

MoneyTree™中国 TMT报告

2022年下半年

数据来源：清科研究中心

MoneyTree™中国TMT（科技、媒体和通信）2022年下半年报告包括了2022年、2021年、2020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	13
TMT行业投资阶段分布	15
TMT行业投资区域分布	19
3. TMT行业私募及创投投资退出分析	20
TMT行业投资退出季度分析	20
TMT行业投资退出类型	21
TMT子行业投资退出分析	24
4. 研究方法及定义	26
5. 联系我们	27

1. 概述

受宏观因素的影响，2022年下半年私募创投市场热度低迷，市场观望态势依旧。2022年下半年总体行业投资金额约253.79亿美元，环比下降48%，同比下降77%。投资数量为3,394起，环比上升10%，同比下降24%，小额试水态势明显。

TMT行业私募股权投资与整体私募股权投资市场走势一致。2022年下半年投资数量环比上升7%，投资总额环比下降61%，平均投资金额下降明显缘于大额单笔投资数量的下降。2022年下半年过亿美元投资项目只有16笔，环比下降60%，同比下降78%；总金额为36.2亿美元，环比下降66%，同比下降84%。大额投资依然集中在科技行业中的IT服务、半导体、光电行业等细分行业。TMT行业的首轮投资数量在2022年下半年环比上升7%，但投资金额环比下降72%。首轮投资占有所有投资的数量占比与2022年上半年持平，但金额比有一定幅度的下降，小额试水态势依然是主旋律。

与往年一样，2022年下半年，出于规避风险的考虑以及对于资本回报率的要求，资本更青睐于扩张期企业，投资数量占比环比小幅下降2%，投资金额占比环比小幅上升2%。2022年下半年扩张期投资数量为793起，占总体投资数量的45%；投资总额为39.02亿美元，占总体投资金额的47%。

TMT四大子行业中，得益于国家对于科技创新的大力支持，科技行业的私募股权投资热度仍旧稳居第一，2022年下半年科技行业投资数量和投资金额占据TMT行业总投资数量和金额的86%和84%。科技行业中半导体行业和IT服务业依旧最受市场追捧。受互联网及移动互联网行业强监管、行业竞争等因素的影响，该行业的投资金额保持下降趋势，环比下降48%。如何适应强监管环境，如何应用新技术开拓新业务、如何降本增效等，

或成为影响互联网及移动互联网行业走势的关键。2022年下半年，娱乐传媒行业投资数量和金额分别环比下降38%和85%。社交距离限制、强监管等因素给影视文化行业带来挑战，疲软的经济环境压低了广告投放行业的热度等。娱乐传媒行业如何找回市场活力，是影响其未来走势的关键。通信行业在2022年上半年有一笔超大额过亿投资，因此，虽然2022年下半年通信行业虽然投资数量环比上升33%，但投资金额环比下降90%。近年来人工智能概念火热，其发展将为各子行业中的半导体、游戏、软件、互联网等细分行业带来新的机遇。

2022年下半年整体资本退出市场呈现回落，退出数量环比下降17%。在退出类型上，IPO代替股权转让，成为资本退出的首要选择。2022年下半年资本市场在科创板和创业板的带动下，延续了较为活跃的表现。IPO数量环比上升102%，退出数量占比上升到82%。全面注册制的生效，使得A股对企业和投资者来说都更具吸引力，越来越多的企业将在国内上市作为第一选择。2023年3月31日，香港联交所推出的新特专科技公司上市制度“18C章”正式生效，允许符合条件的尚处于初步商业化或未完成商业化阶段的特专科技公司将也可在联交所申请上市，这将进一步增强香港股市对于内地企业的吸引力。在上述背景下，未来资本市场将逐渐回暖。

整体来看，随着各项稳经济政策效应逐步释放，国民经济也将逐步回升。在国家各项推进TMT行业的整体发展政策推动下，具体包括：资本市场全面注册制的推出；强化科技战略支撑，推进人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域；发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业；加快壮大新一代信息技术产业，推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合；加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设，TMT行业私募创投市场会重新展现出投资活力。

本期报告我们向您展示了2022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。十分欢迎您就本报告内容联系我们并进一步讨论沟通。



周伟然

全球TMT行业主管合伙人
普华永道中国



高建斌

中国内地TMT行业主管合伙人
普华永道中国

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

2022年下半年，受宏观因素的影响，投资市场的活力降低，市场观望态势依旧。2022年下半年总体行业投资金额约253.79亿美元，环比减少48%，同比减少77%；投资数量总计3,394起，环比增加10%，同比减少24%。

TMT行业投资总额与投资总量的变动趋势与总体行业基本一致。2022年下半年TMT行业投资总量为1,770起，环比增加7%，同比减少18%，占总体行业投资总量52%。根据已披露投资金额的投资项目，TMT行业投资金额为83.90亿美元，环比减少61%，占总体行业投资总额的33%。

主要发现：

1. TMT行业投资总量在经过2022年上半年的回落后，2022年下半年小幅回升，环比增加7%，同比下降18%，为1,770起。
2. TMT行业投资总额在2022年下半年持续回落，环比下降61%，同比下降80%，为83.9亿美元。



普华永道观点

受宏观因素的影响，2022年下半年私募创投市场热度低迷，市场观望态势依旧。

2022年下半年，国务院“33+19条”稳经济政策效应逐步释放，国民经济实现较快企稳回升。配合国家政策对拥有自主研发能力、技术含量高的“硬科技”型企业的扶持，加快国产材料和设备的替代性。在强有力的政策支撑下，TMT依然是各个行业中比较活跃，资本比较青睐的行业。

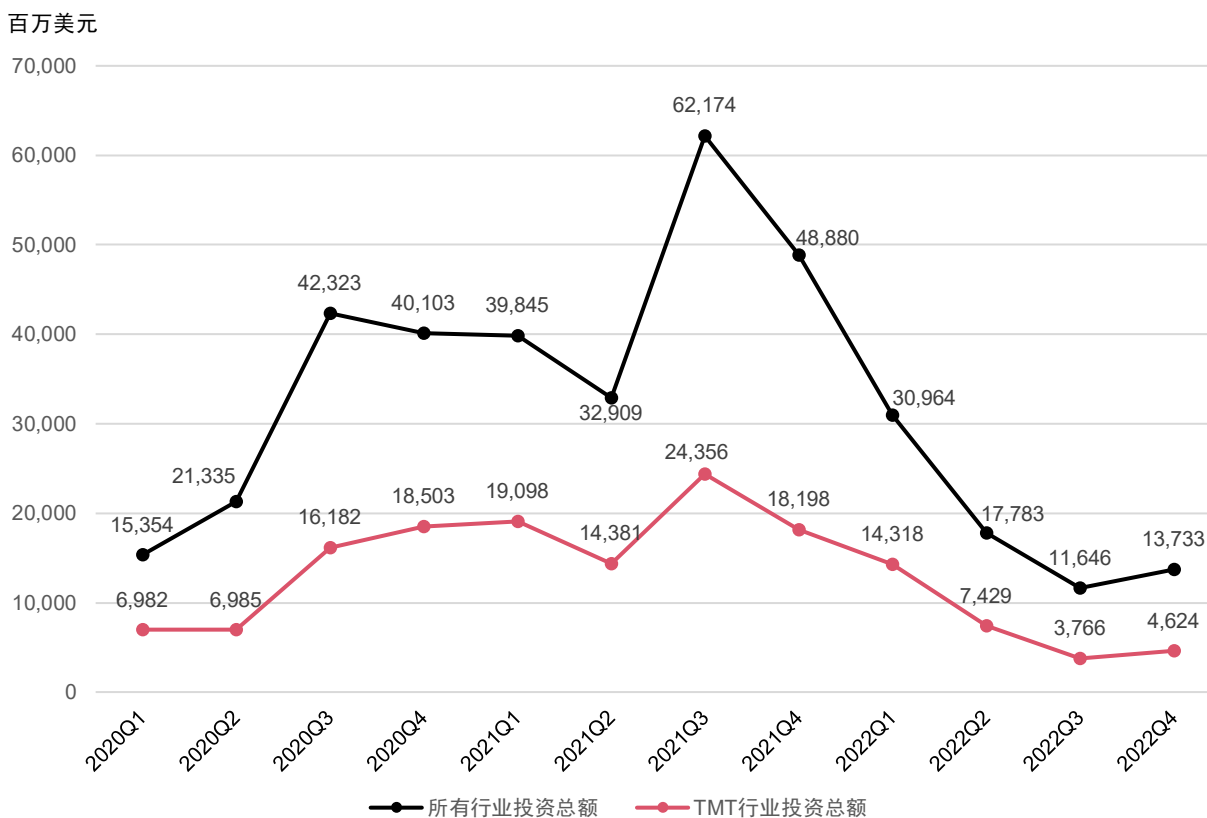


私募及创投总体行业投资情况

2022年三季度总体行业私募及创投投资总量2,104起，投资总额116.46亿美元；投资总量环比2022年二季度增加41%，投资总额环比减少35%；投资总量同比2021年三季度减少16%，投资总额同比减少81%。

2022年四季度总体行业私募及创投投资总量1,290起，投资总额137.33亿美元；投资总量环比2022年三季度减少39%，投资总额环比增加18%；投资总量同比2021年四季度减少33%，投资总额同比减少72%。

