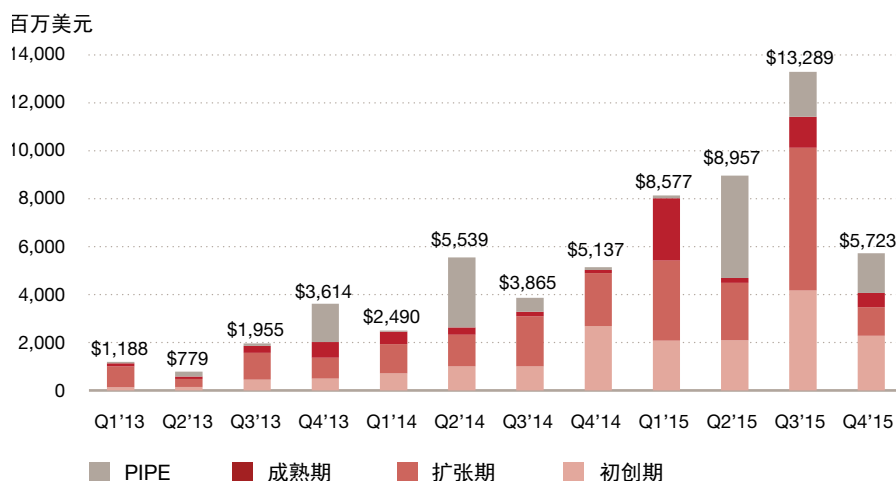
### 初创期 — 三季度投资情况呈爆发式增长，四季度却大幅下跌

在投资的四个阶段中，初创期的投资数量一如既往地独占鳌头，三、四季度分别占总量的63%和57%。2015年三季度初创期投资数量高达603笔，投资金额41.65亿美元，均创2012年以来历史最高值，且三季度单笔投资金额最高为4.99亿美元。

### 扩张期 — 三季度投资数量和金额创新高，四季度却呈断崖式下滑

扩张期三季度投资金额超过初创期，直逼60亿美元，占比45%，创2012年以来历史新高；四季度投资金额却大幅下滑，环比减少80%，占比仅21%，这主要是由于三季度有一笔金额高达30亿美元的巨额投资，也是下半年TMT行业的单笔金额最高的投资。三季度投资数量环比二季度增加74%，232笔投资创2012年以来最高峰值，而四季度环比下降49%，下半年占比维持在25%左右。

图12: 2013 Q1-2015 Q4 TMT行业投资阶段投资金额比较



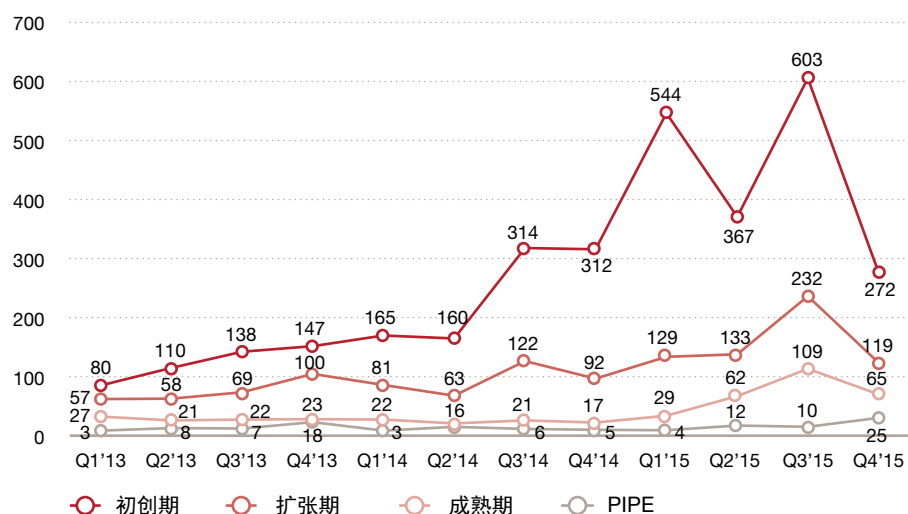
### 成熟期 — 投资数量于三季度首次破百

2015年三季度投资金额为12.91亿美元，占总量的10%，环比大幅增加553%，但四季度投资金额又环比下降54%。三季度成熟期投资数量高达109笔，环比增加76%，破2012年后最新记录。

### PIPE — 四季度投资数量创2012年以来历史新高

2015年下半年PIPE投资数量呈现上涨趋势，四季度高达25笔，环比增加150%，并且60%以上的PIPE投资均属于科技行业。然而PIPE阶段的投资金额却较二季度的猛增态势有明显下滑，下半年投资总额尚不及二季度的投资金额，这主要是由于平均单笔投资金额下降所致。2015年下半年投资金额排名第二位的为一笔10亿美元的PIPE交易。

图13: 2013 Q1-2015 Q4 TMT行业投资阶段投资数量比较



2015年三季度

TMT行业投资总量954起，投资总额132.89亿美元。

投资阶段的投资数量分别为：

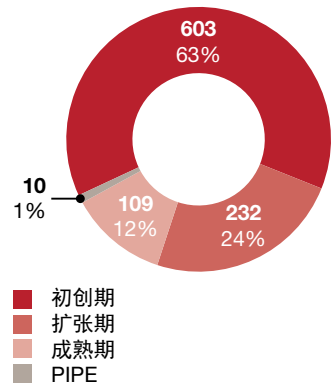
初创期：603起，占63%

扩张期：232起，占24%

成熟期：109起，占12%

PIPE：10起，占1%

图14: Q3'15 TMT行业投资阶段数量概况



投资阶段的投资金额分别为

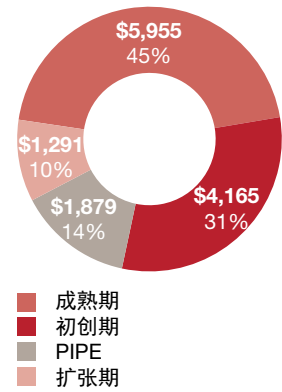
扩张期：59.55亿美元，占45%

初创期：41.65亿美元，占31%

PIPE：18.79亿美元，占14%

成熟期：12.91亿美元，占10%

图15: Q4'15 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量		投资金额	
初创期	64%	↑	100%	↑
扩张期	74%	↑	147%	↑
成熟期	76%	↑	553%	↑
PIPE	17%	↓	56%	↓



## 2015年四季度

TMT行业投资总量481起，投资总额57.23亿美元。

## 投资四阶段的投资数量分别为：

**初创期：** 272起，占57%

**扩张期：** 119起，占25%

**成熟期：** 65起，占13%

**PIPE：** 25起，占5%

## 投资四阶段的投资金额分别为

**初创期：** 22.73亿美元，占40%

**PIPE：** 16.56亿美元，占29%

**扩张期：** 11.94亿美元，占21%

**成熟期：** 5.99亿美元，占10%

图16: Q4'15 TMT行业投资阶段数量概况

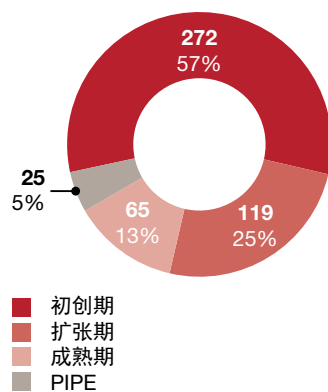
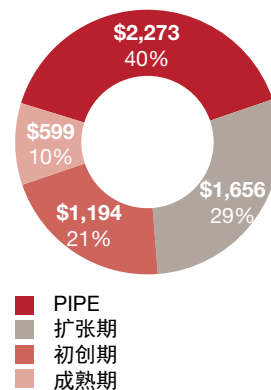


图17: Q4'15 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）



## 2015年四季度与2015年三季度环比

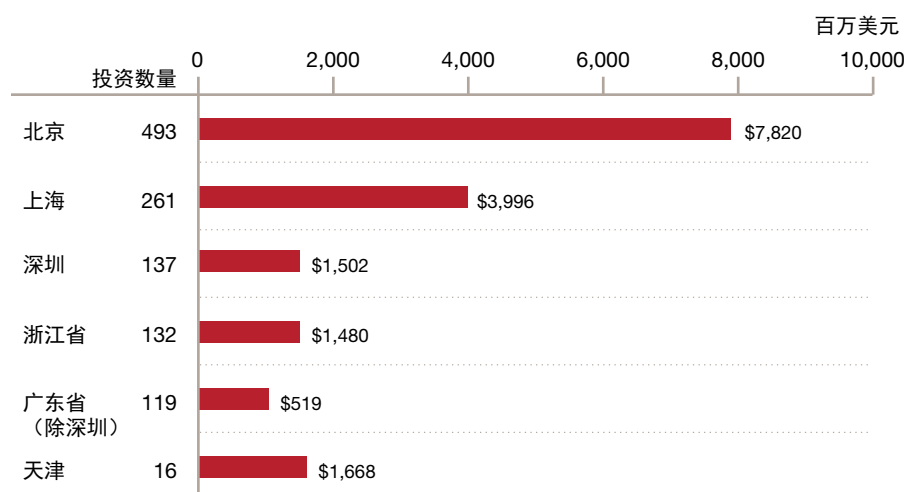
	投资数量		投资金额	
初创期	55%	↓	45%	↓
扩张期	49%	↓	80%	↓
成熟期	40%	↓	54%	↓
PIPE	150%	↑	12%	↓

## TMT行业投资区域分布情况

2015年三季度及四季度中,披露投资所在地的投资总量为1,435起。TMT行业投资区域前五名分别是北京投资数量493起,占34%;上海位居第二,投资数量261起,深圳137起,浙江省132起,广东省(除深圳)119起,前五区域投资总和1,142起,占投资总量80%。

披露投资所在地的投资总额为190.12亿美元。从投资金额角度,前两位排名不变,天津超越深圳位居第三。投资金额排名前五大区域总额为164.66亿美元,占87%。北京以78.2亿美元高居榜首,上海以39.96亿美元位居第二,天津、深圳及浙江省依次排名第三、第四和第五,投资总额之和为46.5亿美元。

图18: Q3/Q4'2015 TMT行业投资区域前六名(投资数量/投资金额)



