

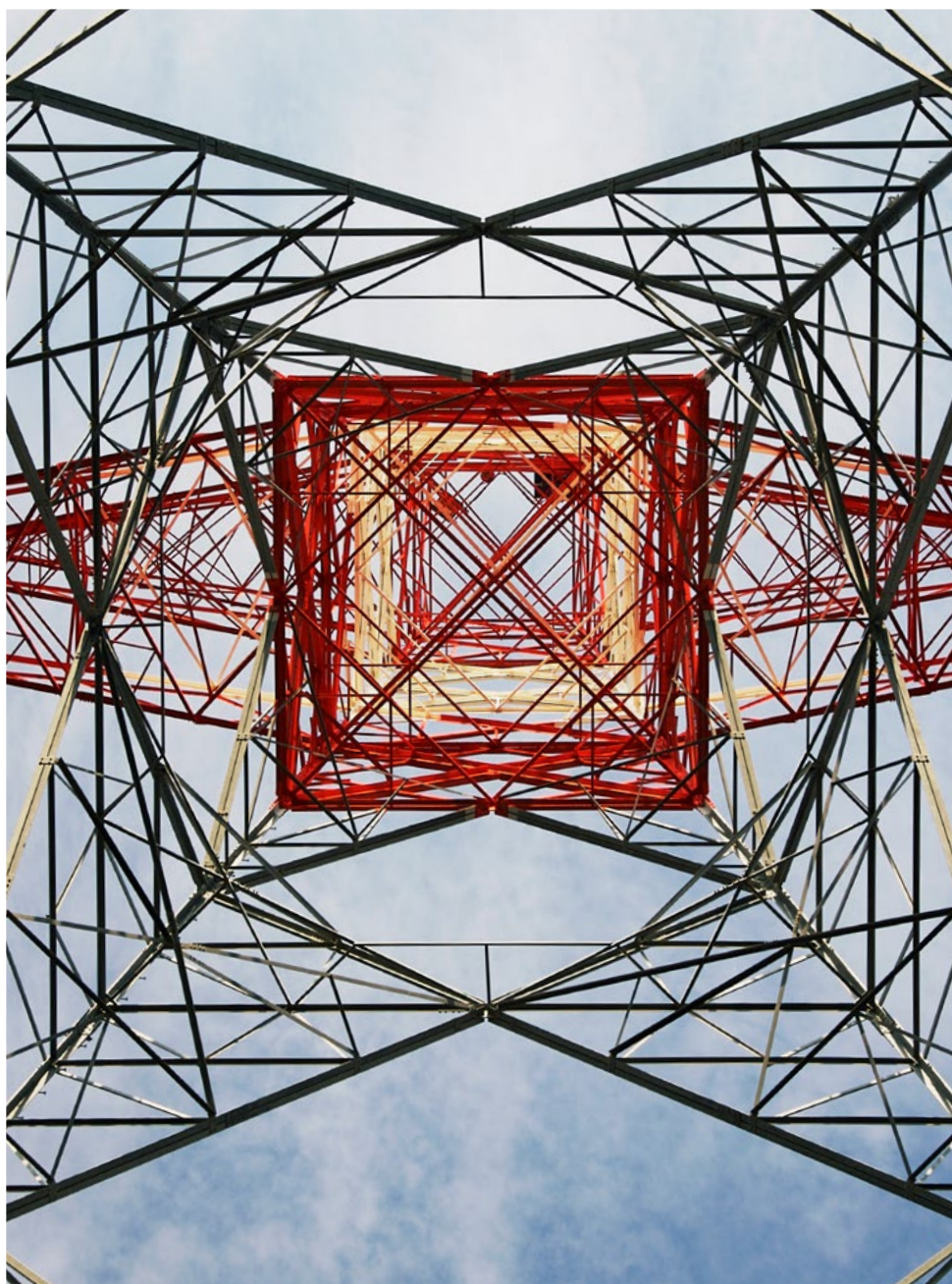
普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

MoneyTree™中国 TMT报告

2019年三季度/四季度

数据来源: 清科研究中心

MoneyTree™中国TMT (科技、媒体和通信) 2019年三季度/四季度报告包括了2019年、2018年及2017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年下半年私募投资市场有所回暖。随着政策基调变暖、A股市场结构性上行、国内资本市场对外加速开放和中美经贸协议签署等内外部因素影响，资金端和投资端都出现一定程度上的放松，私募投资市场在投资总额和投资数量均开始上涨。

紧跟总体市场回暖趋势，2019年下半年TMT行业整体呈现出投资数量和投资金额稳健上涨的趋势，其中投资数量在三季度达到年内峰值，投资总额下半年环比上升39%。下半年过亿投资数量31笔，过亿投资金额为109.12亿美元，环比上涨44%。相比上半年，下半年大额交易的明星项目显著增加。但行业的首轮投资数量和金额均只有小幅上升，这反映出投资人仍然对于首轮投资的项目持谨慎态度。

2019年下半年继续延续了初创期投资数量最多，扩张期投资总额最高的趋势。扩张期投资金额占比高达65%，且环比上涨41%，出于规避风险的考虑以及资本回报率的要求，资本火力仍集中投资于已显现成功商业模式的扩张期企业。另外，由于股市回暖，PIPE阶段出现4笔过亿投资，投向主要为科技行业企业，拉动整个阶段的总体投资金额。

延续2019年上半年趋势，2019年下半年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、云计算等细分产业。在互联网及移动互联网行业中，互联网教育、电子商务、网络生活便民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，投资活跃度依旧维持在较低水平，产业格局在重构中探索新阶段。

2019年下半年私募退出数量快速攀升，环比上涨120%，同比上涨24%。其中，虽然IPO和管理层收购的退出数量成1.6倍速度上涨，但股权转让仍然是投资退出的首要选择。2019年下半年企业赴美、赴港上市数量仍在低位波动。反观国内，随着科创板的落地、新三板深化改革、创业板发行注册制改革等多种资本市场改革措施推出，一大批企业将趋向选择国内A股市场上市，预期未来投资机构的退出压力将会得到缓解。

随着国家各项鼓励政策的陆续出台，减税降费、扩大开放、完善资本市场和互联网建设成为2019年的四大关键词，具体包括：实施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、长三角等地区发展呈现新特点；推动科创板注册、新三板深化改革、创业板发行注册制改革等多样措施，完善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；培育形成5G与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动经济高质量发展。短期来看，2020年初的新型冠状病毒疫情毫无疑问对整体经济运行造成了一定的冲击，私募投资市场活跃度将会受到抑制，不过国家各项扶持政策的持续实施，仍然为私募股权市场添加了持续回暖的动力。同时，受疫情影响，在线教育、远程办公和云服务等互联网服务行业企业也出现了投资机会。

本期报告我们向您展示了2019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自2018年下半年的持续走低，且行业投资总额在2019年第二季度创三年来最低值后，2019年下半年开始逐渐回升。总体行业投资金额约606.25亿美元，环比上升60%，同比减少8%；投资数量总计3,974起，环比增加11%，同比减少4%。其中，TMT行业投资总量为1,809起，占总体行业投资总量46%，与2019上半年持平。TMT行业披露投资金额的投资案例共908起，涉及投资金额206.60亿美元，占总体行业投资总额34%。

主要发现：

1. TMT行业投资总量在经过2018年大起大落后，2019年下半年开始回升，在三季度达到年内峰值。总体来说，2019年下半年投资数量环比上升10%，同比下降4%，共计1,809起。
2. 2019年下半年TMT行业投资总额扭转上半年下降趋势，开始呈现上升趋势。2019年下半年环比上升39%，但同比2018年下半年依然下降26%。



普华永道观点

在中美贸易摩擦趋于缓和以及A股市场整体震荡上行的背景下，2019年下半年私募投资市场有所回暖，总行业投资金额和投资数量都呈现逐渐上升趋势。在市场复苏的环境下，加上科创板的鸣锣开市和各项科技行业扶持政策的实施，TMT行业投资数量和投资金额都稳定上涨，其投资数量占比稳定维持在总行业的近半数地位，依然是私募投资的热点行业。随着资本市场改革的进一步深入，创业板注册制度改革和新三板综合改革相关政策将逐渐落地，私募投资市场将会拥有更多退出选择，从而刺激投资端的活跃度。国家对于TMT行业的各项扶持政策、对于资本市场改革政策的深度和广度、以及2020年初新冠疫情对整体宏观经济的影响程度，将对2019下半年的复苏趋势是否能够持续产生重大影响。