图1: 2020Q1-2022Q4总体行业投资与TMT行业投资金额比较

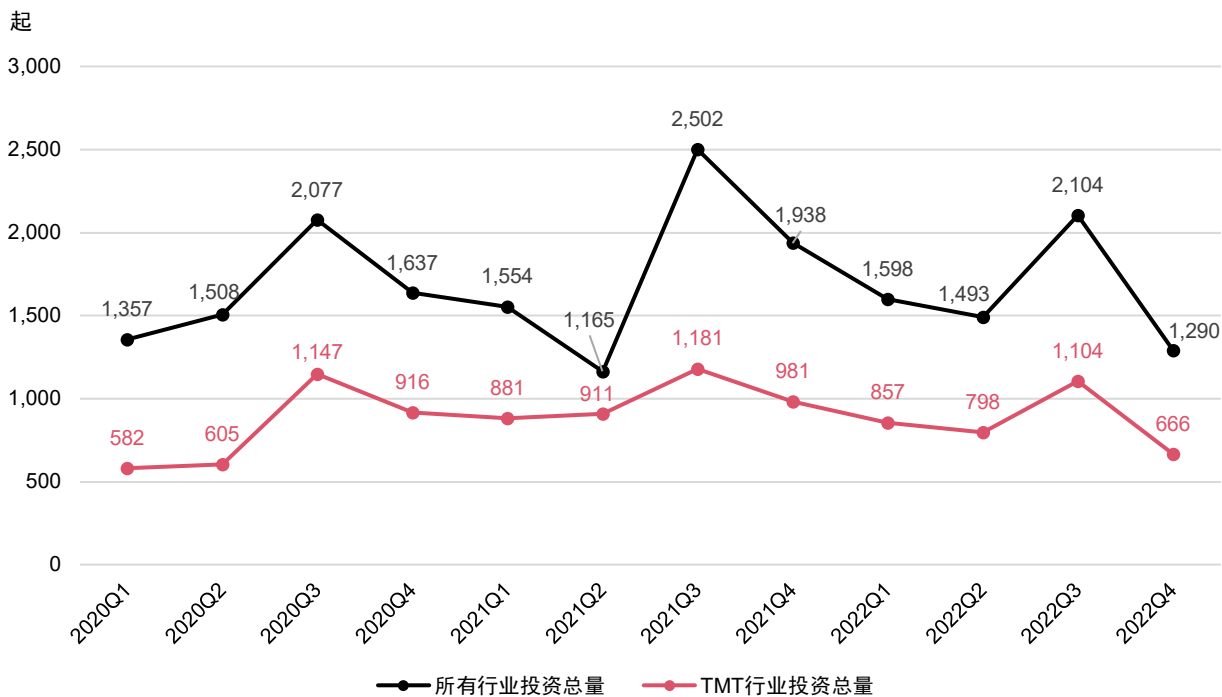


TMT行业私募及创投投资情况

2022年三季度TMT行业投资金额37.66亿美元，环比减少49%，同比减少85%，占总体行业私募及创投当季投资总额32%；2022年四季度投资金额46.24亿美元，环比增加23%，同比减少75%，占总体行业私募及创投当季投资总额的34%。

2022年三季度TMT行业投资数量为1,104起，环比增加38%，同比减少7%，占总体行业私募及创投当季投资总量52%；2022年四季度TMT行业投资数量为666起，环比减少40%，同比减少32%，占总体行业当季投资总量的52%。

图2：2020Q1-2022Q4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



三季度投资数量回升，投资金额继续收缩

2022年三季度TMT行业投资数量环比上升38%，投资金额较2022年二季度下降49%；已披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为960.74万美元，环比减少29%。三季度单笔过亿美元投资有4起，环比减少67%，所有单笔过亿美元投资的投资总额为11.38亿美元，占当季度TMT行业投资总额的30%。最高单笔投资金额为7.40亿美元，投向一家光电公司。

四季度投资数量下降，投资金额回升

2022年四季度TMT行业投资数量环比下降40%，投资金额较2022年三季度环比上升23%；已披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为1,531.18万美元，环比增加59%。四季度单笔过亿美元投资数量共12起，环比增加200%，所有单笔过亿美元投资的投资总额为24.82亿美元，占当季度TMT行业投资总额的54%。最高单笔投资金额为4.69亿美元，投向一家IT服务公司。

图3：2020Q1-2022Q4 TMT行业投资季度趋势

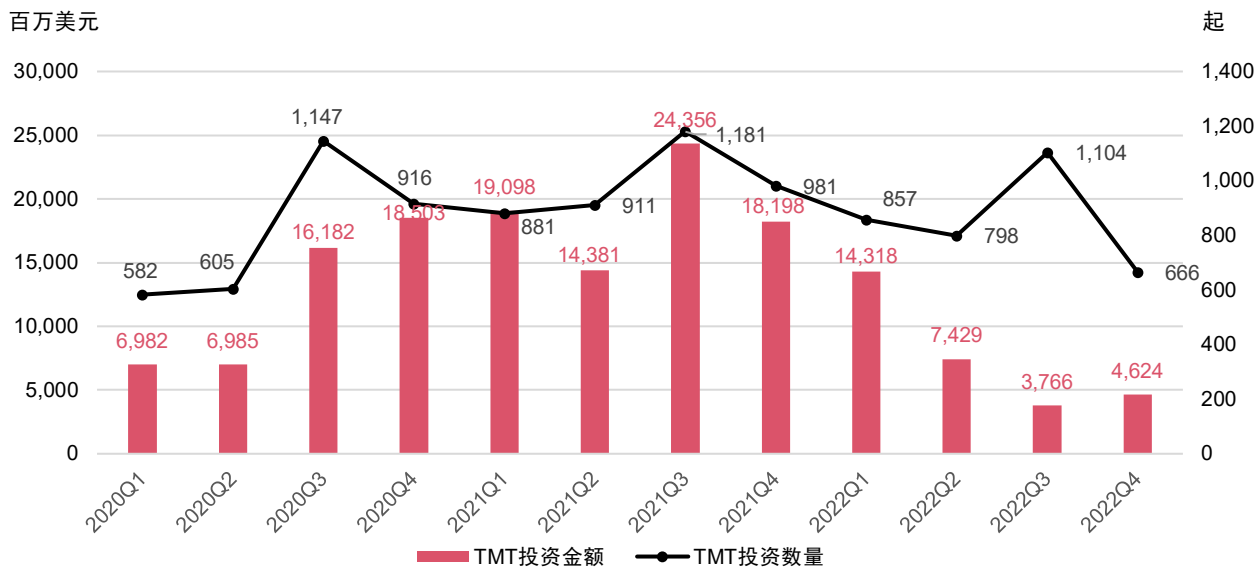
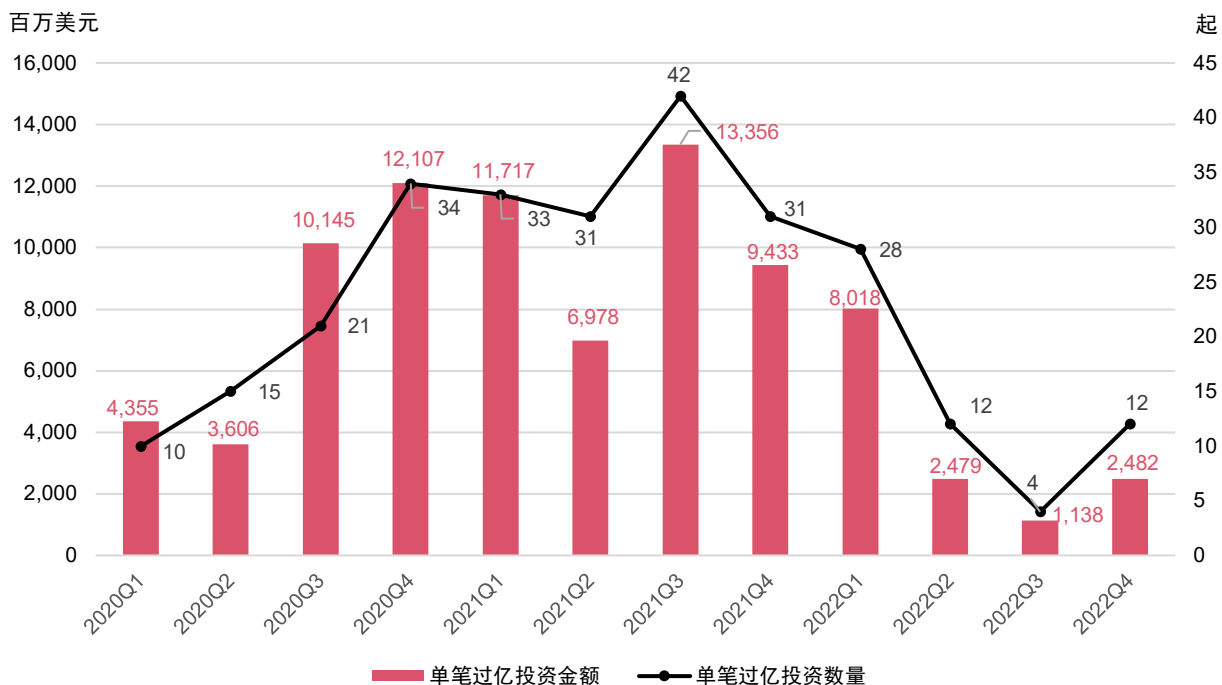


图4：2020Q1-2022Q4 TMT行业单笔过亿投资数量和和投资金额趋势



普华永道观点

2022年下半年TMT行业投资趋势与总体行业趋势基本一致，投资总量环比上升7%，但受宏观因素影响，明星项目数量减少，投资金额环比下降61%。

展望未来，中国政府持续高度重视科技创新，党的二十大也提出完善科技创新、强化国家战略科技力量。TMT行业依然会是最受资本青睐的行业之一。近年来人工智能概念火热，其发展也有望带动TMT行业的持续发展。

与此同时，各资本市场也为TMT行业私募创投释放积极信号：A股全面注册制正式实施；香港联交所新特专科技公司上市制度“18C章”正式生效。未来私募创投市场将因此逐渐回暖。

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：

2022年下半年投资数量共计1,521起，为子行业中最高，环比上升14%；投资总额共计70.33亿美元，为子行业中最高，环比下降58%。平均单笔投资金额约为462.4万美元，环比下降63%。单笔过亿美元投资数量有13起，金额为31.83亿美元。细分行业中，IT服务、半导体、光电行业最受资本关注，单笔投资金额前两名分别投向了光电和IT服务业。