### 普华永道观点

从投资区域角度,我们发现2015年下半年北京投资数量和投资金额占总体比例均远大于其他省市,北京仍为中国TMT产业的投资重点区域,短期内估计很难被其他区域超越。

2015年下半年天津一笔10亿美金的大额投资使得其投资金额超过深圳,跃居第三。不过总体来说,TMT投资目前仍然以北上广深四大一线城市和东部沿海发达省份为主。

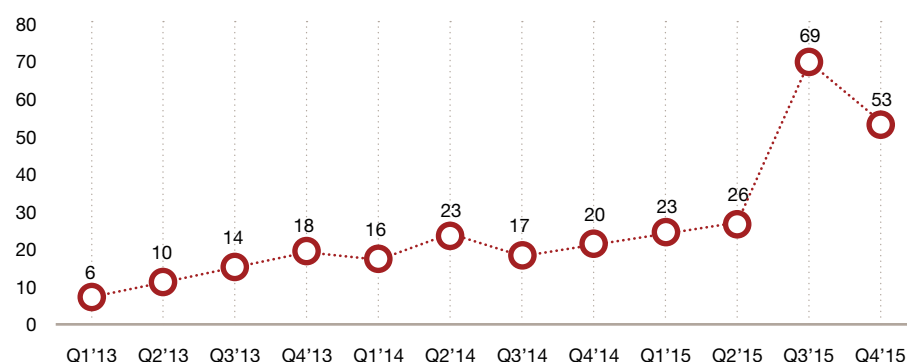
### 3. TMT 行业私募及创投投资退出分析

#### TMT行业投资退出季度分析

**TMT行业2015年下半年退出数量创自2012年以来新高**

2015年三季度退出案例为69起；2015年四季度退出案例为53起。2015年上半年退出数量为49起，2015年下半年较2015年上半年环比增加149%。

图19: 2013Q1-2015Q4 TMT行业退出数量概况



#### 普华永道观点

2015年中国经济增速放缓，下半年A股市场IPO历经暂停又重启，导致下半年并购与股权转让反超IPO成为主要退出方式。2015年下半年得益于政府政策的扶持，并购市场呈现爆发式增长，继2014年四季度之后再创2012年以来新高，预期未来国内并购将持续升温。并购活跃主要归因于国内IPO排队时间较长，借壳或重大资产重组成为众多TMT投资退出的渠道。

同时，下半年有一大部分A股上市公司及国内投资公司介入并购交易，这主要是由于经济增长放缓的环境下，越来越多的企业考虑到自身在行业内的未来发展有意通过与相关企业并购的方式进一步拓展业务、发展生产线及寻求新的业绩增长点等，且在资本市场较冷的情况下，并购价格并不高，这也吸引了更多的企业将并购作为退出方式。根据已披露的数据来看，下半年的并购交易中有80%以上被并购企业并未成为BAT并购图谱的成员，这打破了以BAT为代表的TMT巨头插足互联网各领域的传统模式。

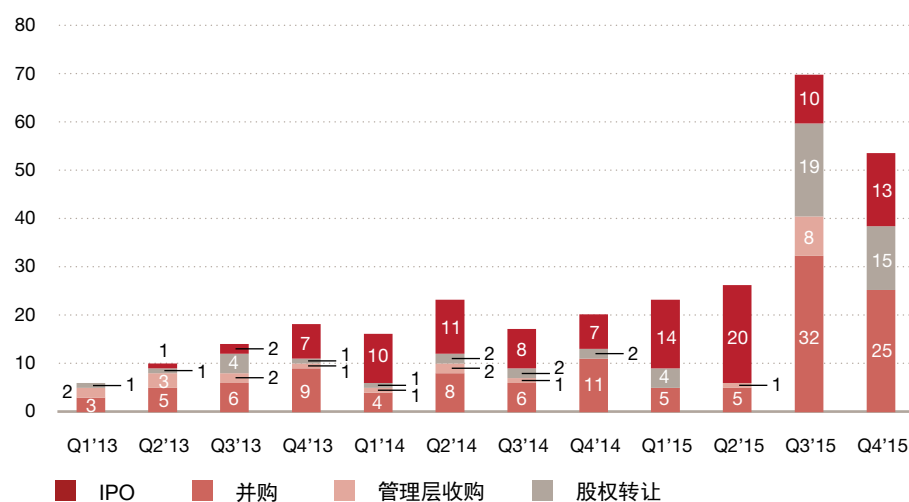
## TMT行业投资退出类型

随着7月IPO的暂停，2015年三季度IPO数量明显减少，占退出总量之比从二季度的77%大幅下滑至14%，这是自2013年上半年以来再次出现的萧条景象。2015年11月IPO的重启致使四季度IPO数量有所回升，占比上浮至28%。

2015年三、四季度并购数量分别占退出数量的46%和47%，较上半年上浮一倍多，并购因此成为了下半年资本退出的主要方式，三季度并购数量冲破2012年以来的最高历史记录。

管理层收购和股权转让以往作为小比例退出方式，一般占总体退出的比例不超过20%。然而，相较IPO由于暂停导致占比大幅下滑，三季度管理层收购和股权转让案例则双双冲破2012年以来的历史记录，股权转让数量远超IPO数量；四季度管理层收购无案例，股权转让案例数量略有下滑，以微小差距略低于IPO。

图20: 2013Q1-2015Q4 TMT行业退出类型趋势



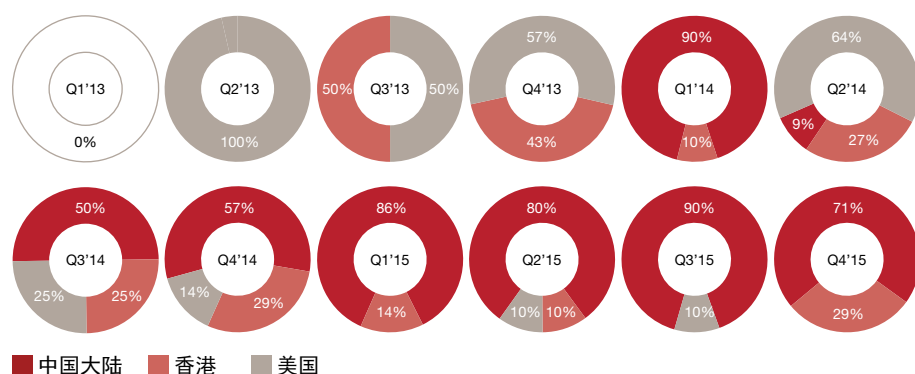
## 新三板成为退出新渠道，赴美上市持续走低

由于7月IPO暂停，三季度IPO退出数量环比二季度下滑50%，而随着11月IPO的重启，四季度IPO退出数量又环比上升50%。

从企业上市目的地而言，2015年三季度，90%的TMT企业在中国本土上市，另10%在美国上市。四季度，71%的TMT企业在中国本土上市，剩余29%的企业则在香港上市。

A股市场历经暴涨暴跌，整个资本市场受到严重打击，然而A股市场的惨淡境况却造就了新三板市场的火热。在中国上市的TMT企业中，36%选择在新三板挂牌，选择上交所与深中小板的各占21%，选择深主板与深创业板的分别占11%。

图21: 2013Q1-2015Q4 TMT行业IPO三大市场比较



### 2015年三季度退出69起

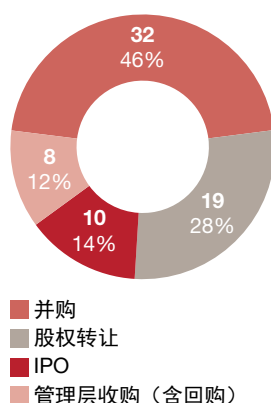
并购: 32起, 占46%

股权转让: 19起, 占28%

IPO: 10起, 占14%

管理层收购(含回购): 8起, 占12%

图22: Q3'15 TMT行业投资退出类型



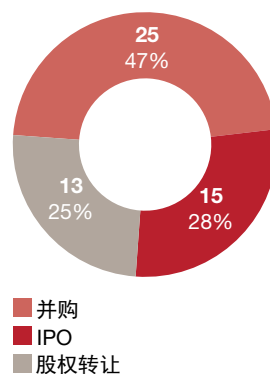
### 2015年四季度退出53起

并购: 25起, 占47%

IPO: 15起, 占28%

股权转让: 13起, 占25%

图23: Q4'15 TMT行业投资退出类型



## TMT子行业投资退出

### 2015年三季度

中国TMT行业退出案例数中

科技: 35起, 占51%

互联网: 16起, 占23%

通信及移动互联网: 10起, 占14%

娱乐传媒: 8起, 占12%

### 2015年四季度

中国TMT行业退出案例数中

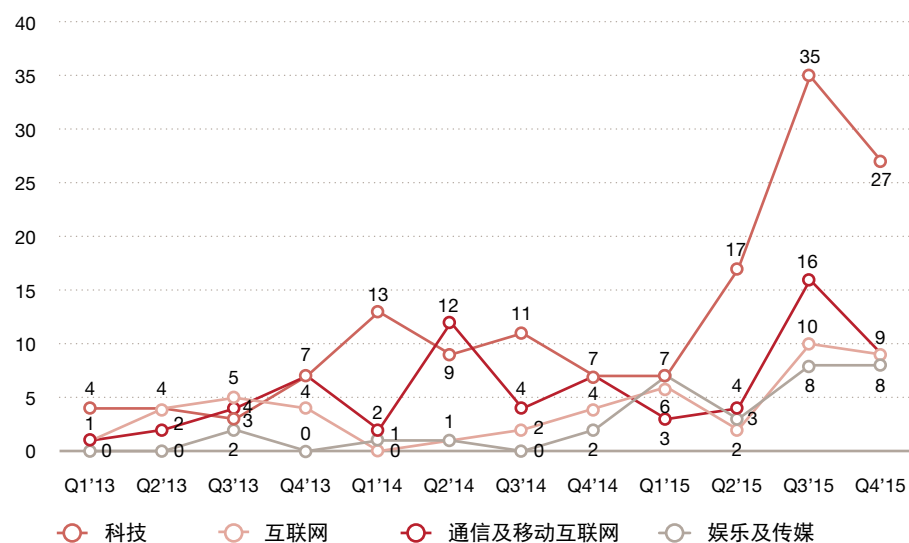
科技: 27起, 占51%

互联网: 9起, 占17%

通信及移动互联网: 9起, 占17%

娱乐传媒: 8起, 占15%

图24: 2013Q1-2015Q4 TMT行业IPO数量各季度分布



**科技行业下半年退出力度大幅增强，占比过半**

下半年科技行业的退出数量占比在四大子行业中独占鳌头，占比总体TMT行业高达51%。三季度退出数量35起创2012年以来历史新高，环比二季度上升106%。

**互联网行业三季度退出热度高涨**

三季度互联网行业投资热度高涨的同时退出数量也刷新了2012年以来的历史记录，是二季度退出数量的四倍。四季度退出热度稍减，环比下降44%，但仍超上半年退出数量总和。

