

中国科技媒体 通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2021年上半年

2021年8月



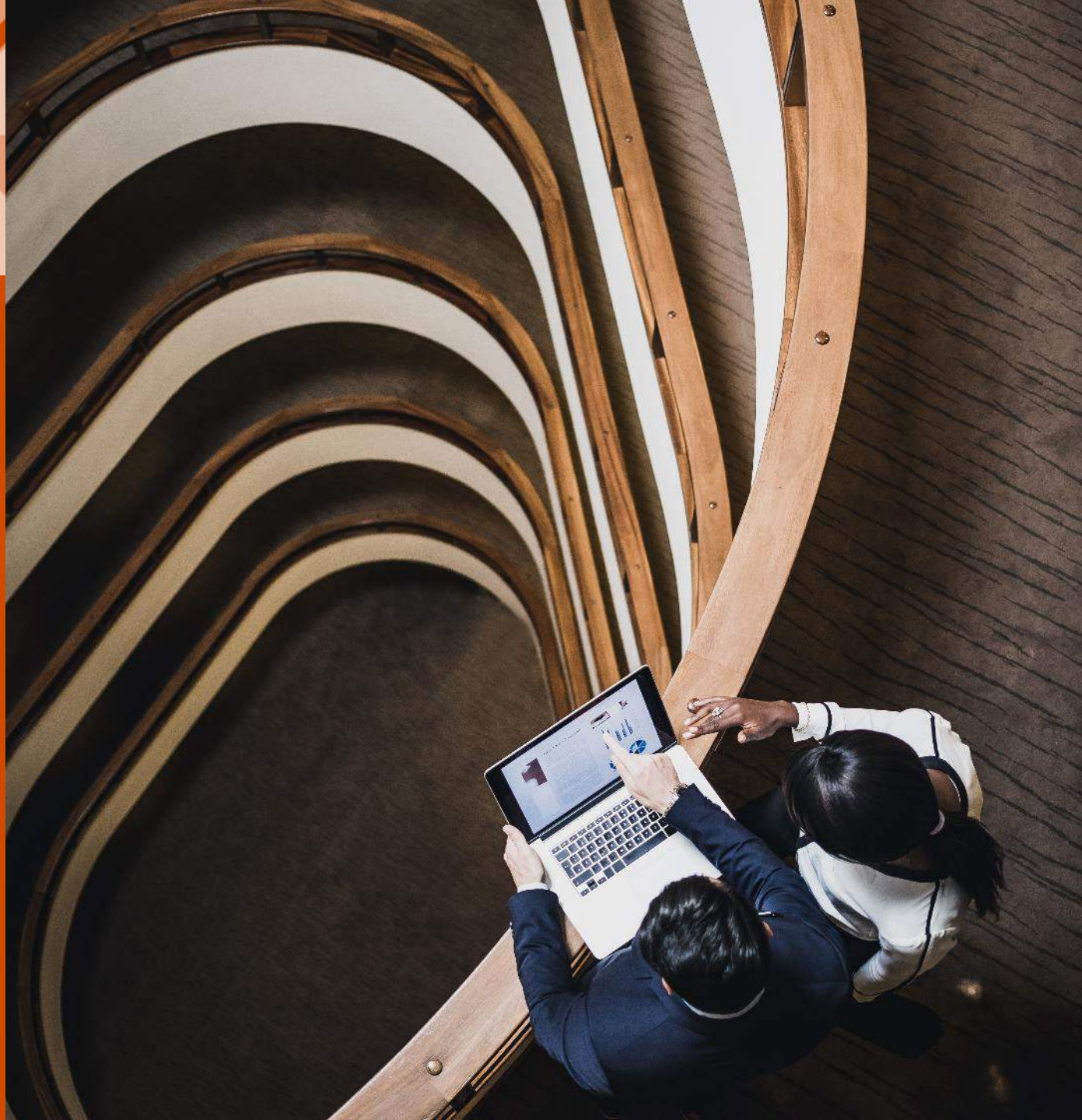
普华永道



目录

中国TMT行业IPO回顾 3

总结及展望 17



中国TMT行业IPO回顾



中国TMT行业IPO趋势 — 2021年上半年

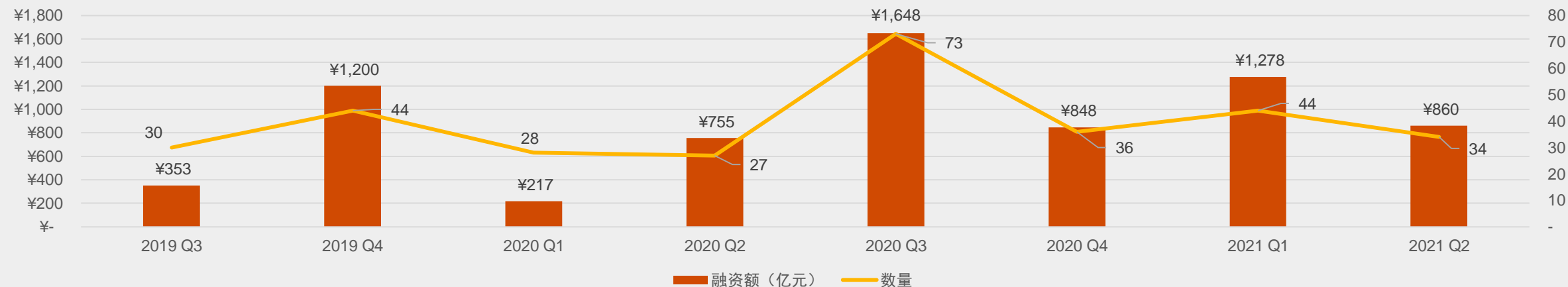
2021年上半年，中国内地TMT公司在国内科创板及创业板上市的势头有所放缓。受中国企业赴美上市以及中概股回归香港资本市场的驱动，中国内地TMT公司在全球资本市场依然保持了非常活跃的表现。2021年上半年内地TMT企业IPO数量较2020年下半年的109起下降至78起，融资总额由2020年下半年的约人民币2,496亿元下降

