

MoneyTree™中国 TMT报告

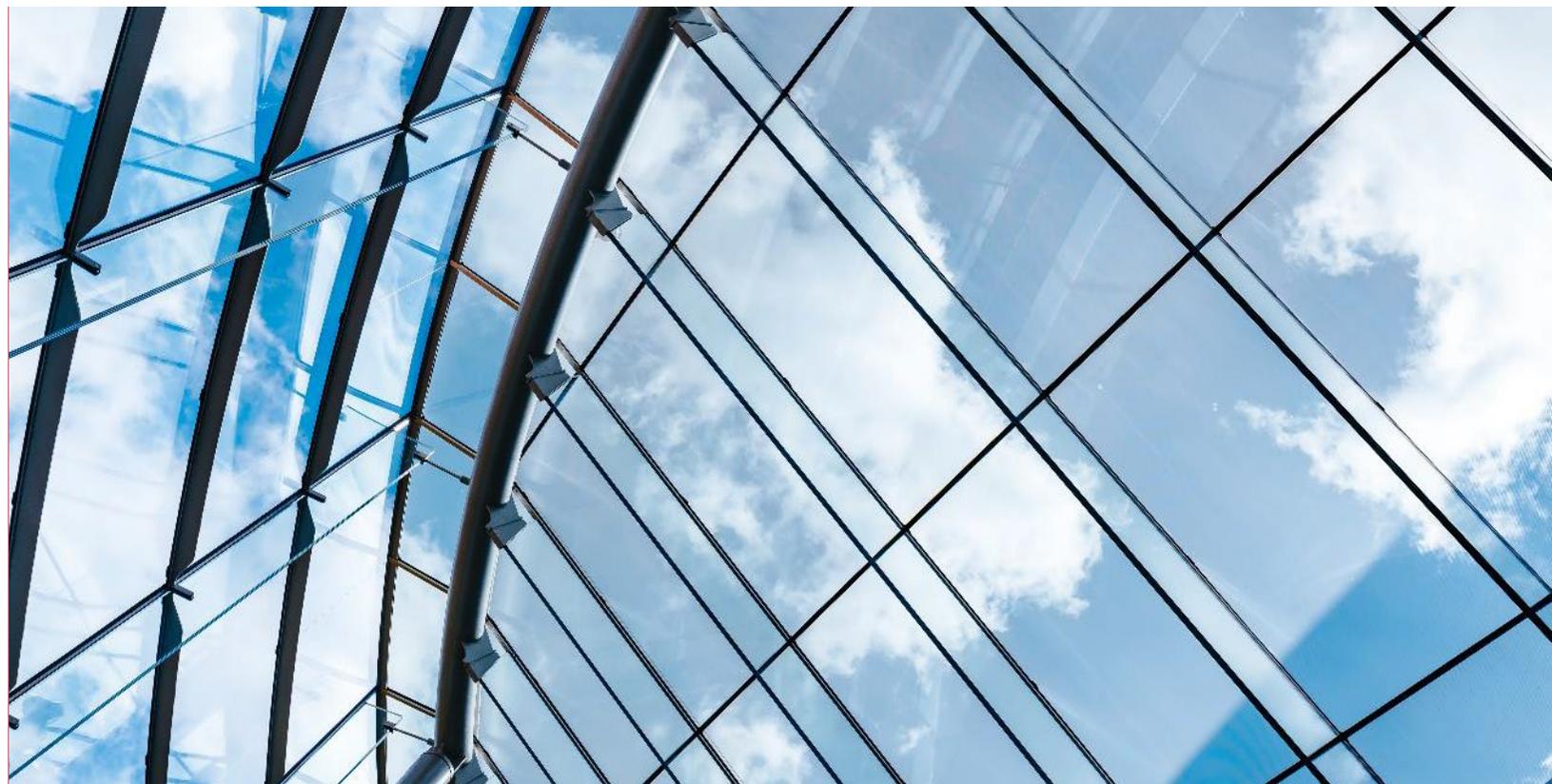
2022年上半年

数据来源：清科研究中心

MoneyTree™中国TMT（科技、媒体和通信）2022年上半年报告包括了2022年上半年、2021年、2020年及2019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	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

受新一轮新冠疫情、地缘政治及整个宏观环境剧烈波动等多重内外部因素的影响，2022年上半年私募创投市场投资步伐显著放缓、投资热度大幅下降。2022年一季度的投资数量及投资总额环比分别下降18%及37%，二季度维持一季度的下降趋势，投资数量及投资总额环比分别下降7%及43%。

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年一季度投资数量和投资金额环比分别下降13%和21%，二季度环比下降7%和48%，2022年上半年投资数量和投资金额环比分别下降23%和49%。2022年上半年过亿投资项目共40笔，环比下降45%，同比下降38%。总金额为104.97亿美元，环比下降54%，同比下降44%。大额投资主要集中在科技行业中的半导体、IT服务和硬件等细分行业以及通信行业。TMT行业的首轮投资数量在2022年上半年环比下降，但投资金额环比上升。首轮投资占有所有投资的数量占比与2021年下半年持平，但因为有半导体及工业软件等大额融资的明星项目的出现，金额比有一定幅度的增加，也反映了投资人对部分热点行业初创企业的信心有些许增强。

2022年上半年，与往年一样，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，但数量和金额占比环比都有一定幅度下降。2022年上半年扩张期投资数量为767起，投资总额为96.06亿。扩张期投资总额占总体投资金额的44%，投资数量占总体投资数量的46%。出于投资者避险考虑以及受到定增在市场发行价格上的折扣吸引，在整个市场低迷的情况下，PIPE定增逆市上扬，数量达77起，达到最近3年来的最高记录，金额为27.28亿美元，数量和金额环比分别上升35%和2%。

TMT四大子行业中，科技行业的私募股权投资热度仍旧

稳居第一，2022年上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81%和77%。科技行业中半导体行业和IT服务业依旧最受市场追捧。科技行业的走强得益于国家对于科技创新的大力持续支持。受互联网及移动互联网行业在反垄断、数据安全等方面监管持续加强的影响，该行业的投资金额和数量持续下降。如何适应新的监管环境将是影响互联网及移动互联网行业走势的关键。2022年上半年，娱乐传媒行业受疫情反复及监管加强等因素的影响，投资数量和金额分别下降28%和73%。近年来元宇宙概念火热，元宇宙的带动、VR技术的应用和数字化转型获将为影视制作及发行、娱乐与休闲等细分行业带来新的机遇。通信行业在2022年上半年有一笔超大额过亿投资，导致该行业投资数量虽然环比下降40%，但投资金额环比上升36%。

2022年上半年整体资本退出市场呈现季节性回落，环比下降51%。在退出类型上，股权转让退出数量占比35%，仍然是资本退出的首要选择。2022年上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数量虽然环比下降19%，但退出数量占比上升到34%，略低于股权转让退出。2022年上半年，北交所向科创板、创业板转板完成制度闭环的落地和国内资本市场的注册制的持续完善，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。香港方面，2022年上半年，部分中概股于香港市场陆续以介绍形式二次上市以应对美国资本市场监管的不确定性。另据消息报道，港交所对未有盈利的科技企业特别设定的上市要求已有初步方案，且该方案极有可能将在2022年下半年正式推出。该方案的推出，将进一步提升香港资本市场的吸引力。2022年上半年，随着外国企业问责法案进入执行阶段，多家中概股被纳入“预摘牌名单”或“确定摘牌名单”，部分企业启动美股退市流程。中

国企业赴美上市趋于停滞。2022年8月份，中国政府与美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)签署审计监管合作协议，双方在解决中美监管合作问题上已迈出重要一步。如中概股审计监管问题能得到解决，赴美上市热度或将渐起。

整体来看，疫情的反复对整体经济运行造成了较大的冲击，私募投资市场活跃度受到一定的抑制，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：对资本市场注册制持续的改革推动；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

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

私募创投市场自2021年下半年的短暂回升后，受新一轮疫情及地缘政治紧张等因素影响，2022年上半年再次下降。上半年总体行业投资金额约487.47亿美元，环比减少56%，同比减少33%；投资数量总计3,091起，环比减少30%，同比增加14%。

TMT行业投资总额与投资总量的变动趋势基本一致。上半年TMT行业投资总量为1,655起，环比减少23%，同比减少8%，占总体行业投资总量54%。根据已披露投资金额的投资项目，TMT行业投资金额为217.47亿美元，环比减少49%，占总体行业投资总额的45%。

主要发现：

1. TMT行业投资总量在经过2021年下半年短暂回升后，2022年上半年再次下跌，环比下降23%，同比下降8%，达1,655起。

2. TMT行业投资总额的变动趋势与投资总量基本一致，但降幅更大，环比下降49%，同比下降35%，达217.47亿美元。

“

普华永道观点

受新一轮疫情及地缘政治紧张等因素影响，2022年上半年私募投资市场热度大幅下降，市场观望态势明显。

十四五计划强化科技战略支撑，协同推进科技创新、产业创新和数字化转型。2022年6月起，国内重点区域疫情防控取得积极成效，国务院“33+19”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年一季度总体行业私募及创投投资总量1,598起，投资总额309.64亿美元；投资总量环比2021年四季度减少18%，投资总额环比减少37%；投资总量同比2021年一季度增加3%，投资总额同比减少22%。

2022年二季度总体行业私募及创投投资总量1,493起，投资总额177.83亿美元；投资总量环比2022年一季度减少7%，投资总额环比减少43%；投资总量同比2021年二季度增加28%，投资总额同比下降46%。