**通信及移动互联网行业与娱乐传媒行业退出力度有所加强**

通信及移动互联网行业与娱乐传媒行业退出情况在三季度出现热潮，环比二季度退出案例数分别增加400%和167%，创2012年以来的新高点；四季度通信及移动互联网行业退出案例少下10%，娱乐传媒则稳定不变。



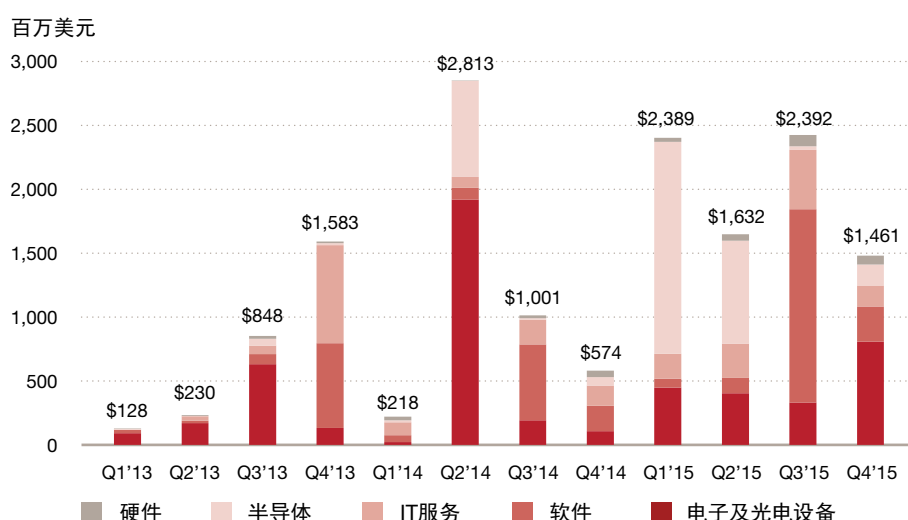
# 4. 科技、互联网、通信及移动互联网行业投资分析

## 科技行业投资分析

科技行业主要范畴为IT服务、硬件、软件、电子及光电设备、半导体。

下半年软件行业投资热度暴涨，一跃成为巨头行业

图25: 2013Q1-2015Q4 科技行业投资阶段金额分布



### 下半年半导体行业投资情况大幅下滑

半导体行业三、四季度投资金额占总体科技行业的比例分别低至1%和11%，三季度投资金额环比下滑97%，下半年投资情况远不及上半年主要由于下半年并无单笔大额投资发生，而一季度半导体行业出现过一笔巨额投资。总体来说，半导体行业下半年较上半年呈明显下降趋势但较以往年度来说起伏不大。

### 硬件行业三季度投资情况创2012年以来新高，但占比仍旧处于较低水平

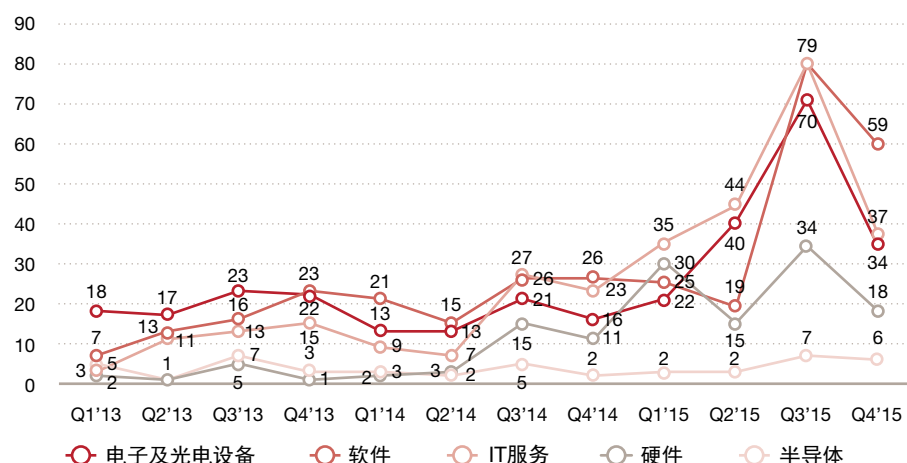
硬件行业三季度投资数量和投资金额分别环比上升127%和81%，虽然刷新了自2012年以来的历史记录，但其投资金额在总体科技行业中所占比重始终处于较低水平，下半年占比仅在5%以下，投资数量占比也仅高于半导体行业。

2015年下半年软件行业投资数量呈大幅增长趋势，三季度达到自2012年以来历史最高，环比增加316%。2015年三季度投资金额较二季度环比暴增1,160%，在总科技行业中占比高达62%，这主要归咎于一家上市软件企业获得了一笔10亿美元的大额PIPE投资，从而拉高了整体投资金额，而四季度由于无此类大额投资发生，投资金额环比下滑82%。

### 三季度电子及光电设备行业与IT服务行业投资数量均创自2012年以来历史新高

2015年三季度电子及光电设备行业投资数量环比增加75%，创2012年以来历史新高；四季度投资金额环比三季度上升144%，占比高达55%。IT服务行业在三季度投资金额表现优于电子及光电设备行业，且投资数量与其持平，但四季度投资金额环比下滑65%，占比仅11%，与电子及光电设备行业相差较大。

图26: 2013Q1-2015Q4 科技行业投资阶段数量分布



## 投资数量及金额

### 2015年三季度

科技行业投资总量269起，投资总额23.92亿美元。

#### 软件:

79起，占29%；14.92亿美元，占62%

#### IT服务:

79起，占29%；4.58亿美元，占19%

#### 电子及光电设备:

70起，占26%；3.27亿美元，占14%

#### 硬件:

34起，占13%；8,800万美元，占4%

#### 半导体:

7起，占3%；2,700万美元，占1%

图27: Q3'15 科技行业投资数量概况

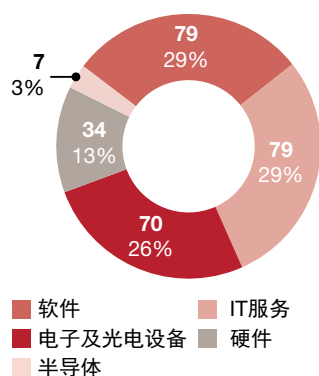
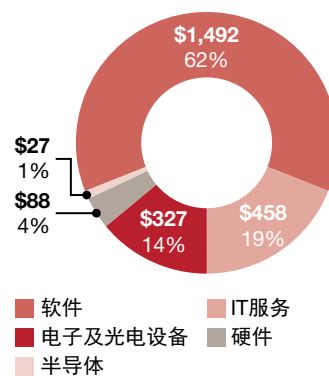


图28: Q3'15 科技行业投资金额概况 (百万美元)



### 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
电子及光电设备	75% ↑	18% ↓
软件	316% ↑	1,160% ↑
IT服务	80% ↑	73% ↑
半导体	133% ↑	97% ↓
硬件	127% ↑	81% ↑



#### 普华永道观点

2015年科技行业的投资数量与金额较往年明显大幅增长，下半年科技行业的投资侧重于软件与IT服务，其中人工智能、云计算、IDC等为投资的热点。

随着互联网的磅礴发展，投资风向目前虽然重点偏向消费者互联网端，但伴随着众多中小互联网企业的出现，服务于这些中小企业的互联网公司也吸引了越来越多投资者的眼光。2015年对于科技行业来说是个重要的转折点，未来科技行业将越来越受到投资者的重视。

## 投资数量及金额

### 2015年四季度

科技行业投资总量154起，投资总额14.61亿美元。

#### 软件:

59起，占38%；2.72亿美元，占18%

#### IT服务:

37起，占24%；1.59亿美元，占11%

#### 电子及光电设备:

34起，占22%；7.98亿美元，占55%

#### 硬件:

18起，占12%；6,900万美元，占5%

#### 半导体:

6起，占4%；1.62亿美元，占11%

图29: Q4'15 科技行业投资数量概况

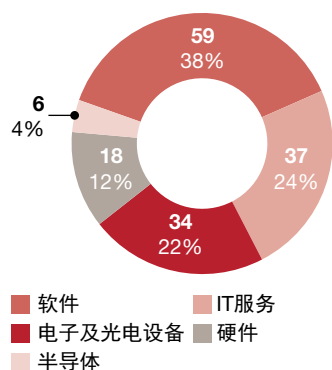
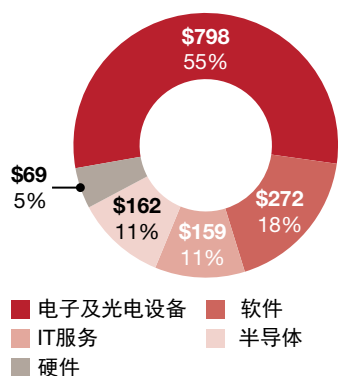


图30: Q4'15 科技行业投资金额概况 (百万美元)



### 2015年四季度与2015年三季度环比

	投资数量	投资金额
电子及光电设备	51% ↓	144% ↑
软件	25% ↓	82% ↓
IT服务	53% ↓	65% ↓
半导体	14% ↓	506% ↑
硬件	47% ↓	21% ↓

## 投资阶段

### 初创期企业三季度投资数量与金额又攀2012年以来新高峰

2015年三季度初创期投资数量和金额达到自2012年以来历史最高, 分别环比二季度大幅增长159%和581%。三季度IT服务子行业一笔金额为1亿美元的投资拉高了整体初创期的投资总额。

### 扩张期和成熟期三季度投资数量成倍增长

2015年下半年扩张期与成熟期总体保持良好趋势, 并在三季度投资数量共创2012年以来历史最高, 环比二季度增长近一倍左右。三季度扩张期无论投资数量或是金额占总体比例均超过成熟期, 而在四季度成熟期占比却反超扩张期, 这主要是由于三季度有一笔金额为1亿美元的软件企业的扩张期投资, 而四季度有一笔金额为3.76亿美元的电子及光电设备企业的成熟期投资。

