

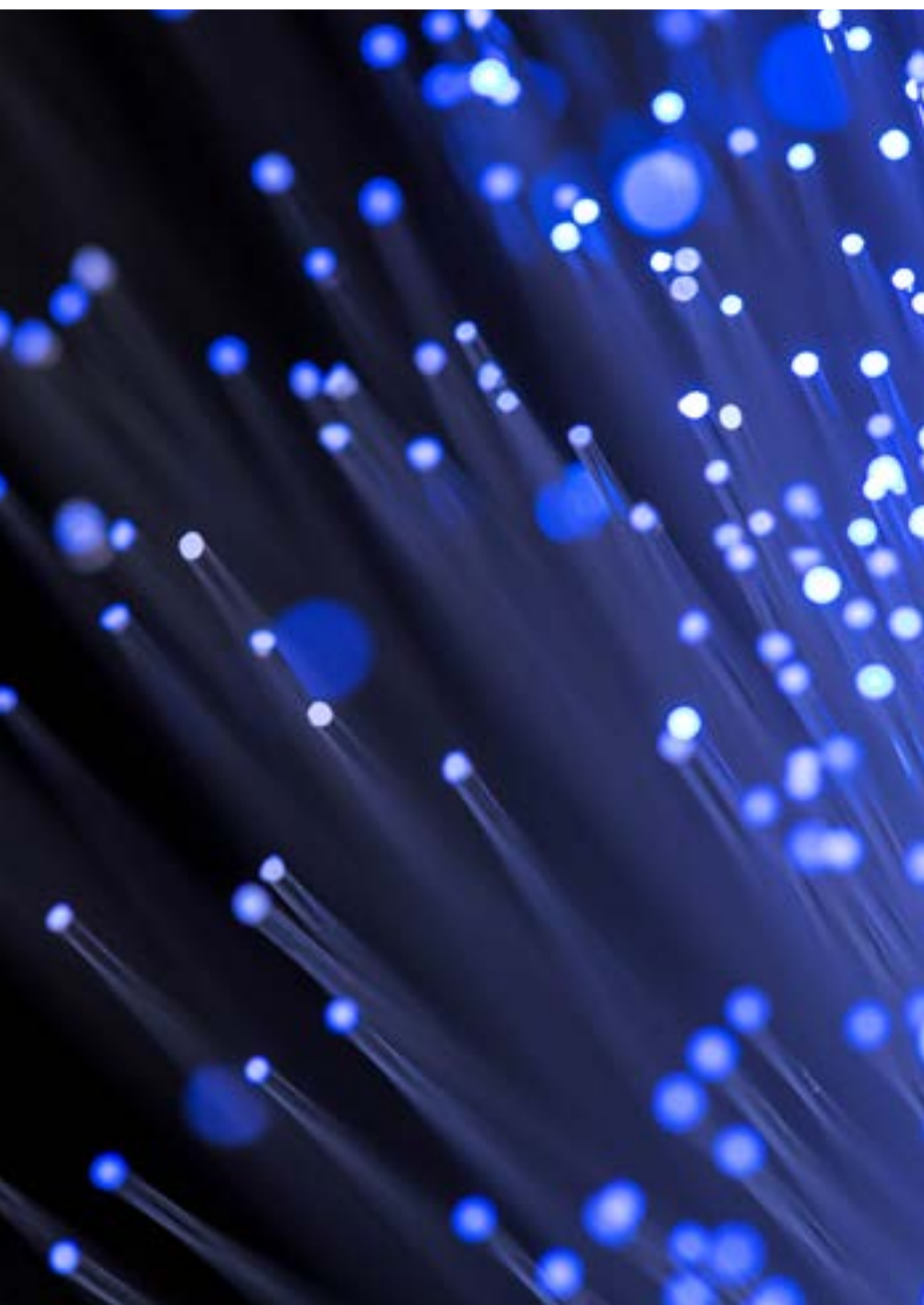
普华永道中天会计师事务所 (特殊普通合伙)

