

普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

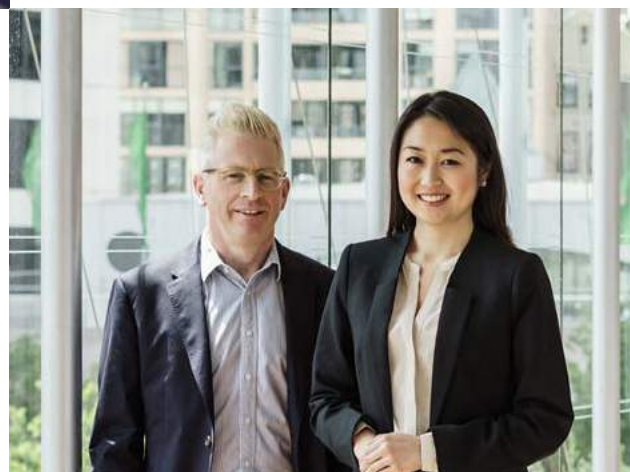
*MoneyTree*TM 中国TMT报告

2017年三季度/四季度

数据来源: 清科研究中心



*MoneyTree*TM中国TMT (科技、媒体和通信) 2017年三季度/四季度报告包括了2017年、2016年及2015年中国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	1
2. TMT行业私募及创投投资分析	2
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行业投资区域分布情况	16
3. TMT行业私募及创投投资退出分析	17
TMT行业投资退出季度分析	17
TMT行业投资退出类型	18
TMT子行业投资退出分析	20
4. 研究方法及定义	21
5. 联系我们	24

1.

概述

2017年下半年中国私募及创投TMT行业投资延续了上半年的强劲的势头，TMT行业投资总额同比增长36%，投资数量同比增长71%。依托强大内需，消费升级仍然是投资热点，新能源汽车、高端制造、智能化生产、VR/AR、区块链等新业态是主要驱动力。

2017年下半年全行业投资总额处于自2015年来历史第二高位，投资总量则为2015年以来最高，全行业投资市场依然火热，TMT行业投资总额依然占全行业50%以上，龙头地位无可撼动。相较于2017年上半年，TMT行业投资金额及数量均有自然回落，分别下跌12%及3%。总体上来说，2017年下半年，初创期阶段投资数量占比最高（比例为41%），扩张阶段投资金额占比最高（比例为35%）。综合数据，可见“双创服务体系”的深化下，资本流动十分活跃；另一方面，随着中国TMT行业竞争日益激烈，企业逐步成熟，资本青睐于投资扩张期的企业，促进资源及市场的整合。

2017年下半年过亿投资数量达到57起，投资金额达206.12亿美元，分别同比增长10%及38%，处于历史第二和第三高位。其中58%（33起）的过亿投资集中在互联网及移动互联网行业，该行业中电商平台、共享平台及网络金融等领域的头部公司凭借人口红利和高市场份额，估值空间大，发展潜力突出，依然是资本竞相追捧的优质标的。

2017年下半年首轮投资数量占比为34%，处于历史低位。这段时期，新风口不断涌现，“共享经济”、“区块链”、“新零售”等新领域、新商业模式和新技术受到资本青睐。以人工智能和大数据驱动的物联网、智能制造及产业升级类项目也受到了资本的关注。然而投资者仍然保持谨慎观望的态度，理性评估当前新项目的发展前景，对于不确定的风口仅会以小金额投资试水。

从子行业上来看，2017年下半年，互联网及移动互联网行业依旧是TMT行业的领头羊，吸金能力最强，碎片化娱乐和消费升级等新热点继续让互联网及移动互联网行业老树开新花。科技行业紧随其后，通信行业出现一笔单笔投资金额历史最高的融资。

2017年下半年资本退出的主要方式是股权转让，与2016年IPO为主要退出方式形成鲜明对比。一定程度上反映出，资本市场日渐成熟，退出方式更加灵活。香港以及国内的资本市场也在积极酝酿改革，抢夺优质TMT公司上市资源。

2017年下半年TMT行业在继续稳步增长的同时，标的企业大额的资金需求、白热化的竞争、行业的整合和新技术的迭代都加大了投资的风险。本期报告我们向您展示了2017年下半年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详细讨论



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

总体行业投资2017年下半年依然十分火热,投资数量创2015年以来半年纪录新高,达到6,329起;投资金额虽较上半年回落,但仍是2015年以来半年纪录第二高,仅次于2017年上半年投资金额655.85亿美元,较去年同期增长36%。TMT行业投资总额与数量分别占总体行业投资的52%和40%,基本与上半年持平,依然处于历史高位。

主要发现:

- 2017年三季度TMT行业虽然投资数量为2015年以来第二高,仅次于2017年二季度,达到1,335起,但投资金额为2017年四个季度中最低,仅134.80亿美元。
- 2017年四季度TMT行业投资总额为2015年以来第二高,投资总量则为2017年四个季度中最低,但仍高于2017年以前所有季度。



普华永道观点

2017年下半年全行业投资总额自2015年以来仅次于2017年上半年,处于历史高位,投资总量则为2015年以来最高,全行业投资市场依然火热。而对于TMT行业,2017年二季度投资总额和投资数量都达到历史峰值之后,三季度在总行业投资金额基本与上一季度持平的情况下,TMT行业投资金额自然回落,较二季度跌幅达42%。四季度一笔58.88亿美元巨额国有企业混合制改革交易将当季TMT行业投资总额推上2015年以来单季第二高。2017年下半年TMT行业投资依然火热与谨慎并存,一方面,部分行业渐趋成熟,另一方面,新兴业态也依然不断涌现,TMT行业投资总额依然占全行业50%以上,龙头地位无可撼动。

