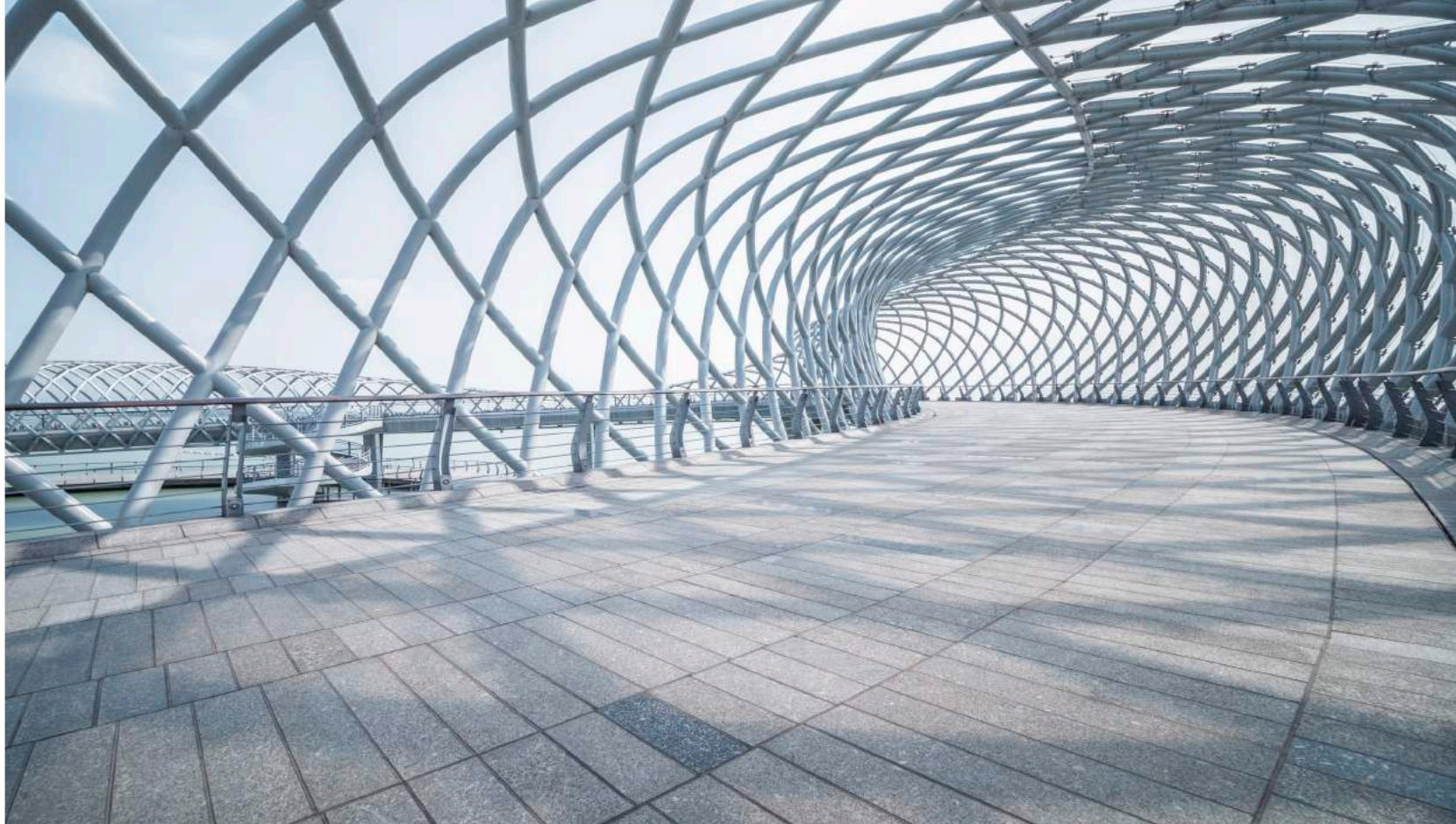


中国科技媒体 通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2019年下半年

2020年2月

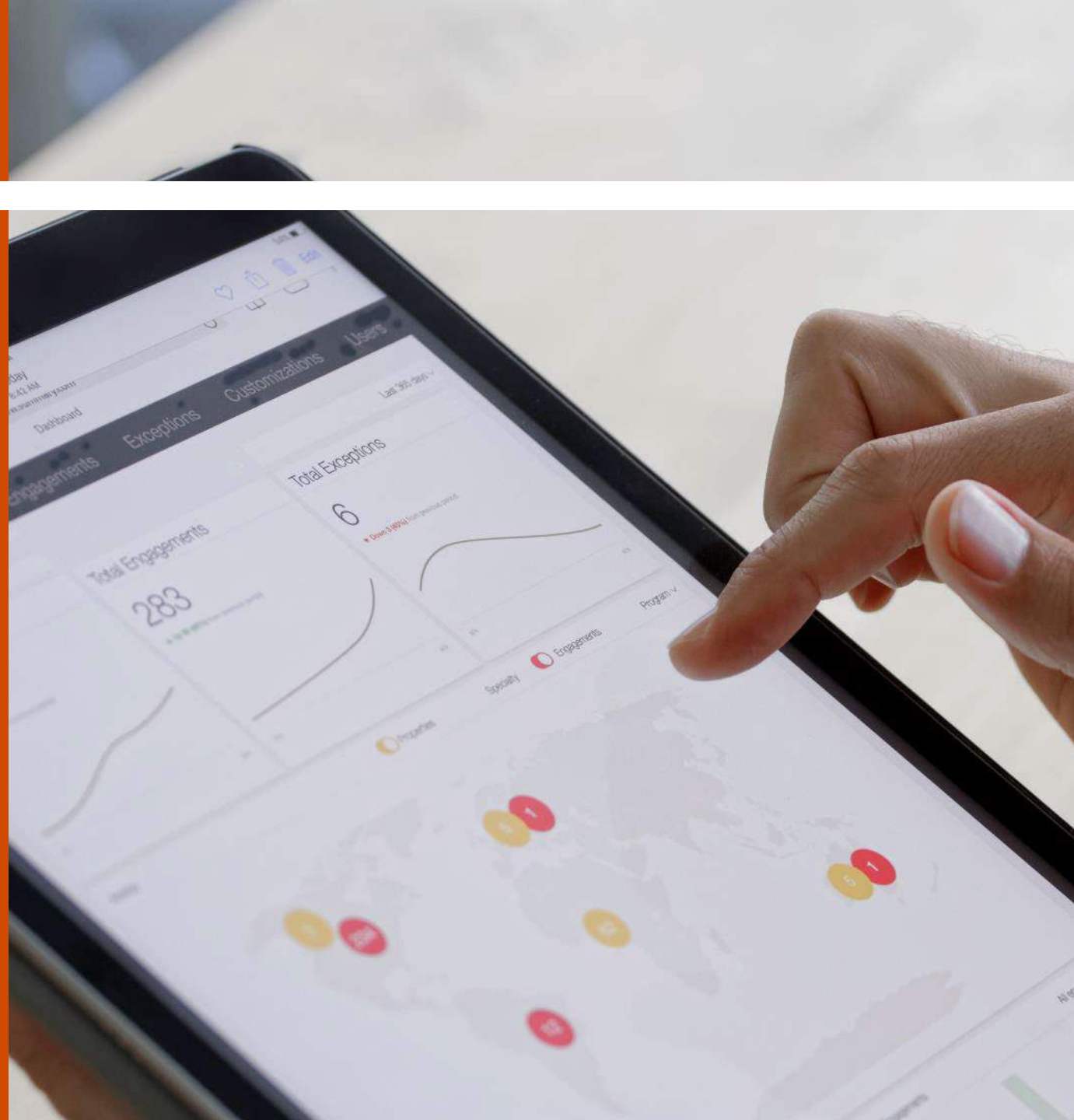


普华永道

目录

1.	中国TMT行业IPO回顾	3
2.	总结及展望	15

中国TMT 行业IPO回顾

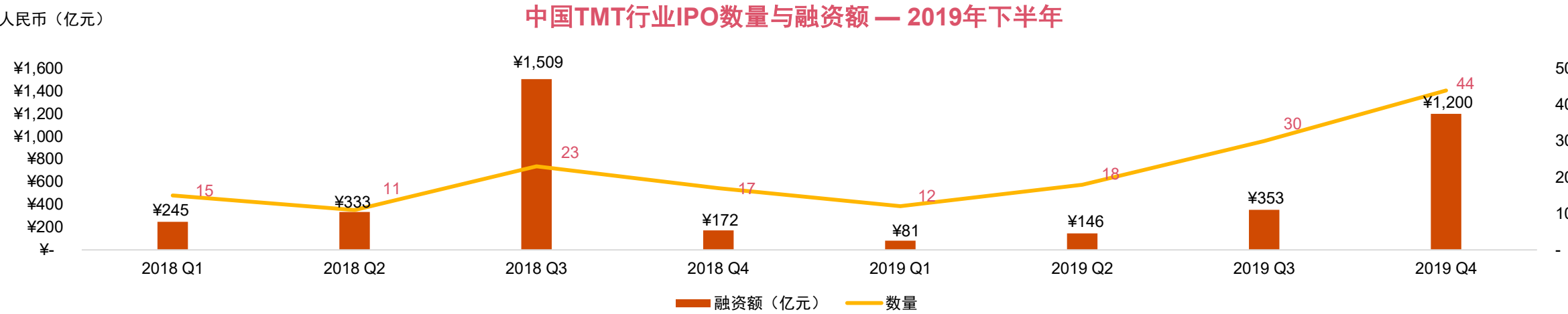


中国TMT行业IPO趋势 — 2019年下半年

科创板的推出带动了2019年下半年A股市场IPO的活跃，2019第4季度赴香港及海外上市TMT企业数量也呈逐步回升态势。