普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

MoneyTree™中国TMT报告

2020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）2020年一季度/二季度报告包括了2020年上半年、2019年、2018年及2017年下半年中国TMT行业私募及创投投资数据与信息。



pwc 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

2020年上半年的私募创投市场总体经历了先回落后反弹的行情。受新型冠状病毒（“新冠”）疫情以及中美摩擦等多重内外部宏观环境因素的影响，第一季度市场投资数量和金额均大幅减少，创三年新低。而随着新冠疫情在中国逐渐得到控制，创业板注册制改革的快速推进使得退出渠道选择更多且更加灵活，再加上取消合格境外投资者额度限制等宽松政策的推出，导致资金端和投资端均有所放松，市场投资在第二季度有所回暖，整体处于恢复阶段。

TMT行业与整体市场走势一致，投资数量与金额也呈现出先下降后回升的趋势，但由于负面因素影响过于巨大，投资数量和金额均创三年新低。2020年上半年明星项目稀缺，过亿投资数量只有25起，环比减少19%，同比减少14%，过亿投资总金额79.6亿美元。其中科技行业在TMT行业中占比56%,增加较大。半年度共产生过亿投资14起，占比56%。2020年上半年TMT行业的首轮投资数量和金额双双下滑至三年最低点，投资人对首轮投资项目持谨慎态度依然明显。后疫情时期监管放松，持续的经济刺激政策鼓励使有发展潜力的热点行业项目受到追捧。

在整体经济风险增高的环境下，投资人的避险情绪以及对资本回报率的要求，促使资本更多青睐已经显现出增长趋势的扩张期阶段的投资项目。2020年上半年扩张期投资数量和投资总额双高，在投资数量上，过往3年初创期阶段占据第一的位置已被扩张期取代。扩张期投资总额占总体投资金额的53%，投资数量占总体投资数量的45%，出现了13笔过亿美元投资，拉动整个阶段总体投资金额及数量。

2020上半年TMT四大子行业中，科技行业在投资金额方面超过了往年稳居榜首的互联网及移动互联网行业，也实现了投资数量及投资金额双高的走势。科技行业的走强得益于近年来国家政策对科技创新的鼓励和支持，半导体、人工智能、物联网、工业互联网、大数据中心及其上游产业链在近期一段时间持续成为投资热点。与此同时，随着政策对于新基建的一再加持，5G建设和应用的大力发展使得通信行业存在更多的投资机会。互联网及移动互联网行业投资数量及投资金额双双跌落，一方面是因为明星标的的减少，一方面是因为基于互联网及移动互联网开展的旅游、服务、出行等领域由于疫情影响，投资项目大量减少。值得注意的是，受疫情影响，人们的生活习惯以及消费场景有所改变，对一些特定行业起到了正面的作用。特别地，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与人们日常生活息息相关的投资领域受到资本热捧。娱乐传媒行业受新冠疫情影响，消费市场暂缓，投资活跃度继续下跌。

2020年上半年私募退出数量降至2018年下半年以来的最低点，环比下降64%，同比下降20%，股权转让仍然是投资退出的首要选择。受到疫情的影响，所有退出类型的推出项目数量均大幅下降。但得益于国内科创板的持续发展、创业板发行注册制改革、中概股回归等多种资本市场改革措施推出，IPO数量虽然环比下降42%，但同比上涨52%，在2020年上半年退出数量与股权转让几乎持平。在IPO中，选择在国内A股市场上市的企业数量占比稳步上升，占据退出总量的74%。在中概股回归的趋势下，选择在港股上市的企业数量环比占比上涨4%。受中美贸易摩擦的影响，2020年上半年企业赴美上市数量仍在低位波动。

2020年初的新冠疫情毫无疑问对整体经济运行造成了负面的冲击，私募投资市场活跃度受到抑制，但随着国家各项鼓励政策的陆续出台，防疫抗疫复工复产、完善资本市场、优化营商环境、鼓励科技创新及5G建设成为2020年的关键词，具体包括：创业板注册制落地；中共中央政治局常务委员会提出“加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设”；国务院关于构建更加完善的要素市场体制机制的意见，推进资本要素市场化配置，加快发展技术要素市场；进一步优化营商环境，提升投资建设便利度，简化企业生产经营审批和条件，降低创业门槛；促进集成电路产业和软件产业高质量发展；取消合格境外投资者投资额度限制等。可以预见的是，国家各项扶持政策的持续实施及疫情的逐渐恢复，将为私募股权市场添加持续回暖的动力。

本期报告我们向您展示了2020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

普华永道中国内地
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

私募创投市场自2019年下半年的短暂回升后，2020年上半年受疫情影响再次下跌。总体行业投资金额约366.89亿美元，环比减少39%，同比减少3%；投资数量总计2,865起，环比减少28%，同比减少20%。其中，TMT行业投资总量为1,187起，占总体行业投资总量41%，环比减少34%。根据已披露投资金额的投资项目，2020年上半年TMT行业投资总额为139.67亿美元，环比减少32%，占总体行业投资总额的38%。

主要发现：

1. TMT行业投资总量在经过2019年下半年短暂回升后，2020年上半年再次下跌。总体来说，2020年上半年投资数量环比下降34%，同比下降28%，仅有1,187起。
2. 2020年上半年TMT行业投资总额呈下降趋势。2020年上半年环比下降32%，同比下降6%。



普华永道观点

在新冠疫情和中美摩擦影响下，2020年第一季度私募投资市场热度大幅下滑，总行业投资金额和投资数量都跌至三年最低。然而随着疫情逐渐受控，各项防疫扶持政策的落实，科创板的持续发展及创业板注册制的落地，2020年第二季度私募投资市场有明显回升的迹象。在市场大环境的压力下，2020年上半年TMT行业的全行业投资金额和投资数量也整体下跌，虽然第二季度的投资金额和数量有所回升，但市场观望态势明显。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、以及新冠疫情对整体宏观经济的长远影响程度，将对2020年第二季度能否持续复苏起决定性作用。

私募及创投总体行业投资情况

2020年一季度总体行业私募及创投投资总量1,357起，投资总额153.54亿美元；投资总量环比2019年四季度减少17%，投资总额环比减少51%。

2020年二季度总体行业私募及创投投资总量1,508起，投资总额213.35亿美元；投资总量环比2020年一季度增加11%，投资总额环比增加39%。

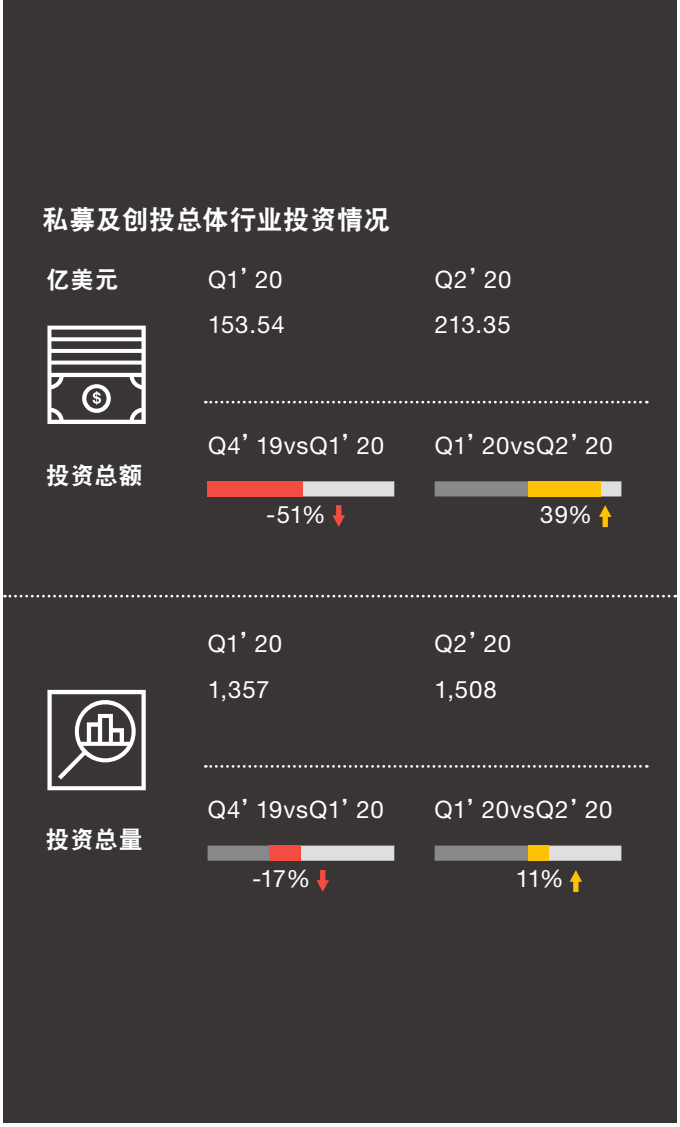
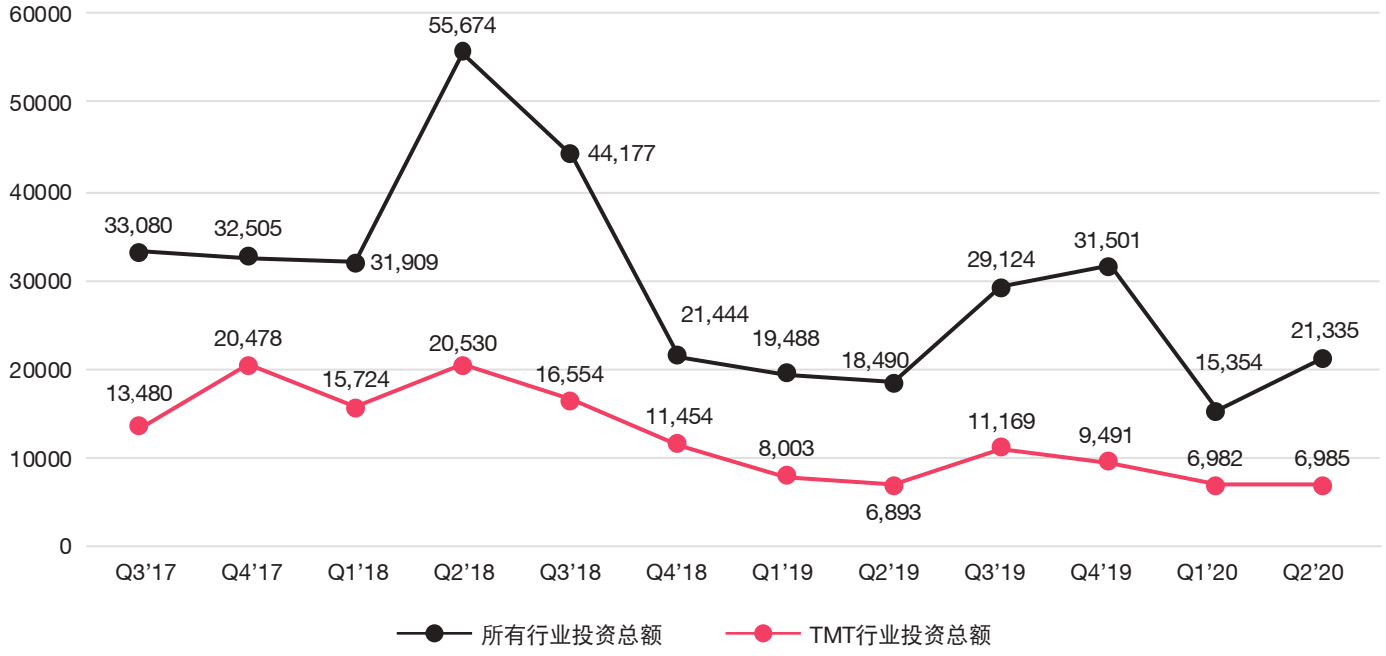
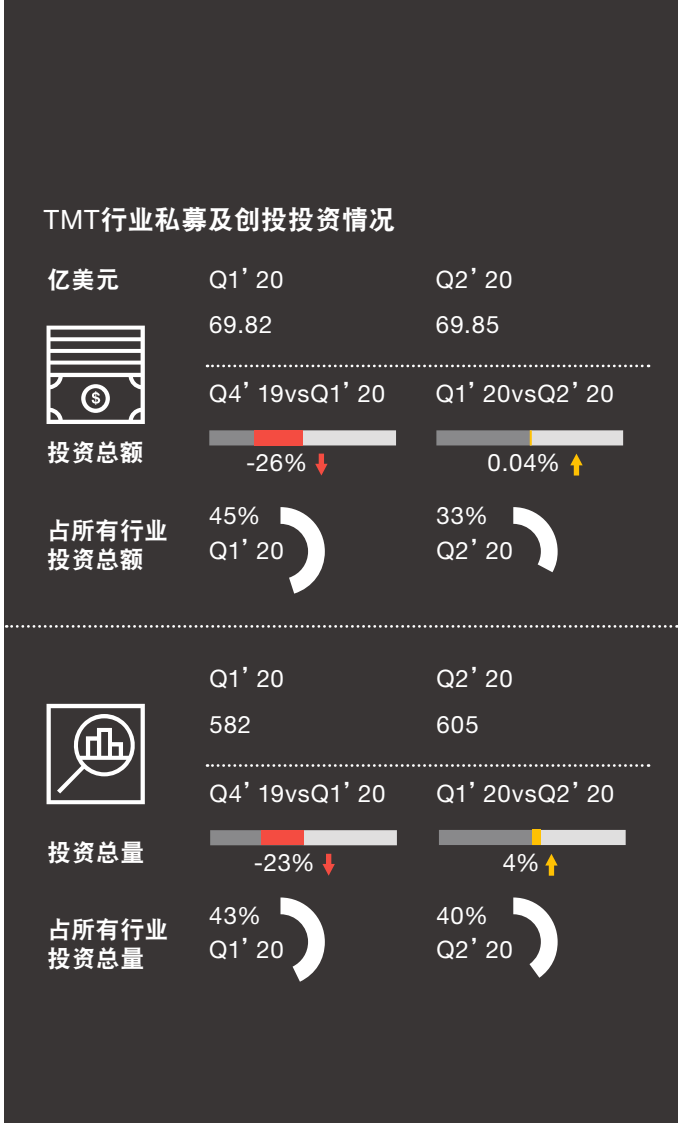


