

2018年下半年中国科技媒体通讯行业 (TMT) IPO回顾与前瞻



普华永道

目录

1.	中国TMT行业IPO回顾	3
2.	总结及展望	15

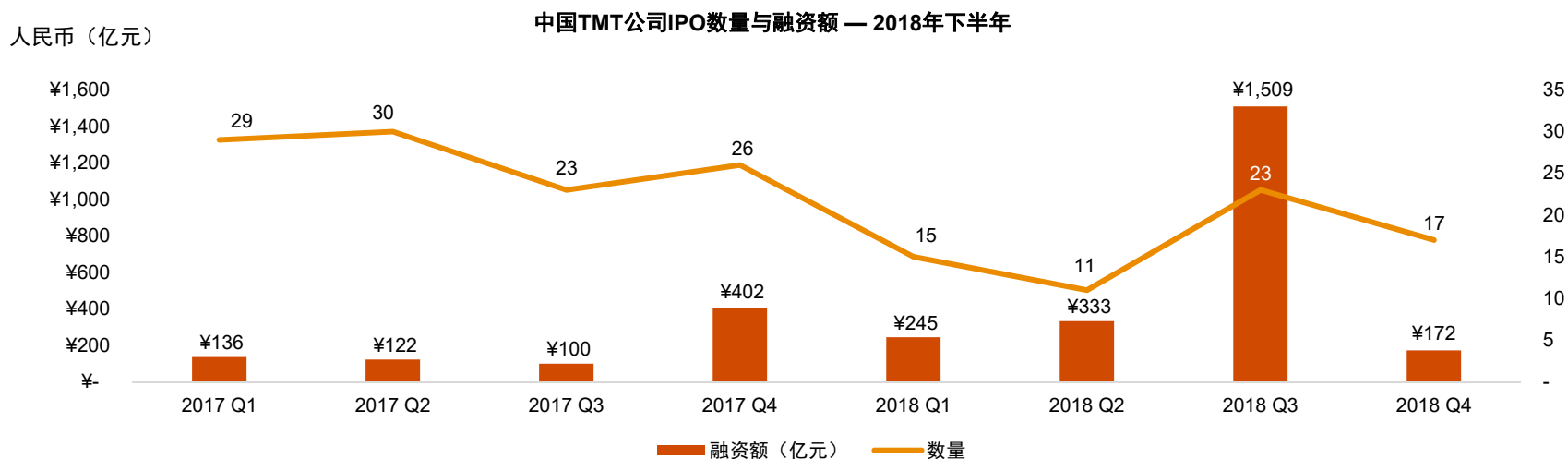
1

中国TMT行业
IPO回顾

中国TMT行业IPO趋势 — 2018年下半年

受中国企业香港及海外上市数量激增影响，2018年下半年中国TMT企业IPO数量较上半年大幅度上升，共有40起IPO，共计获得约人民币1,681亿元的融资额。另外，受A股市场IPO数量减少影响，2018年度中国TMT企业IPO数量由2017年度的108起下降至66起。然而，由于众多TMT独角兽企业于2018年度赴香港及海外上市，2018年度中国TMT企业IPO融资总额由2017年度的约761亿人民币大幅度上升至约2,259亿人民币。

2018年第3季度上市的中国铁塔股份有限公司（融资额约511亿人民币）、小米集团（融资额约360亿人民币）以及美团点评（融资额约289亿人民币）为2018年下半年最大的中国TMT企业IPO。

