

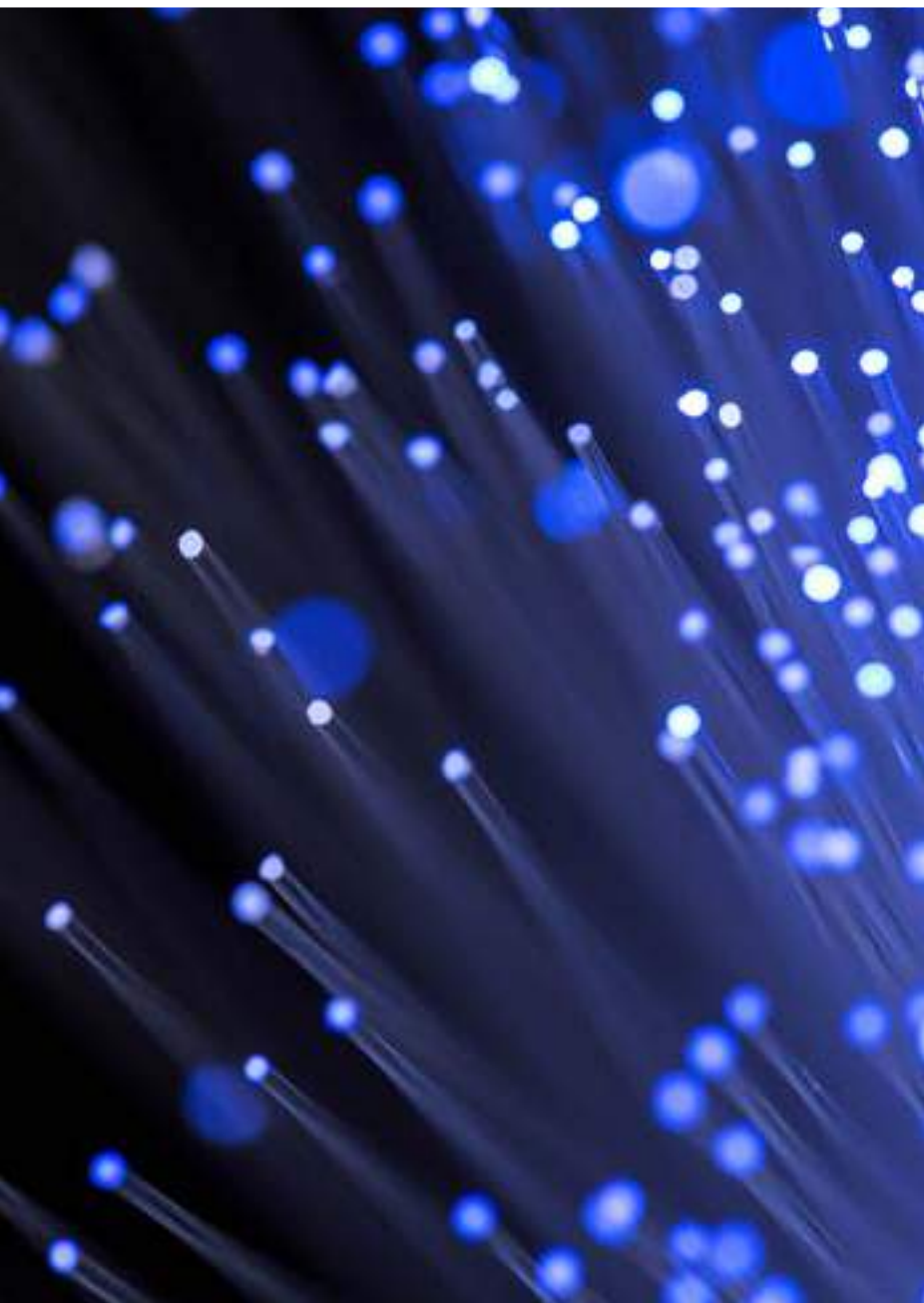
普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

MoneyTree™中国 TMT报告

2019年一季度/二季度

数据来源: 清科研究中心

MoneyTree™中国TMT (科技、媒体和通信) 2019年一季度/二季度报告涵盖了2019年上半年、2018年、2017年及2016年下半年中国TMT行业私募及创投投资数据与信息。



普华永道





目录

1. 概述	2
2. TMT行业私募及创投投资分析	3
TMT行业投资与总体行业投资比较	3
TMT行业投资季度趋势	6
TMT子行业投资概况	8
TMT行业首轮与后续投资比较	12
TMT行业投资阶段分布	14
TMT行业投资区域分布	18
3. TMT行业私募及创投投资退出分析	19
TMT行业投资退出季度分析	19
TMT行业投资退出类型	20
TMT子行业投资退出分析	22
4. 研究方法及定义	24
5. 联系我们	25



1. 概述

2019年上半年的私募创投市场整体在低位运行。在中国经济进入新常态，供给侧结构性改革持续深化的大背景下，受“资管新规”趋严、募资渠道受限、中美贸易摩擦等内外部因素影响，市场在投资数量和金额上均大幅回落，创三年来新低。上游募资端的收紧直接影响到下游投资端的活跃度，投资主要依托过去积累的存量资本，市场整体投资风格趋于保守。

TMT行业受总体市场压力影响，投资数量和金额同比均呈现下行趋势。数量季度环比略有回温的同时，金额一路下跌，且上半年平均投资金额创三年来新低。2019年上半年大额交易的明星项目显著减少，过亿投资数量仅有29起，环比折降一半。TMT行业的首轮投资数量与金额双双下滑至三年最低点，首轮平均投资金额也有所下跌。一方面，由于超大额投资项目的稀缺，投资人保持观望姿态，投资节奏放缓；另一方面，经济增速趋缓、监管趋严也促使资本投资轮次向中后端倾斜，更加注重对项目的盈利模式和现金流的考量。

2019年上半年基本延续了初创期投资数量最多，扩张期投资总额最高的趋势。但是，初创期投资数量和金额占比双双下跌，而扩张期的投资出现较强增长势能，投资金额继续独占鳌头，占比达到了TMT行业总体投资金额的63%。由此可见，在机构避险情绪驱动下，扩张期阶段的投资项目更具吸引力。

延续2018年下半年趋势，2019年上半年TMT四大子行业中，科技行业投资数量最多，而互联网及移动互联网行业投资金额依然稳居榜首。得益于国家政策支持，市场对科技企业的布局进一步深入，多点分散布局于计算机与网络安全、人工智能、IC设计、电子及光电设备、大数据、云计算等产业。互联网及移动互联网行业细分消费需求开始缓慢释放，互联网教育、电子商务、网络服务等易变现的投资领域受到资本热捧。娱乐传媒行业在监管政策精细化、行业规范化的趋势下，投资活跃度下降，产业格局在重构中探索新阶段。

2019年上半年退出数量触底，其中股权投资数量锐减，但仍是投资退出的首选项；IPO与并购的数量略有回升，IPO审核自去年以来的严监管态势略有松动，随着港股和美股发行走弱，企业赴美、赴港上市热情减退，2019年上半年中国香港和美国IPO案例数占比降低。科创板的政策窗口期下，预期未来投资机构的退出压力将会得到缓解，科技创新企业也将迎来新一轮的IPO浪潮。

在经济增速放缓的大环境下，2019年上半年的投资市场仍未回暖。然而随着经济转型升级的进一步展开，在2019年，国家实施了更大规模的减税降费，并增加重点领域的支出规模；对外开放继续深化，京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区在继续吸引大量投资的同时，其发展也呈现出了新的特点；科创板注册制落地，完善了我国多层次资本市场体系，为资本市场输送更多优质投资标的。这一系列经济刺激政策的陆续出台为私募创投市场注入了强心剂，2019年下半年的市场表现可期。

本期报告我们向您展示了2019年上半年TMT行业及其四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。十分欢迎您对本报告内容联系我们并进行进一步讨论或沟通。



周伟然

普华永道全球
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

私募创投市场在经历2018年的大起大落后，2019年上半年承续上期态势，仍处于低位调整阶段。总体行业投资金额约379.78亿美元，环比减少42%，同比减少57%；投资数量持续下滑，总计3,592起，环比减少13%，同比减少29%。其中，TMT行业投资总量为1,649起，占总体行业投资总量46%，与2018年下半年持平。TMT行业披露投资金额的投资案例共878起，涉及投资金额148.96亿美元，占总体行业投资总额39%。

主要发现：

1. TMT行业投资总量在经过2018年四季度锐减后，2019上半年有缓慢回升的迹象。但总体来说，投资数量环比2018年下半年仍然下降12%，仅有1,649起。
2. TMT行业投资总额延续了2018年四季度的下降趋势，连续两个季度持续滑坡，2019年上半年环比下降47%，同比下降59%。

“

普华永道观点

自2018年以来，受到金融行业去杠杆、“资管新规”趋严、银行信托募资通道受阻等多方加压，上游募资难度加大，机构仍在蓄力阶段。2019年上半年投资数量和金额都出现了不同程度的下滑，募资形势的严峻与资本弹药的匮乏促使机构投资节奏放缓，投资金额在两个季度持续下跌。但即使投资市场整体态势严峻，TMT行业投资数量季度环比开始回升，数量占比稳定维持在半数地位，呈现出量增金额减的趋势。对于尚处资本寒冬中嗷嗷待哺的投资机构来说，国家减税降费、扩大开放、鼓励科技创新等政策的持续刺激，尤其是科创板的落地无疑是2019年创投市场的重头戏，机构在下一轮是否要跑步入场，依然取决于相关政策力度以及科创板的后续表现。

