

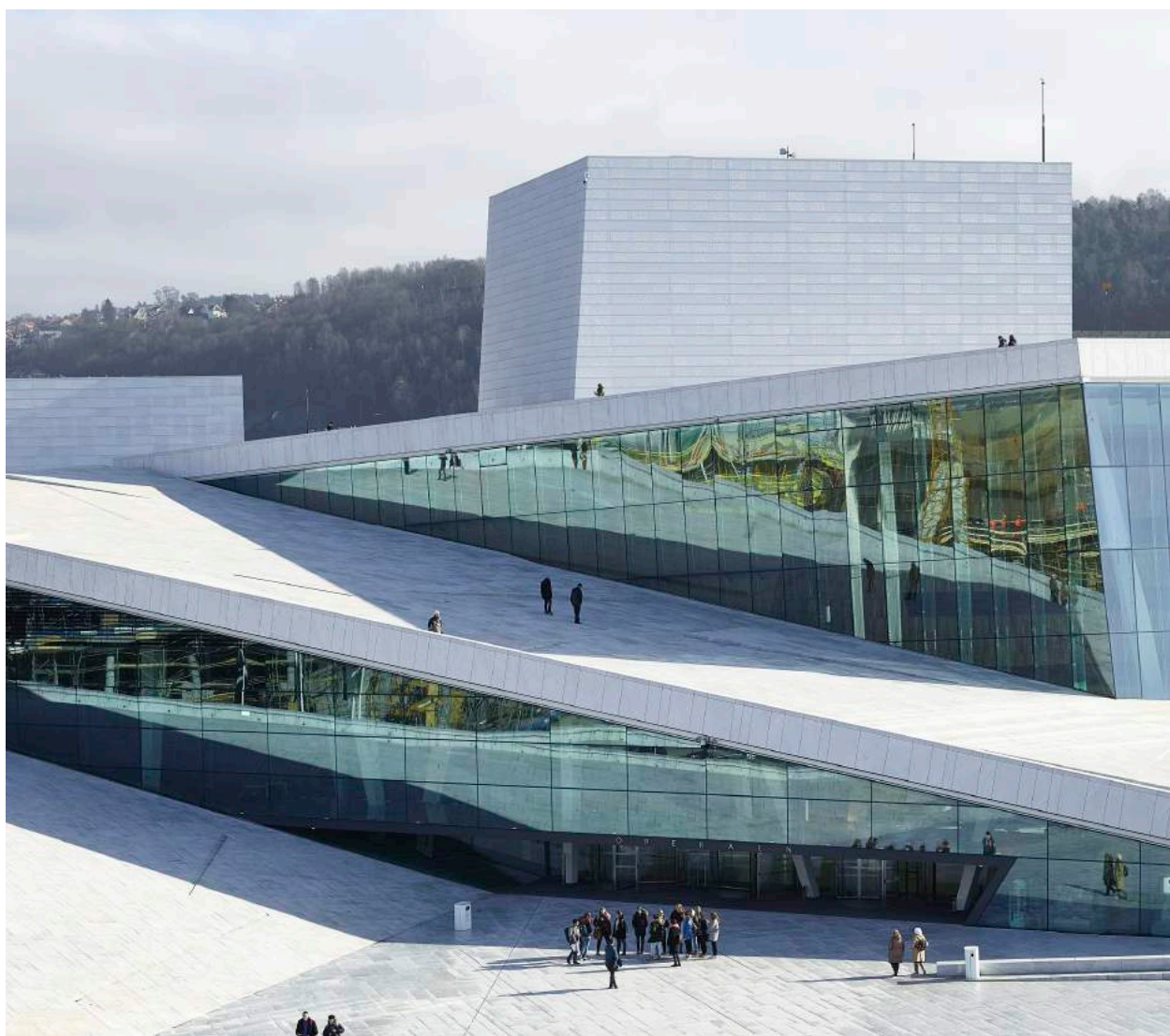
**MoneyTree™**中国TMT（科技、媒体和通信）2018年一季度/二季度报告包括了2018年上半年、2017年、2016年及2015年下半年中国TMT行业私募及创投投资数据与信息。

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

# **MoneyTree™ 中国TMT报告**

## 2018年一季度/二季度

数据来源：清科研究中心



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>1</b>
<b>2. TMT行业私募及创投投资分析</b>	<b>2</b>
TMT行业投资与总体行业投资比较	2
TMT行业投资季度趋势	5
TMT子行业投资概况	7
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行业投资退出季度分析	17
TMT行业投资退出类型	18
TMT子行业投资退出分析	20
<b>4. 研究方法及定义</b>	<b>21</b>
<b>5. 联系我们</b>	<b>24</b>

# 1.

## 概述

2018年上半年中国私募创投TMT行业在国家“双创”战略持续扩大范围的引导下,配合各项产业政策深化布局,光电、集成电路与IC设计、数字内容和二次元经济领域都有资本涉足。具高成长性且退出前景看好的优质项目依旧独领风骚。另一方面,私募创投经过2017一整年的喧嚣欢腾后,迎来金融市场加强监管的拐点之年。在资金端收紧、证券市场持续走低、共享单车与P2P陷入倒闭风潮的危局之下,投资人出手愈发谨慎。

2018年上半年全行业投资总量较2017年明显下滑,投资总额则是创下2012年以来最高纪录,投资市场热度虽然不减,但资金逐渐向优质项目聚集。TMT行业承续总体行业基调,与2017年相比投资总量大幅下滑、投资总额持平,资金头部效应明显。除去上半年金融行业某最高单笔投资金额的影响,TMT行业投资金额占全行业的比例仍维持在50%的高位。然而,首轮投资数量与投资总额皆在低位震荡。

2018年上半年过亿投资数量有56起,与2017年下半年持平,投资总额略有增长,使得单笔过亿的平均投资金额超过4亿美元,达到2012年以来的历史第二高位。移动电商平台、互联网金融、光电及To B领域吸引最多资本进入,短视频也有获得注资。

2018年上半年初创期的投资数量占TMT行业投资总量比例最高,为54%,扩张期公司得到最多资金关注,投资总额占TMT行业投资总额为42%。这反映了投资人以小额投资多方探索布局新风口,但更青睐能在早期取得市场成果、有发展及退出前景的项目。

2018年上半年TMT四大子行业受到总体环境影响,投资数量皆有下滑。互联网及移动互联网To C商业模式历经多年的激烈竞争,进入互联网流量红利增长的瓶颈期,转向细分领域突破,互联网教育、跨境电商、二手车等领域仍有多个优质项目获得过亿融资。科技行业在政策支持及中美贸易摩擦影响下,投资金额略有增长;集成电路、半导体、IC设计制造、机器人与智能制造、云计算、大数据、人工智能等领域皆获得资本关注。第五代移动通信、碎片化娱乐、数字内容及二次元经济也是投资人关注的重点。

2018年上半年退出数量明显下滑,并购再次成为主要退出方式,股权转让与IPO次之,主要受到上半年A股行情低迷及新股发行速度放缓的影响。上半年A股与港股近七成IPO跌破发行价,凸显二级市场对于企业估值存在与一级市场不同理解,这也使得私募创投投资人退出的压力持续上升。

2018年上半年TMT行业投资端面临金融风险加强监管、经营合规性及股权基金税负问题的挑战,资产端则是处于风口迭代的过渡期,在政策引导下进入优胜劣汰的良性竞争,长期来看,对私募创投及新创企业的健全发展具正面效益。

本期报告我们向您展示了2018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

私募创投市场经过2017年下半年的调整回落后,到了2018年上半年总体行业投资金额再次突破历史高点,达到875.83亿美元,环比增加34%,与2017上半年的第二高位同比增加15%;投资数量则有明显下滑,总计5,024起,环比减少21%,同比减少20%。其中,TMT行业投资总量为2,096起,占总体行业投资总量42%,基本与2017年持平。2018上半年披露投资金额的1,400起投资事件共涉及投资金额362.55亿美元,占总体行业投资总额41%,为2016年来首次跌破50%。

主要发现:

- TMT行业投资总量在2017年二季度达到高点后,连续四个季度持续下滑,至2018年二季度投资项目总量已跌破1,000起。
- TMT行业投资总额在2018年一季度回落23%,接着于2018年二季度回升到2015年以来第二高,较2017年二季度的历史最高点相差11%。



普华永道观点

经历了2017年的风口涌现、迭代与接连破灭,硕果仅存的成熟期独角兽成为2018上半年资本热情追捧的对象;上半年金融行业甚至创下140亿美元全球最高单笔私募融资金额的纪录。私募创投行业整体呈现投资数量低、金额创新高的基调。值得注意的是,除去个案影响之后,TMT行业投资总额占全行业比例仍维持在50%的高位。

政策方面,2018年“史上最严资管新规”出台,以及中国证券投资基金业协会接连发布的《私募投资基金备案须知》和《私募投资基金监督管理暂行办法》,对私募创投资本供给、投资人专业性、风险管理与经营合规性的要求定下明确标准。

综合来看,在风口退烧、风投行业优胜劣汰的过渡期,资金端和资产端共同体养生息是导致投资数量下降的主要因素;同时,发展成熟的优质项目备受资本青睐、融资供不应求,是推升行业投资金额的动力来源。