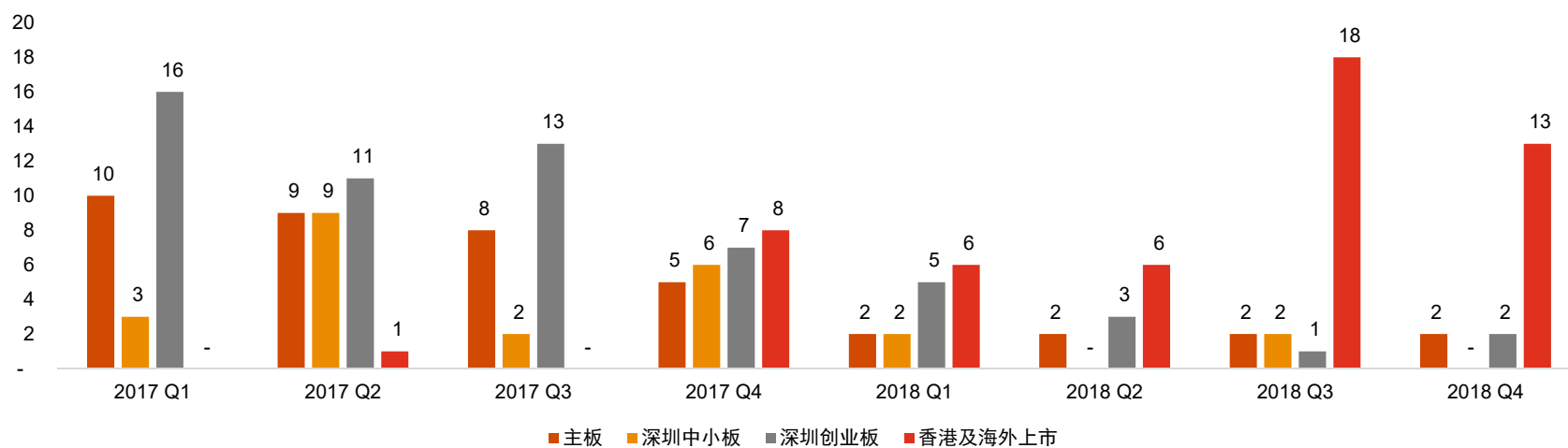


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2018年下半年

2018年下半年，香港及海外成为中国TMT企业的热门上市选择。78%的中国TMT企业选择在香港及海外上市，10%选择在国内主板上市，而选择在深圳创业板及中小板上市的占比各为8%及5%。

中国TMT行业IPO分板块数量 — 2018年下半年



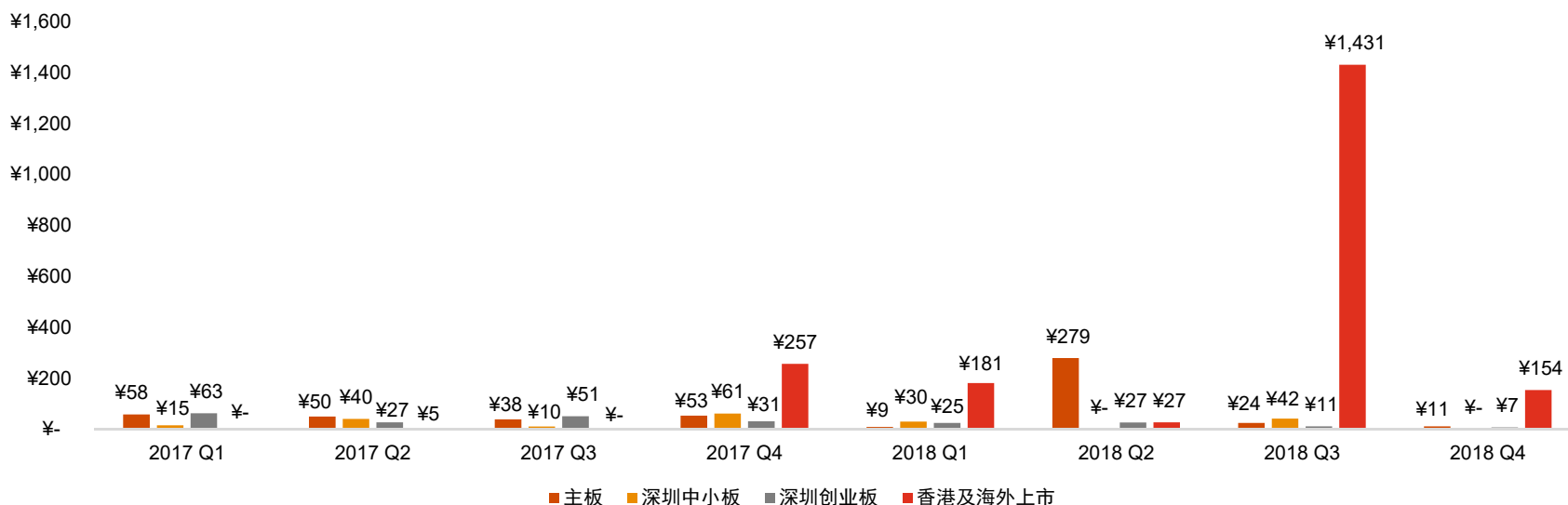
* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO融资总额 — 2018年下半年