图31: 2013Q1-2015Q4 科技行业投资阶段投资金额概况

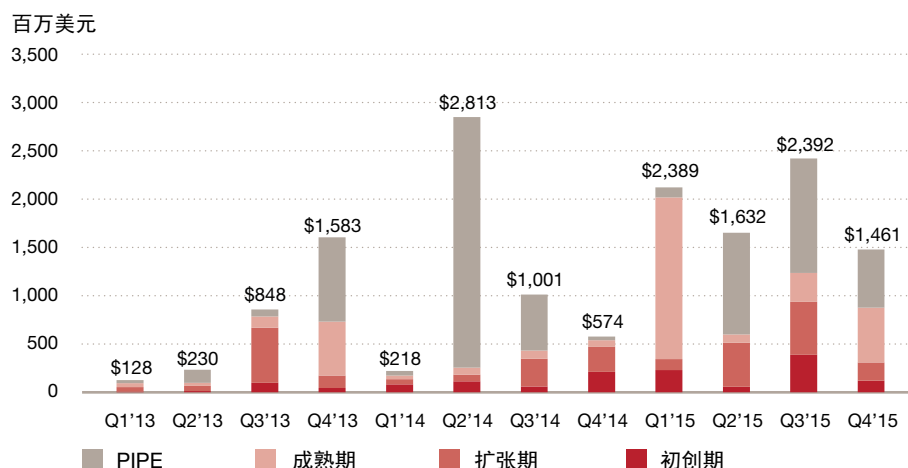
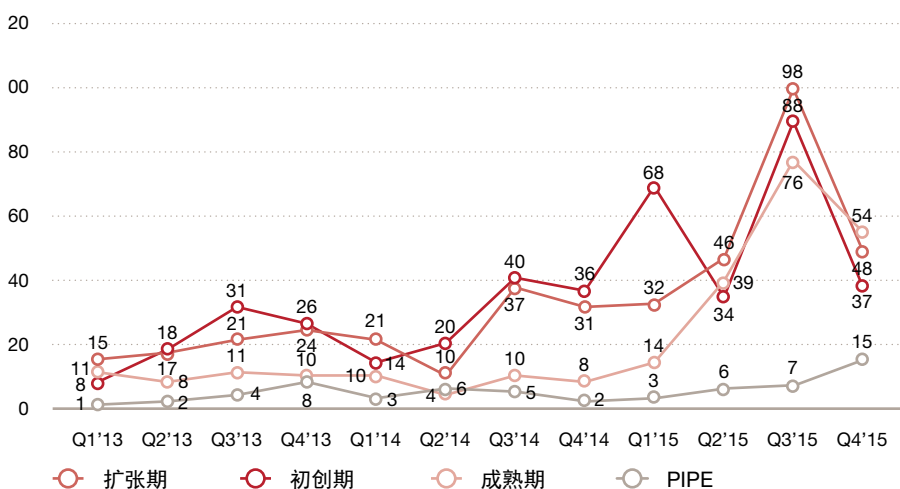


图32: 2013Q1-2015Q4 科技行业投资阶段投资数量概况



### PIPE投资热度持续升温, 投资金额占比第一

2015年下半年PIPE投资延续上半年良好走势, 投资数量不断刷新2012年以来历史记录, 投资金额占比位居榜首。整个下半年共出现3笔过亿大额投资, 金额分别为10亿、2.49亿与1.25亿美元。

## 投资阶段

### 2015年三季度

#### 扩张期:

98起, 占36%; 5.4亿美元, 占23%

#### 初创期:

88起, 占33%; 3.85亿美元, 占16%

#### 成熟期:

76起, 占28%; 2.97亿美元, 占12%

#### PIPE:

7起, 占3%; 11.7亿美元, 占49%

图33: Q3'15 科技行业投资阶段数量概况

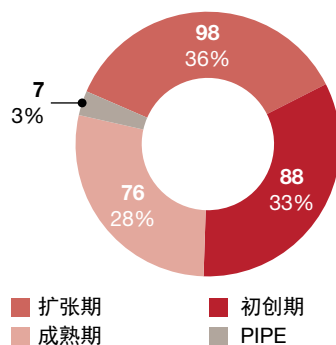
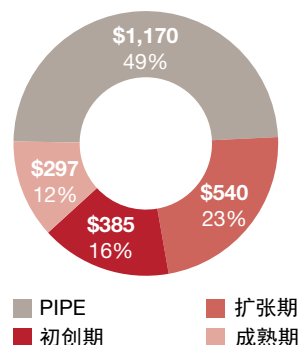


图34: Q3'15 科技行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年四季度

#### 成熟期:

54起, 占35%; 5.6亿美元, 占38%

#### 扩张期:

48起, 31%; 1.85亿美元, 占13%

#### 初创期:

37起, 占24%; 1.19亿美元, 占8%

#### PIPE:

15起, 占10%; 5.96亿美元, 占41%

图35: Q4'15 科技行业投资阶段数量概况

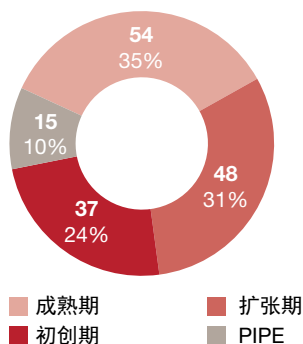
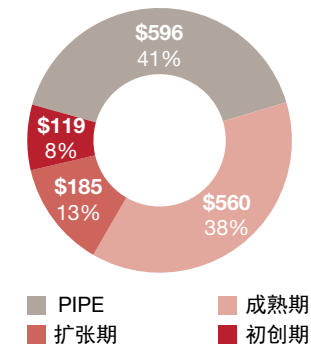


图36: Q4'15 科技行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	159% ↑	581% ↑
扩张期	113% ↑	20% ↑
成熟期	95% ↑	242% ↑
PIPE	17% ↑	13% ↑

### 2015年四季度与2015年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	58% ↓	69% ↓
扩张期	51% ↓	66% ↓
成熟期	29% ↓	89% ↑
PIPE	114% ↑	49% ↓

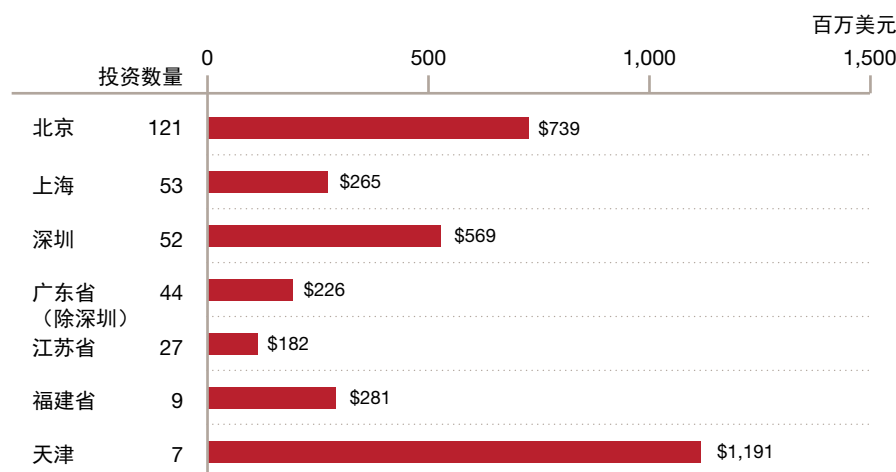
### 投资区域分布

2015年下半年,从投资数量上来看,在科技行业中投资区域排名前五位的分别是北京121起,上海53起,深圳52起,广东省(除深圳)44起及江苏省27起。然而从投资金额角度来看,天津的投资金额高达11.91亿美元,位居榜首;北京以7.39亿美元排名第二;深圳排名第三,投资金额为5.69亿美元;福建省投资金额首超上海,排名第四,以2.81亿美元的投资金额略胜于上海的2.65亿美元。

### 天津首登排行榜并跃居第一

2015年下半年天津投资金额排名第一,这主要归功于2笔过亿投资,其中一笔金额高达10亿美元,同时也打破了北京投资数量和投资总额始终占据榜首的传统观念。深圳及福建省下半年各有一笔过亿投资出现,这也导致了上海在投资金额排名上有所落后。

图37: Q3/Q4'15 科技行业投资地域前七名(投资数量/投资金额)





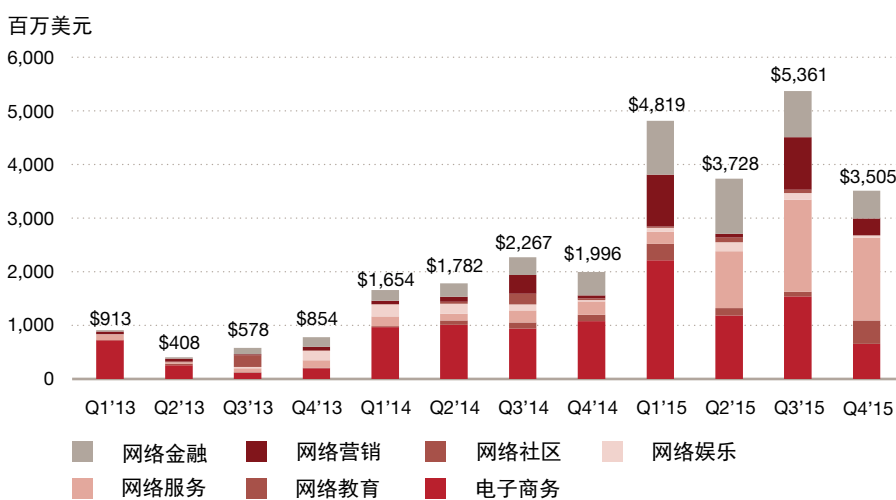
## 互联网行业投资分析

互联网行业的主要范畴为电子商务、网络教育、网络服务、网络娱乐、网络社区、网络营销、网络金融。

### 网络服务 一下半年最活跃的子行业，投资总额与数量创2012年以来历史新高

2015年下半年网络服务表现优异，在整体互联网行业中占比最高，超过以往一直作为互联网行业领头军的电子商务，三季度投资数量与投资金额分别环比二季度增长177%和62%，共创2012年以来历史新高，四季度均略有下滑，但表现仍优于上半年投资情况。下半年互联网行业总共19笔过亿投资中，网络服务子行业有7笔，共计19.3亿美元，单笔投资金额最高的为一家著名网络旅游企业获得的5亿美元投资。