### 私募及创投总体行业投资情况

2018年一季度总体行业私募及创投投资总量2,398起, 投资总额319.09亿美元; 投资总量环比 2017年四季度减少21%, 投资总额环比减少2%。

2018年二季度总体行业私募及创投投资总量2,626起, 投资总额556.74亿美元; 投资总量环比2018年一季度增加10%, 投资总额环比增加74%。

### 私募及创投总体行业投资情况

亿美元



投资总额

Q1' 18

319.09

Q2' 18

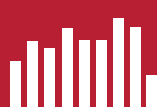
556.74

Q1' 18vsQ4' 17

-2%

Q2' 18vsQ1' 18

74%



Q1' 18

2,398

Q2' 18

2,626

投资总量

Q1' 18vsQ4' 17

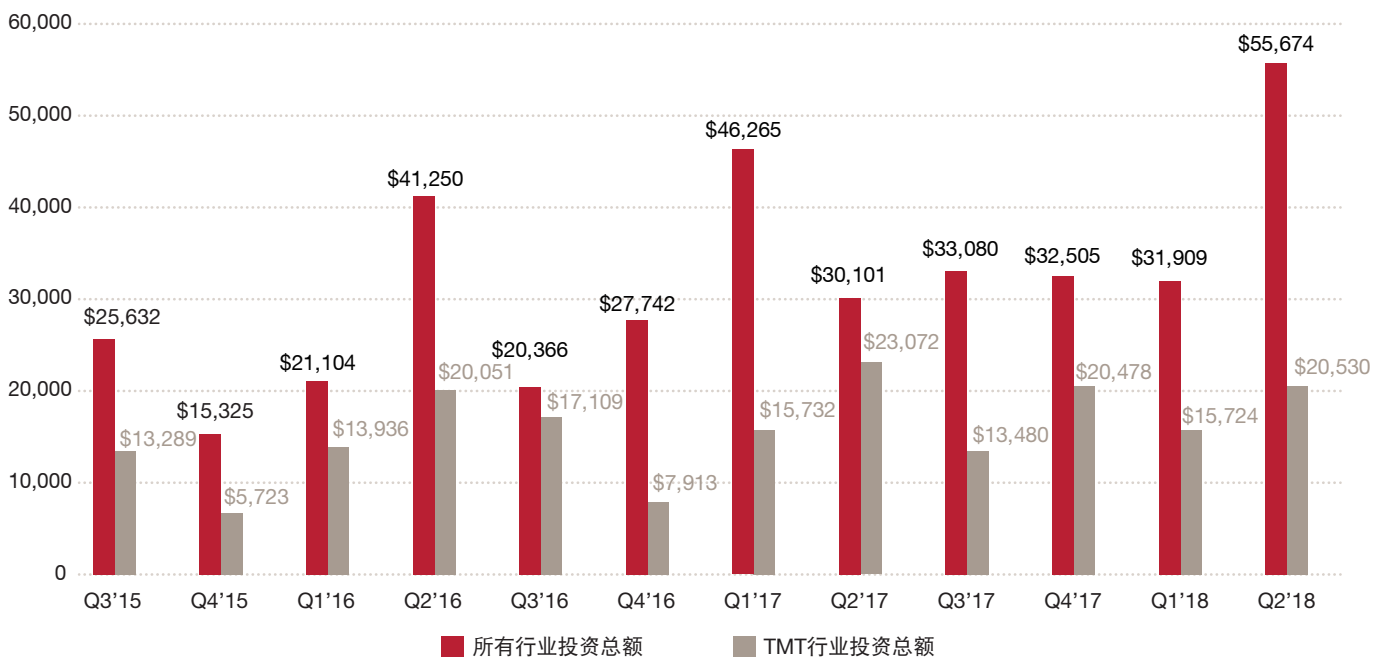
-21%

Q2' 18vsQ1' 18

10%

图1: 2015Q3-2018Q2总体行业投资与TMT行业投资金额比较

百万美元





### TMT行业私募及创投投资情况

亿美元



Q1' 18

157.24

Q2' 18

205.30

投资总额

Q1' 18vsQ4' 17

-23%

Q2' 18vsQ1' 18

31%

占所有行业  
投资总额

49%

Q1' 18

37%

Q2' 18



Q1' 18

1,150

Q2' 18

946

投资总量

Q1' 18vsQ4' 17

-4%

Q2' 18vsQ1' 18

-18%

占所有行业  
投资总量

48%

Q1' 18

36%

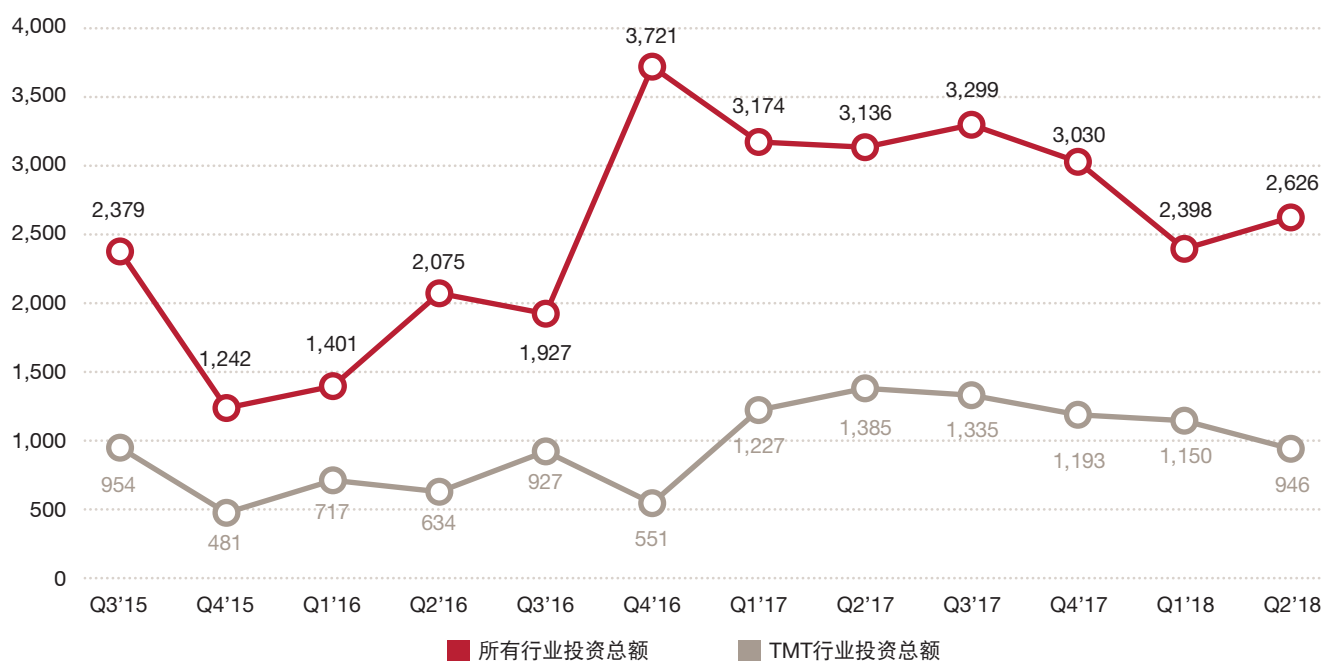
Q2' 18

### TMT行业私募及创投投资情况

2018年一季度TMT行业投资金额157.24亿美元，环比减少23%，占总体行业私募及创投当季投资总额49%。2018年二季度投资金额205.30亿美元，环比2018年一季度增加31%，占总体行业当季投资总额的37%。

2018年一季度TMT行业投资数量为1,150起，环比2017年四季度减少4%，占总体行业私募及创投当季投资总量48%；2018年二季度TMT行业投资946起，比2018年一季度减少18%，占总体行业私募及创投当季投资总量36%。

图2: 2015Q3-2018Q2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

### 一季度投资金额数量双双下跌

一季度TMT行业投资总额较2017年四季度下降23%，投资总量下降4%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为2,309万美元，与上一季度相比减少24%。一季度单笔过亿投资数量共25起，环比下降14%，所有单笔过亿投资的投资总额为95.41亿美元，占当季度TMT行业投资总额的61%，有两起最高单笔投资金额为10亿美元，投向短途出行公司和短视频公司。

### 二季度投资数量减少，出现巨额过亿投资

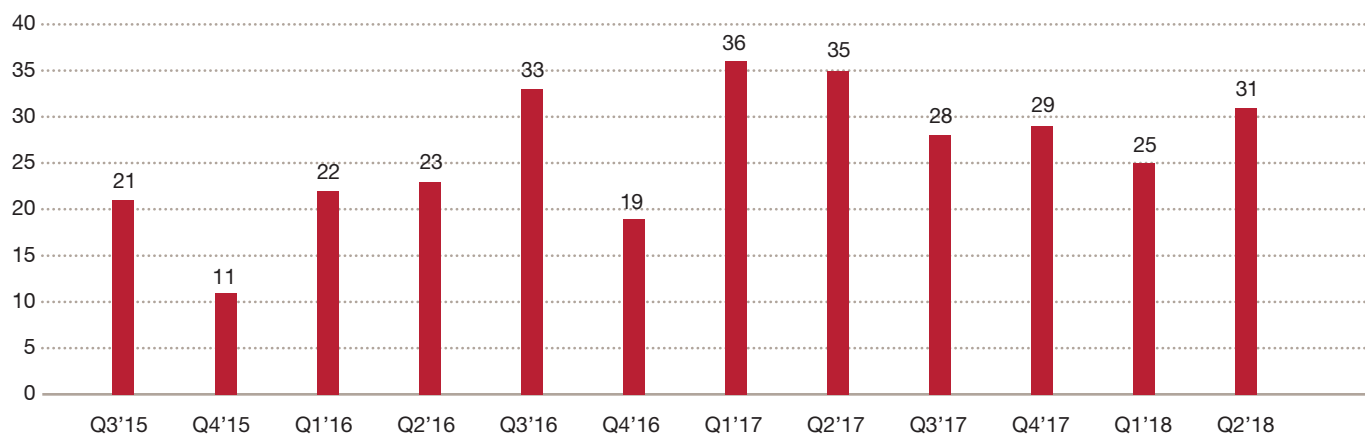
二季度TMT行业投资金额和一季度相比增加了31%，投资总量减少18%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为2,855万美元，环比增加24%，为过去三年的第三高位。二季度单笔过亿投资有31起，环比增加24%，所有单笔过亿投资的投资总额为139.90亿美元，占二季度TMT行业投资总额达68%。最高单笔投资金额为30亿美元，占TMT行业总投资额15%，投向一家移动电商平台。