2018年下半年，有31家中国TMT公司选择香港及海外上市，获得约人民币1,585亿元融资额，占总融资额的94%；深圳中小板有2起TMT行业IPO，获得约人民币42亿融资额，占总融资额的2%；主板有4起TMT行业IPO，获得约人民币36亿元融资额，占总融资额的2%；深圳创业板有3起TMT行业IPO，共获得约人民币18亿元融资额，占总融资额的1%。

人民币（亿元）

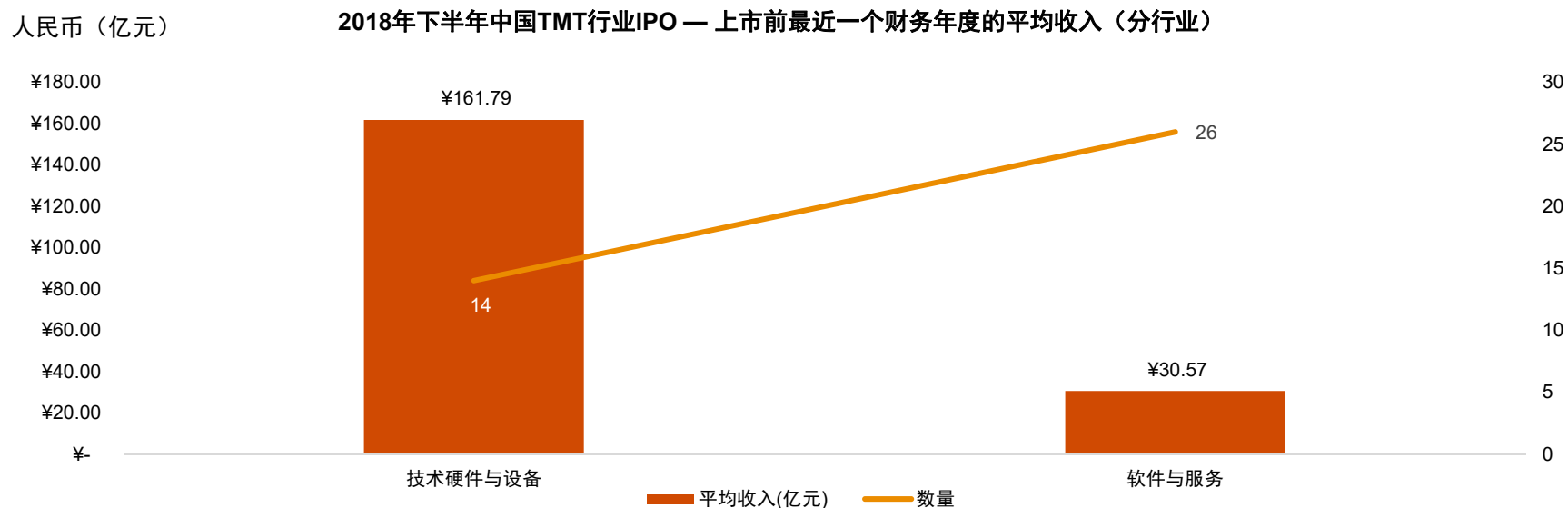
中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2018年上半年