私募及创投总体行业投资情况

2017年三季度总体行业私募及创投投资总量3,299起, 投资总额330.80亿美元; 投资总量环比2017年二季度增加5%, 投资总额环比增加10%。

2017年四季度总体行业私募及创投投资总量3,030起, 投资总额325.05亿美元; 投资总量环比2017年三季度减少8%, 投资总额环比减少2%。

私募及创投总体行业投资情况

亿美元



投资总额

Q3' 17

330.80

Q4' 17

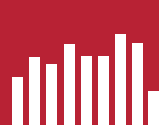
325.05

Q3' 17vsQ2' 17

10%

Q4' 17vsQ3' 17

-2%



投资总量

Q3' 17

3, 299

Q4' 17

3, 030

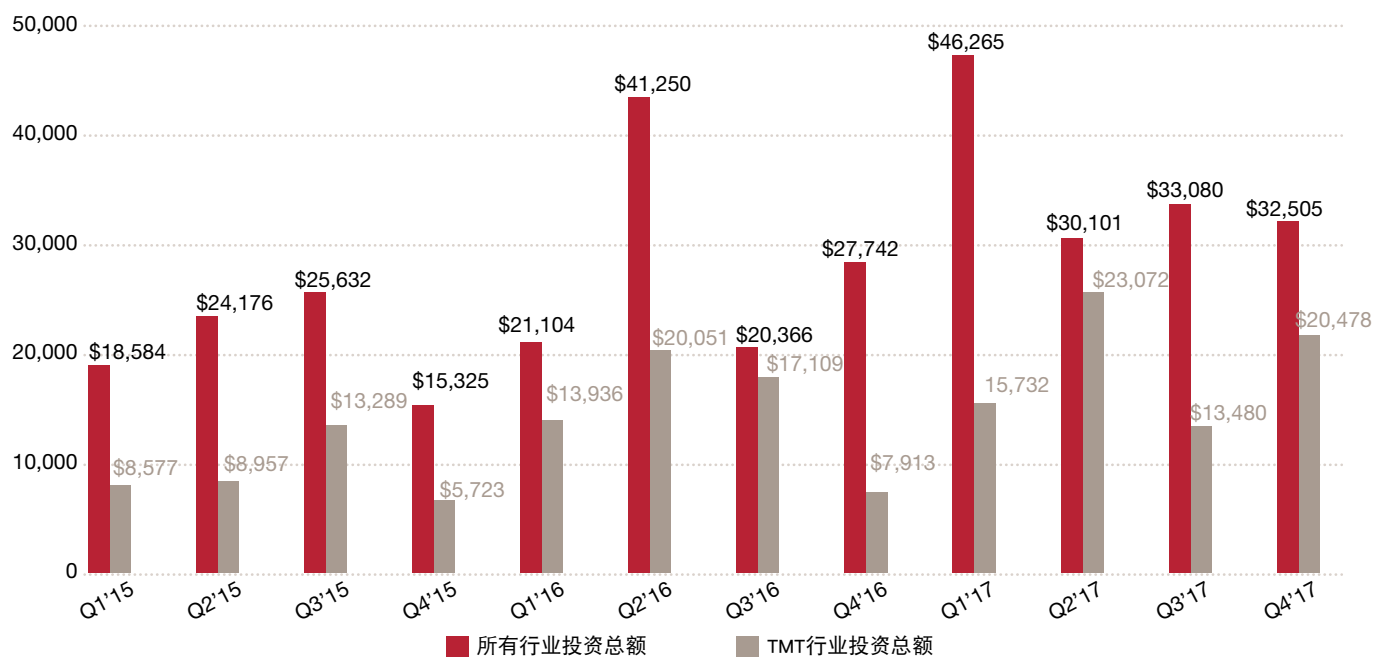
Q3' 17vsQ2' 17

5%

Q4' 17vsQ3' 17

-8%

图1: 2015Q1-2017Q4 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

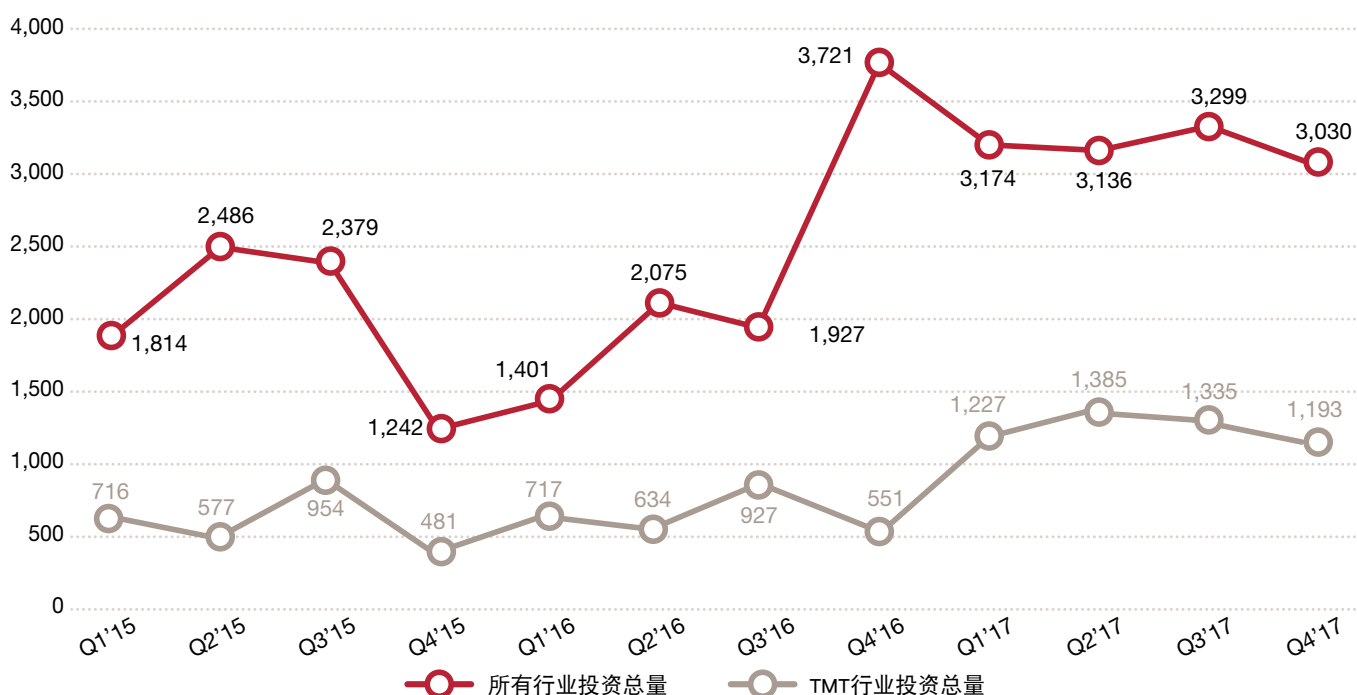


TMT行业私募及创投投资情况

2017年三季度TMT行业投资金额134.80亿美元，环比减少42%，占总体行业私募及创投当季投资总额41%，TMT行业平均单笔投资金额与全行业平均持平。2017年四季度投资金额204.78亿美元，环比2017年三季度增加52%，占总体行业当季投资总额的63%。

2017年三季度TMT行业投资数量为1,335起，环比2017年二季度减少4%，占总体行业私募及创投当季投资总量40%；2017年四季度TMT行业投资1,193起，比2017年三季度减少11%，占总体行业私募及创投当季投资总量39%。

图2: 2015Q1-2017Q4 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

三季度投资金额数量双双下跌

三季度TMT行业投资金额较上季度下降42%，数量下降4%，平均单笔投资金额处于历史低位。单笔过亿投资数量28起，处于历史高位。三季度所有单笔过亿投资总额为66.36亿美元，占三季度TMT行业投资总额的49%，最高单笔投资金额为7.80亿美元，投向一家网络服务公司。

四季度投资数量减少，出现巨额过亿投资

四季度TMT行业投资金额比三季度增加52%，但从数量上来看，比上季度下降了11%，平均单笔投资金额环比增加72%。四季度单笔过亿投资有29起，所有单笔过亿投资总额为139.76亿美元，占四季度TMT行业投资总额的68%。一家国有企业混合所有制改革融资58.88亿美元，为2015年以来单笔投资金额最高。

图3: 2015Q1-2017Q4 TMT行业投资季度趋势

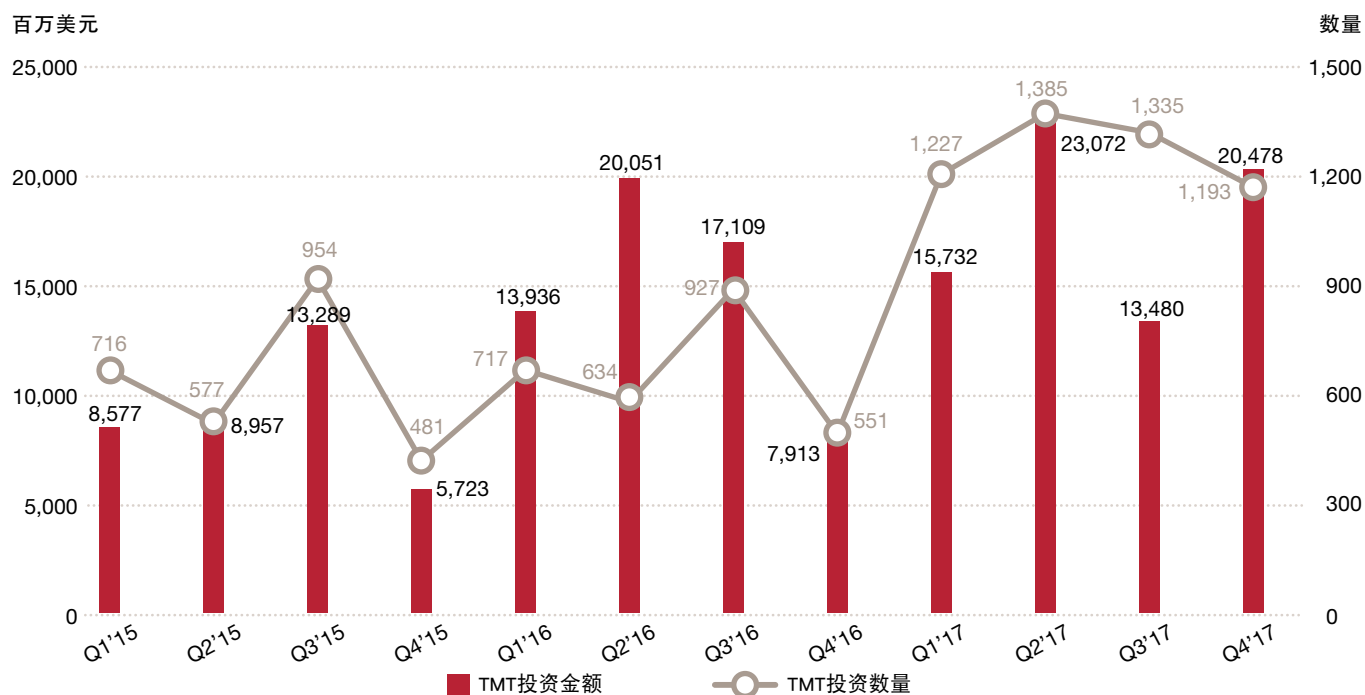
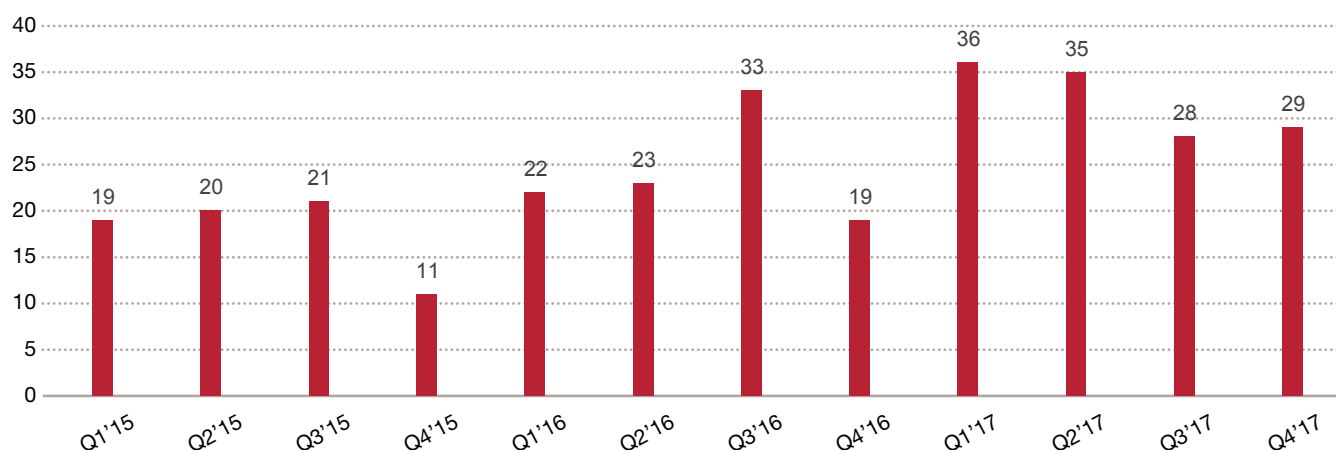