图38: 2013Q1-2015Q4 互联网行业投资阶段投资金额概况



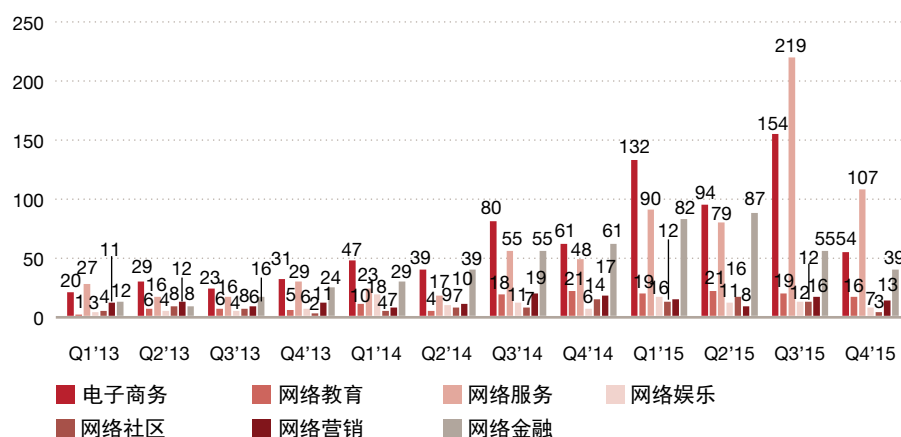
### 电子商务 — 三季度投资数量刷新2012年以来历史记录

电子商务下半年基本保持上半年的良好发展趋势，投资数量于三季度刷新了自2012年以来的历史记录，环比二季度增长64%，投资金额亦环比上涨30%。2015年下半年过亿投资共5笔，均为B2C的扩张期投资，单笔投资金额最高为2亿美元。

### 网络营销 — 三季度投资金额直逼十亿大关，创2012年以来历史新高

三季度网络营销投资金额近十亿美元，环比二季度猛增1337%，创2012年以来历史新高，投资数量为二季度的二倍，四季度投资情况有所下滑。网络营销下半年4笔过亿投资中，2笔为资讯门户类企业获得的PIPE投资，单笔投资金额最高为4.67亿美元。

图39: 2013Q1-2015Q4 互联网行业投资阶段投资数量概况



### 网络金融 一下半年互联网金融投资情况有所下滑

互联网金融在2015年上半年迎来了自2012年以来最为迅猛的发展，相比之下，下半年由于金融监管趋紧无论投资数量或是投资金额均逐季下滑，且上半年过亿投资有7笔而下半年仅2笔。

## 投资数量及金额

**2015年三季度互联网行业投资总量为487起, 投资总额为53.61亿美元。**

### 网络服务:

219起, 占45%; 17.14亿美元, 占32%

### 电子商务:

154起, 占32%, 15.37亿美元, 占28%

### 网络金融:

55起, 占12%; 8.56亿美元, 占16%

### 网络教育:

19起, 占4%; 8,700万美元, 占2%

### 网络营销:

16起, 占3%; 9.79亿美元, 占18%

### 网络娱乐:

12起, 占2%; 1.26亿美元, 占3%

### 网络社区:

12起, 占2%; 6,200万美元, 占1%

图40: Q3'15 互联网行业投资阶段数量概况

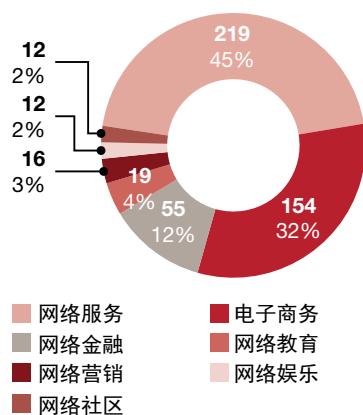
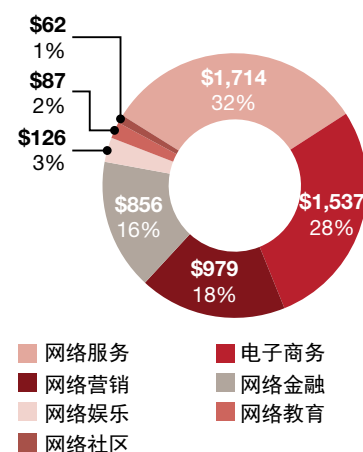


图41: Q3'15 互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



## 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
电子商务	64% ↑	30% ↑
网络教育	10% ↓	35% ↓
网络服务	177% ↑	62% ↑
网络娱乐	9% ↑	26% ↓
网络社区	25% ↓	28% ↓
网络营销	100% ↑	1,337% ↑
网络金融	37% ↓	17% ↓

## 投资数量及金额

**2015年四季度互联网行业投资总量为239起, 投资总额为35.05亿美元。**

### 网络服务:

107起, 占45%; 15.37亿美元, 占44%

### 电子商务:

54起, 占23%; 6.55亿美元, 占18%

### 网络金融:

39起, 占16%; 5.14亿美元, 占14%

### 网络教育:

16起, 占7%; 4.35亿美元, 占12%

### 网络营销:

13起, 占5%; 3.12亿美元, 占9%

### 网络娱乐:

7起, 占3%; 4,500万美元, 占2%

### 网络社区:

3起, 占1%; 700万美元, 占1%

图42: Q4'15 互联网行业投资阶段数量概况

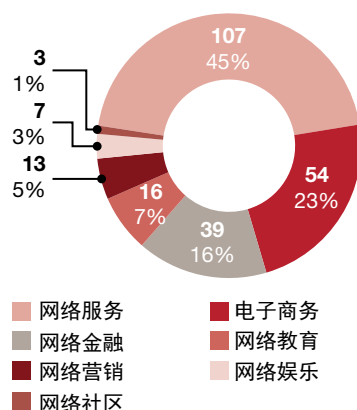
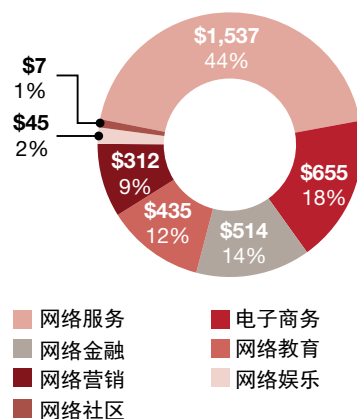


图43: Q4'15 互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



## 2015年四季度与2015年三季度环比

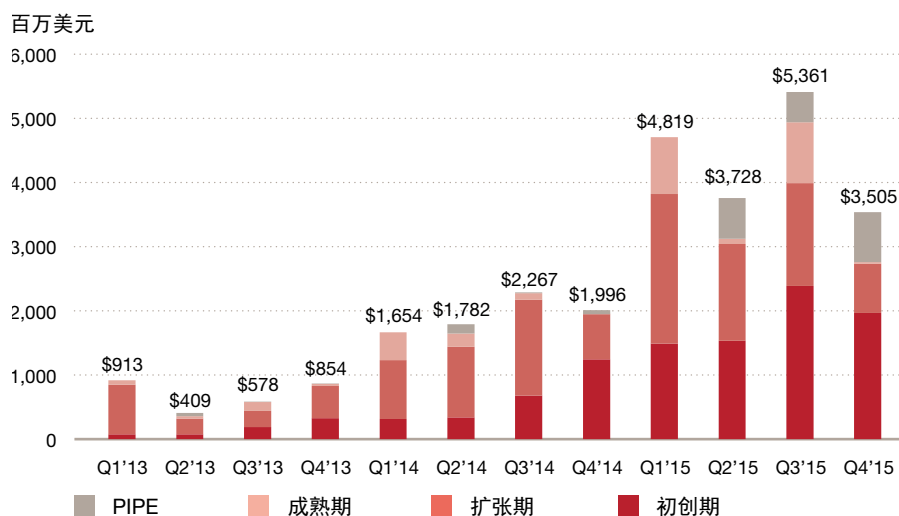
	投资数量	投资金额
电子商务	65% ↓	57% ↓
网络教育	16% ↓	403% ↑
网络服务	51% ↓	10% ↓
网络娱乐	42% ↓	64% ↓
网络社区	75% ↓	89% ↓
网络营销	19% ↓	68% ↓
网络金融	29% ↓	40% ↓

## 投资阶段

### 下半年初创期投资热度步入高潮，数量金额双创2012年历史新高

初创期自2012年四季度开始一直是互联网行业最热的投资阶段，2015年三季度初创期的投资数量与金额均创下了自2012年以来的历史新高，四季度虽有所下滑但仍在高位运行。下半年过亿投资共有7笔，平均单笔过亿投资金额高达1.9亿美元。

图44: 2013Q1-2015Q4 互联网行业投资阶段投资金额概况



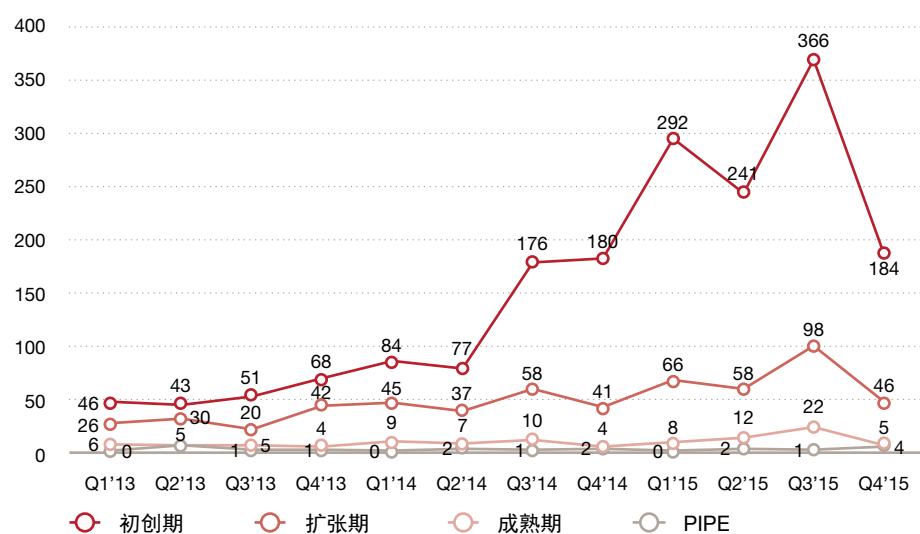
### 三季度扩张期和成熟期投资数量刷新2012年以来历史记录

扩张期与成熟期投资发展较为稳定，虽然在三季度投资数量环比大幅上升，创下2012年以来的新记录，但投资金额并未打破记录。下半年处于扩张期的过亿投资共7笔，其中有5笔属于电子商务子行业；成熟期下半年共2笔大额投资，金额分别为3.96亿和3.59亿美元，均属于网络服务子行业。

### PIPE阶段下半年出现多笔巨额投资，四季度投资金额创2012年以来历史新高

2015年下半年PIPE阶段虽然仅5笔投资案例，但其中有3笔大额投资，金额分别高达5亿、4.67与2.04亿美元，致使四季度投资金额占比超过扩张期并创下了2012年以来的历史新高。