互联网及移动互联网行业：

2022年下半年投资数量共计185起，环比下降22%；投资总额共计10.38亿美元，环比下降48%。投资数量和投资金额都为过去三年来最低点。平均单笔投资金额约为560.82万美元，环比下降33%。单笔过亿美元投资数量有2起，金额为2.52亿美元，分别投向了互联网金融公司和网络服务公司。

通信行业：

2022年下半年投资数量共计28起，环比上升33%；投资总额共计2.58亿美元，环比下降90%。平均单笔投资金额约为922.23万美元，环比下降93%。单笔过亿投资数量有1起，金额为1.85亿美元，投向了通信设备公司。



TMT子行业投资概况

娱乐传媒行业

2022年下半年投资数量共计36起，环比下降38%；投资总额共计0.61亿美元，环比下降85%。平均单笔投资金额约为170万美元，环比下降76%。没有单笔过亿美元的投资。

单笔过亿投资行业分析

2022年三季度，4笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占75%，互联网行业占25%。

2022年四季度，12笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占84%，互联网行业占8%，通信行业占8%。

图5：2020Q1-2022Q4 TMT子行业投资金额比较

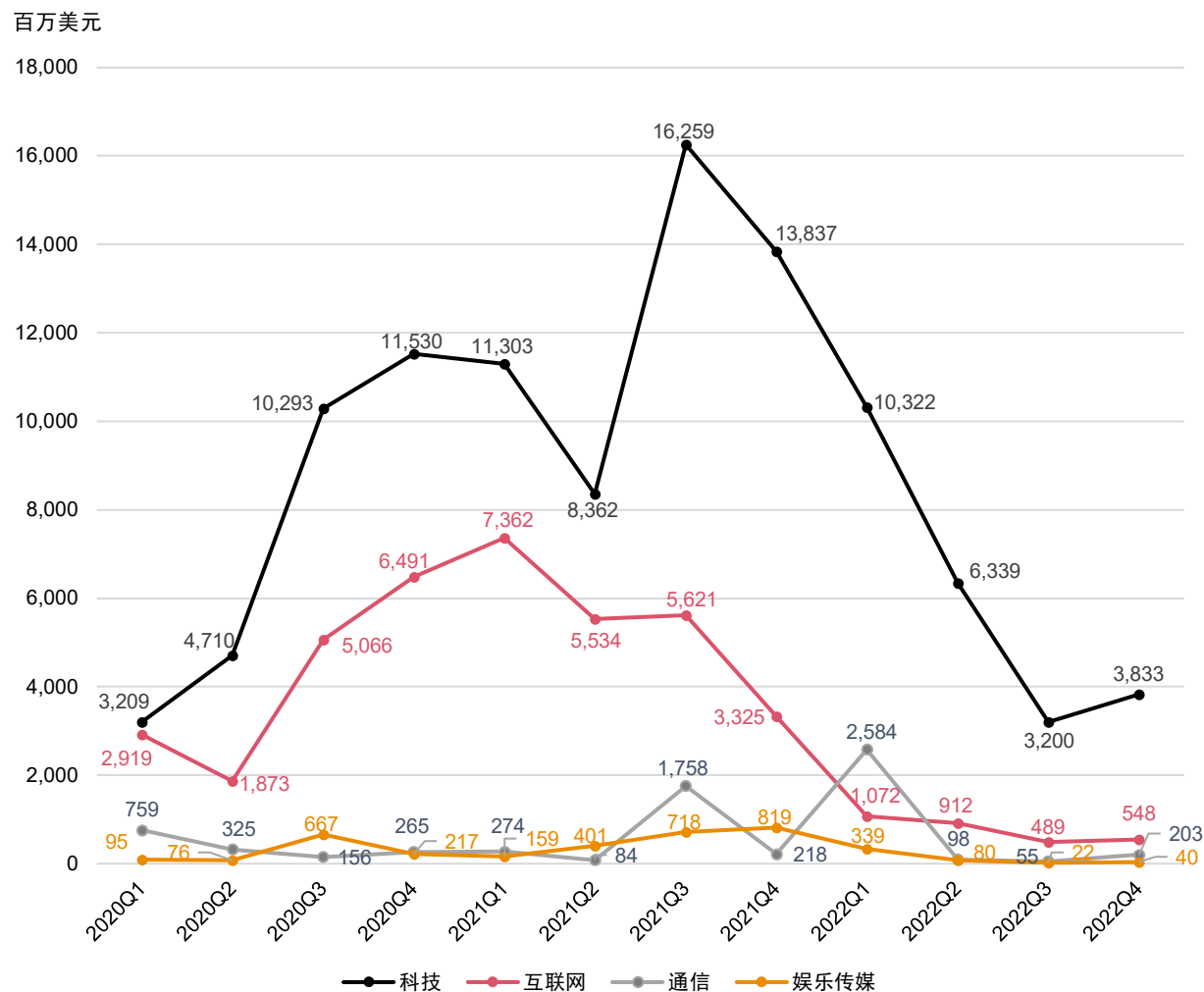
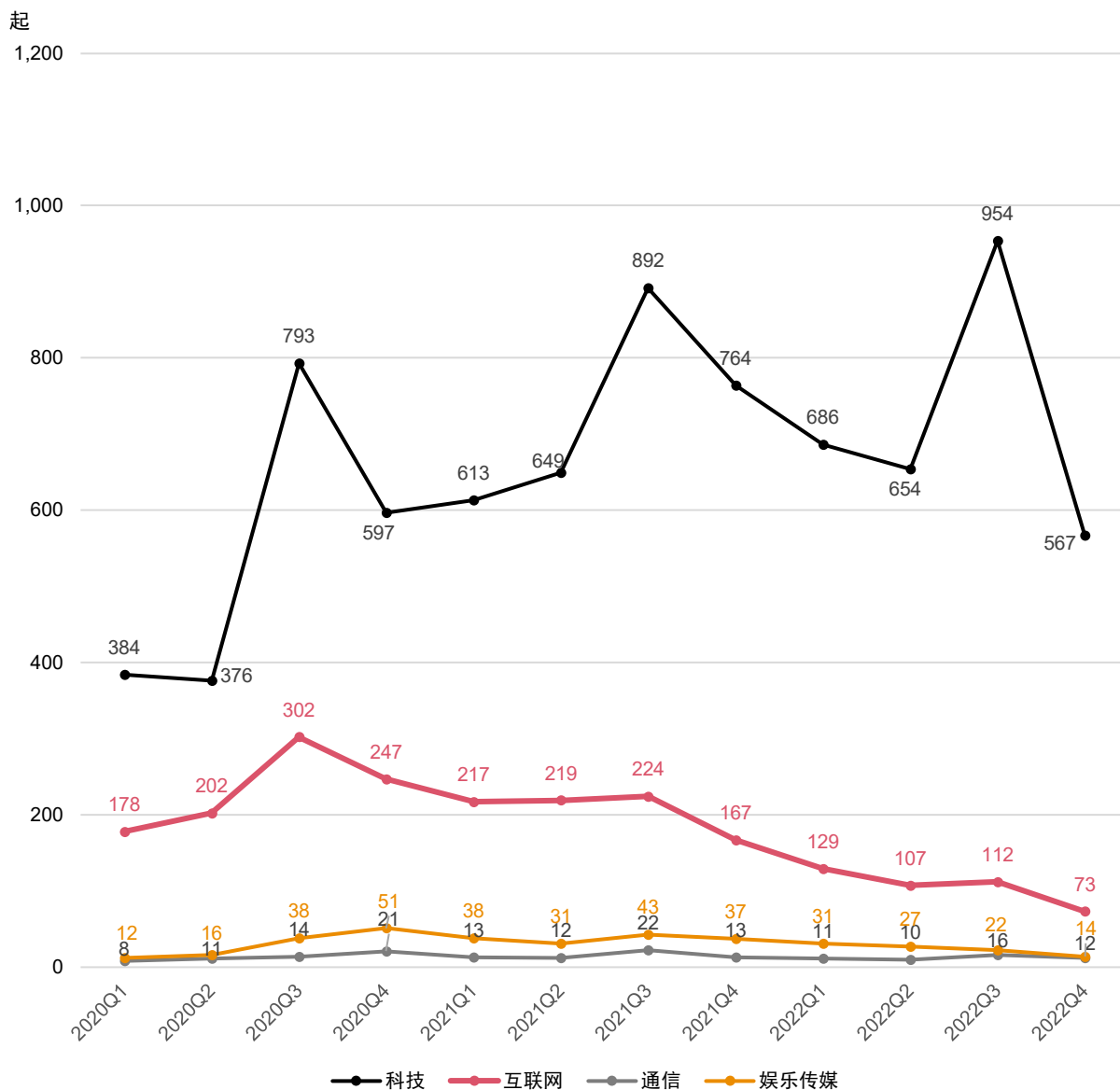


图6: 2020Q1-2022Q4 TMT子行业投资数量比较



普华永道观点

在TMT的各子行业中，科技行业的投资热度持续增加，2022年下半年的投资数量和投资金额占比上升到86%和84%。受国家对科技创新行业的大力支持，IT服务行业和半导体行业各出现了4家过亿美元投资的企业。2022年8月，美国《2022年芯片与科学法案》的签署实施，对我国半导体等高新技术产业及相关私募创投行业的发展而言，一方面增加了相关行业投资价值实现和退出的不确定性；另一方面，倒逼中国加速建立自主可控的半导体产业生态圈，吸引更多资本关注。

互联网及移动互联网行业2022年下半年的投资数量和投资金额双双下降，环比降幅分别为22%和48%，投资数量和投资金额占比为10%和12%。如何适应强监管环境，如何应用新技术如人工智能等开拓新业务、如何降本增效，或成为影响互联网及移动互联网行业走势的关键。

通信行业产生数量与金额背离的局面，投资数量环比上升33%，投资金额环比下降90%。主要是因为上半年有一笔对电信运营企业的超大额过亿美元投资。

娱乐传媒行业的投资数量和投资金额环比下降38%和85%，社交距离限制、强监管等因素给影视文化行业带来挑战，疲软的经济环境压低了广告投放行业的热度等。娱乐传媒行业如何找回市场活力，是影响其未来走势的关键。