私募及创投总体行业投资情况

2019年三季度总体行业私募及创投投资总量2,334起, 投资总额291.24亿美元; 投资总量环比2019年二季度增加31%, 投资总额环比增加58%。

2019年四季度总体行业私募及创投投资总量1,640起, 投资总额315.01亿美元; 投资总量环比2019年三季度减少30%, 投资总额环比增加8%。

私募及创投总体行业投资情况

亿美元

Q3' 19

Q4' 19

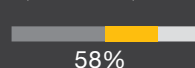
291.24

315.01

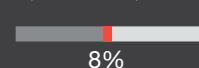


投资总额

Q3' 19vsQ2' 19



Q4' 19vsQ3' 19



投资总量

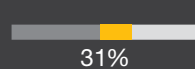
Q3' 19

Q4' 19

2,334

1,640

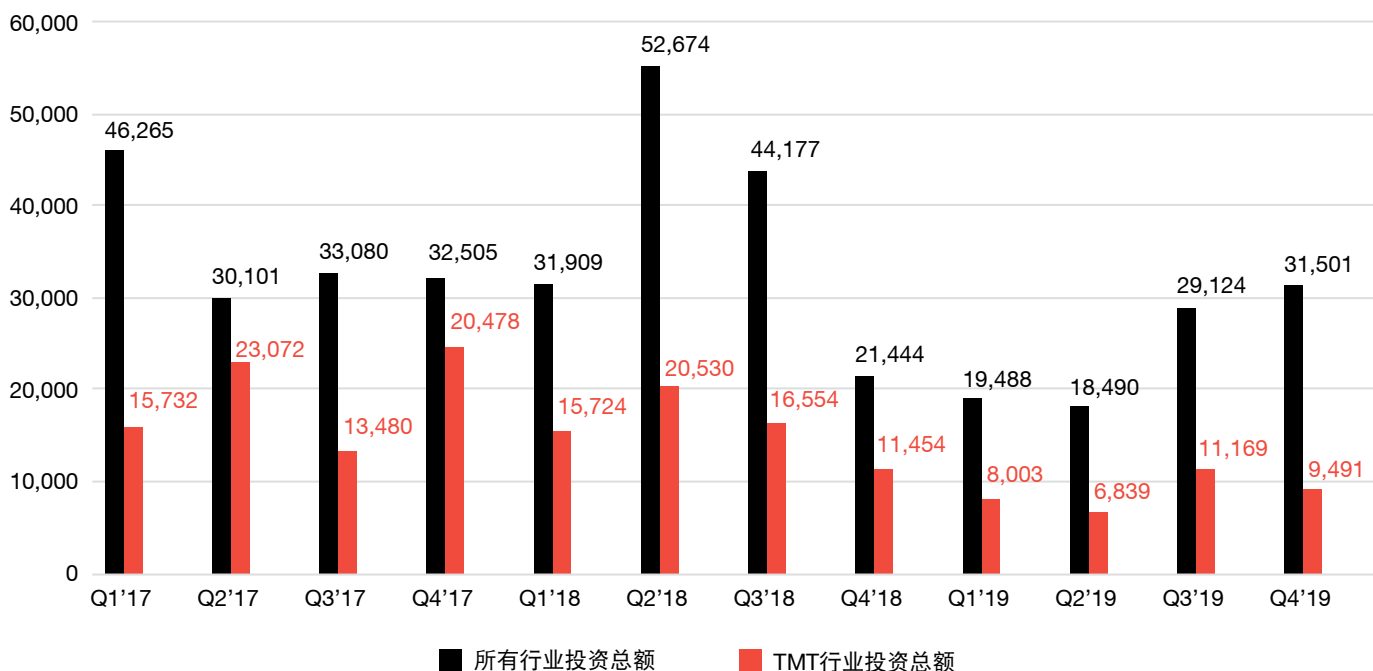
Q3' 19vsQ2' 19



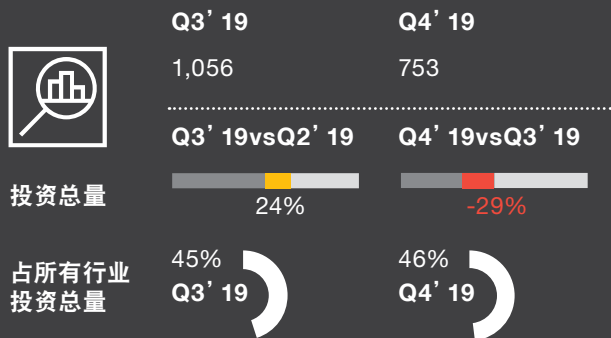
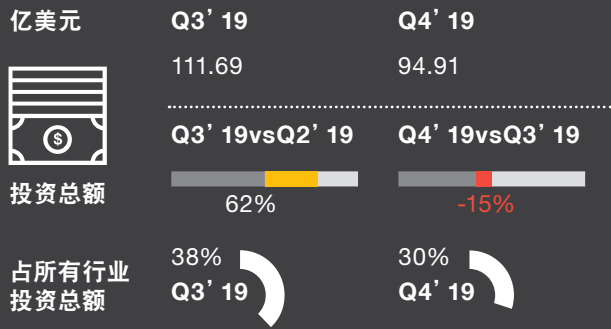
Q4' 19vsQ3' 19



图1: 2017Q1-2019Q4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TMT行业投资情况

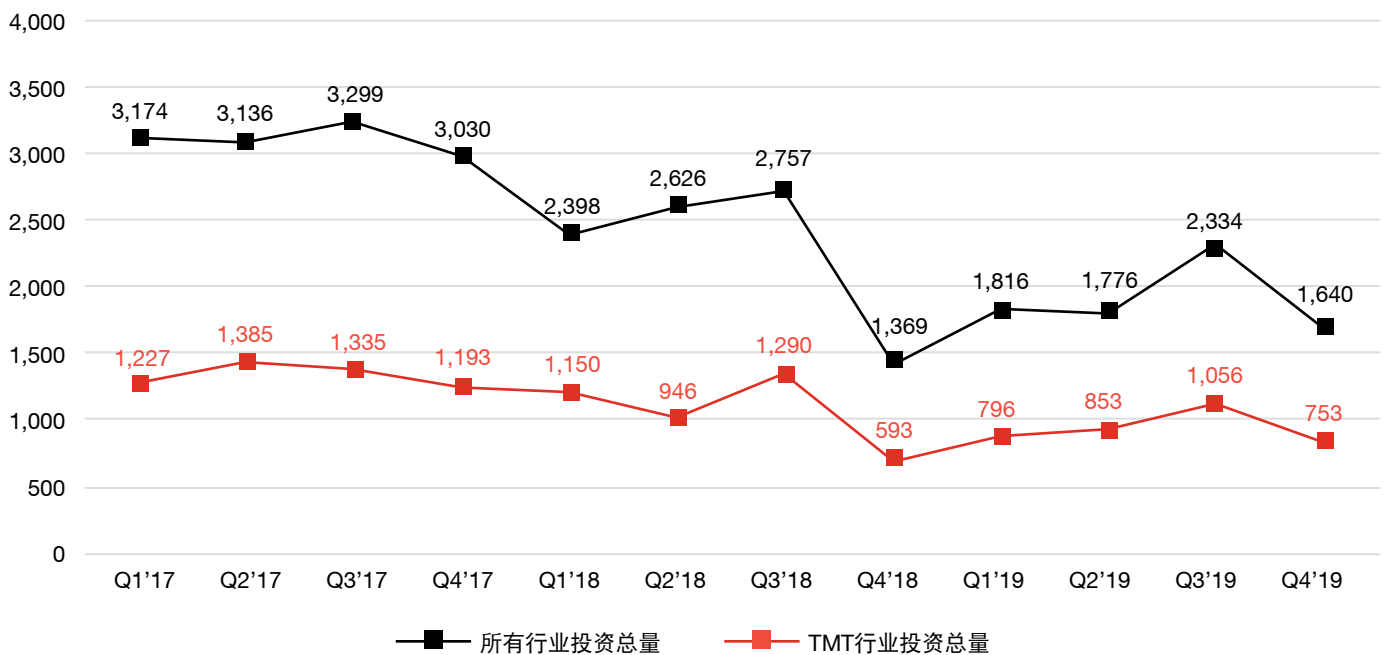


TMT行业私募及创投投资情况

2019年三季度TMT行业投资金额111.69亿美元，环比增加62%，占总体行业私募及创投当季投资总额38%。2019年四季度投资金额94.91亿美元，环比2019年三季度减少15%，占总体行业当季投资总额的30%。

2019年三季度TMT行业投资数量为1,056起，环比增加24%，占总体行业私募及创投当季投资总量45%。2019年四季度TMT行业投资数量753起，环比2019年三季度减少29%，占总体行业当季投资总量的46%。

图2：2017Q1-2019Q4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

三季度投资数量和投资金额大幅增加

三季度TMT行业投资总额较2019年二季度上涨62%，投资总量环比增加24%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为2,088万美元，环比上涨31%。三季度单笔过亿投资数量共21起，环比增加17%，所有单笔过亿投资的投资总额为58.63亿美元，占当季度TMT行业投资总额的52%。最高单笔投资金额为11.46亿美元，占当季TMT行业总投资额10%，投向一家网络房屋租赁服务公司。

四季度投资数量和投资金额出现下降趋势，投资数量全年最低

四季度TMT行业投资总额较三季度环比减少15%，投资总量环比下降29%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为2,545万美元，环比上涨22%，反映出整体市场的回暖基调。四季度单笔过亿投资有10起，环比下降52%，所有单笔过亿投资的投资总额为50.48亿美元，占四季度TMT行业投资总额53%。最高单笔投资金额为30亿美元，占当季TMT行业总投资额32%，投向一家互联网移动娱乐公司。

图3：2017Q1-2019Q4TMT 行业投资季度趋势

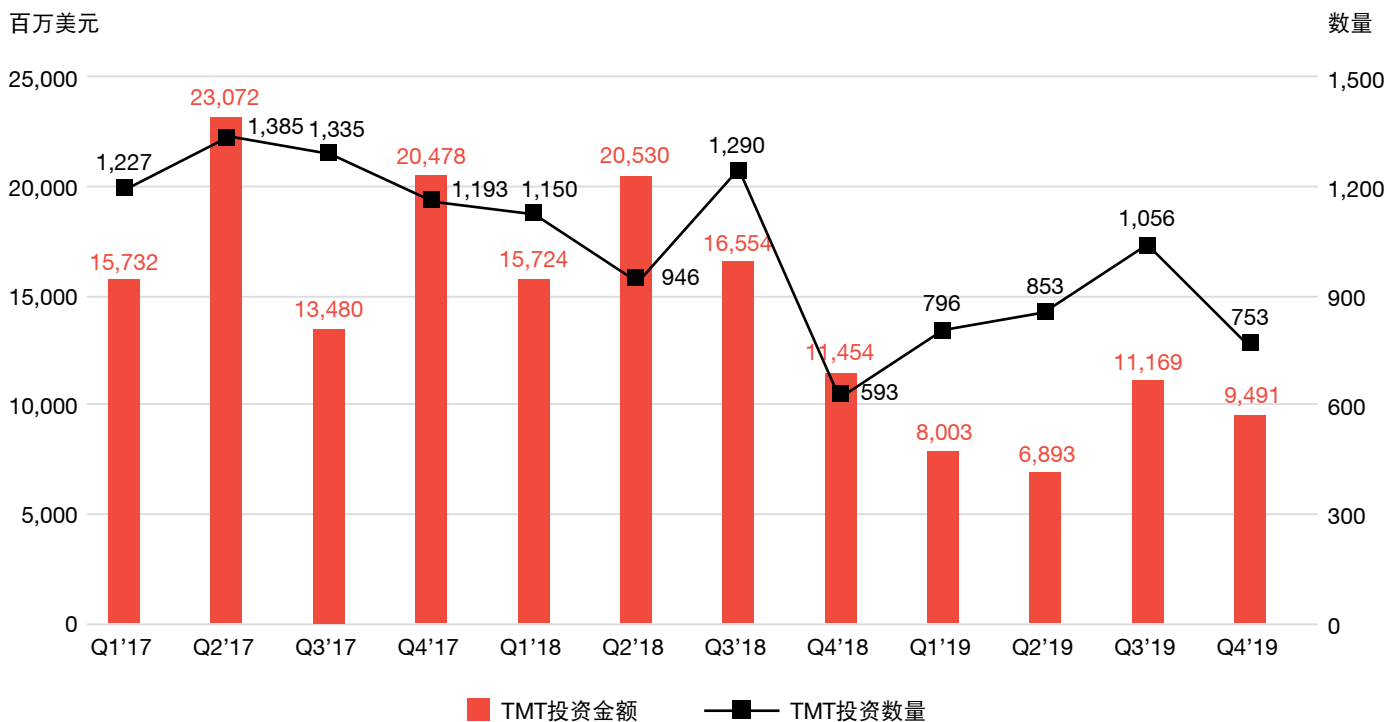
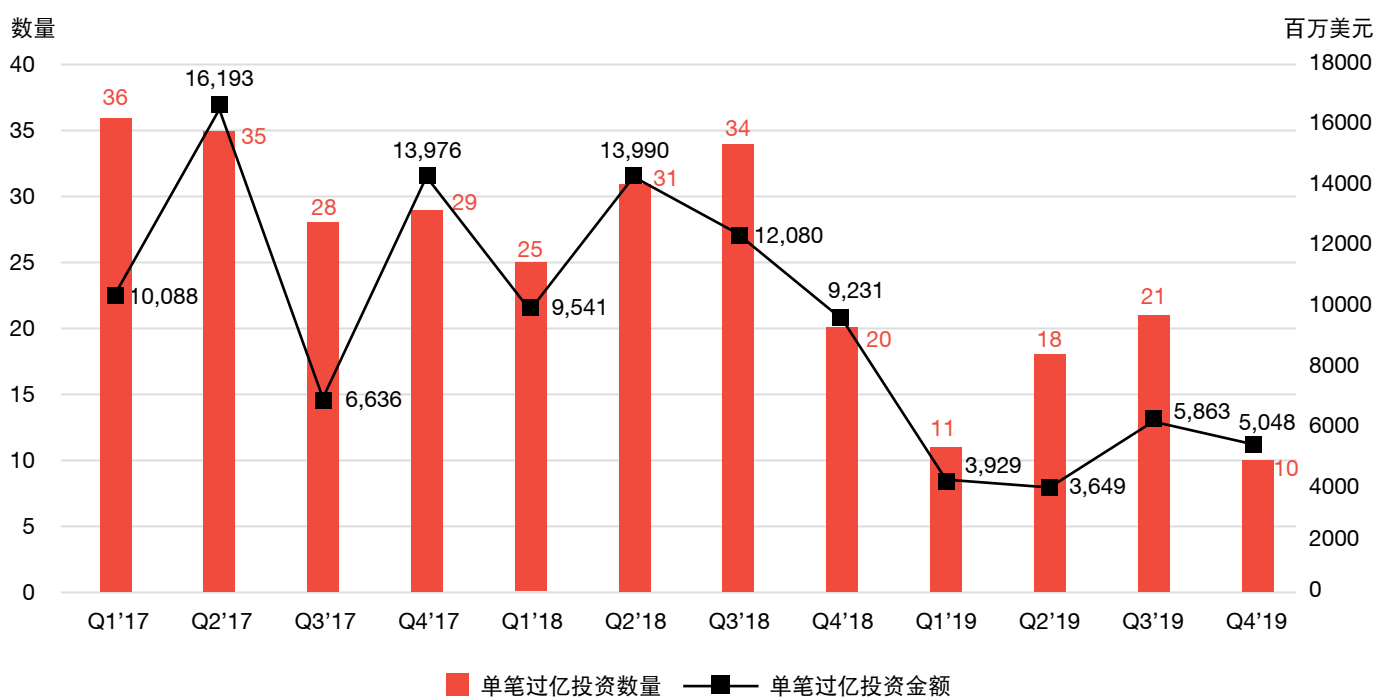


