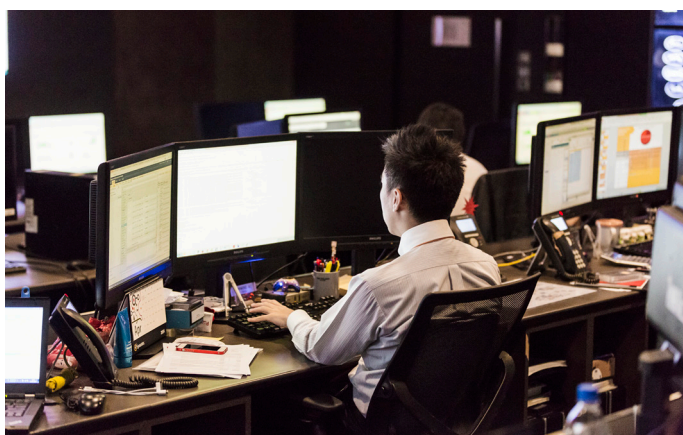


普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

*MoneyTree*TM 中国TMT报告

2015年一季度/二季度

数据来源: 清科研究中心



*MoneyTree*TM中国TMT (通信及移动互联网、媒体及科技) 2015年一季度/二季度报告包括了2015年上半年、2014年、2013年及2012年下半年TMT行业私募及创投投资数据与信息。



普华永道

www.pwccn.com
www.pwc.com/globalmoneytree

目录

1. 概述	4
2. TMT行业私募及创投投资分析	5
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
3. TMT行业私募及创投投资退出分析	17
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
4. 科技、互联网、通信及移动互联网行业投资分析	21
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
5. 深度分析：移动互联网行业投资情况	37
6. 研究方法及定义	40
7. 联系我们	42

1. 概述

2015年上半年,中国TMT行业的发展延续了2014年下半年的良好发展势头。中国“互联网+”理念的不断深入对TMT行业正产生着重大影响:新兴企业不断涌现,发展中企业不断壮大,新业态的经济价值不断提高,众投资机构纷纷加盟其中。TMT行业已成为中国目前发展最为迅猛的行业之一。

2015年上半年私募及创投总体行业投资低开高走,于二季度呈现跳跃性增长。随着政府鼓励创业与激励创新相关政策的逐步落实,2015年上半年总体行业投资数量已远超2014年全年的投资数量。2015年上半年总体行业投资总额为253.96亿美元,虽然较2014年下半年略微下滑7%,但是仍然在高位运行。就具体行业来说,2015年上半年医疗健康、金融业及TMT行业的投资数量及金额有大幅增加。

2015上半年的TMT行业投资总额几乎与2014年全年的投资总额相持平,投资数量则较2014年下半年增长44%。TMT行业投资作为总体行业投资的热点,在股市及新三板市场所带来的巨大财富效应的影响下,在2015年上半年无论是投资金额还是投资数量均更新了自2012年以来的各种历史记录。

2015上半年科技行业与娱乐传媒行业投资情况十分突出,投资总额与投资数量均有较大增幅,这主要归因于多笔大额投资交易的发生。

另外,值得一提的是,2015年上半年

TMT行业单笔投资金额过亿案例数多达32起,其中3笔投资金额超过10亿美元,最高单笔金额为一家电子及光电设备企业获得的主要用于芯片生产开发方面的投资16.32亿美元。这些企业发展迅猛,多数正处于扩张或PIPE阶段,由此吸引了巨额的投资。

IPO在2015年上半年高调回归,数量达34起,在TMT行业所有退出类型中占比69%,再次成为主流的退出方式。在上市目的地选择方面,正如我们之前所预测的,赴美上市在目前不是主流的退出方式。2015年上半年,中国A股(特别是创业板)行情十分火爆,IPO数量高达28起,占总体IPO数量的82%。2015年上半年,TMT行业的IPO总体数量及中国A股的IPO数量,均创2012年以来的历史新高。但随着2015年6月开始的资本市场动荡,IPO退出难度骤增。

TMT行业正不断地改变着人们的生活方式和工作效率,也正在对企业的运营模式产生革命性的影响。在离不开智能终端的今天,各类传统生活方式及工作模式都通过移动互联网发生了质的改变,传统行业也正在加速互联网化。无论是现在还是未来,在TMT领域投资如何做出有效合理的判断,如何面对高风险、高收益的TMT企业进行理智分析并看清投资价值至关重要。本报告将帮助您清晰了解2015年上半年TMT行业及其三大子行业的私募及创投投资和退出详情,以及未来可能的发展趋势。

如果您希望就本报告内容与我们做进



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

与2014年下半年相比, 2015年上半年的总体行业投资有所下滑, 相比前两年仍保持良好走势, TMT行业投资总额与数量分别占总体行业投资的61%和45%。

一季度, 总体行业投资总额大幅下降、投资数量大幅增加, 单笔投资金额大幅下滑; TMT行业单笔投资金额保持上升趋势

2015年一季度, 总体投资金额虽然环比下滑25%, 但投资数量却增加52%, 总体行业平均单笔投资金额仅900万美元, 环比下降51%。TMT行业仍然延续了2014年的高速发展态势, 投资总额环比大幅增长61%至75.75亿美元, 投资数量由2014年四季度的371笔增加至2015年一季度的635笔, 增幅高达71%, TMT行业投资总额和投资数量均创2012年以来历史新高。TMT行业平均单笔投资金额为1,808万美元, 环比增加19%。

二季度, 总体行业投资总额和数量急速飙升, 保持良好走势; TMT行业投资总额和单笔投资金额均大幅上升

2015年二季度, 私募及创投总体投资额环比大幅增长101%, 投资数量1,623笔环比增长80%, 单笔投资额为1,000万美元, 环比上涨12%。TMT行业二季度投资数量为491起, 较一季度有所下降, 但投资总额和单笔投资额均大幅上升, 分别为79.81亿美元和2,026万美元。

总体而言, 2015上半年私募及创投总体投资及TMT行业投资延续了2014年的良好走势, 在高位运行。TMT行业投资总额和投资数量均创2012年以来历史新高。



普华永道观点

2015年上半年总体投资呈现出以下几个特点:

一、2015年上半年私募及创投总体行业投资低开高走, 于二季度呈现跳跃性增长。

二、在政府鼓励创业与激励创新相关政策的逐步落实下和全民创新的热潮中, 2015年上半年总体行业投资数量已远远超过2014年全年的投资数量。2015年上半年总体行业投资总额253.96亿美元虽然较2014年下半年略微下滑7%, 但是仍然在高位运行。就具体行业来说, 2015年上半年医疗健康、金融业及TMT行业的投资数量及金额有答复增加。

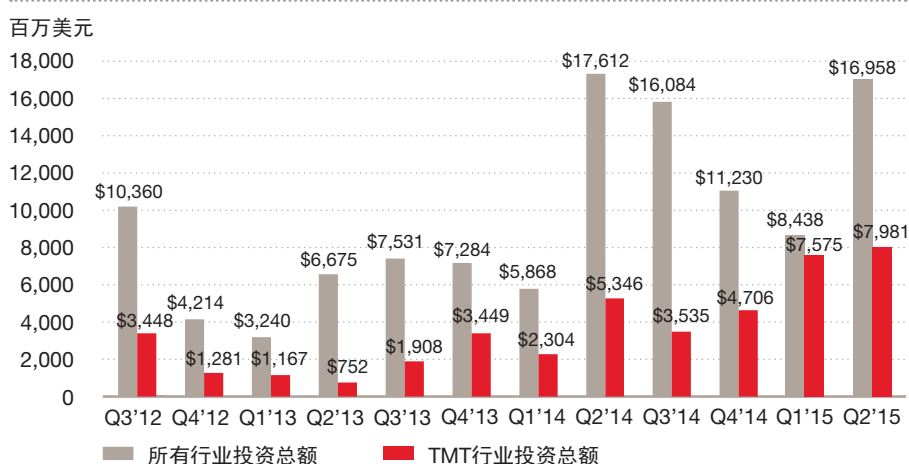
三、2015年上半年TMT行业投资热情极度火爆, TMT行业投资作为总体行业投资的热点, 在股市及新三板市场所带来的巨大财富效应的影响下, 无论是投资金额还是投资数量2015年上半年均创2012年以来历史最高。一季度TMT行业投资金额和数量在总体行业中的占比分别高达90%和70%, 而二季度的占比分别下降为47%和30%, 这主要是由于医疗健康和金融业的热度大幅增加。

私募及创投总体行业投资情况

2015年一季度私募及创投投资总量902起，投资总额84.38亿美元；投资总量比2014年四季度增加52%，投资总额环比减少25%。

2015年二季度私募及创投投资总量1,623起，投资总额169.58亿美元；投资总量比2015年一季度增加了80%，投资金额环比增加101%。

图1: 2012 Q3-2015 Q2 总体行业投资与TMT行业投资金额比较

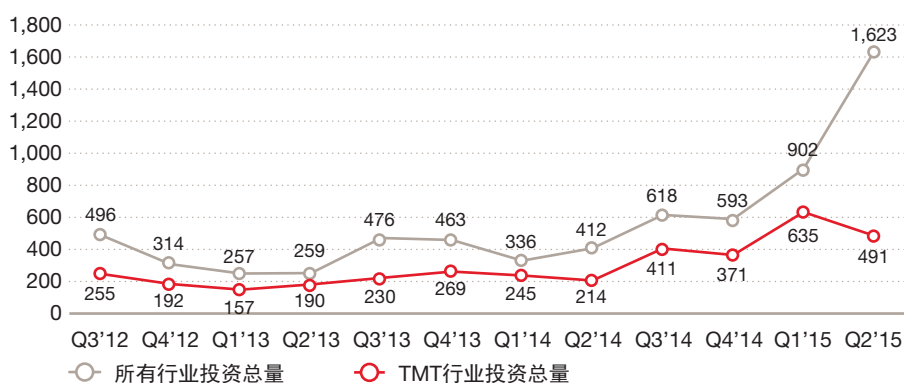


TMT行业私募及创投投资情况

2015年一季度，TMT行业投资635起，占私募及创投当季投资总量70%；投资金额75.75亿美元，占私募及创投当季投资总额90%。

2015年二季度，TMT行业投资491起，占私募及创投当季投资总量30%；投资金额79.81亿美元，占私募及创投当季投资总额47%。

图2: 2012 Q3-2015 Q2 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年一季度，TMT行业投资635起，比2014年四季度增加71%，投资金额75.75亿美元，环比增加61%。

2015年二季度，TMT行业投资491起，比2015年一季度减少23%，投资金额79.81亿美元，环比增加5%。

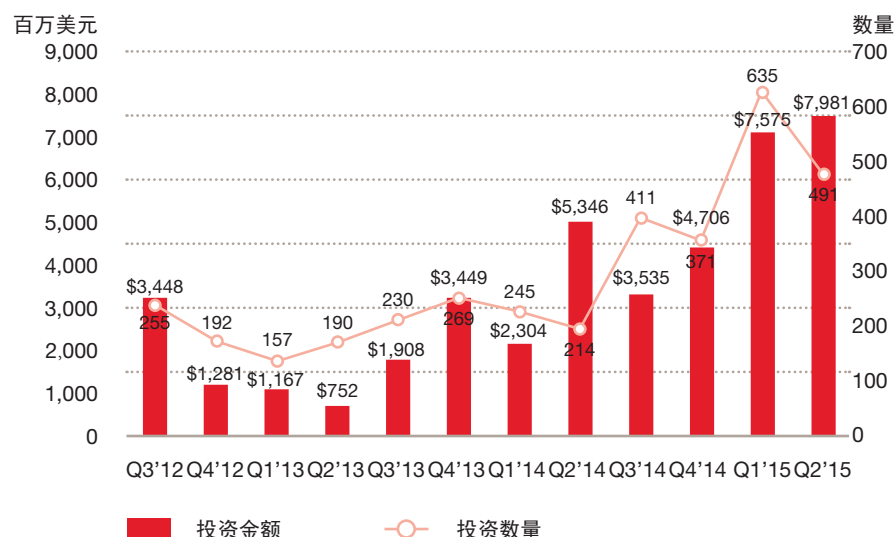
一季度投资数量创2012年以来最高

一季度TMT行业投资总额和投资数量分别较2014年四季度大幅上升61%和71%，且一季度投资数量创自2012年以来历史最高。一季度单笔投资金额超过1亿美元的有16起，最高单笔投资金额达16.32亿美元。