图45: 2013Q1-2015Q4 互联网行业投资阶段投资数量概况



## 投资阶段

### 2015年三季度

互联网行业投资总量为487起，投资总额为53.61亿美元。

#### 初创期:

366起，占75%；23.67亿美元，占44%

#### 扩张期:

98起，占20%；15.89亿美元，占30%

#### 成熟期:

22起，占4%；9.39亿美元，占17%

#### PIPE:

1起，占1%；4.67亿美元，占9%

图46: Q3'15 互联网行业投资阶段数量概况

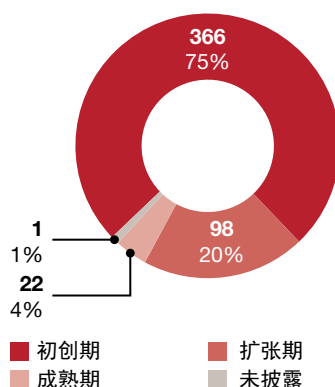
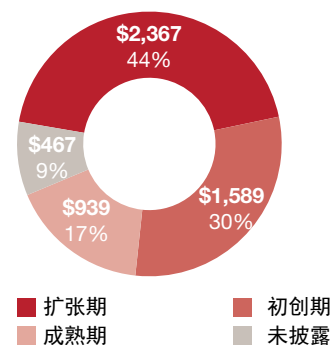


图47: Q3'15 互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年四季度

互联网行业投资总量为239起，投资总额为35.05亿美元。

#### 初创期:

184起，占77%；19.48亿美元，占55%

#### 扩张期:

46起，占20%；7.62亿美元，占22%

#### 成熟期:

5起，占2%；2,400万美元，占1%

#### PIPE:

4起，占1%；7.72亿美元，占22%

图48: Q4'15 互联网行业投资阶段数量概况

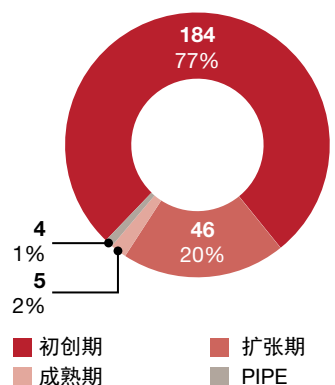
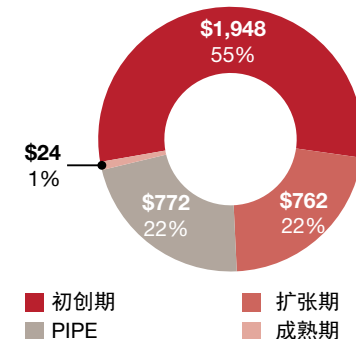


图49: Q4'15 互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	52% ↑	56% ↑
扩张期	69% ↑	6% ↑
成熟期	83% ↑	1,081% ↑
PIPE	50% ↓	26% ↓

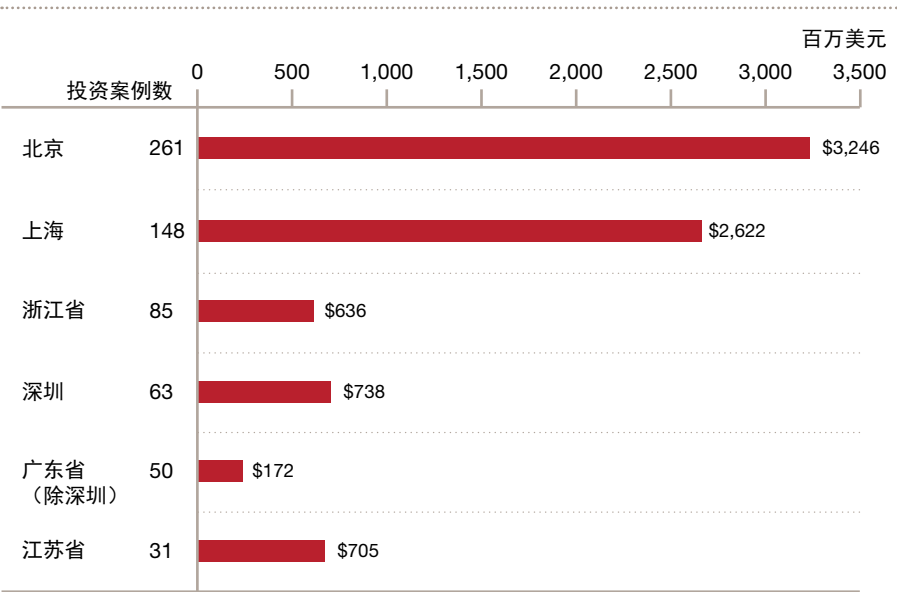
### 2015年四季度与2015年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	50% ↓	18% ↓
扩张期	53% ↓	52% ↓
成熟期	77% ↓	97% ↓
PIPE	300% ↑	65% ↑

投资区域分布

2015年三季度和四季度中，互联网行业热门投资区域从数量上来看前三位依次为北京261起，投资总额32.46亿美元；上海148起，投资总额26.22亿美元；浙江省85起，投资总额6.36亿美元。从投资金额上来看，深圳和江苏省分别以7.38亿美元和7.05亿美元超过浙江省，分别位于第三、第四名。

图50: Q3/Q4'15 互联网行业投资地域前六名 (投资数量/投资金额)





## 通信及移动互联网行业投资分析

通信及移动互联网行业的主要范畴为电信设备及终端、其他电信业务及技术、移动互联网。

### 投资数量及金额

#### 2015年三季度

通信及移动互联网行业投资总量**152**起，投资总额**42.82**亿美元。

##### 移动互联网：

141起，占93%；42.47亿美元，占99%

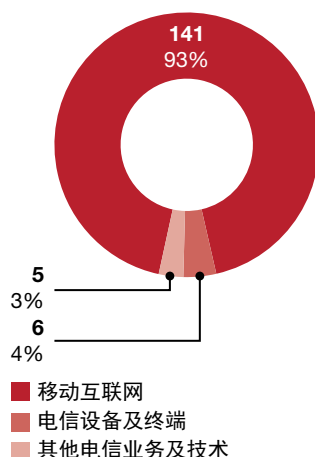
##### 电信设备及终端：

6起，占4%；3,100万美元，占0.7%

##### 其他电信业务及技术：

5起，占3%；400万美元，占0.3%

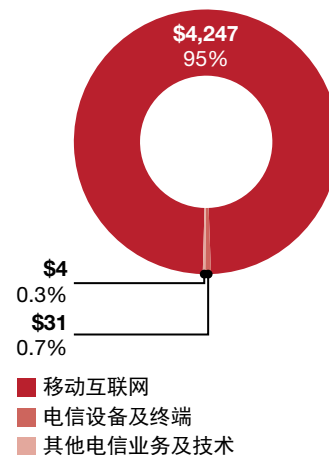
图51: Q3'15 通信及移动互联网行业投资数量概况



**移动互联网：三季度出现单笔金额最高的巨额投资，刷新整个TMT行业2012年以来的历史记录**

在2015年三季度，移动互联网的投资金额攀上自2012年以来历史最高点，高达42.47亿美元，占比99%，将近是第二季度的五倍。四季度环比三季度下滑91%，这主要是由于三季度一家知名打车软件企业获得一笔金额高达30亿美元的巨额投资，该笔巨额投资的金额也刷新了2012年以来整个TMT行业单笔投资金额的最高记录。三、四季度通信及移动互联网行业各有3笔和1笔过亿投资，均属于移动互联网子行业。

图52: Q3'15 通信及移动互联网行业投资金额概况（百万美元）



**其他电信业务及技术：四季度投资数量和金额有所上浮**

该子行业的投资量向来在个位数徘徊，投资金额也相对较小。三季度投资数量与金额与二季度持平，四季度则环比分别上浮60%、1667%，四季度2笔千万级的PIPE投资拉高了该子行业的投资总额。

#### 电信设备及终端：下半年投资较稳定

电信设备及终端行业三季度出现6起投资，四季度出现4起；投资金额分别为3,100万美元和1,800万美元，与以往相比较为稳定。

## 2015年四季度

通信及移动互联网行业投资总量**61**起, 投资总额**4.8**亿美元。

### 移动互联网:

49起, 占80%; 3.93亿美元, 占82%

### 其他电信业务及技术:

8起; 占13%; 6,900万美元, 占14%

### 电信设备及终端:

4起, 占7%; 1,800万美元, 占4%

图53: Q4'15 通信及移动互联网行业投资数量概况

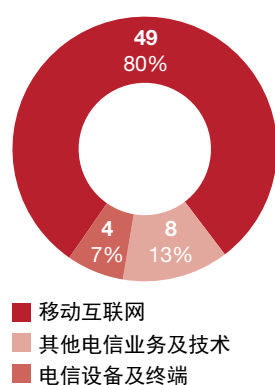
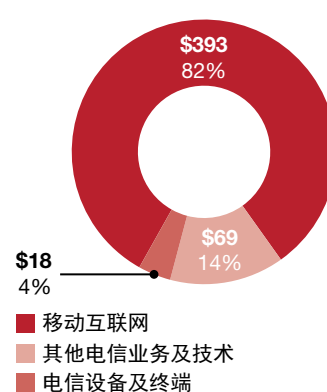


图54: Q4'15 通信及移动互联网行业投资金额概况 (百万美元)



### 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
移动互联网	45% ↑	398% ↑
电信设备及终端	100% ↑	1,736% ↑
其他电信业务及技术	—	3% ↓

### 2015年四季度与2015年三季度环比

	投资数量	投资金额
移动互联网	65% ↓	91% ↓
电信设备及终端	33% ↓	42% ↓
其他电信业务及技术	60% ↑	1,667% ↑

## 投资阶段

### 2015年三季度

#### 初创期:

125起, 占82%; 10.66亿美元, 占25%

#### 扩张期:

22起, 占14%; 31.95亿美元, 占74.5%

#### 成熟期:

4起, 占3%; 1,900万美元, 占0.4%

#### PIPE:

1起, 占1%; 200万美元, 占0.1%

图55: Q3'15 通信及移动互联网行业投资阶段数量概况

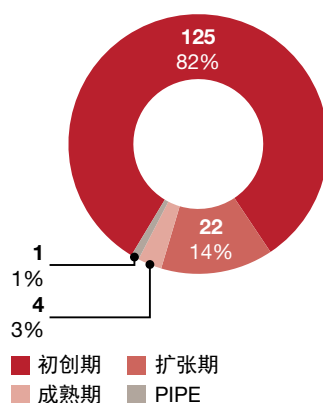
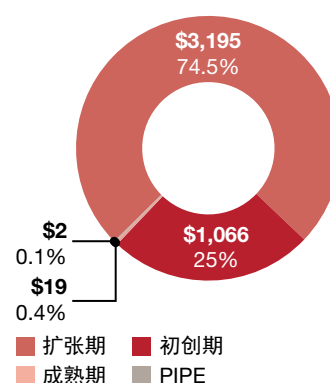