至约人民币2,138亿元。

2021年上半年于香港上市的快手科技（融资额为483亿港币）为2021年上半年最大的内地TMT企业IPO。

中国TMT行业IPO数量与融资额 — 2021年上半年

人民币（亿元）

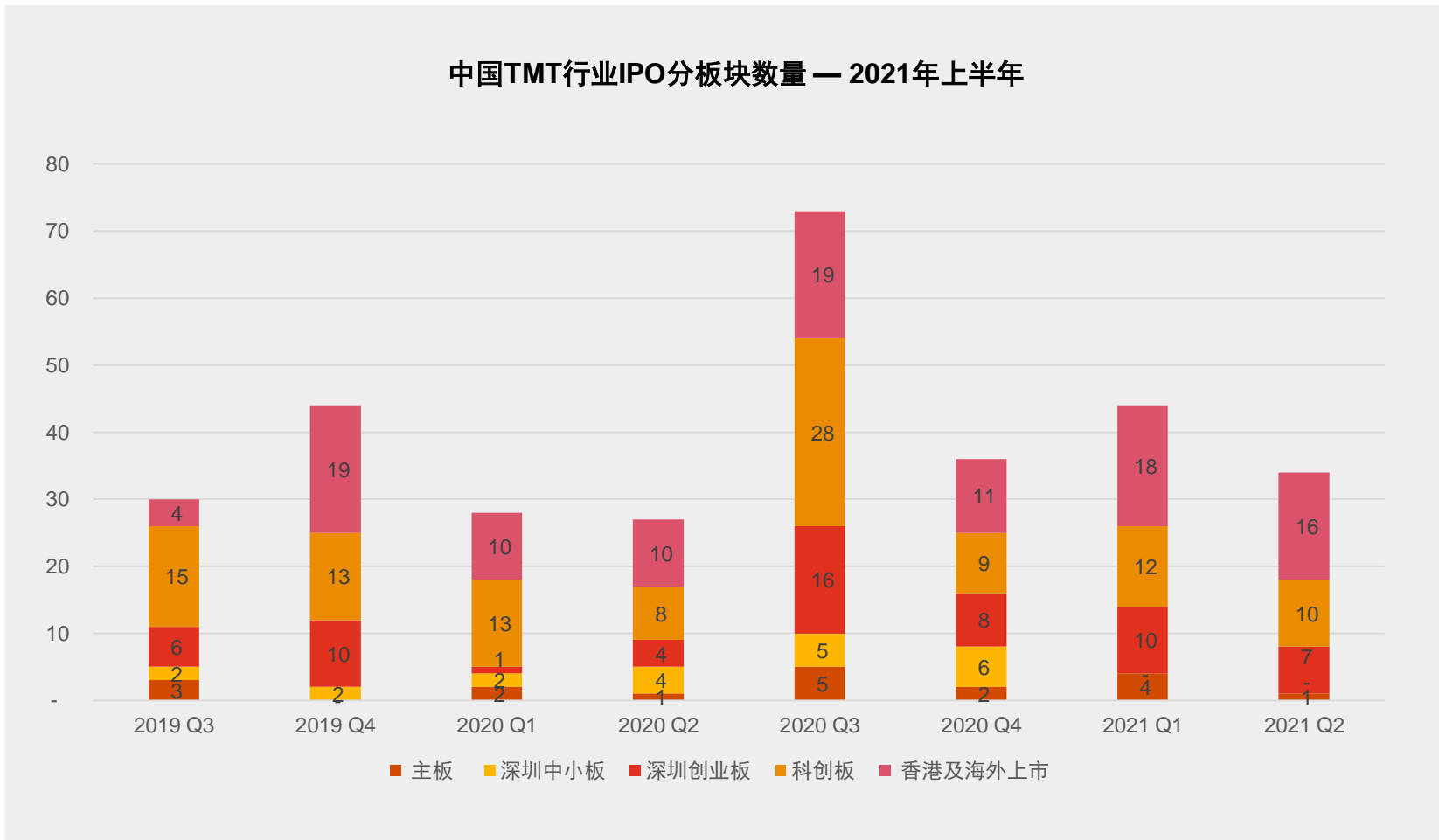


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2021年上半年

2021年上半年，香港及海外资本市场成为内地TMT企业的主要上市选择地，44%的内地TMT企业选择在香港及海外上市。另有28%的内地TMT企业选择在科创板上市，22%的内地TMT企业选择在创业板上市。而选择在国内主板上市的占比为6%。