二季度投资总额达2012年以来最高，直逼80亿美元

二季度TMT行业投资总额环比一季度上浮5%，高达79.81亿美元，创2012年以来新高，而投资数量环比下降23%，因此，2015年二季度平均单笔投资金额相比一季度上涨12%。二季度单笔投资金额超过1亿美元也有16起，最高单笔投资金额达12.77亿美元。

图3: 2012 Q3-2015 Q2 TMT行业投资季度趋势



普华永道观点

TMT行业在2015年上半年延续了2014年的高速发展趋势，投资数量及金额创2012年以来历史最高，并在科技和娱乐传媒子行业出现了三笔单笔投资超过10亿美元的投资交易。TMT行业仍然是私募及创投投资的热点。

从投资金额来看，2015年一季度以半导体、电子商务及网络营销为主，而二季度广播电视机数字电视则一跃而上。2015年上半年单笔投资金额超过1亿美元的投资数量达到32笔，创2012年以来历史新高，受此影响，2015年上半年平均单笔投资金额较2014年下半年环比大幅增加31%。

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。

2015年上半年科技行业的单笔平均投资金额为2014年下半年的近2倍。2015年一季度的投资总额23.89亿美元，仅次于2012年以来历史最高的2014年二季度的28.13亿美元。二季度投资总额较一季度下降32%，但投资数量125笔较上季度上升5%，创自2012年以来历史新高。

互联网行业一直是TMT的投资热门，2015年表现依旧十分突出。一季度以投资数量288笔，投资金额38.16亿美元独占鳌头，并创自2012年以来历史新高。二季度的投资数量和金额分别较一季度下降20%和28%。

通信及移动互联网行业2015年上半年表现一般，一季度单笔平均投资金额较去年四季度下降72%。2015年一季度投资金额较2014年四季度下跌48%，而投资数量却上涨84%。二季度投资金额与数量均有所下滑，分别环比下降34%、50%。

娱乐传媒行业投资二季度投资数量较一季度上涨55%，投资金额则环比暴涨4279%，投资金额首超十亿数量级，高达27.38亿美元。

2015年一季度，16笔单笔过亿美元的投资中，互联网行业占75%，科技占19%，通信及移动互联网占6%。

2015年二季度，16笔单笔过亿美元的投资中，互联网行业占44%，通信及移动互联网占25%，娱乐及传媒占19%，科技占12%。

图4: 2012 Q3-2015 Q2 TMT子行业投资金额比较

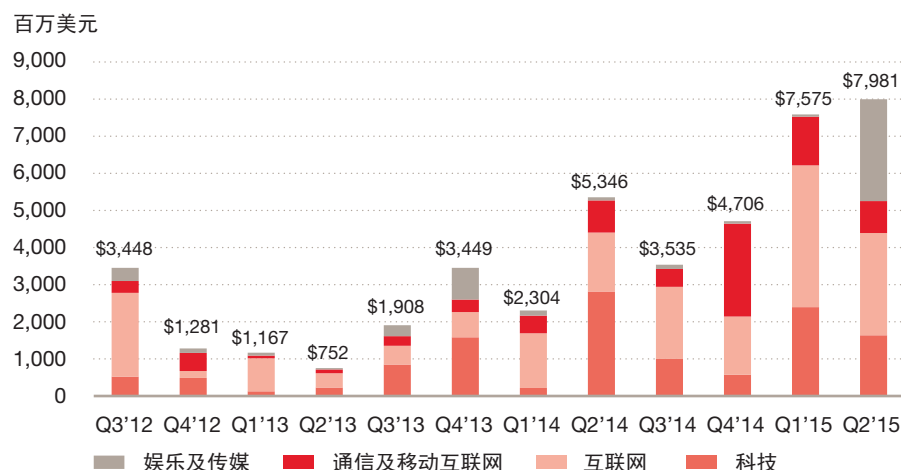
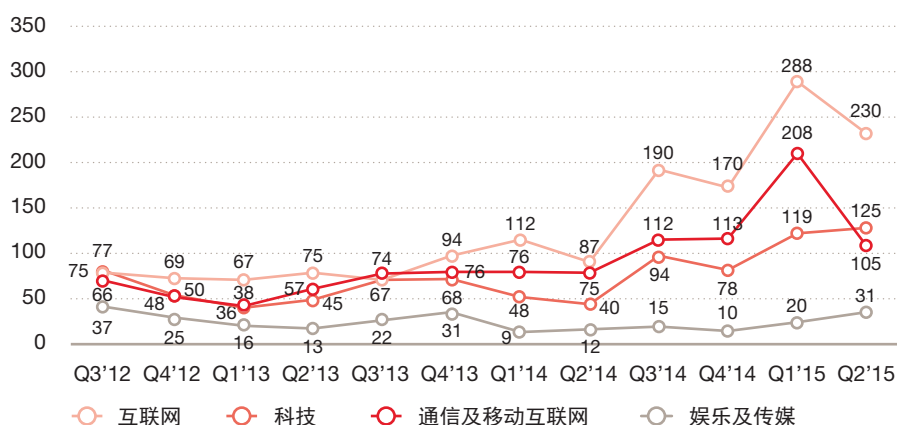


图5: 2012 Q3-2015 Q2 TMT子行业投资数量比较



普华永道观点

从整个上半年来看：

互联网行业依然稳居榜首，在投资数量和金额上占据主导地位。

娱乐传媒行业异军突起，在2015年二季度其投资金额几乎与互联网行业持平，并出现两笔金额超过10亿美元的娱乐传媒内容方面的投资。娱乐传媒行业的投资对象依然以规模较大的企业为主，数量少但单笔金额大。

科技行业单笔金额高企，2015年上半年单笔投资金额最大的投资交易出现在科技行业，为一家电子及光电设备企业获得的主要用于芯片生产开发方面的投资，金额高达16.32亿美元。

通信及移动互联网行业投资金额与2014年下半年相比处于低位，主要是由于一季度该行业的企业估值较高，而二季度投资回归谨慎，但投资数量仅次于互联网行业，涨势良好。

2015年一季度

TMT行业投资总量635起, 投资总额75.75亿美元。

子行业投资数量占比依次为

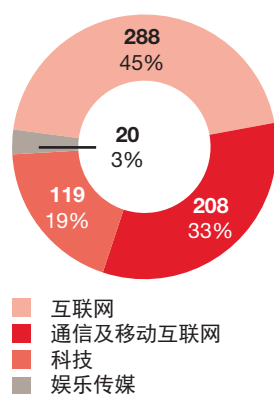
互联网: 288起, 占45%

通信及移动互联网: 208起, 占33%

科技: 119起, 占19%

娱乐传媒: 20起, 占3%

图6: Q1' 15 TMT子行业投资数量概况



子行业投资金额占比依次为

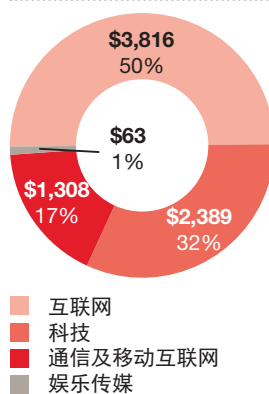
互联网: 38.16亿美元, 占50%

科技: 23.89亿美元, 占32%

通信及移动互联网: 13.08 亿美元, 占17%

娱乐传媒: 6,300万美元, 占1%

图7: Q1' 15 TMT子行业投资金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
科技	53% ↑	316% ↓
互联网	69% ↑	144% ↑
通信及移动互联网	84% ↑	48% ↓
娱乐及传媒	100% ↑	8% ↓

2015年二季度

TMT行业投资总量491起，投资总额79.81亿美元。

子行业投资数量占比依次为

互联网: 230起, 占47%

科技: 125起, 占26%

通信及移动互联网: 105起, 占21%

娱乐传媒: 31起, 占6%

子行业投资金额占比依次为

互联网: 27.52亿美元, 占35%

娱乐传媒: 27.38亿美元, 占34%

科技: 16.32亿美元, 占20%

通信及移动互联网: 8.59亿美元, 占11%

图8: Q2'15 TMT子行业投资数量概况

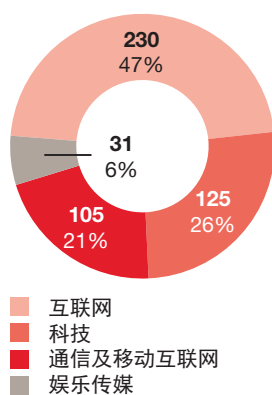
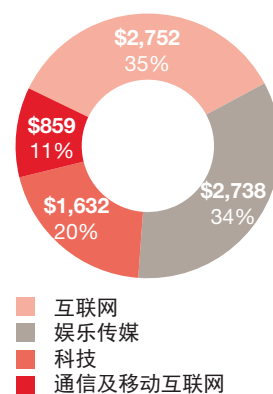


图9: Q2'15 TMT子行业投资金额概况 (百万美元)



2015年二季度与2015年一季度环比

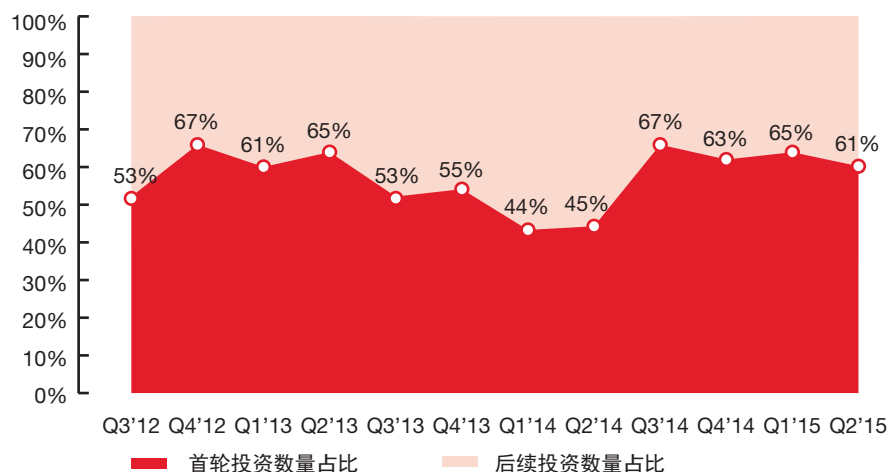
	投资金额	投资数量
科技	5% ↑	32% ↓
互联网	20% ↓	28% ↓
通信及移动互联网	50% ↓	34% ↓
娱乐及传媒	55% ↑	4279% ↑

TMT行业首轮与后续投资比较

2015年一季度

TMT行业首轮融资企业217家，占当季投资总量的65%，该占比与2014年四季度相比攀升2个百分点；首轮融资金额30.35亿美元，占当季投资总额的42%，占比较上季度上升23个百分点，创2012年以来历史新高。

图10: 2012 Q3-2015 Q2 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



2015年二季度

TMT行业首轮融资企业216家，占当季投资总量的61%，首轮融资企业数量占当季投资总量比例较上季度减少4个百分点。首轮融资金额为8.97亿美元，占当季投资总额11%，首轮融资金额占当季投资总额比例较上季度下降了31个百分点。

2015年一季度首轮融资企业中,

互联网行业: 101家, 融资6.83亿美元;

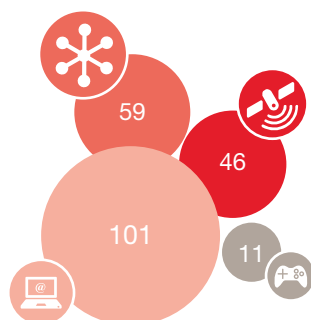
科技行业: 59家, 融资21.07亿美元;

通信及移动互联网行业: 46家, 融资2.28亿美元;

娱乐传媒行业: 11家, 融资1,800万美元。

首轮融资初创期企业139家, 占64%;
扩张期61家, 占28%; 成熟期16家, 占7%。

(未披露投资阶段1家, 占1%)



2015年二季度首轮融资企业中,

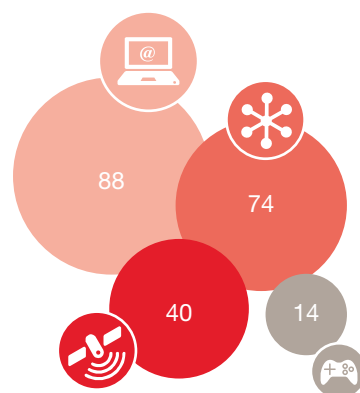
互联网行业: 88家, 融资5.47亿美元;

科技行业: 74家, 融资1.52亿美元;

通信及移动互联网行业: 40家, 融资1.25亿美元;