图56: Q3'15 通信及移动互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年四季度

#### 初创期:

42起, 占69%; 1.98亿美元, 占41%

#### 扩张期:

13起, 占21%; 1.7亿美元, 占36%

#### PIPE:

4起, 占7%; 1.01亿美元, 占21%

#### 成熟期:

2起, 占3%; 1,100万美元, 占2%

图57: Q4'15 通信及移动互联网行业投资阶段数量概况

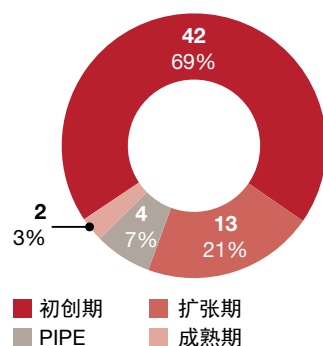
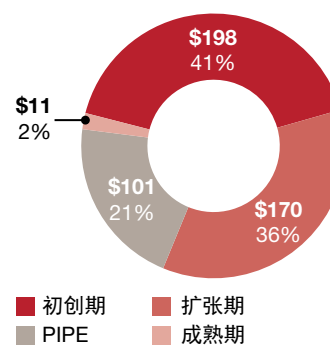


图58: Q4'15 通信及移动互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



### 2015年三季度与2015年二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	49% ↑	130% ↑
扩张期	29% ↑	717% ↑
成熟期	—	410% ↑
PIPE	N/A	N/A

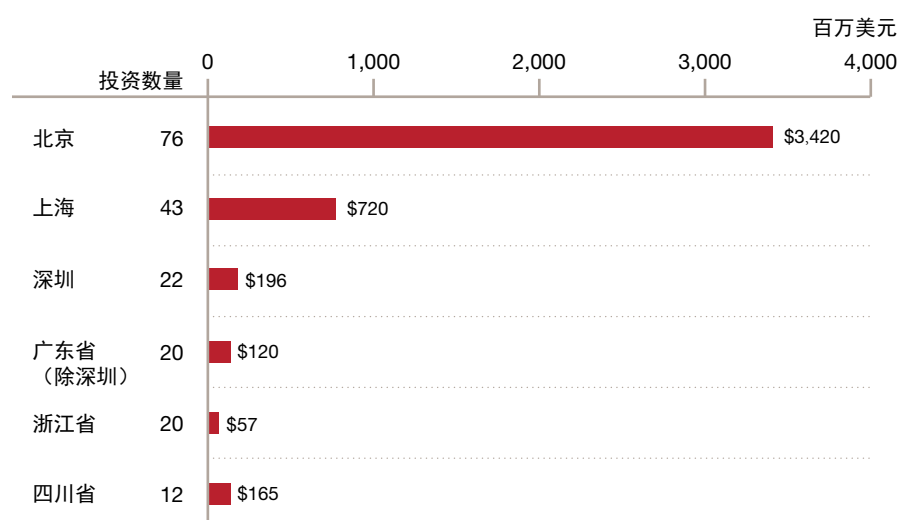
### 2015年四季度与2015年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	66% ↓	81% ↓
扩张期	41% ↓	95% ↓
成熟期	50% ↓	43% ↓
PIPE	300% ↑	5,833% ↑

## 投资区域分布

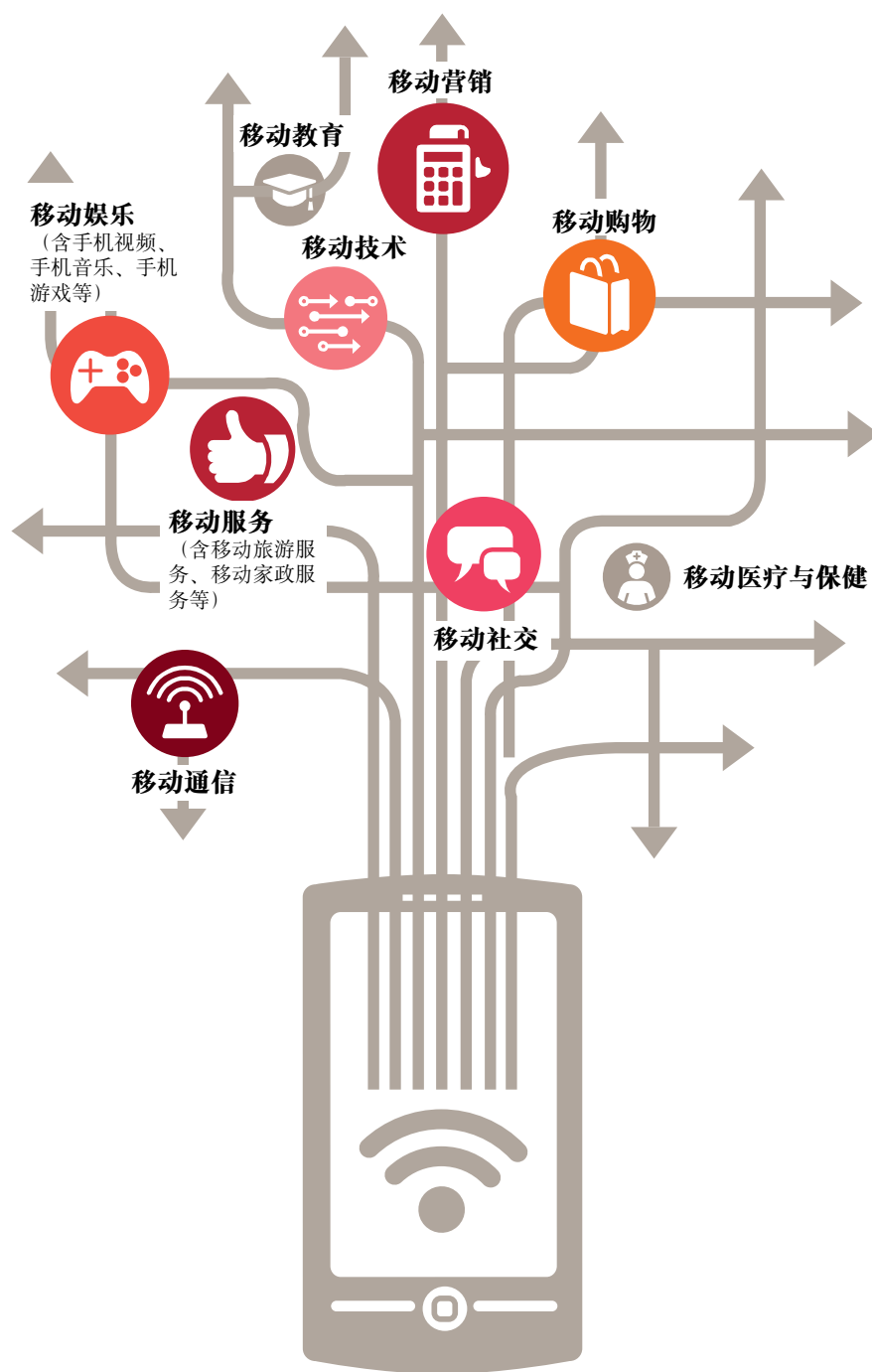
2015年三季度和四季度中，在通信及移动互联网领域，北京投资案例共76起，投资金额34.2亿美元，排在首位。上海共43起投资案例，深圳22起，广东省（除深圳）和浙江省各20起。从投资金额看，前三名排名不变，排名第四的是四川省1.65亿美元，广东省（除深圳）以1.2亿美元位居第五。单笔最高投资金额为北京一家知名打车软件企业获得的30亿美元的投资。

图59: Q3/Q4'15 通信及移动互联网行业投资地域前六名 (投资数量/投资金额)