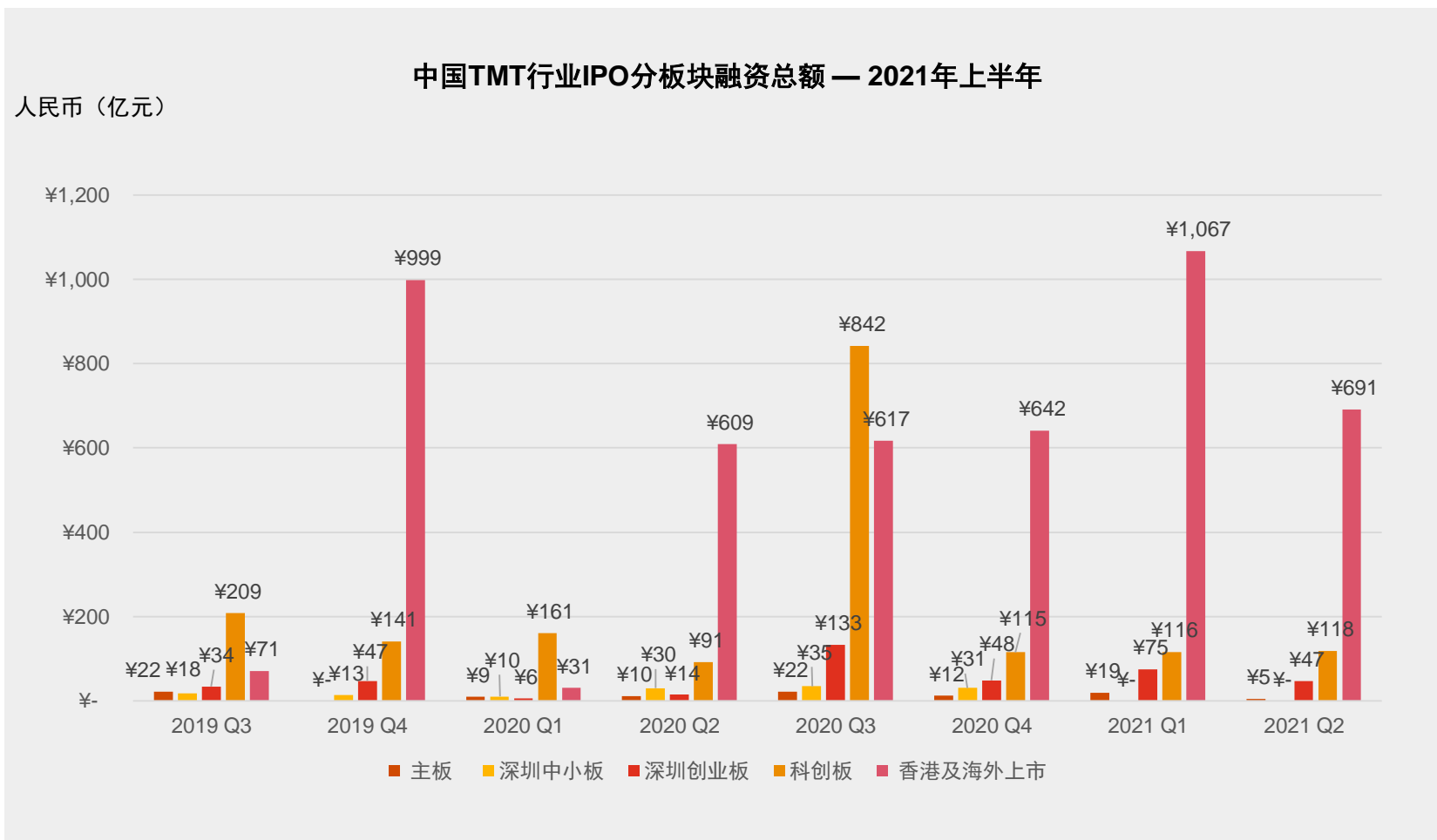
* 数据来源于Wind 资讯



中国TMT行业IPO融资总额 — 2021年上半年

2021年上半年，有34家内地TMT公司选择香港及海外上市，获得约人民币1,758亿元融资额，占总融资额的82%，平均融资额为人民币52亿元，其中在香港完成二次上市的包括百度、携程、哔哩哔哩、汽车之家等；科创板有22起TMT行业IPO，共获得约人民币234亿元融资额，占总融资额的11%，平均融资额为人民币11亿元；深圳创业板有17起TMT行业IPO，共获得约人民币121亿元融资额，占总融资额的6%，平均融资额为人民币7亿元；主板有5起TMT行业IPO，获得约人民币24亿元融资额，占总融资额的2%，平均融资额为人民币5亿元。

* 数据来源于Wind 资讯

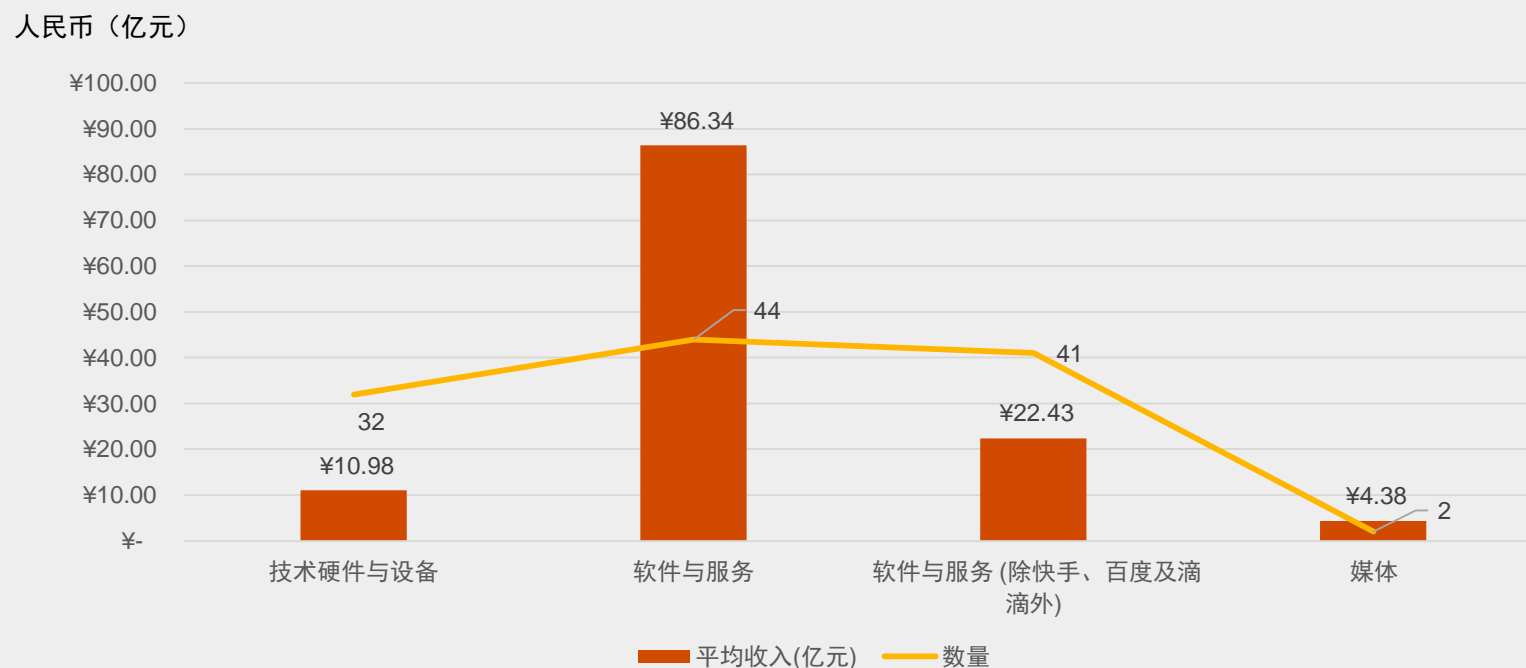


2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2021年上半年，技术硬件与设备行业IPO共32起，占比41%；软件与服务行业44起，占比56%；媒体行业2起，占比3%。类属于软件与服务类TMT企业的快手、百度及滴滴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。