图1: 2017Q3-2020Q2总体行业投资与TMT行业投资金额比较

百万美元



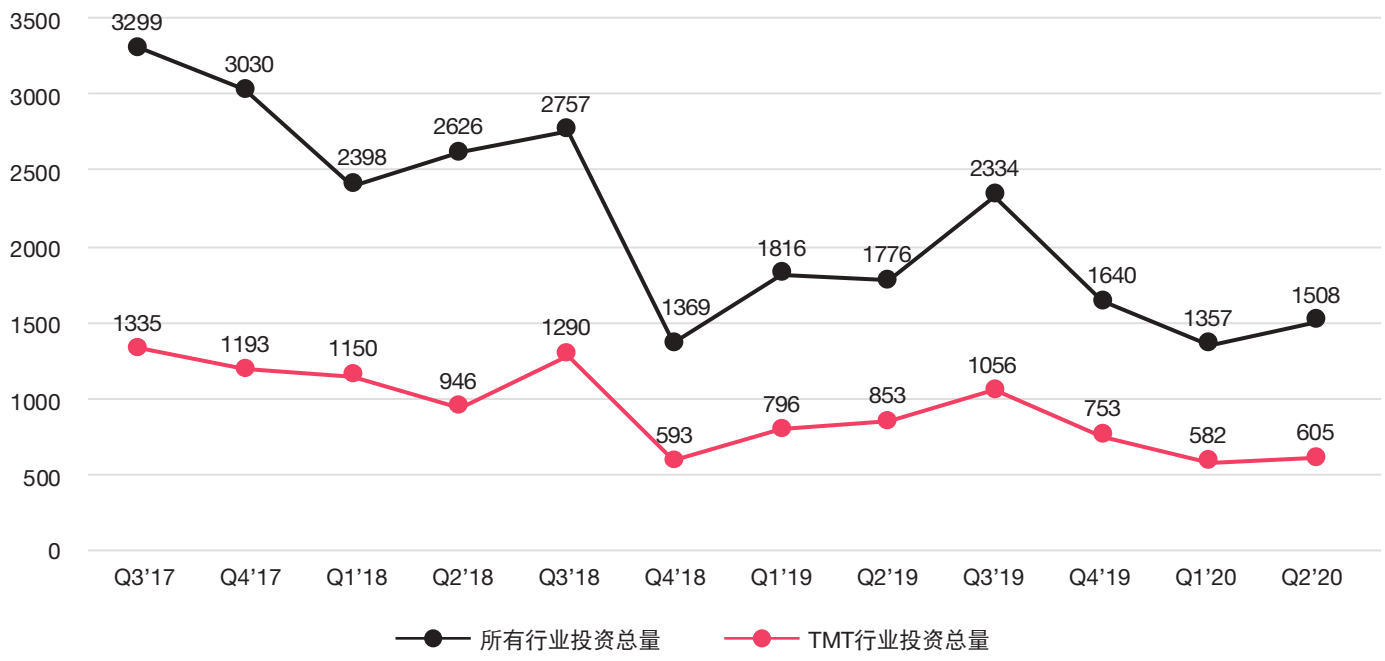


TMT行业私募及创投投资情况

2020年一季度TMT行业投资金额69.82亿美元，环比减少26%，占总体行业私募及创投当季投资总额45%。2020年二季度投资金额69.85亿美元，与第一季度几乎持平，占总体行业当季投资总额的33%。

2020年一季度TMT行业投资数量为582起，环比减少23%，占总体行业私募及创投当季投资总量43%。2020年二季度TMT行业投资总量605起，环比2020年一季度增加4%，占总体行业当季投资总量的40%。

图2: 2017Q3-2020Q2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

一季度投资数量减少，投资金额下降

一季度TMT行业投资总额较2019年四季度下降26%，投资总量减少23%；根据已披露投资金额的投资项目，平均单笔投资金额为2,375万美元，与上一季度相比减少7%。一季度单笔过亿投资数量共10起，与上季度持平，所有单笔过亿投资的投资总额为43.55亿美元，占当季度TMT行业投资总额的62%，最高单笔投资项目有两家，投资金额均为10亿美元，占当季行业总投资额29%，分别投向一家互联网网络服务公司和一家互联网网络教育公司。

二季度投资数量增加，投资金额持平

二季度TMT行业投资金额较一季度持平，投资总量增加4%；根据已披露投资金额的投资项目，平均单笔投资金额为2,110万美元，环比减少11%。二季度单笔过亿投资有15起，环比增加50%，但所有单笔过亿投资的投资总额为36.06亿美元，环比减少17%。最高单笔投资金额为7.06亿美元，投向一家科技半导体公司。

图3: 2017Q3-2020Q2 TMT行业投资季度趋势

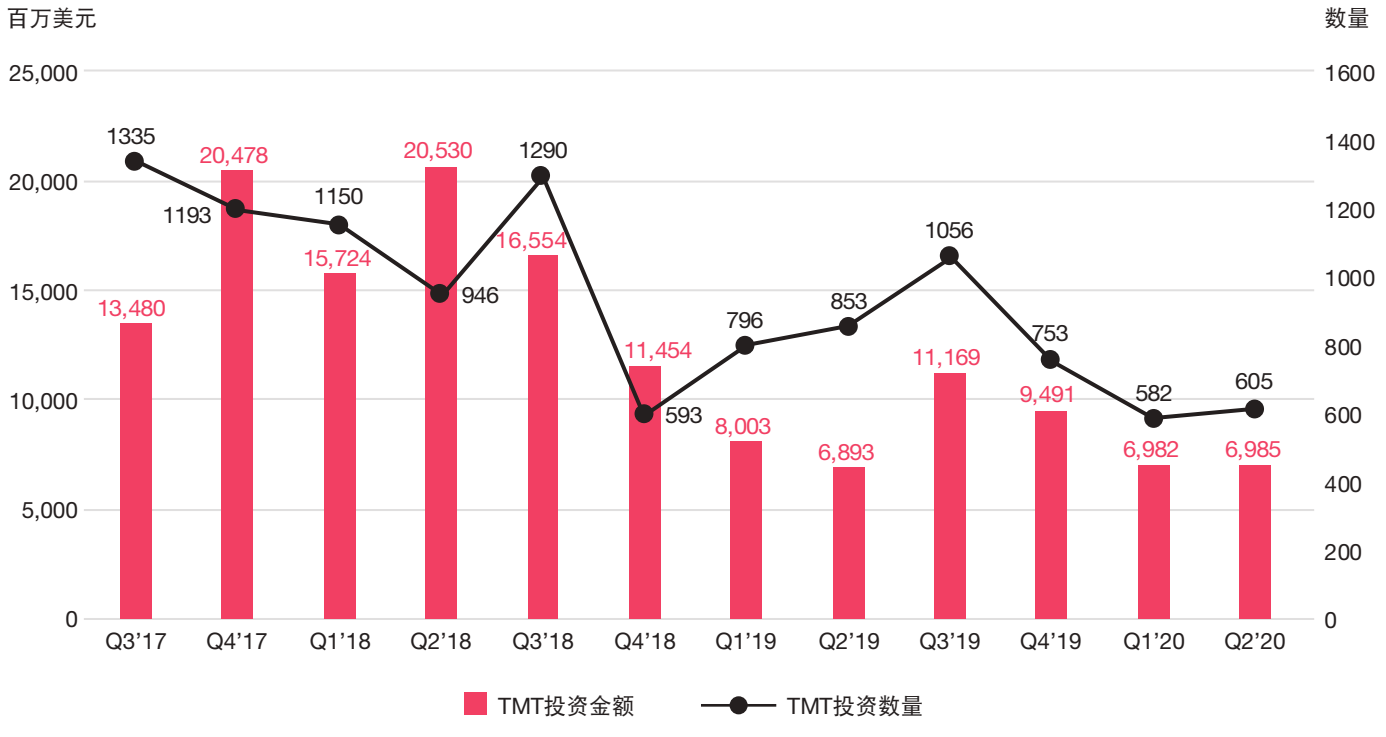
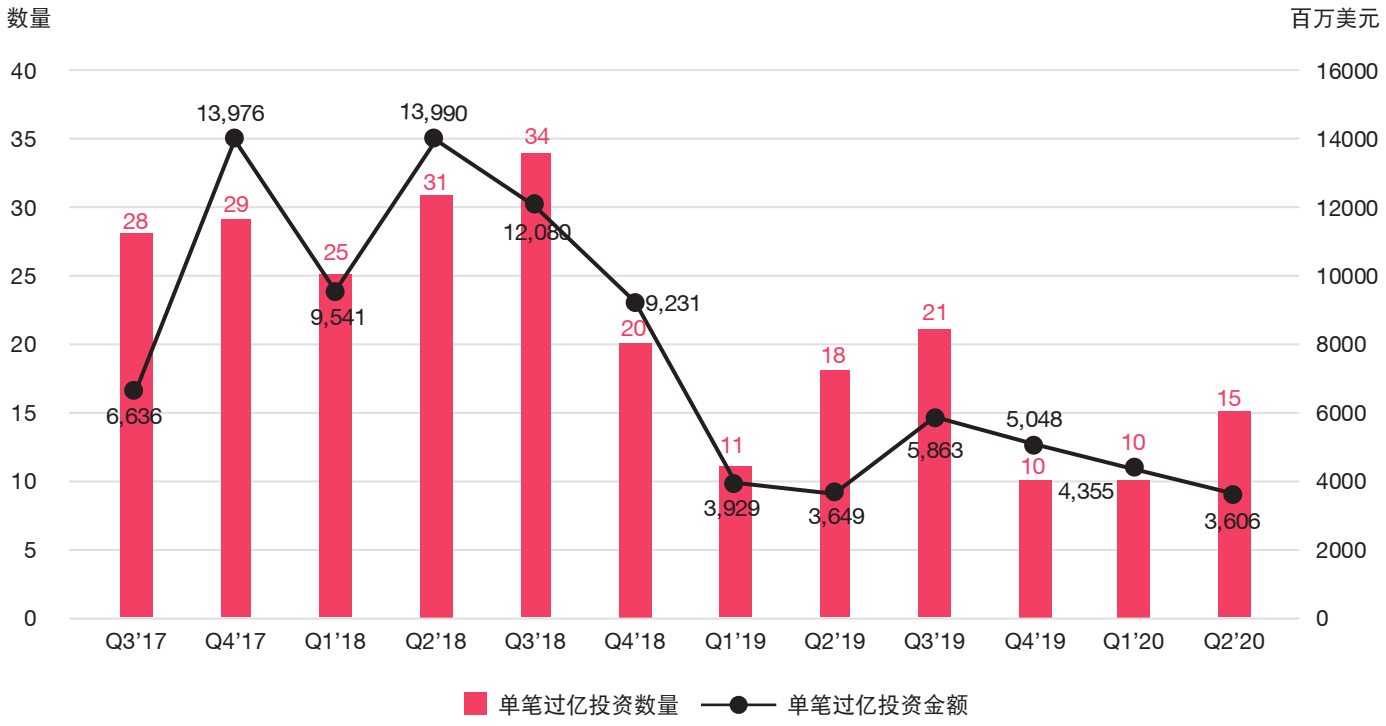


