

# 字節跳動 一級市場股權

# 前言 / PREFACE

---

北京字節跳動科技有限公司成立於2012年，是最早將人工智慧應用於移動互聯網場景的科技企業之一。截止2020年3月，字節跳動的產品已覆蓋全球150個國家和地區、75個語種，在40多個國家和地區位居應用商店總榜前列。

創始人為張一鳴，雖然成立僅僅只有8年，但是字節跳動抓住了中國移動互聯網的內容資訊與短視頻風口，用戶規模迅猛增長，銷售額據稱超過千億大關。

字節跳動目前擁有今日頭條、抖音、西瓜視頻、懂車帝、皮皮蝦、飛書等多款產品，是中國未上市的互聯網公司中，**估值最高的企業之一。**

# 目錄/Contents

---

01

字節跳動介紹

02

字節跳動投資亮點

# >>> 專項股權基金要素

| 基金要素     |                          |
|----------|--------------------------|
| 專案名稱     | 股權投資                     |
| 投資目標     | 字節跳動（Byte Dance）         |
| 中國香港基金律師 | 君合律師事務所                  |
| 國際基金律師   | Bakertilly               |
| 認購起點     | 20萬美金， 1萬美金疊加            |
| 全款截止時間   | 募完即止                     |
| 基金費用     | 管理費：2%/年；認購費：5%（價外）一次性收費 |
| 超額收益分配   | 基金管理人收取基金收益部分20%作為業績報酬   |
| 市场预估     | 3800億估值                  |

注：以上費用不包含新股征費及交易手續費退出交易手續費（包括但不僅限於經紀佣金，證監會交易所征費，印花稅等）

特別聲明：本產品僅在中國大陸以外的地區（香港、澳門、臺灣及歐美等）向專業投資者發行



01

# 字節跳動介紹

## 字節跳動 — 國內規模最大的短視頻和APP製造公司



北京字節跳動科技有限公司成立於2012年，是最早將人工智慧應用於移動互聯網場景的科技企業之一。最新傳聞是字節跳動此次計畫打包**三大業務抖音、今日頭條、西瓜視頻赴港上市**，而上周剛剛發佈獨立品牌的大力教育，以及飛書、抖音、火山引擎等業務並不在計畫內。另有中國APP製造前三工廠，APP界“臺積電”此等高評價稱謂。

## >>> 字節跳動融資歷程

- 2012年3月9日，字節跳動獲得數百萬元人民幣來自源碼資本曹毅與天使投資人劉峻、周子敬的天使輪投資。
- 2012年7月1日，字節跳動獲得SIG海納亞洲創投基金100萬美元的A輪融資。
- 2013年9月1日，字節跳動獲得DST Global、奇虎360的1000萬美元B輪融資。
- 2014年6月1日，字節跳動獲得紅杉資本中國、新浪微博基金、順為資本1億美元的C輪融資，股份占比達到20%，公司估值達到5億美元。
- 2016年12月30日，字節跳動獲得紅杉資本中國、建銀國際10億美元的D輪融資，股份占比達到9%，公司估值達到110億美元。
- 2017年8月1日，字節跳動獲得General Atlantic (泛大西洋投資)20億美元的E輪融資，股份占比達到9%，公司估值達到222.22億美元。
- 2017年12月1日，字節跳動曾經獲得戰略投資，但是未披露具體金額與投資人。
- 2018年10月20日，字節跳動獲得軟銀願景基金、KKR、春華資本、雲峰基金、General Atlantic (泛大西洋投資)40億美元的Pre-IPO融資，股份占比達到5%，公司估值達到750億美元。
- 2020年3月30日，字節跳動獲得Tiger Global Management (老虎環球基金)的戰略投資，未披露具體金額與股份占比，公司估值達到1000億美元。
- 11月5日晚，據報導，字節跳動正在與投資者商談一輪總額為20億美元的融資。融資完成後，字節組跳動估值將達**1800億美元**。



02

## 字節跳動投資亮點



### 字節跳動的邊界：廣告行銷篇 2020 年移動互聯

**網原生廣告市場** 4562.1 億元得益於媒介發展，直播電商以及短視頻帶來廣告預算格局的不同傾斜。廣告行業格局中電商廣告行銷市場規模占比從2018年 37.5%提升擬至2020年39%；短視頻類廣告行銷市場規模占比從 2018 年的 4.7%擬提升至 2020年的 10.3% ，預計 2020 年移動互聯網原生廣告市場 **4562.1 億元（同比增加 34.7%）**，電商行銷市場預計為 **2830.2 億元（同比增加 26.9%）**