图1: 2019Q3-2022Q2总体行业投资与TMT行业投资金额比较

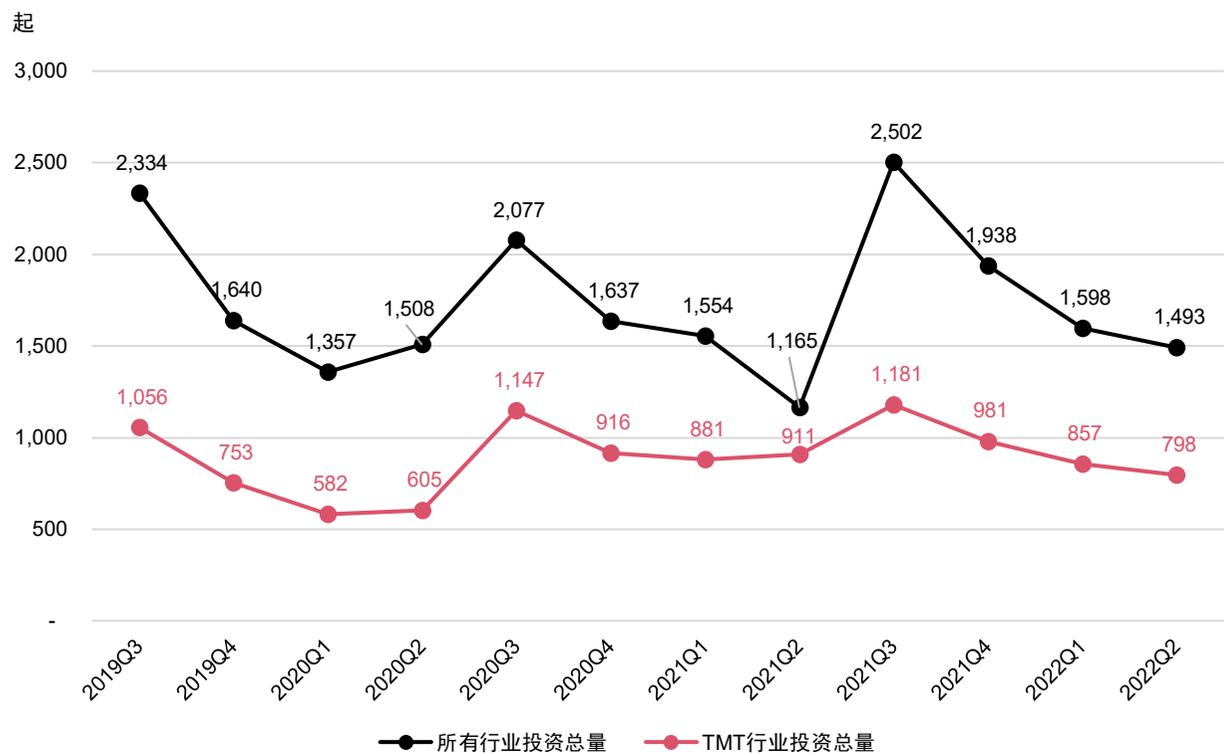


TMT行业私募及创投投资情况

2022年一季度TMT行业投资金额143.18亿美元，环比减少21%，同比减少25%，占总体行业私募及创投当季投资总额46%；2022年二季度投资金额74.29亿美元，环比和同比均减少48%，占总体行业私募及创投当季投资总额的42%。

2022年一季度TMT行业投资数量为857起，环比减少13%，同比减少3%，占总体行业私募及创投当季投资总量54%；2022年二季度TMT行业投资数量为798起，环比减少7%，同比减少12%，占总体行业当季投资总量的53%。

图2：2019Q3-2022Q2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



一季度投资金额和投资数量双双收缩

2022年一季度TMT行业投资金额和投资数量呈现收缩态势。投资金额较2021年四季度下降21%，投资数量下降13%；根据已披露投资金额的投资事件中，平均单笔投资金额为2,398万美元，环比增加10%。一季度单笔过亿投资有28起，环比减少10%，所有单笔过亿投资的投资总额为80.18亿美元，占当季度TMT行业投资总额的56%。最高单笔投资金额为25.52亿美元，投向一家电信运营公司。

二季度投资金额和投资数量继续下挫

二季度TMT行业投资金额和投资数量跌至谷底，环比分别减少48%和7%；根据已披露投资金额的投资项目，平均单笔投资金额为1,348万美元，与上一季度相比减少44%。二季度单笔过亿投资数量共12起，比上季度减少57%，所有单笔过亿投资的投资总额为24.79亿美元，占当季度TMT行业投资总额的33%。最高单笔投资金额为4.96亿美元，投向一家半导体公司。

图3：2019Q3-2022Q2 TMT 行业投资季度趋势

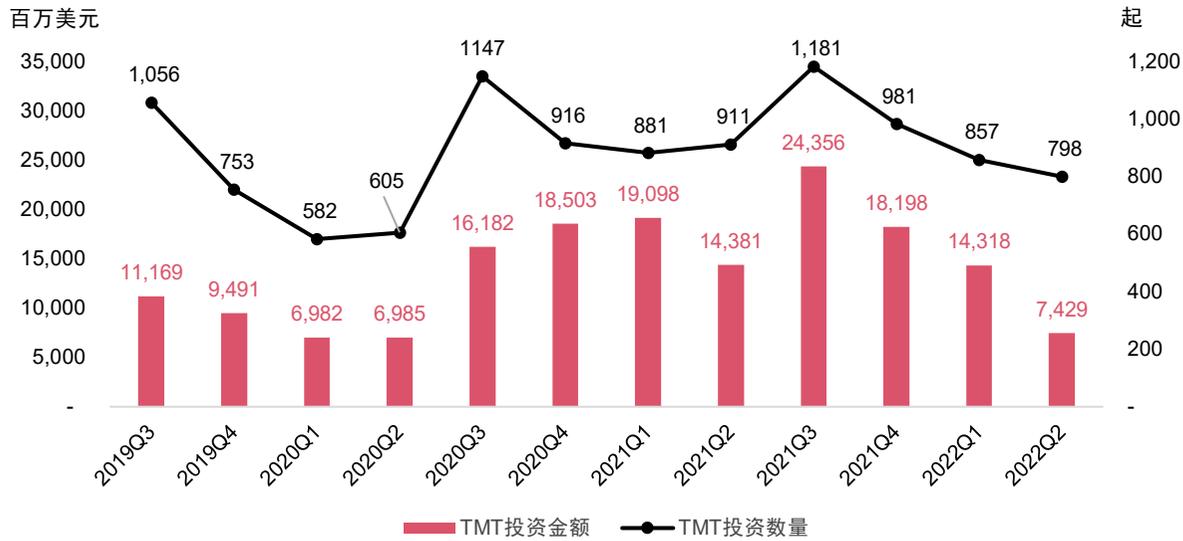
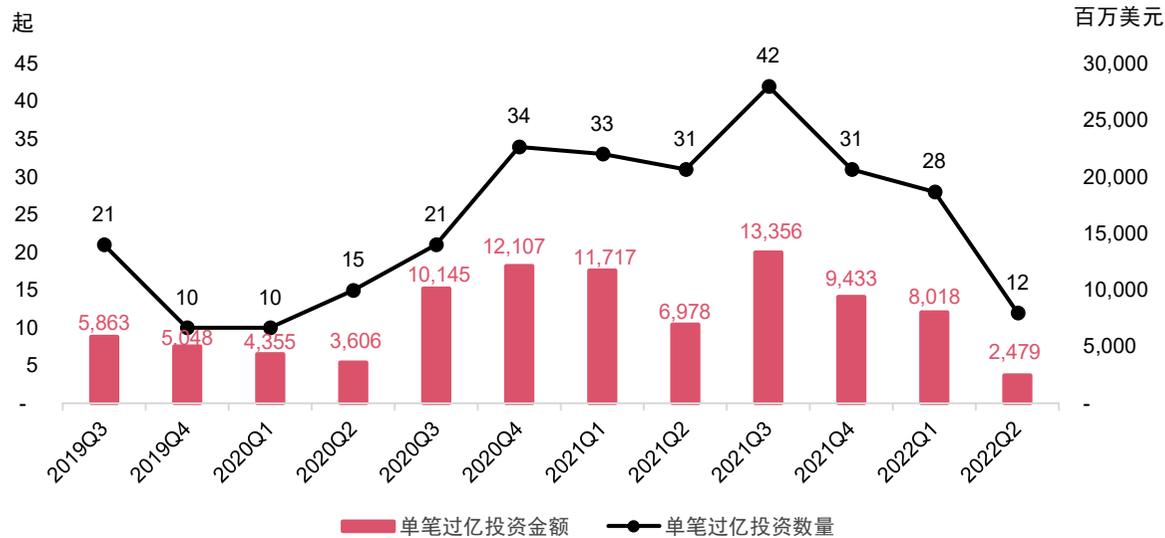


图4：2019Q3-2022Q2 TMT行业单笔过亿投资数量和和投资金额趋势



普华永道观点

在新一轮新冠疫情、地缘政治紧张及投资季节性趋势等因素影响，2022年上半年TMT行业投资金额和总量环比双双下滑超20%，明星项目大幅减少。

但展望未来，TMT行业依然是最受资本青睐的行业之一。中国政府持续高度重视半导体、芯片及集成电路产业；同时，随着新基建各项政策的不断深化，十四五计划强化科技战略支撑，协同推进科技创新、产业创新和数字化转型，资本加速布局半导体、5G基建、工业互联网、人工智能等行业趋势显著。2022年9月，人工智能大会召开，促进了人工智能前沿科技的交流和发展。随着国内资本市场注册制度的细化和完善、国内资本市场持续繁荣发展。另据消息报道，港交所对未有盈利的科技企业特别设定的上市要求已有初步方案，且该方案极有可能将在2022年下半年正式推出。这将为TMT行业私募创投注入一针强心剂。