图3: 2015Q3-2018Q2TMT 行业投资季度趋势



图4: 2015Q3-2018Q2 TMT 行业单笔过亿投资数量



普华永道观点

承续私募创投总行业基调，2017年TMT行业历经互联网金融、新零售、共享经济、P2P、O2O等风口的涌现与暴雷后，资金端与资产端在2018年上半年各自洗牌、优胜劣汰。2018年一季度TMT行业的投资总额自2017年四季度的高点自然回落，投资数量基本持平，整体量大金额小，显示在新技术尚未成熟、下一个风口成型之前，资本维持谨慎开放的基调，投资机构持续探索、多方布局。到了二季度独角兽脱颖而出，投资数量小但金额明显攀升。未来短期内，由于国家金融风险调控和股权基金相关征税规范的影响扩大，私募创投行业的投资数量预计将持续在低水平震荡，对风口行业的项目估值也可能会回归理性。

## 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：**2018年上半年投资数量环比下降18%，共计872起；投资总额112.01亿美元，环比增加8%，但仍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1,300万美元，环比上升32%，为三年来第二高；单笔过亿投资数量有21笔，电子、光电设备、IT服务和软件公司都受到资本高度青睐。

**互联网及移动互联网行业：**2018年上半年投资数量共966起，环比下降15%，投资总额为218.45亿美元，环比增加42%。平均单笔投资金额近2,300万美元，环比上升67%，仅次于2016年上半年最高点。单笔过亿投资数量有28笔，金额占TMT行业单笔过亿投资总额达64%；最高投资金额达30亿美元，为一新兴移动电商平台。

**通信行业：**2018年上半年行业投资持续走低，投资数量共计20起，环比下跌46%；投资总额在2017下半年达到最高点后回落97%，金额为1.81亿美元，为过去三年来最低点。平均单笔投资金额约900万美元，环比下降95%。2018年上半年通信行业无单笔过亿投资案例。

**娱乐传媒行业：**热度自2017上半年达到高位后持续下降，2018年上半年投资数量238起，环比减少19%，投资总额自2017年下半年低位反弹，环比上升91%来到30.27亿美元，为过去三年的第二高。平均单笔投资金额接近1,300万美元，环比增加137%，但与历史高位仍有差距。单笔过亿投资7笔，环比增加一倍，平均单笔投资金额近2亿美元，影视制作发行与户外媒体行业较受资本关注。

2018年一季度，25笔单笔过亿美元的投资中，互联网及移动互联网行业占60%，科技占32%，娱乐传媒行业占8%。

2018年二季度，31笔单笔过亿美元的投资中，科技占42%，互联网及移动互联网行业占42%，娱乐传媒占16%。

图5：2015Q3-2018Q2 TMT子行业投资金额比较

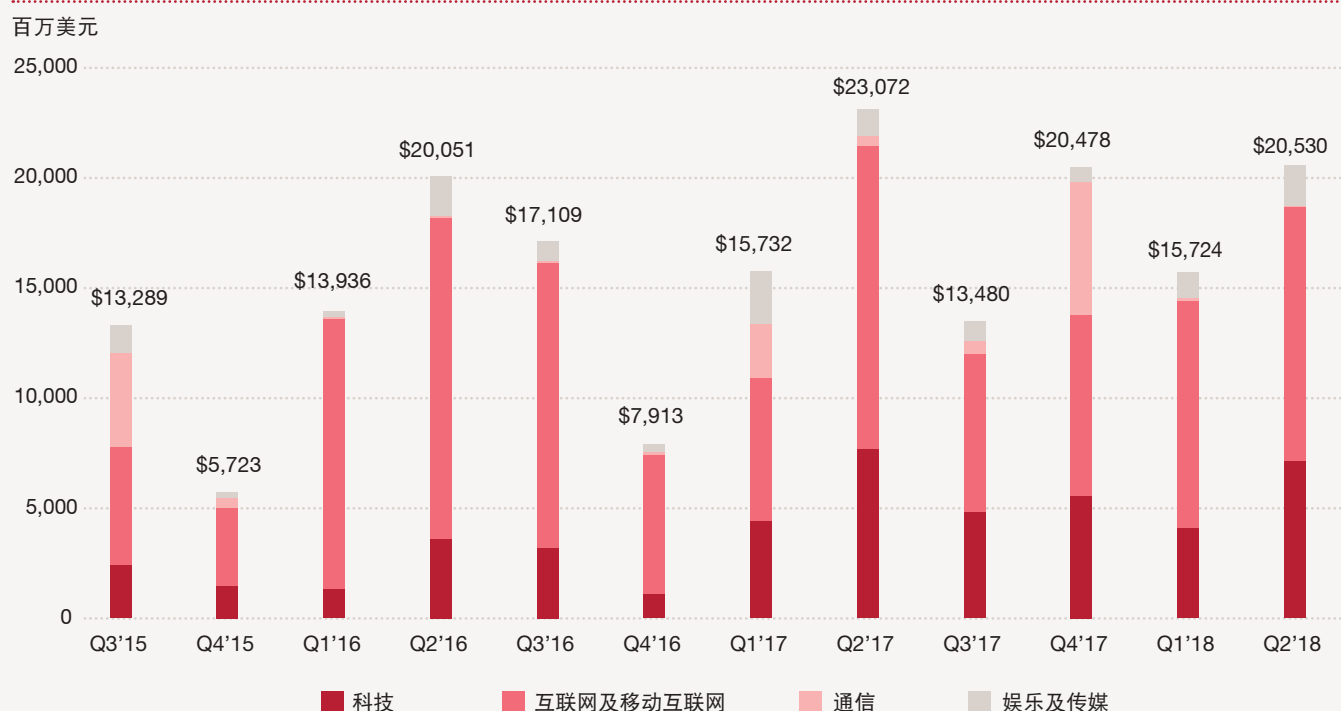
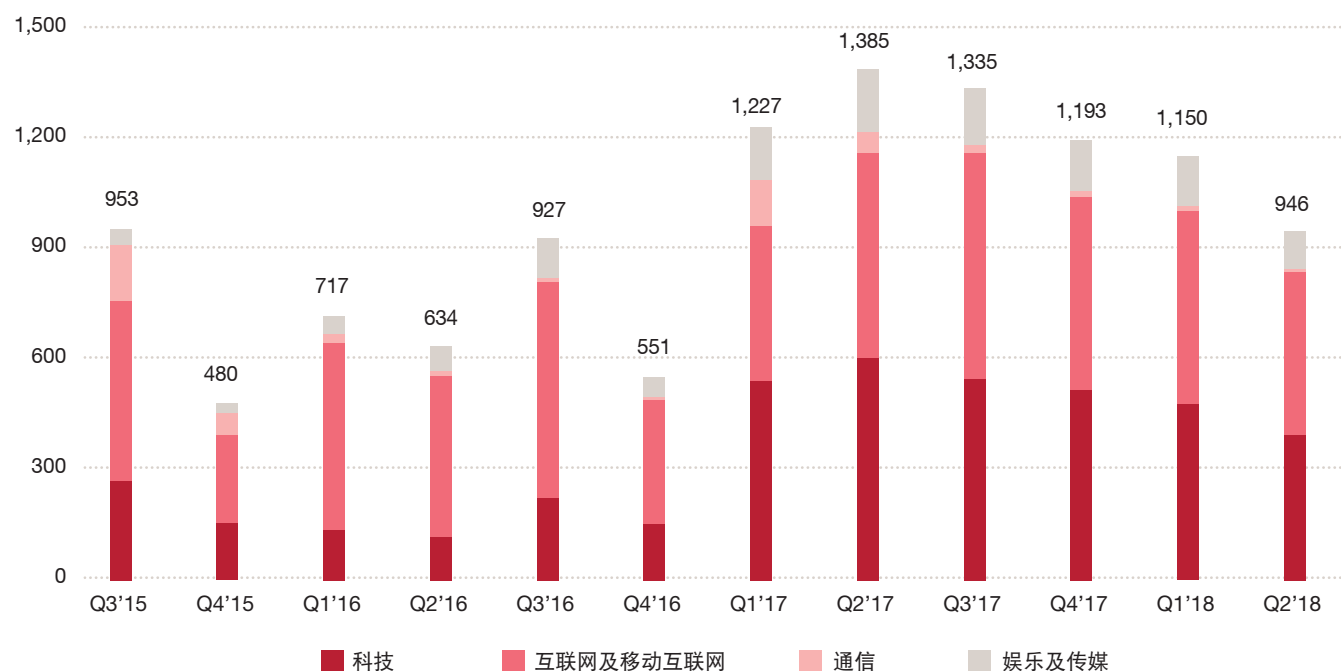


图6: 2015Q3-2018Q2 TMT子行业投资数量比较



#### 普华永道观点

过去20年间, 互联网及移动互联网行业在经济快速增长、消费升级的需求下, 开启To C商业模式的黄金时代。多年激烈竞争后, To C领域面临流量红利成长的瓶颈期, 转向细分领域突破, 互联网教育、跨境电商、二手车、海鲜干货等领域都有多个项目获得融资。另一方面, 受到中美贸易摩擦持续升温的影响, 同时配合国家供给侧改革与《中国制造2025》行动纲领, 2018年上半年投资机构在科技行业持续布局, 投资数量与金额的占比皆维持在高点。在多重政策支持下, 集成电路、半导体、IC设计制造、第五代移动通信、机器人与智能制造、云计算、大数据、人工智能等领域皆获得资本押注。碎片化娱乐、数字内容及二次元经济也是投资人关注的重点。