娱乐传媒行业: 14家, 融资7,300万美元。

首轮融资初创期企业118家, 占55%;
扩张期56家, 占26%; 成熟期42家, 占19%。



普华永道观点

关于TMT行业首轮与后续投资比较, 我们发现:

1. 2015年一季度首轮投资案例数环比增加41%, 投资金额大幅上涨249%, 高达30.35亿美元, 这主要是由于2015年一季度科技行业的一笔金额为16.32亿美元的A轮投资所致。2015年二季度, 首轮投资案例数与上季度基本持平, 但由于缺少大金额的单笔交易, 首轮投资金额环比下滑70%。
2. 除去上述科技行业的单笔巨额投资的影响, 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。
3. 2015年上半年, 首轮投资占比延续2014年下半年的良好走势, 维持在60%以上, 这不仅体现出TMT行业更新换代快、新项目层出不穷的特性, 而且表明投资者对于新项目青睐依旧。

2015年一季度

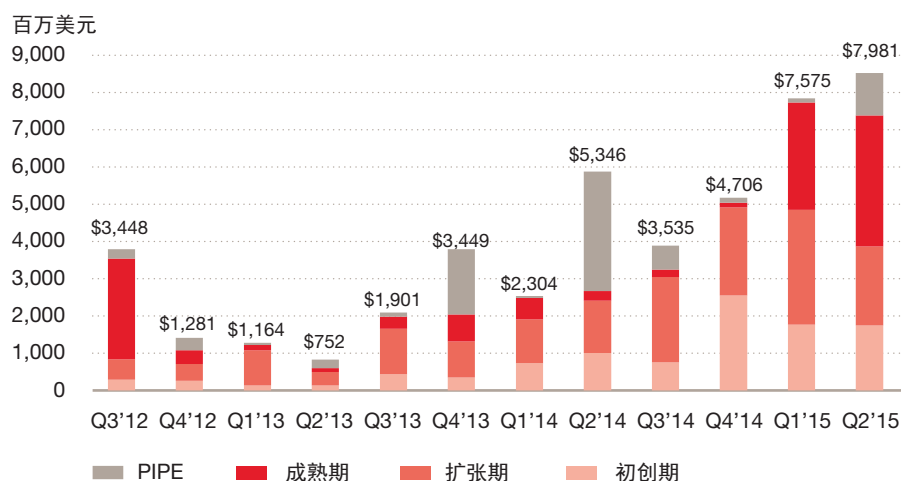
首轮融资金额	企业数量
<= 100万美元	49
100万美元-500万美元	96
>500万美元-1000万美元	19
>1000万美元	22
N/A	31

2015年二季度

首轮融资金额	企业数量
<= 100万美元	51
100万美元-500万美元	90
>500万美元-1000万美元	23
>1000万美元	16
N/A	36

TMT行业投资阶段分布

图11: 2012 Q3-2015 Q2 TMT行业投资阶段投资金额比较



初创期——上半年投资数量持续上涨，投资金额略有下滑，但仍在高位运行

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，一、二季度分别占总量的75%和61%。2015年一季度初创期投资金额16.08亿美元，占比为21%，较2012年以来的历史最高值的2014年四季度投资额虽然有所下降，但仍在高位运行。

扩张期——一、二季度投资数量和金额稳步上升，无较大波动

投资人往往青睐于处于在扩张期的TMT企业。2015年一、二季度扩张期投资总额均超过初创期投资总额。

扩张期一、二季度的投资金额分别为28.01亿美元和19.27亿美元，其中一季度金额达2012年以来最高峰值。一季度投资数量环比2014年四季度增加34%，而二季度环比一季度仅上浮1%。

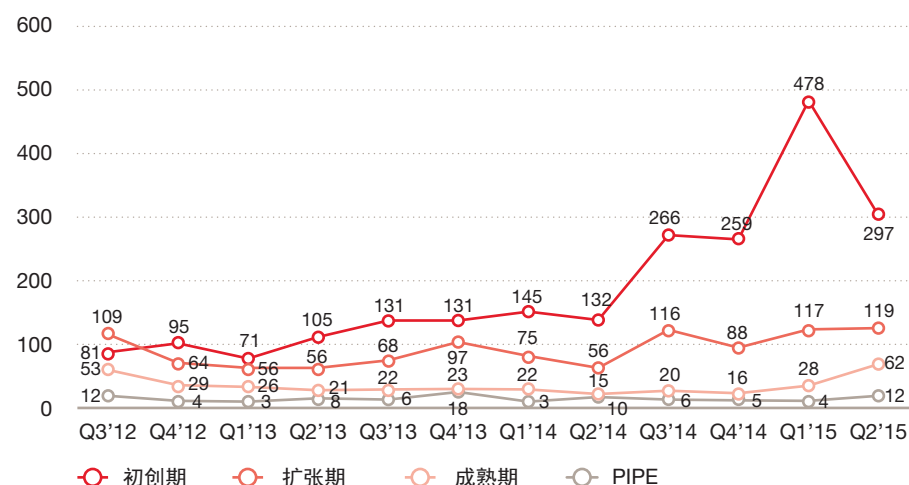
成熟期——一季度投资金额独占鳌头，涨势逼人，二季度投资金额骤然下降；投资数量上半年不断创新高

2015年一季度投资金额为26.1亿美元，占总量的35%，为自2012年以来历史最高，这主要是由于成熟期的两笔单笔金额分别为16.32亿美元和8亿美元的投资所致。成熟期企业因其在多元化网络平台上的拓展可能性及稳定的经营基础，2015年一季度重新赢得投资人的青睐。然而，二季度投资金额环比下降92%。2015年上半年投资数量持续猛增，二季度成熟期投资数量62笔，破2012年后最新记录。

PIPE——上半年多笔过亿投显示其涨势凶猛

PIPE投资数量通常不多，2015年上半年整体呈现上涨趋势。然而PIPE阶段的投资金额却变化莫测，二季度投资金额达42.69亿美元，不仅创2012年以来历史新高且占比总量达54%，2012年以来环比剧增3788%。2015年二季度融资金额排名前两位的均为PIPE交易。

图12: 2012 Q3-2015 Q2 TMT行业投资阶段投资数量比较



2015年一季度

TMT行业投资总量635起，投资总额75.75亿美元。

投资阶段的投资数量分别为：

初创期：477起，占75%

扩张期：118起，占19%

成熟期：28起，占4%

PIPE：4起，占1%

未披露：8起，占1%

投资阶段的投资金额分别为

扩张期：28.01亿美元，占37%

成熟期：26.1亿美元，占35%

初创期：16.08亿美元，占21%

未披露：4.46亿美元，占6%

PIPE：1.1亿美元，占1%

图13: Q1'15 TMT行业投资阶段数量概况

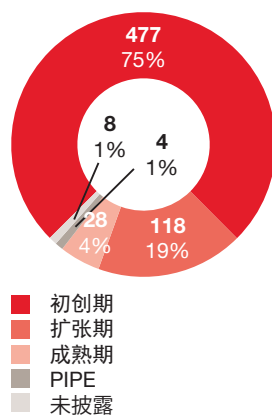
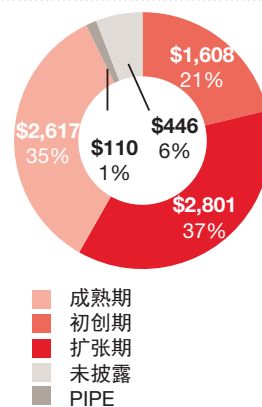


图14: Q1'15TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	84% ↑	31% ↓
扩张期	34% ↑	31% ↑
成熟期	75% ↑	2,150% ↑
PIPE	20% ↓	7% ↓

2015年二季度

TMT行业投资总量491起，投资总额79.81 亿美元。

投资四阶段的投资数量分别为：

- 初创期: 297起, 占60%
- 扩张期: 119起, 占24%
- 成熟期: 62起, 占13%
- PIPE: 12起, 占2%
- 未披露: 1起, 占1%

投资四阶段的投资金额分别为

- PIPE: 42.69亿美元, 占54%
- 扩张期: 19.27亿美元, 占24%
- 初创期: 15.87亿美元, 占20%
- 成熟期: 1.98亿美元, 占2%

图15: Q2'15 TMT行业投资阶段数量概况

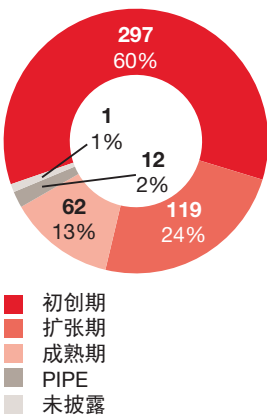
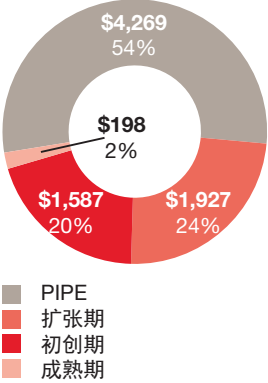


图16: Q2'15 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年二季度与2015年一季度环比

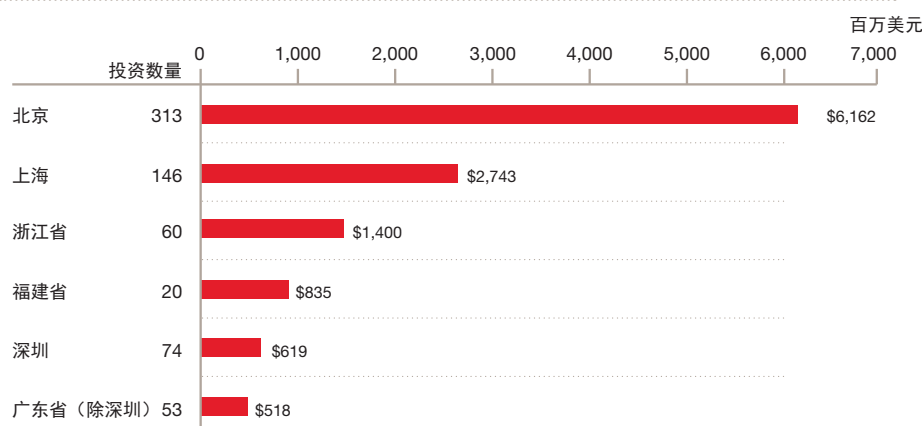
	投资数量		投资金额	
初创期	38%	↓	1%	↓
扩张期	1%	↑	31%	↓
成熟期	121%	↑	92%	↓
PIPE	200%	↑	3,788%	↑

TMT行业投资区域分布情况

2015年上半年,披露投资所在地的投资总量为831起。从投资数量上来看,TMT行业投资区域前五名分别是北京313起(占28%),上海以146起位居第二,深圳74起,浙江省60起,广东省(除深圳)53起;前五区域投资数量合计646起,占投资总量的57%。

披露投资所在地的投资总额为138.29亿美元。从投资金额角度,前两位排名不变,浙江省超越深圳位居第三。投资金额排名前五大区域总额为117.59亿美元,占75%。北京以61.62亿美元高居榜首,上海以27.43亿美元位居第二,浙江省以14亿美元紧跟其后。福建省及深圳分别排名第四、第五,两省的投资总额之和为14.54亿美元。

图17: Q1/Q2'2015 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,2015年上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产业的核心腹地,短期内估计很难被其他区域超越。

2015年上半年上海投资数量和投资金额大幅增加,福建省亦异军突起,投资金额超过深圳。总体而言,TMT投资仍然以北上广深四大一线城市和东部沿海发达省份为主。

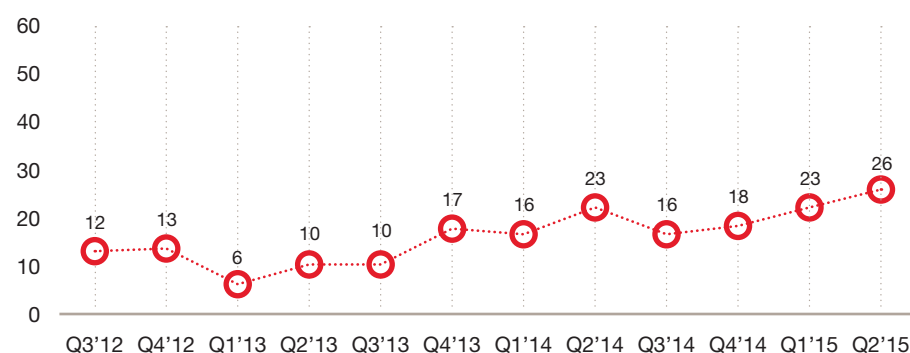
3. TMT 行业私募及创投投资退出分析

TMT行业投资退出季度分析

TMT行业2015年上半年退出数量创自2012年以来新高

2015年一季度退出案例为23起。2015年二季度退出案例为26起。2014年下半年退出数量为34起，2015年上半年较2014年下半年环比增加44%。

图18: 2012Q3-2015Q2 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

IPO在2015年上半年高调回归，数量达34起，在TMT行业所有退出类型中占比69%，再次成为主流的退出方式。

在上市目的地的选择方面，正如我们之前所预测的，赴美上市在目前不是主流的退出方式，2015年上半年，中国A股（特别是创业板）行情十分火爆，IPO数量高达28起，占总体IPO数量的82%。境外已上市企业的私有化将会持续，但同时中国TMT企业境外IPO的脚步也并未停止。从数量和规模上看，境内A股IPO会成为主流；从私募股权投资角度上看，TMT行业将会是一个持续热点。