图4: 2017Q1-2019Q4TMT 行业单笔过亿投资数量和投资金额趋势



普华永道观点

2019年下半年市场扭转疲软基调,开始活跃起来。下半年平均投资金额环比上升173%,冲破2,200万美元关口。TMT行业单笔过亿的投资数量半年度环比上升7%,投资金额半年度环比上升44%。2019年下半年工信部推出“5G+工业互联网”具体方案,强调大力支持5G与工业互联网的研发和建设,一大批资本加快进入互联网领域,下半年互联网及移动互联网行业投资额占总额53%,环比上涨40%,带动了整个TMT行业的投资金额上涨。同时,与工业互联网建设相关的科技行业,也受到市场投资者的青睐,下半年单笔过亿投资中,科技行业占单笔过亿总量的48%。未来短期内,随着科技型中小企业的扶持方案、创投税收优惠等利好政策陆续落地,TMT行业中互联网及移动互联网行业和科技行业的表现仍然值得期待。



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年下半年投资数量环比上升29%，共计1,119起，为子行业中最高；投资总额93.32亿美元，环比上升43%，但仍旧低于投资总额最高的互联网及移动互联网行业。平均单笔投资金额为834万美元，环比上升11%，略高于2018年同期。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31%，其中IT服务行业较受资本的关注，其投资数量占科技行业的40%；其中最高投资额为2.68亿美元。

互联网及移动互联网行业：2019年下半年投资数量共570起，环比下降12%；投资总额为108.62亿美元，环比上升40%。平均单笔投资金额近1,906万美元，环比上升60%。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68%，其中一家互联网移动娱乐企业投资金额达到30亿美元，为2019年下半年单笔投资金额最高。

通信行业：2019年下半年行业投资呈现上涨趋势，投资数量共计23起，环比上升35%；投资总额为1.06亿美元，略高于上半年。平均单笔投资金额约464万美元，环比下降24%。2019年下半年通信行业无单笔过亿投资案例。

娱乐传媒行业：2019年下半年投资数量共97起，环比减少16%，自2017年上半年达高位后连续两年度持续下滑，投资总额为3.60亿美元，环比减少34%，同比锐减89%。平均单笔投资金额为371万美元，环比下降22%，同比下降79%。单笔过亿投资只有1起，投资金额为1.43亿美元，为一家户外媒体公司。

2019年三季度，21笔单笔过亿美元的投资中，科技占52%，互联网及移动互联网行业占43%，娱乐传媒占5%。

2019年四季度，10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40%。

图5：2017Q1-2019Q4TMT子行业投资金额比较
百万美元

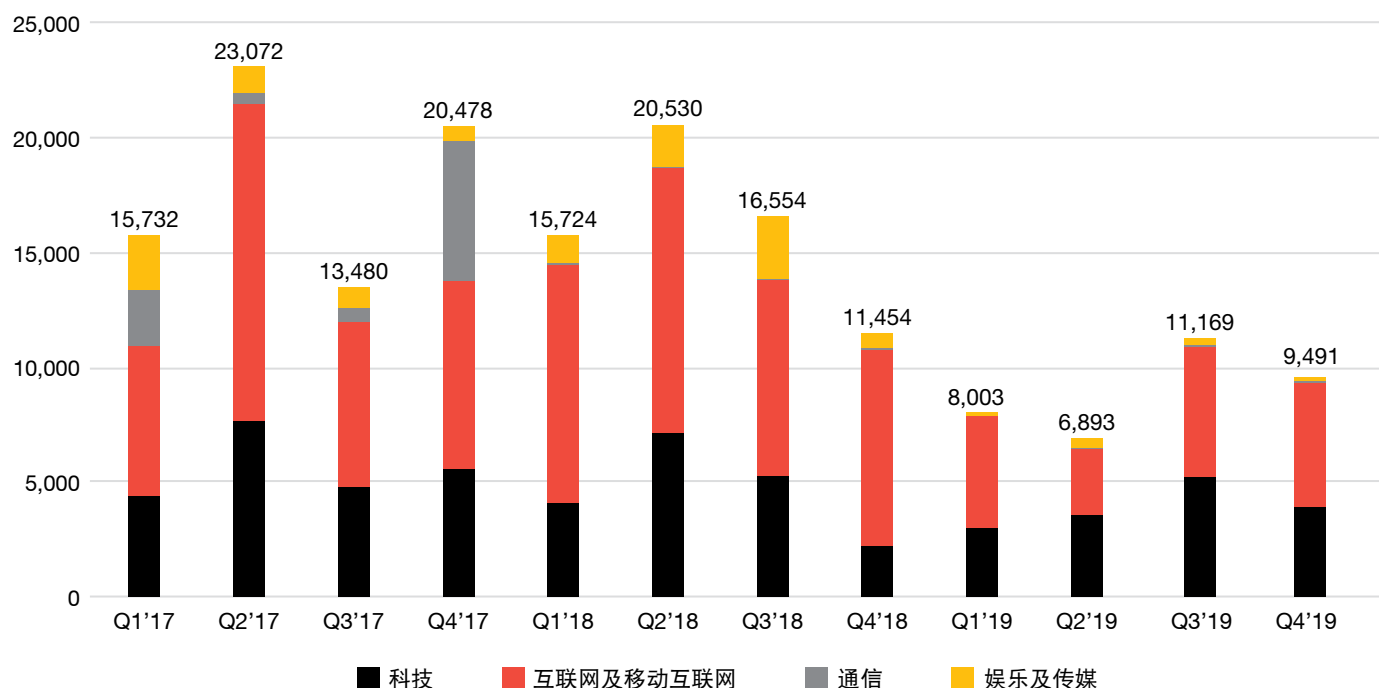
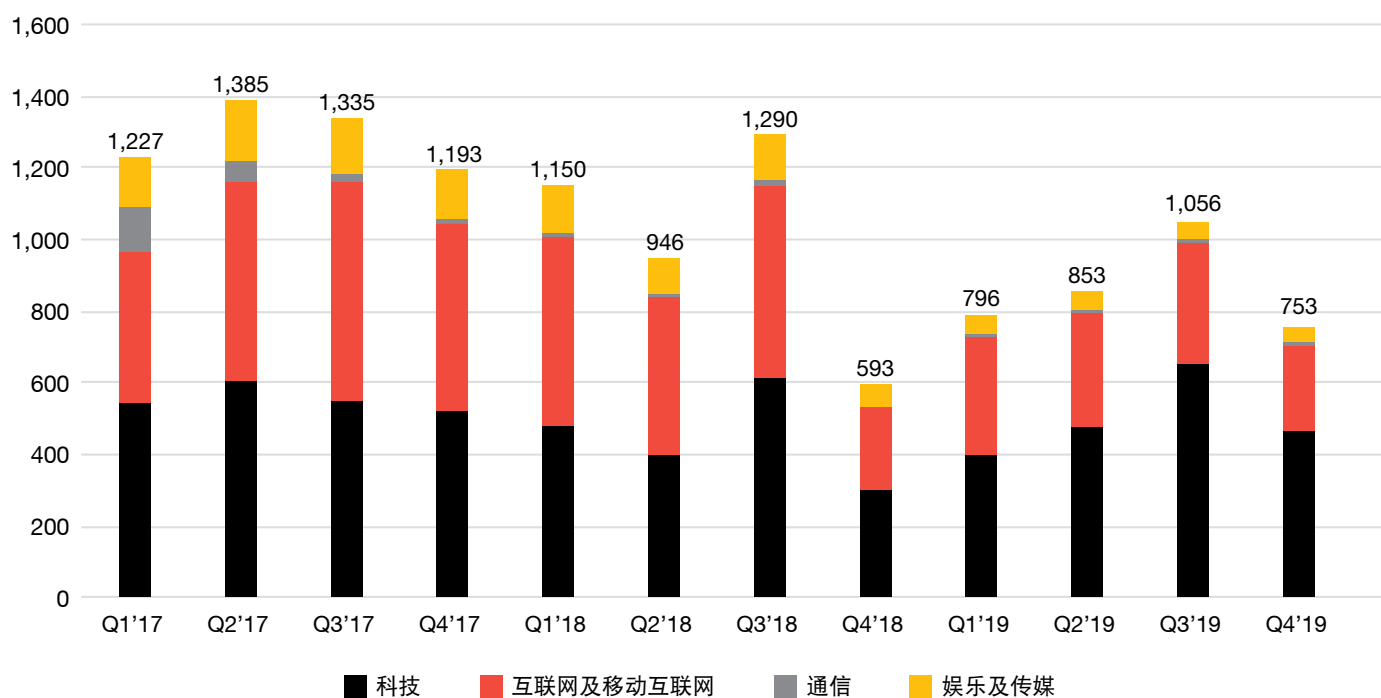


图6: 2017Q1-2019Q4 TMT子行业投资数量比较



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年下半年IT服务、软件研发，半导体及电子设备产业的投资数量持续上升。受利好政策支持，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、集成电路仍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较上半年有所回升。但投资数量和投资金额出现背离趋势，投资数量环比下降12%，创四年来最低值，但投资金额大幅上涨，其投资金额占TMT行业投资总额的53%。整个互联网及移动互联网行业中，互联网服务表现亮眼，出现15笔过亿投资。由此可见，在经济持续波动的环境下，稳定成熟易变现的项目更受资本青睐。