图4: 2015Q1-2017Q4 TMT行业单笔过亿投资数量



普华永道观点

2017年下半年全行业投资数量和金额均处于历史高位，而TMT行业则呈现震荡状态：三季度由于缺乏大额投资，投资金额大幅下跌，但投资数量与二季度（历史峰值）差距不大，可见三季度投资较为分散，这可能缘于三季度出现不少新的投资风口，投资者为控制风险，采取小额试水策略；四季度投资金额大幅回弹，回到历史高位，一是由于四季度出现一笔大额投资，为一起58.88亿美元的国有企业混合所有制改革融资，二是由于优质的新兴科技行业和通信行业投资标的的较多，三是由于一些独角兽企业处于扩张期和成熟期，单笔融资金额较高。2017年下半年过亿投资数量多、金额大、超过半数花落扩张期企业，且以互联网服务和互联网金融为主。

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：2017年下半年投资热度很高，投资数量仅次于互联网及移动互联网行业，投资总额则离互联网及移动互联网行业还是有一段距离。投资数量环比减少7%，投资金额环比减少14%。2017年下半年过亿投资为17笔，资本青睐人工智能和企业服务类公司。

互联网及移动互联网行业：仍为TMT最热门子行业，2017年下半年投资总额为153.70亿美元，环比2017年上半年减少31%，投资数量为1,134起，环比增加1%。2017年下半年过亿投资33笔，巨额投资数量增加，其中有1笔投资金额超过20亿美元，为一家著名O2O独角兽。

通信行业：2017年下半年投资金额环比2017年上半年大幅上升710%，总额为66.70亿美元，超过半数金额来自一通信行业国有企业的融资；投资数量为37起，环比减少8%。2017年下半年通信行业单笔过亿投资为4笔，最高单笔投资金额为58.88亿美元。

娱乐传媒行业：2017年下半年热度比上半年有所下降，投资金额环比2017年上半年下降55%，为15.86亿美元，投资数量295起，较2017年上半年下降5%；但同比2016年下半年金额增加71%，数量增加81%。2017年下半年过亿投资仅3笔，投向为资讯服务类公司和影视制作公司。

2017年三季度，28笔单笔过亿美元的投资中，互联网及移动互联网行业占57%，科技占32%，通信占7%，娱乐传媒占4%。

2017年四季度，29笔单笔过亿美元的投资中，互联网及移动互联网行业占59%，科技占27%，通信行业和娱乐传媒行业各占7%。

图5 2015Q1-2017Q4 TMT子行业投资金额比较 (百万美元)

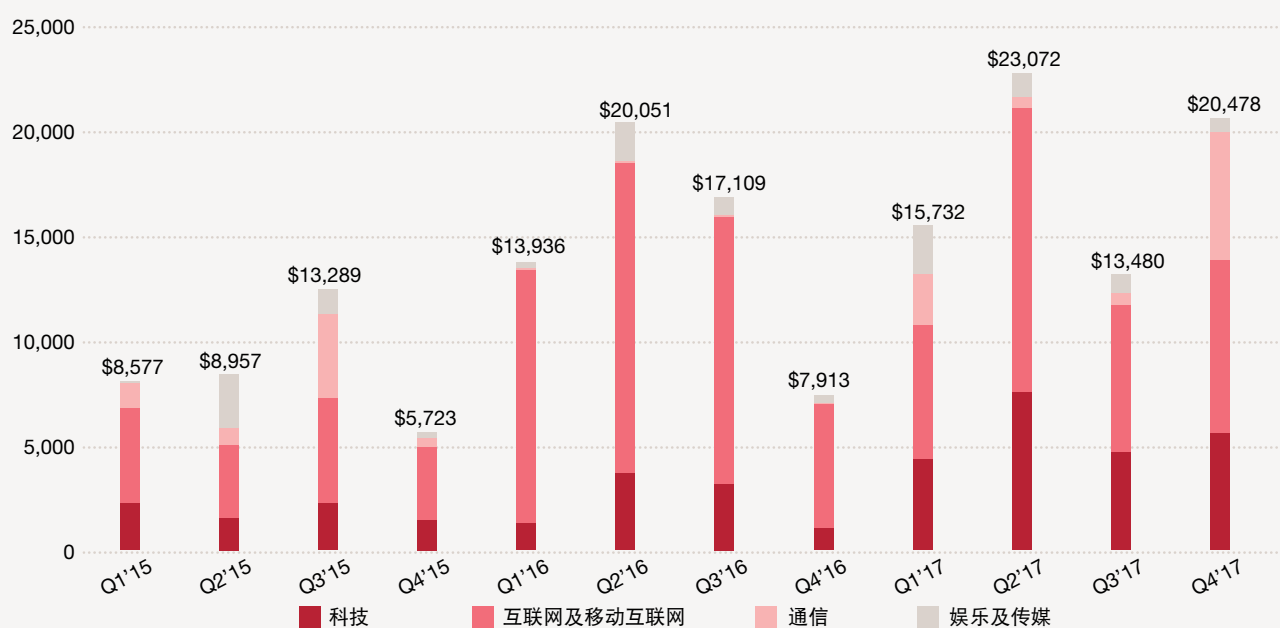
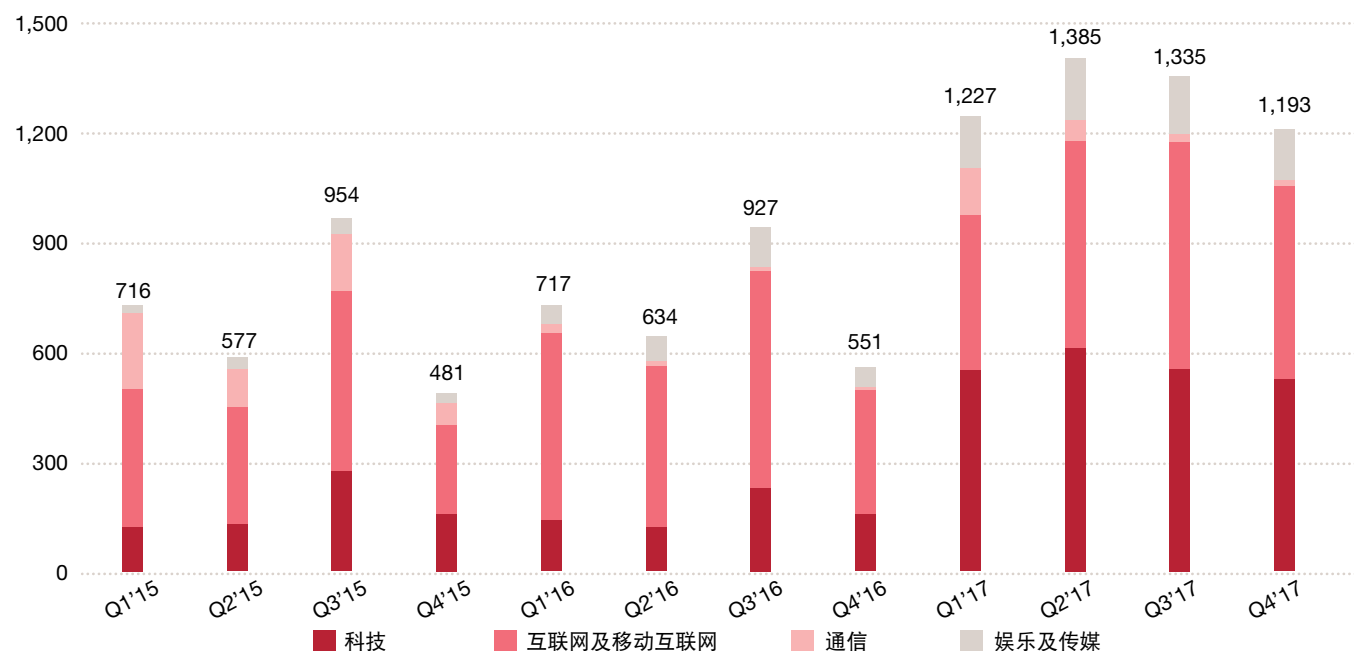