## 2018年一季度

TMT行业投资总量1,150起，投资总额157.24亿美元。

### 子行业投资数量占比依次为

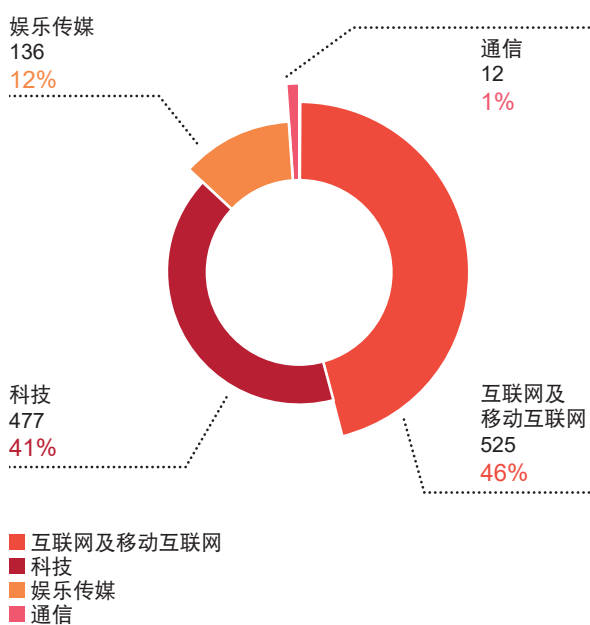
互联网及移动互联网：525起，占46%

科技：477起，占41%

娱乐传媒：136起，占12%

通信：12起，占1%

图7：2018Q1 TMT子行业投资数量概况



### 子行业投资金额占比依次为

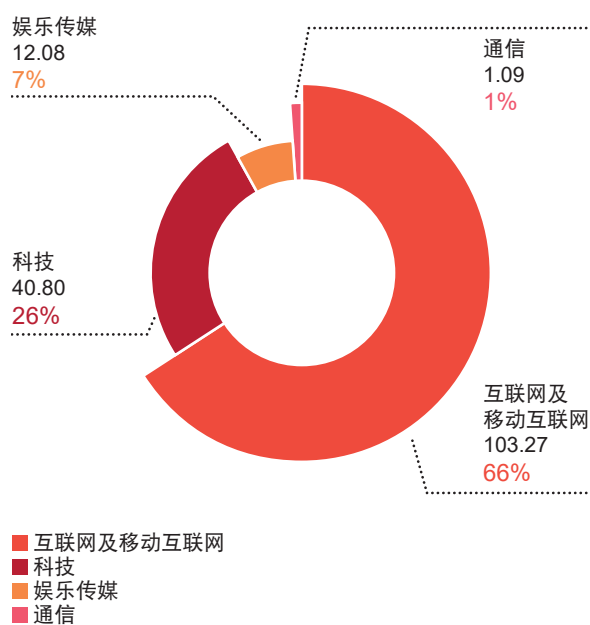
互联网及移动互联网：103.27亿美元，占66%

科技：40.80亿美元，占26%

娱乐传媒：12.08亿美元，占7%

通信：1.09亿美元，占1%

图8：2018Q1 TMT子行业投资金额概况（亿美元）





## 2018年二季度

TMT行业投资总量946起，投资总额205.30亿美元。

### 子行业投资数量占比依次为

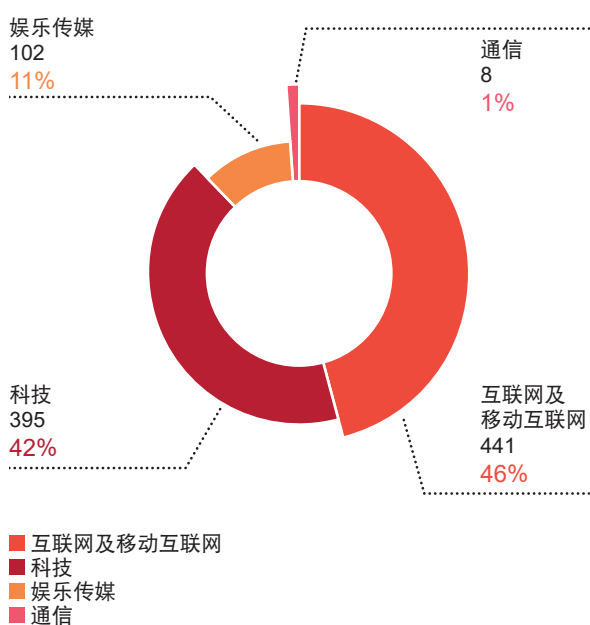
互联网及移动互联网：441起，占46%

科技：395起，占42%

娱乐传媒：102起，占11%

通信：8起，占1%

图9：2018Q2 TMT子行业投资数量概况



### 子行业投资金额占比依次为

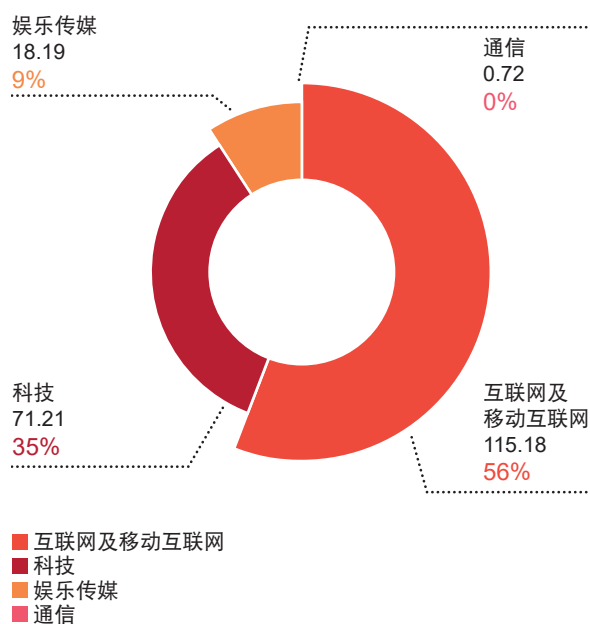
互联网及移动互联网：115.18亿美元，占56%

科技：71.21亿美元，占35%

娱乐传媒：18.19亿美元，占9%

通信：0.72亿美元，占0%

图10：2018Q2 TMT子行业投资金额概况 (亿美元)



## TMT行业首轮与后续投资比较

### 2018年一季度

TMT行业首轮融资企业417家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的36%，环比上升3个百分点。披露投资金额的232家公司首轮融资总额为3.91亿美元，占当季TMT行业投资总额的2%，环比下降4个百分点为过去三年来的最低位。

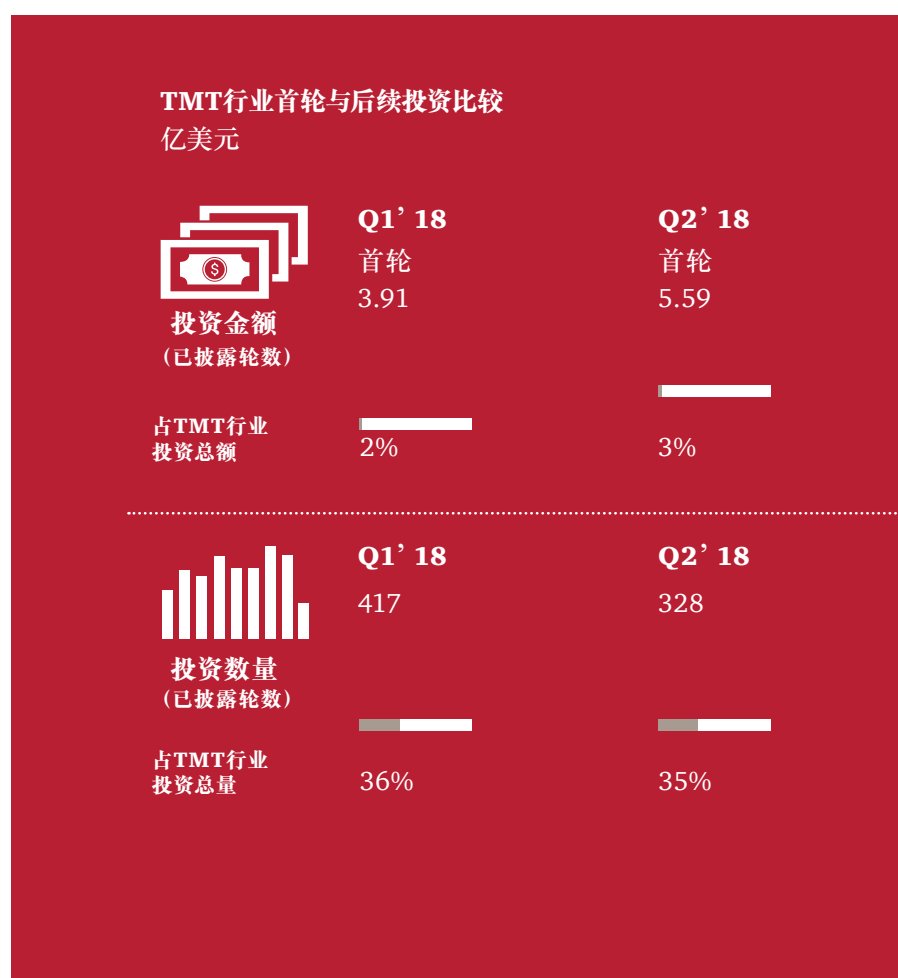
	2018Q1	2018Q2
首轮投资数量	417	328
总投资数量 (已披露轮数)	1,150	946
百分比	36%	35%

### 2018年二季度

TMT行业首轮融资企业328家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的35%，环比下降1个百分点，处于过去一年来的平均水平。披露投资金额的250家公司首轮融资总额为5.59亿美元，占当季TMT行业投资总额的3%，环比上升1个百分点，依然处于较低水平。

	2018Q1	2018Q2
首轮投资金额	391	559
投资总额 (百万美元)	15,724	20,530
百分比	2%	3%

图11: 2015Q3-2018Q2 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



2018年一季度首轮融资企业中,

**互联网及移动互联网行业:**

192家, 融资1.57亿美元;

**科技行业:**

167家, 融资1.83亿美元;

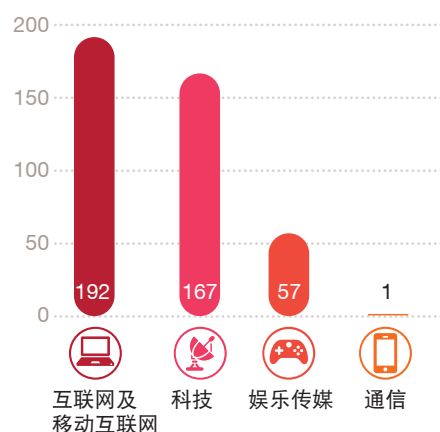
**娱乐传媒行业:**

57家, 融资0.50亿美元;

**通信行业:**

1家, 融资0.01亿美元;

首轮融资初创期企业359家, 占86%;  
扩张期56家, 占13%; 成熟期2家,  
占1%。



**2018年一季度**

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	107
>100万美元-500万美元	112
>500万美元-1,000万美元	10
>1,000万美元	3
未披露	185