* 数据来源于Wind 资讯

2021年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分行业）



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，电信服务，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

2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2021年上半年，于香港及海外上市的快手、百度及滴滴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。

2021年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分板块）

人民币（亿元）



* 数据来源于Wind 资讯

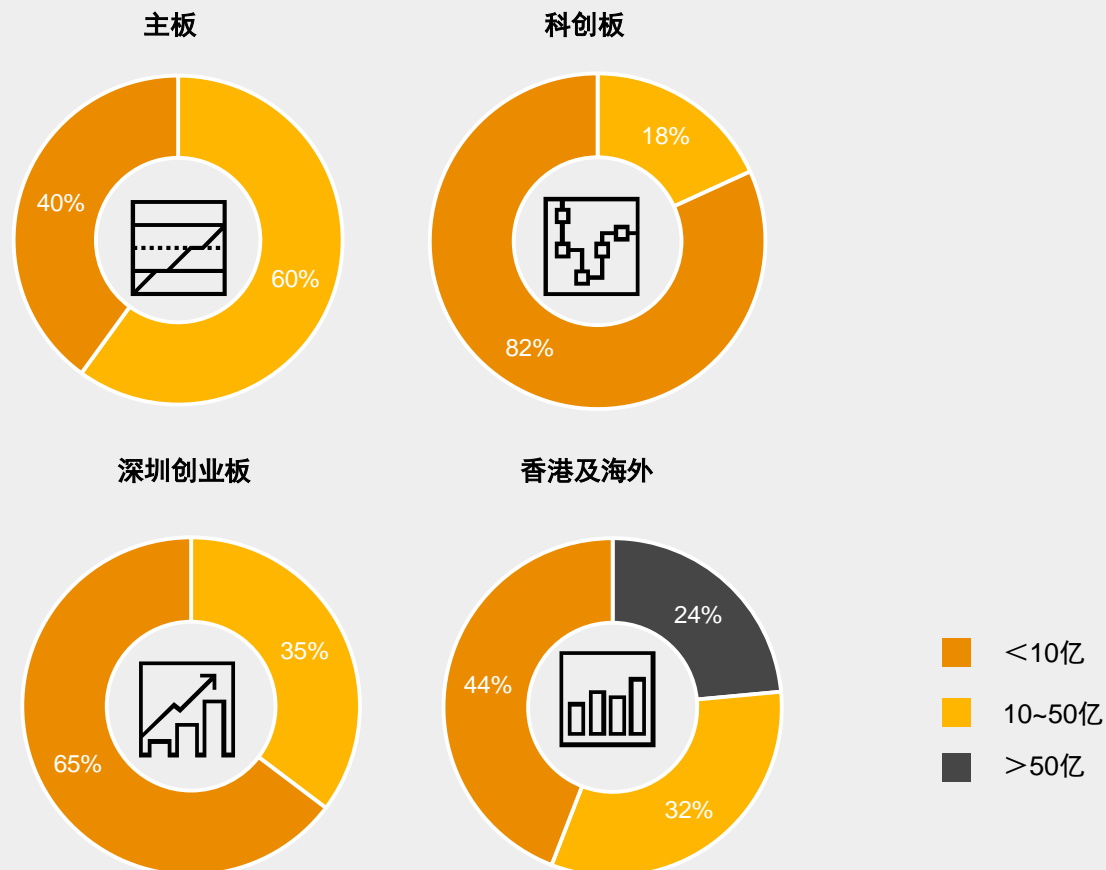
2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2021年上半年，在主板新上市的5家TMT公司中，3家公司上市前一财务年度年收入在人民币10亿至50亿元之间，占60%；2家公司的年收入小于人民币10亿元，占40%。

2021年上半年，在深圳创业板新上市的17家TMT公司中，6家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占35%；11家公司的年收入小于人民币10亿元，占65%。

2021年上半年，在科创板新上市的22家TMT公司中，4家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占18%；18家公司的年收入小于人民币10亿元，占82%。

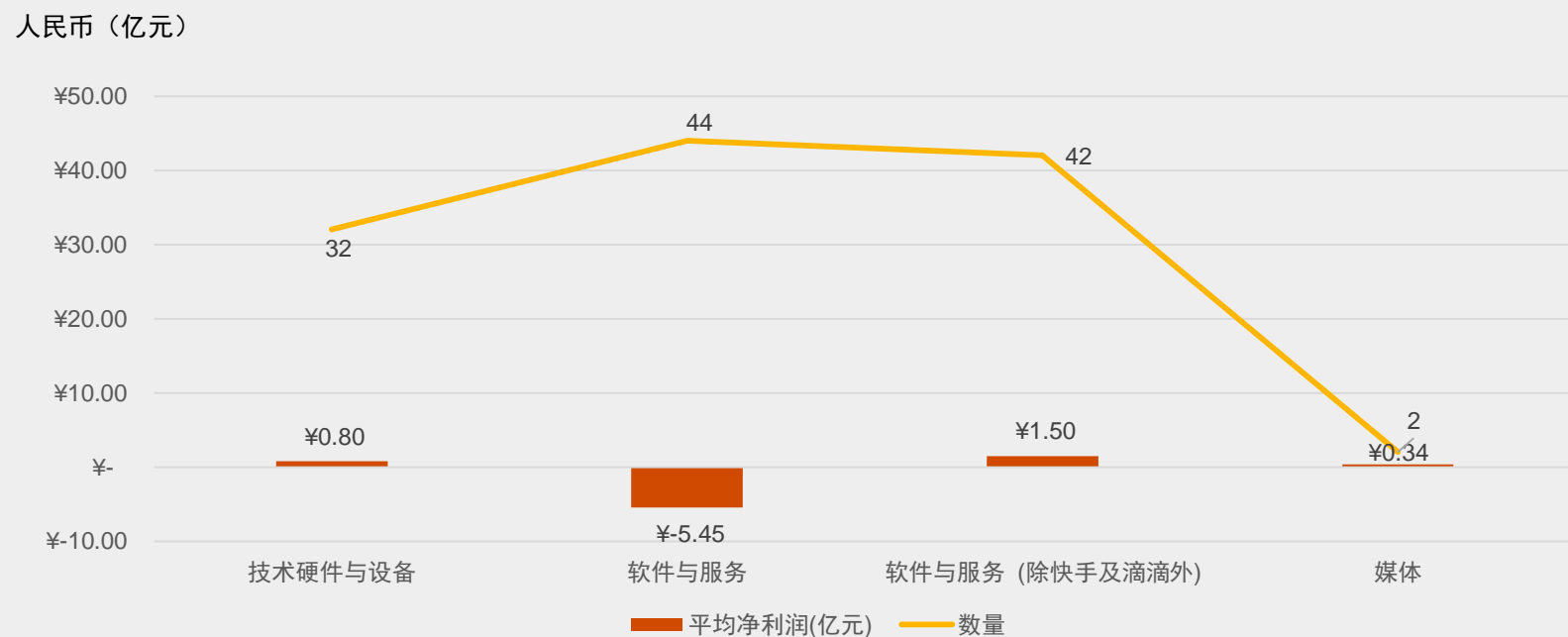
2021年上半年，在香港及海外新上市的34家中国TMT公司中，8家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占24%；11家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占32%；15家公司的年收入小于人民币10亿元，占44%。