娱乐传媒行业自2018年监管趋严，市场投资活跃度明显下降。下半年投资金额和投资数量均大幅下跌。随着监管新格局的确立，今后产业将会是精细化运营的时代。如何打造差异化战略，打造优质内容并迅速变现，依然是企业能否获得资本青睐的关键。

通信行业中最主要的投资方向为电信设备及终端，其投资数量占通信行业投资总量的87%。

2019年三季度

TMT行业投资总量1,056起, 投资总额111.69亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技: 652起, 占62%

互联网及移动互联网: 339起, 占32%

娱乐及传媒: 58起, 占5%

通信: 7起, 占1%

子行业投资金额占比依次为

互联网及移动互联网: 56.12亿美元, 占50%

科技: 52.34亿美元, 占47%

娱乐及传媒: 2.98亿美元, 占3%

通信: 0.25亿美元, 占0%

图7: 2019Q3TMT子行业投资数量概况

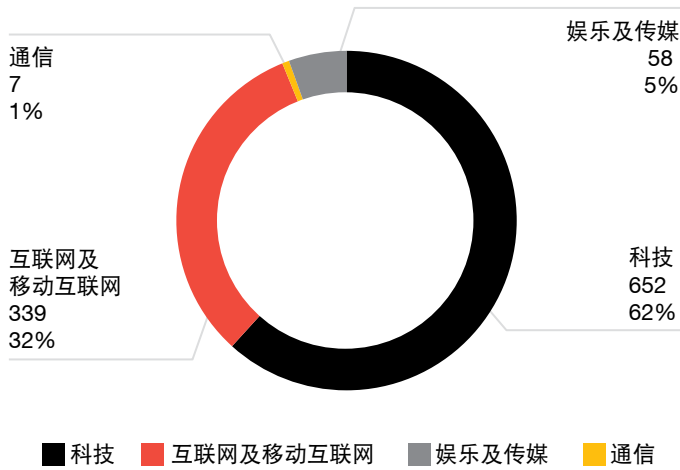
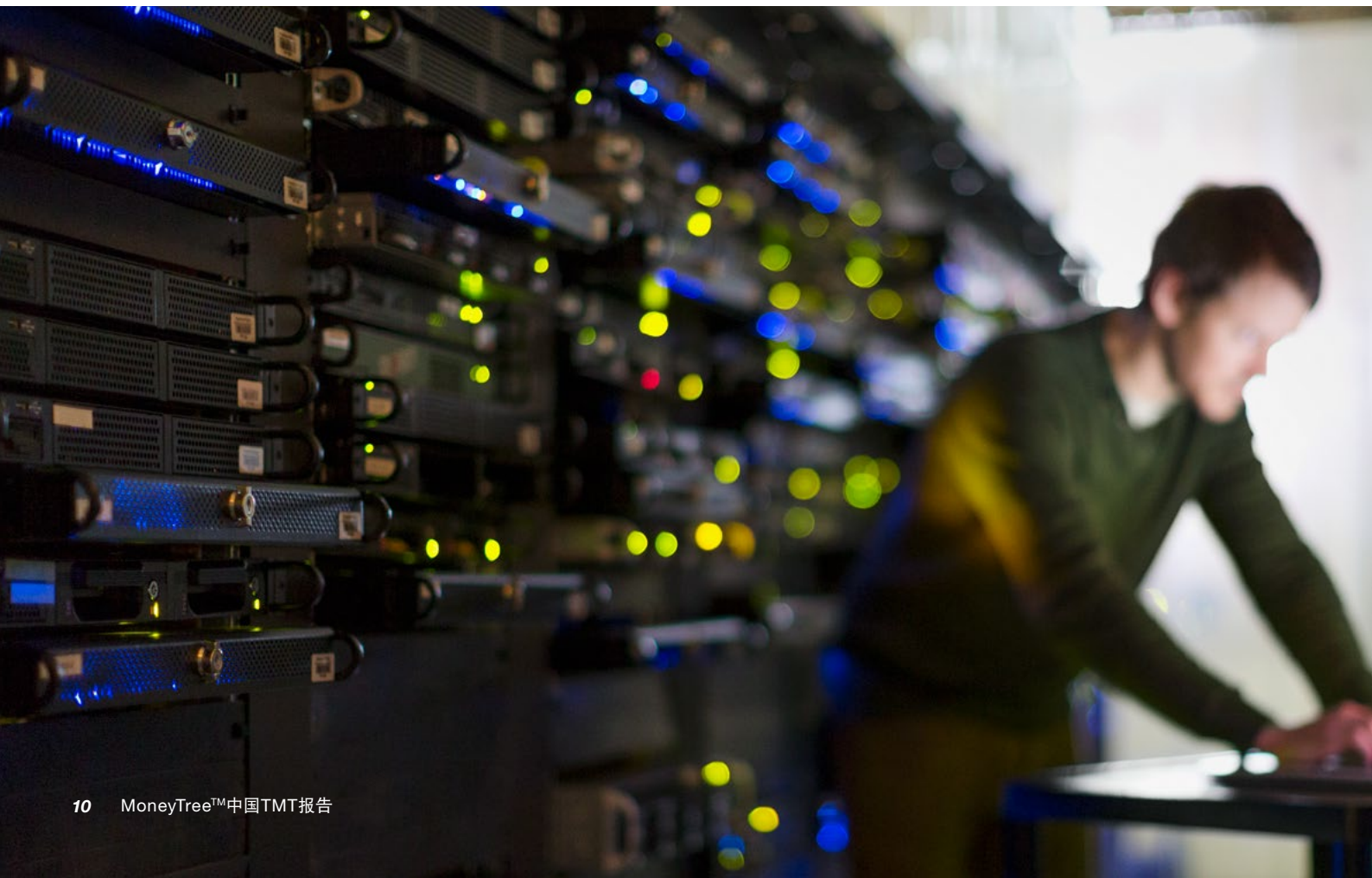
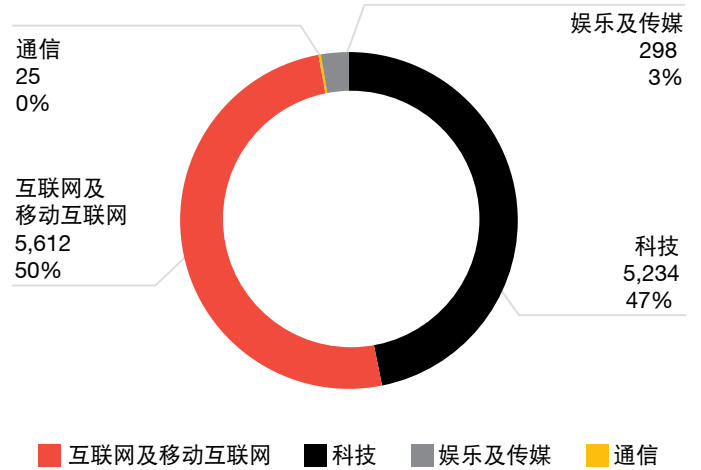


图8: 2019Q3 TMT子行业投资金额概况 (百万美元)



2019年四季度

TMT行业投资总量753起, 投资总额94.91亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技: 467起, 占62%

互联网及移动互联网: 231起, 占31%

娱乐及传媒: 39起, 占5%

通信: 16起, 占2%

子行业投资金额占比依次为

互联网及移动互联网: 52.50亿美元, 占55%

科技: 40.98亿美元, 占43%

通信: 0.81亿美元, 占1%

娱乐及传媒: 0.62亿美元, 占1%

图9: 2019Q4TMT子行业投资数量概况

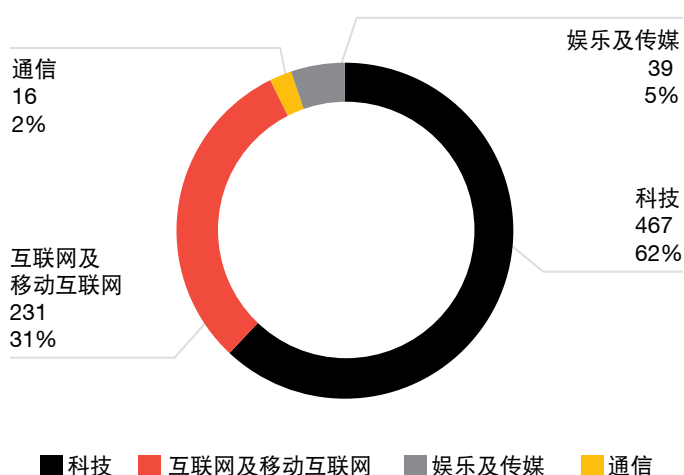
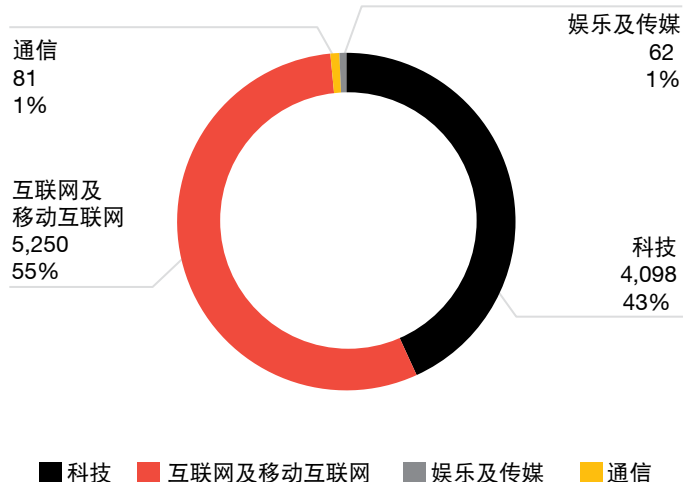


图10: 2019Q4 TMT子行业投资金额概况 (百万美元)

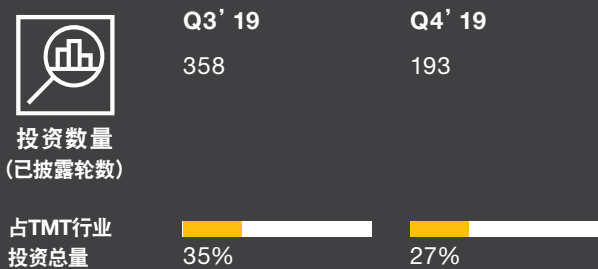


TMT行业首轮与后续投资比较

图11: 2017Q1-2019Q4 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况

TMT行业首轮与后续投资比较

亿美元



2019年三季度

TMT行业首轮融资企业358家, 占当季披露轮数的TMT行业投资总量的35%, 环比上升37%; 披露的首轮融资金额5.33亿美元, 占当季TMT行业投资总额的5%, 环比上升94%。

2019年四季度

TMT行业首轮融资企业193家, 占当季披露轮数的TMT行业投资总量的27%, 环比下降46%。披露的首轮融资金额为2.41亿美元, 占当季TMT行业投资总额的3%, 环比下降55%。