图6 2015Q1-2017Q4 TMT子行业投资数量比较



普华永道观点

TMT领域的四个子行业中，2017年下半年互联网及移动互联网行业投资依然在数量和金额方面处于领先地位，科技行业紧随其后，通信行业投资金额出现大幅增长。新能源汽车、高端制造、智能化生产、VR/AR、区块链等新业态是主要驱动力。互联网及移动互联网行业依旧是TMT行业的领头羊，吸金能力最强，碎片化娱乐和消费升级等新热点继续让互联网及移动互联网老树开新花。但随着科技行业的快速增长，互联网及移动互联网行业的优势在逐渐减小，特别是在投资数量上。

2017年三季度

TMT行业投资总量1,335起, 投资总额134.80亿美元。

子行业投资数量占比依次为

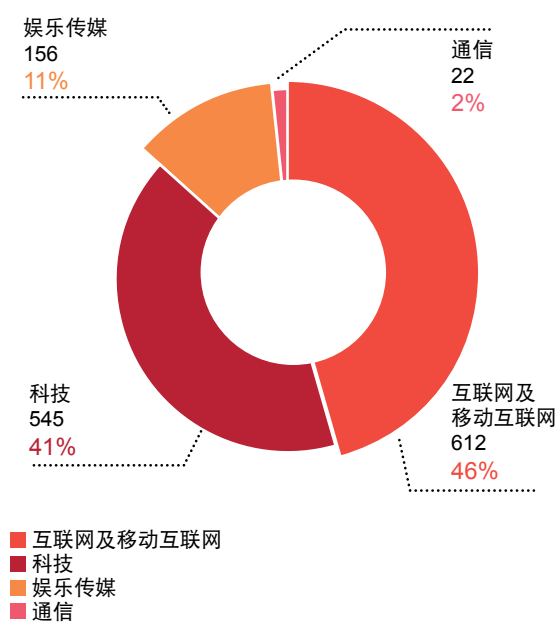
互联网及移动互联网: 612起, 占46%

科技: 545起, 占41%

娱乐传媒: 156起, 占11%

通信: 22起, 占2%

图7: 2017Q3 TMT子行业投资数量概况



子行业投资金额占比依次为

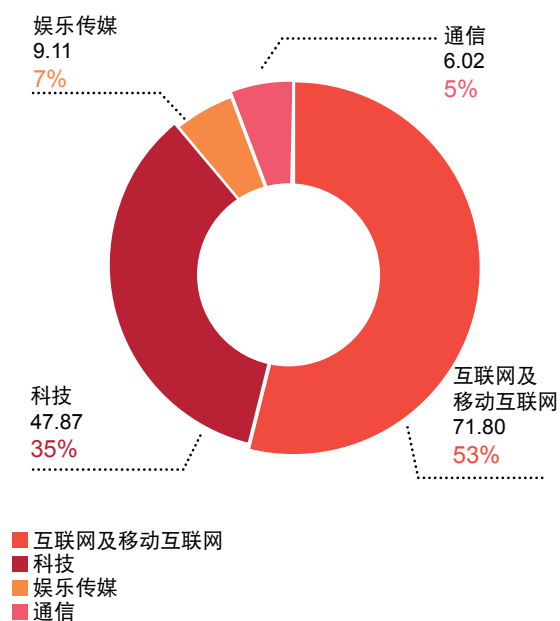
互联网及移动互联网: 71.80亿美元, 占53%

科技: 47.87亿美元, 占35%

娱乐传媒: 9.11亿美元, 占7%

通信: 6.02亿美元, 占5%

图8: 2017Q3 TMT子行业投资金额概况 (亿美元)



2017年四季度

TMT行业投资总量1,193起, 投资总额204.78亿美元。

子行业投资数量占比依次为

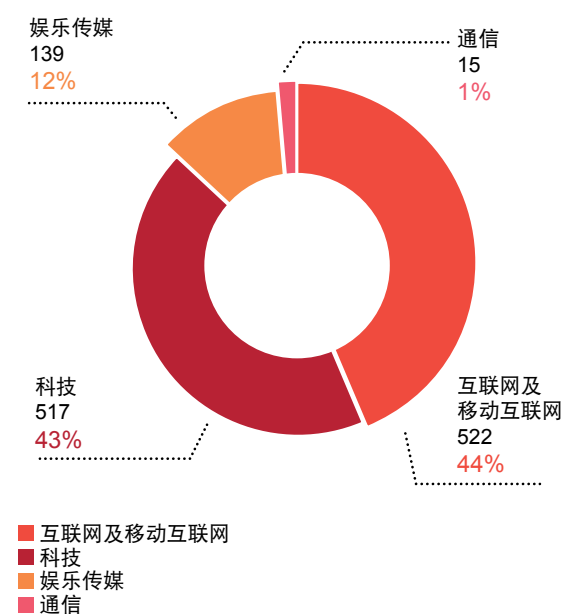
互联网及移动互联网: 522起, 占44%

科技: 517起, 占43%

娱乐传媒: 139起, 占12%

通信: 15起, 占1%

图9: 2017Q4 TMT子行业投资数量概况



子行业投资金额占比依次为

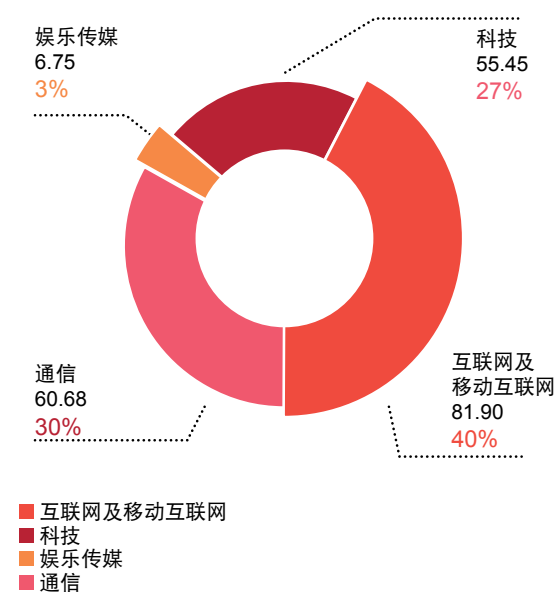
互联网及移动互联网: 81.90亿美元, 占40%

科技: 55.45亿美元, 占27%

娱乐传媒: 6.75亿美元, 占3%

通信: 60.68亿美元, 占30%

图10: 2017Q4 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

2017年三季度

TMT行业首轮融资企业455家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的34%，该占比与2017年二季度持平；首轮融资金额5.37亿美元，占当季TMT行业投资总额的4%，比二季度上升1个百分点，保持稳定。