近年来人工智能概念火热，其发展将为各子行业中的半导体、游戏、软件、互联网等细分行业带来新的机遇。

2022年三季度

TMT行业投资总量1,104起，投资总额37.66亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技：954起，占86%

互联网及移动互联网：112起，占10%

娱乐及传媒：22起，占2%

通信：16起，占2%

子行业投资金额占比依次为

科技：32亿美元，占85%

互联网及移动互联网：4.89亿美元，占13%

通信：0.55亿美元，占1%

娱乐及传媒：0.22亿美元，占1%

图7：2022Q3 TMT子行业投资数量概况（起）

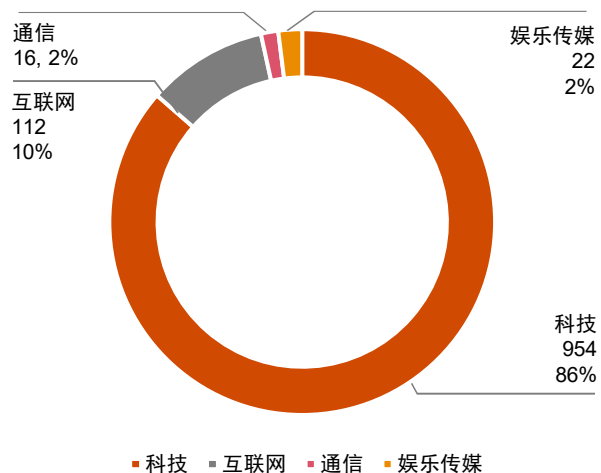
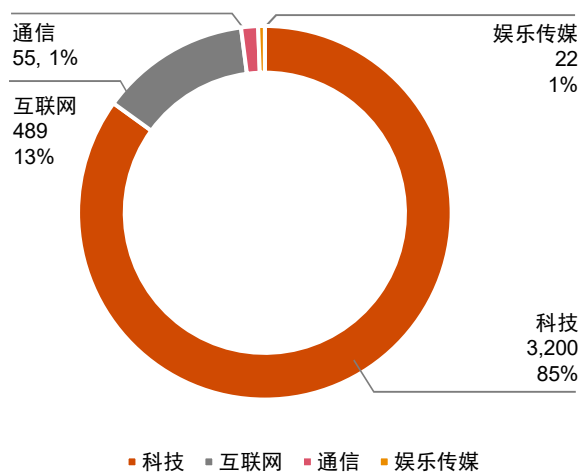


图8：2022Q3 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



注：统计结果采用四舍五入，因此投资总额与各子行业投资金额的总和有所出入。

2022年四季度

TMT行业投资总量666起，投资总额46.24亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技：567起，占85%

互联网及移动互联网：73起，占11%

娱乐及传媒：14起，占2%

通信：12起，占2%

子行业投资金额占比依次为

科技：38.33亿美元，占83%

互联网及移动互联网：5.48亿美元，占12%

通信：2.03亿美元，占4%

娱乐及传媒：0.40亿美元，占1%

图9：2022Q4 TMT子行业投资数量概况（起）

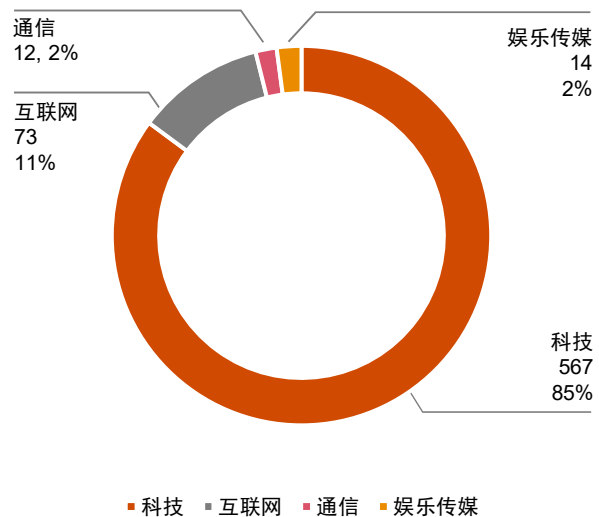
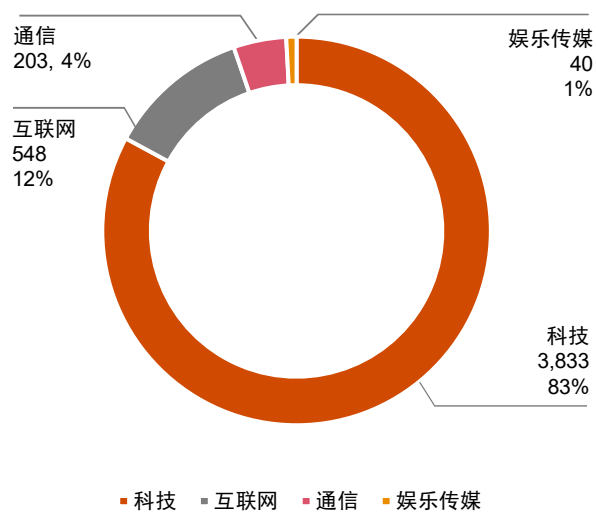
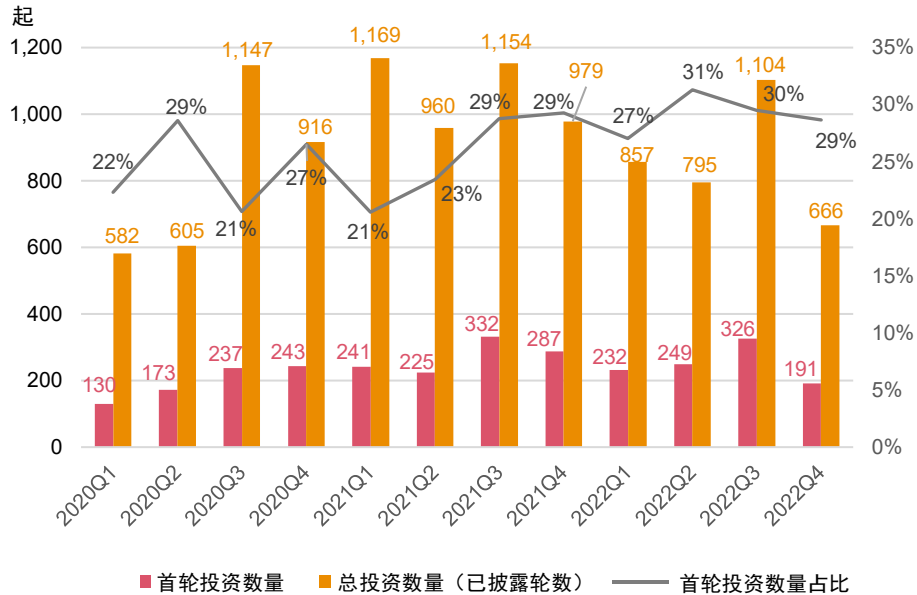


图10：2022Q4 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



TMT行业首轮与后续投资比较

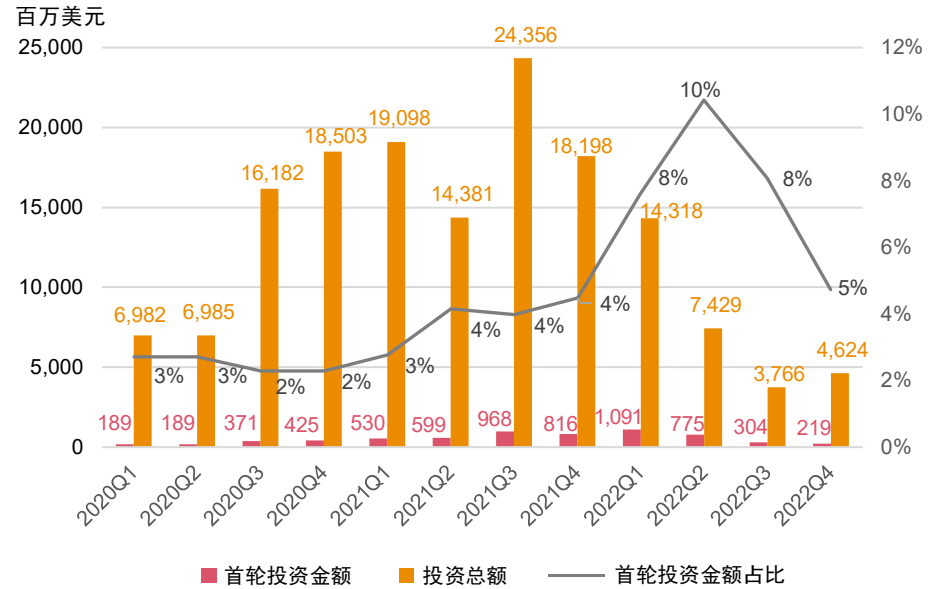
图11: 2020Q1-2022Q4 TMT行业首轮投资数量占比趋势



2022年三季度

TMT行业首轮融资企业326家，环比上升31%，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的30%；披露的首轮融资金额3.04亿美元，环比下降61%，占当季TMT行业投资总额的8%。

图12: 2020Q1-2022Q4 TMT行业首轮投资金额占比趋势



2022年四季度

TMT行业首轮融资企业191家，环比下降41%，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的29%；披露的首轮融资金额为2.19亿美元，环比下降28%，占当季TMT行业投资总额的5%。