**遊戲佈局**2019年上半年字節跳動旗下官方行銷平臺巨量引擎中休閒遊戲的廣告占比達到17.7%，**遠高於百度的 6.48%和阿裏巴巴的 4.45%。**

巨量引擎**74.82%的廣告**投放仍來自重度遊戲，字節跳動也逐漸從輕量遊戲進入重度遊戲深水區。

2019 年 3月字節跳動收購上海墨鵲 100%股權，加碼大型遊戲開發，2019 年 6 月字節跳動組建百人團隊，啟動**自研**遊戲為主的“綠洲計畫”，主要針對中重度遊戲。



基于个性化机器推荐算法，精准推荐的新闻资讯分发平台



聚焦年轻人的音乐创意短视频社区



全民15s原创生活小视频的创作及分享社区



多元化的综合视频平台及个性化推荐短视频平台



聚集移动端海量优质资源的智能内容分发平台

## 市場資訊數據：

2020年字節跳動的營業收入將達到 2000億元，基於主業的廣告行銷收入，從PS或者PE角度看，字節跳動的估值，仍有較大提升空間。若對比騰訊控股( 00700.HK)2019年PS為9倍，字節跳動 2020 年若在2000 億元收入指引下的市值約為1.8萬億元。

字節跳動主要看抖音等APP在國內外能做多大，最終估值也會隨著全球市場的情況而**持續增長**。

備註：目前字節跳動是**非上市企業**，公司的收入利潤的數據預測是基於市場預期部分。2019 年字節跳動的核心收入來自廣告，預計 2020 年公司收入將達到 **2000億元**，通過移動廣告市場規模以及公司占比，也倒推算出其收入的合理性，目前的估值主要基於現有主業，**不包括其直播電商業務、各細分內容市場業務、B 端企業級服務業務等**。

字節跳動產業鏈估值在 5G 的應用中實現新增長，在內容與媒介的迭代中帶來產業鏈共贏。伴隨字節跳動資本化的進展，也有望在原有智能行銷、遊戲影視內容、MCN 經紀、直播電商等第二波增長曲線的紅利與估值。

表1:字節跳動 ( Byte Dance ) 估值預設

| 主營部分                      | 2019   | 2020E  |
|---------------------------|--------|--------|
| 中國移動廣告市場規模 ( 億元 )         | 3388.1 | 4562.1 |
| 字節跳動市占率 ( E )             | 26%    | 26%    |
| 字節跳動廣告收入 E ( 億元 )         | 880.9  | 1186.1 |
| 字節跳動總營收 ( 億元 )            | 1173   | 2000   |
| 字節跳動廣告收入占比                | 75%    | 59%    |
| 字節跳動非廣告收入占比 ( E )         | 25%    | 41%    |
| 非廣告收入類型                   | 直播等    | 直播電商等  |
|                           |        |        |
| 財務數據估值                    | 2019   | 2020e  |
| 字節跳動Byte Dance營收 ( 億元 )   | 1173   | 2000   |
| 同比增速                      |        | 70.5%  |
| 字節跳動Byte Dance利潤 ( 億元 ) e | 207    | 350    |
| 同比增速                      |        | 69.1%  |
| 淨利率E                      | 17.6%  | 17.5%  |
| 估值 ( 市場預期 ) ( 億元 )        | 6900   | 6900   |
| PS                        | 6      | 3      |
| PE                        | 33     | 20     |
|                           |        |        |
|                           | 騰訊控股   | 字節跳動   |
| PS(2019)                  | 9      | 9      |
| 市值 ( 萬億元 )                | 4.6    | 1.8    |

## >>> 多屬赛道現核心戰略

字節跳動流量變現的核心板塊之一是智能行銷，2020年中國移動互聯網原生廣告市場規模4562.1億元（同比增加34.7%），得益於媒介發展，電商廣告行銷市場規模占比擬至2020年39%。

字節跳動流量變現板塊之二是內容板塊，字節跳動佈局網文、遊戲、MCN、電影等，閱讀端，2020年預計中國移動閱讀市場206.3億元（同比增加14%），字節跳動從番茄小說到入股鼎甜文化，其在長視頻賽道中逐步往上游IP滲透；遊戲端，預計2020年中國移動遊戲市場預計將達到2082.6億元，（同比增加12.6%），字節跳動從強IP切入預計後續進行產業協調；MCN端，預計2020年中國MCN市場規模將達到245億元（同比增速45.8%），其競爭對手快手已佈局廣電MCN，字節跳動在該領域的佈局預計也不會缺席。