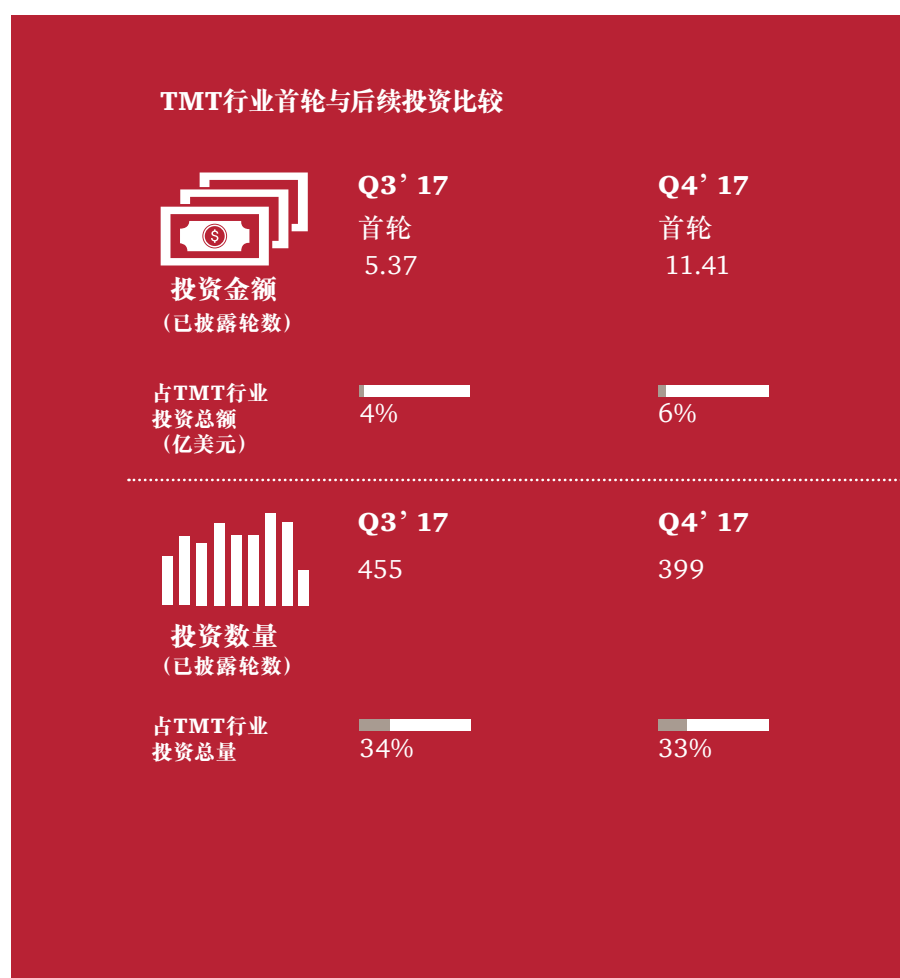
	2017Q3	2017Q4
首轮投资数量	455	399
总投资数量(已披露轮数)	1,335	1,193
百分比	34%	33%

2017年四季度

TMT行业首轮融资企业399家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的33%，首轮融资企业数量占当季TMT行业投资总量比例较上季度下降就1个百分点；首轮融资金额为11.41亿美元，占当季TMT行业投资总额的6%，环比上升50%，但首轮融资金额仍处于历史低位。

	2017Q3	2017Q4
首轮投资金额(百万美元)	537	1,141
投资总额	13,480	20,478
百分比	4%	6%

图11: 2015Q1-2017Q4 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



2017年三季度首轮融资企业中,

互联网及移动互联网行业:

177家, 融资2.15亿美元;

科技行业:

161家, 融资1.90亿美元;

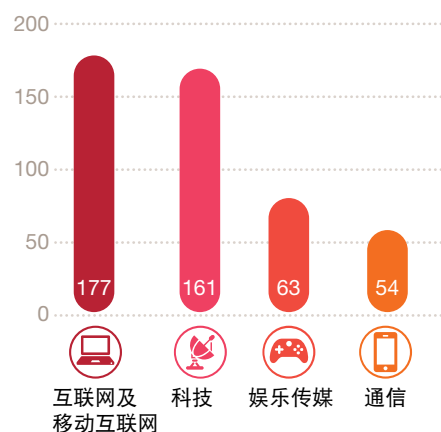
娱乐传媒行业:

63家, 融资0.69亿美元;

通信行业:

54家, 融资0.63亿美元;

首轮融资初创期企业296家, 占65%;
扩张期72家, 占16%; 成熟期87家, 占19%。



2017年三季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	209
100万美元-500万美元	170
>500万美元-1,000万美元	8
>1,000万美元	5
未披露	63

2017年四季度首轮融资企业中,

互联网及移动互联网行业:

146家, 融资8.01亿美元;

科技行业:

151家, 融资2.45亿美元;

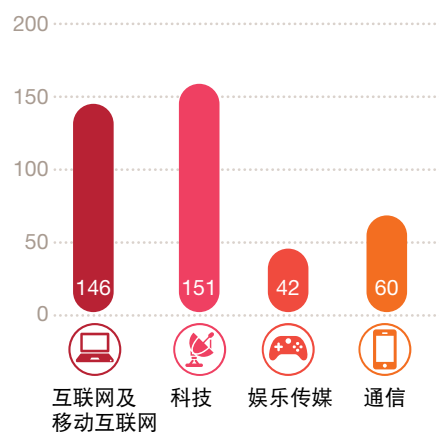
娱乐传媒行业:

42家, 融资0.44亿美元;

通信行业:

60家, 融资0.51亿美元;

首轮融资初创期企业246家, 占62%;
扩张期57家, 占14%; 成熟期96家, 占24%。



2017年四季度

首轮融资金额	投资数量
<=100万美元	137
100万美元-500万美元	131
>500万美元-1,000万美元	8
>1,000万美元	10
未披露	113



普华永道观点

首轮投资指投向从未获得或仅获得一次投资的初创企业的投资。随着移动互联网竞争开始白热化, 投资者们正在寻找TMT行业的下一个风口。一方面, 2017年下半年, 新风口不断涌现, “共享经济”、“区块链”、“新零售”等新领域、新商业模式和新技术受到资本青睐, 在《机器人产业规划(2016-2020年)》和《中国制造2025》的指导下, 以人工智能和大数据驱动的物联网、智能制造及产业升级类项目也受到了资本的关注, 科技行业总投资数量同比2016年下半年增长182%, 占总TMT投资数量超过40%, 数量上仅次于互联网及移动互联网行业; 而在2017年第四季度第一次获得融资的企业中分别有38%和37%来自科技行业和互联网和移动互联网行业。互联网及移动互联网行业中, 学前教育、英语教育、直播项目获得众多投资。另一方面, 虽然首轮投资数量占比维持在33%左右, 但首轮投资金额仅占5%, 一定程度上说明投资者仍然保持谨慎观望的态度, 理性评估当前新项目的发展前景, 对于不确定的风口仅会以小金额投资试水。

TMT行业投资阶段分布

初创期 —— 下半年投资金额下降，投资数量上涨

2017年，国家打造“双创服务体系”的政策进一步深化，多个资本市场对于新兴产业退出的利好政策发布，反映在资本市场上，2017年下半年在上半年已经处于历史高位的基础上，初创期企业投资数量进一步上升9%，投资金额则下降27%。另一方面，一些初创期企业已经开始获得巨额融资，共有11家初创企业获得过亿融资。

扩张期 —— 投资金额和数量双双下滑，但仍处于历史高位

下半年投资金额和数量较上半年有所回落，投资数量环比下降23%，投资金额环比下降49%。有24家取得过亿投资的企业处于扩张期，占2017年下半年全部过亿投资数量的比例为42%。四季度一家著名O2O生活服务平台获得一笔20.44亿美元的大额投资。

成熟期 —— 投资数量上升，投资金额下降，单笔平均投资金额减少

2017年下半年环比投资数量上涨22%，但金额下降15%。数量上升反映受乐视事件影响，资本市场更青睐发展稳健的成熟型企业，而成熟期企业单笔平均投资金额减少则反映成熟期企业估值趋于理性。另外，有18家取得过亿投资的企业处于成熟期，占2017年下半年全部过亿投资数量的比例为32%。

PIPE —— 全年势头强劲，投资数量下降，四季度金额创2015年以来新高

2017年下半年PIPE势头不及上半年，投资数量环比下降18%，但同比2016年下半年上涨了634%，一起国有企业所有制改革完成了58.88亿美元的融资，为历史最高，直接导致投资金额环比上涨169%。

图12 2015Q1-2017Q4 TMT行业投资阶段投资金额比较 (百万美元)