2022年三季度首轮融资企业中，

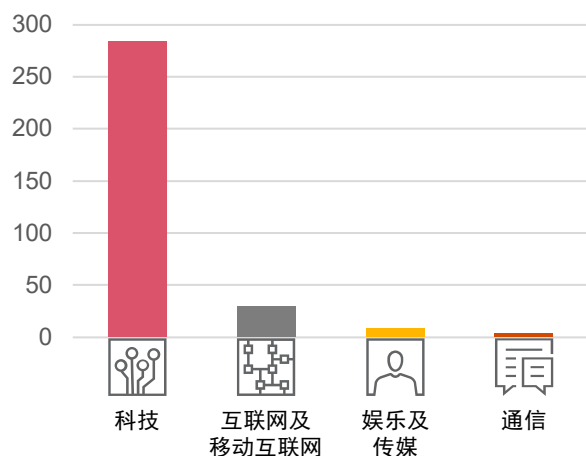
科技：284家，占87%；

互联网及移动互联网：30家，占9%；

娱乐传媒：8家，占2%；

通信：4家，占1%。

首轮融资初创期企业262家，占80%；扩张期58家，占18%；成熟期6家，占2%。



2022年三季度

首轮融资金额	投资数量 (起)
<= 100万美元	45
100万美元-500万美元	65
>500万美元-1,000万美元	7
>1,000万美元	9
未披露	200

2022年四季度首轮融资企业中，

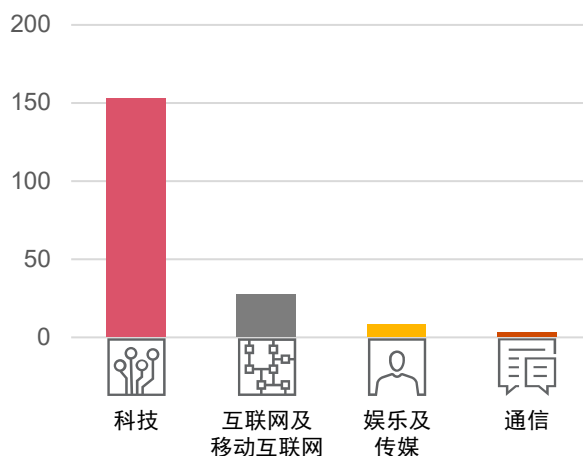
科技：153家，占80%；

互联网及移动互联网：27家，占14%；

娱乐传媒：8家，占4%；

通信：3家，占2%。

首轮融资初创期企业149家，占78%；扩张40家，占21%；成熟期2家，占1%。



2022年四季度

首轮融资金额	投资数量 (起)
<= 100万美元	29
100万美元-500万美元	58
>500万美元-1,000万美元	5
>1,000万美元	4
未披露	95

注：统计结果采用四舍五入，因此投资总额与各子行业投资金额的总和有所出入。



普华永道观点

2022年下半年TMT行业首轮投资数量环比上升7%，占行业所有投资的比例为29%，维持在2020年以来的最高值。但投资金额环比下降72%，金额占行业所有投资的比例为6%，较上半年下降3%，小额试水态势依然是主旋律。

科技行业首轮投资数量及投资金额占比均占据第一，投资数量占TMT行业同期首轮投资比例为85%，投资金额比例为76%，其中IT服务和半导体行业依旧最受资本的关注。互联网及移动互联网行业受行业监管加强等因素的影响，投资热度持续降温。



TMT行业投资阶段分布

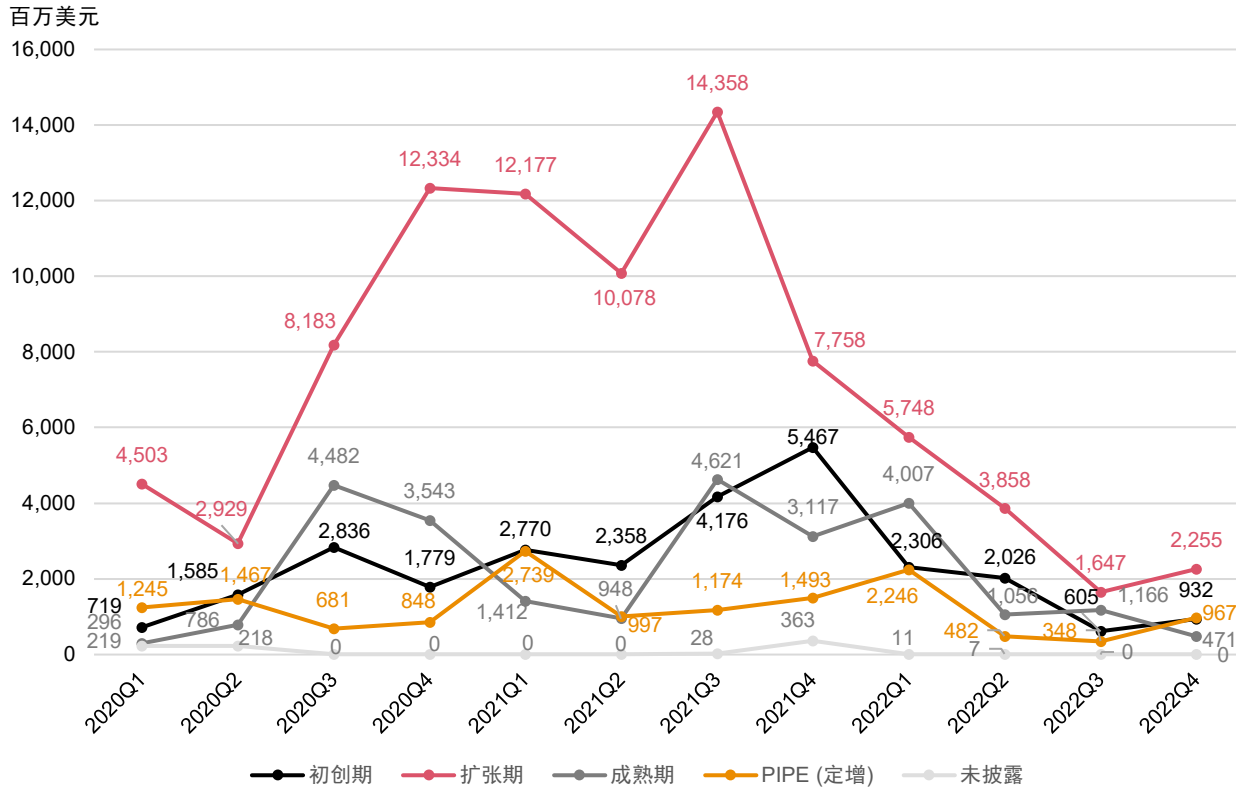
初创期—投资数量先升后降，投资金额降后回升

2022年下半年，TMT行业初创期的投资数量环比上升11%，投资金额环比下降65%。第三季度投资数量环比上升42%，投资金额环比下降70%，第四季度投资数量环比下降42%，投资金额环比上升54%。下半年初创期的平均单笔投资金额为213.50万美元，最大额单笔投资为1.38亿美元，被投资公司为一家IT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的26%。

扩张期—投资数量先升后降，投资金额触底反弹

2022年下半年，TMT行业扩张期的投资数量环比上升3%，投资金额环比下降59%。第三季度投资数量环比上升30%，投资金额环比下降57%，第四季度投资数量环比下降35%，投资金额环比上升37%。下半年扩张期平均单笔投资金额为492.04万美元。最大额单笔投资为4.69亿美元，被投资公司为一家IT服务公司。下半年共有6家公司取得过亿融资，投资金额占扩张期投资总额的35%。

图13：2020Q1-2022Q4 TMT行业投资阶段金额比较



TMT行业投资阶段分布

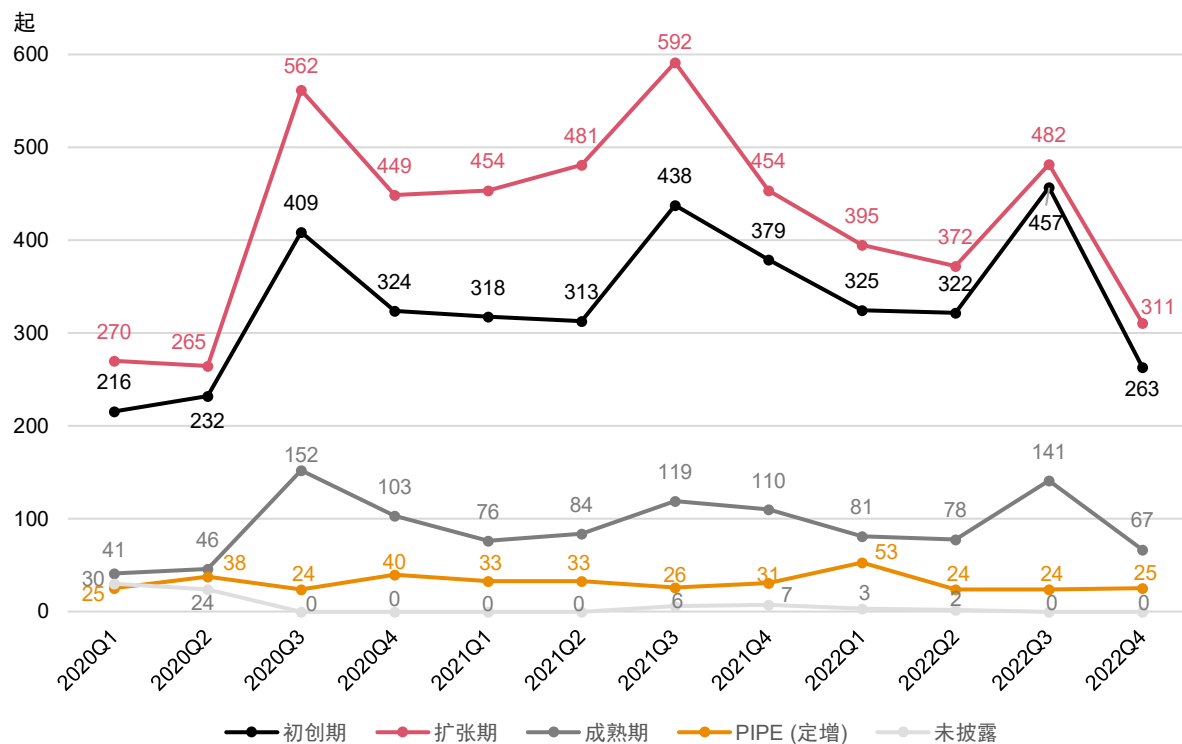
成熟期—投资数量和投资金额上升后大幅回落

2022年下半年，TMT行业成熟期的投资数量环比上升31%，投资金额环比下降68%。第三季度，投资数量和投资金额分别环比上升81%和10%。第四季度投资数量和投资金额分别环比下降52%和60%。下半年成熟期的平均单笔投资金额为786.81万美元。最大额单笔投资为7.40亿美元，被投资公司是一家光电公司。下半年共有2家公司取得过亿融资，投资金额占成熟期投资总额的54%。