2019年三季度首轮融资企业中，

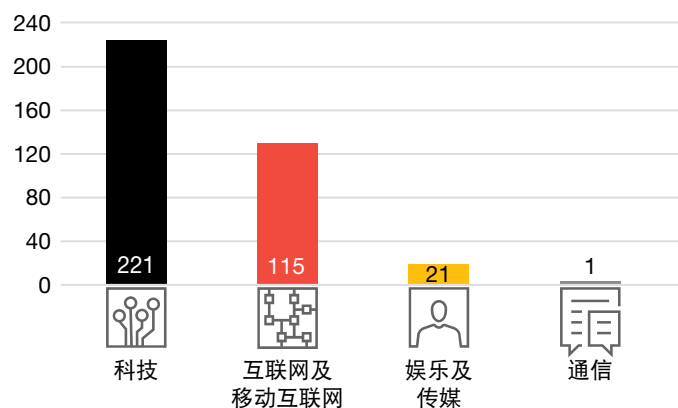
科技：221家，融资4.26亿美元；

互联网及移动互联网：115家，融资0.84亿美元；

娱乐传媒：21家，融资0.19亿美元；

通信：1家，融资0.04亿美元；

首轮融资初创期企业292家，占82%；扩张期56家，占16%；成熟期3家，占1%；未披露7家，占1%。



2019年四季度首轮融资企业中，

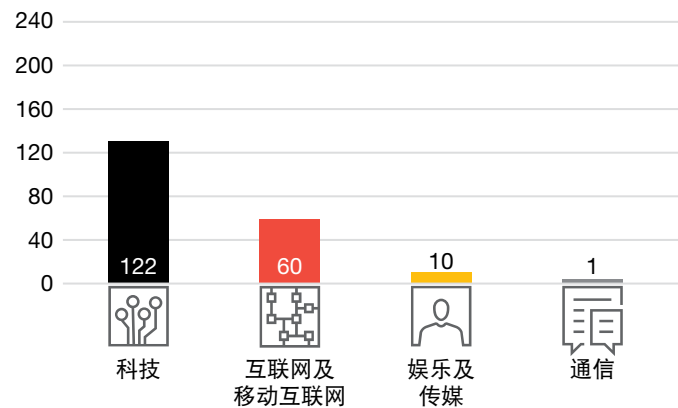
科技：122家，融资1.73亿美元；

互联网及移动互联网：60家，融资0.63亿美元；

娱乐传媒：10家，融资0.05亿美元；

通信：1家，未披露金额；

首轮融资初创期企业152家，占79%；扩张期34家，占18%；成熟期4家，占2%；未披露3家，占1%。



2019年三季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	72
100万美元-500万美元	93
>500万美元-1000万美元	11
>1000万美元	4
未披露	178

2019年四季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	33
100万美元-500万美元	72
>500万美元-1000万美元	5
>1000万美元	3
未披露	80



普华永道观点

2019年下半年首轮投资数量和投资金额环比均有所回升，但仍处于低位。投资数量同比下降14%，投资金额同比上升27%。量减额增的现象反映了市场对于首轮优质项目的投资力度加大，但项目的投资标准也有所提升。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62%；科技行业首轮投资金额也超过互联网及移动互联网行业占据第一，占比投资总额的77%。

受科技创新政策驱动，科技行业的首轮投资布局数量和金额占比大幅增加，主要集中在IT信息化服务、电子及光电设备、半导体等产业。互联网及移动互联网行业的首轮布局多在网络服务、电子商务等子行业。除此之外，网络教育和无线互联网服务表现也十分抢眼。未来短期内，受到2020年初疫情的影响，在线教育、远程办公和云服务等行业企业将会是一段时期的投资热点。

总体而言，在市场经济震荡环境下，下半年首轮投资量减额增的现象反映了市场募资端资金虽有所放松，但仍对早期轮次投资仅持试水态度，大额投资更倾向于成熟项目。

TMT行业投资阶段分布

初创期——投资数量先升后降创年内季度新低，投资金额大起大落

2019年下半年，TMT行业初创期的投资数量跟随上半年的上升趋势，在三季度达到年内顶峰。三季度环比上升26%，但四季度环比下降39%，降到年内最低值。下半年投资总额大起大落，三季度环比上涨42%，达到年内峰值。四季度开始回落，环比下降41%。初创期的平均单笔投资金额为412万美元，子行业中最大额单笔投资为3亿美元，被投资公司是一家无线互联网服务公司。整个初创期过亿投资金额的公司有3家，其投资金额占初创期总额17%。

扩张期——投资数量先升后降跌回年初水平，投资金额快速回升

2019年下半年投资数量延续上半年上升趋势，在第三季度达到年内峰值412家。三季度环比上升19%，但四季度迅速回落至年初数量332家，环比下降19%。下半年投资金额快速上升，三季度环比上升117%，四季度环比下降15%。扩张期的平均单笔投资金额为1,792万美元，其中子行业互联网及移动互联网平均单笔

投资金额超过3,500万美元，占扩张期投资总额的69%。下半年共有20家公司取得过亿融资，投资金额占扩张期投资总额61%。最高单笔投资金额为30亿美元，投向一家互联网移动娱乐公司。

成熟期——投资数量开始回升，投资金额持续下跌

2019年下半年投资数量为153家，环比上涨33%。投资金额三季度环比下降15%，四季度环比下降27%。成熟期的平均单笔投资金额为1,215万美元，最高单笔过亿投资出现在科技行业，为3亿美元，投向一家应用软件企业。

PIPE——投资数量创新低，投资金额环比上升

2019年下半年投资数量创四年来新低，只有47家公司，环比下降27%。投资金额环比上升107%。科技行业平均单笔投资金额约4,937万元，为子行业中最高。PIPE有4家公司获得单笔过亿投资，占PIPE投资总额72%，其中最高单笔过亿投资金额为8.31亿美元，投向一家科技硬件公司。

图12：2017Q1-2019Q4 TMT行业投资阶段金额比较
百万美元

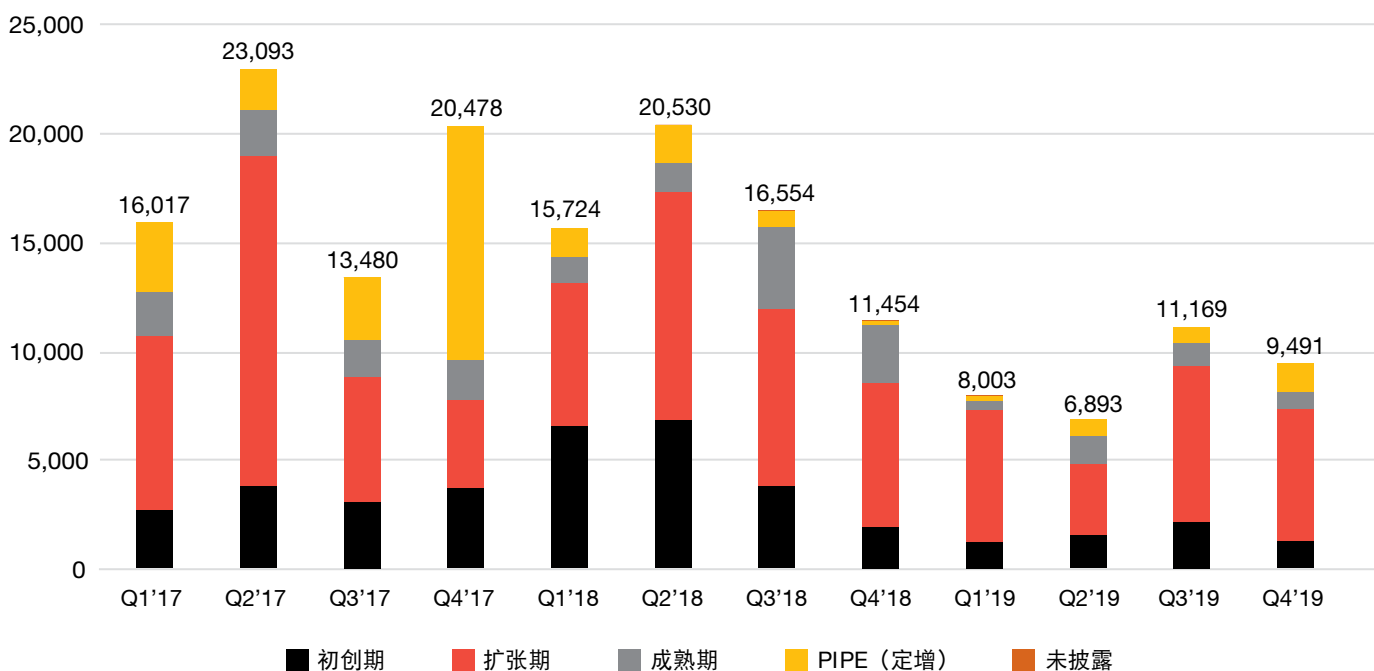
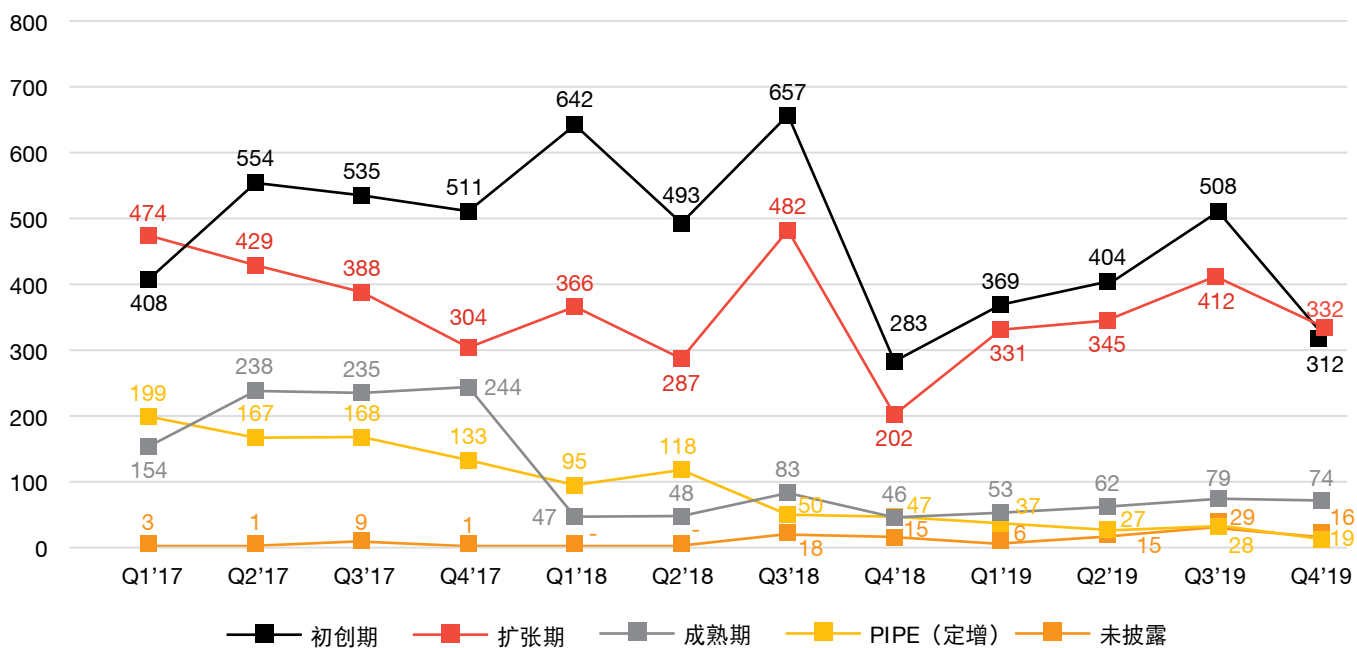