2018年二季度首轮融资企业中,

**互联网及移动互联网行业:**

169家, 融资2.93亿美元;

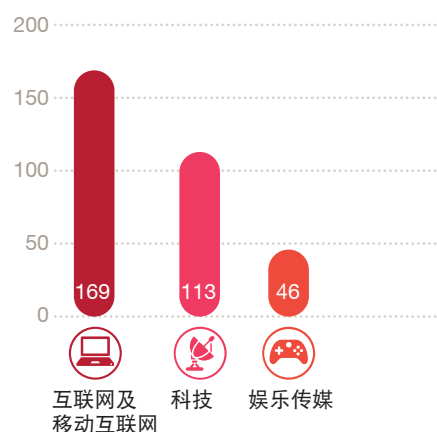
**科技行业:**

113家, 融资1.97亿美元;

**娱乐传媒行业:**

46家, 融资0.69亿美元;

首轮融资初创期企业276家, 占85%;  
扩张期44家, 占13%; 成熟期8家,  
占2%。



**2018年二季度**

首轮融资金额	投资数量
<=100万美元	89
>100万美元-500万美元	140
>500万美元-1,000万美元	9
>1,000万美元	12
未披露	78



普华永道观点

2018年上半年首轮投资数量占TMT行业总投资数量比例与2017年下半年基本持平, 首轮投资占总投资金额的比例仍维持在低点; 其中, 互联网及移动互联网仍是TMT行业投资热区, 获得47%的首轮资金押注, 但投资总额环比下降56%。

在中美贸易摩擦等外部背景下, 政府于上半年出台了《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》, 同时启动《国家集成电路产业投资基金》的二期募资。投资人在政策引导下, 对相关领域如集成电路、机器人与智能制造、云计算、第五代移动通信、AR/VR、人工智能及软硬件产品等关注明显提高。

互联网新零售概念持续发酵, 在生鲜、美妆、服饰、建材等细分行业上开枝散叶; 然而, 由于分散程度提高, 2018年上半年平均单笔融资金额仅125万美元, 环比下降60%。

总体来看, 私募创投投资人在谨慎观望、理性评估的基调下, 配合政策方向, 采取小额试水、分散布局的策略, 持续探索TMT行业新风口。

## TMT行业投资阶段分布

### 初创期 ——上半年投资数量与投资金额创新高

自2015年国务院“双创”方针公告以来,在各级政府双创示范基地与扶持政策的助力下,创新创业成效显著。2016年以来初创期投资数量持续稳步攀升,2018上半年环比增加9%,总投资金额环比剧增98%,双双创下历史新高。通信行业初创公司数量最低,但平均单笔投资金额超过1,500万美元,仅次于互联网行业。取得过亿投资金额的公司有15家,投资金额占初创期投资总额比例达70%;最高单笔投资金额为19亿美元,投向一家互联网金融公司;光电设备、出行服务公司也有单笔10亿美元以上的大额投资。

### 扩张期 ——上半年投资数量持续下滑,投资金额跳升到2015年以来第二位

上半年投资数量环比下降6%,投资金额环比增加74%,互联网及移动互联网平均单笔投资金额超过3千万美元,科技行业以高于2千万美元排名第二。有27家公司在扩张阶段取得过亿融资,占扩张期投资总额比例为64%。一家互联网移动电商平台获得最高单笔30亿美金的投资,一家人工智能软件公司及一家短视频公司也获得10亿美元以上大额投资。

### 成熟期 ——上半年投资数量创新低,投资金额持续下降

上半年投资数量自前一季度的高点骤跌80%,投资金额环比下降28%。娱乐传媒行业以7,759万美元的平均单笔投资金额闪耀成熟期投资市场。7家公司获得过亿投资,资金占成熟期投资总额比例为65%,主要为半导体、光电设备、IT服务及传媒公司;上半年成熟期单笔最高投资金额为5.2亿美元,投向一家影视制作及发行公司。

### PIPE ——上半年投资数量持续走低,投资金额创新低

上半年投资数量环比下滑29%,投资金额突破过去三年最低点,环比下降78%,主要因2017年第四季有一起单笔55.88亿美元的国有企业所有制改革融资。娱乐传媒行业PIPE平均单笔

投资金额近3,600万美元为子行业中最最高。PIPE阶段共有7家公司获得过亿投资,资金占PIPE投资总额比例为47%,主要为光电设备、智能制造软件、人工智能及影视制作发行公司;单笔最高投资金额为4.1亿美元,投向一家影游综合体公司。

图12: 2015Q3-2018Q2 TMT行业投资阶段投资金额比较

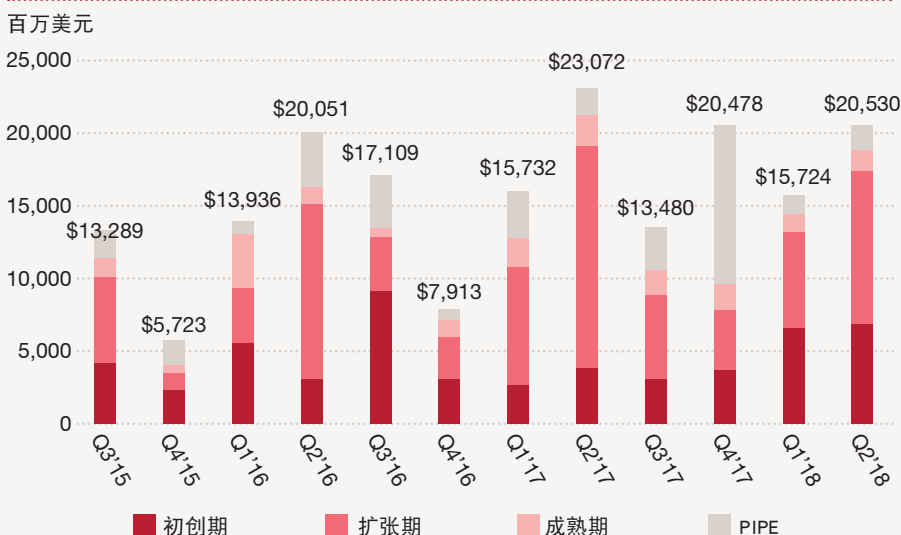
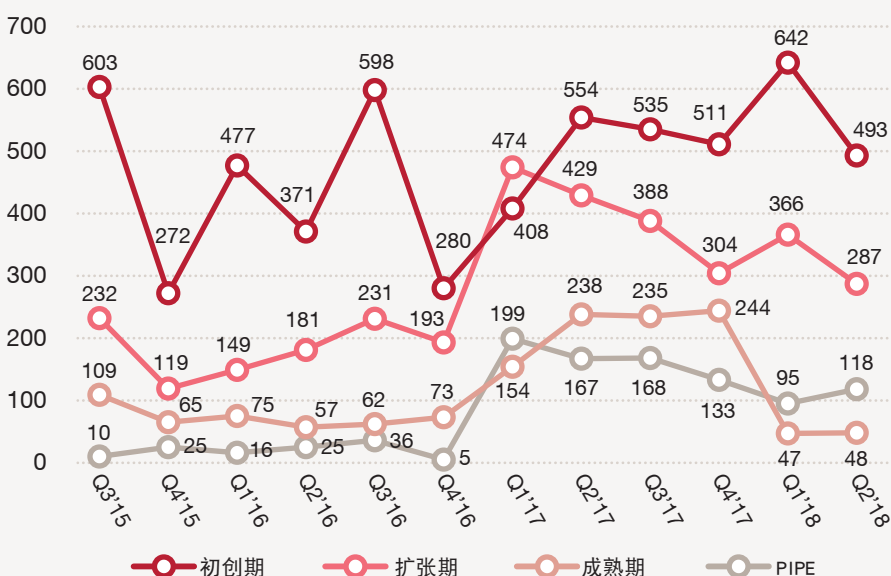