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：

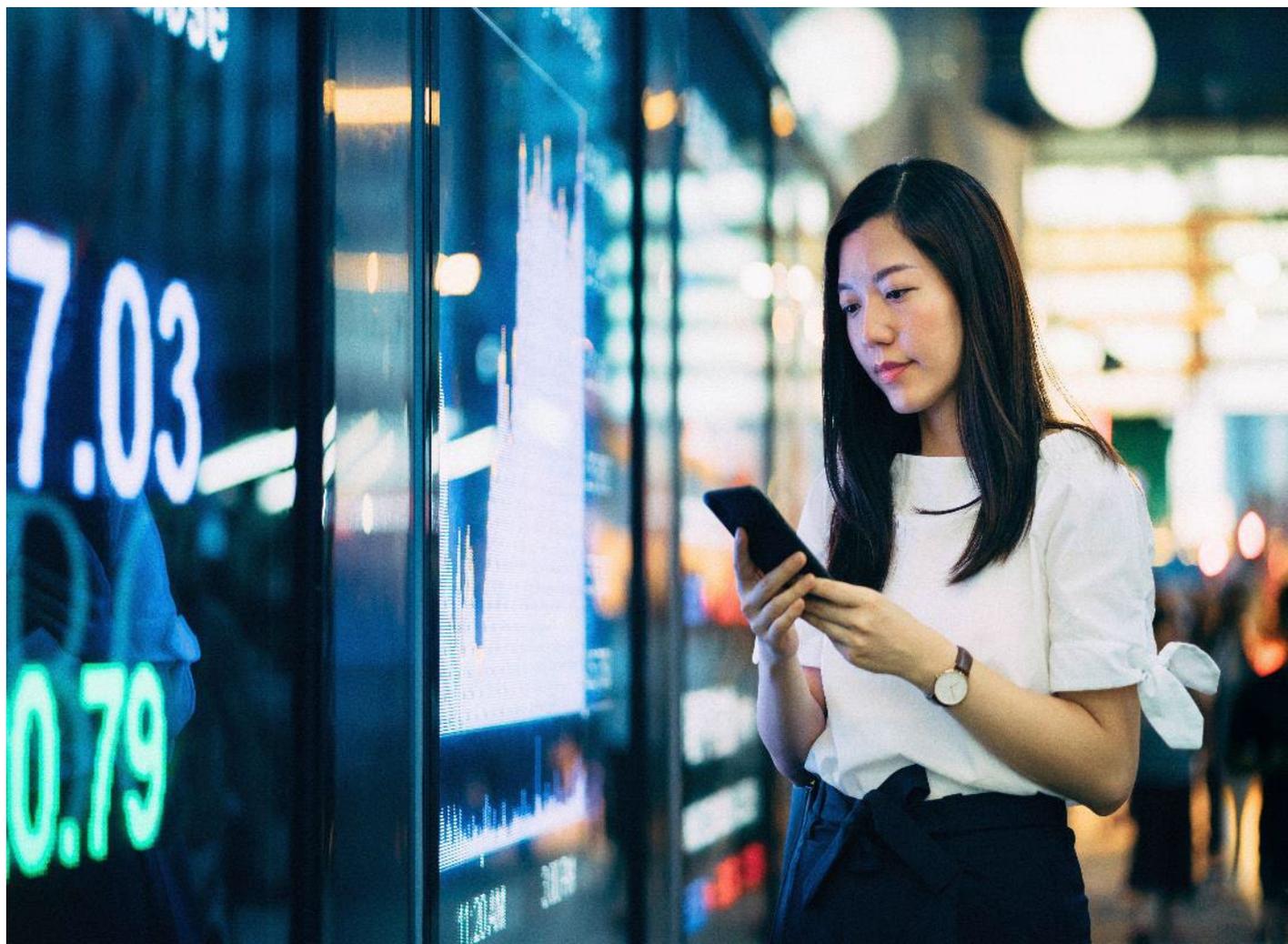
2022年上半年投资数量共计1,340起，为子行业中最高，环比下降19%；投资总额共计166.61亿美元，为子行业中最高，环比下降45%。平均单笔投资金额约为1,243万美元，环比下降32%。单笔过亿投资数量有34起，金额为69.60亿美元。细分行业中，半导体行业受资本持续关注，单笔投资金额前两名均投向了半导体行业。

互联网及移动互联网行业：

2022年上半年投资数量共计236起，环比下降40%；投资总额共计19.84亿美元，环比下降78%。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841万美元，环比下降63%。单笔过亿投资数量有4起，金额为7亿美元，均投向了电子商务公司，其中单笔最大金额为3亿美元。

通信行业：

2022年上半年投资数量共计21起，环比下降40%；投资总额共计26.82亿美元，环比上升36%。平均单笔投资金额约为1.28亿美元，环比增加126%。单笔过亿投资数量有1起，金额为25.53亿美元，投向了电信运营公司，为2022年上半年投资金额最高的投资项目。



TMT子行业投资概况

娱乐传媒行业:

2022年上半年投资数量共计58起，环比下降28%；投资总额共计4.19亿美元，环比下降73%。平均单笔投资金额约为723万美元，环比下降62%。单笔过亿投资数量有1起，金额为2.84亿美元，投向娱乐传媒行业的影视制作及发行方向。

单笔过亿投资行业分析

2022年一季度，28笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占86%，互联网行业占7%，通信和娱乐传媒行业各占3.5%。

2022年二季度，12笔单笔过亿美元的投资中，科技行业占83%，互联网行业占17%。

图5: 2019Q3-2022Q2TMT子行业投资金额比较

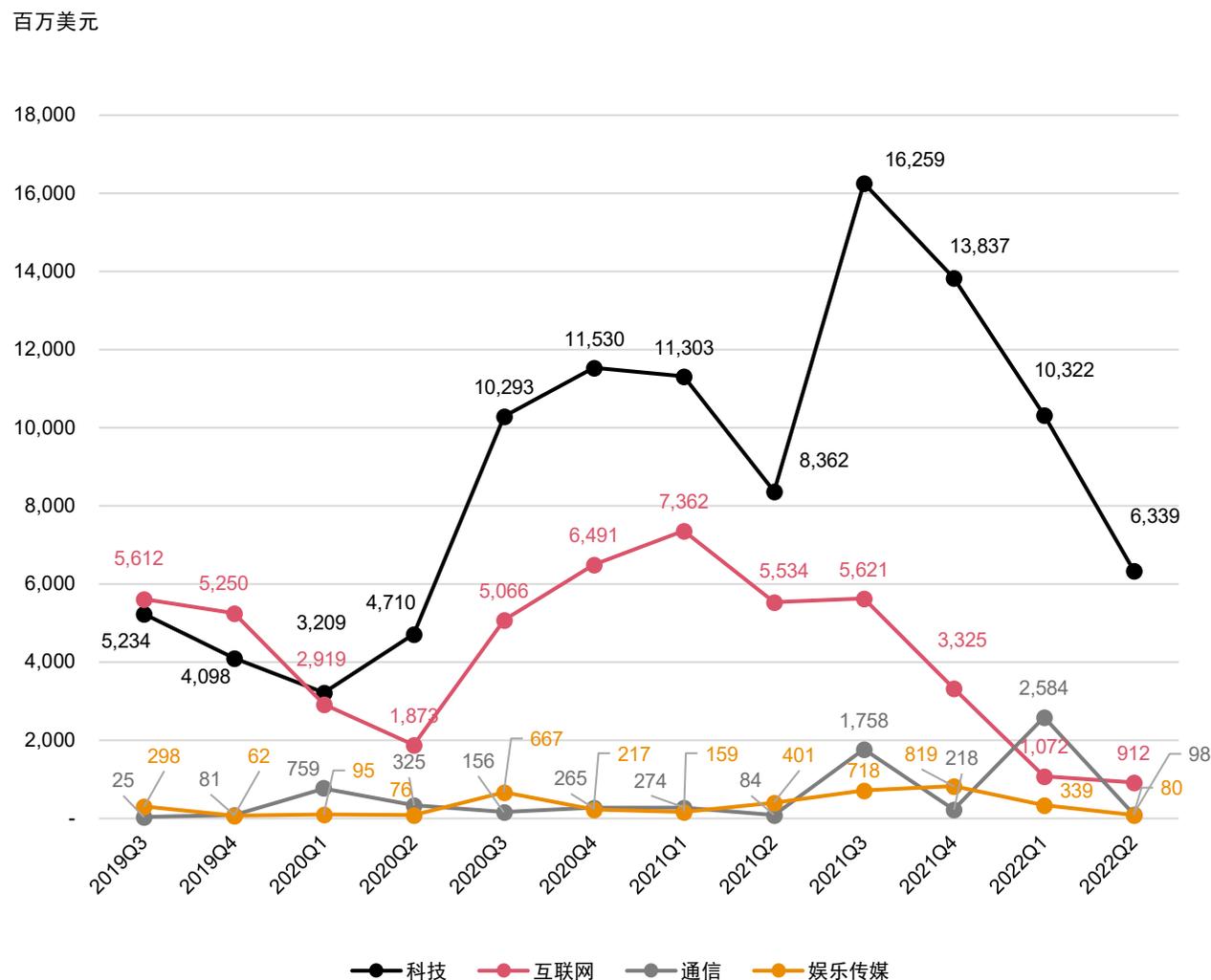
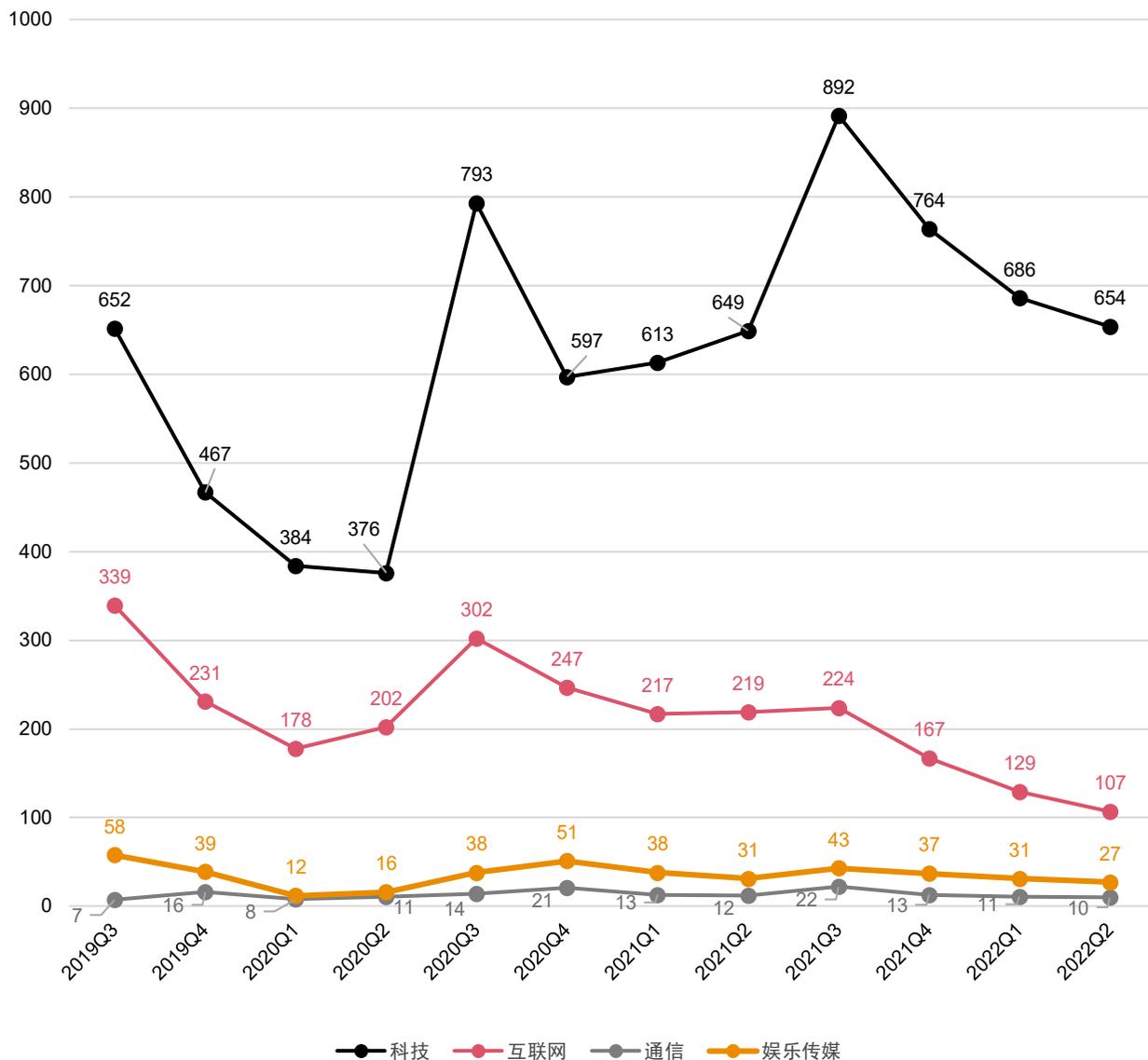