私募及创投总体行业投资情况

2019年一季度总体行业私募及创投投资总量1,816起，投资总额194.88亿美元；投资总量环比2018年四季度增加33%，投资总额环比减少9%。

2019年二季度总体行业私募及创投投资总量1,776起，投资总额184.90亿美元；投资总量环比2019年一季度减少2%，投资总额环比减少5%。

私募及创投总体行业投资情况

亿美元

Q1' 19

Q2' 19

194.88

184.90



投资总额

Q1' 19vsQ4' 18

Q2' 19vsQ1' 19

-9%

-5%



Q1' 19

Q2' 19

1,816

1,776

投资总量

Q1' 19vsQ4' 18

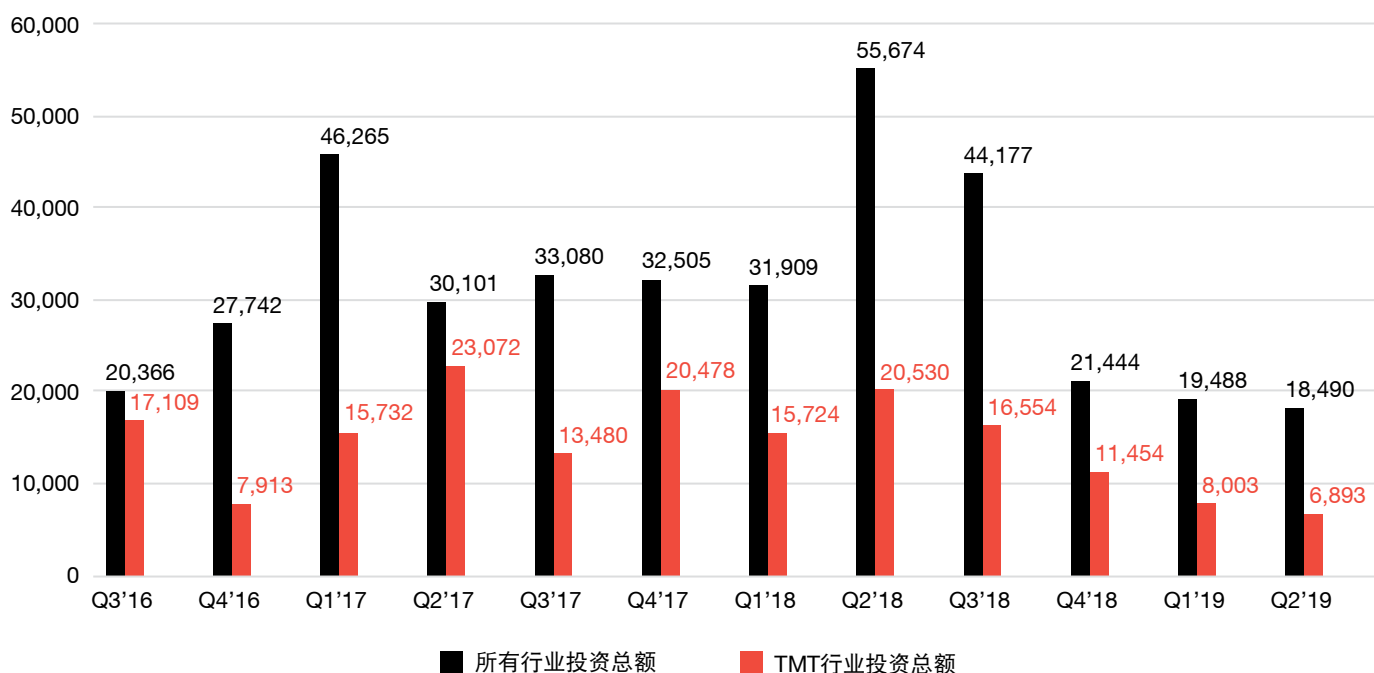
Q2' 19vsQ1' 19

33%

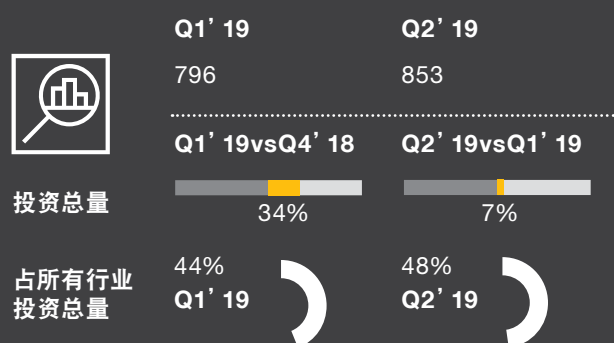
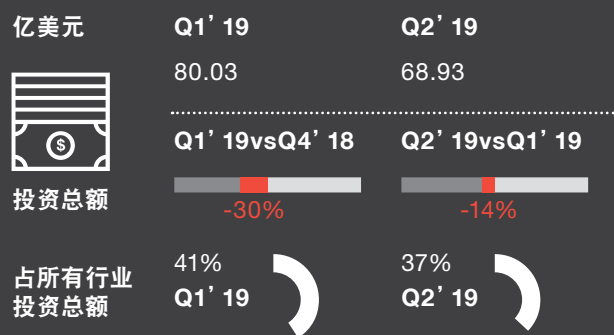
-2%

图1：2016Q3-2019Q2总体行业投资与TMT行业投资金额比较

百万美元



私募及创投总体行业投资情况

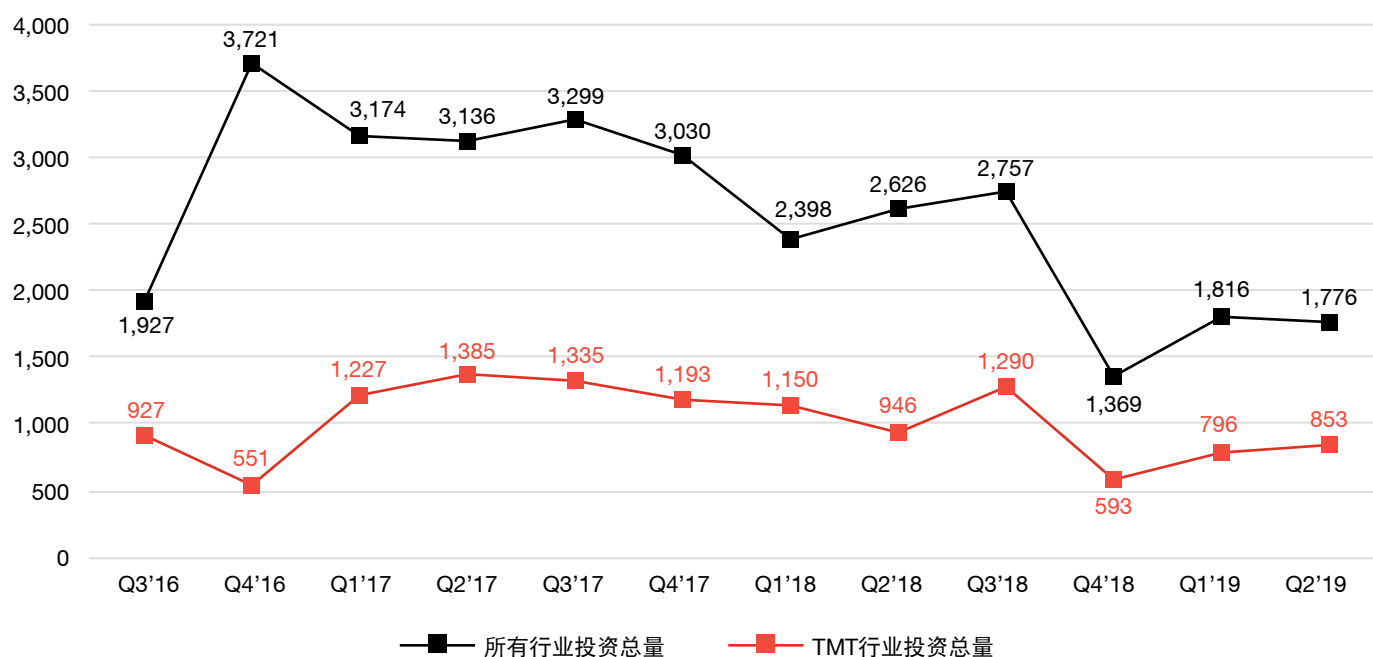


TMT行业私募及创投投资情况

2019年一季度TMT行业投资金额80.03亿美元，环比减少30%，占总体行业私募及创投当季投资总额41%。2019年二季度投资金额68.93亿美元，环比2019年一季度减少14%，占总体行业当季投资总额的37%。

2019年一季度TMT行业投资数量为796起，环比增加34%，占总体行业私募及创投当季投资总量44%；2019年二季度TMT行业投资数量853起，环比2019年一季度增加7%，占总体行业当季投资总量的48%。

图2：2016Q3-2019Q2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

一季度投资数量增加, 投资金额减少

一季度TMT行业投资总额较2018年四季度下降30%，投资总量则增加34%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为1,790万美元，与上一季度相比减少48%。一季度单笔过亿投资数量共11起，环比减少45%，所有单笔过亿投资的投资总额为39.29亿美元，占当季度TMT行业投资总额的49%，最高单笔投资金额为15亿美元，占当季TMT行业总投资额19%，投向一家C2C电子商务公司。

二季度投资数量和投资金额环比变动维持一季度趋势, 但环比变动幅度减小

二季度TMT行业投资金额较一季度环比减少14%，投资总量增加7%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为1,599万美元，环比减少11%。二季度单笔过亿投资有18起，环比增加64%，所有单笔过亿投资的投资总额为36.49亿美元，占二季度TMT行业投资总额达53%。最高单笔投资金额为5.7亿美元，投向一家互联网IT服务公司。

图3：2016Q3-2019Q2TMT 行业投资季度趋势

百万美元

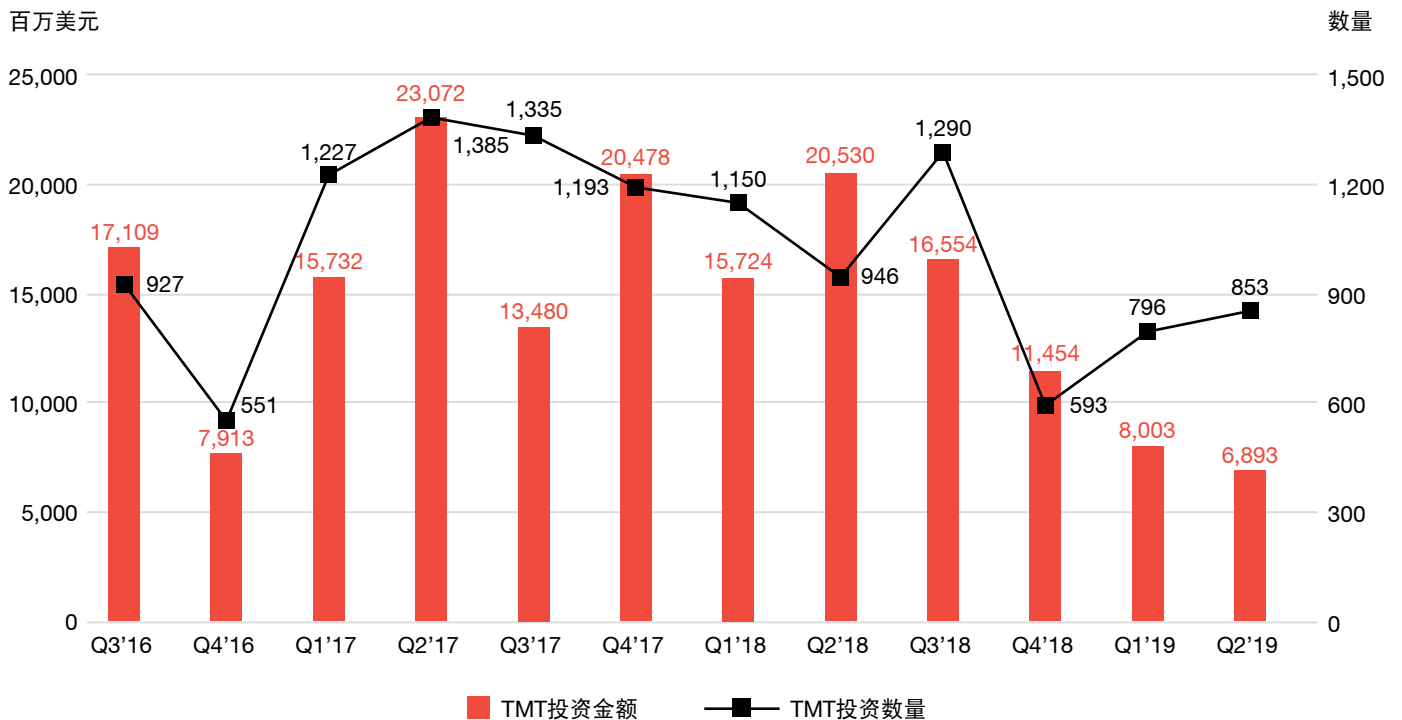
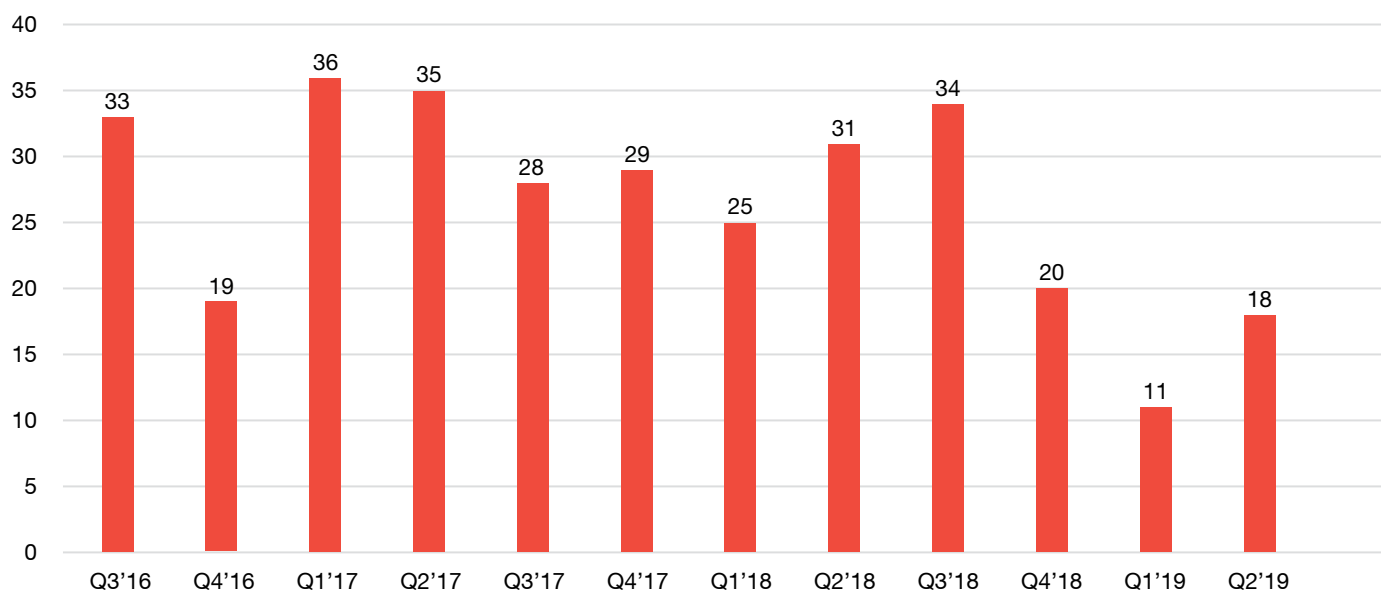