图13: 2017Q1-2019Q4 TMT行业投资阶段数量比较



2019年三季度

TMT行业投资总量1,056起, 投资总额111.69亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为:

初创期: 508起, 占48%

扩张期: 412起, 占39%

成熟期: 79起, 占7%

PIPE: 28起, 占3%

未披露: 29起, 占3%

披露投资阶段的投资金额分别为:

初创期: 21.31亿美元, 占19%

扩张期: 72.03亿美元, 占64%

成熟期: 10.75亿美元, 占10%

PIPE: 7.39亿美元, 占7%

未披露: 0.21亿美元, 占0%

图14: 2019Q3 TMT行业投资阶段数量概况

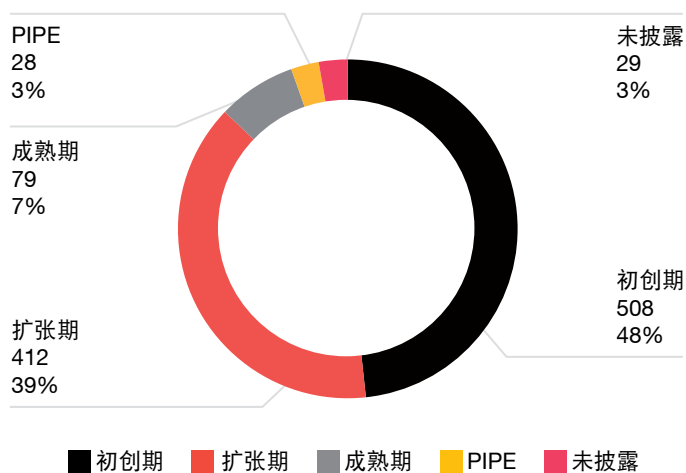
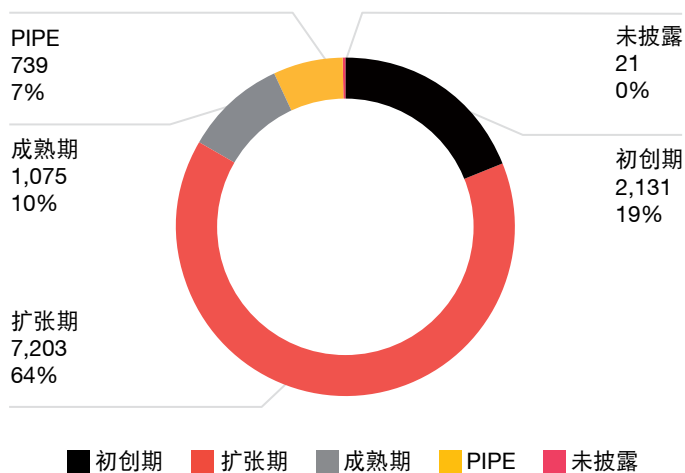
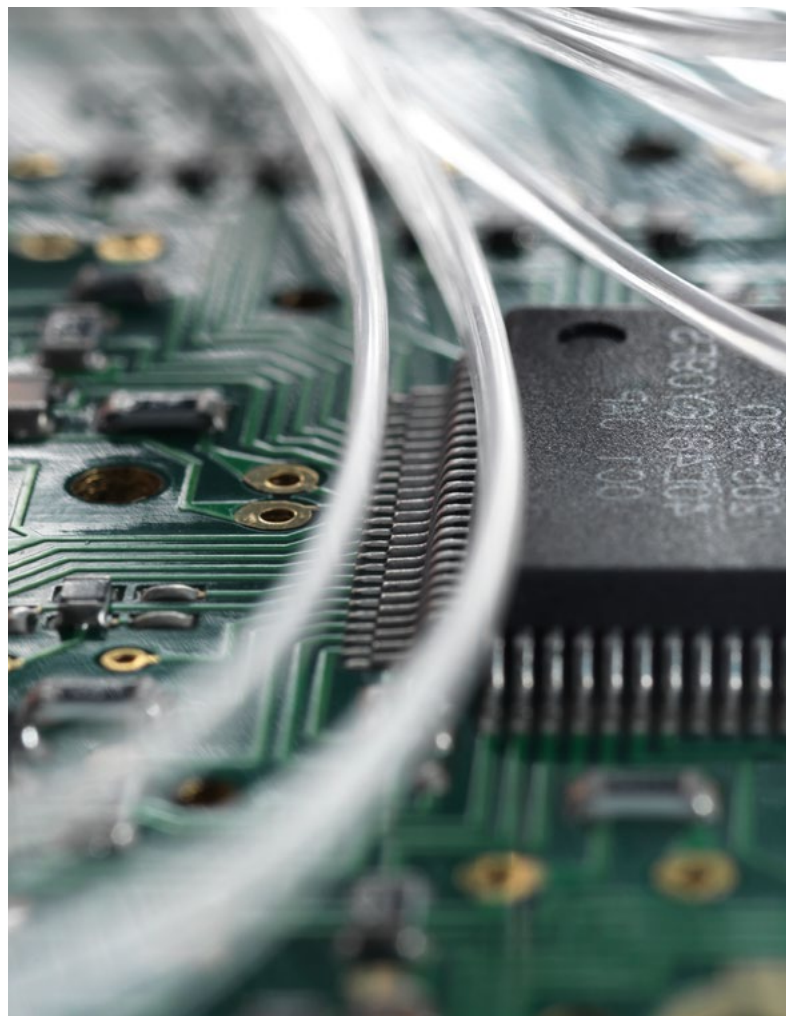


图15: 2019Q3 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



2019年三季度与二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	26%	42%
扩张期	19%	117%
成熟期	27%	-15%
PIPE	4%	-7%



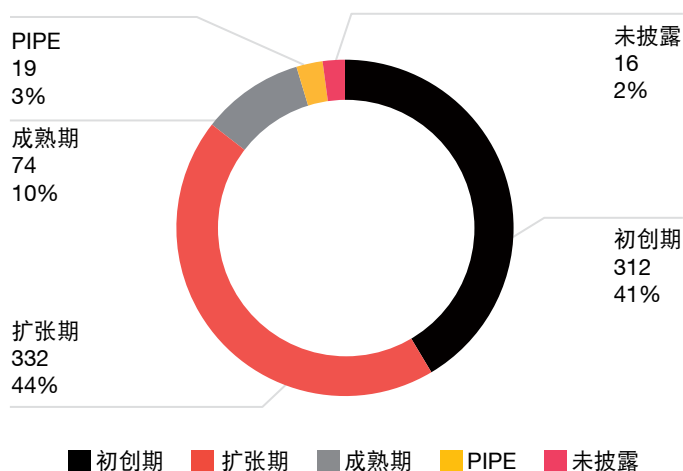
2019年四季度

TMT行业投资总量753起，投资总额94.91亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为

初创期: 312起, 占41%
扩张期: 332起, 占44%
成熟期: 74起, 占10%
PIPE: 19起, 占3%
未披露: 16起, 占2%

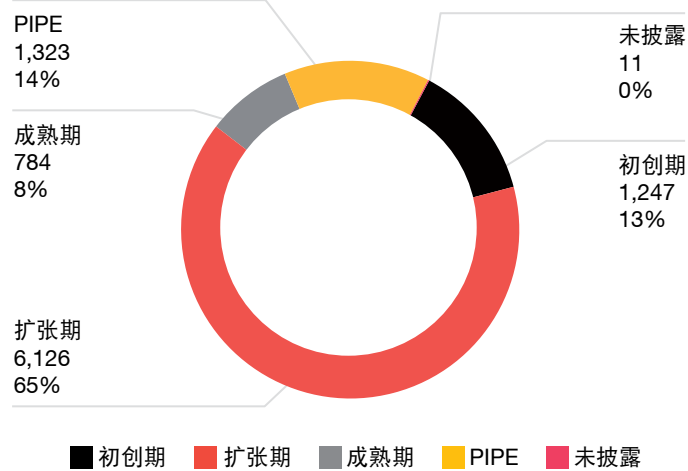
图16: 2019Q4 TMT行业投资阶段数量概况



披露投资阶段的投资金额分别为

初创期: 12.47亿美元, 占13%
扩张期: 61.26亿美元, 占65%
成熟期: 7.84亿美元, 占8%
PIPE: 13.23亿美元, 占14%
未披露: 0.11亿美元, 占0%

图17: 2019Q4 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)



普华永道观点

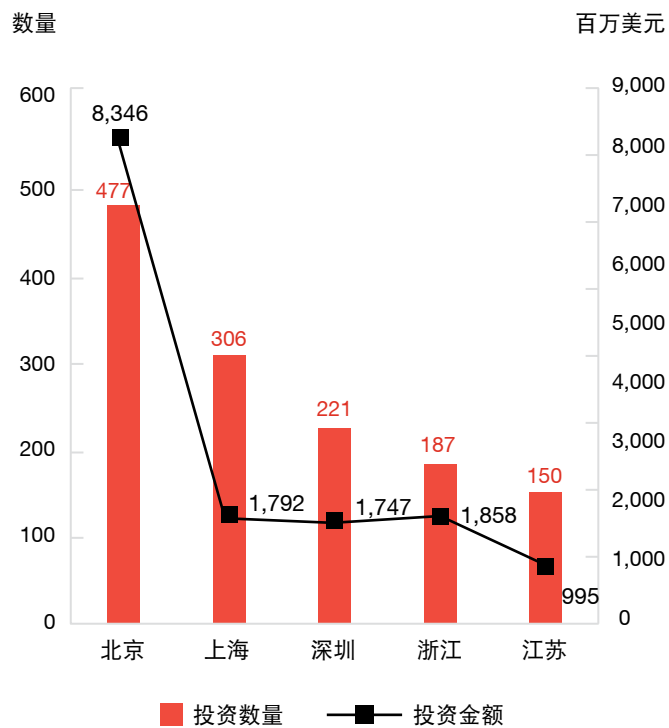
经过上半年休整期，下半年投资市场有限度地活跃起来。初创期也迎来了投资小高峰，投资金额环比上涨25%。但出于规避风险的考虑以及资本回报率的要求，资本火力集中仍投资于扩张期企业，扩张期的投资金额占比65%，环比上升41%。与此同时，随着大型成熟期项目的退出，成熟期的明星标的稀少，金额占比在低位波动。由于科创板落地，科技行业PIPE受到资本青睐，环比上涨107%。在未来短期内，随着各项支持科技型中小企业的扶持政策落地，科技行业有望带领初创期投资项目数量继续回升，进而增大初创期投资金额占比，但具体发展趋势还需要结合市场资金端的活跃度。

2019年四季度与2019年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-39%	-41%
扩张期	-19%	-15%
成熟期	-6%	-27%
PIPE	-32%	79%