国内资本市场为不同阶段的TMT企业提供了多层次的交易平台。2015年上半年，TMT行业的IPO总体数量及中国A股的IPO数量，均创2012年以来的历史新高。然而，自2015年7月开始，中国A股再次暂停IPO，2015年下半年的投资和退出形势不容乐观。

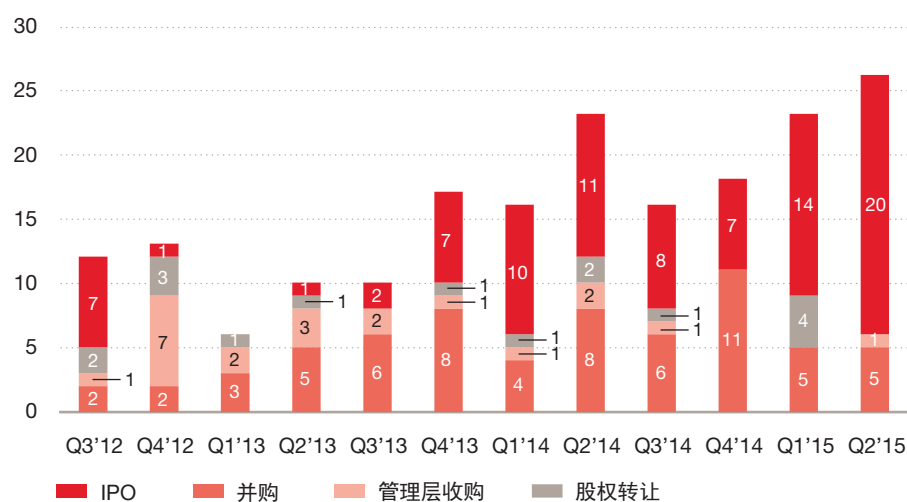
TMT行业投资退出类型

自2014年初起,由于受到A股股市重启及美国资本市场对中国公司信心重建等利好消息的影响,IPO数量占退出总量之比显著上升;2015年上半年保持了该良好势头,二季度IPO数量占退出总量之比显著上升至77%,这是自2012年下半年以来再次出现的盛况。2015年上半年IPO重新反超2014年四季度并购热潮,回归主流资本退出方式。

2015年一、二季度并购数量分别占退出数量的22%、19%,较2014年四季度的占比61%显然大幅下降。

管理层收购和股权转让依然在总体退出数量中占比较小,一般不超过20%。一季度股权转让案例4起,无管理层收购案例,二季度管理层收购案例仅1起且无股权转让交易。

图19: 2012Q3-2015Q2 TMT行业退出类型趋势



中国TMT企业在中国本土上市盛况空前

自2012年以来，由于赴美上市手续简便、流通性较强，对盈利性没有苛刻要求，中国TMT企业赴美上市不断增多，并在2014年二季度达自2012年以来最高峰。然而，以互联网为代表的新技术、新商业模式正在深入改变中国的传统行业，中国的资本市场对于TMT行业给予的较高估值、中国政府近年来对中小型企业挂牌上市的不断鼓励以及美国证交所上市过程中通常伴随的首次公开发行成本高，估值较低等劣势，从而使得越来越多的企业选择在中国资本市场上市。

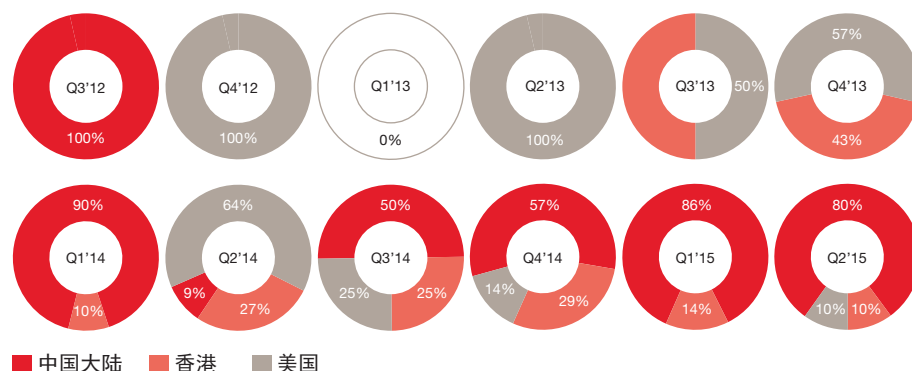
从企业上市目的地而言，2015年一季度，86%的TMT企业在中国本土上市，另14%则在香港上市。

二季度，80%的TMT企业在中国本土上市，10%的企业在美国纳斯达克或纽交所上市，在香港上市的企业同占10%。

由此可见，美国已远远不是TMT企业的必然上市首选，当国内股市环境出现有利局面，TMT企业依然会倾向于在国内本土上市。

在中国上市的TMT企业中，64%选择在创业板上市，25%选择主板，11%选择深中小板。

图20: 2012Q3-2015Q2 TMT行业IPO三大市场比较



2015年一季度退出23起

IPO: 14起, 占61%

并购: 5起, 占22%

股权转让: 4起, 占17%

2015年二季度退出26起

IPO: 20起, 占77%

并购: 5起, 占19%

管理层收购(含回购): 1起, 占4%

图21: Q1'15 TMT行业投资退出类型

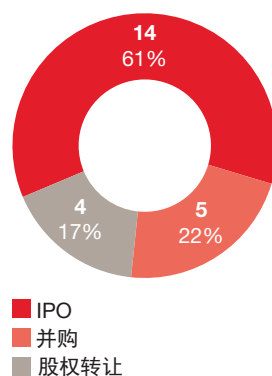
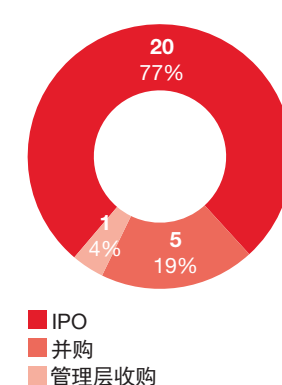


图22: Q2'15 TMT行业投资退出类型



TMT子行业投资退出

2015年一季度

中国TMT行业退出案例数中

娱乐传媒: 7起, 占30%

科技: 7起, 占30%

通信及移动互联网: 6起, 占27%

互联网: 3起, 占13%

2015年二季度

科技: 17起, 占65%

互联网: 4起, 占15%

娱乐传媒: 3起, 占12%

通信及移动互联网: 2起, 占8%

互联网行业投资热度高涨, 退出力度平稳

互联网作为一个活跃的TMT行业, 整个行业投资热度高涨, 无论是一季度还是二季度, 投资数量和投资金额均在四大子行业排名中名列前茅。2015年上半年退出量较2014年下半年基本持平, 处于稳定状态。

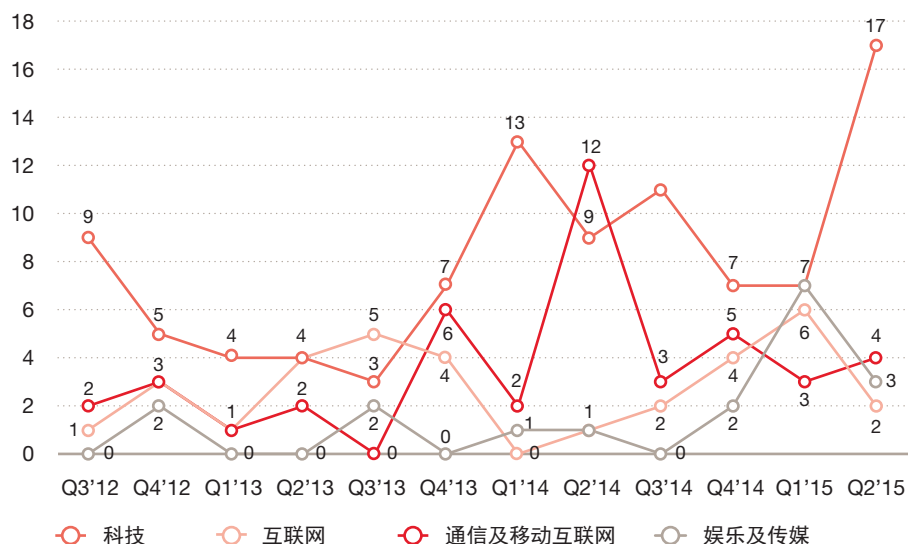
科技行业退出力度有所加强

科技行业的退出数量占比往往在四大子行业中名列前茅, 二季度在总体TMT行业中占比高达65%, 创2012年以来的历史新高, 环比一季度退出数量上升143%。

娱乐传媒行业投资热度突然升高, 退出力度有所加强

娱乐传媒行业退出情况在一季度出现热潮, 同比去年四季度退出案例数几乎翻两番, 创2012年以来的新高点, 占总体TMT行业比例高达30%。

图23: 2012Q3-2015Q2 TMT行业IPO数量各季度分布



4. 科技、互联网、通信及移动互联网行业投资分析

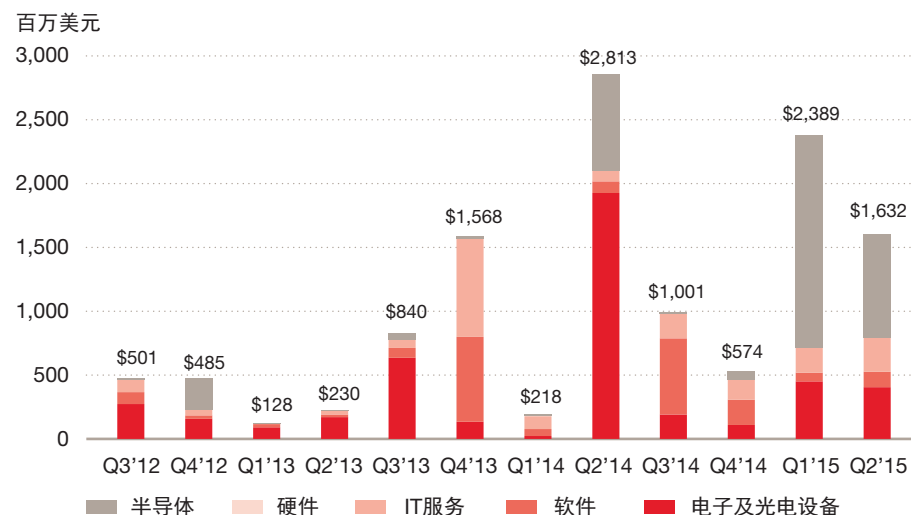
科技行业投资分析

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。

上半年科技行业投资金额增幅迅猛，投资数量创2012年以来历史新高；半导体行业成为投资巨头行业

2015年一季度投资金额较2014年四季度环比增加316%，其主要原因在于一家半导体企业获得了一笔16.32亿美元的巨额A轮投资，进而拉高了整体投资金额。二季度同样由于有另一家上市的半导体企业获得一笔7.91亿美元的大额投资，使得二季度投资金额居高不下。上半年投资数量表现出持续上扬趋势，达到自2012年以来历史最高。半导体行业上半年投资金额创2012年以来峰值，且占整体科技行业投资总金额的60%。

图24: 2012Q3-2015Q2 科技行业投资阶段金额分布



半导体行业表现优异，单笔投资额名列前茅

半导体行业在2015年上半年延续了2014年的优异表现，投资数量虽然只有6笔，但投资金额却高达24.29亿美元，平均单笔投资金额高达4.05亿美元，投资金额、平均单笔投资金额和占整体科技行业投资总金额的比例均创2012年以来的历史新高。2015年上半年，半导体行业最大两笔投资的投资者均为一具有国资背景的集中投资于集成电路产业链各环节优势企业的投资基金，这体现出在中国国家战略