* 数据来源于Wind 资讯

2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 收入

2018年下半年，中国TMT行业IPO共40起，技术硬件与设备行业共14起，占比35%；软件与服务行业26起，占比65%。类属于技术硬件及设备类TMT企业的小米集团及中国铁塔股份有限公司的收入规模远超同期上市的其他企业，导致技术硬件与设备类上市企业的平均收入较高。



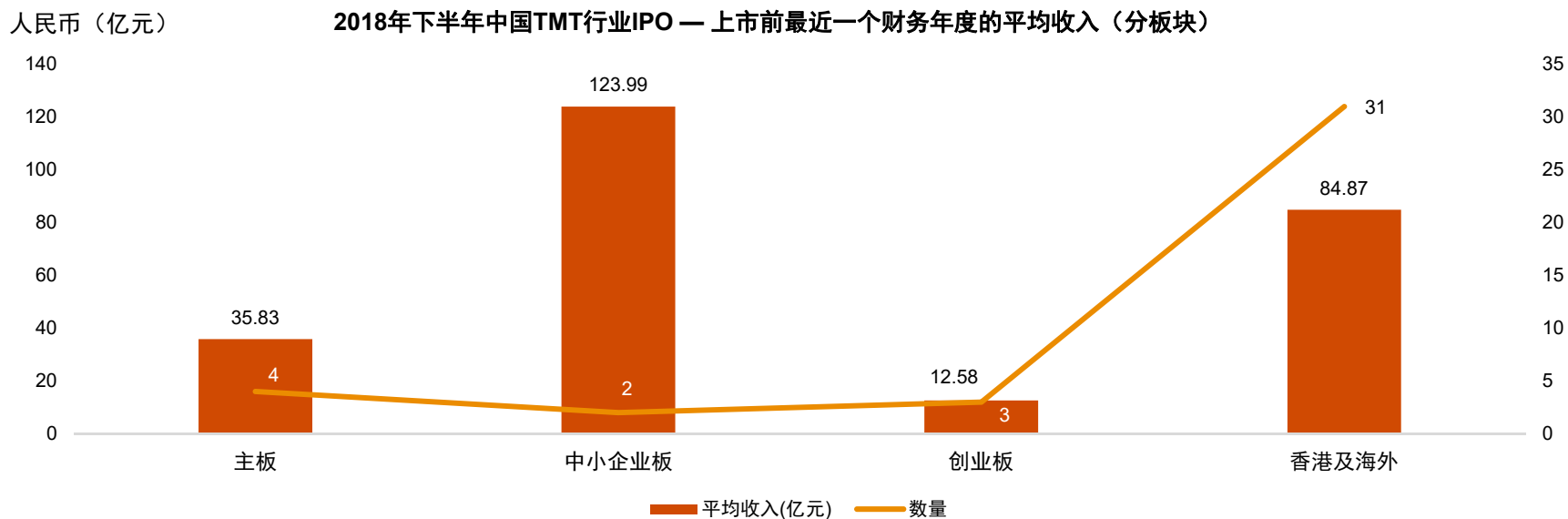
技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等