图4: 2016Q3-2019Q2 TMT 行业单笔过亿投资数量



普华永道观点

承续2018年下半年的创投行业总基调, 2019年上半年市场依旧疲软, TMT行业的整体投资金额和投资数量趋势背离, 呈现出投资金额小, 投资数量攀升的局面。上半年平均投资金额创三年以来的新低, 同比环比降幅均超过30%。半年度TMT行业单笔过亿的投资数量锐减, 单笔过亿的投资金额占TMT行业投资总金额比重下降至50%。2019年上半年供给端大额优质项目的缺乏是导致投资金额下降的主要因素。

2018年单笔超过十亿美元以上的超大型私募股权交易引领着资本市场的趋势, 带动了互联网及移动互联网行业等行业的投资热潮。进入2019年以来, 平台端流量红利减退, 风口尚未形成之际, 大额投资项目的数量将持续在底部徘徊。而在线教育则高调开年, 加上“互联网+教育”这一概念在今年两会的政府工作报告中被首次提及, 一大批资本加快进入在线教育领域。同时, 由于消费观念升级的持续影响, 互联网电子商务, 尤其是二手电商和B2B电商等, 在本半年度投资案例也较为多见。未来短期内, 得益于2018年出台的创投税收优惠、小微企业普惠性税收减免、科创板等利好政策陆续落地, TMT行业的投资数量有望继续回升, 进一步带动投资金额的回暖。



TMT子行业投资概况

TMT子行业是指科技、互联网及移动互联网、通信和娱乐传媒行业。

科技行业：2019年上半年投资数量环比下降4%，共计866起，为子行业中最高；投资总额65.11亿美元，环比减少12%，依然低于投资总额最高的互联网及移动互联网行业。平均单笔投资金额接近800万美元，环比下降8%，为过去三年来最低点。单笔过亿投资数量有13笔，金额占TMT行业单笔过亿投资总额达42%，其中一家人工智能硬件企业投资金额达到5.8亿美元，为2019年上半年科技行业单笔投资金额最高。

互联网及移动互联网行业：2019年上半年投资数量共651起，环比下降15%，投资总额为77.37亿美元，环比减少55%。平均单笔投资金额近1,189万美元，环比下降46%。单笔过亿投资数量有15笔，金额占TMT行业单笔过亿投资总额达57%；其中一家电子商务C2C企业投资金额达到15亿美元，为2019年上半年单笔投资金额最高。

通信行业：2019年上半年行业投资持续低迷，投资数量共计17起，环比上升6%；投资总额为1.03亿美元，为过去三年来最低点。平均单笔投资金额约608万美元，环比下降13%。2019年上半年通信行业无单笔过亿投资案例。

娱乐传媒行业：2019年上半年投资数量共115起，环比减少40%，自2017年上半年达高位后连续三个半年度持续下滑，投资总额为5.44亿美元，环比锐减84%。平均单笔投资金额接近500万美元，环比下降73%。单笔过亿投资只有1起，投资金额为2.33亿美元，为一家广告创意/代理公司。

2019年一季度，11笔单笔过亿美元的投资中，互联网及移动互联网行业占55%，科技占45%。

2019年二季度，18笔单笔过亿美元的投资中，互联网及移动互联网行业占50%，科技占44%，娱乐传媒占6%。

图5：2016Q3-2019Q2 TMT子行业投资金额比较
百万美元

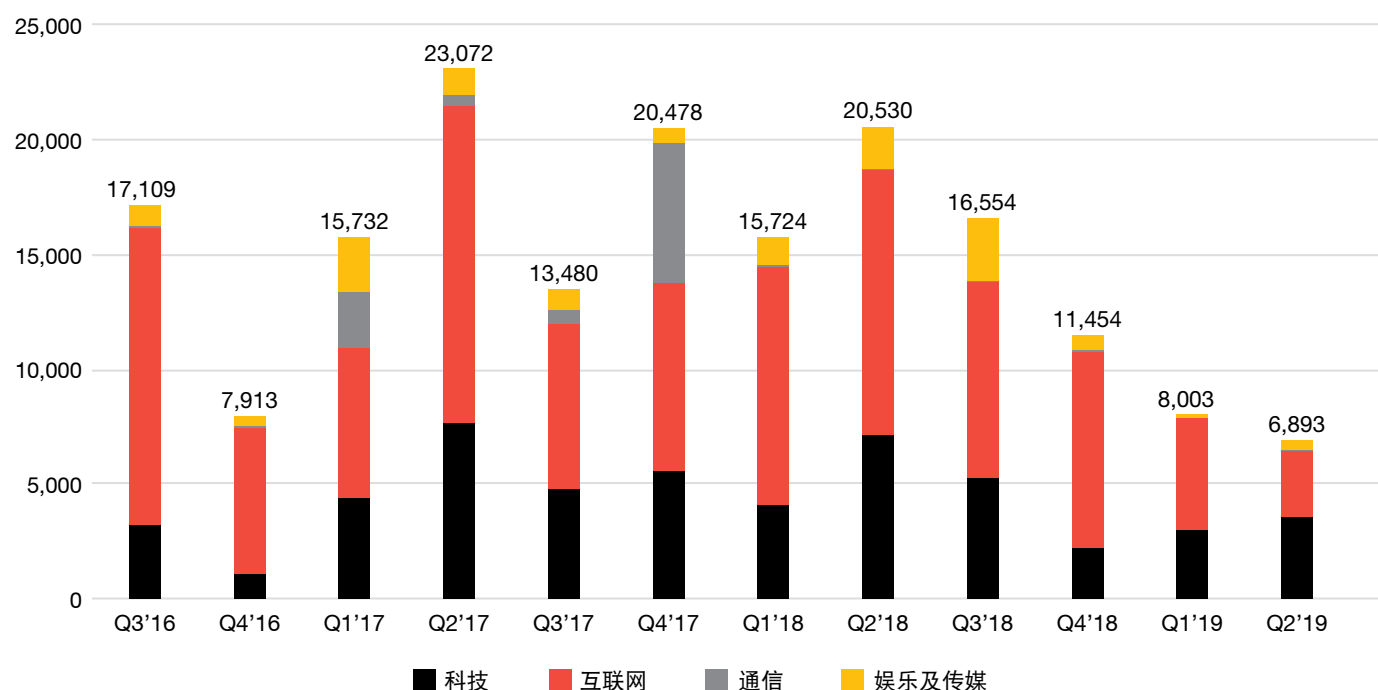
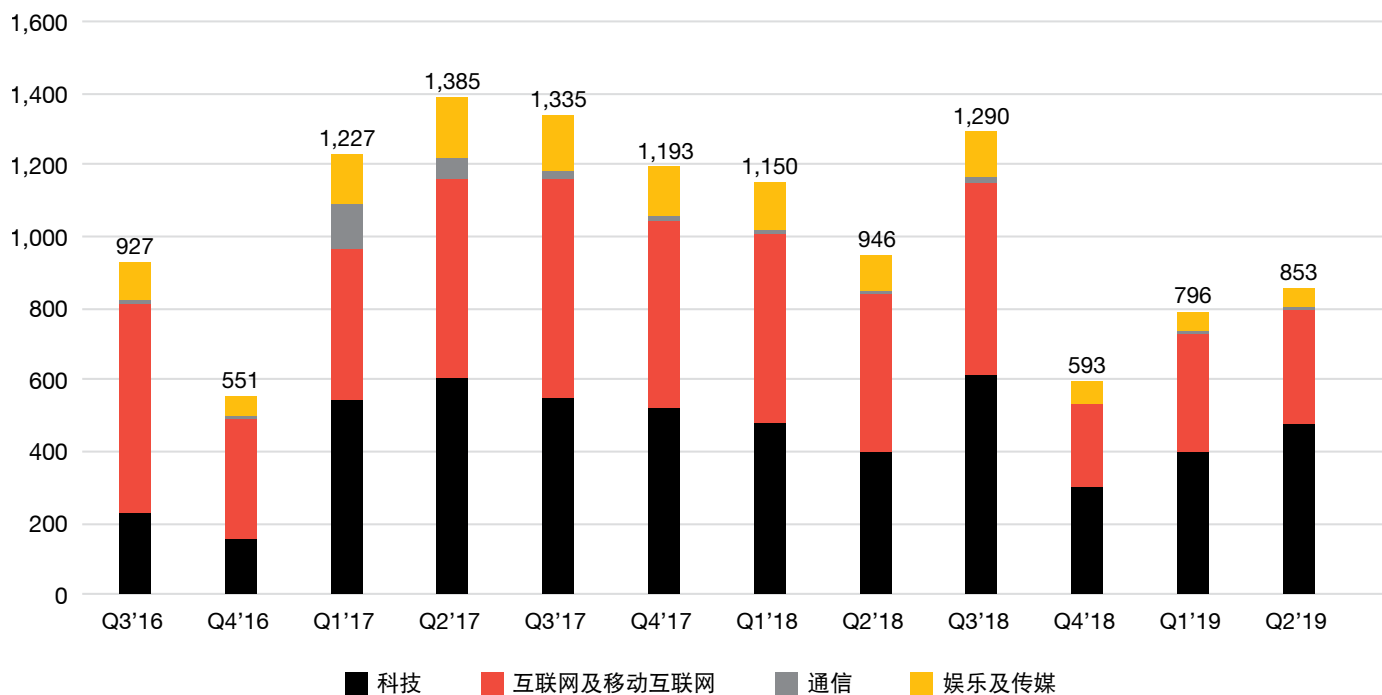