PIPE（定增）—投资数量稳定，投资金额下降后大幅回升

2022年下半年，TMT行业PIPE的投资数量和投资金额分别环比下降36%和52%。第三季度投资数量与第二季度持平，投资金额环比下降28%。第四季度投资数量和投资金额分别环比上升4%和178%。下半年PIPE平均单笔投资金额约为2,682.86万美元。最大额单笔投资为2.76亿美元，被投资公司是一家半导体公司。下半年共有5家公司取得过亿融资，投资金额占PIPE投资总额的74%。

图14：2020Q1-2022Q4 TMT行业投资阶段数量比较



2022年三季度

TMT行业投资总量1,104起，投资总额37.66亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

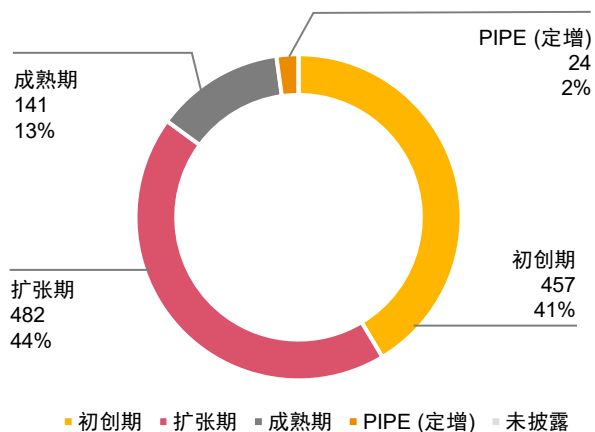
初创期：457起，占41%

扩张期：482起，占44%

成熟期：141起，占13%

PIPE (定增)：24起，占2%

图15：2022Q3 TMT行业投资阶段数量概况（起）



披露投资阶段的投资金额分别为：

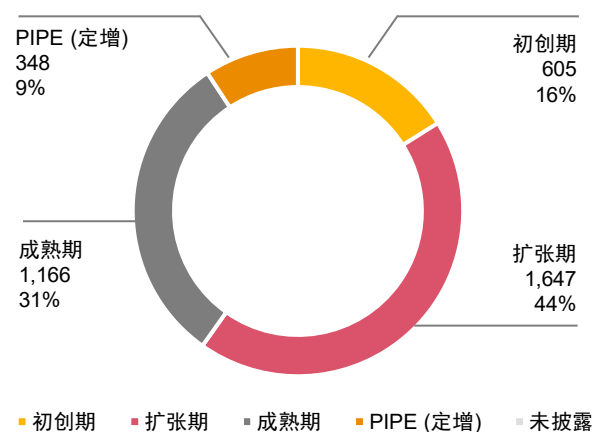
初创期：6.05亿美元，占16%

扩张期：16.47亿美元，占44%

成熟期：11.66亿美元，占31%

PIPE (定增)：3.48亿美元，占9%

图16：2022Q3 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）



2022年三季度与2022年二季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	42%	-70%
扩张期	30%	-57%
成熟期	81%	10%
PIPE (定增)	0%	-28%



普华永道观点

出于规避风险的考虑以及对于资本回报率的要求，扩张期企业依旧更受资本的关注，下半年扩张期项目投资数量占比环比小幅回落，投资金额占比环比小幅攀升。而初创期项目的变化趋势与之相反，投资数量占比环比小幅攀升，投资金额占比环比小幅回落。受上半年一电信运营企业获得大额投资影响，下半年成熟期项目投资金额占比有一定下降。PIPE (定增) 企业的投资数量占比环比小幅下降，而投资金额占比环比出现一定幅度的上升。由于定增在市场发行价格上一般会有一定折扣率，在市场整体低迷的情况下，更会被资本关注。

由于国家对于大力发展科技的政策鼓励以及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，在初创期、扩张期的企业的投资数量占比均持续上升，但投资金额占比较上半年小幅下降，也反映了当下时代投资的谨慎性。

2022年四季度

TMT行业投资总量666起，投资总额46.24亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期：263起，占39%

扩张期：311起，占47%

成熟期：67起，占10%

PIPE（定增）：25起，占4%

披露投资阶段的投资金额分别为：

初创期：9.32亿美元，占20%

扩张期：22.55亿美元，占49%

成熟期：4.71亿美元，占10%

PIPE（定增）：9.67亿美元，占21%

图17：2022Q4 TMT行业投资阶段数量概况（起）

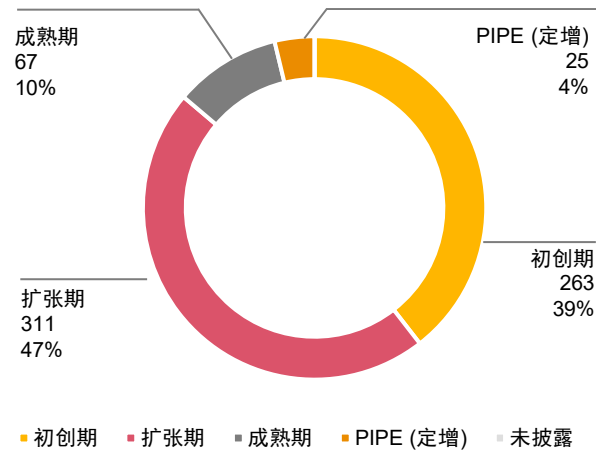
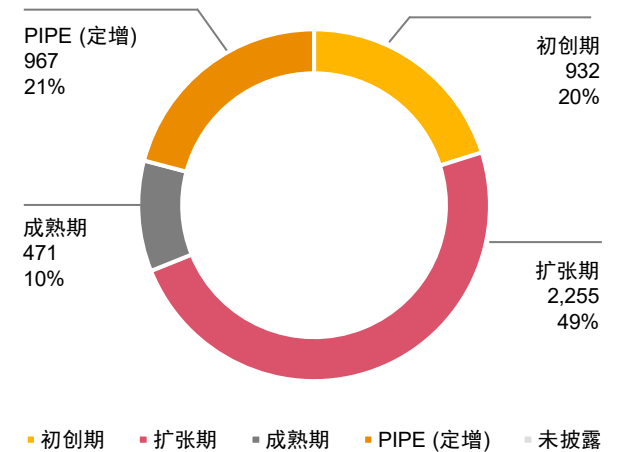


图18：2022Q4 TMT行业投资阶段金额概况 (百万美元)

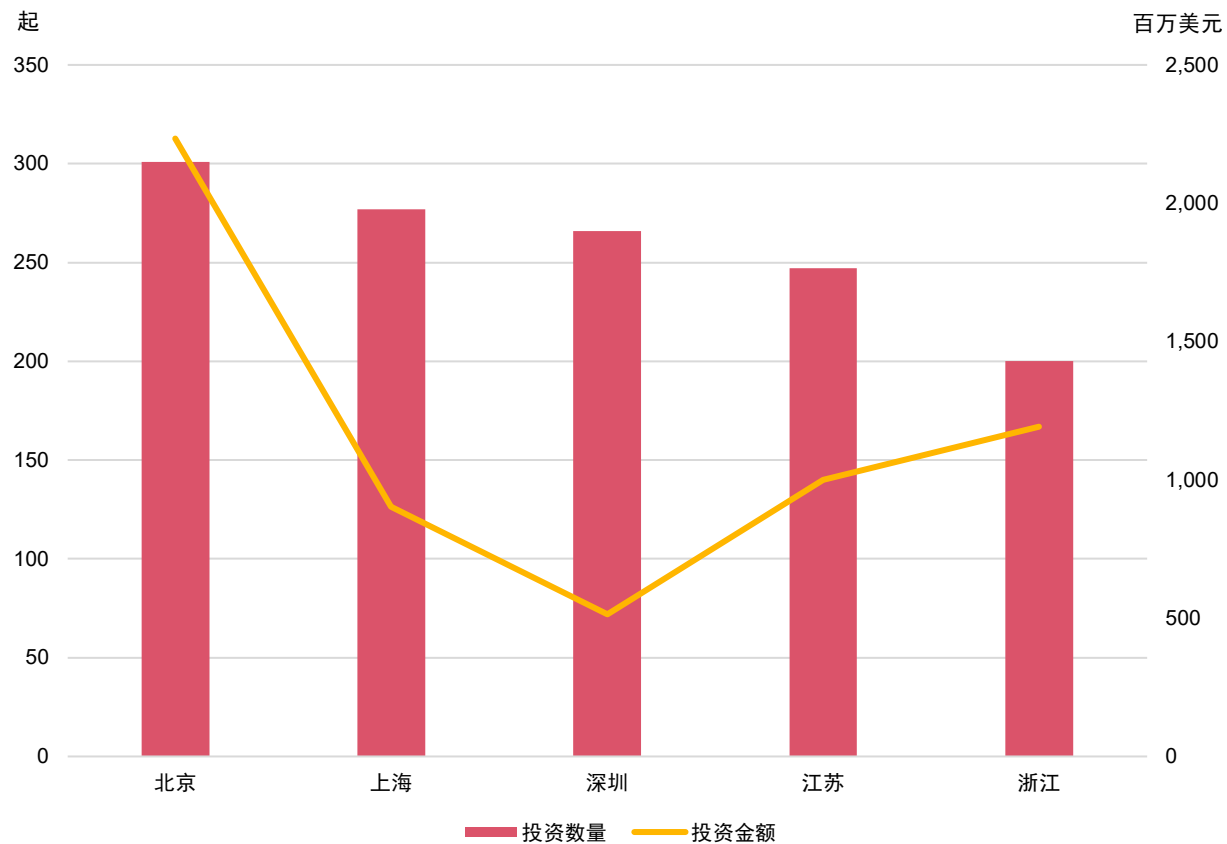


2022年四季度与2022年三季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-42%	54%
扩张期	-35%	37%
成熟期	-52%	-60%
PIPE (定增)	4%	178%