层面对集成电路产业发展和提升中国集成电路产业国际竞争力的高度重视和投入。

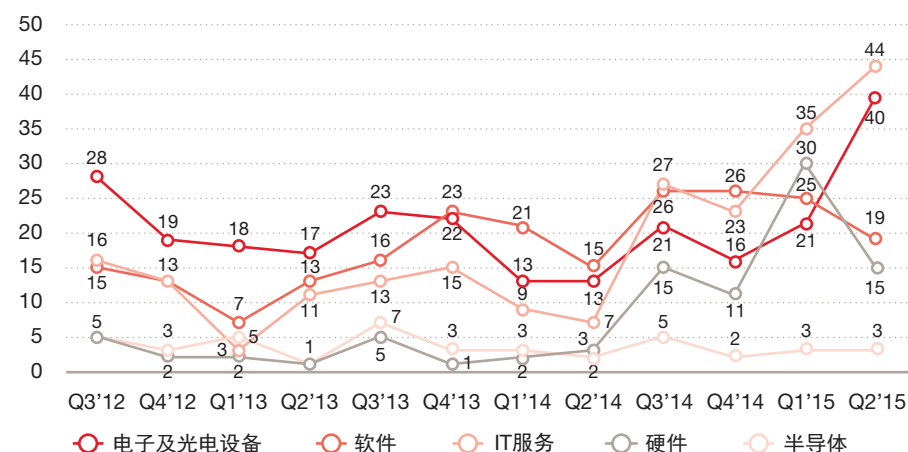
IT服务和软件行业单笔投资金额有所下降

2015年上半年IT服务投资数量虽然不断上升并创新高，但其投资金额涨幅不及数量涨幅，导致平均单笔投资金额较2014年有所下降。软件行业2015年上半年表现不佳，数量与金额均呈现下滑趋势。

上半年硬件与电子及光电设备行业投资数量均创自2012年以来历史新高，单笔投资拉高总体投资总额

以往硬件行业的投资案例始终在个位数徘徊。继2014年三季度破十之后，2015年一季度首次达到30起，为自2012年以来历史最高。二季度投资金额为4,900万美元，与2012年以来的历史最高持平。电子及光电设备行业投资数量在2015年上半年同创2012年以来历史新高，环比2014年下半年上涨65%，投资金额环比2014年下半年增加183%。

图25: 2012Q3-2015Q2 科技行业投资阶段数量分布



投资数量及金额

2015年一季度

科技行业投资总量119起，投资总额23.89亿美元。

IT服务:

35起，占29%；1.93亿美元，占8%

硬件:

30起，占25%；3,200万美元，占1%

软件:

25起，占21%；6,800万美元，占3%

电子及光电设备:

21起，占17%；4.43亿美元，占19%

半导体:

3起，占3%；16.34亿美元，占68%

未披露:

5起，占5%；1,800万美元，占1%

图26: Q1'15 科技行业投资数量概况

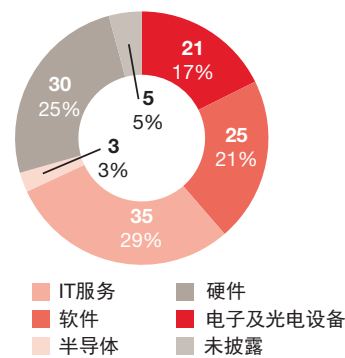
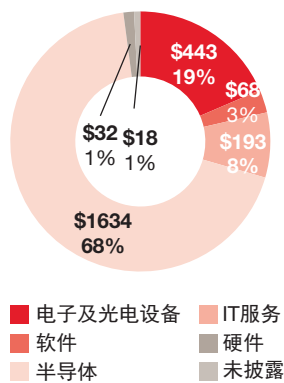


图27: Q1'15 科技行业投资金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
电子及光电设备	31% ↑	310% ↑
软件	4% ↓	65% ↓
IT服务	52% ↑	25% ↑
半导体	50% ↑	2,304% ↑
硬件	173% ↑	36% ↓

投资数量及金额

2015年二季度

科技行业投资总量125起，投资总额16.32亿美元。

IT服务:

44起, 占35%; 2.65亿美元, 占16%

电子及光电设备:

40起, 占32%; 3.99亿美元, 占24%

软件:

19起, 占15%; 1.18亿美元, 占7%

硬件:

15起, 占12%; 4,900万美元, 占3%

半导体:

3起, 占3%; 7.94亿美元, 占49%

未披露:

4起, 占3%; 700万美元, 占1%

图28: Q2'15 科技行业投资数量概况

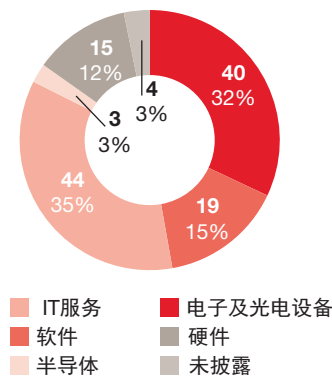
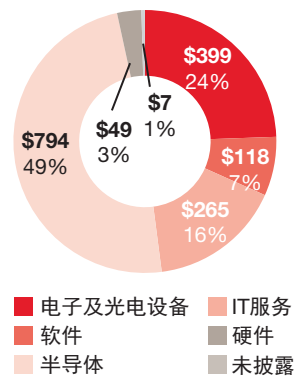


图29: Q2'15 科技行业投资金额概况 (百万美元)



2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
电子及光电设备	90% ↑	10% ↓
软件	24% ↓	74% ↑
IT服务	26% ↑	37% ↑
半导体	—	51% ↓
硬件	50% ↓	54% ↑

投资阶段

初创期企业一季度投资数量与金额再创2012年以来历史新高

投资于初创期企业的数量自2014年二季度开始已连续四个季度领先投资于其他阶段的企业数量。2015年一季度初创期投资数量和金额达到自2012年以来历史最高，投资数量环比2014年四季度增长89%。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。

扩张期和成熟期投资起伏不定

扩张期与成熟期在上半年总体保持良好趋势。整个2014年，扩张期的投资数量与金额均远远大于成熟期，而2015年一季度成熟期金额反超扩张期，并创自2012年以来的历史新高。这主要是由于一笔16.32亿美元的巨额投资交易所致。而二季度成熟期投资并无大额交易发生，扩张期再次反超成熟期。

图30: 2012Q3-2015Q2 科技行业投资阶段投资金额概况

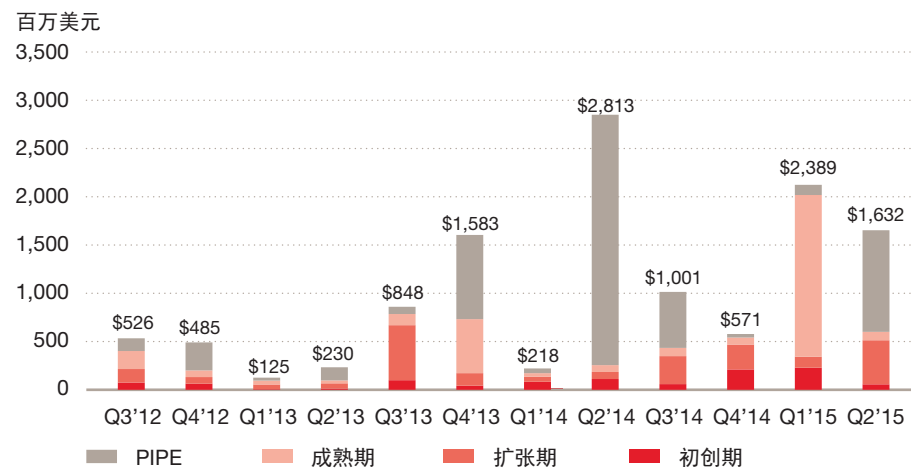
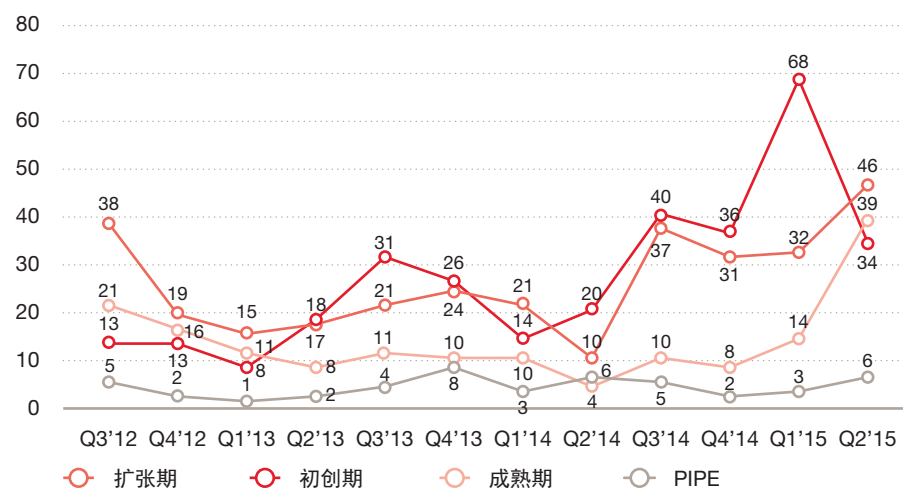


图31: 2012Q3-2015Q2 科技行业投资阶段投资数量概况



PIPE投资热度有所回升

PIPE投资在2013年第四季度开始呈现爆发式增长，在2014年下半年有所冷却。2015年二季度PIPE投资热潮又再度爆发，2015年二季度和一季度环比分别上涨911%和178%。

投资阶段

2015年一季度

初创期:

68起, 占57%; 2.27亿美元, 占10%

扩张期:

32起, 占27%; 1.13亿美元, 占5%

成熟期:

14起, 占12%; 16.53亿美元, 占69%

PIPE:

3起, 占3%; 1.03亿美元, 占4%

未披露:

2起, 占1%; 2.93亿美元, 占12%

图32: Q1'15 科技行业投资阶段数量概况

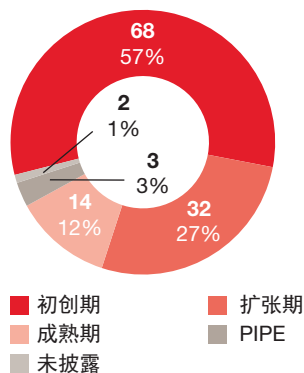
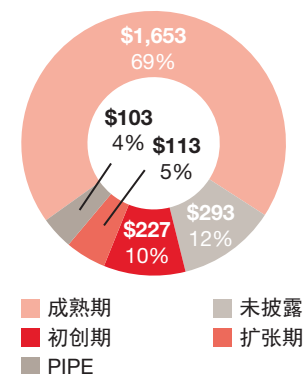


图33: Q1'15 科技行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年二季度

扩张期:

46起, 37%; 4.5亿美元, 占28%

成熟期:

39起, 占31%; 8,700万美元, 占5%

初创期:

34起, 占27%; 5,600万美元, 占3%

PIPE:

6起, 占5%; 10.39亿美元, 占64%

图34: Q2'15 科技行业投资阶段数量概况

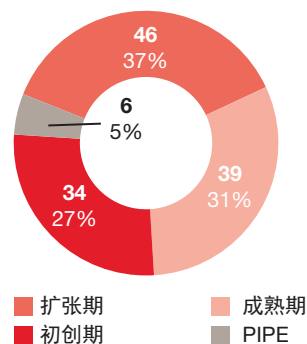
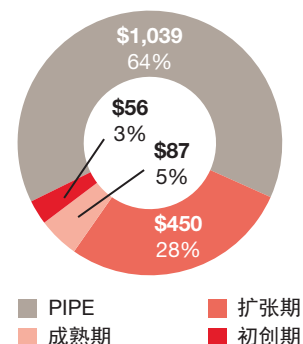


图35: Q2'15 科技行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	89% ↑	8% ↑
扩张期	3% ↑	55% ↓
成熟期	75% ↑	2,229% ↑
PIPE	50% ↑	178% ↑

2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	50% ↓	75% ↓
扩张期	44% ↑	298% ↑
成熟期	179% ↑	95% ↓
PIPE	100% ↑	911% ↑