为此，2019年下半年内地TMT企业IPO数量较2019年上半年的30起大幅度增加至74起，融资总额也由2019年上半年的约227亿人民币上升至约1,553亿元人民币。

2019年下半年于香港上市的阿里巴巴集团控股有限公司（融资额约910亿元人民币）、于美股纳斯达克上市的斗鱼（融资额约53亿元人民币）以及于科创板上市的北京金山办公软件股份有限公司（融资额约46亿元人民币）为 2019年下半年最大的内地TMT企业IPO。

其中，阿里巴巴集团于香港上市为2019年度全球第二大IPO交易，也是港交所于2018年4月修订的新上市规则正式实施以来，第一家同时以“同股不同权”（WVR）并以香港作为第二上市渠道的形式在港股上市的企业。



* 数据来源于Wind 资讯

科创板正式推出

首批25家科创板上市企业已于2019年7月22日正式挂牌交易。截至2019年12月31日，已于科创板挂牌上市的TMT企业共计28家，融资额共计人民币349亿元，平均融资额为人民币12.5亿元。上市首日，该28家TMT企业平均市盈率为112倍，市盈率最高的达到近272倍。2019年度科创板过会率超过97%。

2019年度于科创板上市企业涉及的行业有半导体设备、集成电路、计算机软件、医疗器械、精密制造以及工业自动化等。科创板也将继续在2020年为半导体、人工智能、5G网络以及工业4.0概念企业创造良好的上市融资环境。

普华永道作为国内外各地资本市场的积极参与者，我们会持续关注科创板的发展，为更多科创企业提供更加全面的专业服务，为科创板及国内资本市场的健康发展贡献我们的专业力量。