TMT行业投资区域分布

图19：2022年下半年TMT行业投资区域前五名（投资数量和投资金额）



普华永道观点

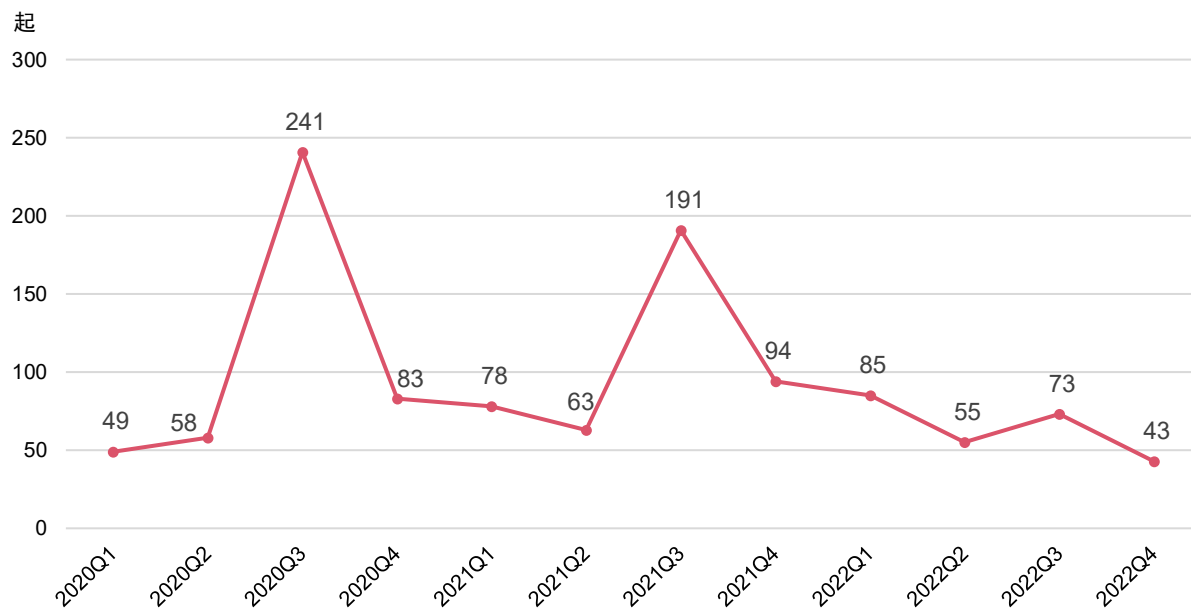
2022年下半年TMT行业投资者最关注的五个区域仍然是北京、上海、江苏、深圳和浙江。北京在投资金额和投资数量方面仍处于领先地位，主要集中于科技行业的IT服务业和半导体行业。上海的投资数量占比维持平稳，但缺乏明星企业，投资金额占比有所下降。深圳区域的投资数量占比在下半年反超江苏，但投资金额占比大幅下滑。浙江和江苏区域受益于国家大力推动新基建及长三角一体化的政策，投资金额占比有所上升。

3. TMT行业私募及创投 投资退出分析

TMT行业投资退出分析

2022下半年的退出数量先升后降，下半年投资退出共计发生116起，环比下降17%。

图20：2020Q1-2022Q4 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

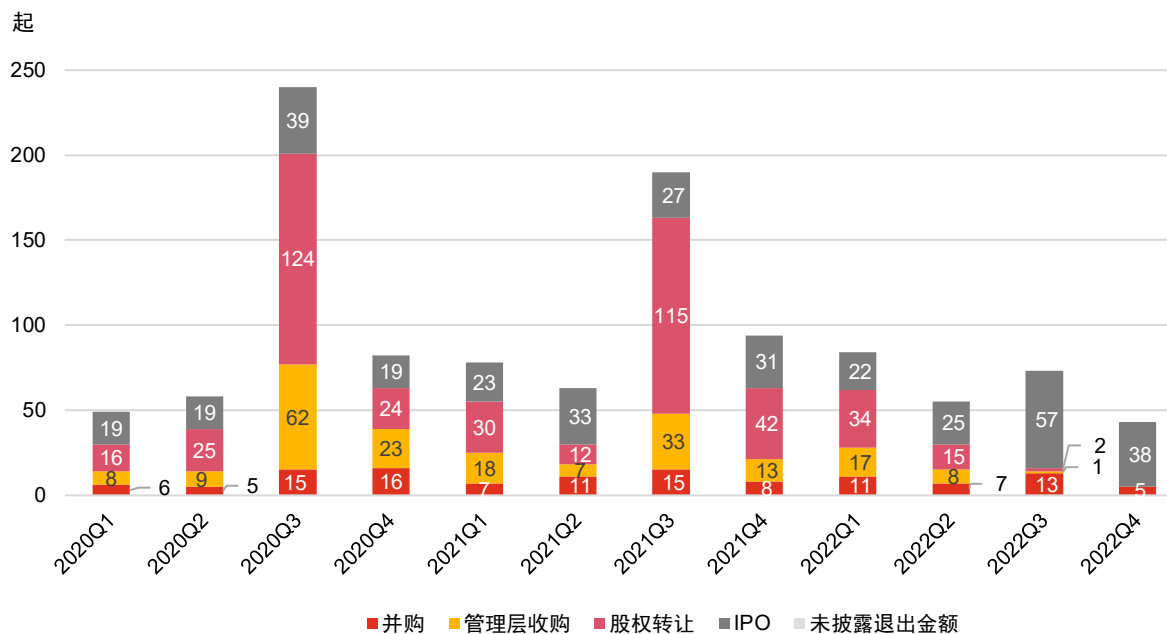
2022年下半年资本退出市场整体延续回落趋势，环比下降17%。退出类型上，IPO数量占比大幅上升，占比82%，替代股权转让，成为创投资本退出的第一选择。

在科创板及创业板的带动下，中国内地TMT公司在资本市场的表现在2022年下半年有所回暖。2023年全面注册制的生效将进一步提升国内资本市场的发行效率，使得A股对企业和投资者来说更具吸引力。与此同时，随着香港资本市场“18C章”的推出，内地TMT公司赴港上市将继续保持活跃。

TMT行业投资退出类型

- 2022年下半年，IPO退出代替股权转让，成为创投资本退出的第一选择。受国内资本市场注册制改革深化的影响，国内A股更受市场青睐。
- 2022年下半年IPO退出数量为95起，占比82%。并购退出数量为18起，占比16%。股权转让退出数量为2起，占比2%。

图21：2020Q1-2022Q4 TMT行业投资退出类型 (数量)



	2022Q3	2022Q4	Q3占比	Q4占比
IPO	57	38	78%	88%
并购	13	5	18%	12%
管理层收购 (含回购)	1	-	1%	-
股权转让	2	-	3%	-
其他	-	-	-	-

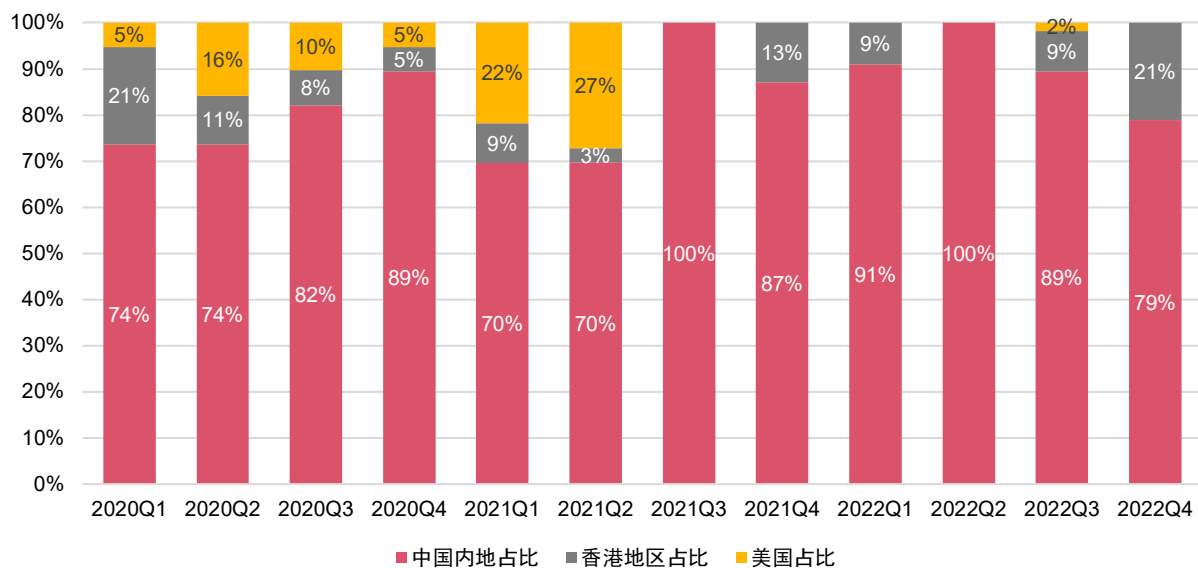


上市公司



A股IPO仍然是内地TMT企业IPO退出的首选。在国内科创板及创业板的带动下，中国内地TMT公司在2022年下半年有所回暖。2023年全面注册制的生效将进一步提升国内资本市场的发行效率，使得A股对企业和投资者来说更具吸引力。香港联交所“18C章”的施行意味着尚处于初步商业化或未完成商业化阶段的特专科技公司将也可在联交所申请上市。该方案的推出，将进一步提升香港资本市场的吸引力，内地TMT公司赴港上市将继续保持活跃。