图6: 2016Q3-2019Q2 TMT子行业投资数量比较



“

普华永道观点

2018年9月国务院发布“双创”升级版意见以来，税收减免、科创落地等政策频频发力，促使科技创新型企业迎来发展黄金期。

科技行业方面，2019年上半年IT服务、半导体、电子及光电设备产业的投资数量持续上升，受利好政策刺激，IT服务产业共有6家企业获得过亿美元投资，IT及信息化、人工智能、机械制造、集成电路将会是一段时期的投资热点。

互联网及移动互联网行业的投资热度有所退却，投资数量与金额双双下跌，但仍不乏亮点。细分赛道中易变现的商业模式，在经济不确定环境下更受资本青睐。其中网络教育、网络服务表现亮眼，特别是网络教育行业出现3笔过亿投资，投资金额环比上升244%。

娱乐传媒行业自2018年监管趋严，市场投资活跃度明显下降。随着监管新格局的确立，今后的娱乐传媒产业将会是精细化运营的时代。如何打造差异化战略，经营优质内容并迅速变现，是企业能否获得资本青睐的关键。



2019年一季度

TMT行业投资总量796起，投资总额80.03亿美元。

子行业投资数量占比依次为

- 科技：394起，占49%
- 互联网及移动互联网：332起，占42%
- 娱乐及传媒：62起，占8%
- 通信：8起，占1%

子行业投资金额占比依次为

- 互联网及移动互联网：48.78亿美元，占61%
- 科技：29.71亿美元，占37%
- 娱乐及传媒：1.38亿美元，占2%
- 通信：0.16亿美元，占0%

图7：2019Q1TMT子行业投资数量概况

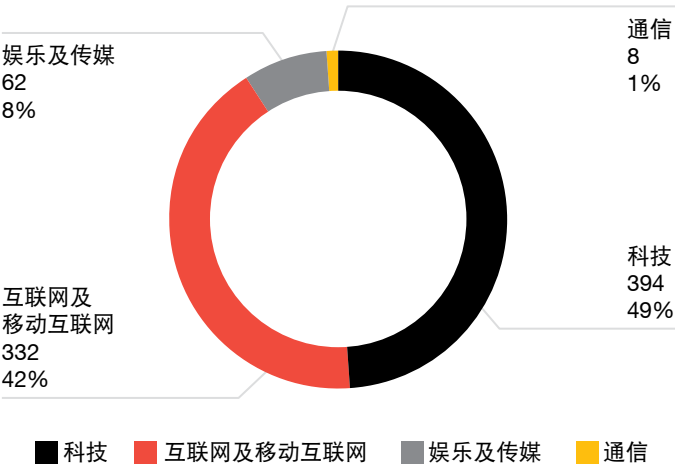
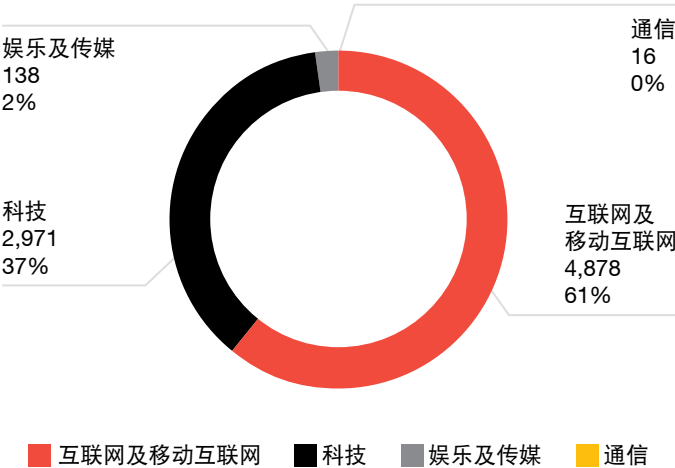


图8：2019Q1 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



2019年二季度

TMT行业投资总量853起，投资总额68.93亿美元。

子行业投资数量占比依次为

- 科技：472起，占55%
- 互联网及移动互联网：319起，占37%
- 娱乐及传媒：53起，占6%
- 通信：9起，占2%

子行业投资金额占比依次为

- 科技：35.39亿美元，占51%
- 互联网及移动互联网：28.59亿美元，占41%
- 娱乐及传媒：4.07亿美元，占6%
- 通信：0.88亿美元，占2%

图9：2019Q2TMT子行业投资数量概况

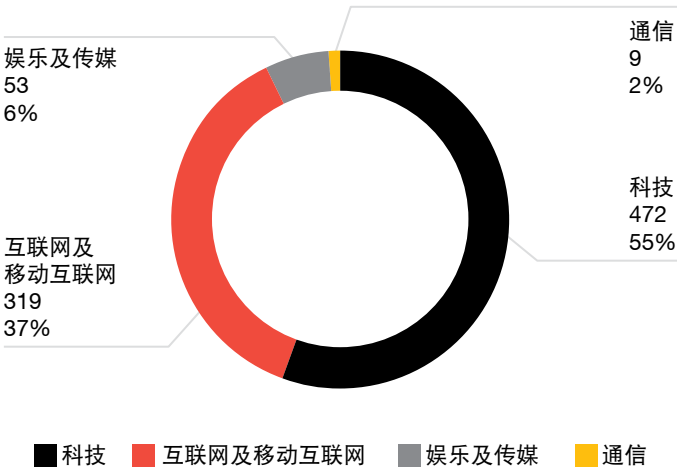
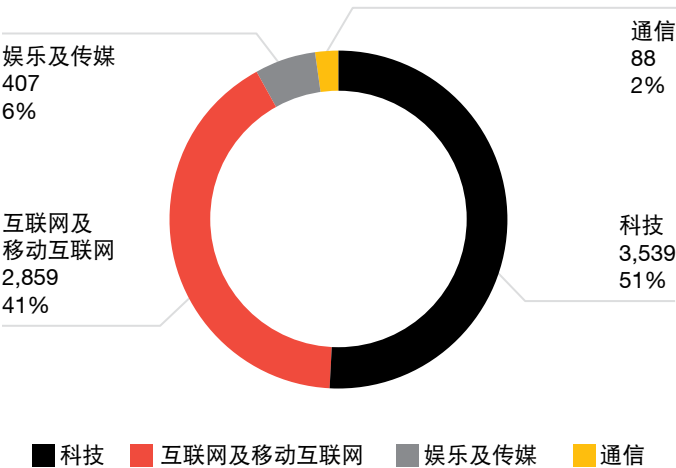
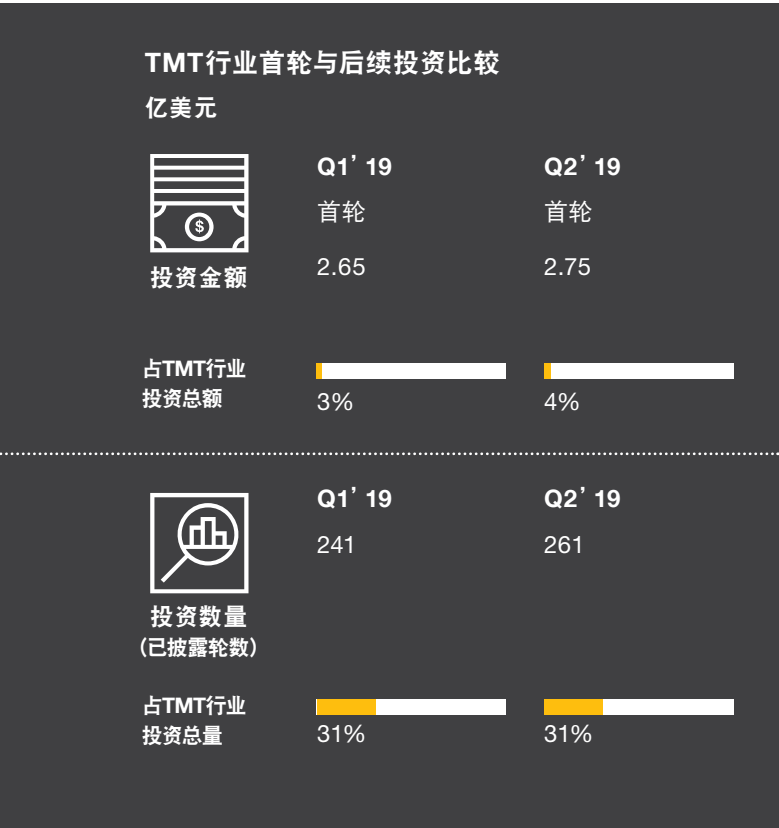


图10：2019Q2 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



TMT行业首轮与后续投资比较

图11: 2016Q3-2019Q2 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



2019年一季度

TMT行业首轮融资企业241家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的31%，环比下降2个百分点；披露的首轮融资金额2.65亿美元，占当季TMT行业投资总额的3%，环比上升1个百分点。

2019年二季度

TMT行业首轮融资企业261家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的31%，与上一季度持平。披露的首轮融资金额为2.75亿美元，占当季TMT行业投资总额的4%，环比上升1个百分点。