软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等

* 数据来源于Wind 资讯

2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 收入

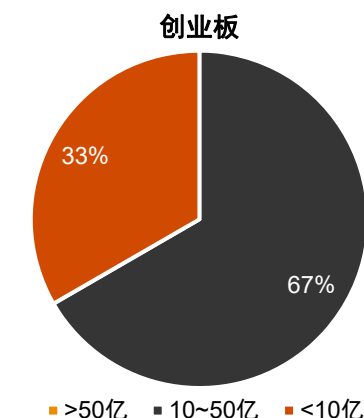
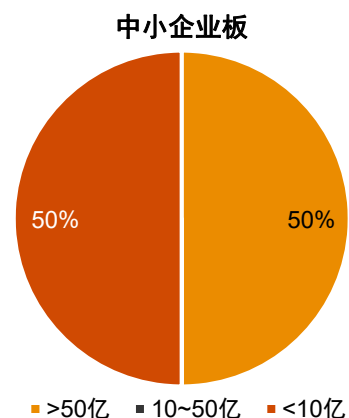
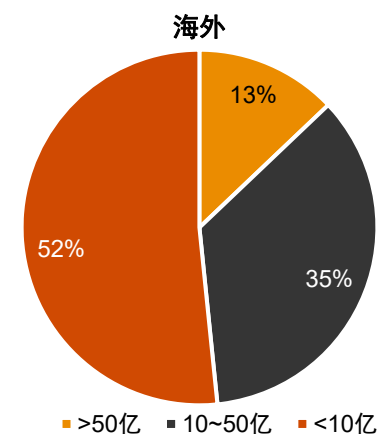
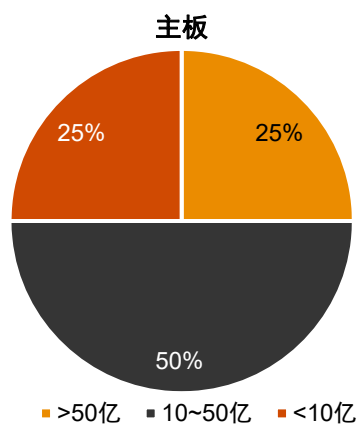
2018年下半年，在中小上市的鹏鼎控股（深圳）股份有限公司（“鹏鼎控股”）的收入规模超出同时期上市的其他公司，从而导致中小板上市公司的平均收入大于其他版块上市公司的平均收入。另外，受小米集团、中国铁塔股份有限公司、美团点评及腾讯音乐等独角兽TMT企业香港及海外上市影响，香港及海外版块上市公司的平均收入也位于较高水平。值得注意的是，2018年第3季度于海外上市的蔚来汽车于上市报告期内尚未有收入。



* 数据来源于Wind 资讯

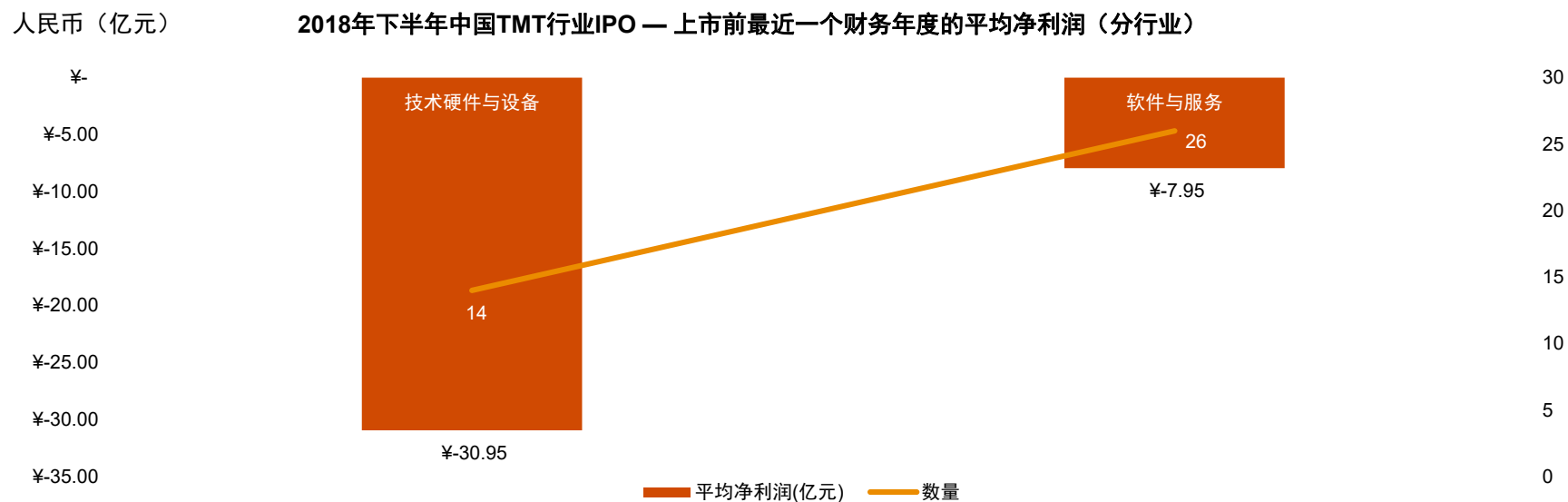
2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 收入