投资区域分布

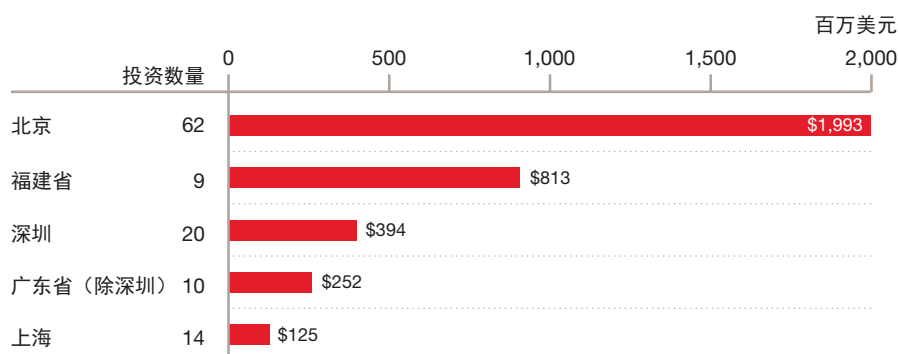
2015年上半年，在科技行业中投资区域排名前五位的分别是北京62起，投资金额19.93亿美元；福建省9起，投资金额8.13亿美元；深圳20起，投资金额3.94亿美元；广东省（除深圳）10起，投资金额2.52亿美元；上海14起，投资数量1.25亿美元。

北京遥遥领先，其他区域难以望其项背

北京的投资数量和投资总额均远远大于其他区域。

北京的投资重点行业为半导体和IT服务，分别占投资总额的82%和12%。

图36: Q1/Q2'15 科技行业投资地域前五名 (投资数量/投资金额)



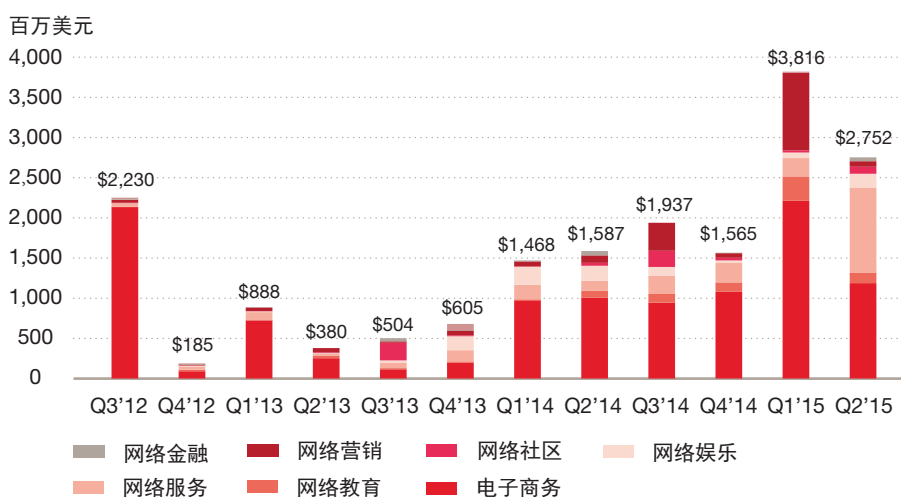
互联网行业投资分析

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。

电子商务——互联网行业最为活跃的子行业，2015年上半年投资总额与数量创2012年以来历史新高

电子商务作为互联网行业的领头军，2015年上半年呈现良好上升趋势。一季度投资数量为132起，环比2014年四季度增长116%，金额为22.09亿美元，环比上涨105%，投资情况为2012年以来最佳。目前电子商务企业大多尚处于初创期和扩张期。从投资案例看，77%处于初创期，19%处于扩张期，仅3%处于成熟期。2015年上半年过亿投资共12笔。

图37: 2012Q3-2015Q2 互联网行业投资阶段投资金额概况

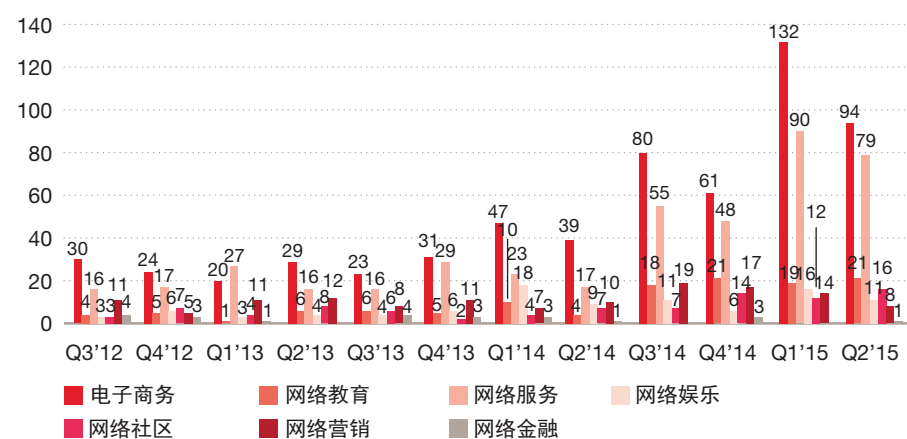


上半年网络营销和网络服务融资突破亿级大关，创2012年以来历史纪录

网络营销主要是咨询门户和广告代理商及网络营销服务机构。一季度网络营销投资为14起，投资总额为9.65亿美元，创自2012年以来的历史新高。上半年互联网行业单笔投资金额最高为8亿美元，属于网络营销二级行业。

网络服务二季度投资金额破十亿，为10.57亿美元，这主要归因于二季度两笔单笔投资金额分别高达5亿美元与1.3亿美元的对于网络旅游企业的投资。

图38: 2012Q3-2015Q2 互联网行业投资阶段投资数量概况



投资数量及金额

2015年一季度互联网行业投资总量为288起, 投资总额为38.16亿美元。

电子商务:

132起, 占46%, 22.09亿美元, 占58%

网络服务:

90起, 占31%; 2.27亿美元, 占6%

网络教育:

19起, 占7%; 3.06亿美元, 占8%

网络娱乐:

16起, 占6%; 7,000万美元, 占2%

网络营销:

14起, 占5%; 9.65亿美元, 占25%

网络社区:

12起, 占4%; 2,600万美元, 占1%

未披露:

5起, 占1%; 1,200万美元, 占0%

网络金融: 无投资案例

图39: Q1'15 互联网行业投资阶段数量概况

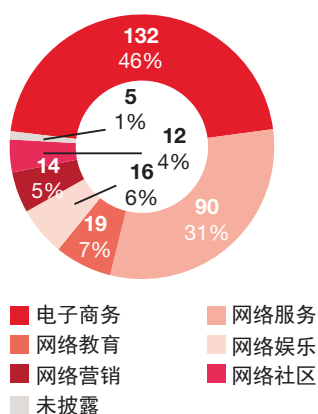
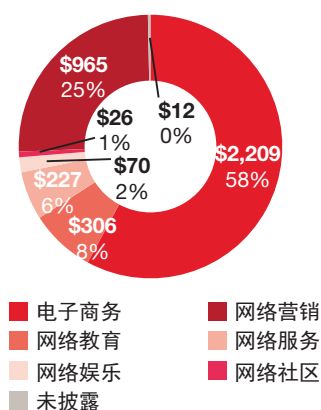


图40: Q1'15互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
电子商务	116% ↑	105% ↑
网络教育	10% ↓	161% ↑
网络服务	88% ↑	9% ↓
网络娱乐	167% ↑	161% ↑
网络社区	14% ↓	21% ↓
网络营销	18% ↓	1,594% ↑
网络金融	100% ↓	100% ↓

投资数量及金额

2015年二季度互联网行业投资总量为230起, 投资总额为27.52亿美元。

电子商务:

94起, 占41%; 11.85亿美元, 占43%

网络服务:

79起, 占34%; 10.57亿美元, 占39%

网络教育:

21起, 占9%; 1.34亿美元, 占5%

网络社区:

16起, 占7%; 8,700万美元, 占3%

网络娱乐:

11起, 占5%; 1.71亿美元, 占6%

网络营销:

8起, 占3%; 6,800万美元, 占2%

网络金融:

1起, 占1%; 5,000万美元, 占2%

图41: Q2'15 互联网行业投资阶段数量概况

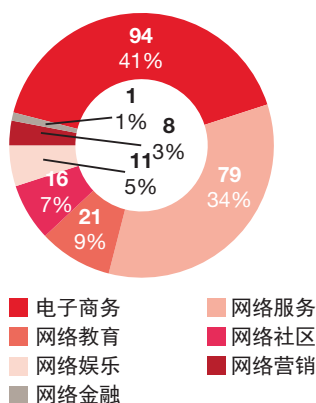
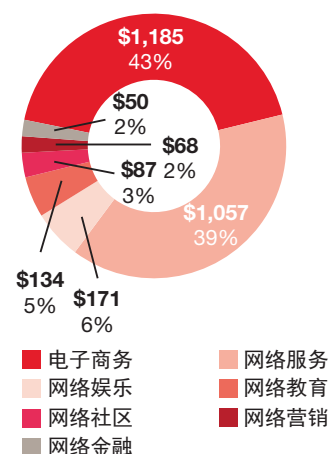


图42: Q2'15 互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
电子商务	29% ↓	46% ↓
网络教育	11% ↑	56% ↓
网络服务	12% ↓	366% ↑
网络娱乐	31% ↓	142% ↑
网络社区	33% ↑	231% ↑
网络营销	43% ↓	93% ↓
网络金融	900% ↑	4,900% ↑

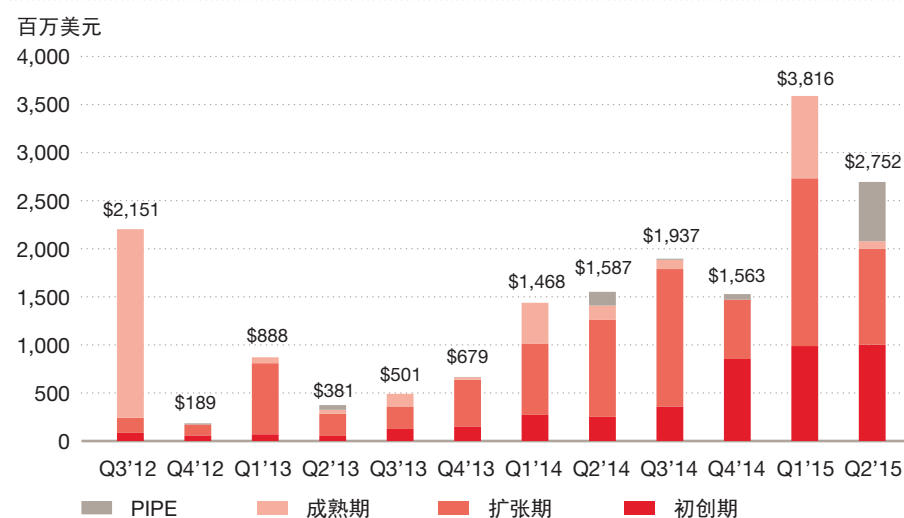
投资阶段

初创期投资数量独占鳌头，投资金额大幅上升，一季度达2012年以来历史新高

从投资数量上看，初创期一季度投资数量占投资总量的78%，二季度投资占比74%，遥遥领先，这主要是因为互联网行业初创期企业的融资需求比较旺盛。

从投资金额上看，2015年上半年初创期企业的表现可谓是突飞猛进。一季度环比增长16%，创2012年以来历史新高。上半年共有6家企业的单笔融资金额过亿，初创期企业的融资规模较以前年度大幅增加。

图43: 2012Q3-2015Q2 互联网行业投资阶段投资金额概况



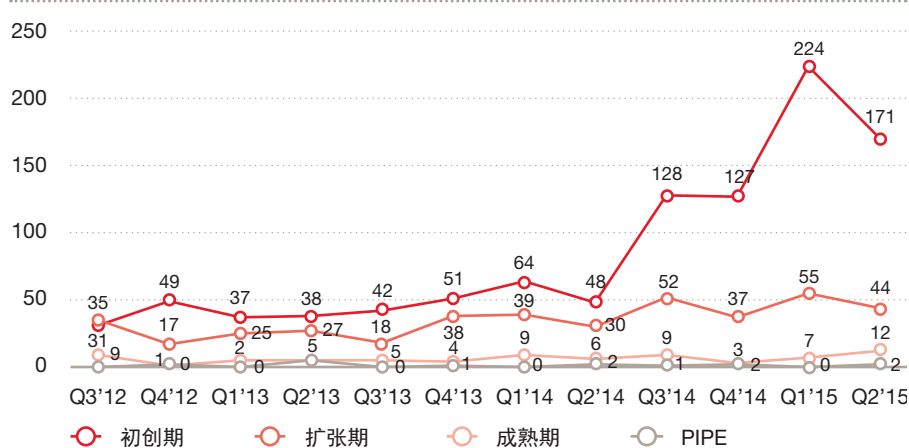
一季度扩张期投资金额占比高达47%，投资总额超17亿，创2012年以来历史新高

扩张期投资金额和投资数量均大幅上升，创2012年以来新记录。上半年共有9起单笔投资金额高于1亿美元的案例。其中排名前三位的单笔投资金额分别为7亿、4.25亿及1.7亿美元，均属于电子商务行业。