上市首日，28家科创板上市TMT企业平均市盈率为 **112** 倍，

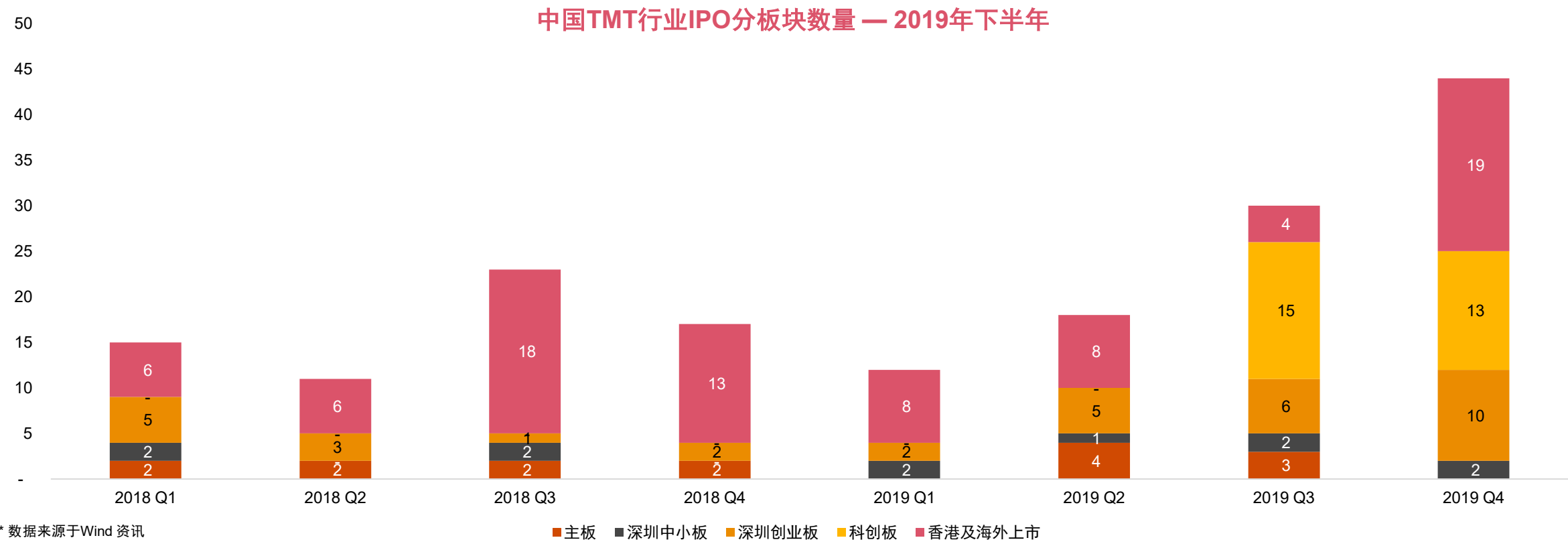
市盈率最高的达到近 **272** 倍。



中国TMT行业IPO数量 — 2019年下半年

2018年11月习近平主席宣布于上海证券交易所设立科创板并试点注册制以来，科创板的设立以及注册制的试点为科创类企业创造了良好的市场环境。首次允许科创类企业带亏损上市、允许红筹结构直接上市等包容性上市政策的推出，对TMT企业极具吸引力。

2019年下半年，科创板成为内地TMT企业的主要上市选择地，38%的内地TMT企业选择在科创板上市。另有31%的内地TMT企业选择在香港及海外上市，而选择在国内主板、创业板及中小板上市的占比各为4%、22%及5%。



中国TMT行业IPO融资总额 — 2019年下半年

2019年下半年，有23家内地TMT公司选择香港及海外上市，获得约1,070亿元人民币融资额，占总融资额的69%；科创板有28起TMT行业IPO，共获得约349亿人民币融资额，占总融资额的23%；深圳创业板有16起TMT行业IPO，共获得约81亿元人民币融资额，占总融资额的5%；主板有3起TMT行业IPO，获得约22亿元人民币融资额，占总融资额的1%；深圳中小板有4起TMT行业IPO，获得约31亿元人民币融资额，占总融资额的2%。