图13: 2015Q3-2018Q2 TMT行业投资阶段投资数量比较





## 2018年一季度

TMT行业投资总量1,150起，投资总额157.24亿美元。

## 披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期：642起，占56%

扩张期：366起，占32%

成熟期：47起，占4%

PIPE：95起，占8%

## 披露投资阶段的投资金额分别为：

初创期：65.55亿美元，占42%

扩张期：66.44亿美元，占42%

成熟期：11.81亿美元，占7%

PIPE：13.44亿美元，占9%

图14：2018Q1 TMT行业投资阶段数量概况

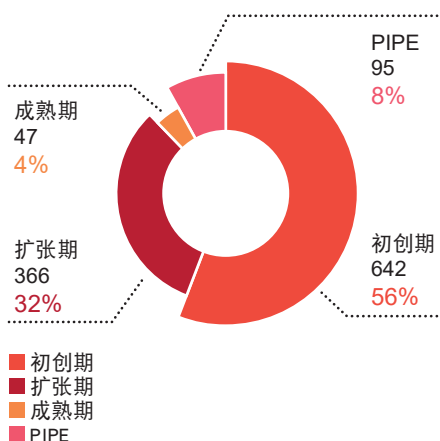
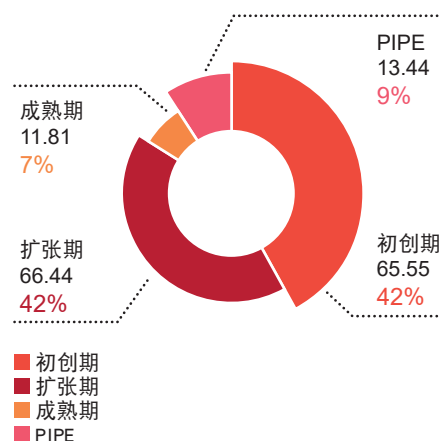
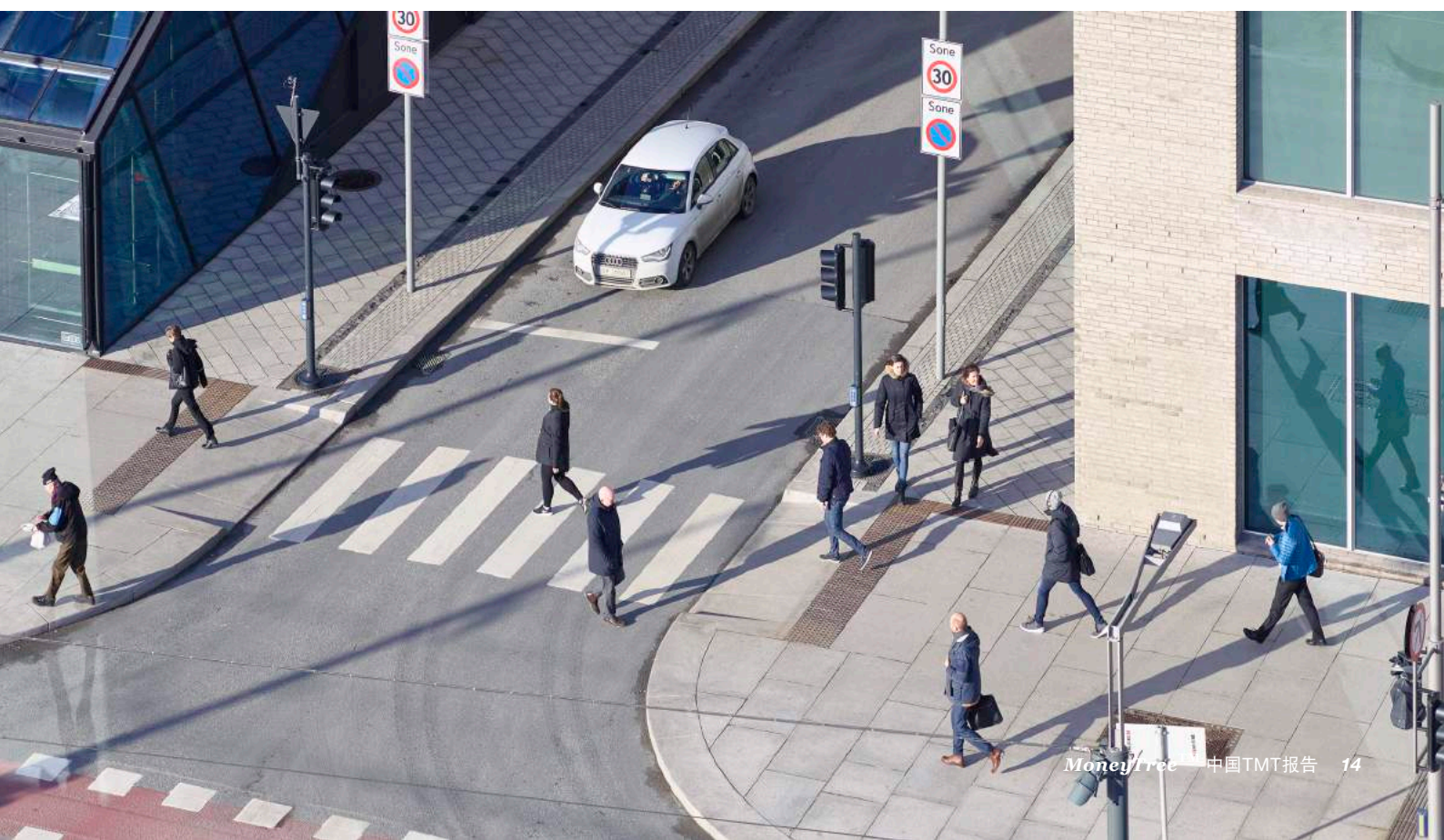


图15：2018Q1 TMT行业投资阶段金额概况 (亿美元)



## 2018年一季度与2017年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	26%	77%
扩张期	20%	62%
成熟期	-81%	-35%
PIPE	-29%	-88%



## 2018年二季度

TMT行业投资总量946起，投资总额205.30亿美元。

## 披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期：493起，占52%

扩张期：287起，占30%

成熟期：48起，占5%

PIPE：118起，占13%

## 披露投资阶段的投资金额分别为：

初创期：68.47亿美元，占33%

扩张期：105.49亿美元，占51%

成熟期：13.82亿美元，占7%

PIPE：17.52亿美元，占9%

图16: 2018Q2 TMT行业投资阶段数量概况

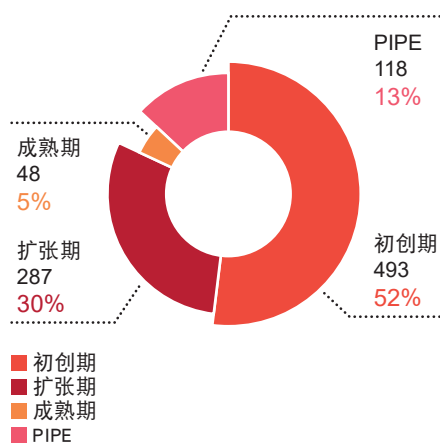
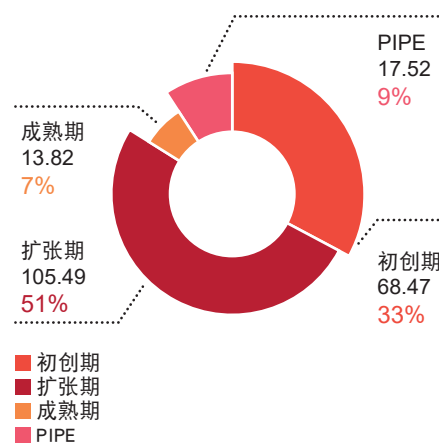


图17: 2018Q2 TMT行业投资阶段金额概况 (亿美元)



## 2018年二季度与2018年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-23%	4%
扩张期	-22%	59%
成熟期	2%	17%
PIPE	24%	30%



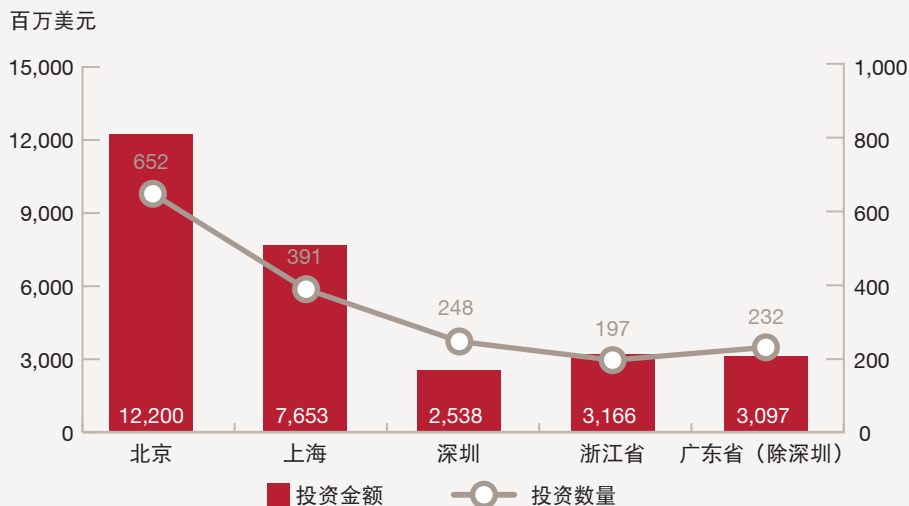
## 普华永道观点

2018年上半年“双创”热情持续燃烧，私募创投重点关注初创期与扩张期公司，显示2017年投资热潮褪去后，投资人积极布局、寻找下一个风口。过亿投资金额在早期占比达65%以上，凸显优质项目稀缺导致资金高度聚集的现象。值得注意的是，科技与互联网行业在投资人追捧下，可能存在估值过高问题；技术变革与创新不足也可能导致科技与互联网行业后期缺乏大额融资。



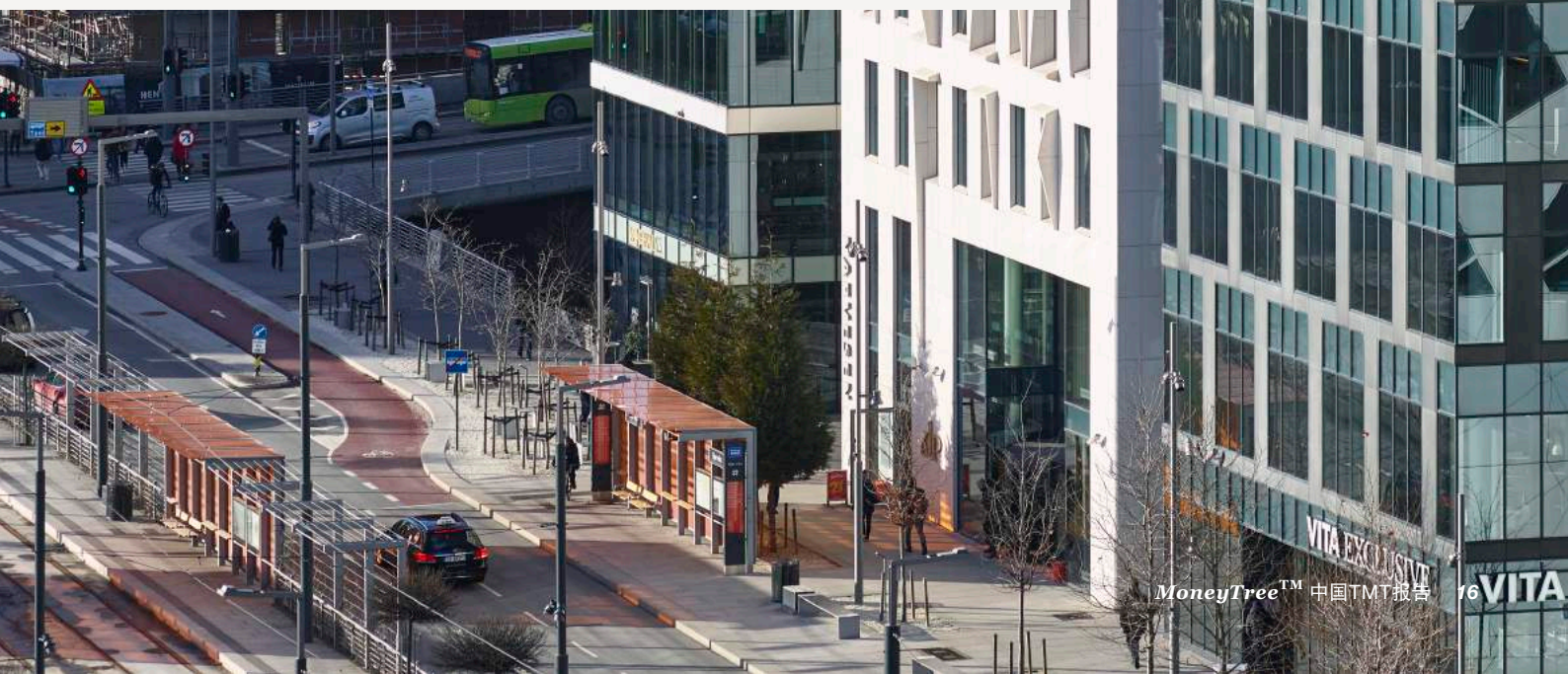
## TMT行业投资区域分布

图18: 2018 Q1/Q2 TMT行业投资区域前五名 (投资数量/投资金额)