- 2018年下半年，在主板新上市的4家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿人民币，占25%。2家公司的年收入在10亿至50亿人民币之间，占50%，1家公司的年收入小于10亿元，占25%。
- 2018年下半年，在深圳中小板新上市的2家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿人民币，1家公司的年收入小于10亿元，各占50%。
- 2018年下半年，在深圳创业板新上市的3家TMT公司中，2家公司的年收入在10亿至50亿人民币之间，占67%，1家公司的年收入小于10亿元，占33%。
- 2018年下半年，在香港及海外新上市的31家中国TMT公司中，4家公司上市前一财务年度年收入超过50亿人民币，占13%，11家公司的年收入在10亿至50亿人民币之间，占35%，16家公司的年收入小于10亿元，占52%。



2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 净利润

2018年下半年于香港及海外上市的31家TMT企业中，共有19家处于亏损状态，导致按行业类型分类情况下平均净利润均为负数。类属于技术硬件及设备类TMT企业的小米集团亏损规模远超同期上市的其他企业，导致技术硬件及设备类上市企业的平均净亏损额较高。



技术硬件及设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等

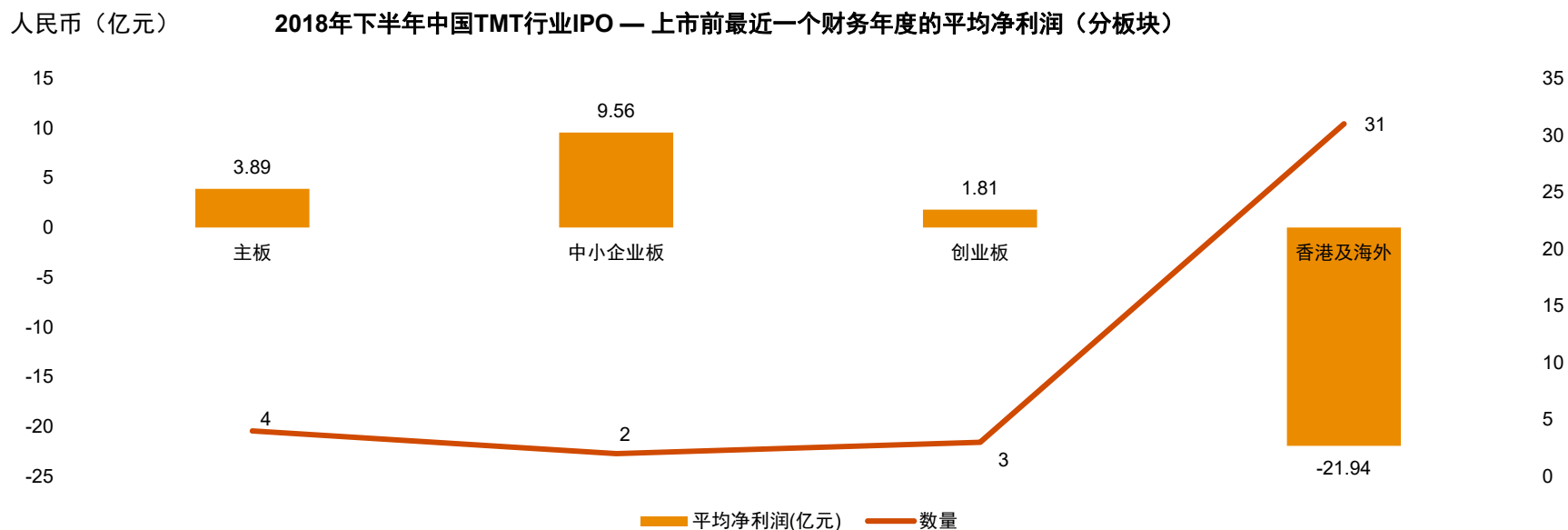
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等