人民币（亿元）
¥1,600

中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2019年下半年



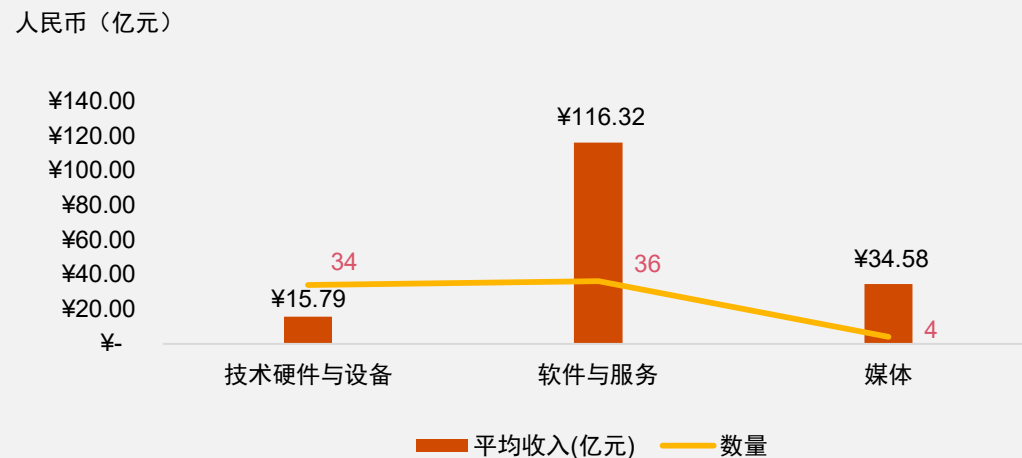
* 数据来源于Wind 资讯

2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2019年下半年，技术硬件与设备行业IPO共34起，占比46%；软件与服务行业36起，占比49%；媒体行业4起，占比5%。类属于软件与服务类TMT企业的阿里巴巴集团控股有限公司收入规模远超同期上市的其他企业，导致软件与服务类上市企业的平均收入较高。



2019年下半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分行业）



* 数据来源于Wind 资讯

技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等

软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等

媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2019年下半年，于香港上市的阿里巴巴集团控股有限公司收入规模远超同期上市的其他企业，导致香港及海外上市企业的平均收入较高。



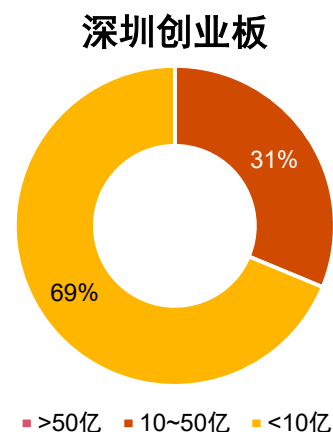
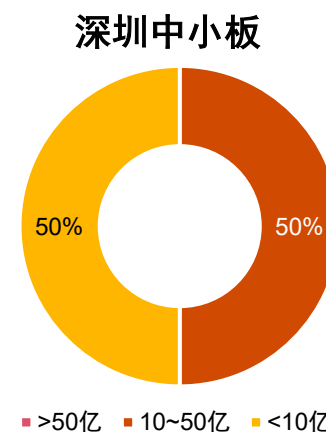
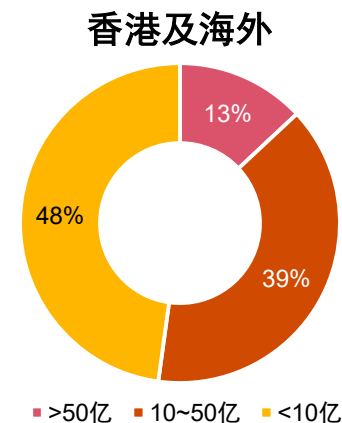
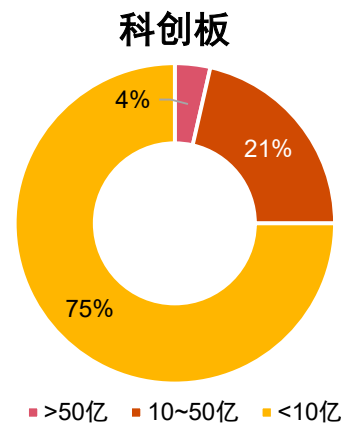
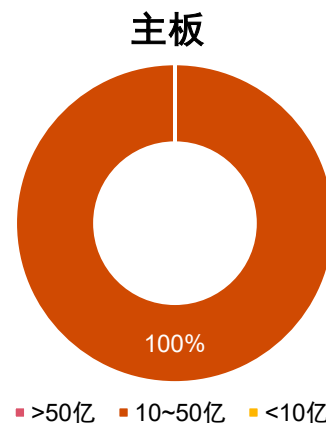
2019年下半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分板块）



* 数据来源于Wind 资讯

2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

- 2019年下半年，在主板新上市的3家TMT公司上市前一财务年度年收入均在10亿至50亿人民币之间。
- 2019年下半年，在深圳中小板新上市的4家TMT公司中，2家公司上市前一财务年度年收入在10亿至50亿元人民币之间，占50%；2家公司的年收入小于10亿元人民币，占50%。
- 2019年下半年，在深圳创业板新上市的16家TMT公司中，5家公司上市前一财务年度年收入在10亿至50亿元人民币之间，占31% 11家公司的年收入小于10亿元人民币，占69%。
- 2019年下半年，在科创板新上市的28家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元人民币，占4%；6家公司的年收入在10亿至50亿元人民币之间，占21%；21家公司的年收入小于10亿元人民币，占75%。
- 2019年下半年，在香港及海外新上市的23家中国TMT公司中，3家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元人民币，占13%；9家公司的年收入在10亿至50亿元人民币之间，占39%；11家公司的年收入小于10亿元人民币，占48%。