图6：2019Q3-2022Q2 TMT子行业投资数量比较



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年上半年的投资数量和投资金额占比上升到81%和77%，受国家对于科技创新行业，尤其是半导体行业的大力支持，上半年半导体行业出现了13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。

互联网及移动互联网行业2022年上半年的投资数量和投资金额双双下降，降幅分别为40%和78%，投资数量和投资金额占比为14%和9%。在监管趋严的大背景下，如何适应新的监管环境更加合规地良性发展将是影响互联网走势的关键。

通信行业产生数量与金额背离的局面，投资数量环比下降40%，投资金额环比上升36%。其中一笔超大额过亿投资产生于一家电信运营企业，是拉升通信行业投资金额的主要原因。

娱乐传媒行业的投资数量和投资金额环比下降28%和73%，疫情期间对社交距离的要求及政策监管趋严等因素影响给娱乐传媒行业带来巨大的挑战。未来该行业如何转型升级，是影响行业走势的关键。近年来元宇宙概念火热，元宇宙的带动、VR技术的应用和数字化转型获将为影视制作及发行、娱乐与休闲等细分行业带来新的机遇。

2022年一季度

TMT行业投资总量857起，投资总额143.18亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技：686起，占80%

互联网及移动互联网：129起，占15%

娱乐及传媒：31起，占4%

通信：11起，占1%

子行业投资金额占比依次为

科技：103.22亿美元，占72%

互联网及移动互联网：10.72亿美元，占8%

通信：25.84亿美元，占18%

娱乐及传媒：3.39亿美元，占2%

图7：2022Q1 TMT子行业投资数量概况

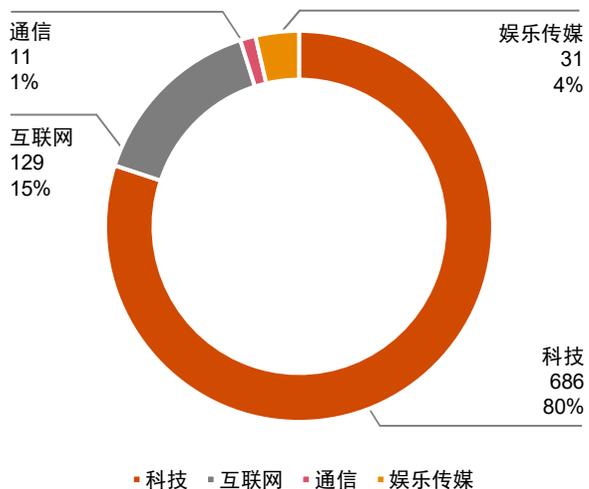
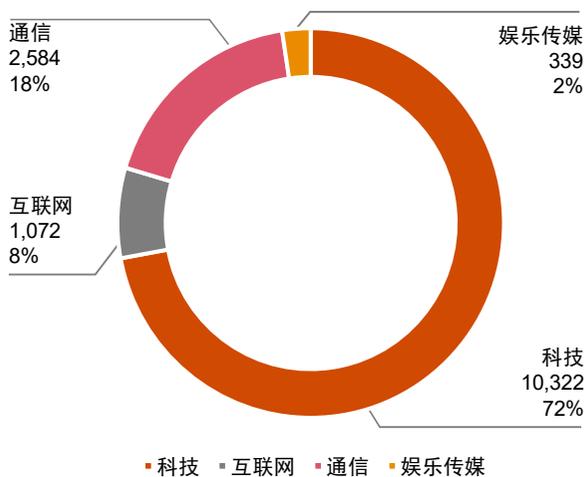


图8：2022Q1 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



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年二季度

TMT行业投资总量798起，投资总额74.29亿美元。

子行业投资数量占比依次为

科技：654起，占82%

互联网及移动互联网：107起，占14%

娱乐及传媒：27起，占3%

通信：10起，占1%

子行业投资金额占比依次为

科技：63.39亿美元，占85%

互联网及移动互联网：9.12亿美元，占13%

娱乐及传媒：0.80亿美元，占1%

通信：0.98亿美元，占1%

图9：2022Q2 TMT子行业投资数量概况

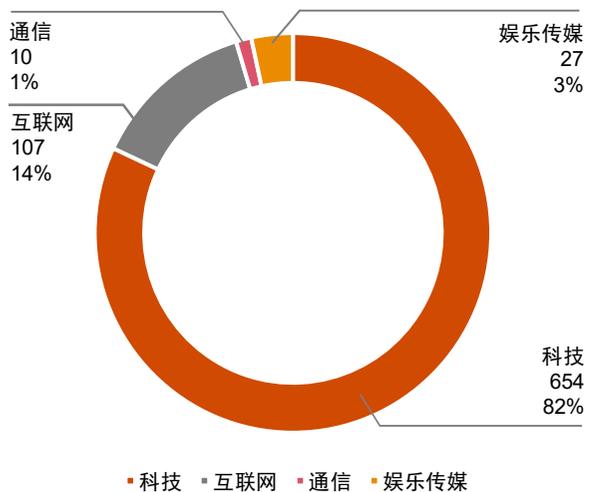
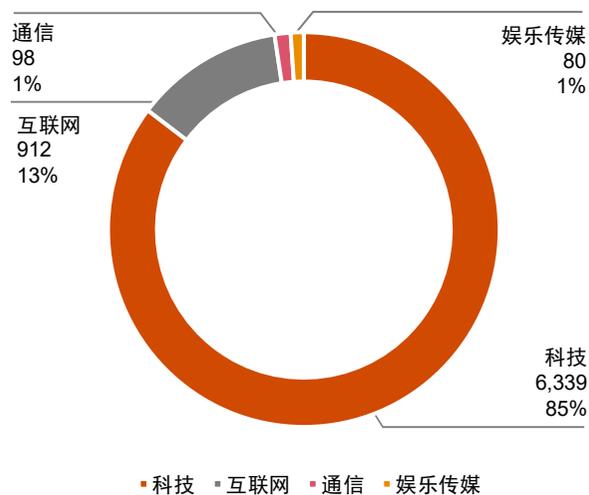
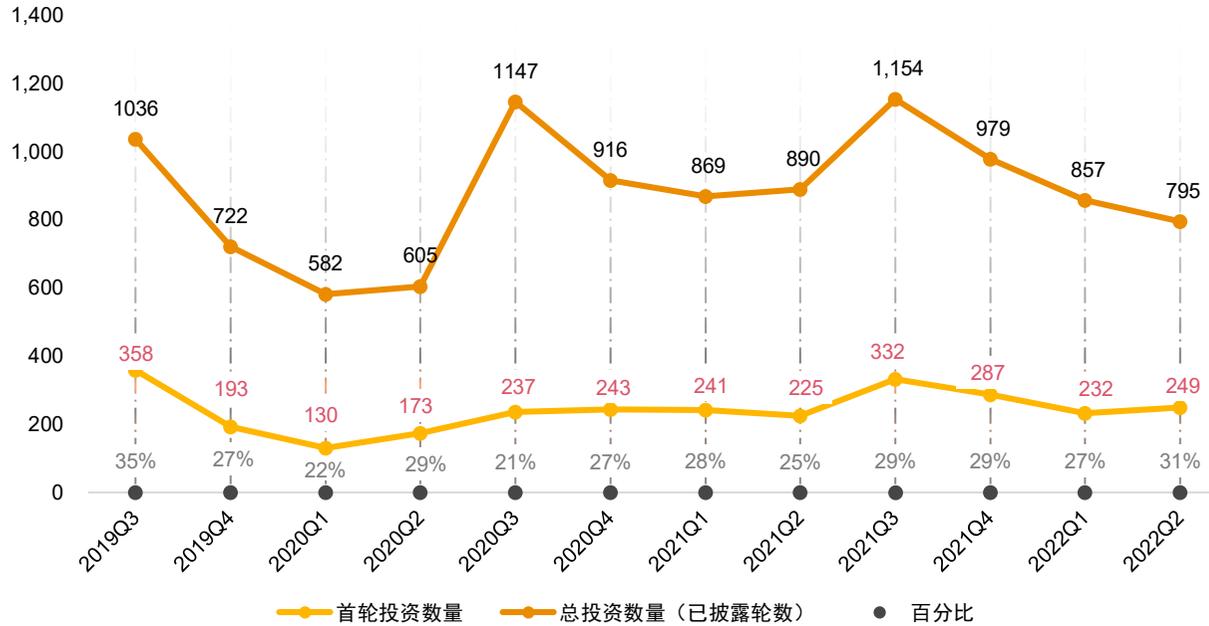