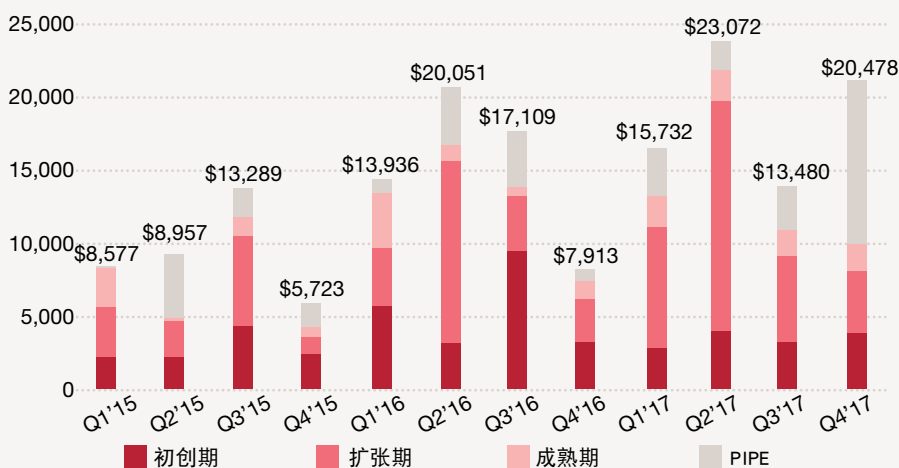
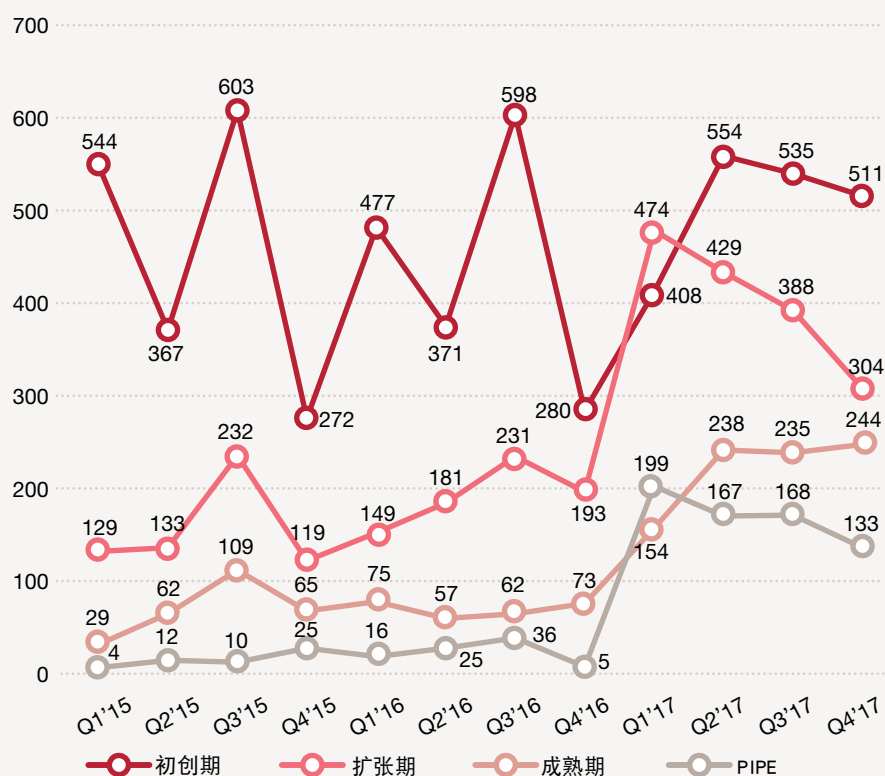


图13 2015Q1-2017Q4 TMT行业投资阶段投资数量比较



2017年三季度

TMT行业投资总量1,335起，投资总额134.80亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期： 535起，占40%
扩张期： 388起，占29%
成熟期： 235起，占18%
PIPE： 168起，占12%
未披露： 9起，占1%

披露投资阶段的投资金额分别为：

初创期： 30.62亿美元，占23%
扩张期： 57.83亿美元，占43%
成熟期： 17.23亿美元，占13%
PIPE： 29.12亿美元，占21%

图14: 2017Q3 TMT行业披露投资阶段数量概况

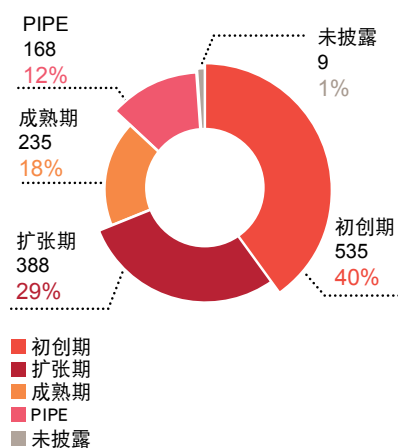
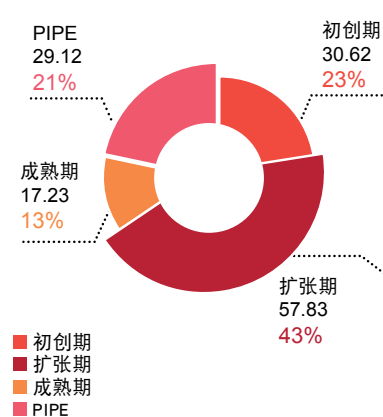
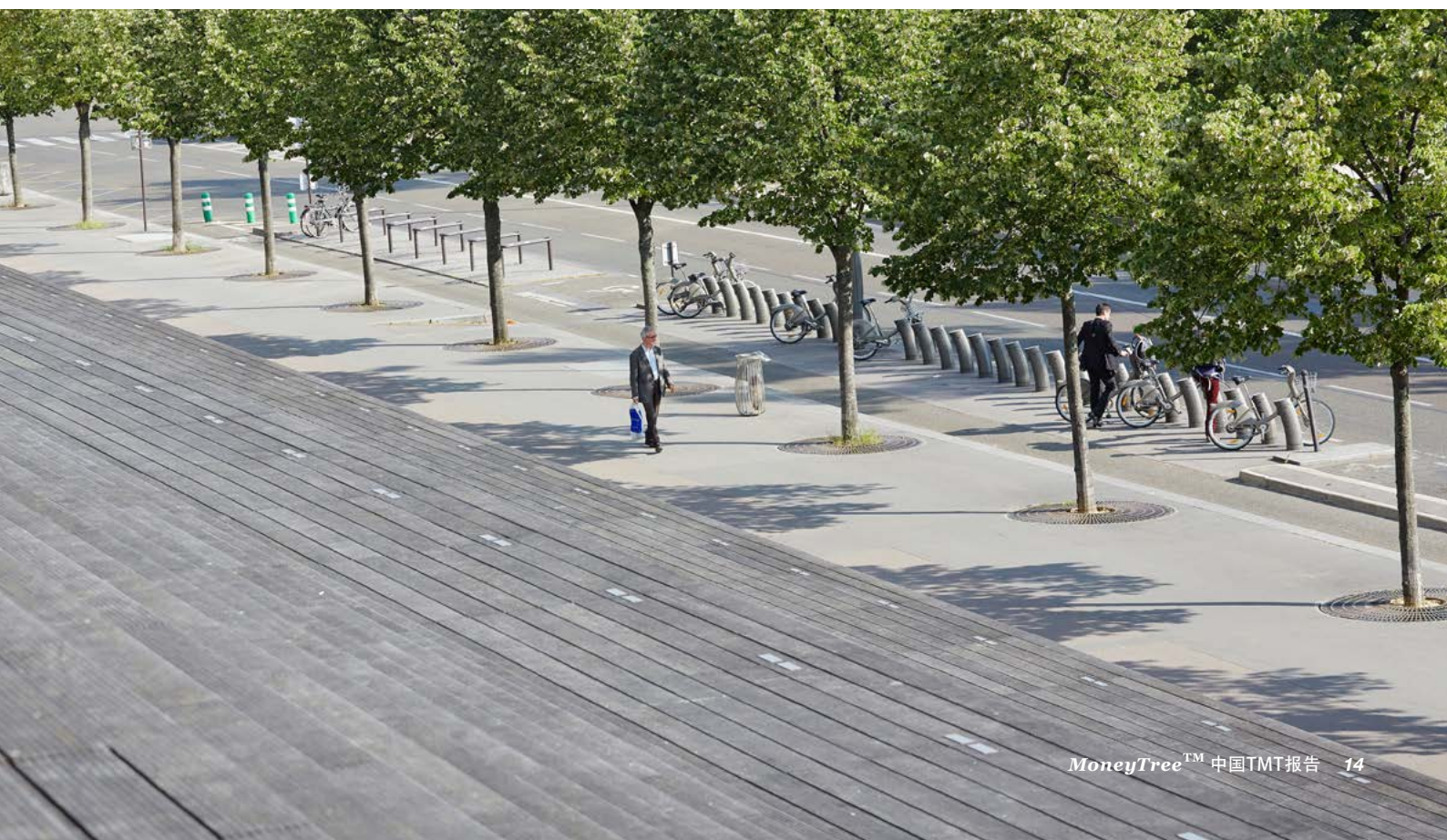