2019年一季度首轮融资企业中，

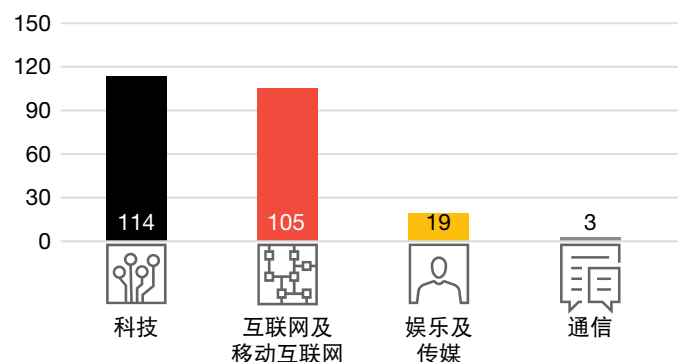
科技：114家，融资1.11亿美元；

互联网及移动互联网：105家，融资1.38亿美元；

娱乐传媒：19家，融资0.16亿美元；

通信：3家，融资0.00亿美元（未披露）；

首轮融资初创期企业188家，占78%；扩张期48家，占20%；成熟期2家，占1%；未披露3家，占1%。



2019年二季度首轮融资企业中，

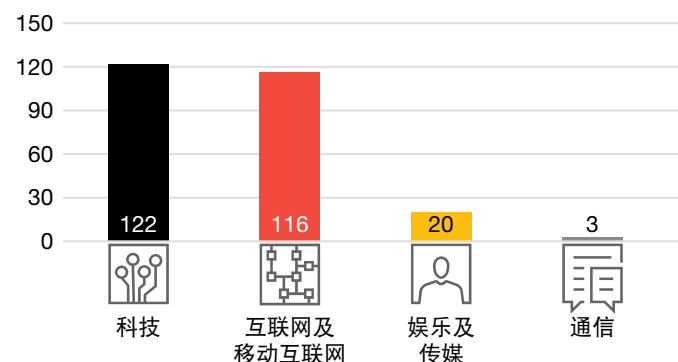
科技行业：122家，融资0.93亿美元；

互联网及移动互联网：116家，融资1.56亿美元；

娱乐传媒：20家，融资0.11亿美元；

通信：3家，融资0.15亿美元；

首轮融资初创期企业208家，占80%；扩张期44家，占17%；成熟期2家，占1%；未披露7家，占2%。



2019年一季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	63
100万美元-500万美元	91
>500万美元-1000万美元	2
>1000万美元	3
未披露	82

2019年二季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	57
100万美元-500万美元	87
>500万美元-1000万美元	5
>1000万美元	3
未披露	109



普华永道观点

2019年上半年首轮投资数量环比加速下滑，而首轮投资金额下降幅度较小，且金额占比环比2018年下半年提高了2个百分点。其中，科技行业的首轮投资数量居于首位，占TMT行业投资数量比例为47%，而互联网及移动互联网行业吸引的首轮融资金额依然领先，占比投资总额的54%。

受科技创新政策驱动，科技行业的首轮投资布局数量占比增加，主要集中在IT信息化服务、电子及光电设备、半导体等产业。互联网行业的首轮布局多在网络服务、电子商务等子行业。其他赛道上，中国“Z世代”消费者的精神需求将引发更多消费业态出现，特别是以新中产群体为代表的消费体验升级需求，带动网络旅游等行业成为新的投资热点。

总体而言，宏观经济和市场信心等因素带来的下行压力，导致募资端可用资金急速收紧，直接影响到专注于早期轮次的机构投资策略。利好政策不敌避险情绪，资本仍在观望市场寻找新的风口。

TMT行业投资阶段分布

初创期 —— 投资数量开始回温, 投资金额创新低

2019上半年, TMT行业初创期的投资数量从2018四季度的低点开始回升, 一季度环比上升30%, 二季度环比上升9%。上半年投资总额仍在低位, 且下行突破30亿美元关口, 创三年来新低。初创期的平均单笔投资金额分布平均, 子行业中未出现超大额单笔投资。取得过亿投资金额的公司有6家, 投资金额占初创期投资总额29%; 最高单笔投资金额为2亿美元, 投向一家科技IT服务公司。

扩张期 —— 投资数量逐渐回升, 投资金额持续缩减

2019上半年投资数量从低位逐渐回升, 一季度环比上升64%, 二季度环比上升4%; 上半年投资总额持续缩减, 环比下降37%。互联网及移动互联网平均单笔投资金额超过2千万美元, 子行业中排名第一。上半年有16家公司取得过亿融资, 投资金额占扩张期投资总额56%; 最高单笔投资金额为15亿美元, 投向一家C2C电子商务公司。

成熟期 —— 投资数量低位波动, 投资金额创新低

2019上半年投资数量仍徘徊在100起附近, 同比2018上半年上升21%; 投资金额环比下降74%, 创三年来新低, 主要由于互联网行业缺少大额投资项目拉动。互联网行业的平均单笔投资金额大幅下降, 最高单笔过亿投资出现在科技行业, 为5.2亿美元, 投向一家应用软件企业。

PIPE —— 投资数量持续下降, 投资金额环比上升

2019上半年投资数量环比下降34%, 投资金额环比上升8%。娱乐传媒行业平均单笔投资金额约4,361万元, 为子行业中最。PIPE有3家公司获得单笔过亿投资, 占PIPE投资总额50%, 其中最高单笔过亿投资金额为2.3亿美元, 投向一家广告创意/代理公司。

图12: 2016Q3-2019Q2 TMT行业披露投资阶段投资金额比较
百万美元

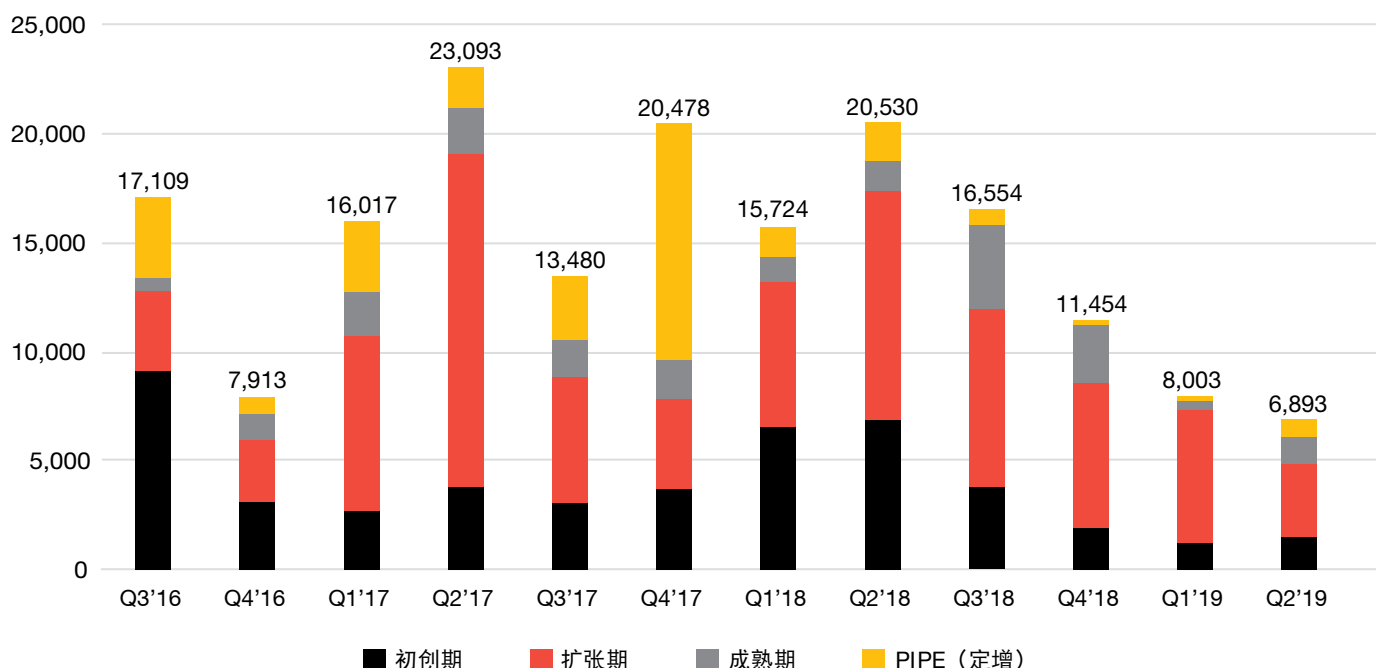
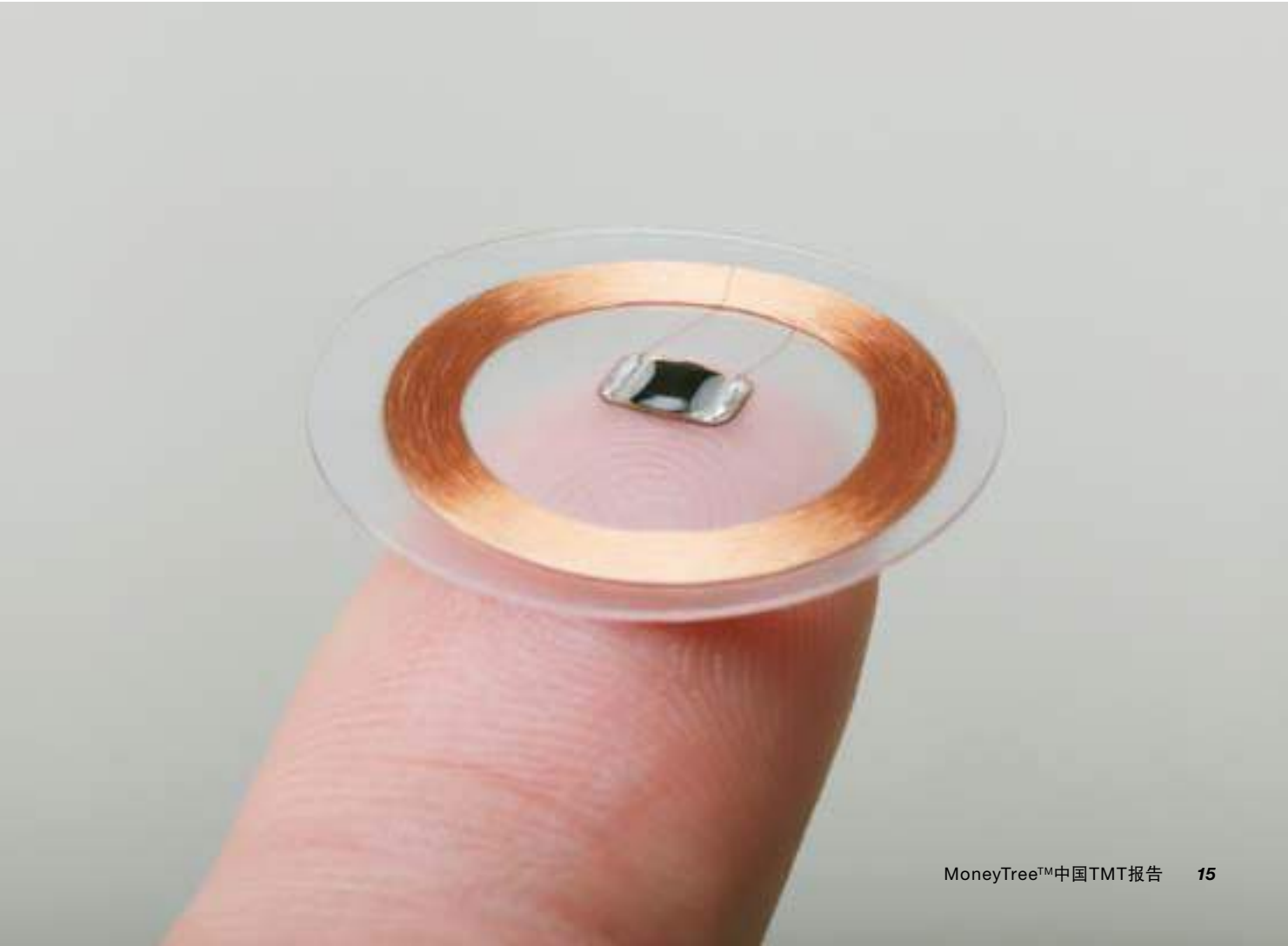
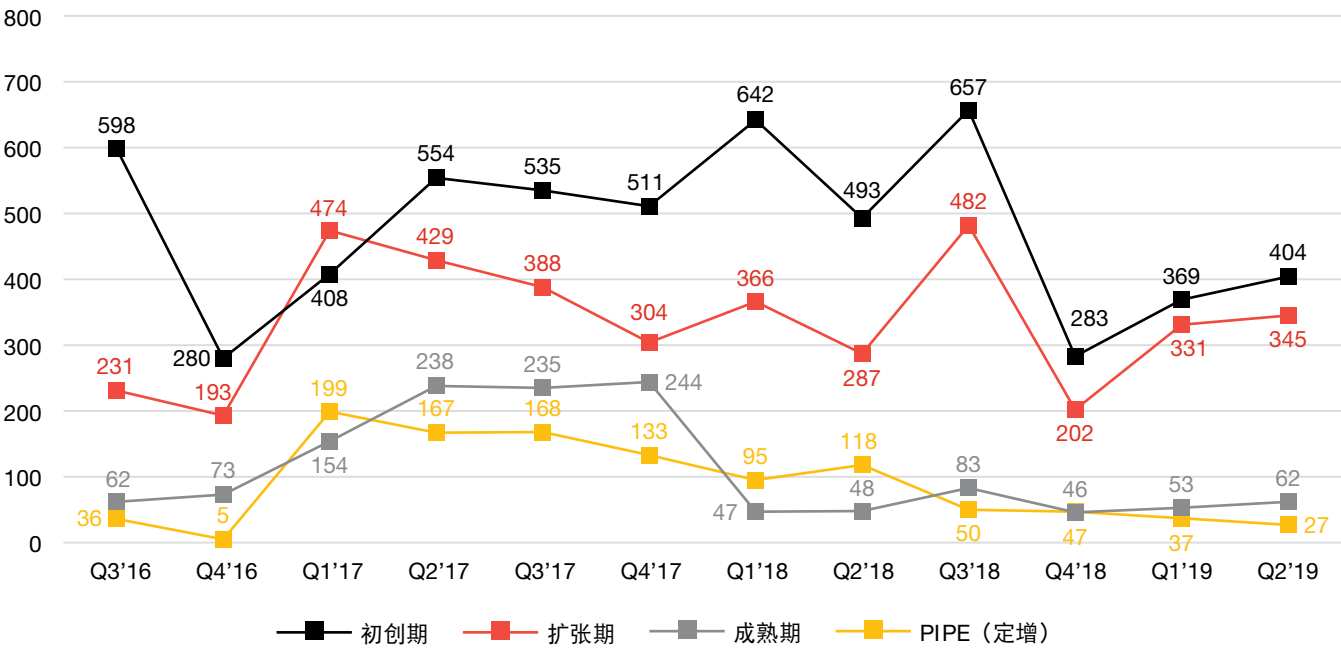