PIPE阶段与成熟期上半年出现巨额投资

2015年上半年PIPE阶段仅2起投资案例，但金额巨大，分别为5亿美元与1.3亿美元。一季度成熟期投资数量为7起，投资金额为8.73亿美元，其中一笔8亿的网络营销企业投资占总额的92%，这也是导致成熟期投资金额暴涨的重要原因。

图44: 2012Q3-2015Q2 互联网行业投资阶段投资数量概况



投资阶段

2015年一季度

互联网行业投资总量为288起，投资总额为38.16亿美元。

初创期:

224起，占78%；10.1亿美元，占26%

扩张期:

55起，占19%；17.83亿美元，占47%

成熟期:

7起，占2%；8.73亿美元，占23%

未披露:

2起，占1%；1.5亿美元，占4%

PIPE: 无投资案例

图45: Q1'15 互联网行业投资阶段数量概况

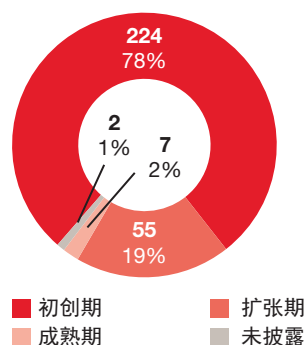
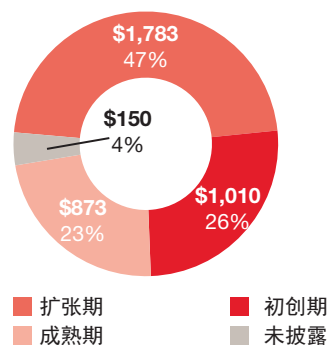


图46: Q1'15互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年二季度

互联网行业投资总量为230起，投资总额为27.52亿美元。

初创期:

171起，占74%；10.24亿美元，占37%

扩张期:

44起，占19%；10.18亿美元，占37%

成熟期:

12起，占5%；8,000万美元，占3%

PIPE:

2起，占1%；6.3亿美元，占23%

未披露:

1起，占1%；投资金额未披露

图47: Q2'15 互联网行业投资阶段数量概况

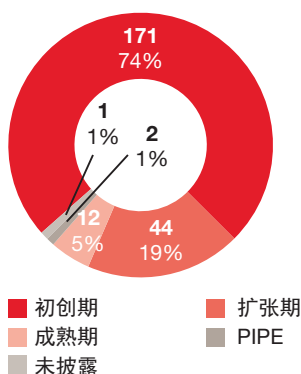
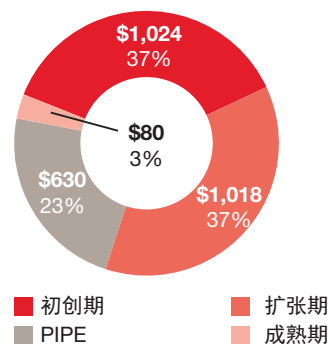


图48: Q2'15互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	76% ↑	16% ↑
扩张期	49% ↑	183% ↑
成熟期	133% ↑	174,536% ↑
PIPE	100% ↓	100% ↓

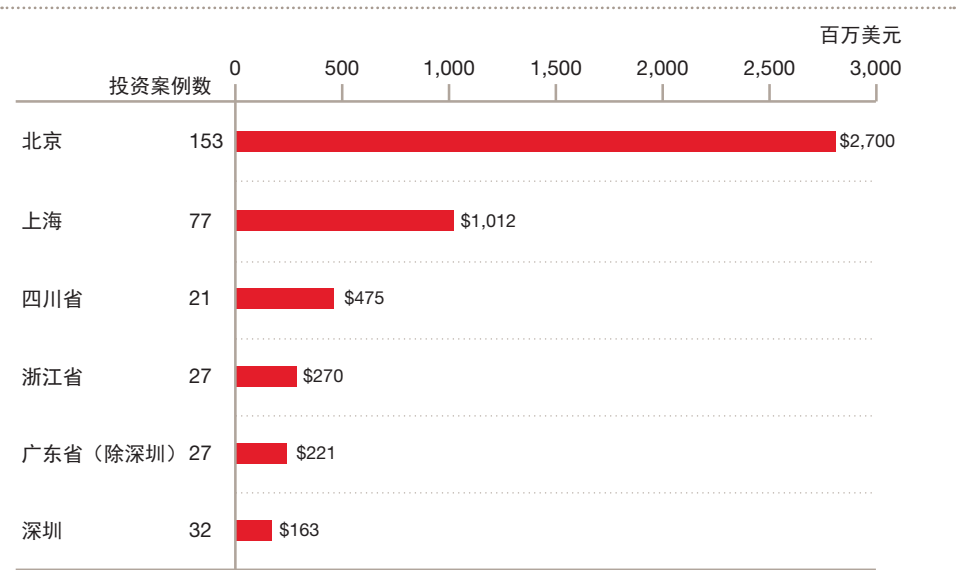
2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	24% ↓	1% ↑
扩张期	20% ↓	43% ↓
成熟期	71% ↑	91% ↓
PIPE	1,900% ↑	62,900% ↑

投资区域分布

2015年一季度和二季度中，互联网行业热门投资区域从数量上来看前三位依次为北京153起，投资总额27亿美元；上海77起，投资总额10.12亿美元；深圳32起，投资总额1.63亿美元。浙江和广东省（除深圳）投资数量各27起，投资总额分别是2.7亿美元和2.21亿美元，在投资数量上排名并列第四。从投资金额上来看，四川省超过浙江、广东和深圳，首次进入前三，这主要归因于一笔金额高达4.25亿美元的对于电子商务交易平台的投资。

图49: Q1/Q2'15 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年一季度

通信及移动互联网行业投资总量**208**起，投资总额**13.08**亿美元。

移动互联网：

204起，占98%；12.39亿美元，占95%

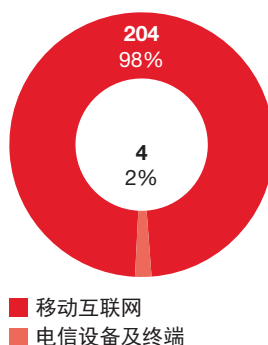
电信设备及终端：

4起，占2%；6,900万美元，占5%

其他电信业务及技术：

无投资案例

图50: Q1'15 通信及移动互联网行业投资数量概况

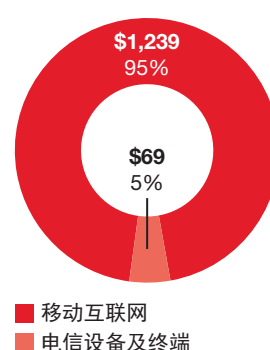


移动互联网：通信及移动互联网行业的中流砥柱，2015年一季度投资数量和金额为自2012年以来历史最高

智能手机小巧轻便及通讯便捷的特点让移动互联网的浪潮正在席卷到社会的方方面面，同时也刺激了以智能手机为平台的移动互联网子行业的投资。

在2015年一季度，移动互联网的投资数量攀上自2012年以来历史最高点，高达204起，占比98%，环比2014年四季度上涨87%。二季度环比一季度有所下滑，这主要是由于一季度一家知名打车软件企业获得一笔金额高达6亿美元的投资。

图51: Q1'15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2015年上半年仅有5起投资案例

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。2015年二季度投资额为400万美元。2015年一季度无投资案例。

电信设备及终端：上半年投资较稳定

电信设备及终端行业一季度出现4起投资，二季度出现3起；投资金额分别为6,900万美元和200万美元，与以往相比较为稳定。

2015年二季度

通信及移动互联网行业投资总量**105**起, 投资总额**8.59**亿美元。

移动互联网:

97起, 占92%; 8.53亿美元, 占98%

其他电信业务及技术:

5起; 占5%; 400万美元, 占1%

电信设备及终端:

3起, 占3%; 200万美元, 占1%

图52: Q2'15 通信及移动互联网行业投资数量概况

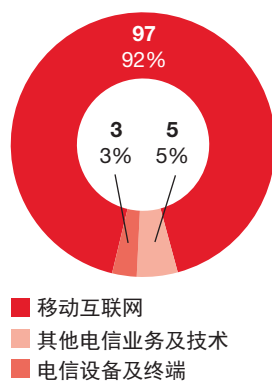
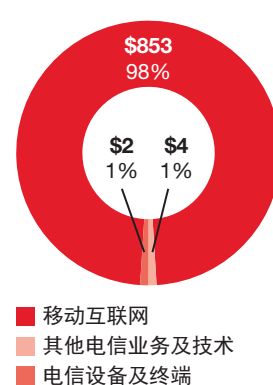


图53: Q2'15 通信及移动互联网行业投资金额概况 (百万美元)



2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
移动互联网	87% ↑	N/A
电信设备及终端	33% ↑	94% ↓
其他电信业务及技术	100% ↓	N/A

2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
移动互联网	52% ↓	31% ↓
电信设备及终端	25% ↓	98% ↓
其他电信业务及技术	4,900% ↑	3,906% ↑

投资阶段

2015年一季度

初创期:

178起, 占86%; 3.66亿美元, 占28%

扩张期:

23起, 占11%; 8.62亿美元, 占66%

未披露:

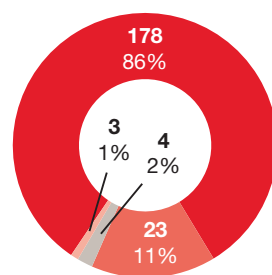
4起, 占2%; 300万美元, 占0%

成熟期:

3起, 占1%; 7,600万美元, 占6%

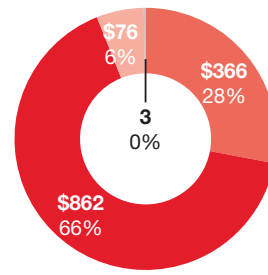
PIPE: 无投资案例

图54: Q1'15通信及移动互联网行业投资阶段数量概况



■ 初创期 ■ 扩张期
■ 成熟期 ■ 未披露

图55: Q1'15通信及移动互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



■ 初创期 ■ 扩张期
■ 成熟期 ■ 未披露

2015年二季度

初创期:

84起, 占80%; 4.64亿美元, 占54%

扩张期:

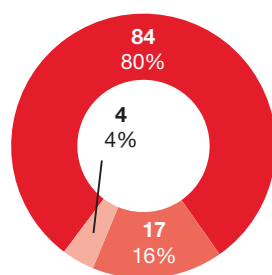
17起, 占16%; 3.91亿美元, 占46%

成熟期:

4起, 占4%; 400万美元, 占0%

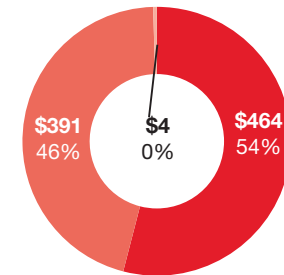
PIPE: 无投资案例

图56: Q2'15 通信及移动互联网行业投资阶段数量概况



■ 初创期 ■ 扩张期
■ 成熟期

图57: Q2'15通信及移动互联网行业投资阶段金额概况 (百万美元)



■ 初创期 ■ 扩张期
■ 成熟期

2015年一季度与2014年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	89% ↑	70% ↓
扩张期	53% ↑	30% ↓
成熟期	—	302% ↑

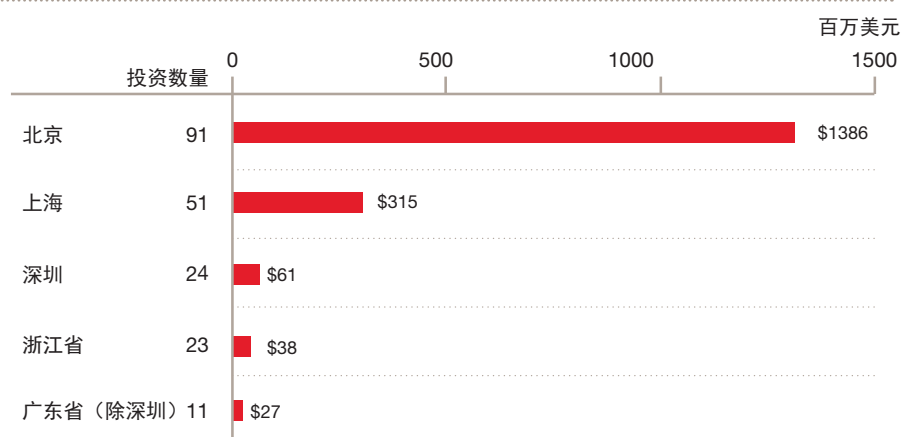
2015年二季度与2015年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	53% ↓	27% ↑
扩张期	26% ↓	55% ↓
成熟期	33% ↑	95% ↓