图15: 2017Q3 TMT行业披露投资阶段金额概况 (亿美元)



2017年三季度与2017年二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-3%	-19%
扩张期	-10%	-62%
成熟期	-1%	-19%
PIPE	1%	55%



2017年四季度

TMT行业投资总量1,193起，投资总额204.78亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为

初创期: 511起, 占43%

扩张期: 304起, 占26%

成熟期: 244起, 占20%

PIPE: 134起, 占11%

披露投资阶段的投资金额分别为

初创期: 16.52亿美元, 占8%

扩张期: 61.39亿美元, 占30%

成熟期: 18.28亿美元, 占9%

PIPE: 108.59亿美元, 占53%

图16: 2017Q4 TMT行业披露投资阶段数量概况

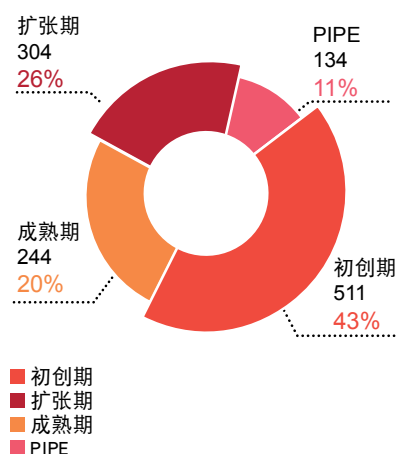
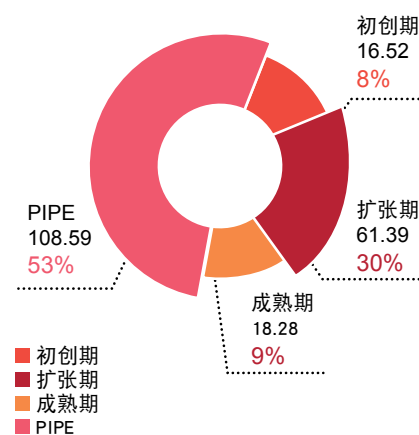


图17: 2017Q4 TMT行业披露投资阶段金额概况 (亿美元)



2017年四季度与2017年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-4%	-46%
扩张期	-22%	6%
成熟期	4%	6%
PIPE	-21%	273%



普华永道观点

经历了上半年对于扩张期企业的投资的火热，2017年下半年扩张期和成熟期企业的投资出现自然回落，连续两个季度量价齐跌；而PIPE投资金额增长最为抢眼，三、四季度分别环比增长55%和273%，反映了资本市场对于已上市公司为股东持续带来回报的信心。投资数量方面，初创期占比最多；而投资金额方面，三季度占比最多的为扩张期企业，四季度则为PIPE。许多市场空间大、经历行业洗牌、商业模式和经营能力经受考验的独角兽企业获得大额投资，以进一步扩张生态系统和业务版图，互联网进入后半场，跑马圈地的时代已经来临。

TMT行业投资区域分布情况

图18: Q3/Q4 2017 TMT行业投资区域前五名 (投资数量/投资金额)



普华永道观点

下半年TMT行业投资者最青睐的五个区域依然是北京、深圳、上海、浙江省和广东省(除深圳)。无论是投资数量还是投资金额,北京都是当之无愧的中国TMT投资的明星区域,深圳则在投资金额方面较上半年有明显提升。



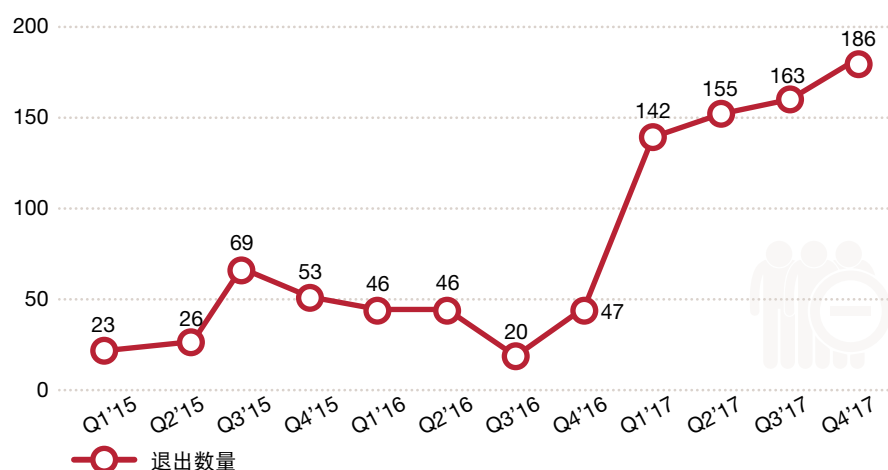
3.

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

2017年三季度和四季度退出案例分别为163起和186起，2017年下半年退出案例数在维持2017上半年高位基础上增加18%。

图19: 2015Q1-2017Q4 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

2017年下半年，TMT行业总体退出数量为2015年以来最多，四季度IPO数量较高、股权转让大幅增长是主要原因。下半年主要特点是退出通道多样，股权转让占比最多，成为资本市场退出的主导方式，且科技、互联网及移动互联网和娱乐传媒行业均创造历史单季退出数量新高。这反映出，随着TMT快速发展，淘汰和整合，各细分赛道上的优质企业脱颖而出，投资逻辑，团队能力和市场潜力等也更加清晰，收到资本行业的追捧。大量股权转让交易也是资本抢夺优质企业的一种体现。

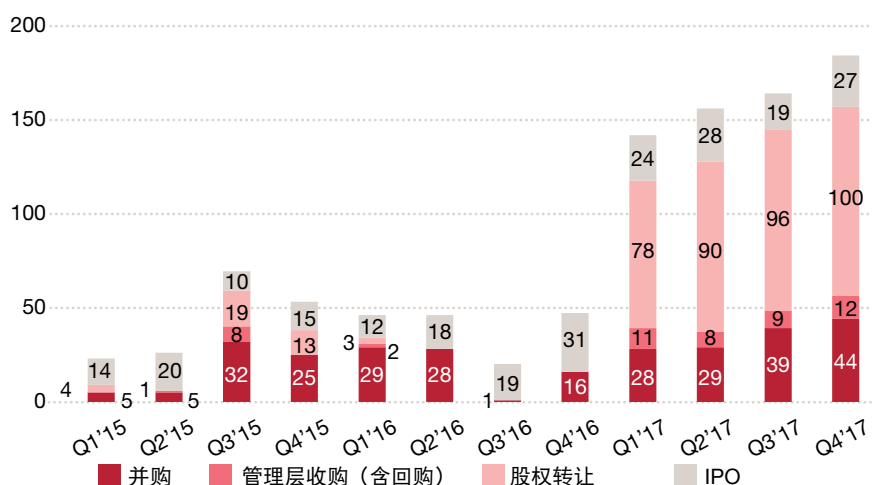
IPO方面，整体A股市场监管层审核速度加快，但否决率也迭创新高。在此背景下，不少投资机构也开始选择通过股权转让或并购等方式退出，也有部分企业出于各种考虑赴香港和美国上市。香港资本市场也积极改革上市规则，为优质TMT企业上市大开方便之门，中国资本市场也在酝酿修订上市规则，积极加入优质TMT公司的抢夺战。

TMT行业投资退出类型

- 股权转让成为2017年TMT行业主要退出方式，2017年三季度占比59%，四季度占比54%。
- 2017年下半年并购占比环比上半年略有提升，三、四季度占比均为24%，仍为资本退出的次要方式。
- 2017年下半年IPO保持平稳态势，三季度占比12%，四季度占比15%。
- 2017年下半年有21起管理层收购案例。

	2017Q3	2017Q4	Q3占比	Q4占比
IPO	19	27	12%	15%
并购	39	44	24%	24%
管理层收购(含回购)	9	12	6%	6%
股权转让	96	100	59%	54%
其他	-	3	-	1%