图13: 2016Q3-2019Q2 TMT行业披露投资阶段投资数量比较



2019年一季度

TMT行业投资总量796起，投资总额80.03亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

- 初创期：369起，占46%
- 扩张期：331起，占42%
- 成熟期：53起，占7%
- PIPE：37起，占5%
- 未披露：6起，占0%

披露投资阶段的投资金额分别为：

- 初创期：12.08亿美元，占15%
- 扩张期：60.96亿美元，占76%
- 成熟期：4.41亿美元，占6%
- PIPE：2.05亿美元，占3%
- 未披露：0.53亿美元，占0%

图14：2019Q1 TMT行业投资阶段数量概况

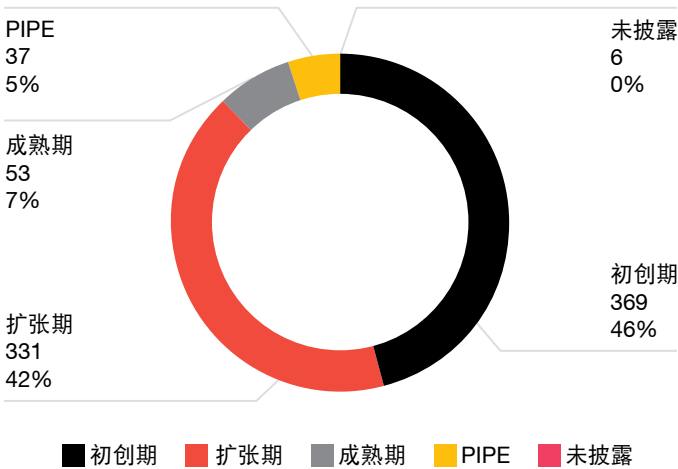
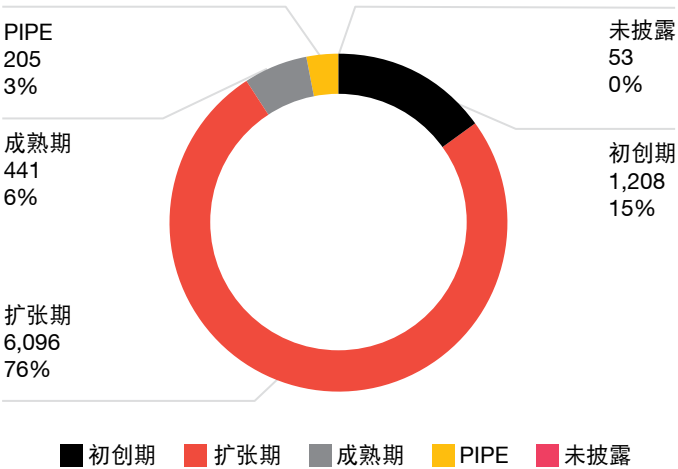
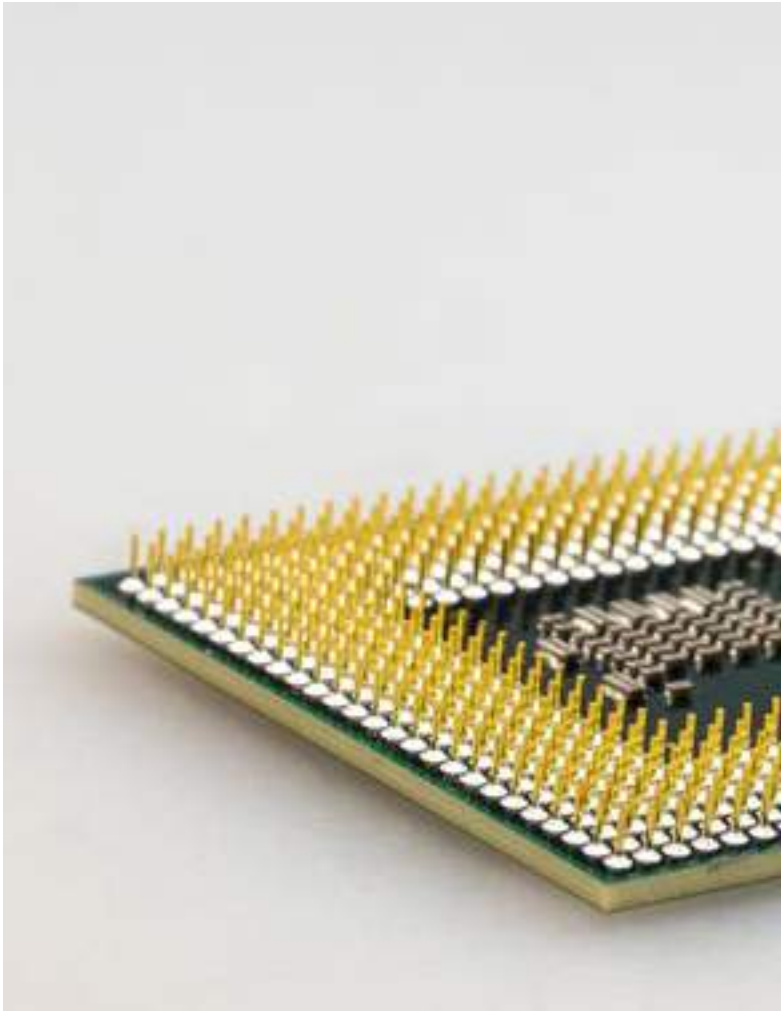


图15：2019Q1 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）



2019年一季度与2018年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	30%	-36%
扩张期	64%	-8%
成熟期	15%	-84%
PIPE	-21%	6%