2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2021年上半年，类属于软件与服务类TMT企业的快手及滴滴亏损情况远超同期上市的其他企业，导致软件与服务类上市企业处于平均净亏损状态。

2021年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分行业）



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，电信服务，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

* 数据来源于Wind 资讯

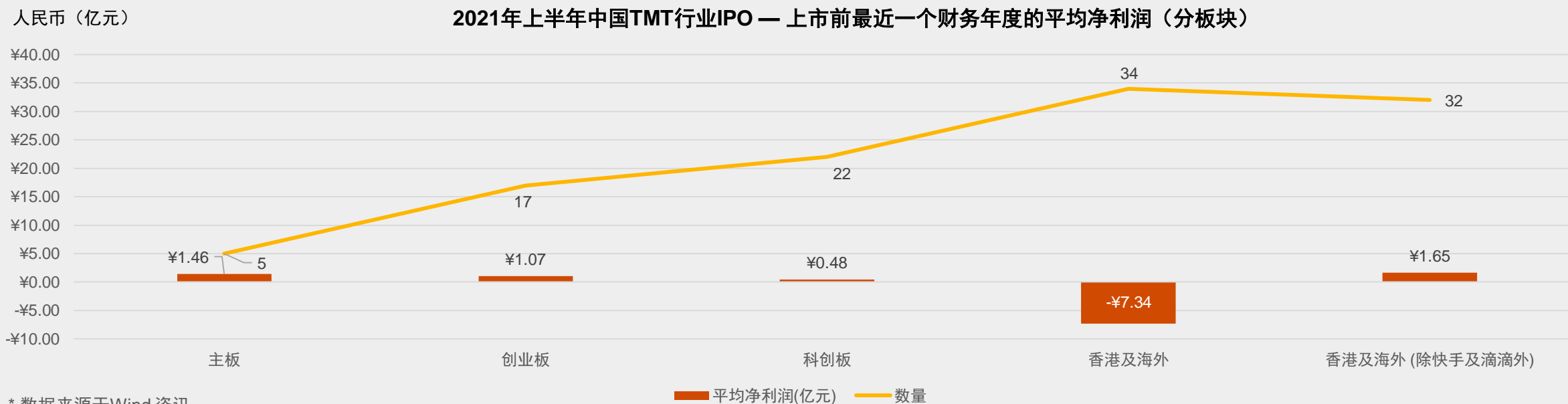
2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

由于香港及海外市场对尚未盈利的企业带亏损上市接受度较高，2021年上半年于香港及海外上市的34家TMT企业中，共有18家处于亏损状态，尤其快手及滴滴亏损情况远超同期上市的其他企业，导致香港及海外上市企业处于平均净亏损状态。