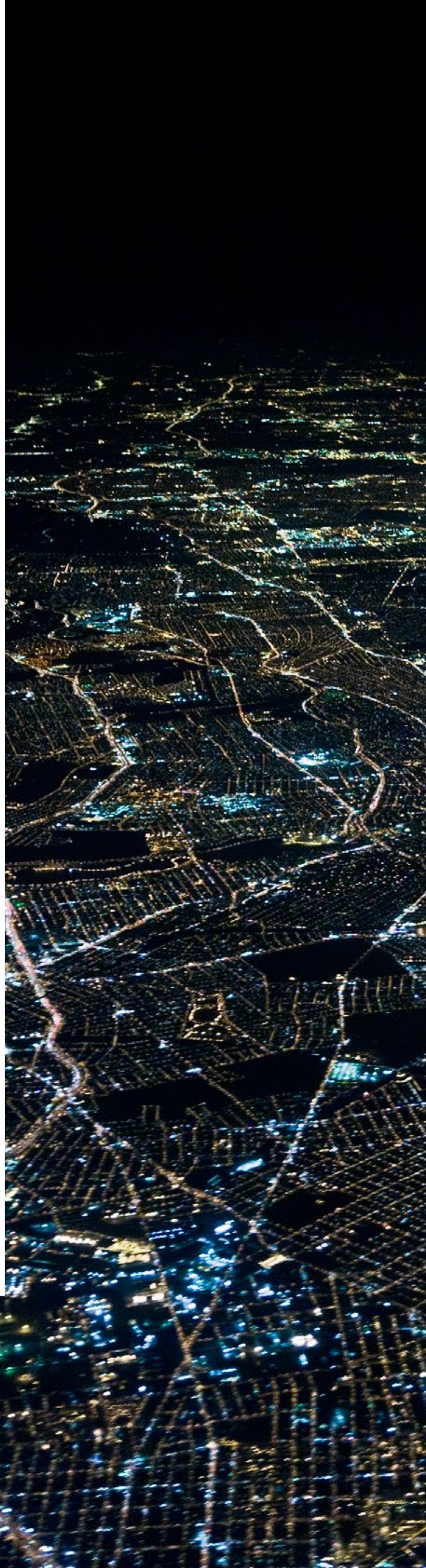
TMT行业投资区域分布

图18: 2019下半年TMT行业投资区域前五名(投资数量)



普华永道观点

2019下半年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。北京区域投资数量占比持续下降，投资金额占比再次回落。上海区域投资数量占比稳定在17%，投资金额占比下降四个百分点。深圳作为粤港澳大湾区建设的“核心引擎”，投资数量与投资金额势头猛进，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。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逐渐上升。

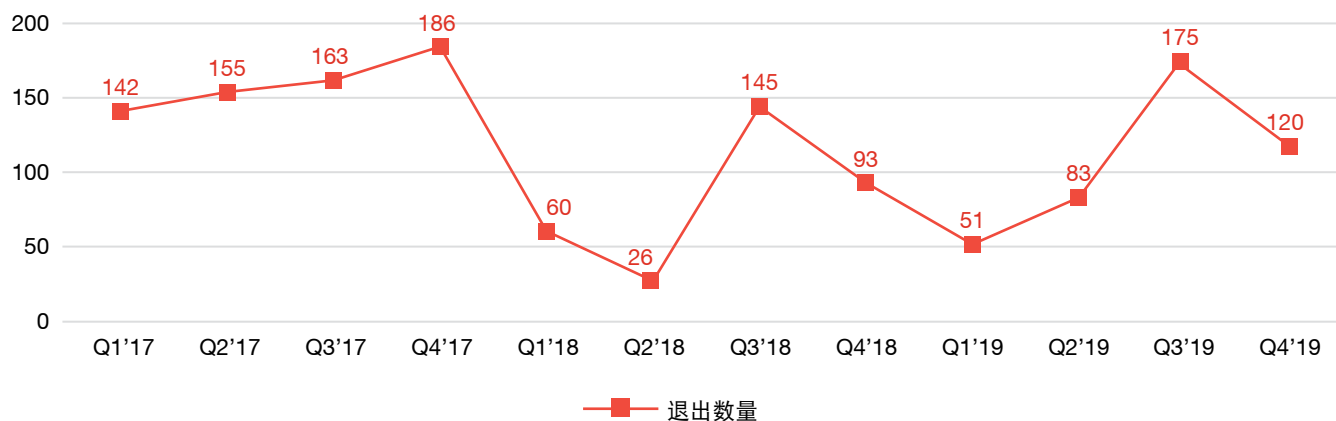


3. TMT行业私募及创投投资退出分析

TMT行业投资退出季度分析

2019下半年的退出数量创两年来新高,下半年共计发生295起,环比上升120%。

图19: 2017Q1-2019Q4 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

2019下半年一级市场开始回暖,投资退出数量迎来两年内高峰,环比上升120%。退出类型上,IPO和管理层收购(含回购)数量大幅上升,但股权转让数量仍居首位,是多数项目退出的第一选择。随着下半年科创板的推出及注册制的试行,科创板过会率超过97%,从而使得A股市场扭转去年疲软状态,IPO数量创五年新高。国家对于资本市场的进一步改革,会吸引越来越多的企业选择在国内上市。

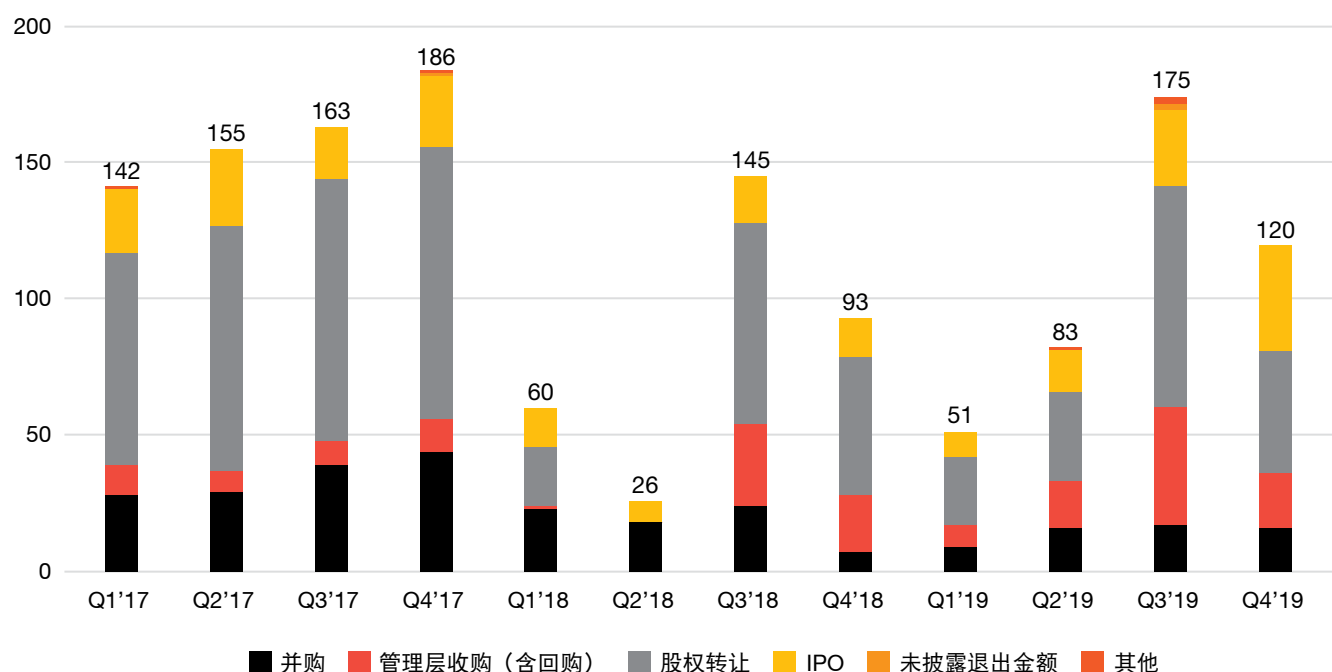


TMT行业投资退出类型

- 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年下半年股权转让退出案例占比为43%，环比上升119%。在科技、互联网及移动互联网和通信领域，股权转让都是最主要的退出方式。
- 管理层收购(含回购) 仍然在私募投资退出方式中扮演着重要角色。2019年下半年，管理层收购(含回购) 数量与IPO旗鼓相当，环比上升164%，成为下半年娱乐传媒领域主要的退出方式之一。
- 2019年下半年，IPO数量创五年来新高，共计65起，环比上涨160%。下半年科创板的推出带动了A股市场IPO的活跃，科创板IPO数量占IPO总数46%。此外，由于中美贸易摩擦和港股市场波动的影响，A股IPO更受市场青睐，其数量占IPO总量71%。
- 2019年下半年并购案例共32起，环比上升28%，占退出总量11%。

	2019Q3	2019Q4	Q3占比	Q4占比
IPO	27	38	15%	32%
并购	17	15	10%	12%
管理层收购(含回购)	44	22	25%	18%
股权转让	82	45	47%	38%
其他	5	-	3%	-

图20: 2017Q1-2019Q4 TMT行业投资退出类型(数量)

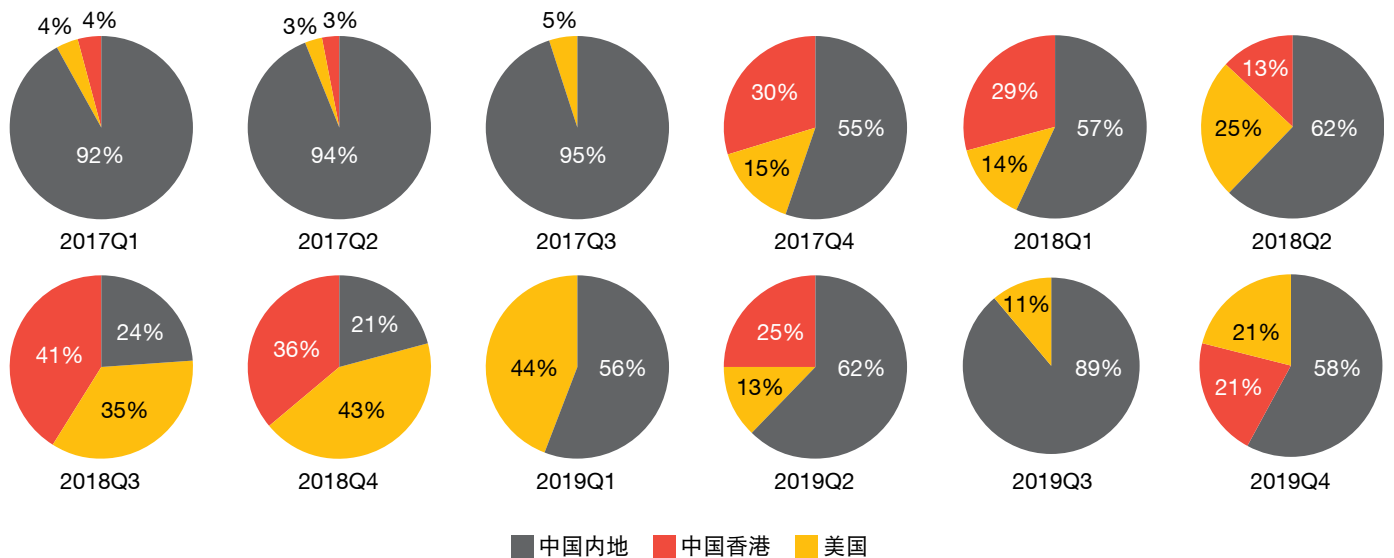




投资数量	上交所	上科创	深创业	深中小	纽交所	香港主板	纳斯达克	总和
2019Q3	3	17	3	1	-	-	3	27
2019Q4	-	13	8	1	2	8	6	38