2019年二季度

TMT行业投资总量853起，投资总额68.93亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为

初创期: 404起, 占47%

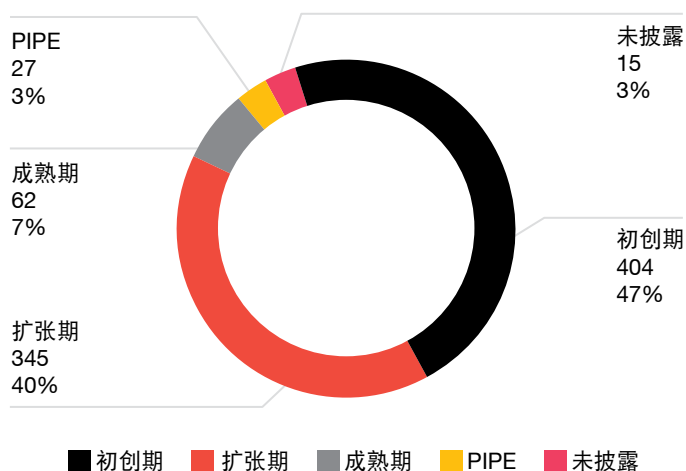
扩张期: 345起, 占40%

成熟期: 62起, 占7%

PIPE: 27起, 占3%

未披露: 15起, 占3%

图16: 2019Q2 TMT行业投资阶段数量概况



披露投资阶段的投资金额分别为

初创期: 14.96亿美元, 占22%

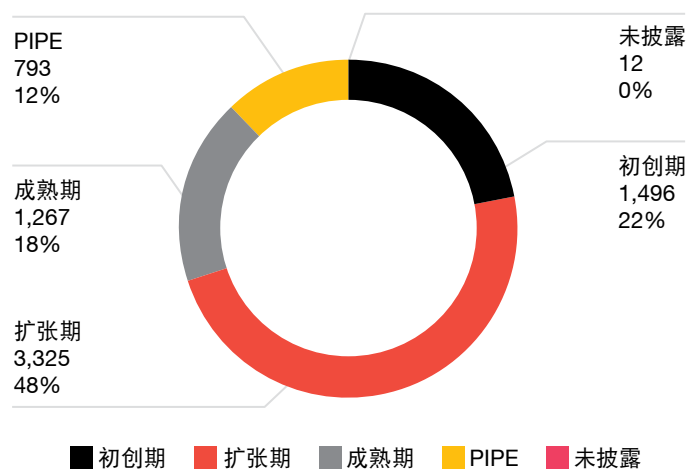
扩张期: 33.25亿美元, 占48%

成熟期: 12.67亿美元, 占18%

PIPE: 7.93亿美元, 占12%

未披露: 0.12亿美元, 占0%

图17: 2019Q2 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



普华永道观点

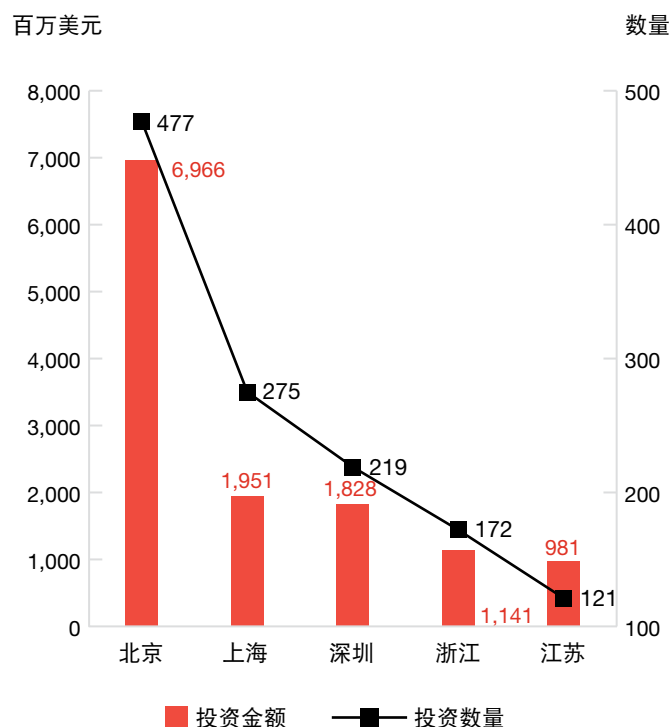
经过2018年大批优质独角兽项目的成功上市，2019年上半年的投资市场进入休整期。出于规避风险的考虑以及资本回报率的要求，资本火力集中投资于扩张期企业，扩张期的投资金额占比63%，达到三年来的最高点，而初创期项目投资数量与金额均出现回落。与此同时，随着大额成熟期项目的退出，成熟期投资虚火退去，金额占比回落到三年的平均水平。在投资进入下半场之际，随着国家政策的进一步倾斜，政府引导基金，特别是国家集成电路产业投资基金（二期）的募资完成，初创期投资有望重回良性发展轨道。

2019年二季度与2019年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	9%	24%
扩张期	4%	-45%
成熟期	17%	187%
PIPE	-27%	286%

TMT行业投资区域分布

图18: 2019 Q1/Q2 TMT行业投资区域前五名



普华永道观点

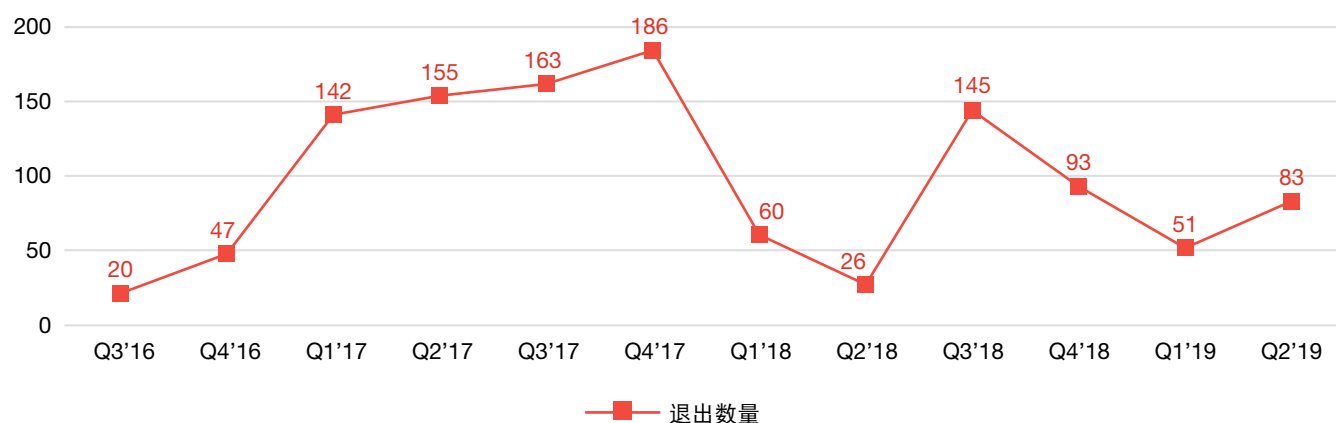
2019上半年TMT行业投资者最关注的五个区域仍然是北京、上海、深圳、浙江和江苏。北京投资数量占比持续下降,投资金额占比略有回升。江浙地区受益于地理优势和政策倾斜,当地政府大力扶持相关的新兴产业建设和投资,使得近年来投资金额和数量占比持续上升。2019年2月,中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》,要求深圳发挥作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用。作为粤港澳大湾区建设的“核心引擎”,深圳投资数量与金额势头猛进,有取代上海成为第二投资热区的趋势。2019年8月,国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》,进一步优化深圳的营商环境,是对深圳创投市场的又一利好。

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

2019上半年的退出数量进入低谷，上半年共计发生134起，环比下降44%。

图19：2016Q3-2019Q2TMT行业退出数量概况



“

普华永道观点

2019年上半年一级市场遇冷，投资退出数量整体走低。退出类型上，股权投资数量的大幅下滑是退出数量减少的主要原因。尽管如此，股权投资数量依然居于榜首，是多数项目退出的第一选择。2018年A股市场上市监管整体趋严，IPO无论是过会数量还是发行新股数量均创新低。2019年的情况有所缓解，在港股破发频出和美股IPO发行价格走弱态势下，企业对内地IPO更加青睐。2019年7月，科创板的正式开板带动一批科技创新企业成功退出，预期科技创新类企业将会迎来投资和退出的红利期。

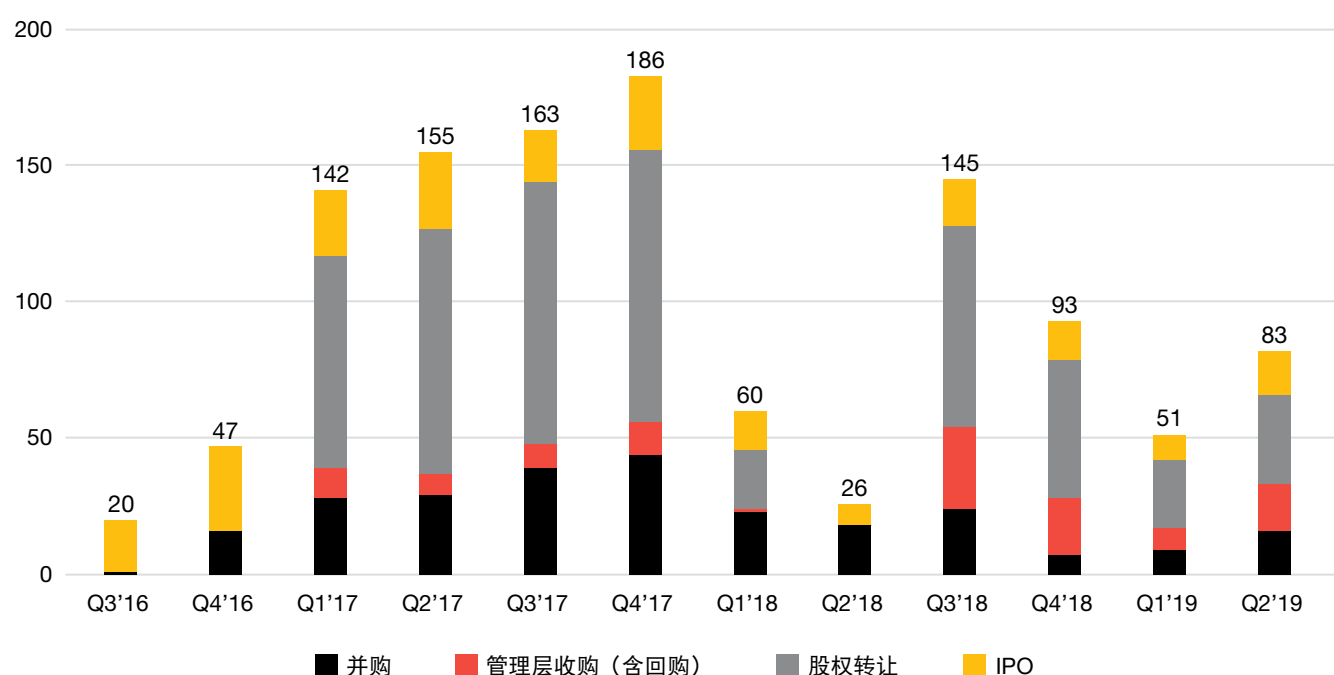


TMT行业投资退出类型

- 股权转让延续2018年下半年的趋势，仍然是创投资本退出的第一选择。2019年上半年股权投资退出案例占比为43%，环比略有下降；在科技、互联网及移动互联网、娱乐传媒领域，股权投资都是主要的退出方式。
- 管理层收购（回购）数量与IPO以及并购旗鼓相当。2019年上半年，管理层收购（回购）数量与IPO以及并购旗鼓相当。上半年科技行业的回购案例达到16起，占有子行业回购数量的64%。
- 进入2019年，A股IPO严审的局势有所松动，而港股IPO的数量和发行价都出现下滑，美股估值水平亦容易受到中美贸易摩擦影响，因此，A股IPO更受青睐，退出数量环比有所上升。
- 2019年上半年并购案例共25起，为三年来的第二低点，占比19%。

	2019Q1	2019Q2	Q1占比	Q2占比
IPO	9	16	18%	19%
并购	9	16	18%	19%
管理层收购（含回购）	8	17	15%	21%
股权转让	25	33	49%	40%
其他	-	1	-	1%

图20：2016Q3-2019Q2 TMT行业退出类型趋势





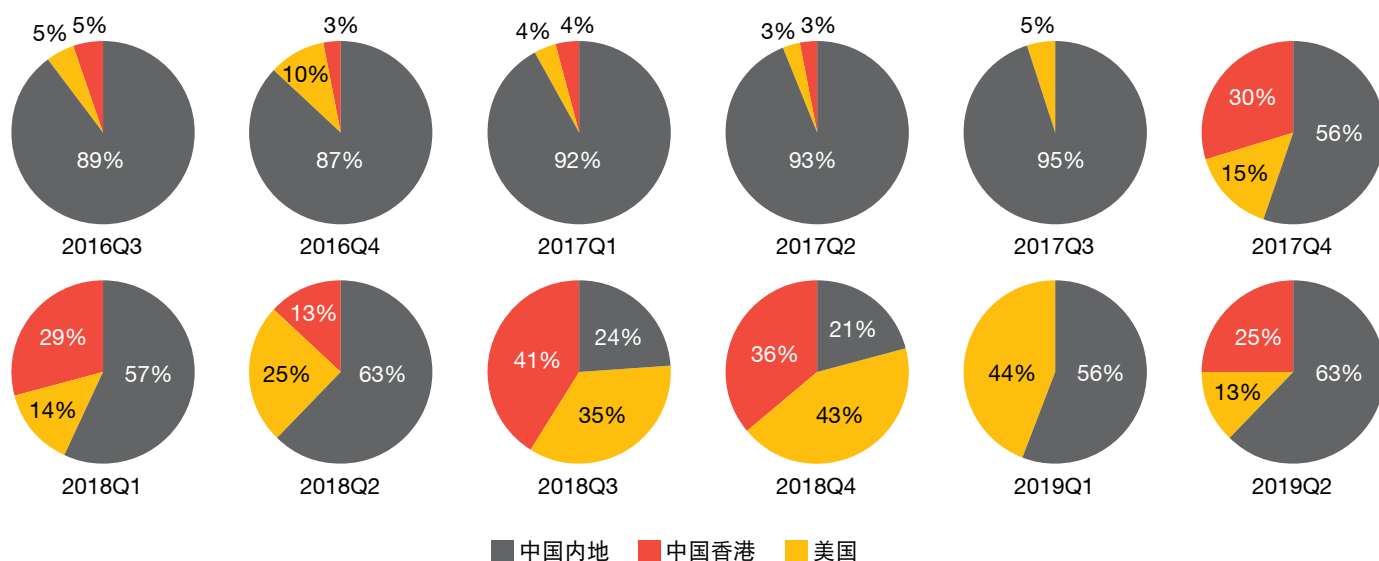
投资数量
2019Q1

上市公司



- 随着A股IPO审核局势的松动，上半年IPO数量同比环比均有所上升；受到中美贸易摩擦、海外市场后继乏力、港股IPO发行价持续下滑等因素影响，赴港、赴美上市的比例下降。