字節跳動流量變現板塊之三是直播電商，2020年中國直播電商市場規模預計為9610億元（同比增加122%），在直播電商賽道中，從用戶流量的競爭終會過渡到供應鏈的競爭進而公司擬自建電商系統也水到渠成。



### 过往4年财务质量：

去年11月時，字節跳動的日均營收已經超過4億元。字節跳動2019年達成了其業績目標，全年營收超過1400億元，較上年增長近280%。同時，早在11月時，字節跳動的日均營收就已超過4億。近幾年，字節跳動的營收一直呈現出倍數級增長的趨勢，從2016年的60億，到2017年的160億，再到2018年500億，每年都保持了超過200%的增長速率。2012年成立至今，字節跳動的估值從6千萬美元躍至750億美元，**累計增長了1249倍。**

### 2020年财务质量：

字節跳動在2020年第一季度營收飆升至56億美元(約合人民幣400億元)，與去年同期相比增長130%以上，字節跳動預計2020年收入目標約為**人民幣2000億元**，該公司的最終目標是讓收入達到其競爭對手BAT三巨頭之一的騰訊50%。

### 財報亮眼背後的商業邏輯：

資訊流廣告+開屏廣告+KOL行銷+品牌挑戰賽+電商”的多元流量變現形式，在國內市場上線購物車社交電商，在海外市場則開始測試廣告業務。

### 達成增長的主要細分領域：

搜索、電商、金融、遊戲、手機硬體



## 字節跳動：成熟可靠的今日頭條

今日頭條是一款基於數據挖掘的推薦引擎產品，它為用戶推薦有價值的、個性化的資訊，提供連接人與資訊的新型服務，是國內移動互聯網領域成長最快的產品服務之一。

截止2019年2月，今日頭條累計啟動用戶數已達6.7億，日活躍人數超過9900萬，月活躍人數超過3.65億，單用戶每日使用時長超過89分鐘



### 字節跳動對今日頭條的佈局：



## >>> 未來前瞻：埋下智慧屏賽道伏點

抖音與其它短视频APP均在搶佔大屏（智慧屏）賽道，這是源於智慧屏有望成為未來智能融媒時代的超級流量入口，因為智慧屏具備從內容為王、管道為王再到接觸為王，字節跳動具備廣告主與技術優勢助推其卡位該賽道。行業來說，隨著終端的逐步普及和用戶的長期使用依賴，大屏廣告運營收入有望持續高速增長。預測中國OTT（智能電視）大屏廣告市場規模2023年預計達到450億元（同比增加55%），**整體商業化運營總收入626億元**（同比增加46%）。

### 保有量

傳統電視

3.2億臺



同比-8.5%

智能電視

2.7億臺



同比+12.5%

### 中國家庭滲透率

69%

59%

### 家庭規模

2.5億戶

2.1億戶

### 用戶規模

7.5億人

6.3億人

線上遠程流量資源變現能力市場第一

智慧屏將成為未來智能融媒時代的超級流量入口

字節跳動的B/C端技術服務平臺类似抖音的佈局

環球級別的垂直電商達人的市場紅利

獨一檔的頭部短視頻“龍頭”





# 產品相關風險提示

提請投資者注意，考慮到本基金投資之目標性質，本基金仍可能面臨一定市場風險。當投資認購或申購本基金時，可能獲得投資收益，但同時也面臨著投資風險，包括但不限於新股首日跌破發行價風險、股票二級市場流動性風險、市場波動風險、經濟週期風險、目標公司信用風險、目標公司經營風險、收益分配風險、政策風險等。為了維護投資者的利益，特別提示投資者在作出投資決策、簽署 **APPLICATION FORM**（“申購表”）等相關協議前，請仔細閱讀本風險告知條款和基金合同以及其他相關檔，充分認識本基金的風險收益特徵和產品特性，認真考慮基金存在的各項風險因素。依據相關法律、法規的規定，並結合投資者提供的相關資訊，投資者被認定為合格專業投資者，其風險識別能力與承受能力與本基金相匹配。投資者確認，向基金管理人提供的有關投資目的、投資偏好、投資限制和風險承受能力等基本情況真實、完整、準確、合法，不存在任何重大遺漏或誤導。同時，投資者已充分知曉並確認自身的風險識別能力和承受能力，願意遵守法律、法規及有關規定，獨立決策、自願認購本基金份額，並自願承擔由上述投資風險引致的相關後果。





# 一級市場股權

感謝您的觀看