图4: 2017Q3-2020Q2 TMT行业单笔过亿投资数量



普华永道观点

在新冠疫情影响下，2020年上半年TMT行业遭受打击，投资金额和总量环比双双下滑超30%。随着疫情的逐渐受控，2020上半年政府首次提出建设数据中心目标，再加上新基建各项政策的深化，一大批资本进入5G基建、物联网、人工智能、工业互联网等领域。此外，在总体投资金额锐减的情况下，科技行业也仅下降15%，投资金额占TMT行业总投资金额的57%，近三年首次超越互联网及移动互联网行业，投资数量也遥遥领先，占领了总投资数量的64%。随着新基建、数据中心等概念的提出及相关政策的配套实施，以及科创板的繁荣发展、创业板注册制的落地，未来TMT行业中科技、互联网及移动互联网和通信行业的表现值得期待。



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：2020年上半年投资数量环比下降32%，共计760起，为子行业中最高；投资总额环比减少15%，共计79.19亿美元，为子行业中最高。平均单笔投资金额约为1,042万美元，环比上升25%。单笔过亿投资数量有14起，金额占TMT行业投资总额50%，其中IT服务行业受到资本持续关注，其投资数量占科技行业的45%。

互联网及移动互联网行业：2020年上半年投资数量共380起，环比下降33%，为过去三年来最低点；投资总额为47.92亿美元，环比减少56%，也为过去三年来最低点。平均单笔投资金额为1,261万美元，环比下降34%。单笔过亿投资数量为9起，金额占TMT行业单笔过亿投资总额39%，其中一家互联网网络教育公司和一家互联网网络服务公司投资金额均达10亿美元，为2020年上半年投资金额最高的投资项目。

通信行业：2020年上半年行业投资数量共计19起，环比下降17%；投资总额为10.85亿美元，环比上升917%。平均单笔投资金额约为5,709万美元，环比上升1131%。单笔过亿投资数量为2起，其中一家通信终端公司投资金额7.38亿美元，占通信行业总投资金额的68%。

娱乐传媒行业：2020年上半年行业投资数量共28起，环比下降71%；自2017年上半年高位后连续三年度持续下滑，投资总额为172万美元，环比下降52%。平均单笔投资金额为613万美元，环比上升65%。2020年上半年娱乐传媒行业无单笔过亿投资案例。

2020年一季度，10笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占50%，互联网行业占40%，通信行业占10%。

2020年二季度，15笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占60%，互联网行业占33%，通信行业占7%。

图5: 2017Q3-2020Q2TMT子行业投资金额比较

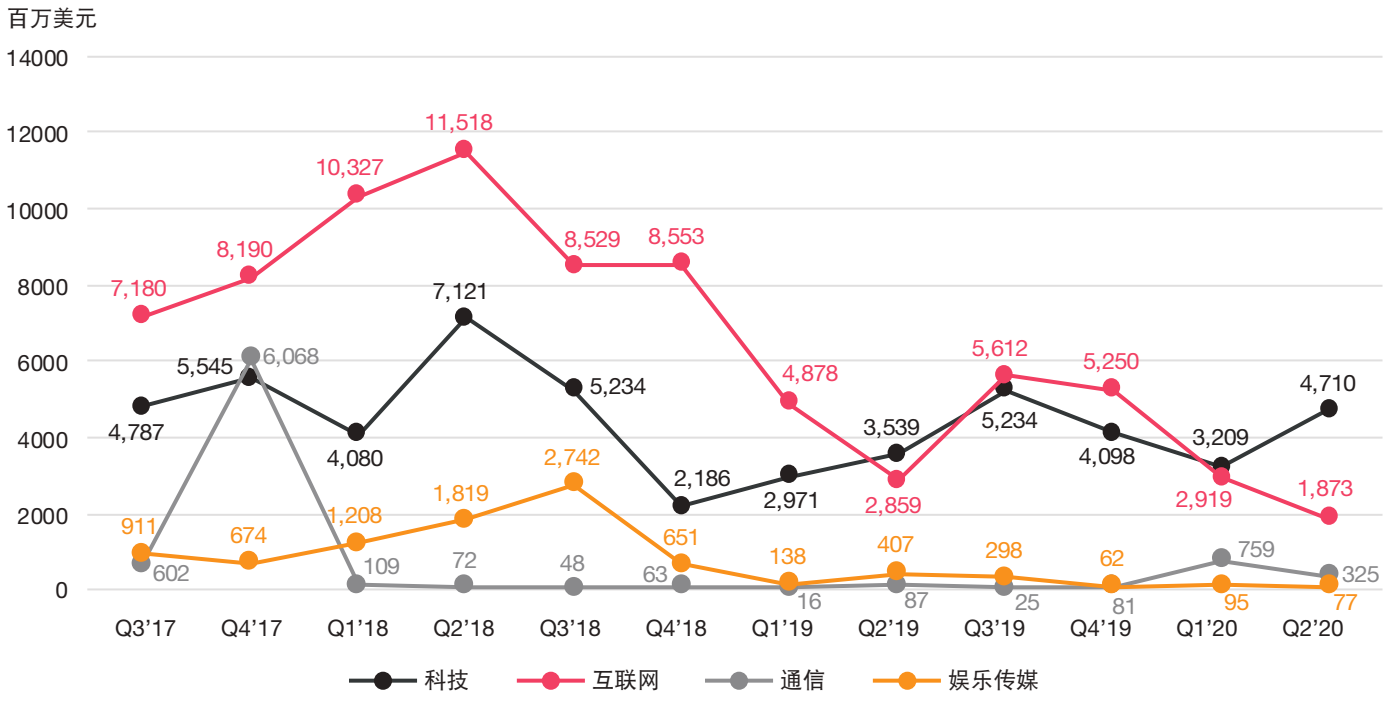
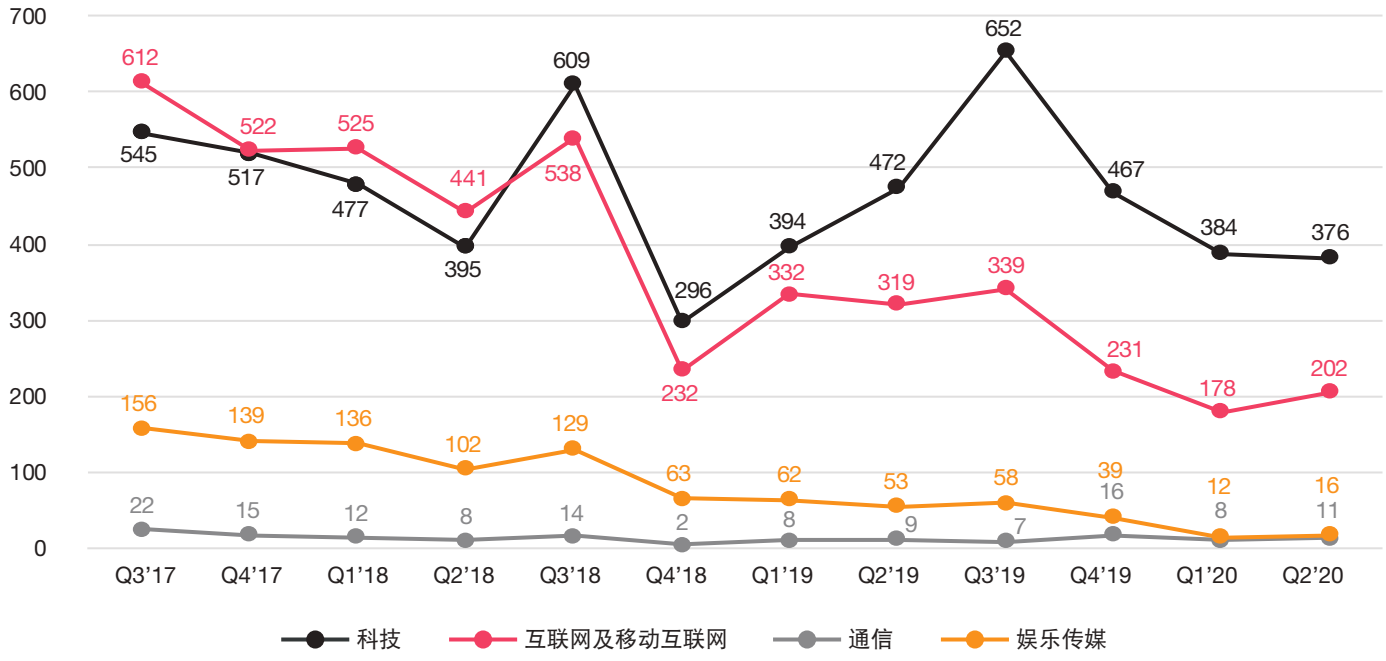