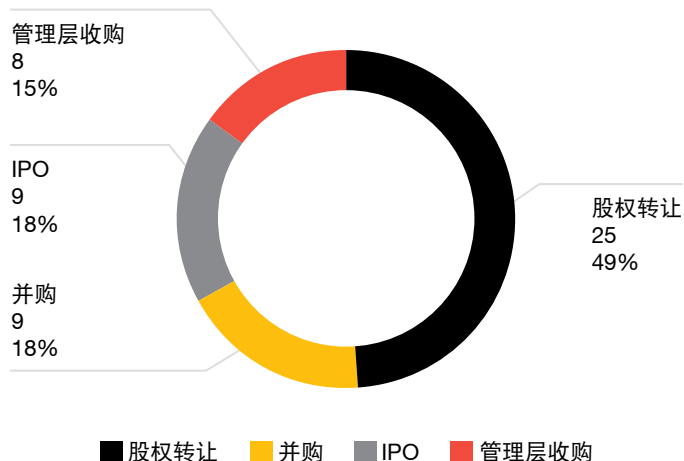
图21：2016Q3-2019Q2 TMT行业IPO三大市场比较



2019年一季度退出51起

股权转让: 25起, 占49%
 并购: 9起, 占18%
 IPO: 9起, 占18%
 管理层收购: 8起, 占15%

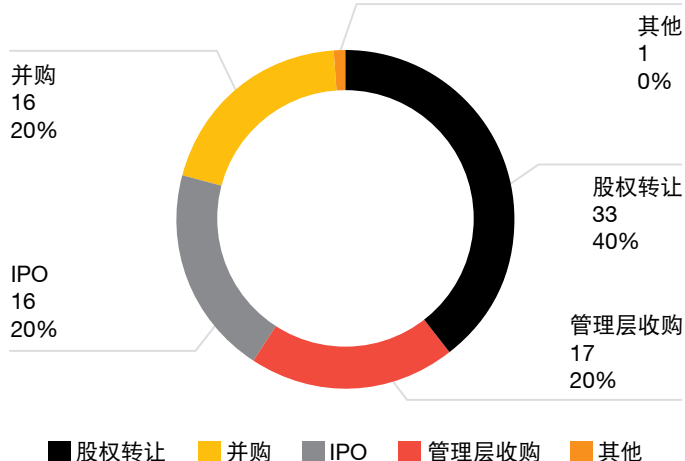
图22: 2019Q1 TMT行业投资退出类型



2019年二季度退出83起

股权转让: 33起, 占40%
 管理层收购: 17起, 占20%
 IPO: 16起, 占20%
 并购: 16起, 占20%
 其他: 1起, 占0%

图23: 2019Q2 TMT行业投资退出类型

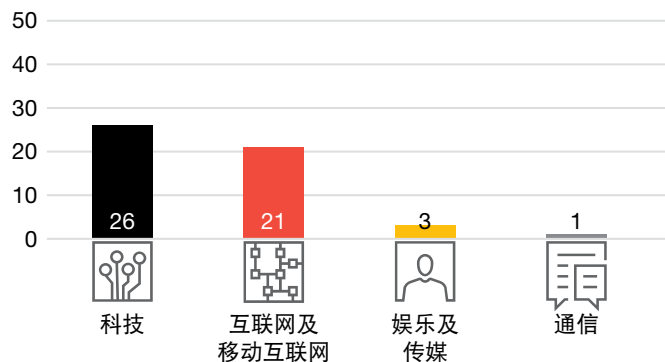


TMT子行业投资退出分析

2019年一季度

中国TMT行业退出案例数中

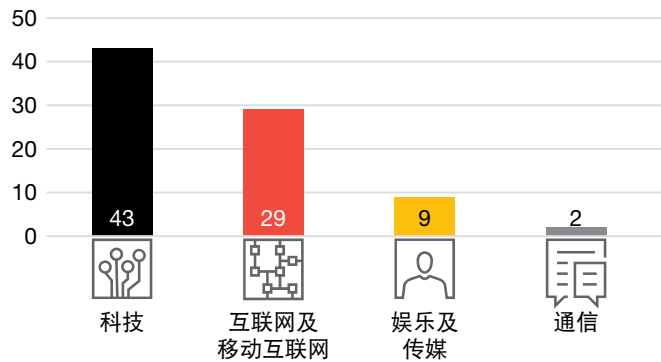
科技: 26起, 占51%
 互联网及移动互联网: 21起, 占41%
 娱乐及传媒: 3起, 占6%
 通信: 1起, 占2%



2019年二季度

中国TMT行业退出案例数中

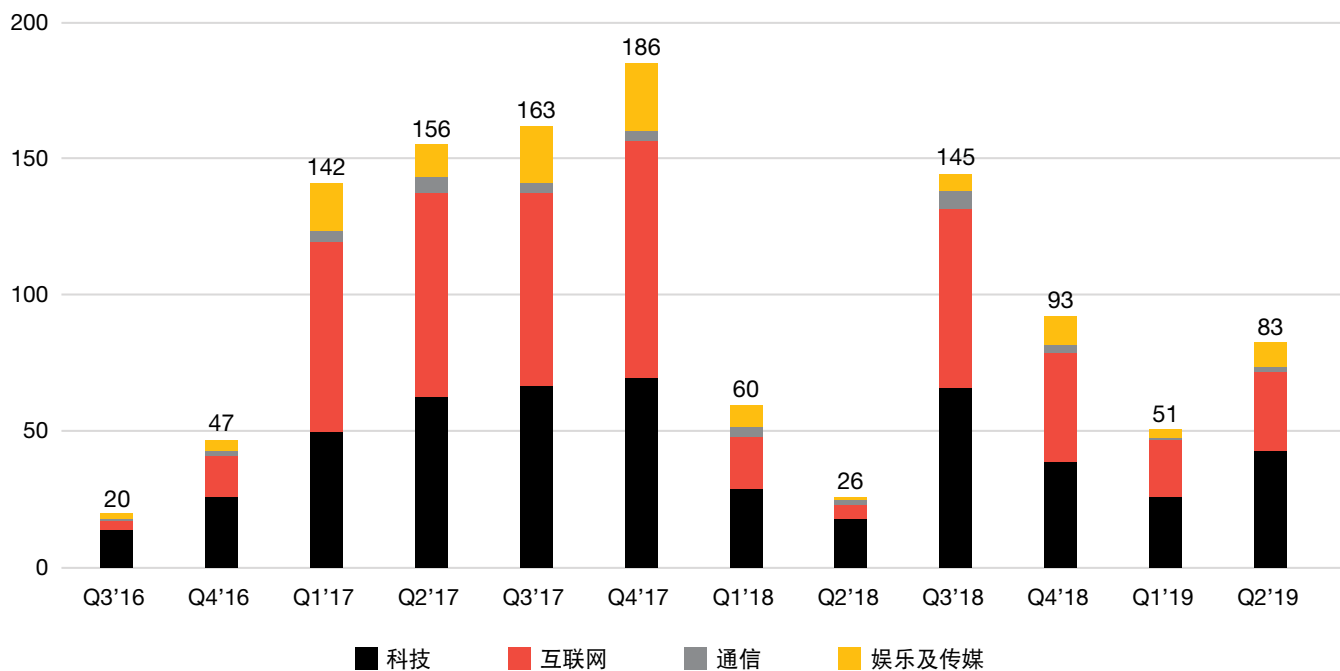
科技: 43起, 占52%
 互联网及移动互联网: 29起, 占35%
 娱乐及传媒: 9起, 占11%
 通信: 2起, 占2%



- 2019年上半年，科技行业退出数量占比环比上升7个百分点，同比下降4个百分点；主要退出方式为股权转让，占比46%，其次为管理层收购（回购），占比23%；平均退出时间约为8.6年。
- 2019年上半年，互联网及移动互联网行业退出数量占比环比下降8个百分点，同比上升9个百分点；主要退出方式为股权转让，占比44%，其次为并购，占比22%；平均退出时间约为6.3年，为四个子行业中平均退出时间最短。
- 2019年上半年，通信行业退出数量占比环比下降2个百分点，同比下降5个百分点；主要退出方式为并购，其次为IPO；平均退出时间约为9.5年。
- 2019年上半年，娱乐传媒行业退出数量占比环比上升2个百分点，同比下降1个百分点；主要退出方式为股权转让和并购；平均退出时间约为9.5年。



图24：2016Q3-2019Q2 TMT行业子行业退出数量各季度分布



4. 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、媒体和科技。在本报告中, 我们对TMT行业中活跃度最高的科技、互联网及移动互联网、通信及娱乐传媒行业进行了具体分析。

本报告的研究时间段为2019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2016年下半年至2018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: 光电子元器件、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

互联网及移动互联网主要范畴

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

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

通信主要范畴

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

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。

5. 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

普华永道全球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

倪靖安

+86 (10) 6533 2820
charline.j.ni@cn.pwc.com

上海

高建斌

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

鲍海峰

+86 (21) 2323 3923
alvin.bao@cn.pwc.com

林晓帆

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

广州

陈建孝

+86 (20) 3819 2385
alex.p.chan@cn.pwc.com

深圳

卓志成

+86 (755) 8261 8871
vincent.cheuk@cn.pwc.com

香港

邱丽婷

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

普华永道MoneyTreetm™ 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

合伙人, TMT行业
brian.b.yan@cn.pwc.com

查卓然

高级经理, TMT行业
jonathan.zha@cn.pwc.com

缪黎娜

市场及传讯经理, TMT行业
lina.miao@cn.pwc.com

许杰婕

jjxu.youplus.s19@cn.pwc.com

普华永道 — 成员机构全球网络

普华永道秉承“解决重要问题，营造社会诚信”的企业使命。我们各成员机构组成的网络遍及157个国家和地区，有超过27.6万名员工，致力于在审计、咨询及税务领域提供高质量的服务。如有业务需求或欲知详情，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法律实体。详情请浏览 www.pwc.com/structure。

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。

© 2019 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。PMS-000664