图10：2022Q2 TMT子行业投资金额概况（百万美元）



TMT行业首轮与后续投资比较

图11: 2019Q3-2022Q2 TMT行业首轮投资数量占比趋势



2022年一季度

TMT行业首轮融资企业232家，环比下降19%，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的27%；披露的首轮融资金额为10.91亿美元，环比上升34%，占当季TMT行业投资总额的8%。

2022年二季度

TMT行业首轮融资企业249家，环比上升7%，占当季披露轮数的TMT行业投资总量的31%。披露的首轮融资金额为7.75亿美元，环比下降29%，占当季TMT行业投资总额的10%。

2022年一季度首轮融资企业中，

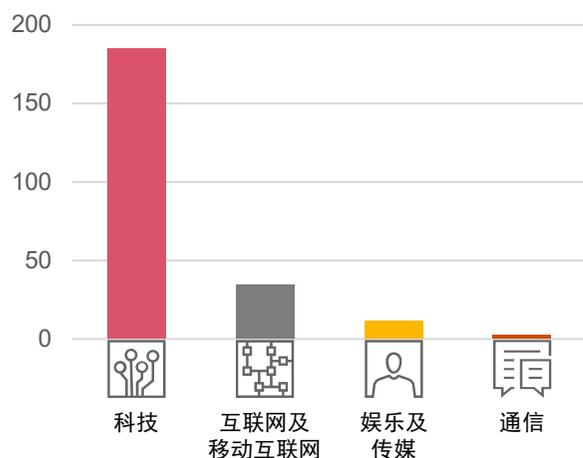
科技：185家，融资10.30亿美元；

互联网及移动互联网：34家，融资0.51亿美元；

娱乐传媒：11家，融资0.09亿美元；

通信：2家，融资0.01亿美元；

首轮融资初创期企业174家，占75%；扩张期55家，占24%；成熟期1家；未披露2家，占1%。



2022年一季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	41
100万美元-500万美元	97
>500万美元-1,000万美元	12
>1,000万美元	19
未披露	63

2022年二季度首轮融资企业中，

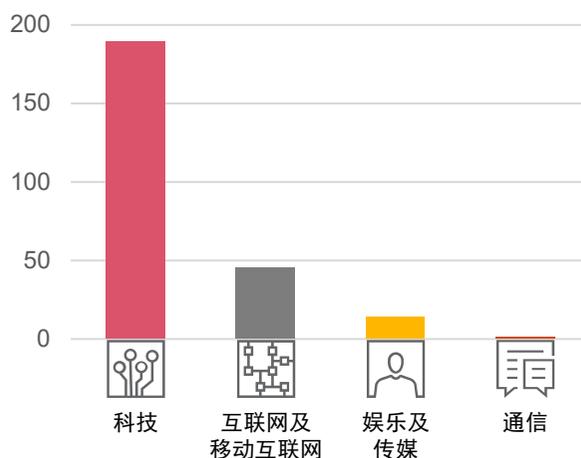
科技：189家，融资7.03亿美元；

互联网及移动互联网：45家，融资0.59亿美元；

娱乐传媒：14家，融资0.13亿美元；

通信：1家，融资金额未披露；

首轮融资初创期企业193家，占78%；扩张54家，占22%；成熟期1家；未披露1家，占1%。



2022年二季度

首轮融资金额	投资数量
<= 100万美元	59
100万美元-500万美元	107
>500万美元-1,000万美元	13
>1,000万美元	19
未披露	51

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

受一半导体行业企业3.3亿融资的影响，2022年上半年虽然首轮投资数量环比下降22%，但投资金额环比上升5%。首轮投资数量和金额占所有投资的比例为29%及9%，达到2020年以来的最高值。由此可见，市场对半导体行业首轮投资的信心有所增加。

科技行业首轮投资数量及投资金额占比均占据第一，占TMT行业同期首轮投资比例分别为78%及93%，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

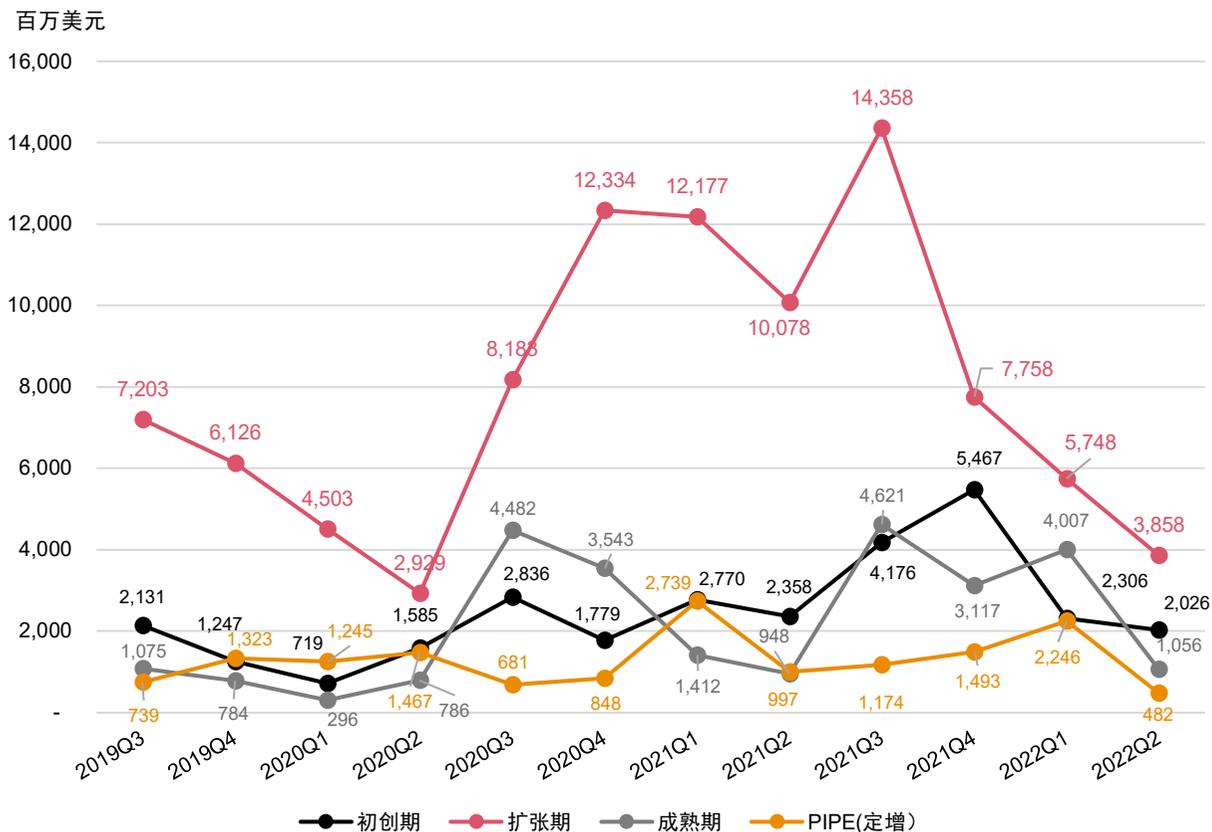
初创期—投资数量下降后稳定，投资金额持续缩减

2022年上半年，TMT行业初创期的投资数量和投资金额环比分别下降21%和55%。第一季度投资数量和金额分别环比下降14%和58%，第二季度的投资数量与第一季度基本持平，但投资金额环比下降12%。上半年初创期的平均单笔投资金额为670万美元，最大额单笔投资为3.32亿美元，被投资公司为一家半导体公司。整个初创期过亿投资金额的公司有8家，其投资金额占初创期总额的31%。

扩张期—投资数量持续下降，投资金额持续缩减

2022年上半年，TMT行业扩张期的投资数量和投资金额环比分别下降27%和57%。第一季度投资数量及金额分别环比下降13%和26%，第二季度投资数量及金额分别环比下降6%及33%。上半年扩张期平均单笔投资金额为1,252万美元，最大额单笔投资为4.96亿美元，被投资公司为一家半导体公司。上半年共有19家公司取得过亿融资，投资金额占扩张期投资总额的36%。