值得注意的是，2021年上半年于科创板上市的上海和辉光电股份有限公司以及北京青云科技股份有限公司尚处于亏损状态，科创板上市规则对上市指标的放开为具有

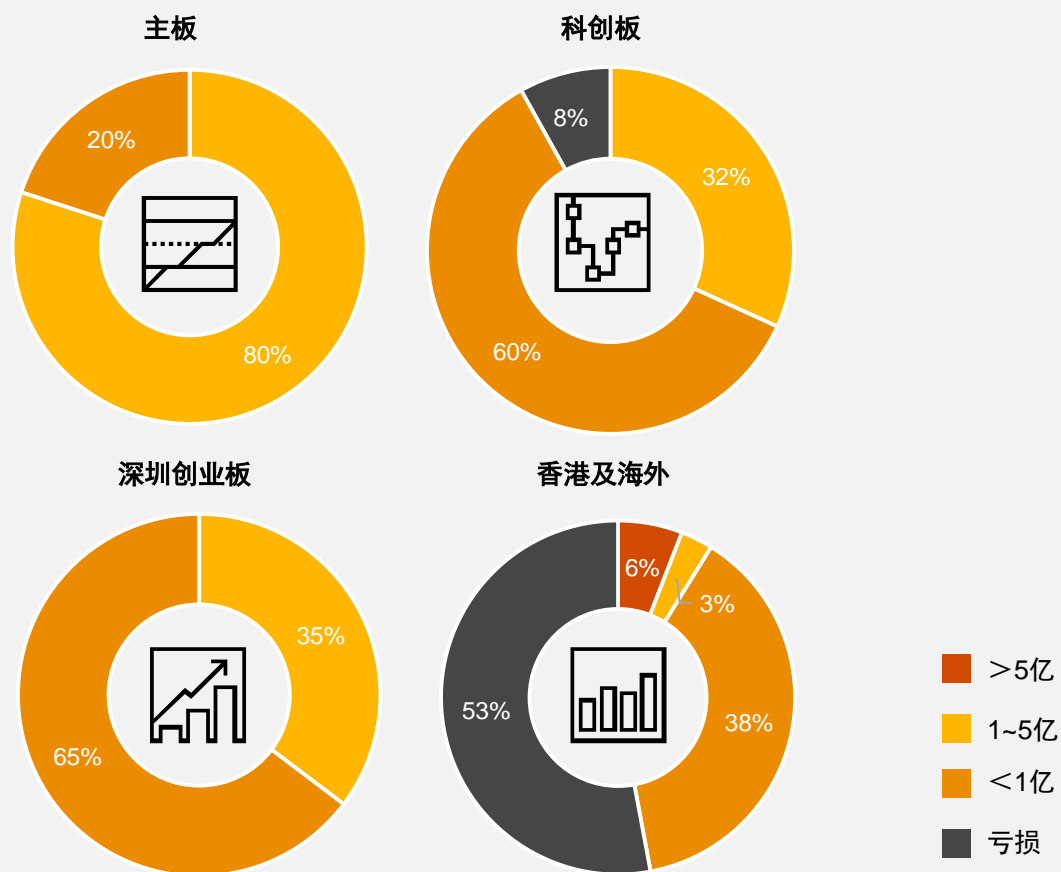
研发能力的亏损企业创造了新的机会。

（*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）



2021年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

- 2021年上半年，在主板新上市的5家TMT公司中，有4家公司上市前一财务年度的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占80%；1家公司的净利润在人民币1亿元以内，占20%。
- 2021年上半年，在深圳创业板新上市的17家TMT公司中，6家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占35%；11家公司的净利润在人民币1亿元以内，占65%。
- 2021年上半年，在科创板新上市的22家TMT公司中，7家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占32%；13家公司的净利润在人民币1亿元以内，占60%；2家公司处于亏损状态，占8%。
- 2021年上半年，在香港及海外新上市的34家TMT公司中，2家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占6%；1家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占3%；13家公司的净利润在人民币1亿元以内，占38%；18家公司处于亏损状态，占53%。

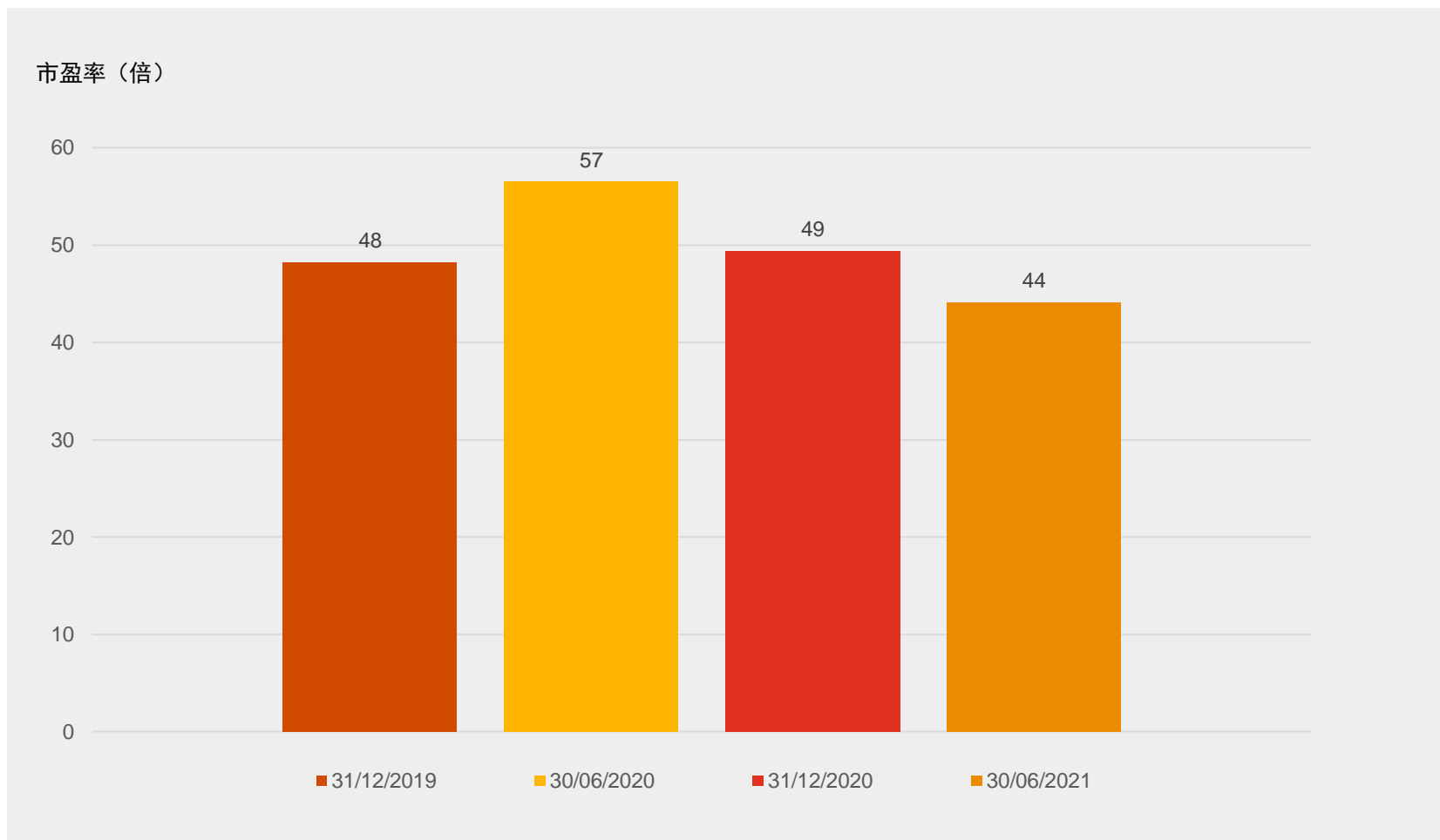


A股上市TMT企业市盈率趋势

A股上市TMT企业（除科创板外）的平均市盈率在2021年6月底较之前期间有所下滑。截至2019年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为48倍。截至2020年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为57倍。截至2020年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为49。截至2021年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为44倍依然保持在较高的水平。