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

-9%

Q2' 19vsQ1' 19

-5%



投资总量

Q1' 19

1,816

Q2' 19

1,776

Q1' 19vsQ4' 18

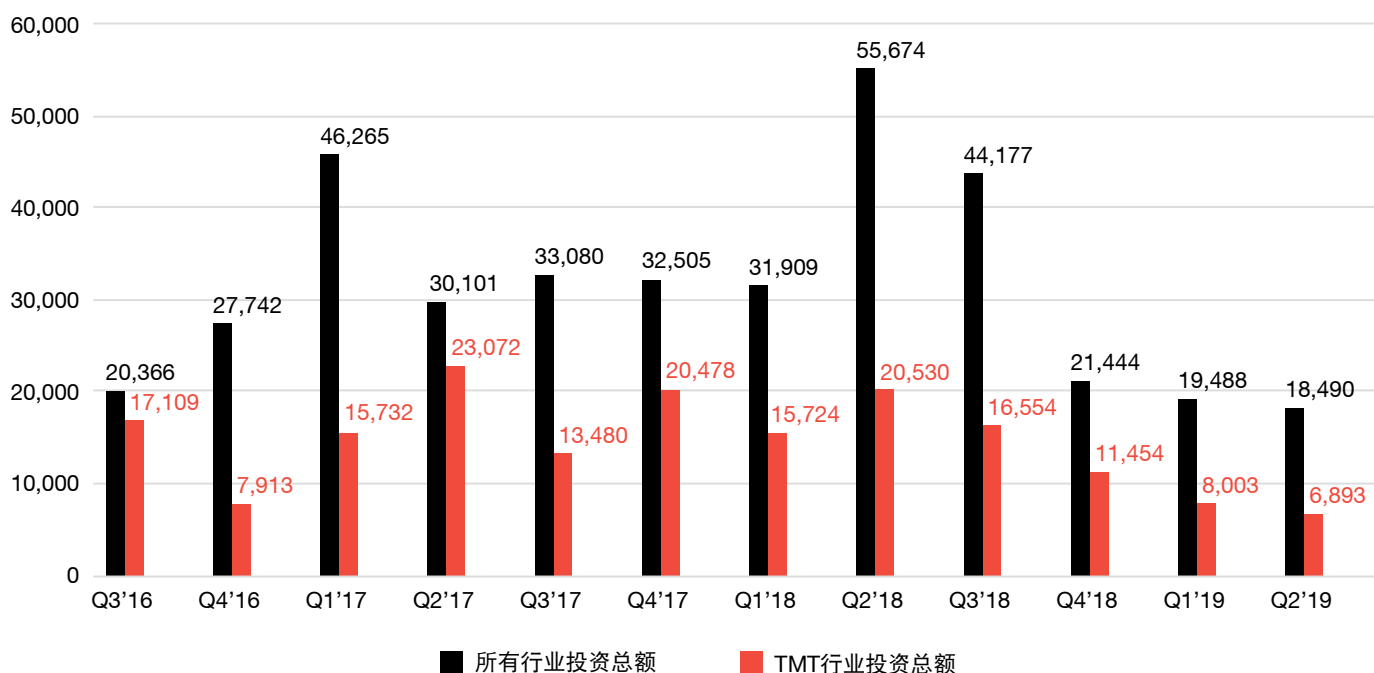
33%

Q2' 19vsQ1' 19

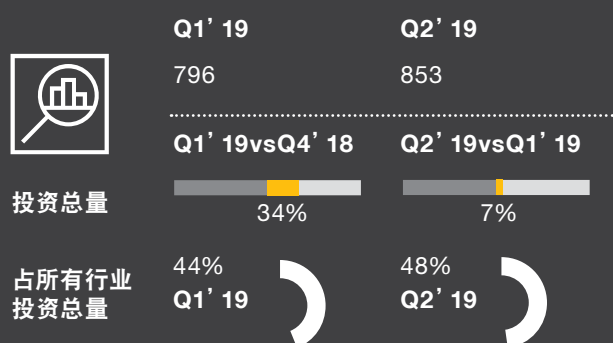
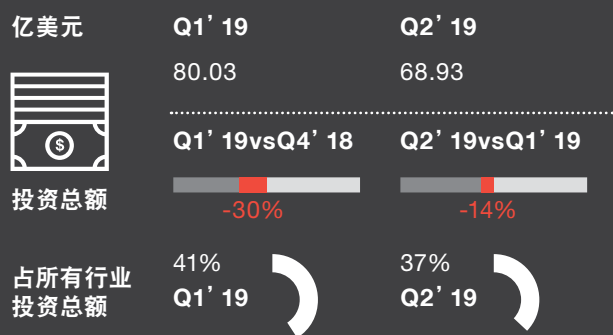
-2%