图12：2019Q3-2022Q2 TMT行业投资阶段金额比较



TMT行业投资阶段分布

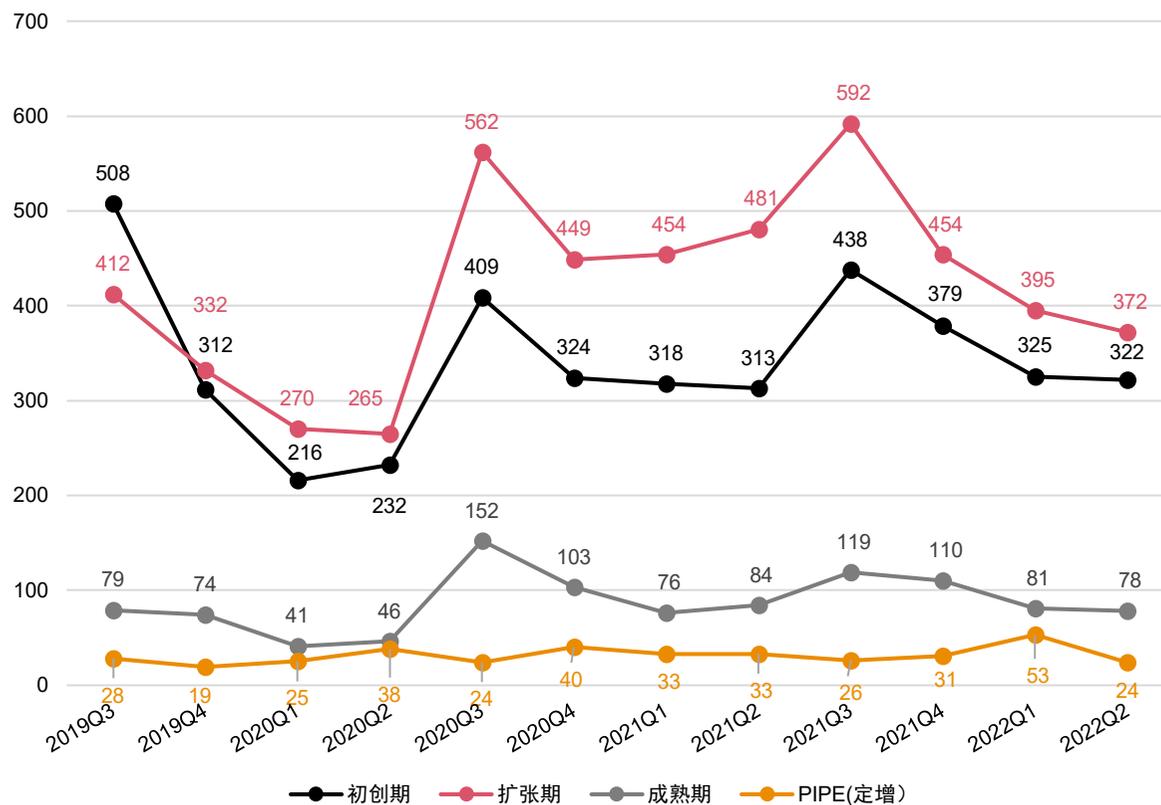
成熟期—投资数量持续下降，投资金额先升后降

2022年上半年，TMT行业成熟期的投资数量和投资金额环比分别下降31%和35%。第一季度，投资数量环比下降26%，投资金额回升，环比增加29%。第二季度投资数量环比下降4%，同时投资金额大幅降低，环比下降74%。上半年成熟期的平均单笔投资金额为3,184万美元。最大额单笔投资为25.53亿美元，被投资公司是一家电信运营公司。上半年共有6家公司取得过亿融资，投资金额占成熟期投资总额的68%。

PIPE（定增）—投资数量和投资金额大幅上升后回落

2022年上半年，TMT行业PIPE期的投资数量和投资金额环比分别上涨35%和2%。第一季度投资数量及金额分别环比上升71%和50%，第二季度回落，投资数量及金额分别环比下降55%和79%。上半年PIPE平均单笔投资金额约为3,543万美元。PIPE最大额单笔投资为4.98亿美元，被投资公司是一家半导体公司。上半年共有7家公司取得过亿融资，投资金额占PIPE投资总额的83%。

图13：2019Q3-2022Q2 TMT行业投资阶段数量比较



2022年一季度

TMT行业投资总量857起，投资总额143.18亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期：325起，占38%

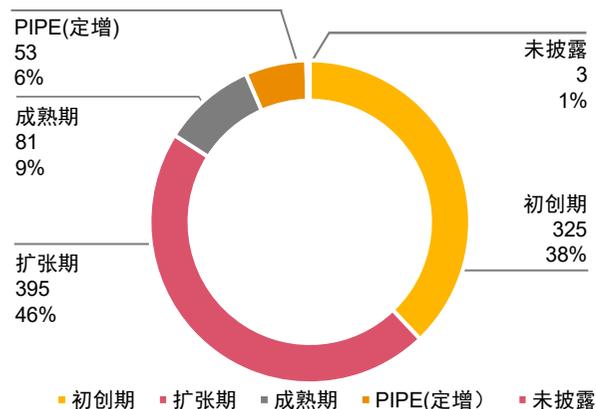
扩张期：395起，占46%

成熟期：81起，占9%

PIPE（定增）：53起，占6%

未披露：3起，占1%

图14：2022Q1 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：23.06亿美元，占16%

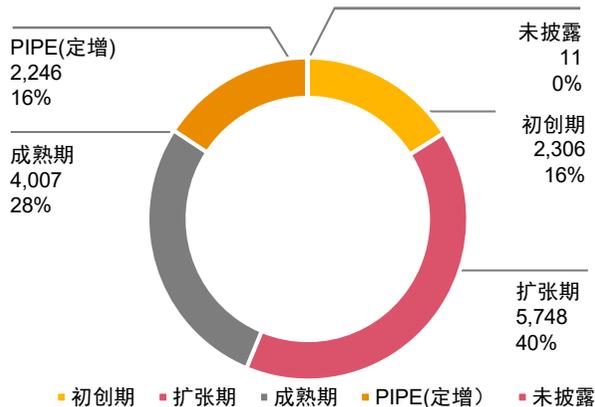
扩张期：57.48亿美元，占40%

成熟期：40.07亿美元，占28%

PIPE（定增）：22.46亿美元，占16%

未披露：0.11亿美元，占0%

图15：2022Q1 TMT行业投资阶段金额概况（百万美元）



2022年一季度与2021年四季度环比

	投资数量	投资金额
初期	-14%	-58%
扩张期	-13%	-26%
成熟期	-26%	29%
PIPE (定增)	71%	50%



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，但投资数量和投资金额占比都有一定下降。而初创期项目投资数量占比环比和同比都小幅攀升，投资金额占比环比小幅下降。受一电信运营企业带动，上半年成熟期项目投资金额占比大幅上升。PIPE(定增)企业的投资数量和投资金额占比也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，在初创期和扩张期企业的投资数量和金额占比均持续上升。

2022年二季度

TMT行业投资总量798起，投资总额74.29亿美元。

披露投资阶段的投资数量分别为：

初创期：322起，占40%

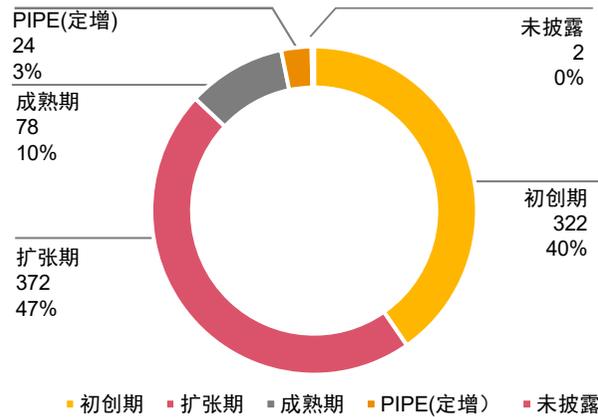
扩张期：372起，占47%

成熟期：78起，占10%

PIPE（定增）：24起，占3%

未披露：2起，占0%

图16：2022Q2 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：20.26亿美元，占27%

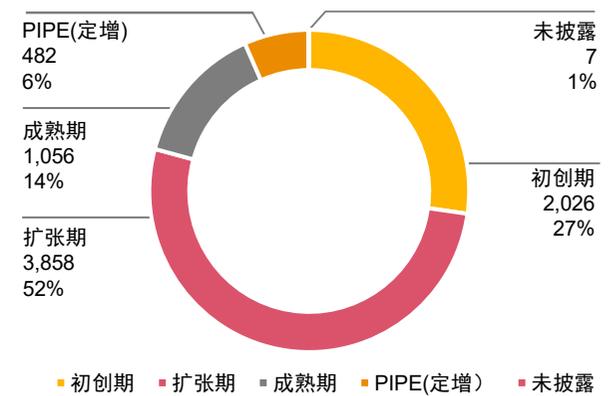
扩张期：38.58亿美元，占52%

成熟期：10.56亿美元，占14%

PIPE（定增）：4.82亿美元，占6%

未披露：0.07亿美元，占1%

图17：2022Q2 TMT行业投资阶段金额概况(百万美元)

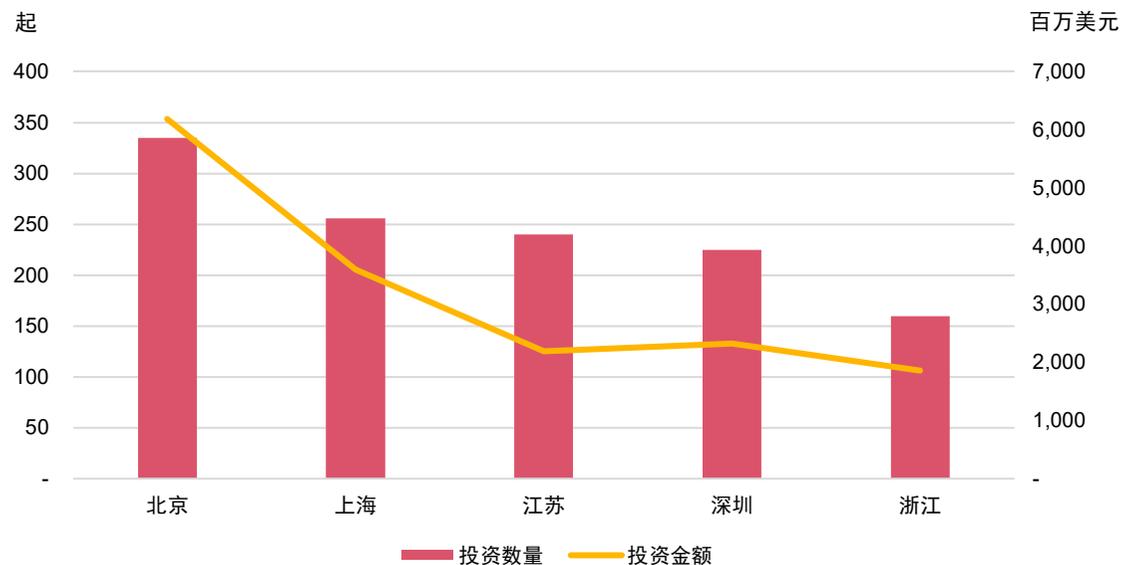


2022年二季度与2022年一季度环比

	投资数量	投资金额
初创期	-1%	-12%
扩张期	-6%	-33%
成熟期	-4%	-74%
PIPE (定增)	-55%	-79%

TMT行业投资区域分布

图18: 2022上半年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上半年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。北京及上海在投资金额方面仍处于领先地位。北京区域投资主要集中于科技行业的IT服务业和通信行业。上海区域主要投资集中于科技行业中的IT服务业、半导体行业。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，投资数量占比也有所上升。深圳和浙江的占比维持平稳。