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

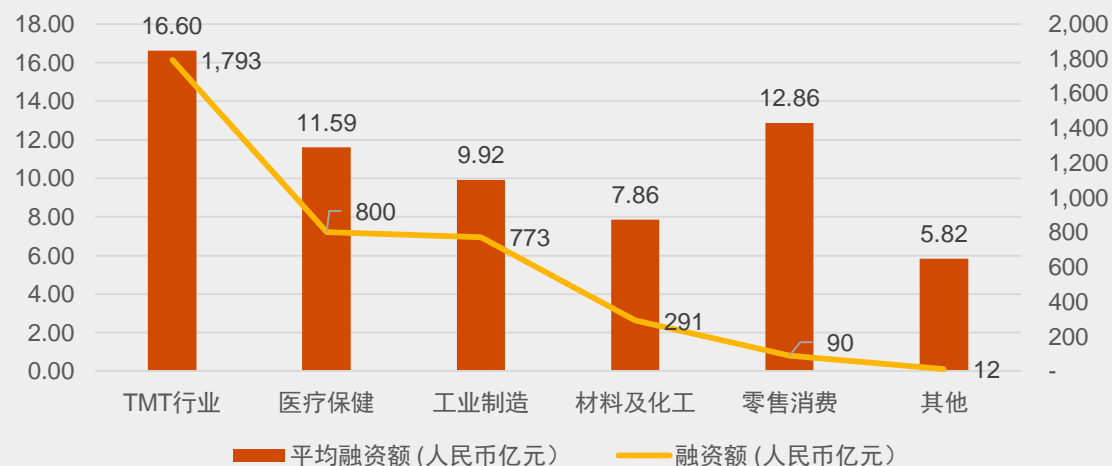


科创板进展

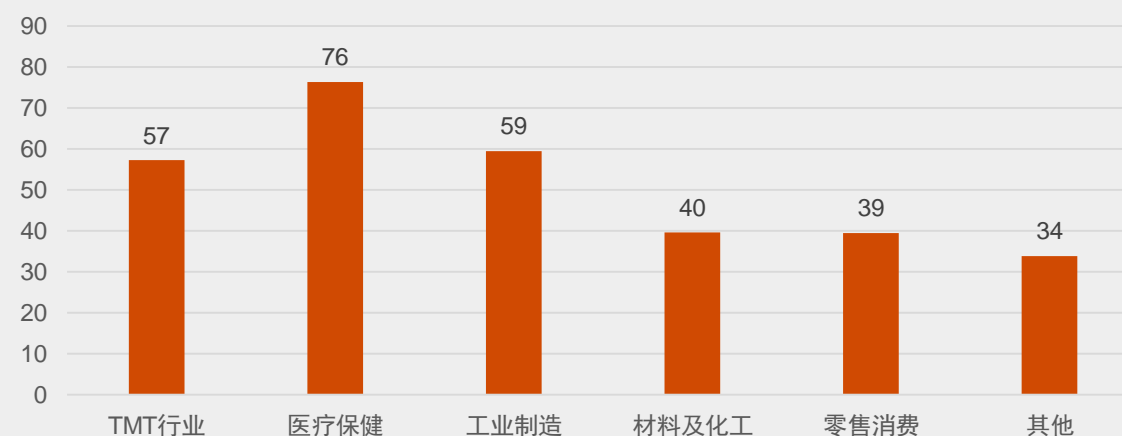
截至2021年6月30日于科创板挂牌上市的企业中，108家TMT行业企业的总融资额为人民币1,793亿元，平均融资额为人民币16.60亿元，平均首发市盈率为57倍；69家医疗保健类企业总融资额为800亿元，平均融资额为人民币11.59亿元，平均首发市盈率为76倍；78家工业制造类企业总融资额为773亿元，平均融资额为人民币9.92亿元，平均首发市盈率为59倍；37家材料及化工类企业总融资额为291亿元，平均融资额为人民币7.86亿元，平均首发市盈率为40倍；7家零售消费类企业总融资额为90亿元，平均融资额为人民币12.86亿元，平均首发市盈率为39倍；2家其他行业企业总融资额为12亿元，平均融资额为人民币5.82亿元，平均首发市盈率为34倍；

37家材料及化工类企业总融资额为291亿元，平均融资额为人民币7.86亿元，平均首发市盈率为40倍；7家零售消费类企业总融资额为90亿元，平均融资额为人民币12.86亿元，平均首发市盈率为39倍；2家其他行业企业总融资额为12亿元，平均融资额为人民币5.82亿元，平均首发市盈率为34倍。