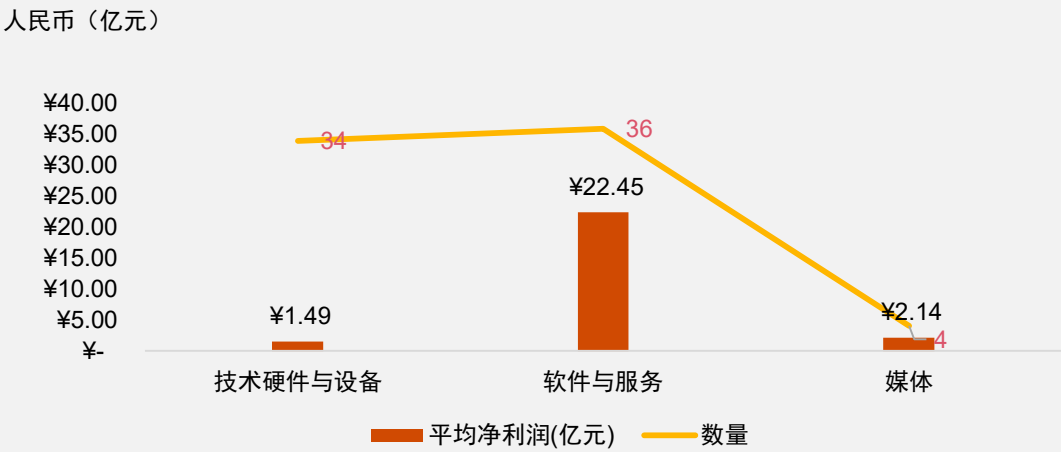


2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2019年下半年，类属于软件与服务类TMT企业的阿里巴巴集团控股有限公司利润规模远超同期上市的其他企业，导致软件与服务类上市企业的平均净利润较高。



2019年下半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分行业）



* 数据来源于Wind 资讯

技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等
媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

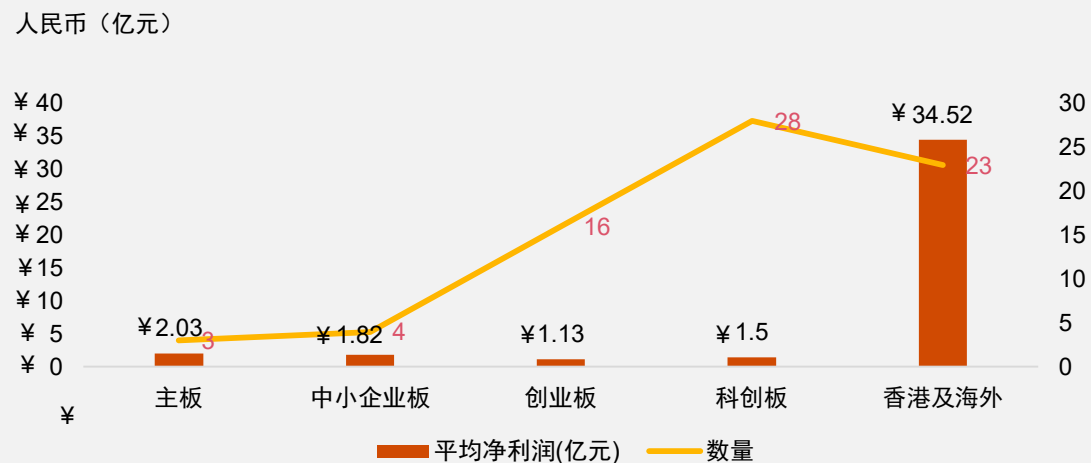
除香港及海外市场上市政策允许尚未盈利的企业带亏损上市外，科创板的推出也为尚处在亏损状态的企业提供了上市机会。

2019年下半年于香港及海外上市的23家TMT企业中共有6家处于亏损状态，但由于香港上市的阿里巴巴集团控股有限公司利润规模远超同期上市的其他企业，导致香港及海外上市企业的平均净利润较高。2019年下半年于科创板上市的TMT企业中尚未出现亏损上市企业。