图6: 2017Q3-2020Q2 TMT子行业投资数量比较





普华永道观点

2020年新冠疫情严重影响中国乃至全球经济运行，一季度TMT行业投资金额和数量均跌至三年谷底。

在TMT的各子行业中，科技行业的投资热度有所增长，近三年来首次在TMT行业的投资金额占比超过互联网及移动互联网行业，占57%。及受国家对于科技创新的大力支持，IT服务产业有5家企业获得过亿美元投资，电子设备和半导体产业分别有4家企业获得过亿美元投资，5G建设、大数据中心、人工智能、半导体、物联网等领域依然会是一段时期的投资热点。

互联网及移动互联网行业投资金额和投资数量大幅下跌，环比分别下跌56%和33%，创三年来最低值，其中网络金融的投资数量大幅下跌，反映出投资者在经济下行压力巨大的情况下更倾向于持币观望等待下一个风口出现的谨慎避险态度。与此同时，网络教育和网络服务两个领域各出现了1笔超大额投资。可见，在疫情的影响下，人们的生活习惯以及消费场景已有所改变，互联网及移动互联网行业的相关细分领域仍有投资机会。

通信行业产生数量与金额背离的局面，投资数量环比下降17%，投资金额环比上升917%，得益于政府密集部署新基建以及大型企业居多的行业特性。其中一笔超大额过亿投资产生于一家通信终端企业，是拉升通信行业投资金额的主要原因。

娱乐传媒行业受此次疫情影响最大，由于电影及制片娱乐节目无法开展，广告业务需求量下降，体育比赛和文化活动被取消，传统传媒行业收入大幅下降，投资金额环比下降52%，投资数量环比下降71%，自2018年监管趋严，市场投资活跃度持续下降。疫情阶段的社交距离要求对娱乐传媒行业带来了巨大的挑战，疫情后数字娱乐传媒行业会如何转型升级，政策层面会如何变化，是影响娱乐传媒行业走势的关键。

2020年一季度

TMT行业投资总量582起，投资总额69.82亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技： 384起，占66%
互联网及移动互联网： 178起，占31%
娱乐传媒： 12起，占2%
通信： 8起，占1%

子行业投资金额占比依次为

科技： 32.09亿美元，占46%
互联网及移动互联网： 29.19亿美元，占42%
通信： 7.59亿美元，占11%
娱乐及传媒： 0.95亿美元，占1%

图7: 2020Q1 TMT子行业投资数量概况

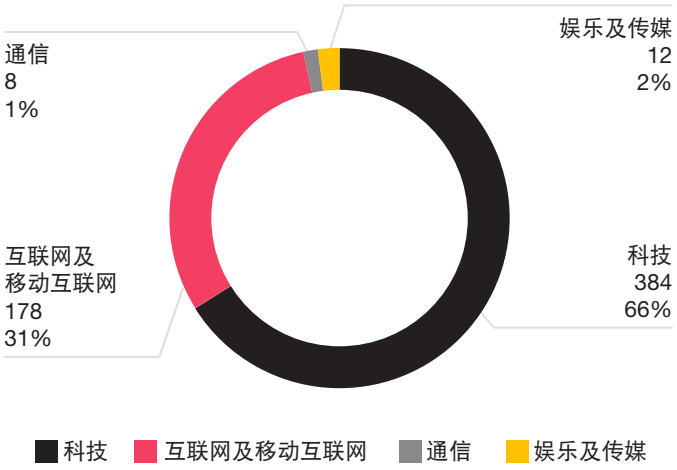
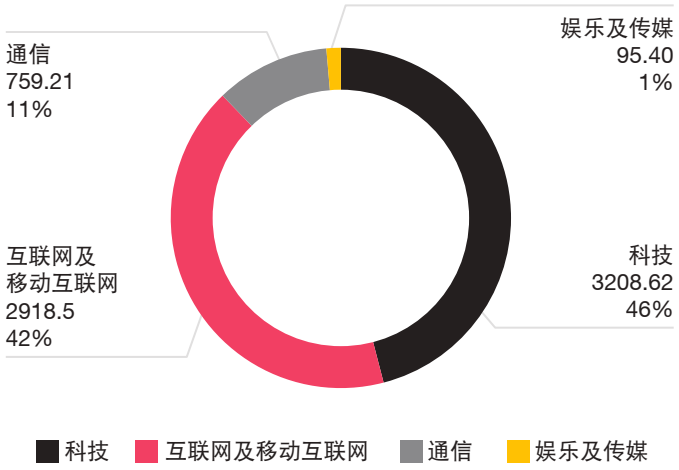


图8: 2020Q1 TMT子行业投资金额概况（百万美元）





2020年二季度

TMT行业投资总量605起，投资总额69.85亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技： 376起，占62%
互联网及移动互联网： 202起，占33%
娱乐及传媒： 16起，占3%
通信： 11起，占2%

子行业投资金额占比依次为

科技： 47.10亿美元，占67%
互联网及移动互联网： 18.73亿美元，占27%
通信： 3.25亿美元，占5%
娱乐及传媒： 0.76亿美元，占1%

图9: 2020Q2 TMT子行业投资数量概况

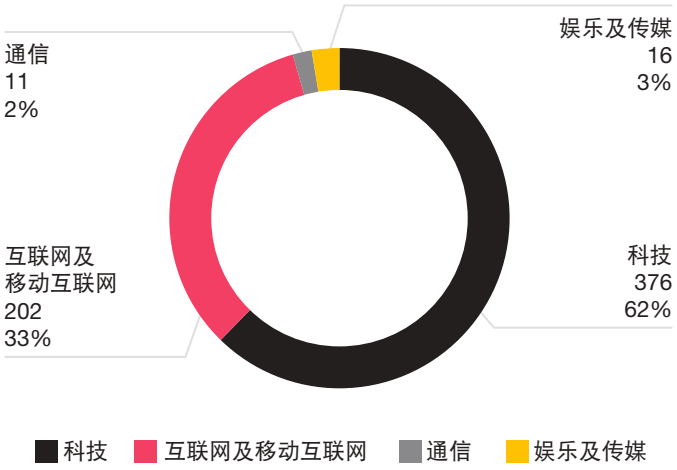
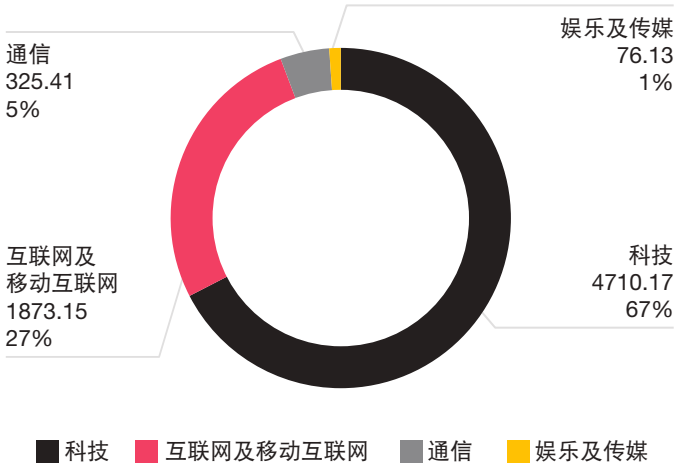
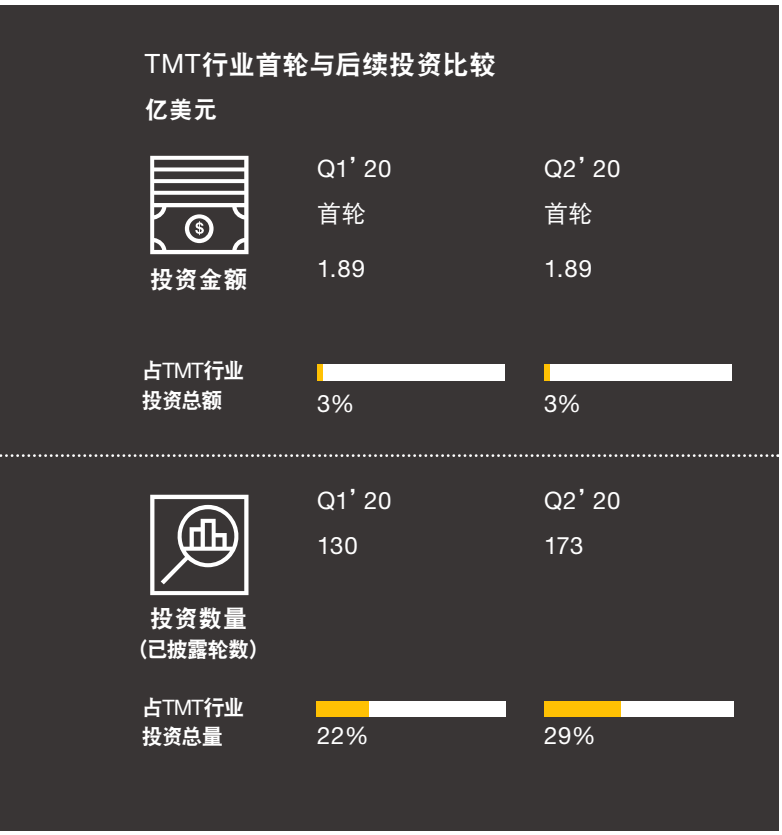


图10: 2020Q2 TMT子行业投资金额概况（百万美元）





TMT行业首轮与后续投资比较



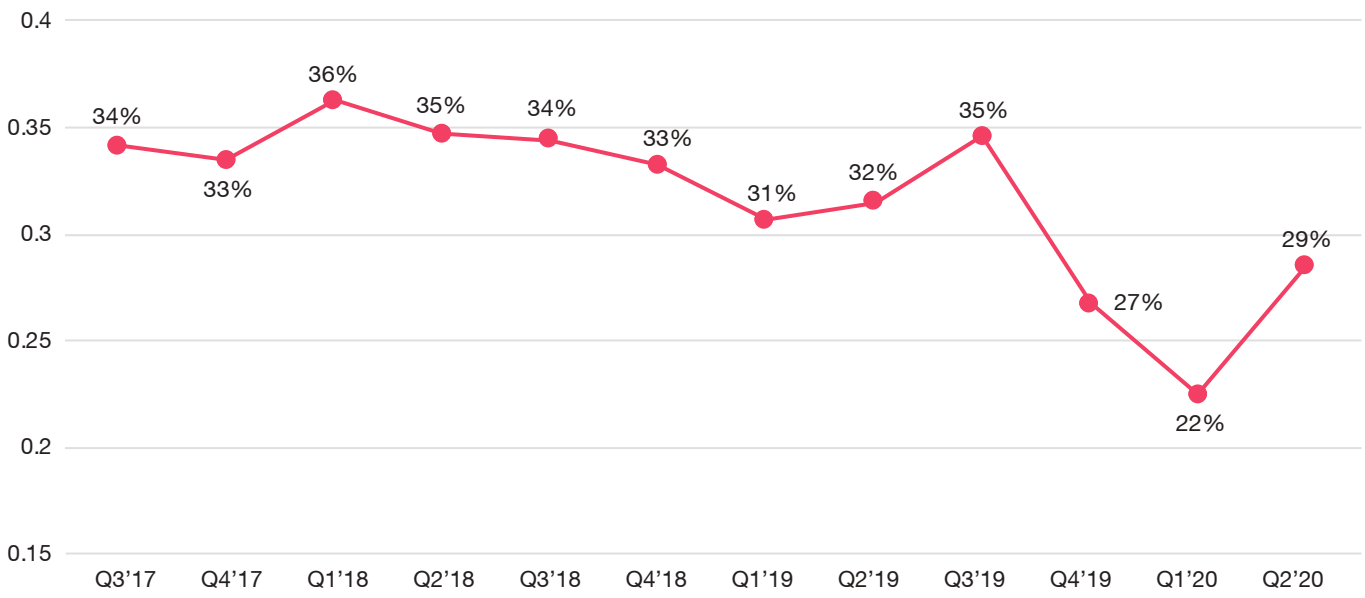
2020年一季度

TMT行业首轮融资行业130家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的22%，环比下降33%；披露的首轮融资金额1.89亿美元，占当季TMT行业投资总额的3%，环比下降22%。