普华永道观点

2018年上半年TMT行业投资者最青睐的五个区域依然是北京、上海、深圳、浙江省和广东省(除深圳)。北京仍是TMT行业投资首选区域。2018年上半年北京TMT行业投资总额占TMT行业投资总额比例为34%，与2017年同期相比减少了16个百分点。其他区域在地方政府的天使投资引导资金和政策性担保基金的助力下有逐渐赶上的趋势。



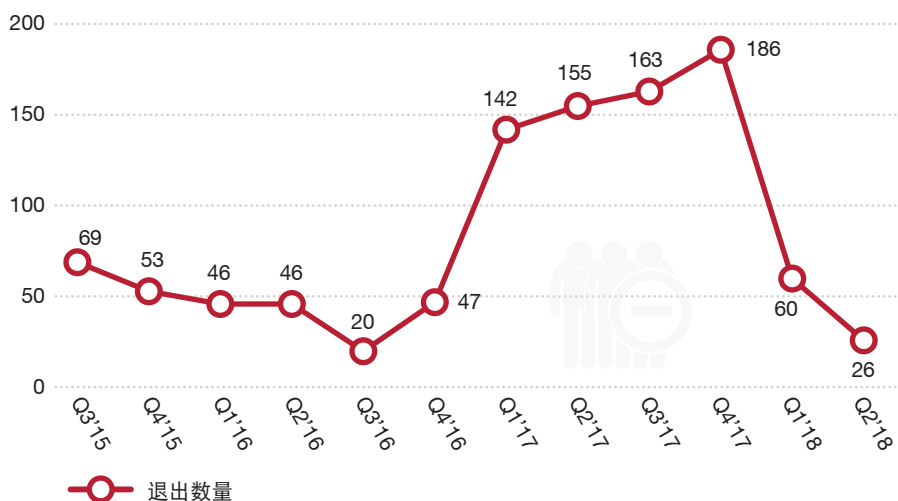
# 3.

## 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

2018年一季度和二季度退出案例分别为60起和26起，同比分别下降58%和83%。经过2017年的退出热潮后，2018年上半年退出案例数基本回落到2016年的水位。

图19: 2015Q3-2018Q2 TMT行业退出数量概况



#### 普华永道观点

2017年私募创投退出高潮过后，2018上半年退出数量自然回落，并购再次成为主要退出方式，股权转让与IPO次之。然而自去年年底开始的IPO过会率，一直在低位徘徊，在此背景下，未达门槛企业纷纷撤回材料或选择海外上市。同时，香港联交所发布新政成功吸引一部分独角兽赴港上市，使得港股成为IPO上市热点。另一方面，上半年A股与港股近七成IPO跌破发行价。二级市场投资人对新创企业经营模式、获利能力、合规性与成长前景等各方面的要求与早期投资人存在差异，使得私募创投投资人退出的压力持续上升。

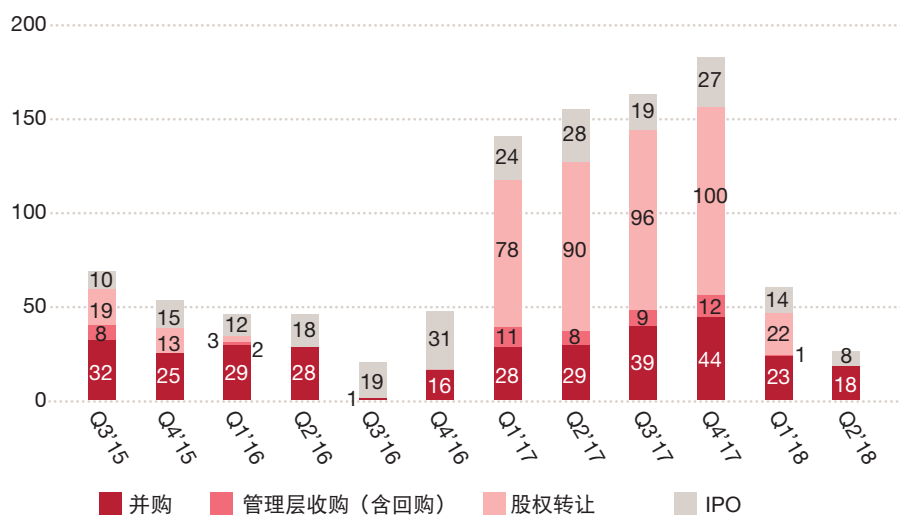


## TMT行业投资退出类型

- 在政府提倡并购整合、促进产业升级的引导下, 2018年上半年, 并购反超股权转让成为最主要的退出方式, 占全部退出数量的比例为47%。
- 在国内IPO过会率低的背景下, 海外上市愈发受到早期投资机构的欢迎。2018年上半年IPO占全部退出数量的比例为26%。其中, 海外上市案例占比达41%。
- 股权转让因交易程序相对简单及交易成本的优势, 仍为私募创投资本退出的理想途径。2018年上半年股权转让占全部退出数量的比例为26%。在互联网及移动互联网行业, 股权转让仍是最受欢迎的退出方式。
- 2018年上半年只有1起科技行业管理层回购的投资退出案例, 占比约1%。

	2018Q1	2018Q2	Q1占比	Q2占比
IPO	14	8	23%	31%
并购	23	18	38%	69%
管理层收购(含回购)	1	-	2%	0%
股权转让	22	-	37%	0%

图20: 2015Q3-2018Q2 TMT行业退出类型趋势

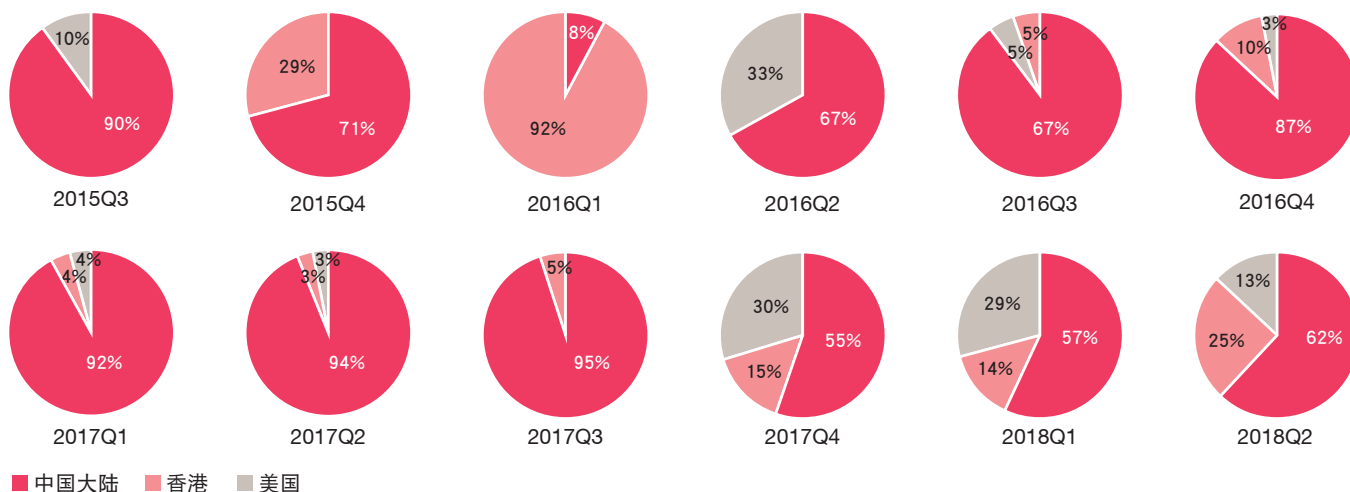




投资数量

	上交所	深创业	深中小	纽交所	香港主板	纳斯达克
2018年一季度						
	2	4	2	2	2	2
2018年二季度						
	3	4	0	1	0	0

图21: 2015Q3-2018Q2 TMT行业IPO三大市场比较



- 国内上市仍为企业首选，但2018上半年IPO审核阶段从严，过会率仅49.2%，导致国内上市数量与去年同期相比下跌近30个百分点。
- 2018上半年企业赴港赴美上市比例较去年同期高出33个百分点。4月底香港联交所发布新修订《主板上市规则》，推出“同股不同权”及“第二上市制度”，成功吸引独角兽企业赴港上市，为全球最热门IPO市场。