截止2021年6月30日科创板分行业融资额及平均融资额



截止2021年6月30日科创板分行业平均首发市盈率

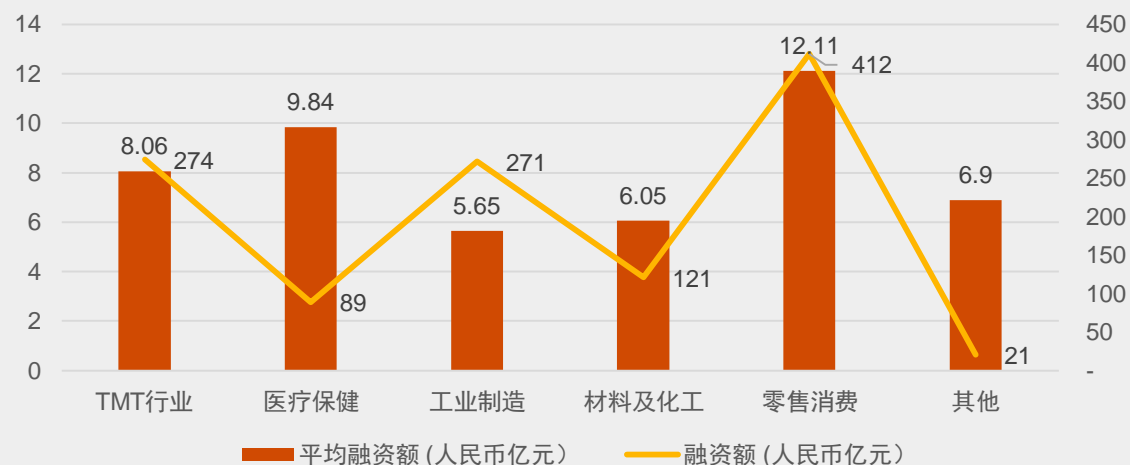


创业板进展

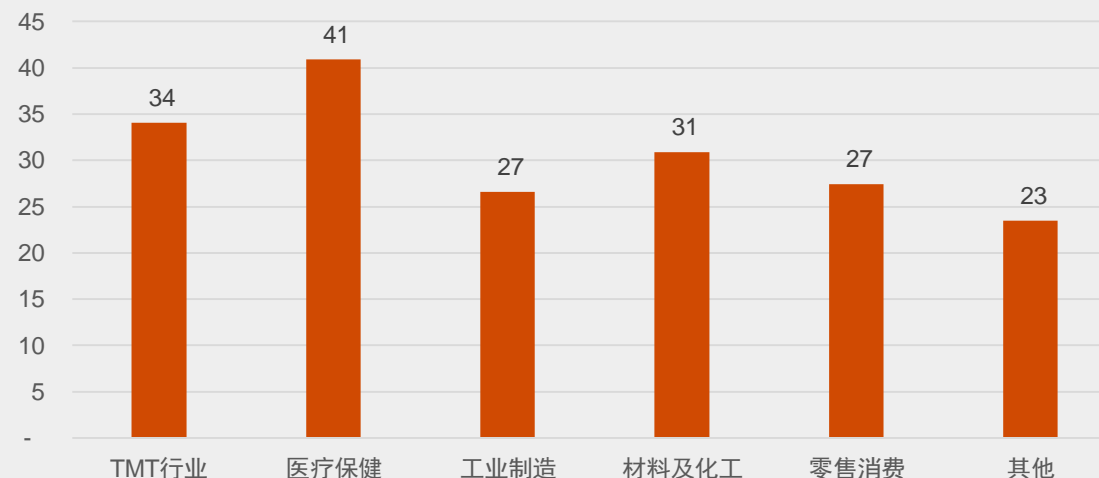
自2020年8月24日创业板注册制首批企业挂牌上市以来，共有148家企业于创业板上市，总融资额为人民币1,188亿元，平均融资额为人民币8.02亿元，平均首发市盈率为30倍。这其中，34家TMT行业企业的总融资额为人民币274亿元，平均融资额为人民币8.06亿元，平均首发市盈率为34倍；9家医疗保健类企业总融资额为89亿元，平均融资额为人民币9.84亿元，平均首发市盈率为41倍；48家工业制造类企业总融资额为271亿元，平均融资额为人民币5.65亿元，平均首发市盈率为27倍；20家材料及化工类企业总融资额为121亿元，平均融资额为人民币6.05亿元，平均首发市盈率为23倍；34家零售消费类企业总融资额为412亿元，平均融资额为人民币12.11亿元，平均首发市盈率为27倍；3家其他行业企业总融资额为21亿元，平均融资额为人民币6.90亿元，平均首发市盈率为23倍。

20家材料及化工类企业总融资额为121亿元，平均融资额为人民币6.05亿元，平均首发市盈率为23倍；34家零售消费类企业总融资额为412亿元，平均融资额为人民币12.11亿元，平均首发市盈率为27倍；3家其他行业企业总融资额为21亿元，平均融资额为人民币6.90亿元，平均首发市盈率为23倍。

截止2021年6月30日创业板注册制分行业融资额及平均融资额



截止2021年6月30日创业板注册制分行业平均首发市盈率



赴港二次上市TMT企业

2021年上半年，赴香港二次上市的TMT企业共有4家，总融资额为人民币529亿元，占上半年TMT IPO总融资额的25%。2021年下半年，香港市场将继续成为中概股寻求二次上市的首选地。

二次上市日期	企业名	二次上市地	已上市地	融资额 (港币亿元)
2021年3月15日	汽车之家	香港交易所-主板	纽交所	61.4
2021年3月23日	百度集团	香港交易所-主板	纳斯达克	239.4
2021年3月29日	哔哩哔哩	香港交易所-主板	纳斯达克	232.3
2021年4月19日	携程集团	香港交易所-主板	纳斯达克	97.5

总结及展望



总结及展望



科创板市场制度正在不断细化和完善，科创属性评价的指标也随着《暂行规定》的发布得到了进一步的明确。2021下半年，具备技术先进性的硬科技企业，依然将是科创板上市的焦点。



自2020年8月24日首批创业板注册制企业上市以来，上市企业规模正在不断扩容。2021下半年，随着注册制的细化及落实，创业板注册制的上市发行将保持活跃的势头。同时，随着三大电信运营商即将会师A股，预示着内地市场将为更多大型TMT企业的发展打开一扇窗。



中美两国监管机构针对中国企业赴美上市发布的一系列举措，也将在一定程度上推动中国内地企业在香港资本市场寻求上市机会，预计2021年下半年香港IPO市场对中概股的吸引力将进一步提升。



《外国公司问责法案》最终修正案的通过，增加了中国企业赴美上市的难度和不确定性。国家网信办网络安全审查办法的发布，以及美国证券交易委员会针对中国企业赴美上市信息披露的新要求，将进一步减缓中国企业赴美上市的步伐。

主要联系人



周伟然

普华永道全球TMT行业
主管合伙人

wilson.wy.chow@cn.pwc.com



高建斌

普华永道中国内地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

上海



林晓帆

普华永道中国内地
TMT行业合伙人

frank.lin@cn.pwc.com



陈静

普华永道中国
审计业务合伙人

cathy.j.chen@cn.pwc.com

北京



刘雨鸥

普华永道中国
审计业务合伙人

emily.liu@cn.pwc.com



张翌

普华永道中国
审计业务合伙人

walter.zhang@cn.pwc.com

深圳

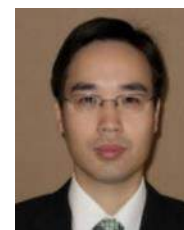


蔡智锋

普华永道中国内地媒体行业
主管合伙人

frank.z.cai@cn.pwc.com

广州



陈建孝

普华永道中国
审计业务合伙人

alex.p.chan@cn.pwc.com



谢谢！

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155个国家和地区，有超过28.4万名员工，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。

© 2021 普华永道。版权所有。