## 5. 深度分析: 移动互联网行业投资情况

移动互联网行业的主要范畴为移动娱乐、移动营销、移动购物、移动医疗、移动技术、移动教育、移动服务、移动社交、移动通信。



## 投资数量及金额

**2015年三季度移动互联网行业投资总量141起，投资总额42.47亿美元。**

### 移动服务:

53起，占38%；33.38亿美元，占79%

### 移动社交:

32起，占23%；1.42亿美元，占3%

### 移动娱乐:

23起，占16%；5.54亿美元，占13%

### 移动技术:

14起，占9%；3,100万美元，占1%

### 移动购物:

10起，占7%；1.04亿美元，占2%

### 移动医疗:

6起，占4%；5,300万美元，占1.5%

### 移动通信:

2起，占2%；1,400万美元，占0.3%

### 移动营销:

1起，占1%；1,000万美元，占0.2%

### 移动教育:

无投资案例

## 投资数量及金额

**2015年四季度移动互联网行业投资总量49起，投资总额3.93亿美元。**

### 移动服务:

18起，占37%；9,300万美元，占24%

### 移动娱乐:

10起，占21%；1.07亿美元，占27%

### 移动社交:

9起，占18%；4,900万美元，占12%

### 移动技术:

6起，占12%；3,600万美元，占9%

### 移动医疗:

2起，占4%；300万美元，占1%

### 移动教育:

2起，占4%；200万美元，占1%

### 移动通信:

1起，占2%；1亿美元，占25%

### 移动营销:

1起，占2%；200万美元，占1%

### 移动购物:

无投资案例

图60: 2013Q1-2015Q4 移动互联网行业投资阶段投资金额概况

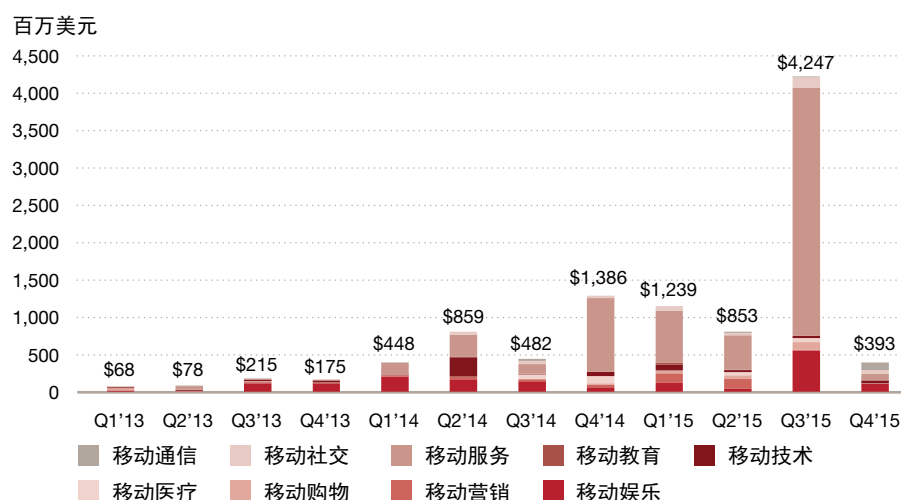
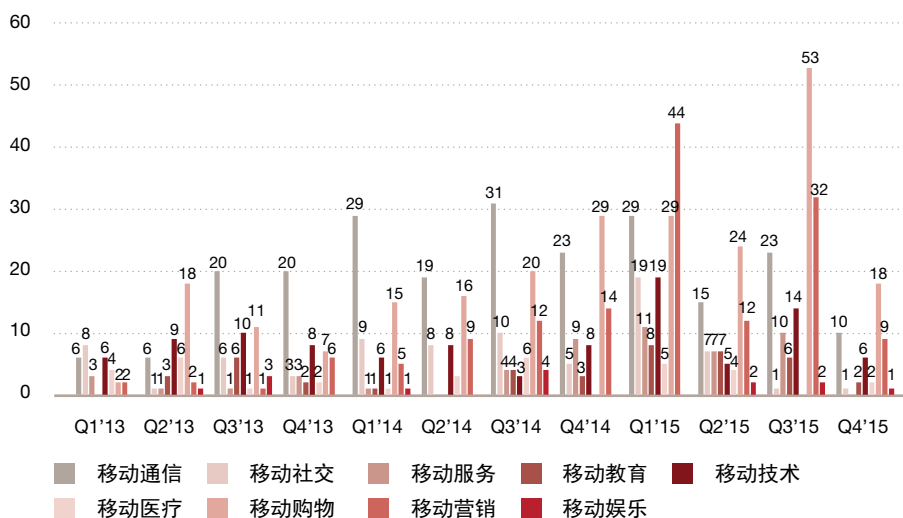


图61: 2013Q1-2015Q4 移动互联网行业投资阶段投资数量概况



移动互联网行业下半年三大热门分类—移动服务、移动娱乐和移动社交

**移动服务：投资位居第一，打车软件巨额投资引发投资热潮**

2014年以来打车软件作为主导投资方向，在2015年三季度获得TMT行业2012年以来最高单笔投资，金额高达30亿美元，且移动服务投资数量于三季度首次突破50笔，创2012年以来又一历史新高。四季度并无大额投资的拉动，投资数量和金额纷纷大幅下滑。

**移动娱乐：投资金额排名第二，投资数量位居第三，单笔投资金额大幅上升**

移动娱乐投资自2014年来一直处于移动互联网行业投资排名前三位，此次亦不例外。2015年下半年移动娱乐投资数量虽较上半年有所减少，然而投资金额却大幅增加，一家著名游戏类企业获得的4.99亿美元大额投资致使三季度投资金额突破5亿，创2012年以来历史新高。

**移动社交：投资数量排名第二，投资金额位居第三，三季度投资金额刷新2012年以来历史记录**

2015年下半年移动社交投资数量较上半年略有减少，并未打破一季度的盛况，然而在投资金额方面，三季度投资金额突破1亿，环比二季度大幅增长406%，创2012年以来历史新高。

**移动通信：出现2012年以来首次大额投资**

移动通信在移动互联网众多分类排名中往往处于末几位，投资数量一般也在5笔以下，2015年下半年共3笔投资案例，但在四季度一家深圳通信类企业获取了一笔金额高达1亿美元的投资，打破了传统观念。



#### 普华永道观点

在“互联网+”战略的推动下，时下最热的移动互联网带动各个传统企业迈上新台阶，各类服务、娱乐、社交等平台层出不穷，以O2O为代表的运作模式是移动互联网创新的一大亮点。2015年移动互联网的部分领域企业已步入相对稳定的发展期，下半年的一笔30亿美金的扩张期巨额投资是最好的表率。无论未来资本市场是否将迎来动荡或低潮，相信移动互联网的投资情况仍然值得我们期待。

## 6. 研究方法及定义

TMT是Telecommunications, Media, Technology三个单词的缩写, 分别代表通信及移动互联网、媒体与科技。在本报告中, 我们对TMT行业中活跃度最高的科技, 互联网以及通信及移动互联网行业进行了具体分析。

本报告的研究时间段为2015年三季度和四季度, 为了更有效地显示出TMT行业宏观投资趋势, 我们加入了2013年至2015年上半年的数据, 以便就同时期数据进行比较。本报告仅对披露投资数据的案例进行分析。对于未披露具体投资时间、或投资金额、或投资阶段的投资案例则未包含在相关案例分析中以保证本报告的精确性。

本报告数据来源由清科研究中心提供。

### 定义

#### 科技主要范畴

**硬件:** 电脑硬件、电脑外设、网络设备

**软件:** 基础软件、应用软件等

**IT服务:** IT咨询、软件外包、托管服务、计算机与网络安全等

**电子及光电设备:** 光电元器件、光电产品、电子设备、电源等

**半导体:** IC设计、IC测试与封装、IC设备制造等

#### 互联网主要范畴

**电子商务:** B2C、B2B、C2C等

**网络营销:** 资讯门户、搜索、广告代理商及网络营销服务

**网络服务:** 网络旅游服务、网上招聘服务、网络家政服务

**网络教育:** 在线教育、网络课堂等

**网络娱乐:** 网络游戏、网络视频、网络音乐

**网络社区:** BBS/论坛、社交网络等

**网络金融:** 互联网金融、电子支付等

#### 通信及移动互联网主要范畴

**电信设备及终端:** 通信及移动互联网设备、通信及移动互联网终端、通信及移动互联网软件等

**其他电信业务及技术:** 移动运营商、固网运营商、虚拟运营商及其他等

**移动互联网:** 移动娱乐、移动营销、移动购物、移动医疗、移动技术、移动教育、移动服务、移动社交、移动通信

#### 娱乐传媒主要范畴

**传统媒体:** 报刊、杂志、出版业等

**户外媒体:** 户外平面广告、户外LED、移动电视、楼宇电视等

**影视制作及发行:** 电影制作与发行、电视制作与发行、电影放映等

**广告创意/代理:** 广告创意、媒介购买、广告代理等

**文化传播:** 文化经纪及代理等

**娱乐与休闲:** 动漫、其他



## 企业投资发展阶段

**初创期：**此阶段由1年至5年不等。企业的产品开发完成尚未大量商品化生产，此阶段资金主要在购置生产设备、产品的开发及行销并建立组织管理制度等。

**扩张期：**此阶段投资期大约2-3年；企业产品已被市场肯定，企业为进一步开发产品、扩充设备、量产、存货规划及强化行销力，需要更多资金。

**成熟期：**成熟期企业营收成长，获利开始，并准备上市规划，此阶段筹资主要目的在于寻求产能扩充的资金，并引进产业界较具影响力的股东以提高企业知名度，强化企业股东组成。资金运作在于改善财务结构及管理制度，为其股票上市做准备。此阶段投资风险最低，相对活力亦较低。

**PIPE：**是私募基金，共同基金或者其他的合格投资者以市场价格的一定折价率购买上市公司股份以扩大公司资本的一种投资方式。

## 退出方式

**IPO：**首次公开发行股票，是英文 initial public offerings 的简称。上市包括在上海、深圳、香港、海外各板块上市以及新三板挂牌。

**并购：**包括私募及创投的股份或将被投资企业整体出售给第三方企业。

**管理层收购：**公司的管理层利用借贷所融资本或股权交易收购本公司的一种行为，从而引起公司所有权、控制权、剩余索取权、资产等变化，以改变公司所有制结构。通过收购使企业的经营者变成了企业的所有者。

**股权转让：**私募及创投将所持有的公司股权出售给其他的私募及创投。

## 7. 联系我们

如果您希望就私募及创投在中国通信及移动互联网、媒体及科技行业的投资现状与我们作进一步沟通,或希望进一步了解普华永道将如何协助您的公司面对各种挑战,请联系您所在地区的主管合伙人。

### 周伟然

普华永道中国/香港TMT行业  
主管合伙人

+86 (755) 8261 8886  
wilson.wy.chou@cn.pwc.com

### 高建斌

普华永道中国TMT行业主管合伙人

+86 (21) 2323 3362  
gao.jianbin@cn.pwc.com

### 北京

#### 张勤

+86 (10) 6533 2098  
amanda.zhang@cn.pwc.com

### 上海

#### 高建斌

+86 (21) 2323 3362  
gao.jianbin@cn.pwc.com

#### 徐波

+86 (21) 2323 2588  
roland.b.xu@cn.pwc.com

#### 林晓帆

+86 (21) 2323 2955  
frank.lin@cn.pwc.com

### 深圳

#### 周伟然

+86 (755) 8261 8886  
wilson.wy.chou@cn.pwc.com

### 香港

#### 邱丽婷

+852 2289 1385  
cecilia.yau@hk.pwc.com

普华永道MoneyTree中国TMT报告  
编撰团队:

#### 林晓帆

合伙人, TMT行业  
frank.lin@cn.pwc.com

#### 严彬

高级经理, TMT行业  
brian.b.yan@cn.pwc.com

#### 张彦艺

市场及传讯经理, 私募股权基金行业  
及科技行业  
stacy.zhang@cn.pwc.com

#### 顾怡

高级审计员, TMT行业  
catherine.gu@cn.pwc.com



## 普华永道 - 全球成员机构网络

普华永道帮助各类组织及个人创造他们所追寻的价值。我们各成员机构组成的网络遍及157个国家和地区，有超过20.8万名员工，致力于在审计、税务及咨询领域提供高质量的服务。如有业务需求或欲知更多情况，请浏览 [www.pwc.com](http://www.pwc.com)。

普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请浏览 [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。

## 普华永道 - 中国大陆、香港及澳门

普华永道中国大陆、香港及澳门事务所已根据各地适用的法律协作运营。整体而言，员工总数约12,800人，其中包括约540名合伙人。

无论客户身在何处，普华永道均能提供所需的咨询服务。我们实务经验丰富、高素质的专业团队能聆听各种意见，帮助客户解决业务问题，发掘并把握机遇。我们的行业专业化有助于就客户关注的领域共创解决方案。

我们分布于以下城市：北京、上海、天津、重庆、沈阳、大连、西安、成都、青岛、南京、苏州、武汉、杭州、宁波、厦门、广州、深圳、香港及澳门。

# www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2016 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）。版权所有。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立。详情请进入 [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。