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上半年的退出数量大幅下降，上半年共计发生140起，环比下降51%。

图19：2019Q3-2022Q2 TMT行业退出数量概况



普华永道观点

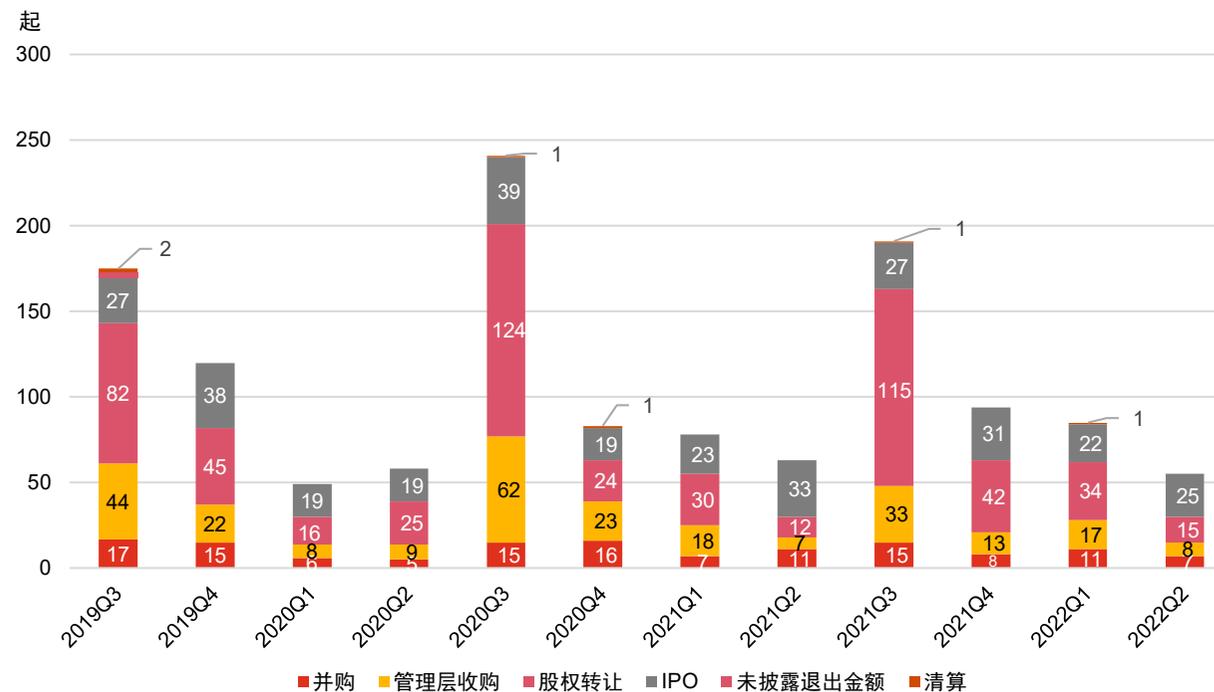
2022年上半年整体资本退出市场呈现季节性回落，环比下降51%，退出数量与2021年上半年基本持平。退出类型上，IPO数量占比大幅上升，占比34%，略低于股权转让占比35%。股权转让依然是多数项目退出的第一选择。

在国内科创板及创业板的带动下，中国内地TMT公司在2022年上半年延续了较为活跃的表现。更加完善的国内资本市场使得A股对企业和投资者来说更具吸引力。与此同时，香港市场在新政策的扶持下，将继续成为中概股寻求二次上市的首选地。

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。2022年上半年，股权转让退出49起，占比35%。
- 2022年上半年IPO退出数量为47起，占比34%，略低于股权转让。由于美国上市监管要求趋于严格而国内资本市场注册制改革深化及北京证券交易所的设立的影响，国内A股更受市场青睐。2022年上半年A股IPO数量占IPO总量的96%。
- 2022年上半年管理层回购退出数量为25起，占比18%。

图20：2019Q3-2022Q2 TMT行业投资退出类型(数量)



	2022Q1	2022Q2	Q1占比	Q2占比
IPO	22	25	26%	45%
并购	11	7	13%	13%
管理层收购 (含回购)	17	8	20%	15%
股权转让	34	15	40%	27%
其他	1	-	1%	-



上市公司

投资数量 上主板 上科创 深创业 深主板 纽交所 香港主板 纳斯达克 北交所 总计

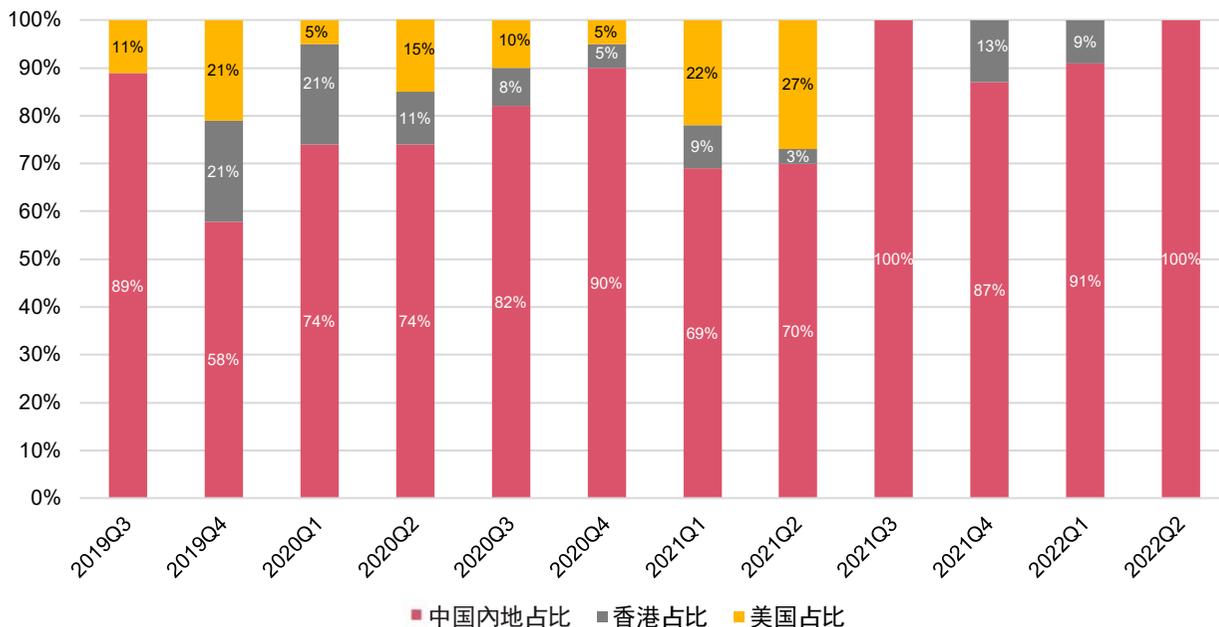
2022H1



1 27 13 2 0 2 0 2 47

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年上半年延续了较为活跃的表现。2022年上半年，北交所向科创板、创业板转板完成制度闭环。转板制度的加速落地、国内资本市场的注册制的持续完善使得A股对企业和投资者来说都更具吸引力。而受到中美摩擦及上市监管要求等因素的影响，自2021年下半年以来，赴美上市的数量为零。2022年8月份中国政府与美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)签署审计监管合作协议，如后续合作可以满足各自监管需求，有望解决中概股审计监管问题，赴美上市热度或将渐起。2022年上半年，部分中概股于香港市场陆续以介绍形式二次上市。另据消息报道，港交所对未有盈利的科技企业特别设定的上市要求已有初步方案，且该方案极有可能将在2022年下半年正式推出。该方案的推出，将进一步提升香港资本市场的吸引力。

图21：2019Q3-2022Q2 TMT行业IPO三大市场比较



	2022Q1	2022Q2
中国内地	91%	100%
香港	9%	0%
美国	0%	0%
总计	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年一季度退出85起