2020年二季度

TMT行业首轮融资企业173家，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的29%，环比上升33%。披露的首轮融资金额为1.89亿美元，占当季TMT行业投资总额的3%，与上一季度持平。

图11：2017Q3-2020Q2 TMT行业首轮和后续投资数量占比情况



2020年一季度首轮融资企业中，

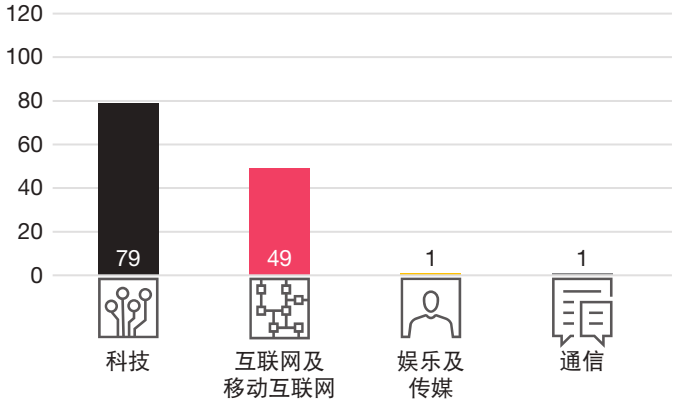
科技：79家，融资1.45亿美元；

互联网及移动互联网：49家，融资0.40亿美元；

娱乐传媒：1家，融资0.05亿美元；

通信：1家，融资0.00亿美元（未披露）；

首轮融资初创期企业102家，占78%；扩张期26家，占20%；成熟期2家，占2%。



2020年一季度	
首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	20
100万美元-500万美元	49
>500万美元-1000万美元	5
>1000万美元	1
未披露	55

2020年二季度首轮融资企业中，

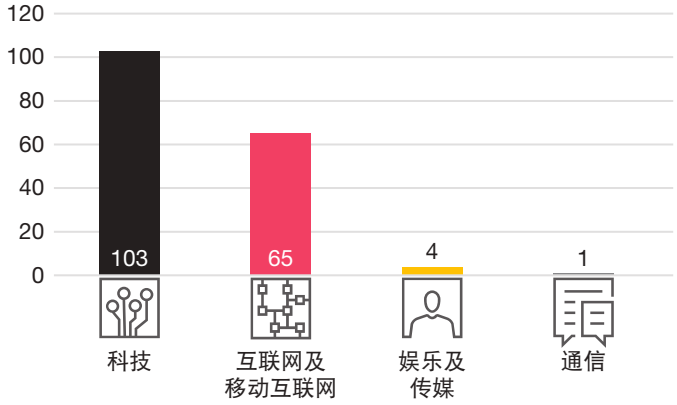
科技：103家，融资1.26亿美元；

互联网及移动互联网：65家，融资0.62亿美元；

娱乐传媒：4家，融资0.02亿美元；

通信：1家，融资0.00亿美元（未披露）；

首轮融资初创期企业125家，占72%；扩张期42家，占24%；成熟期5家，占3%；未披露1家，占1%。



2020年二季度	
首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	48
100万美元-500万美元	53
>500万美元-1000万美元	5
>1000万美元	1
未披露	66



普华永道观点

2020年上半年首轮投资数量和投资金额环比同比均大幅下滑，成为三年来新低。在疫情导致的经济动荡的局势下，出于避险考虑，投资人对初创企业持更为谨慎的态度。虽然科技行业投资数量和投资金额随着整体经济环境的下降趋势均大幅下降，但是由于国家对于科技创新的大力扶持，科技行业的首轮投资数量依然居于首位，占同期TMT行业投资总数量的60%；科技行业首轮投资金额也占据第一，占TMT行业同期总投资金额的71%，科技行业中IT服务、电子及光电设备、半导体等产业仍受到资本的关注。

反观互联网及移动互联网行业因为疫情产生了新的投资机会，在首轮融资行业中热度有所上升，投资数量占比环比上升约6%，投资金额占比环比上升约8%。网络服务、网络教育和电子商务等子行业成为新投资机会产生的热点领域。在央行提出并落地数字货币后，电子商务、网络服务等行业企业将会受到投资者关注。

总体而言，市场动荡和疫情影响等因素带来了暂时的下行压力，但是长期来看，政府对科技行业的重点支持，新基建产业链的不断深化，TMT行业首轮投资机会仍会增加。

TMT行业投资阶段分布

初创期——投资数量先降后升创季度新低，投资金额快速回升

2020年上半年，TMT行业初创期的投资数量跟随2019年下半年的下降趋势。一季度环比下降31%，降到近三年最低值，但二季度环比上升7%，投资数量小幅回升。2020年上半年一季度投资金额环比下降42%，先是跌至三年最低值，第二季度开始回升，环比上升120%。初创期的平均单笔投资金额为514万美元，子行业中最大额单笔投资为2亿美元，被投资公司为一家互联网行业网络服务公司。整个初创期过亿投资金额的公司有4家，其投资金额占初创期总额的26%。

扩张期——投资数量持续下降，投资金额持续缩减

2020年上半年投资数量延续2019年下半年的下降趋势，一季度环比下降19%，二季度环比下降2%。上半年投资金额持续缩减，一季度环比下降26%，二季度环比下降35%。扩张期平均单笔投资金额为1,389万美元，其中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，投资金额占扩张期投资总额的51%。上半年共有13家公司取得过亿融资，投资金额占扩张期投资总额42%，最高单笔投资金额为10亿美元共2起，分别投向一家互联网网络教育公司和一家互联网网络服务公司。

成熟期—— 投资数量低位波动，投资金额开始回升

2020上半年投资数量为87家，第一季度环比下降45%，第二季度环比上升12%。投资金额第一季度环比下降62%，第二季度环比上升166%。成熟期的平均单笔投资金额为1,243万美金。最高单笔过亿投资出现在科技行业，为3.2亿美元，投向一家半导体企业。

PIPE—— 投资数量开始回升，投资金额环比上升

2020上半年投资数量环比上升34%，投资金额环比上升32%。通信行业平均单笔投资金额约为1.1亿美元，为子行业中最高。PIPE有6家公司获得单笔过亿投资，占PIPE投资总额的88%，其中最高单笔过亿投资出现在通信行业，投资金额约为7.4亿美元，投向一家通信终端企业。

图12: 2017Q3-2020Q2 TMT行业投资阶段金额比较

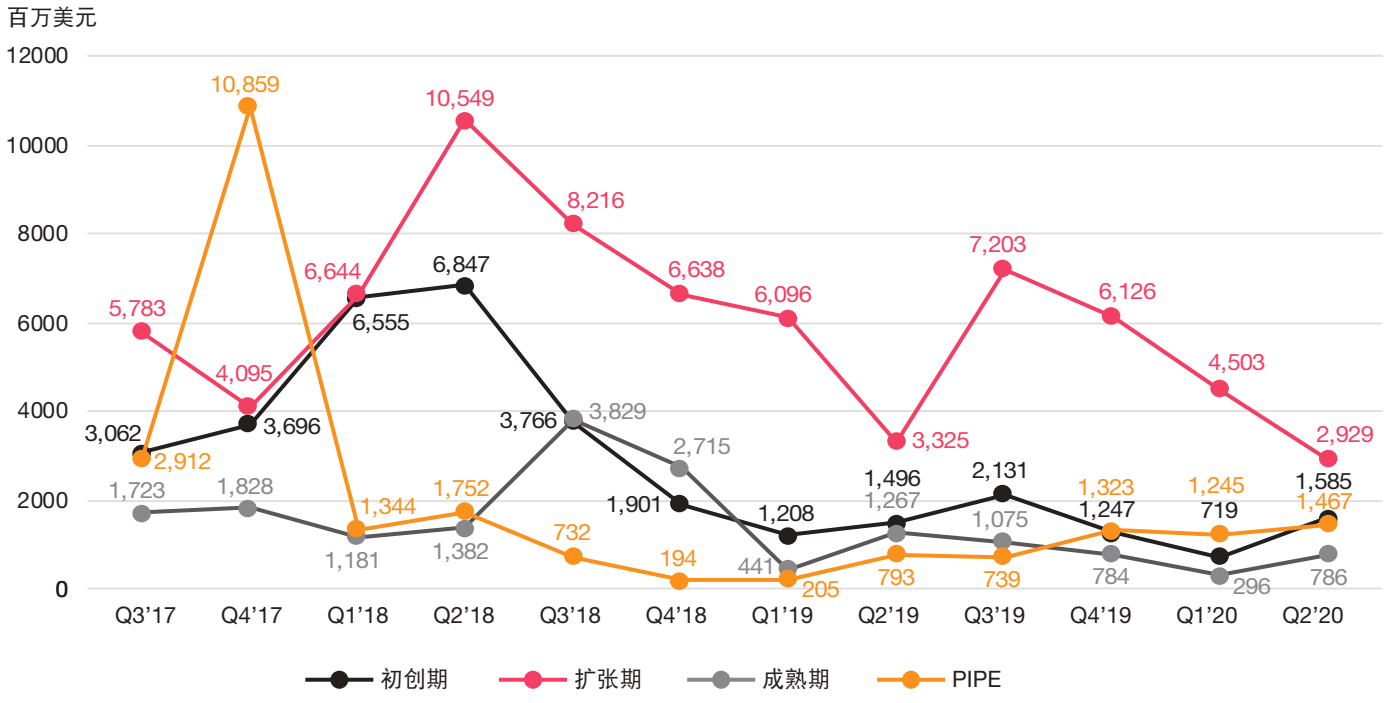
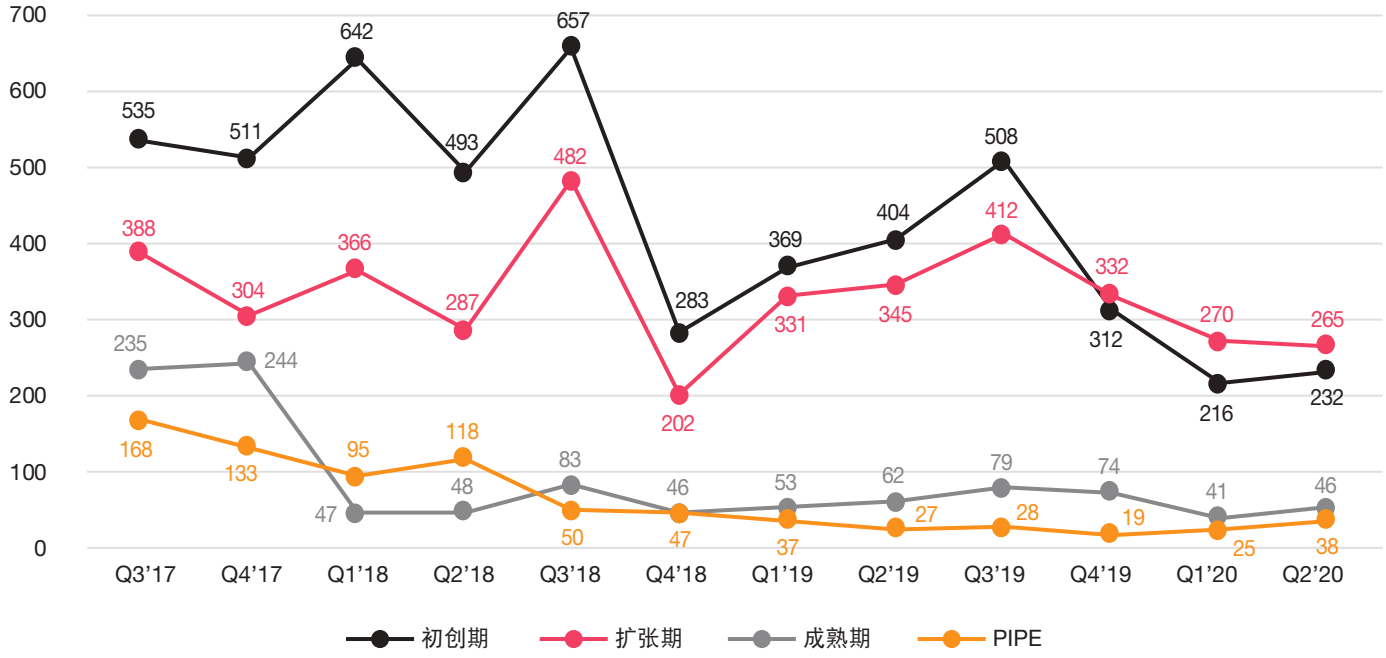