投资区域分布

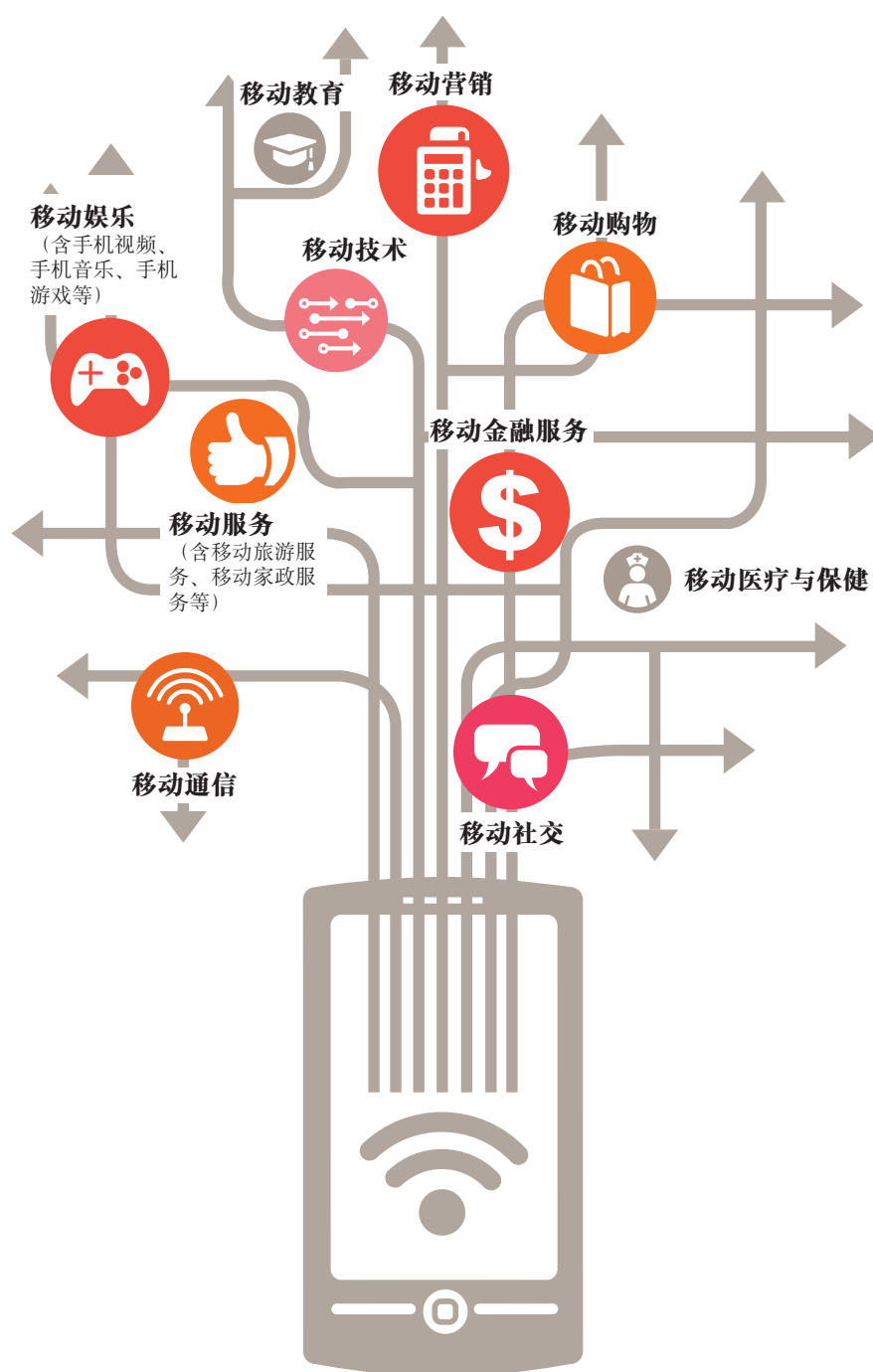
2015年一季度和二季度中,在通信及移动互联网领域,北京投资案例共91起,投资金额13.86亿美元,排在首位。上海共51起投资案例,浙江省、深圳和广东省(除深圳)分别是24起、23起和11起。从投资金额看,排名第三的是深圳6,100万美元,浙江省位居第四。单笔最高投资金额为北京一家知名打车软件企业获得的6亿美元的投资。

图58: Q1/Q2'15 通信及移动互联网行业投资地域前五名(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、移动金融服务及移动通信。



投资数量及金额

2015年一季度移动互联网行业投资总量204起，投资总额12.39亿美元。

移动社交:

44起，占22%；6,039万美元，占5%

移动娱乐:

29起，占14%；1.2亿美元，占10%

移动服务:

29起，占14%；7.01亿美元，占57%

移动营销:

19起，占9%；1.3亿美元，占10%

移动技术:

19起，占9%；8,124万美元，占7%

移动购物:

11起，占5%；2,913万美元，占2%

移动医疗:

8起，占4%；805万美元，占1%

移动教育:

5起，占2%；2,130万美元，占2%

移动金融服务:

1起，占1%；16万美元，占0%

移动通信:

无投资案例

未披露:

39起，占20%；8,827万美元，占6%

投资数量及金额

2015年二季度移动互联网行业投资总量97起，投资总额8.53亿美元。

移动服务:

24起，占25%；4.68亿美元，占55%

移动娱乐:

15起，占16%；3,866万美元，占5%

移动社交:

12起，占13%；2,799万美元，占3%

移动营销:

7起，占7%；1.39亿美元，占16%

移动购物:

7起，占7%；4,547万美元，占5%

移动医疗:

7起，占7%；3,979万美元，占5%

移动技术:

5起，占5%；2,773万美元，占3%

移动教育:

4起，占4%；329万美元，占1%

移动通信:

2起，占2%；1,797万美元，占2%

移动金融服务:

无投资案例

未披露:

14起，占14%；4,487万美元，占5%

图59: 2012Q3-2015Q2 移动互联网行业投资阶段投资金额概况

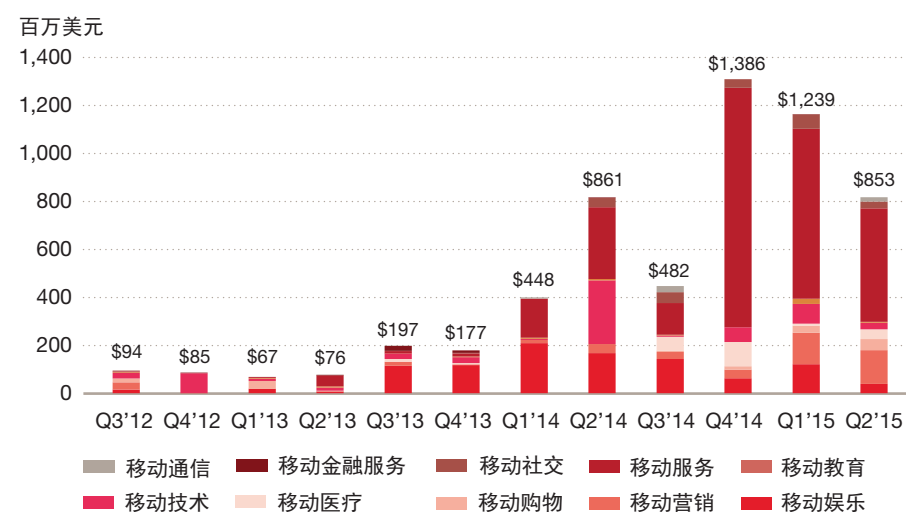
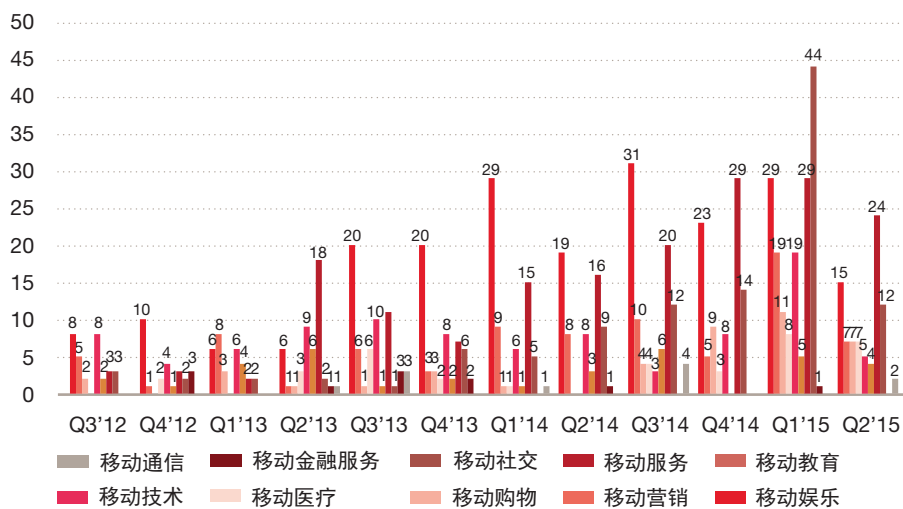


图60: 2012Q3-2015Q2 移动互联网行业投资阶段投资数量概况



移动互联网行业四大热门分类——移动服务、移动营销、移动娱乐和移动社交

移动服务：投资位居第一，打车软件主导地位屹立不变

2015年上半年延续了2014年移动服务类中以打车软件为主导投资方向的趋势。2015年上半年一家知名打车软件公司共获得7.42亿美元的融资。移动服务类投资在2015年上半年投资金额高达11.69亿美元，依旧处在非常高的水平。

移动营销：投资位居第二，新型营销渠道成为投资新热点

随着移动互联网技术的不断发展，各类APP层出不穷，移动营销正逐渐成为商家连接客户的重要手段。2015年上半年移动营销投资金额与数量均达到2012年以来的最高点。2015年上半年投资金额与数量分别较2014年下半年增加321%、73%。

移动娱乐：投资退居第三，移动娱乐投资热度下降

移动娱乐可细分为游戏、视频、美图、音乐、阅读等。近几年来，手机娱乐已逐渐摆脱单一化模式，向着复合型娱乐模式转型。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。2015年一季度移动娱乐投资情况良好，投资数量为29笔，投资金额为1.2亿美元，然而二季度投资热度大幅减退，数量和金额相比一季度环比分别下降48%、68%。

移动社交：各类社交平台层出不穷，投资回归热门

移动社交作为现在最为流行的社交形式，生活中的各类话题似乎都能通过移动互联网得以分享交流，各式各样移动社交软件的诞生给投资者带来更多选择和机遇。2015年上半年移动社交投资数量较2014年下半年大幅增加115%，其中一季度投资数量为44笔，创2012年以来历史新高；而由于几乎所有投资均处于初创期，平均单笔投资金额较小，2015年上半年投资金额较2014年下半年仅增加9%。



普华永道观点

2014年以打车软件为首的移动服务热潮进入白热化，各类打车软件逐渐获得了大众的认可，2015年移动互联网行业的投资金额仍以移动服务中的打车软件为首。

移动营销在2015年一季度投资数量与投资金额环比上季度翻了近两番。各类APP层出不穷，移动营销正逐渐成为商家连接客户的重要手段。

移动社交是2015年上半年的一个新亮点，是未来互联网发展的主要趋势之一。移动社交可能会与移动营销、移动娱乐等进一步融合，而不再是单一的信息交流平台。未来移动社交的投资金额和投资数量的迅猛发展值得我们进一步期待。

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年一季度和二季度, 为了更有效地显示出TMT行业宏观投资趋势, 我们加入了2012年下半年至2014年数据, 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、网络设备等

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

互联网服务: 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

互联网金融服务: 电子支付 (注: 原电子商务下的电子支付放入该分类下)

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、移动金融服务及移动通信

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。

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.chow@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.chow@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19.5万名员工，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。

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。

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12,100人，其中包括约500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、大连、西安、青岛、南京、苏州、杭州、宁波、厦门、成都、武汉、沈阳、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。

© 2015 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。