* 数据来源于Wind 资讯

2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 净利润

由于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，2018年下半年于香港及海外上市的31家TMT企业中，共有19家处于亏损状态，从而导致该板块上市TMT企业平均净利润为负额。于香港及海外上市的独角兽企业中，如小米集团、美团点评、蔚来汽车以及拼多多等，均处于亏损状态。

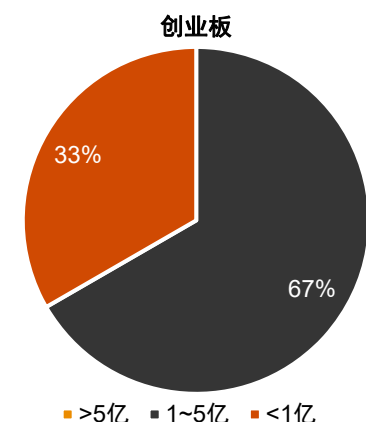
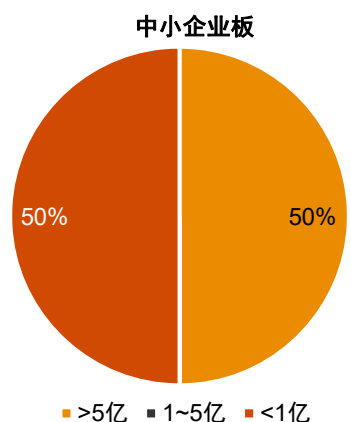
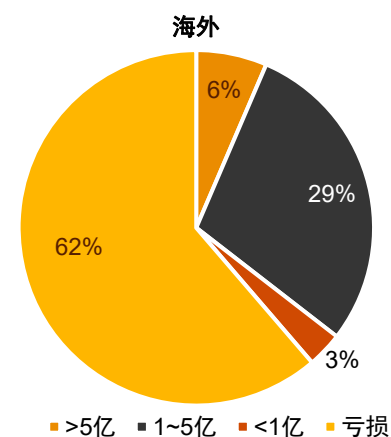
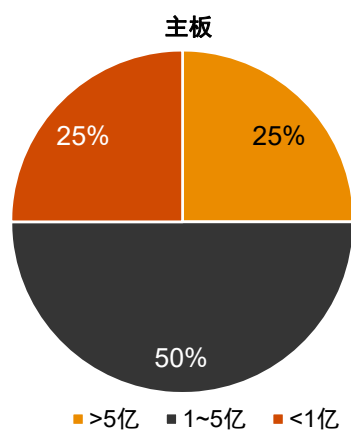
(*注：部分香港上市企业的净亏损是由优先股等金融工具价值变动导致，其日常经营实处于盈利状态)