图20: 2015Q1-2017Q4 TMT行业退出类型趋势

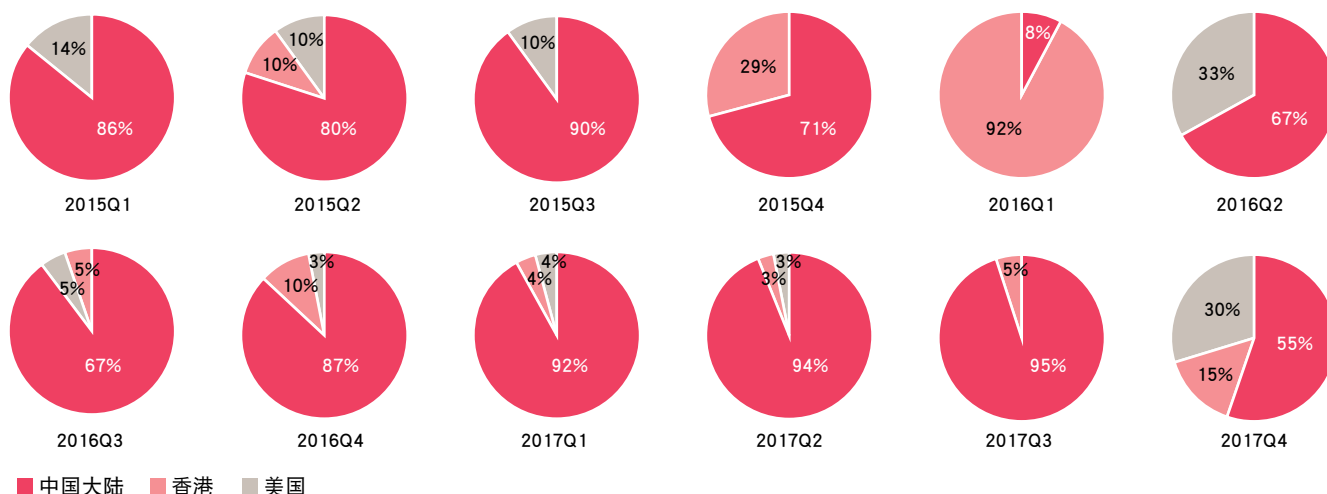




投资数量

	上交所	深创业	深中小	纽交所	香港主板	纳斯达克
2017年三季度	9	8	1	0	1	0
2017年四季度	5	7	3	5	4	3

图21: 2015Q1-2017Q4 TMT行业IPO三大市场比较



- 尽管2017年第四季度国内主板IPO否决率较高, 2017年下半年IPO退出数量依然接近50起, 主要原因是上市地点的多样化。
- 从企业上市目的地而言, 2017年下半年尤其是第四季度上市地点多样化, 香港和美国上市比例分别占第四季度IPO总量的15%和30%。

2017年三季度退出163起

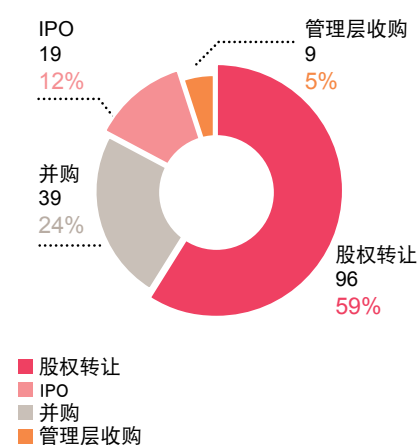
股权转让: 96起, 占59%

并购: 39起, 占24%

IPO: 19起, 占12%

管理层收购: 9起, 占5%

图22: 2017Q3 TMT行业投资退出类型



TMT子行业投资退出分析

2017年四季度退出186起

股权转让: 100起, 占54%

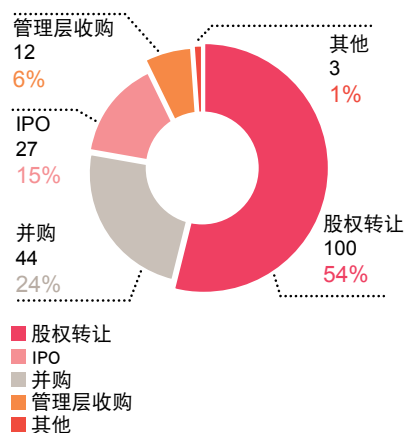
并购: 44起, 占24%

IPO: 27起, 占15%

管理层收购: 12起, 占6%

其他: 3起, 占1%

图23: 2017Q4 TMT行业投资退出类型



2017年三季度

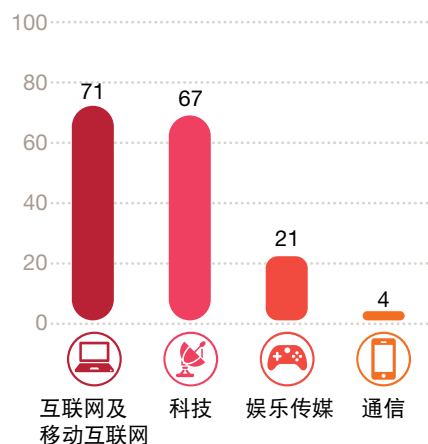
中国TMT行业退出案例数中

互联网及移动互联网: 71起, 占44%

科技: 67起, 占41%

娱乐传媒: 21起, 占13%

通信: 4起, 占2%



2017年四季度

中国TMT行业退出案例数中

互联网及移动互联网: 87起, 占47%

科技: 70起, 占38%

娱乐传媒: 25起, 占13%

通信: 4起, 占2%

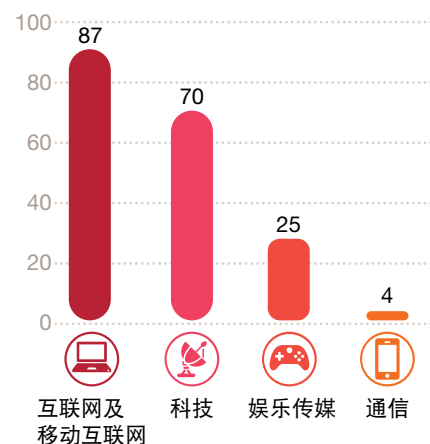
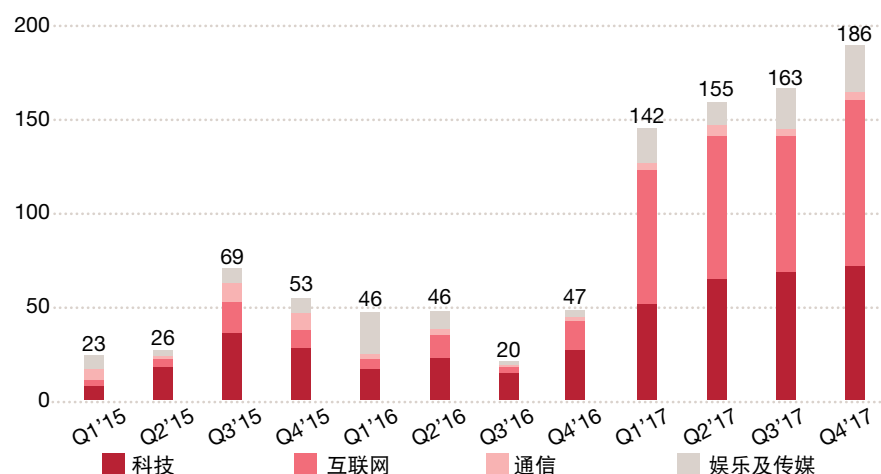


图24: 2015Q1-2017Q4 TMT行业退出数量各季度分布



- 2017年下半年, 互联网及移动互联网行业环比上半年退出数量进一步增多, 处于历史高位, 其中第四季度为2015年以来单季度最多
- 科技行业延续了上半年的高退出数量, 三、四季度连续突破2015年以来单季度退出数历史纪录
- 娱乐及传媒行业退出力度有所增强, 四季度为2015年以来退出数量最多。

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、媒体与科技。

本报告的研究时间段为2017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2015年至2017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

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、香港以及海外各板块上市。

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科技, 媒体和通讯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

许冉
+86 (10) 6533 2992
sandy.r.xu@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*MoneyTree*TM 中国TMT 报告编撰团队:

林晓帆

合伙人, TMT行业
+86 (21) 2323 2955
frank.lin@cn.pwc.com

严彬

高级经理, TMT行业
+86 (21) 2323 3591
brian.b.yan@cn.pwc.com

缪黎娜

市场及传讯经理, 私募股权
基金行业及科技行业
lina.miao@cn.pwc.com

张舒捷

业务拓展部经理
sherry.s.zhang@cn.pwc.com

张致远

zhangzy.s2018@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。

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。

普华永道 – 中国 地、香港、台湾及澳门

普华永道中国内地、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。CN-20170808-8-C3