图13: 2017Q3-2020Q2 TMT行业披露投资阶段投资数量比较





2020年一季度

TMT行业投资总量582起，投资总额69.82亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期： 216起，占37%
扩张期： 270起，占47%
成熟期： 41起，占7%
PIPE：25起，占4%
未披露： 30起，占5%

披露投资阶段的投资金额分别为：

初创期： 7.19亿美元，占10%
扩张期： 45.03亿美元，占65%
成熟期： 2.96亿美元，占4%
PIPE：12.45亿美元，占18%
未披露： 2.19亿美元，占3%

图14: 2020Q1 TMT行业投资阶段数量概况

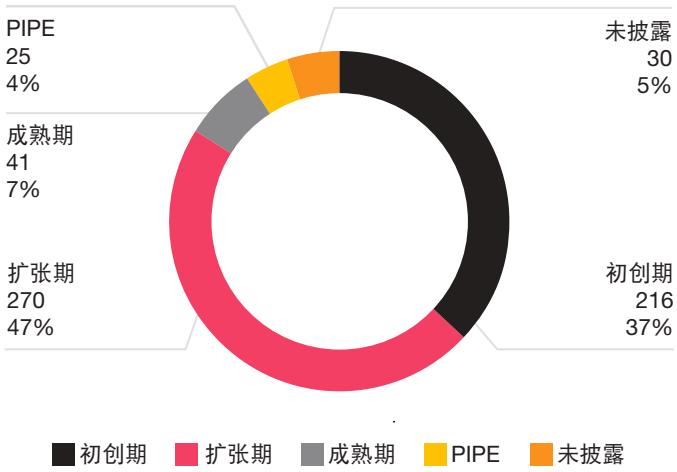
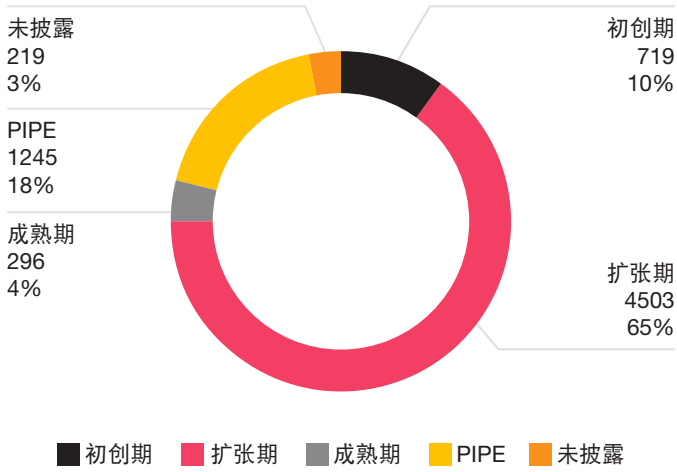
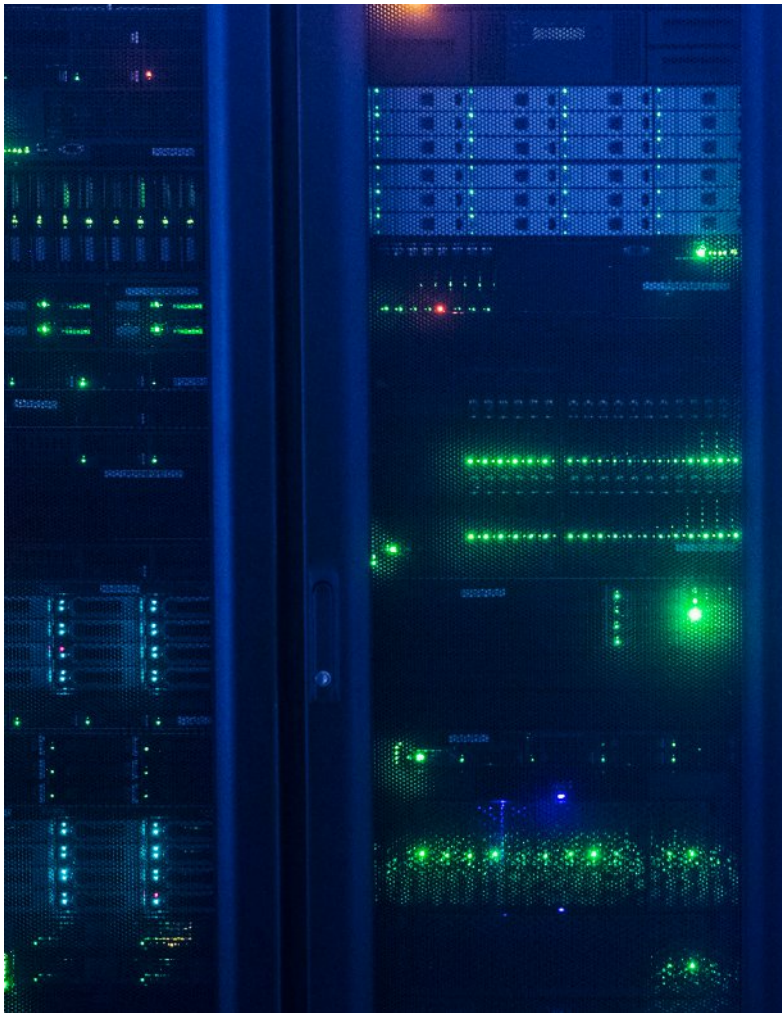


图15: 2020Q1 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）



2020年一季度与2019年四季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-31%	-42%
扩张期	-19%	-26%
成熟期	-45%	-62%
PIPE	32%	-6%



2020年二季度

TMT行业投资总量605起，投资总额69.85亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为

初创期: 232起，占38%
扩张期: 265起，占44%
成熟期: 46起，占8%
PIPE: 38起，占6%
未披露: 24起，占4%

披露投资阶段的投资金额分别为

初创期: 15.85亿美元，占23%
扩张期: 29.29亿美元，占42%
成熟期: 7.86亿美元，占11%
PIPE: 14.67亿美元，占21%
未披露: 2.18亿美元，占3%

图16: 2020Q2 TMT行业投资阶段数量概况

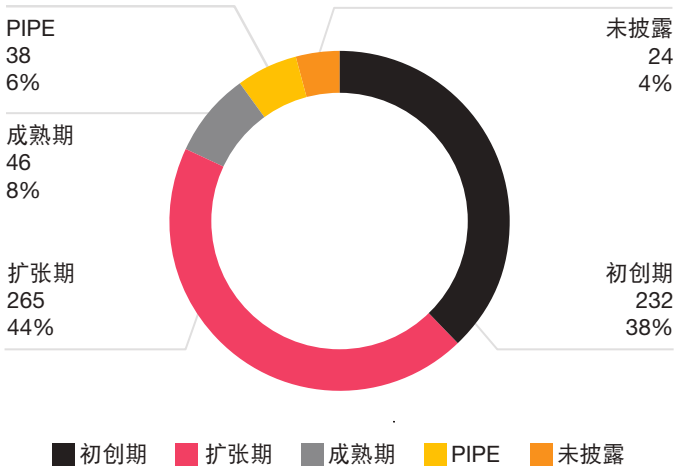
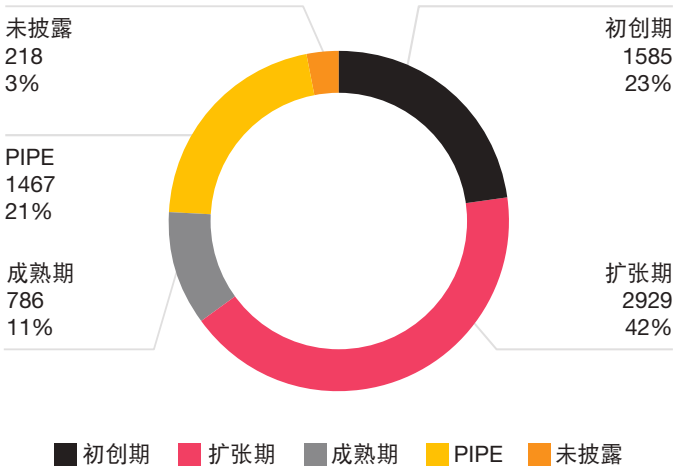


图17: 2020Q2 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）





普华永道观点

受到新冠疫情的影响，2020年上半年投资市场活力有所下降。出于规避风险的考虑以及对于资本回报率的要求，资本火力仍集中投资于扩张期企业，而初创期项目投资数量与金额均出现回落。与此同时，由于国家对于大力发展科技的政策鼓励以及加快深化改革创新的加快推动，科技行业在各个阶段都受到资本的青睐，投资数量和金额占比均有所上升。成熟期在2020年上半年缺乏明星标的，金额占比持续下降。