图22：2020Q1-2022Q4 TMT行业IPO三大市场比较



	2022Q3	2022Q4
中国内地	89%	79%
香港地区	9%	21%
美国	2%	0%
	100%	100%

注：统计结果的百分比采用四舍五入，因此并非所有数字的总和都为100%。

2022年三季度退出73起

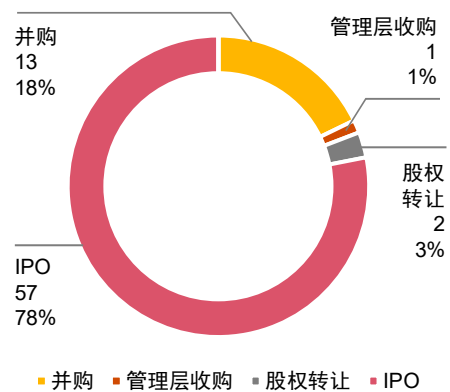
股权转让：2起，占3%

IPO：57起，占78%

管理层收购：1起，占1%

并购：13起，占18%

图23：2022Q3 TMT行业投资退出类型（起）

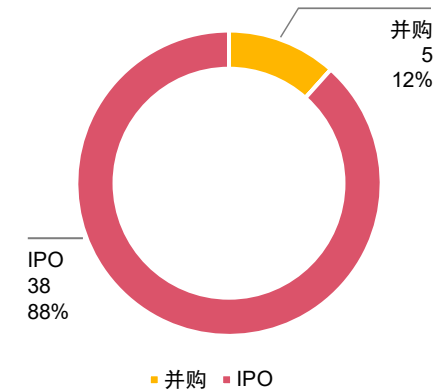


2022年四季度退出43起

IPO：38起，占88%

并购：5起，占12%

图24：2022Q4 TMT行业投资退出类型（起）



TMT子行业投资退出分析

2022年三季度

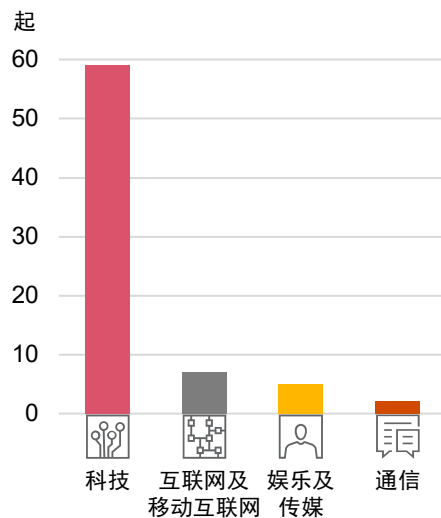
中国TMT行业退出案例数中

科技：59起，占81%

互联网及移动互联网：7起，占10%

娱乐及传媒：5起，占7%

通信：2起，占3%



2022年四季度

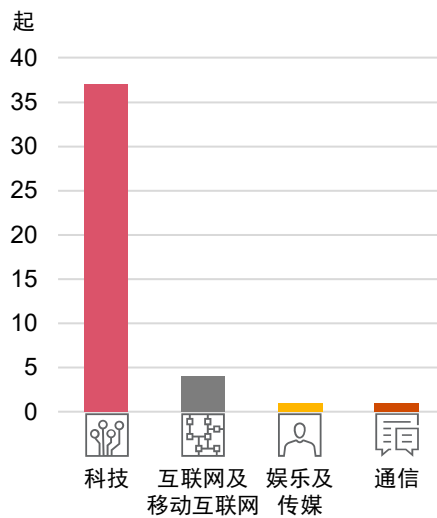
中国TMT行业退出案例数中

科技：37起，占86%

互联网及移动互联网：4起，占9%

娱乐及传媒：1起，占2%

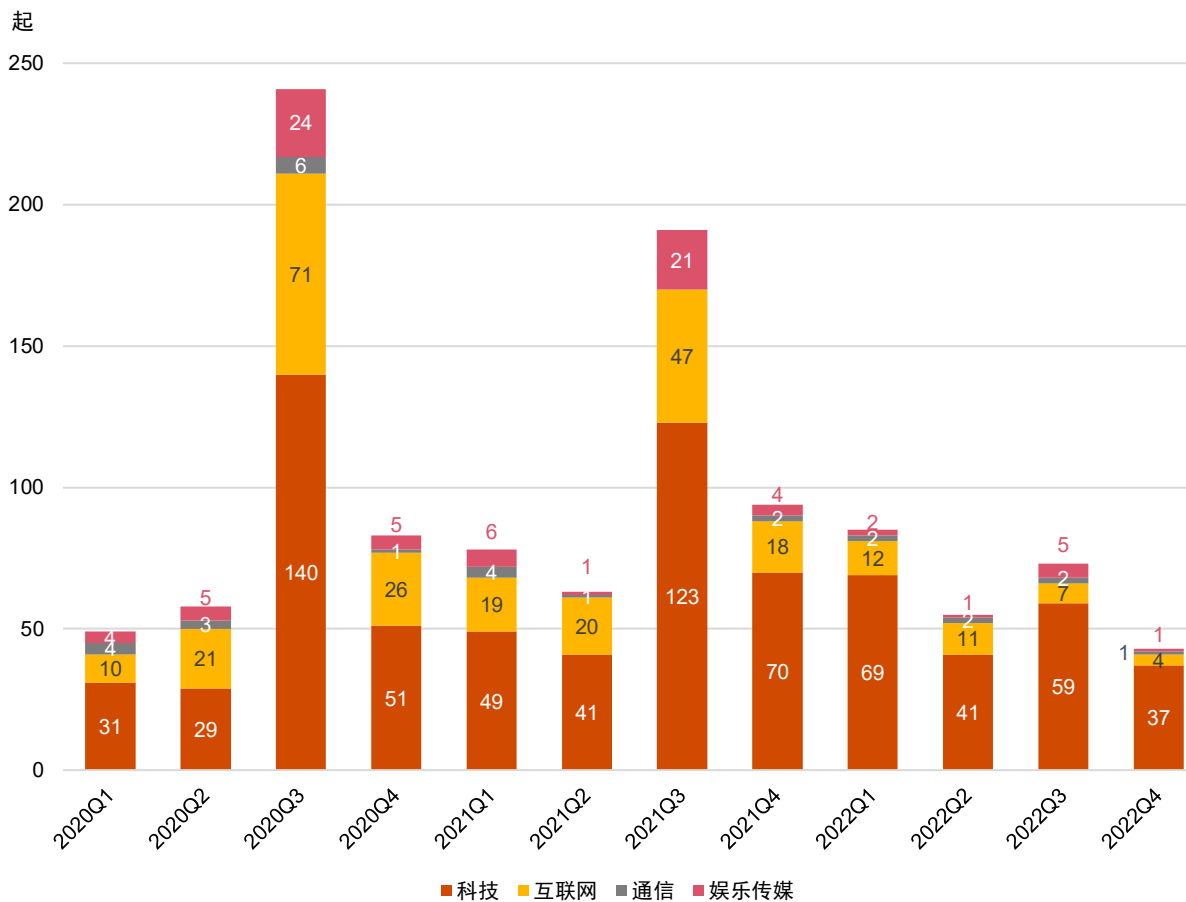
通信：1起，占2%



2022年下半年

- 科技行业退出数量环比下降13%；主要退出方式为IPO，占比82%，其次为并购，占比15%。
- 互联网及移动互联网行业退出数量环比下降52%；主要退出方式为IPO，占比64%，其次为并购，占比36%。
- 通信行业退出数量环比下降25%；退出方式全部为IPO。
- 娱乐传媒行业退出数量环比上升100%；退出方式全部为IPO。

图25：2020Q1-2022Q4 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Technology、Media、Telecommunications三个单词的缩写，分别代表科技及移动互联网、媒体和通信。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2022年两个季度，为了更有效地显示出TMT行业宏观投资趋势，我们加入了2020年至2022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

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

全球TMT行业主管合伙人, 普华永道中国
+86 (755) 8261 8886
wilson.wy.chow@cn.pwc.com

高建斌

中国内地TMT行业主管合伙人, 普华永道中国
+86 (21) 2323 3362
gao.jianbin@cn.pwc.com

北京

莫斌

审计业务合伙人, 普华永道中国
+86 (10) 6533 2088
aileen.mo@cn.pwc.com

邓珊珊

审计业务合伙人, 普华永道中国
+86 (10) 6533 3979
susan.deng@cn.pwc.com

上海

严彬

审计业务合伙人, 普华永道中国
+86 (21) 2323 3591
brian.b.yan@cn.pwc.com

查卓然

审计业务合伙人, 普华永道中国
+86 (21) 2323 3626
jonathan.zha@cn.pwc.com

深圳

蔡智锋

中国内地媒体行业主管合伙人, 普华永道中国
+86 (755) 8261 8235
frank.z.cai@cn.pwc.com

广州

陈建孝

审计业务合伙人, 普华永道中国
+86 (20) 3819 2385
alex.p.chan@cn.pwc.com

普华永道MoneyTree™ 中国TMT报告编撰团队:

严彬

审计业务合伙人, 普华永道中国
brian.b.yan@cn.pwc.com

查卓然

审计业务合伙人, 普华永道中国
jonathan.zha@cn.pwc.com

安鹏兰

高级经理, TMT行业
anne.p.an@cn.pwc.com

张心怡

顾问, TMT行业
laura.x.zhang@cn.pwc.com

陈文舒

市场及传讯经理, TMT行业
maisie.chan@hk.pwc.com

郭秋仪

市场及传讯高级顾问, TMT行业
amanda.q.guo@cn.pwc.com

沈孝亲

市场及传讯高级顾问, TMT行业
stella.x.shen@cn.pwc.com

戴丽云

市场及传讯助理顾问, TMT行业
amy.dai@cn.pwc.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。

© 2023 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。