(*注：部分香港上市企业的净亏损是由优先股等金融工具价值变动导致，其日常经营实处于盈利状态)



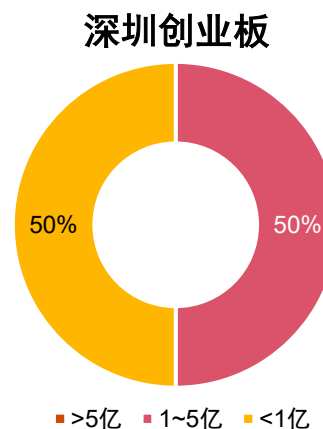
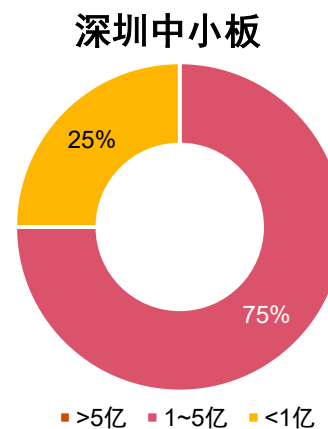
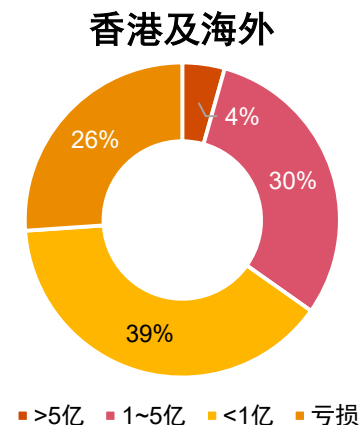
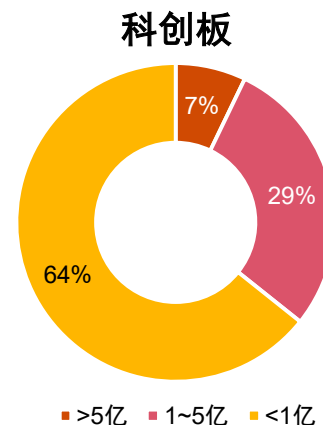
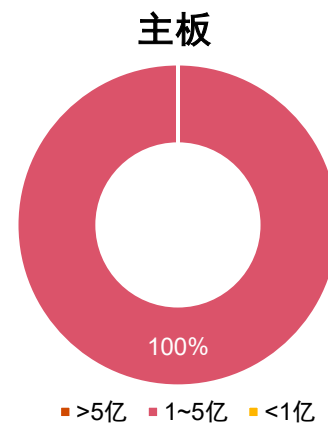
2019年下半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分板块）



* 数据来源于Wind 资讯

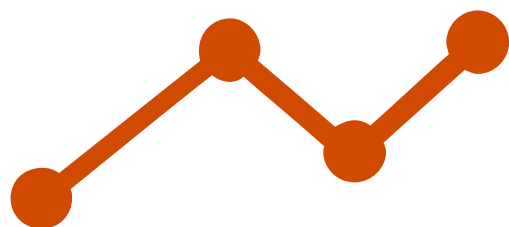
2019年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

- 2019年下半年，在主板新上市的3家TMT公司上市前一财务年度的净利润超均在1亿至5亿元人民币之间。
- 2019年下半年，在深圳中小板新上市的4家TMT公司中，有3家公司上市前一财务年度的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占75%；1家公司的净利润在1亿元人民币以内，占25%。
- 2019年下半年，在深圳创业板新上市的16家TMT公司中，有8家公司上市前一财务年度的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占50%；8家公司的净利润在1亿元人民币以内，占50%。
- 2019年下半年，在科创板新上市的28家中国TMT公司中，2家公司上市前一财务年度的净利润超过5亿元人民币，占7%；8家公司的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占29%；18家公司的净利润在1亿元人民币以内，占64%。
- 2019年下半年，在香港及海外新上市的23家中国TMT公司中，1家公司上市前一财务年度的净利润超过5亿元人民币，占4%；7家公司的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占30%；9家公司的净利润在1亿元人民币以内，占39%；6家公司处于亏损状态，占26%。