- A股IPO仍然是内地TMT企业IPO退出的首选。随着A股IPO审核局势的松动,下半年A股IPO数量同比环比均有大幅上升。与之相对,港股IPO、美股IPO的占比下降,主要是受到中美贸易摩擦、港股市场波动、海外市场后继乏力等因素影响。然而,随着阿里巴巴集团在第四季度于中国香港二次上市,港股IPO在第四季度表现有所回暖。

图21: 2017Q1-2019Q4 TMT行业IPO三大市场比较



2019年三季度退出175起

股权转让: 82起, 占47%

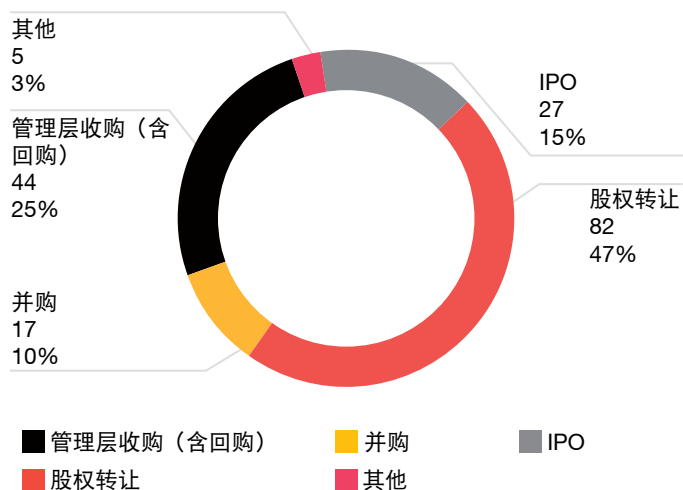
并购: 17起, 占10%

IPO: 27起, 占15%

管理层收购(含回购): 44起, 占25%

其他: 5起, 占3%

图22: 2019Q3 TMT行业投资退出类型



2019年四季度退出120起

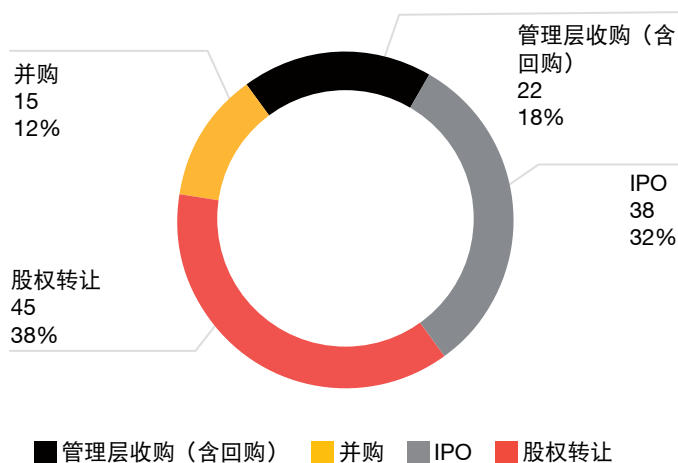
股权转让: 45起, 占38%

并购: 15起, 占12%

IPO: 38起, 占32%

管理层收购(含回购): 22起, 占18%

图23: 2019Q4 TMT行业投资退出类型



TMT子行业投资退出分析

2019年三季度

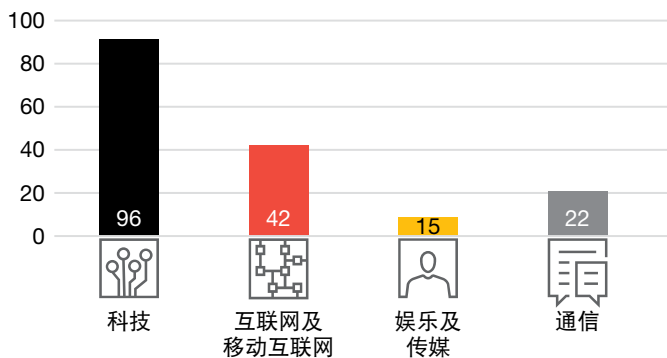
中国TMT行业退出案例数中

科技: 96起, 占55%

互联网及移动互联网: 42起, 占24%

娱乐及传媒: 15起, 占8%

通信: 22起, 占13%



2019年四季度

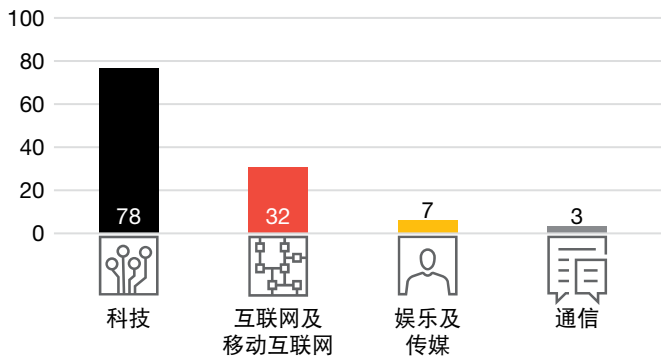
中国TMT行业退出案例数中

科技: 78起, 占65%

互联网及移动互联网: 32起, 占27%

娱乐及传媒: 7起, 占6%

通信: 3起, 占2%



- 2019年下半年，科技行业退出数量创四年来最大值，共计174起，环比上升152%。主要退出方式为股权转让，占比45%，其次为IPO，占比27%；平均退出时间约为9.7年。
- 2019年下半年，互联网及移动互联网行业退出数量环比上升48%。主要的退出方式是股权转让，占比42%，其次为管理层回购，占比27%。平均退出时间约为6.9年。
- 2019年下半年，通信行业退出数量环比上升733%，创四年来历史最大值，共计25起。主要退出方式为股权转让，占比44%，其次为管理层回购，占比24%。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年下半年，娱乐传媒行业退出数量创年内新高，共计22起，环比上升83%。主要退出方式为管理层回购，占比41%，其次为股权转让，占比32%。平均退出时间约为15.8年，为四个子行业中平均退出时间最长。

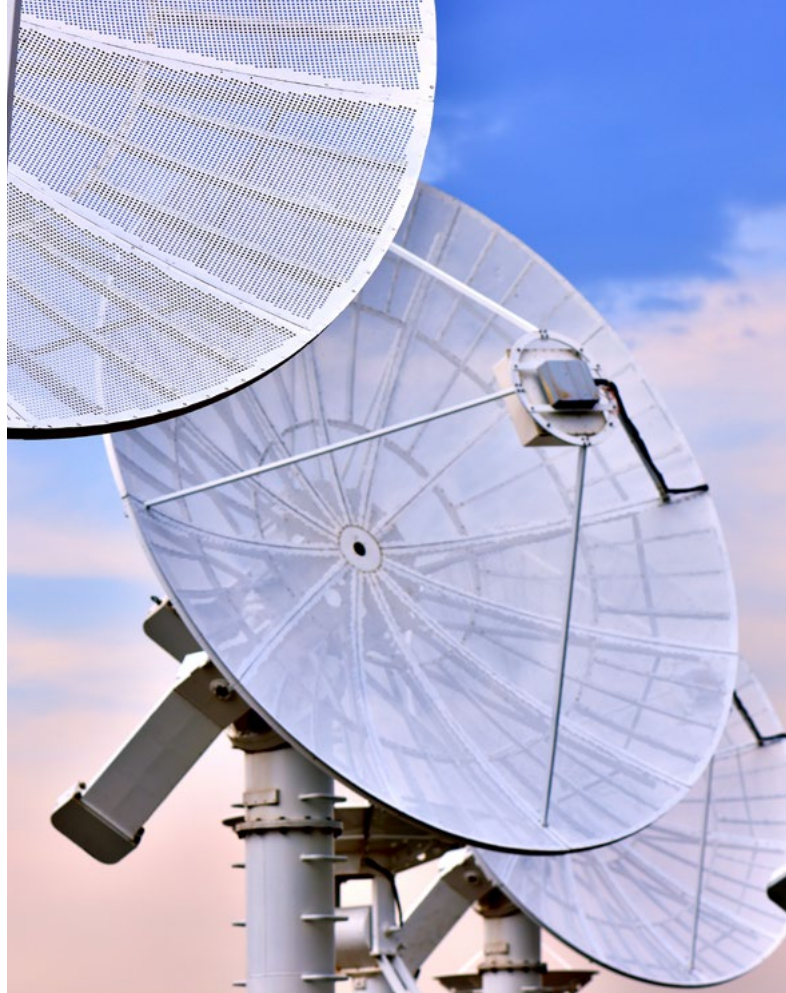
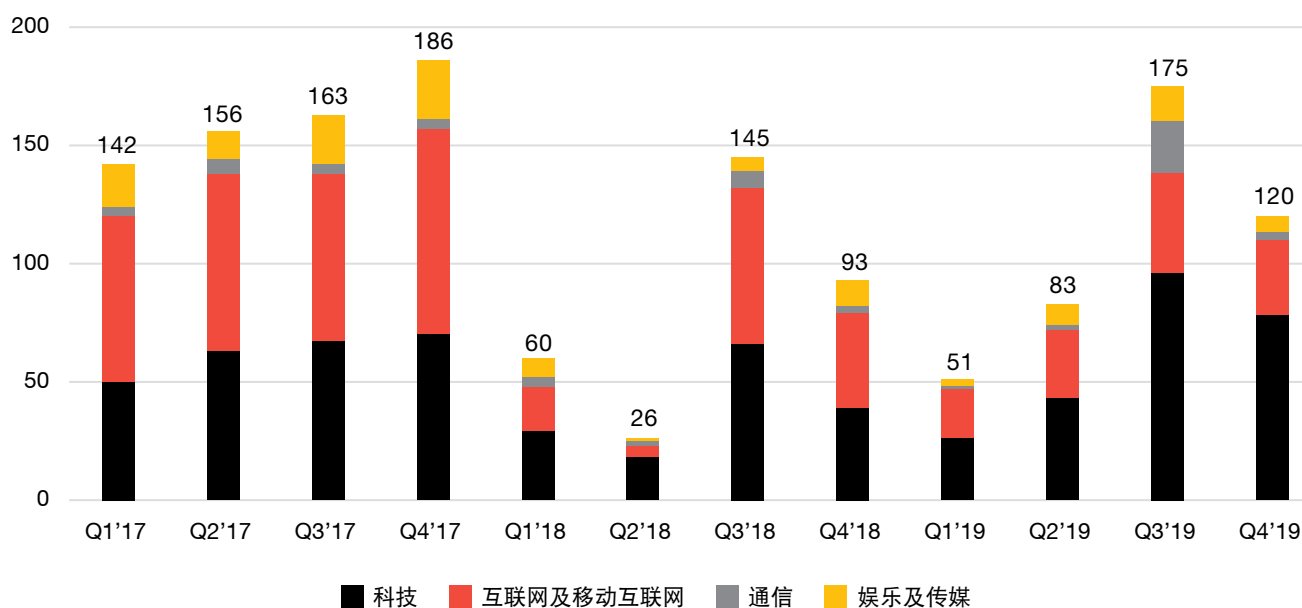


图24：2017Q1-2019Q4 TMT行业子行业退出数量各季度分布



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2017年至2019年上半年的季度数据, 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@cn.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

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

刘米娜

mnliu.youplus.s19@cn.pwc.com

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。

© 2020 普华永道。版权所有。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。详情请进入 www.pwc.com/structure。