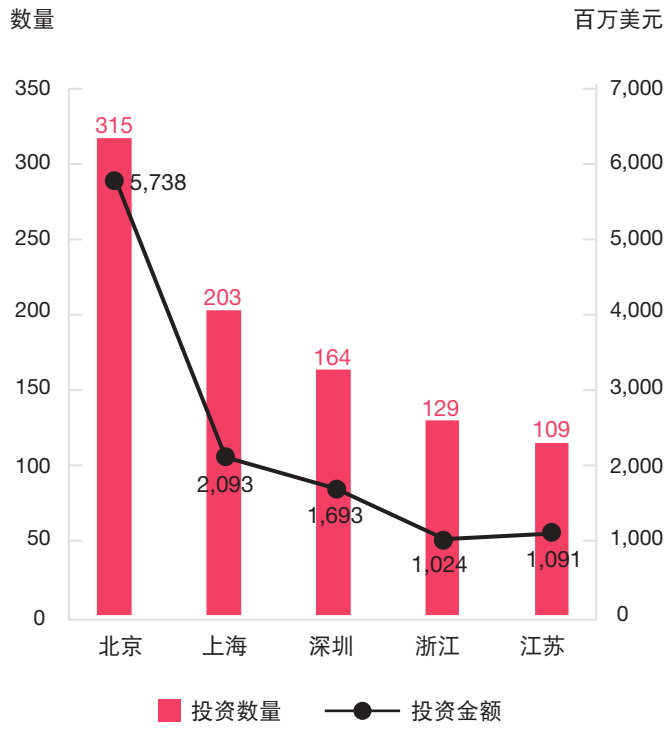


2020年二季度与2020年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	7%	120%
扩张期	-2%	-35%
成熟期	12%	166%
PIPE	52%	18%

TMT行业投资区域分布

图18: 2020 Q1/Q2 TMT行业投资区域前五名



普华永道观点

2020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。上海区域投资金额占比上升，投资数量占上海区域总投资数量的67%，其中最大的一笔投资项目是一家科技半导体企业；江苏区域受益于国家大力推动新基建及长三角一体化的政策，投资金额和投资数量占比也有所上升。此外，《粤港澳大湾区发展规划纲要》以及《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》相关政策的实施，进一步优化了深圳的营商环境，深圳区域的投资金额和数量占比也在持续上升。

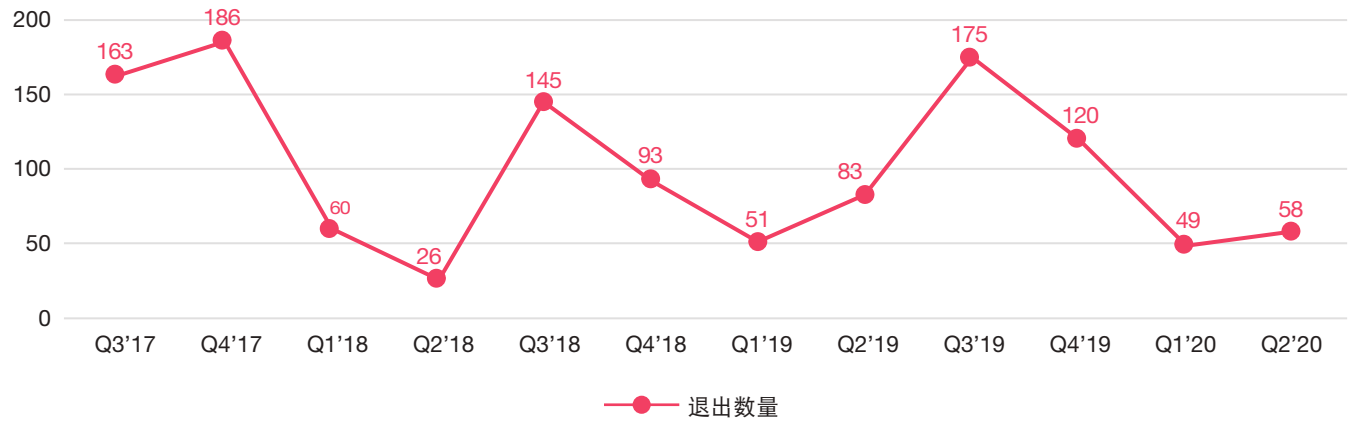


3. TMT行业私募及创投投资退出分析

TMT行业投资退出季度分析

2020上半年的退出数量跌至谷底，上半年共计发生107起，环比下降64%。

图19: 2017Q3-2020Q2 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

受新冠疫情影响，2020上半年整体退出市场遇冷，退出数量大幅下滑，环比下降64%。退出类型上，IPO数量占比大幅上升，占比36%，但股权转让数量仍居首位，依然是多数项目退出的第一选择。在国内资本市场改革的推动下，国内A股企业上市提速，过会率维持在高位，2020年上半年上市的企业中，国内A股上市的企业数量占74%。随着国家对资本市场注册制持续的改革推动以及创业板注册制的落地，越来越多的企业选择在国内上市。

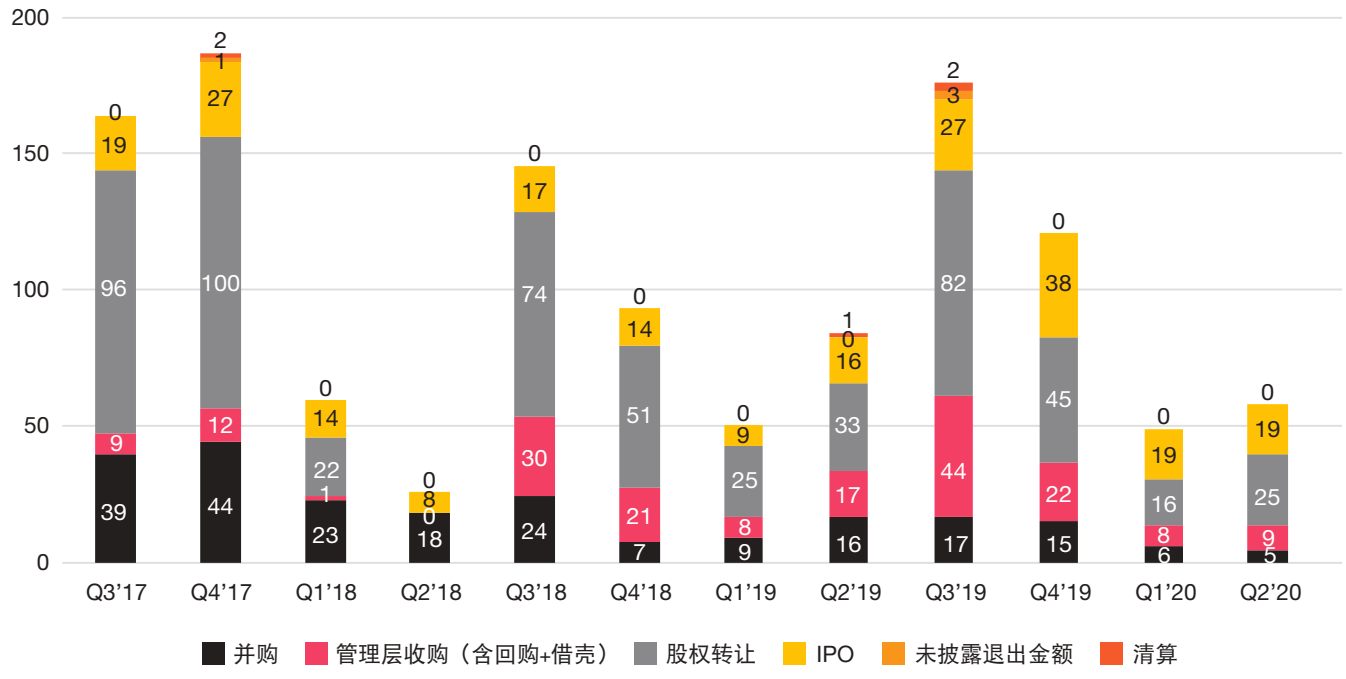


TMT行业投资退出类型

- 股权转让延续历年来的趋势，仍然是创投资本退出的第一选择。但由于疫情影响，股权转让退出案例数有所下降。2020年上半年股权投资退出案例占比为38%，环比下降11%；在科技和互联网及移动互联网领域，股权转让都是主要的退出式。
- 管理层回购退出数量下滑，共17起，环比2019年下半年减少74%。在四大TMT子行业中有较为均匀的退出案例数量。
- 2020年上半年，IPO数量减少，环比下降42%，但成为投资退出中的重要角色，占总退出数量的36%。由于中美摩擦的影响，国内A股IPO更受市场青睐，其数量占IPO总量74%。其中，2019年下半年科创板的推出带动了国内A股市场IPO的活跃，科创板IPO数量占IPO总数的42%。2020年上半年选择在港股退出的企业占IPO总退出数量的16%，数量与去年同期持平。
- 2020年上半年，并购案例共11起，环比下降66%，占退出总量的10%。

	2020Q1	2020Q2	Q1占比	Q2占比
IPO	19	19	39%	33%
并购	6	5	12%	9%
管理层收购（含回购）	8	9	16%	15%
股权转让	16	25	33%	43%

图20: 2017Q3-2020Q2 TMT行业退出类型趋势



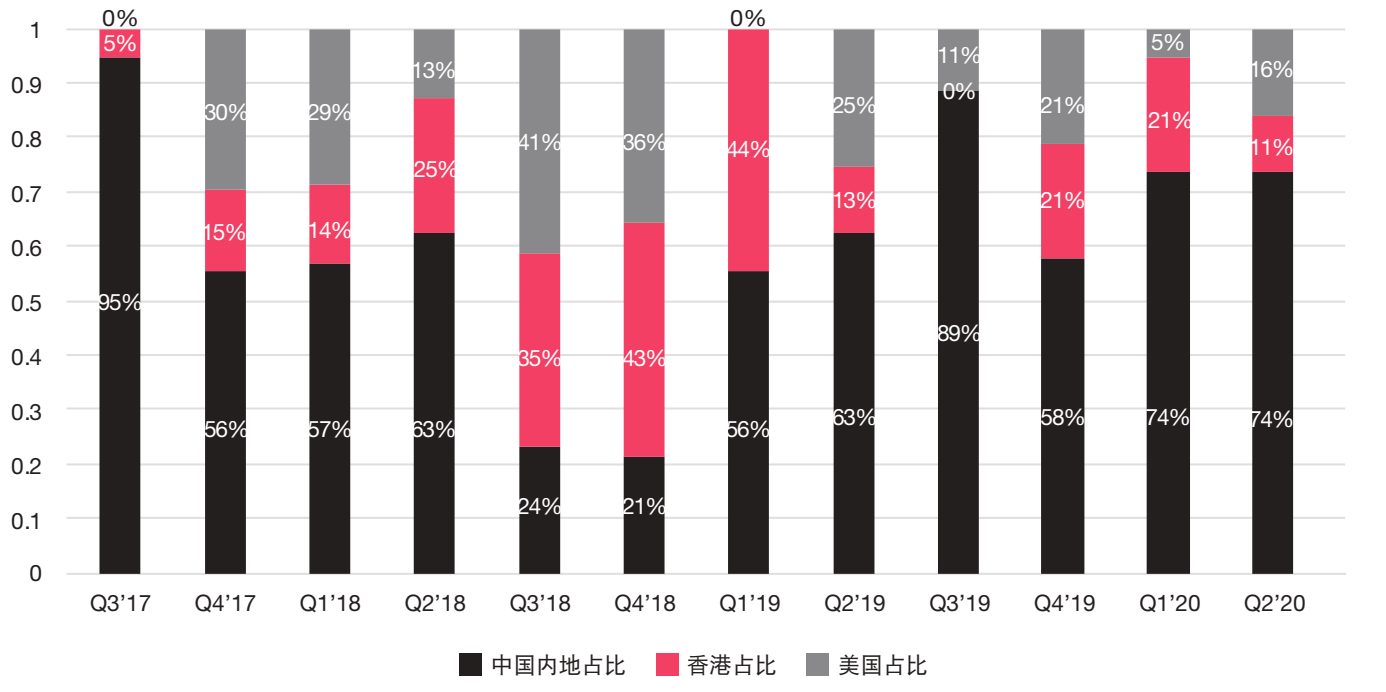
上市公司

投资数量	上交所	深创业	深中小	纽交所	香港主板	纳斯达克	总计
2020Q1	2	10	1	-	4	1	19
2020Q2	1	6	2	-	2	3	19

- 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，上半年IPO数量同比环比均有所上升。与此同时，由于近年来我国资本市场改革的加速，互联网巨头纷纷回归港股，A股注册制的逐步推广，更加完善的资本市场使得A股对企业和投资者来说更具吸引力，中概股回归成为趋势。与之相对，赴美上市的比例下降，主要是受到中美摩擦、海外市场后继乏力等因素影响。