* 数据来源于Wind 资讯

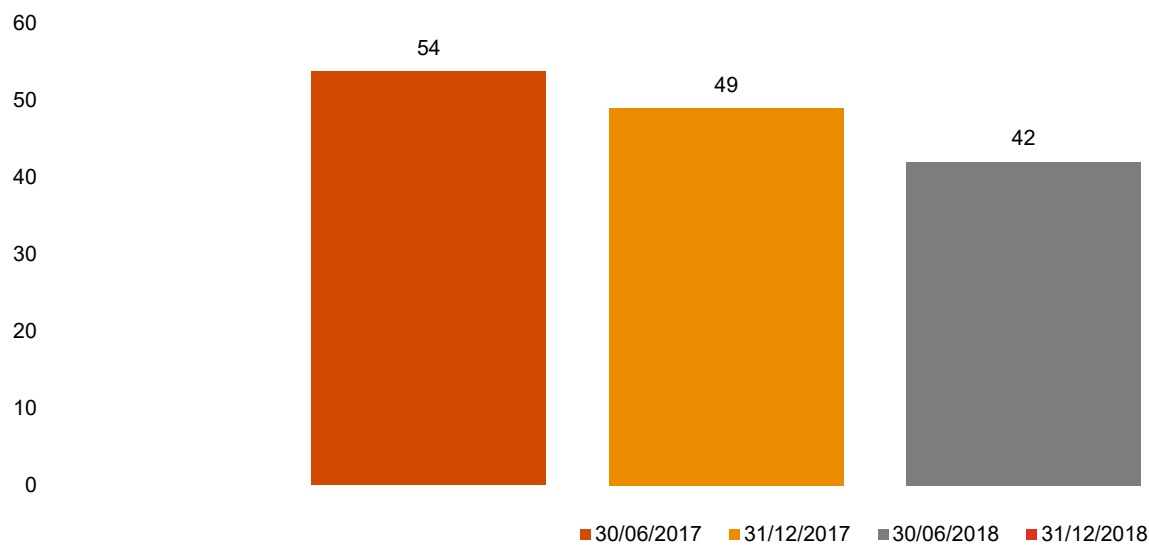
2018年下半年TMT行业IPO的关键财务数据 — 净利润

- 2018年下半年，在主板新上市的4家TMT公司中，有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25%。2家公司的净利润在1亿至5亿元之间，占50%。1家公司的净利润在1亿元以内，占25%。
- 2018年下半年，在深圳中小板新上市的2家TMT公司中，有1家公司上市前一财务年度的净利润超过5亿元人民币，1家公司的净利润在1亿元以内，各占50%。
- 2018年下半年，在深圳创业板新上市的3家TMT公司中，有2家公司的净利润在1亿至5亿元之间，占67%，1家公司的净利润在1亿元以内，占33%。
- 2018年下半年，在香港及海外新上市的31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6%，9家公司的净利润在1亿至5亿元之间，占29%。1家公司的净利润在1亿元以内，占3%。19家公司处于亏损状态，占62%。



国内上市TMT企业市盈率趋势

国内上市TMT企业的平均市盈率呈逐年下降趋势。截止至2017年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为54倍。截止至2017年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为49倍。截止至2018年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为42倍。截止至2018年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为33倍。



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

普华永道对科创板的支持及推广

普华永道常年担任上海市市长国际咨询会议的顾问单位，公司高层积极响应在沪设立科创板这一任务，立即组成专项工作小组，积极参与意见稿讨论，并在下列事项对意见稿表达了关注及建议：

对科创板的 关注及建议

- 信息披露相关性的重要性
- 新经济业态下，使用信息系统审计手段侦测验证财务数据以防财务作假的必要性
- 加强信息披露监管，加大违规处罚力度，形成对市场参与各方的震撼力。
- 上市条件的要求指标中对于收入，研发费用等的边界定义
- 红筹企业及VIE的门槛
- 股权激励计划的落地时间
- 盈利预测报告的重要性及内控报告的灵活性

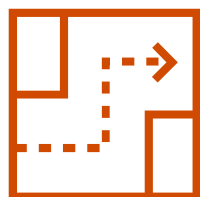
2

总结及展望

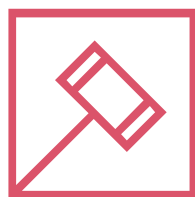
总结及展望



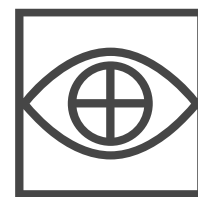
2018年度国内市场IPO步伐进一步放缓，2019年度科创板的设立及注册制的试点将在国内IPO市场创造更多机遇，但国内市场的监管及核查力度仍将日趋严格。



科创板的设立以及注册制的试点将为科创类企业创造良好的市场环境。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，将吸引不符合现行A股上市条件的科创类企业挂牌上市。



香港市场对于上市规则重大修订的落实，促使其在2018年度成为全球最热的IPO融资市场之一。受中美贸易磋商影响，国内TMT企业赴香港及海外上市融资的估值水平及发行规模等将在2019年面对众多不明朗的因素。2018年度的上市热潮之后，香港及美国资本市场中国TMT企业上市情况2019年预期将比2018年有所放缓。



TMT企业仍将在2019年度的上市企业中占据主导地位，半导体、人工智能、5G网络以及工业4.0概念企业等将继续引起市场关注。

谢谢！

pwccn.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。

© 2019 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。CN-20181106-5-C3