股权转让: 34起, 占40%

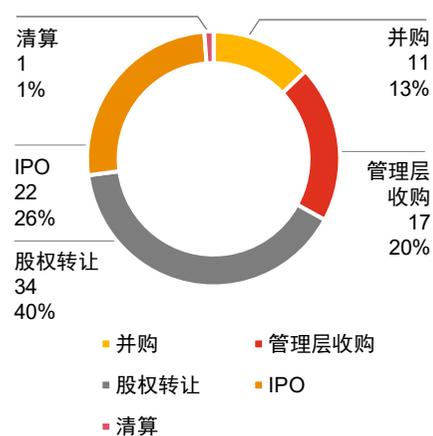
IPO: 22起, 占26%

管理层收购: 17起, 占20%

并购: 11起, 占13%

清算: 1起, 占1%

图22: 2022Q1 TMT行业投资退出类型



2022年二季度退出55起

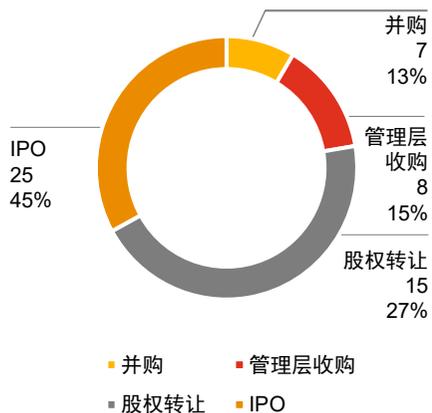
IPO: 25起, 占45%

股权转让: 15起, 占27%

管理层收购: 8起, 占15%

并购: 7起, 占13%

图23: 2022Q2 TMT行业投资退出类型



TMT子行业投资退出分析

2022年一季度

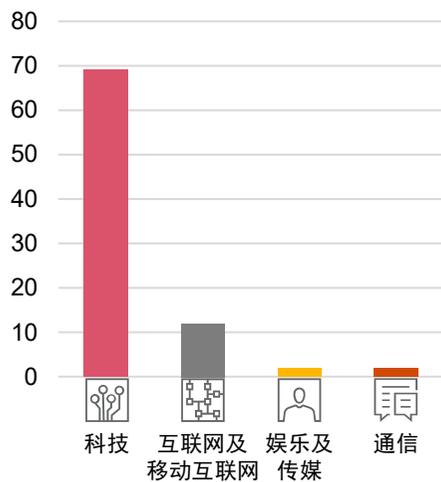
中国TMT行业退出案例数中

科技: 69起, 占82%

互联网及移动互联网: 12起, 占14%

娱乐及传媒: 2起, 占2%

通信: 2起, 占2%



2022年二季度

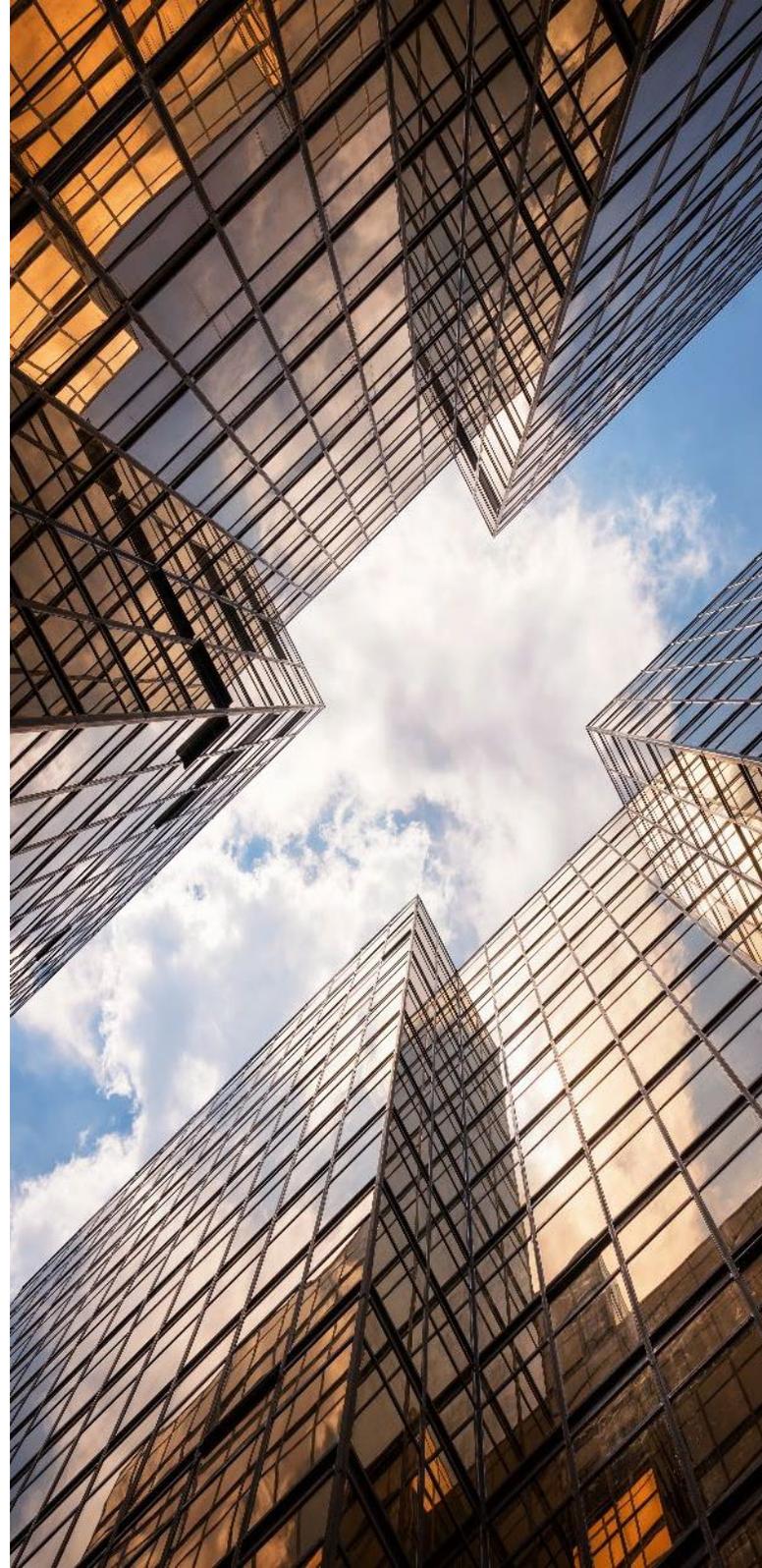
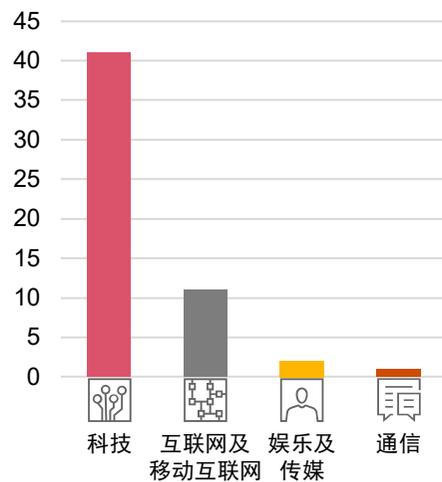
中国TMT行业退出案例数中

科技: 41起, 占75%

互联网及移动互联网: 11起, 占20%

娱乐及传媒: 2起, 占3%

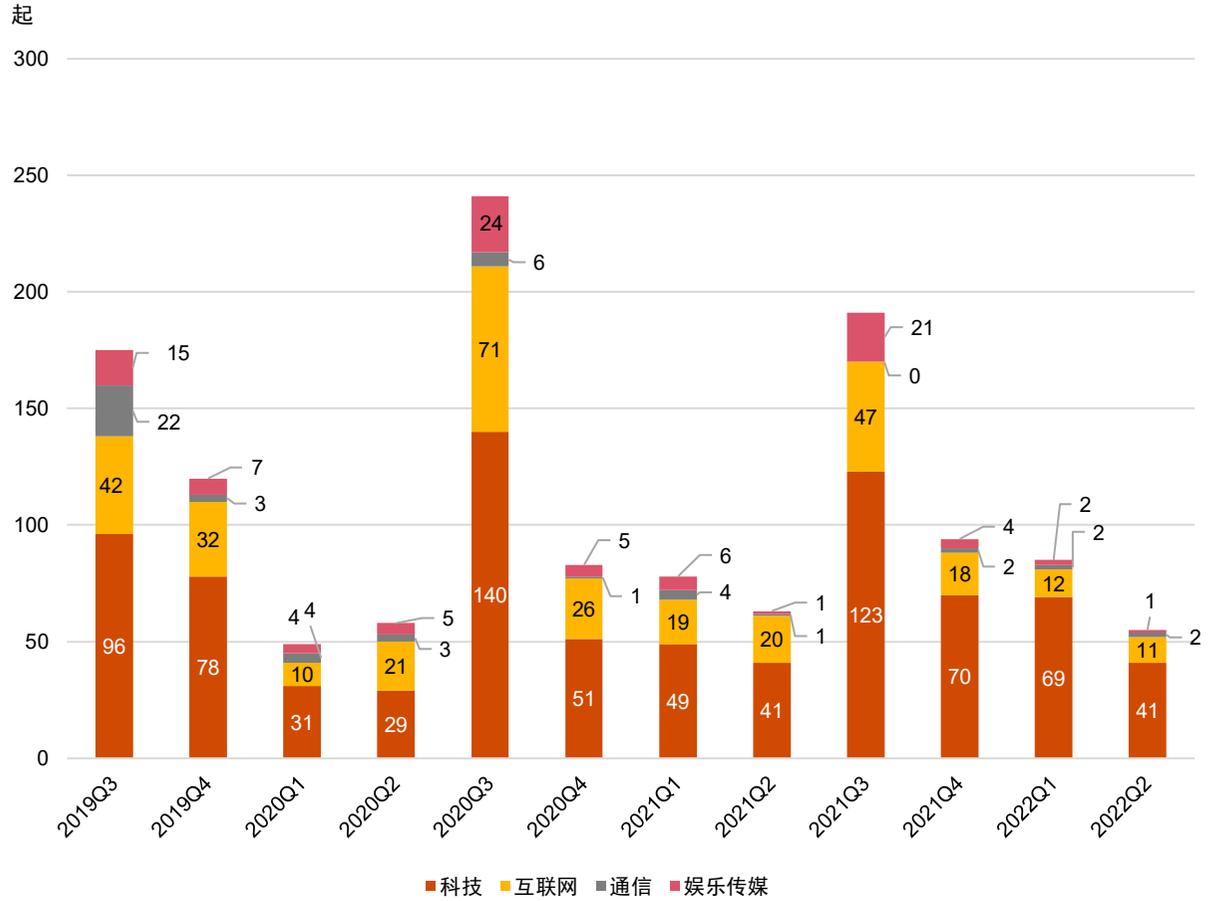
通信: 1起, 占2%



2022年上半年

- 科技行业退出数量环比下降43%；主要退出方式为IPO，占比40%，其次为股权转让，占比38%。
- 互联网及移动互联网行业退出数量环比下降65%；主要退出方式为并购，占比35%，管理层收购和股权转让均占比30%。
- 通信行业退出数量环比上升100%；主要退出方式为IPO和并购，占比均为50%。
- 娱乐传媒行业退出数量环比下降88%；退出方式全部为并购。

图24：2019Q3-2022Q2 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2019年下半年至2021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管理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

张翌

中国北部审计市场主管合伙人, 普华永道中国
+86 (10) 6533 2955
walter.zhang@cn.pwc.com

莫斌

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

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

阮趣叶

市场及传讯高级顾问, TMT行业
maybo.ruan@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。

© 2022 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。