	2020Q1	2020Q2
中国内地	74%	74%
香港	21%	10%
美国	5%	16%
	100%	100%

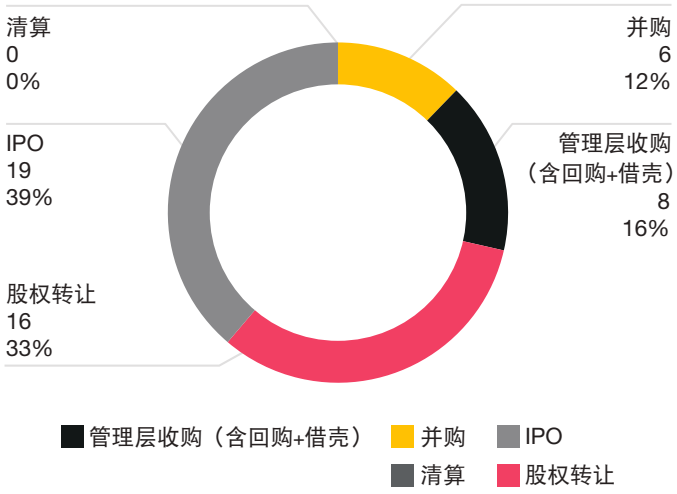
图21: 2017Q3-2020Q2 TMT行业IPO三大市场比较



2020年一季度退出49起

股权转让: 16起，占33%
并购: 6起，占12%
IPO: 19起，占39%
管理层收购: 8起，占16%

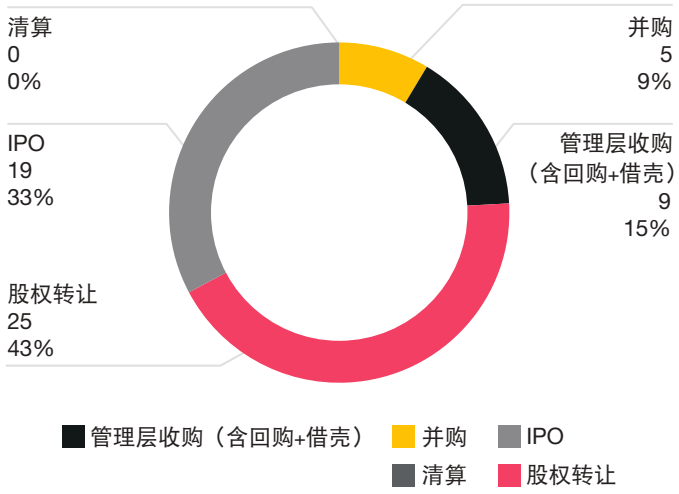
图22: 2020Q1 TMT行业投资退出类型



2020年二季度退出58起

股权转让: 25起，占43%
管理层收购: 9起，占15%
IPO: 19起，占33%
管理层并购: 5起，占9%

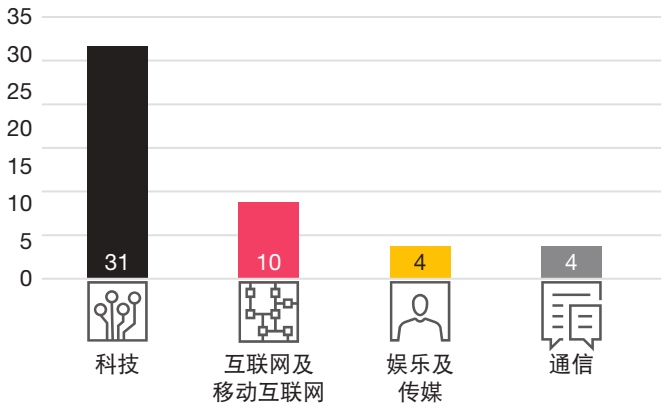
图23: 2020Q2 TMT行业投资退出类型



TMT子行业投资退出分析

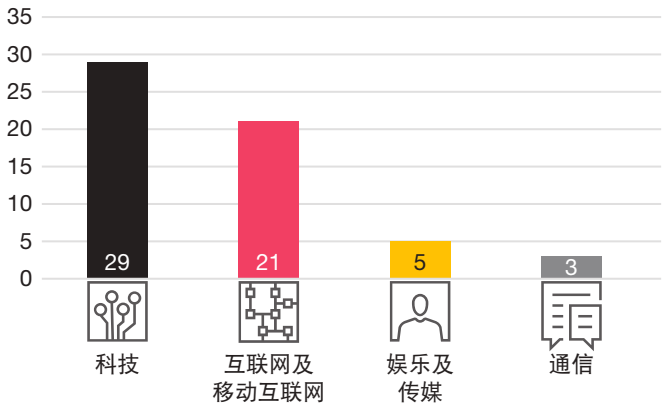
2020年一季度

中国TMT行业退出案例数中
科技: 31起，占64%
互联网及移动互联网: 10起，占20%
娱乐及传媒: 4起，占8%
通信: 4起，占8%



2020年二季度

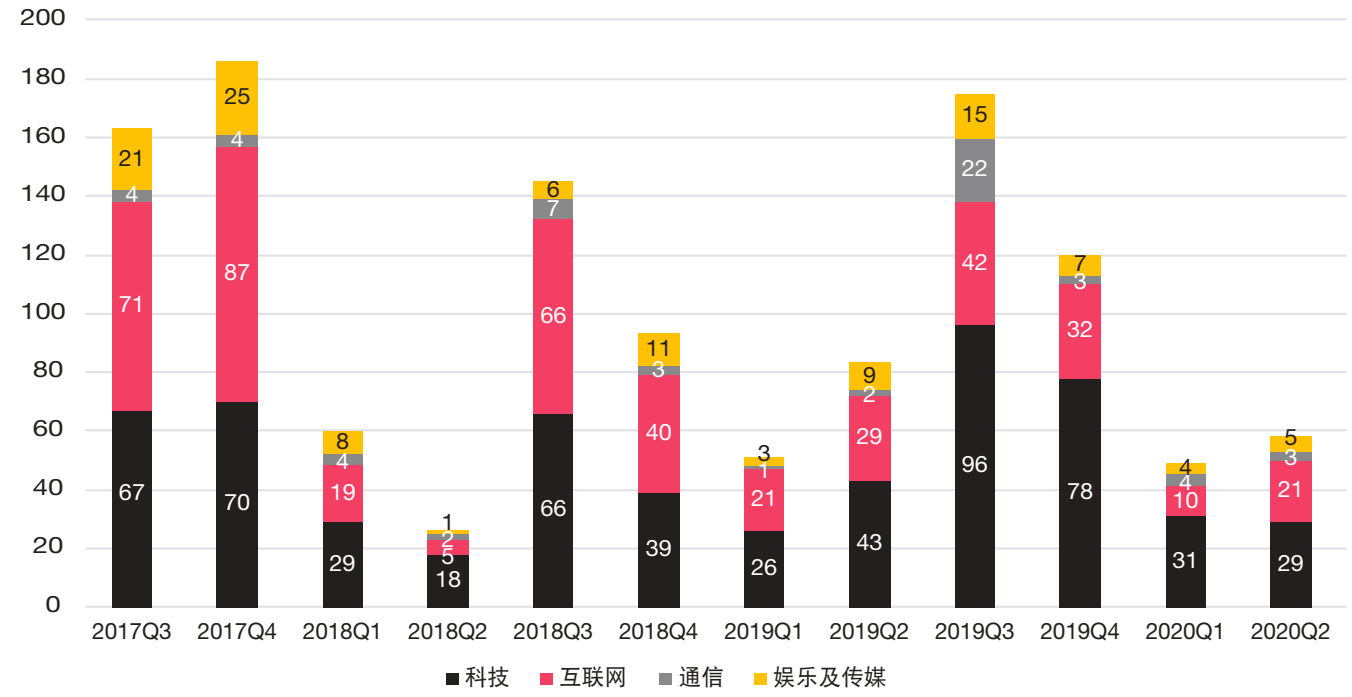
中国TMT行业退出案例数中
科技: 29起，占50%
互联网及移动互联网: 21起，占36%
娱乐及传媒: 5起，占9%
通信: 3起，占5%





- 2020年上半年，科技行业退出数量占比环比下降66%；主要退出方式为IPO，占比50%，其次为股权转让，占比30%；平均退出时间约为10.58年，为四个子行业中平均退出时间最长。
- 2020年上半年，互联网及移动互联网行业退出数量环比下降58%；主要退出方式为股权转让，占比61%，其次为管理层回购，占比19%；平均退出时间约为8.6年。
- 2020年上半年，通信行业退出数量环比下降72%；主要退出方式为管理层回购，占比57%，其次为IPO，占比29%；平均退出时间约为9.7年。
- 2020年上半年，娱乐传媒行业退出数量占比环比下降59%；主要退出方式为IPO，占比44%，其次为管理层回购，占比为30%；平均退出时间约为7年，为四个子行业中平均退出时间最短。

图24: 2017Q3-2020Q2 TMTT行业子行业退出数量各季度分布



4. 研究方法及定义

TMT是Technology, Media and Telecommunications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2020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2017年下半年至2019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
普华永道中国内地TMT行业主管合伙人
+86 (21) 2323 3362
gao.jianbin@cn.pwc.com

北京

杨桢
+86 (10) 6533 7125
janson.yang@cn.pwc.com

刘雨鸥
+86 (10) 6533 5505
emily.liu@cn.pwc.com

上海

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

严彬
+86 (21) 2323 3591
brian.b.yan@cn.pwc.com

邵云飞
+86 (21) 2323 3533
derek.shao@cn.pwc.com

深圳

王殷明
+86 (755) 8261 8422
jensen.wang@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

付一凡
fuyf.m2021@youplus.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 001920