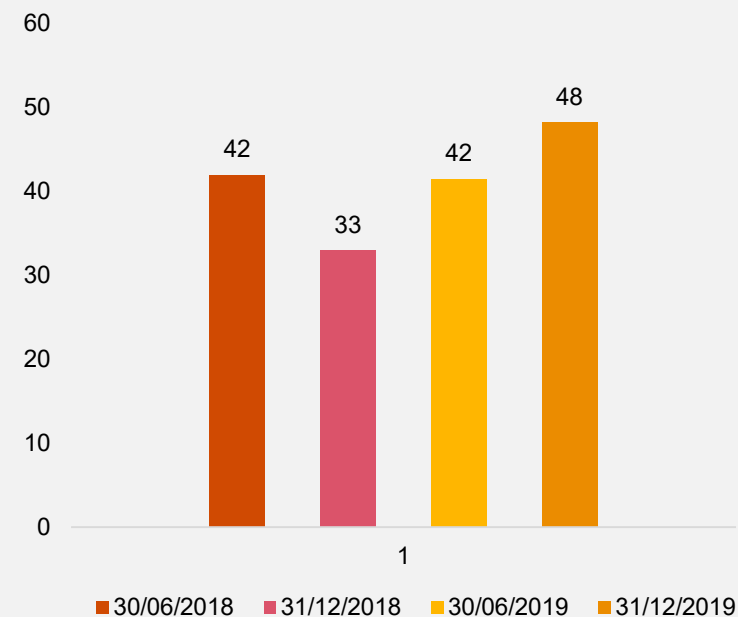


A股上市TMT企业市盈率趋势

科创板上市TMT企业除外，A股上市TMT企业的平均市盈率在2019年度保持了上升趋势，A股TMT公司平均市盈率自2018年12月31日的33倍，上升至2019年6月30日的42倍，并在此基础上进一步上升至2019年12月31日的48倍。



A股上市的TMT公司平均市盈率



注：市盈率为评价一家公司时所测算的该公司当前股价相对于每股盈利的比率。

* 数据来源于中证指数有限公司

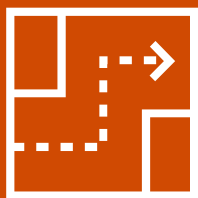
总结及展望



总结及展望



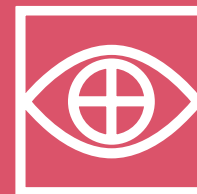
科创板给TMT企业创造了良好的上市融资平台，半导体、人工智能、5G网络以及工业4.0概念企业等将在2020年继续吸引市场关注。



自2017年以来国内金融市场的监管及核查力度日趋严格，并逐步形成了从严监管的新常态。科创板的推出及注册制的试行，使得2019年的过会率较2018年全年存在较大幅度的增加。科创板的落地也将进一步带动国内金融市场其他板块的发展。



阿里巴巴集团控股有限公司于香港上市将对香港资本市场带来积极影响，并对已在境外上市的TMT企业于香港分拆上市提供启示。



受新冠肺炎疫情影响，TMT企业上市融资进程在短期内将面临众多不明朗因素。但不少TMT企业仍有望突围而出，如生物科技、在线经济、远程办公等。

主要联系人

上海



高建斌

普华永道中国TMT行业主管合伙人 及
华中区私募股权基金业务组主管合伙人

gao.jianbin@cn.pwc.com



黄俊荣

普华永道中国审计业务合伙人

roger.j.huang@cn.pwc.com

深圳



周伟然

普华永道全球TMT行业主管合伙人

wilson.wy.chow@cn.pwc.com



蔡智锋

普华永道中国媒体行业主管合伙人

frank.z.cai@cn.pwc.com

北京



倪靖安

普华永道中国科技行业主管合伙人

charline.j.ni@cn.pwc.com



陈建孝

普华永道中国审计业务合伙人

alex.p.chan@cn.pwc.com

谢谢！

pwc.com

普华永道秉承“解决重要问题，营造社会诚信”的企业使命。我们各成员机构组成的网络遍及157个国家和地区，有超过27.6万名员工，致力于在审计、咨询及税务领域提供高质量的服务。如有业务需求或欲知详情，请浏览 www.pwc.com。

普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的法律实体。详情请浏览 www.pwc.com/structure。

© 2020 普华永道。版权所有。