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

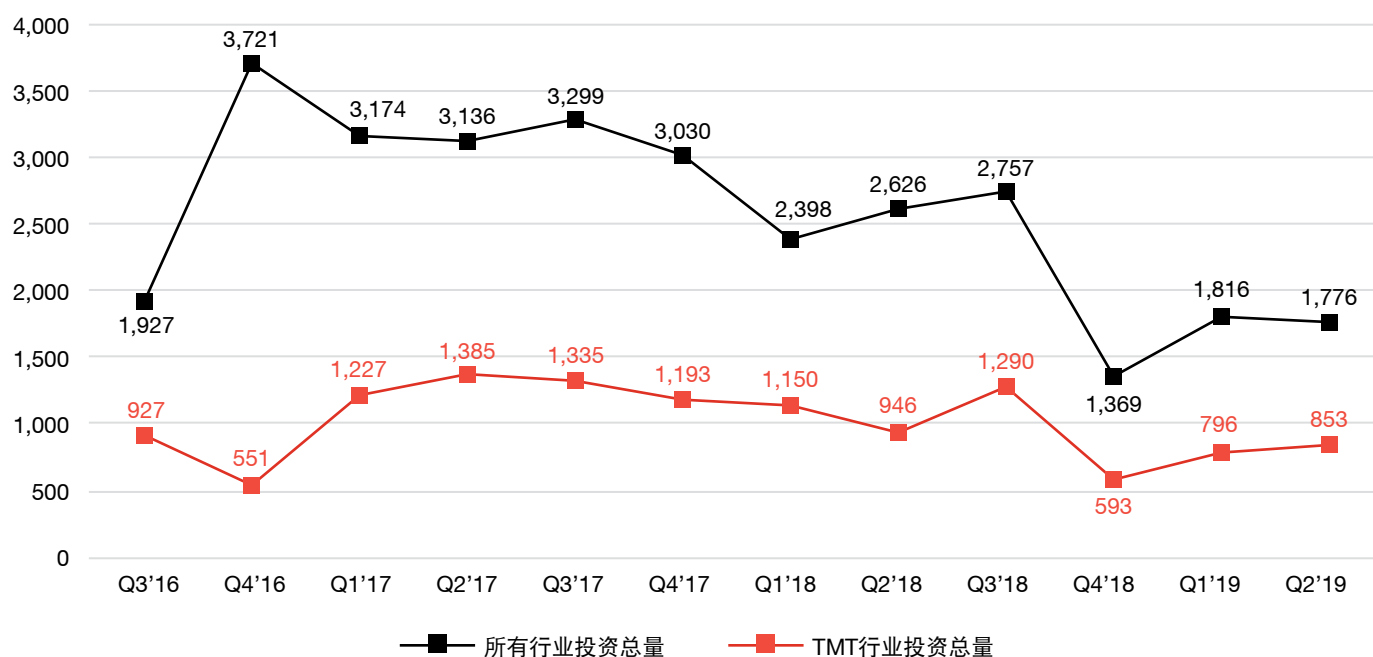


TMT行业私募及创投投资情况

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

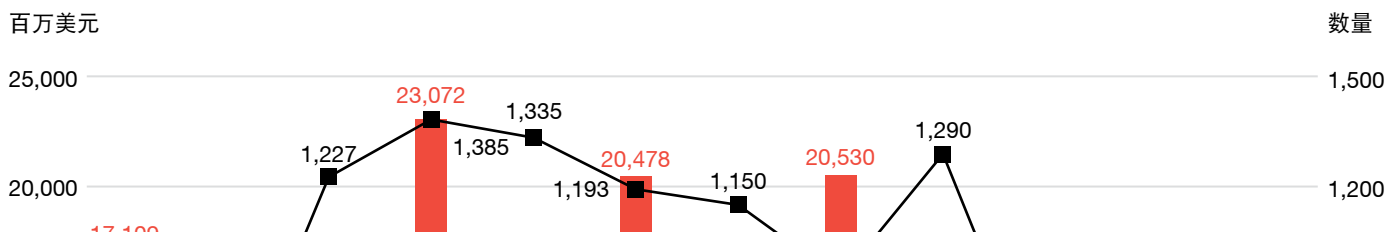
一季度TMT行业投资总额较2018年四季度下降30%，投资总量则增加34%；披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为1,790万美元，与上一季度相比减少48%。一季度单笔过亿投资数量共11起，环比减少45%，所有单笔过亿投资的投资总额为39.29亿美元，占当季度TMT行业投资总额的49%，最高单笔投资金额为15亿美元，占当季TMT行业总投资额19%，投向一家C2C电子商务公司。

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



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19354