### 2018年一季度退出60起

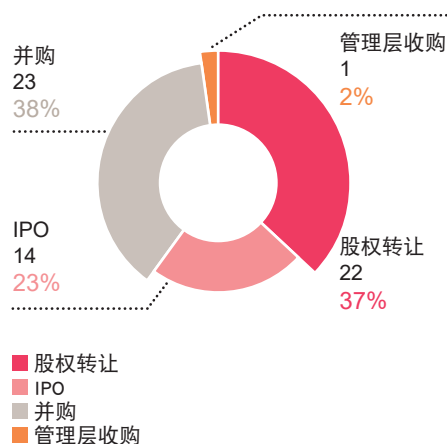
股权转让: 22起, 占37%

并购: 23起, 占38%

IPO: 14起, 占23%

管理层收购: 1起, 占2%

图22: 2018Q1 TMT行业投资退出类型



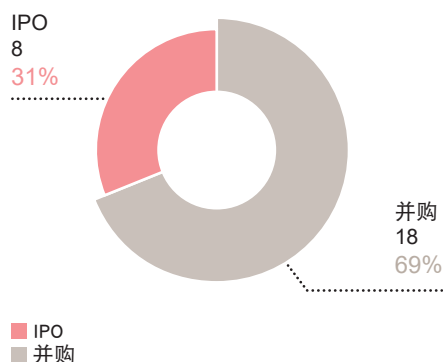
## TMT子行业投资退出分析

### 2018年二季度退出26起

并购: 18起, 占69%

IPO: 8起, 占31%

图23: 2018Q2 TMT行业投资退出类型



### 2018年一季度

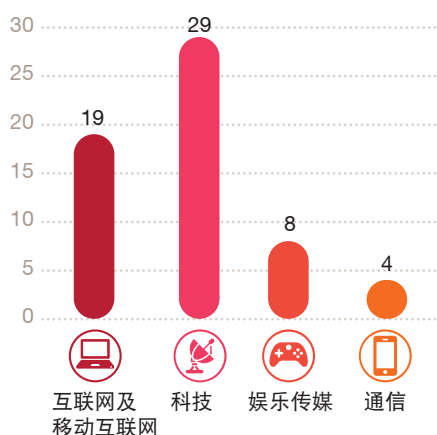
中国TMT行业退出案例数中

互联网及移动互联网: 19起, 占32%

科技: 29起, 占48%

娱乐传媒: 8起, 占13%

通信: 4起, 占7%



### 2018年二季度

中国TMT行业退出案例数中

互联网及移动互联网: 5起, 占19%

科技: 18起, 占69%

娱乐传媒: 1起, 占4%

通信: 2起, 占8%

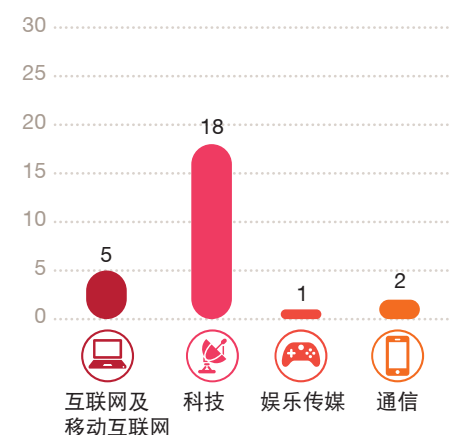
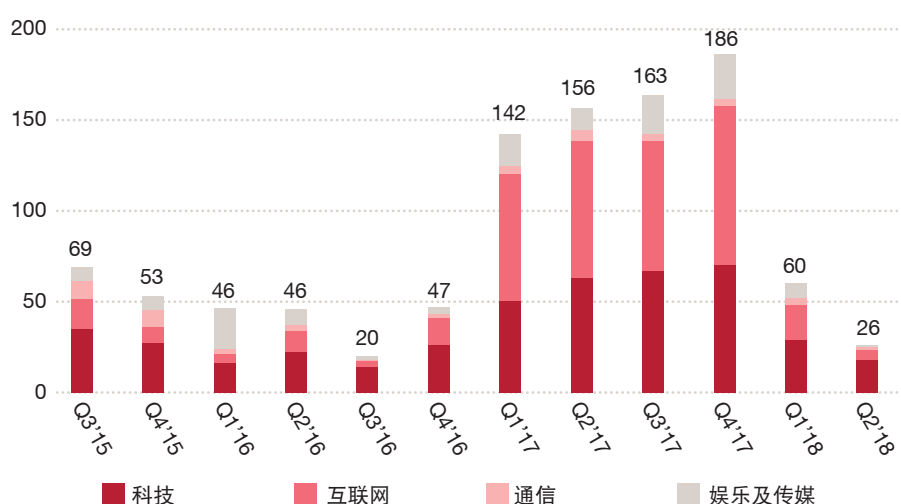


图24: 2015Q3-2018Q2 TMT行业IPO数量各季度分布



- 2018年上半年互联网及移动互联网行业退出数量环比下降85%；退出数量占TMT行业退出总量比例与2017年上半年的最高点相比减少21个百分点，股权转让与并购是主要退出方式。值得注意的是，股权转让平均退出时间约4.5年，较IPO平均6.8年退出时间明显缩短。
- 2018年上半年科技行业退出数量环比下降66%，退出数量占TMT行业退出总量比例达55%，相较2017年下半年增加16个百分点。55%的企业通过并购方式，平均约9年实现退出。
- 2018年上半年通信行业退出数量及占比皆落到低点，为6起及7%，较多集中在一季度以并购或国内IPO方式退出，平均退出时间约12-15年。
- 2018上半年娱乐及传媒行业退出数量明显缩水，较2017年下半年环比减少80%。退出方式以并购及股权转让为主，平均退出时间约10年。

# 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2018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2015年下半年至2017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

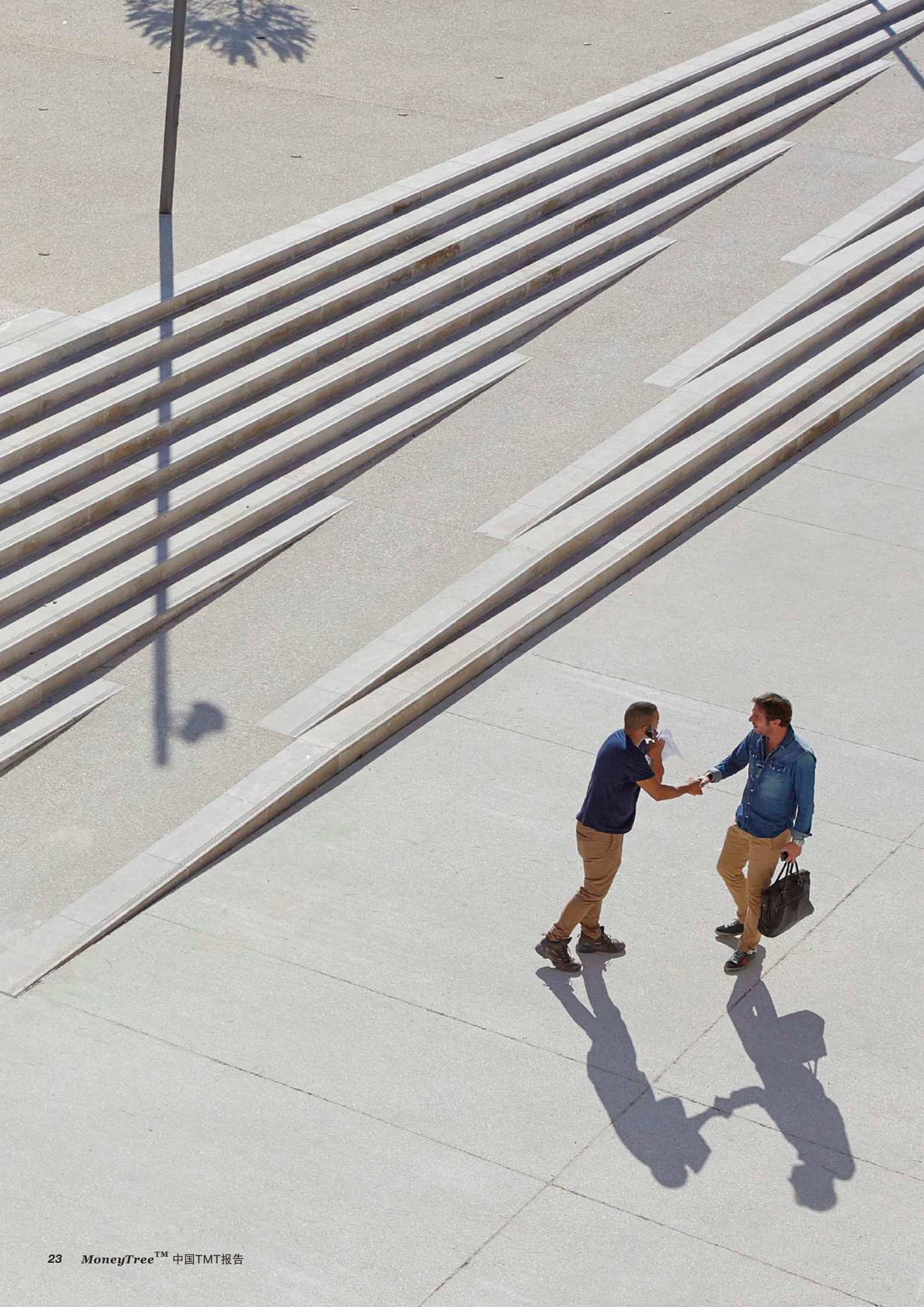
**IPO:** 首次公开发行股票，是英文 initial public offerings 的简称。上市包括在上海、深圳、香港、海外各板块上市以及新三板挂牌。

**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、互联网及移动互联网、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

### 深圳

#### 卓志成

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

普华永道*MoneyTree*<sup>TM</sup> 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

### 缪黎娜

市场及传讯经理, TMT行业  
lina.miao@cn.pwc.com

### 简敏如

Jianmr.M2019@youplus.pwccn.com

## 普华永道 —— 全球成员机构网络

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158个国家和地区，有超过23.6万名员工，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](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法律实体。详情请浏览 [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。

## 普华永道 —— 中国 地、香港、台湾及澳门

普华永道中国 地、香港、台湾及澳门成员机构根据各地适用的法律协作运营。整体而言，员工总数超过18,000人，其中包括约750名合伙人。

无论客户身在何处，普华永道均能提供所需的专业意见。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、香港、沈阳、大连、天津、济南、青岛、南京、苏州、杭州、宁波、合肥、郑州、武汉、长沙、西安、成都、重庆、昆明、厦门、广州、深圳、澳门、台北、中坜、新竹、台中、台南、高雄。

# 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。

© 2018 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)。CN-20180917-2-C1