

2019年上半年中国科技 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



中国TMT行业IPO回顾

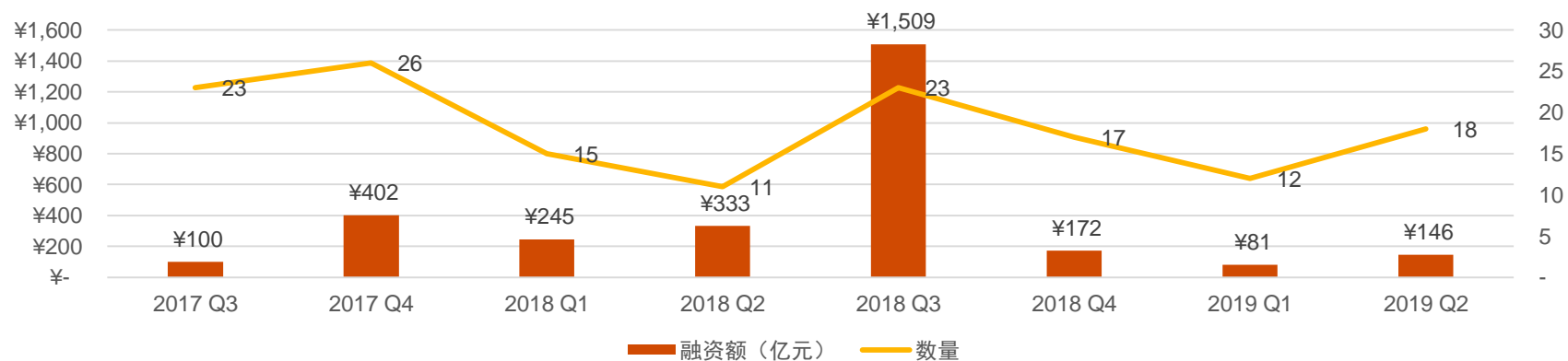
中国TMT行业IPO趋势 — 2019年上半年

受内地企业赴香港及海外上市势头放缓影响，2019年上半年内地TMT企业IPO数量较2018年下半年有所减少，共有30起IPO，共计获得约227亿元人民币的融资额。由于众多TMT独角兽企业均已于2018年下半年赴香港及海外上市，2019年上半年内地TMT企业IPO融资总额较2018年下半年的1,681亿元人民币大幅下降86%。

2019年上半年上市的鸿合科技股份有限公司（融资额约17.98亿元人民币）、猫眼娱乐（融资额约16.83亿元人民币）以及新东方在线（融资额约16.34亿元人民币）为2019年上半年最大的内地TMT企业IPO，融资规模远小于2018年下半年上市的中国铁塔股份有限公司（融资额约511亿元人民币）、小米集团（融资额约360亿元人民币）以及美团点评（融资额约289亿元人民币）。

中国TMT行业IPO数量与融资额 — 2019年上半年

人民币（亿元）

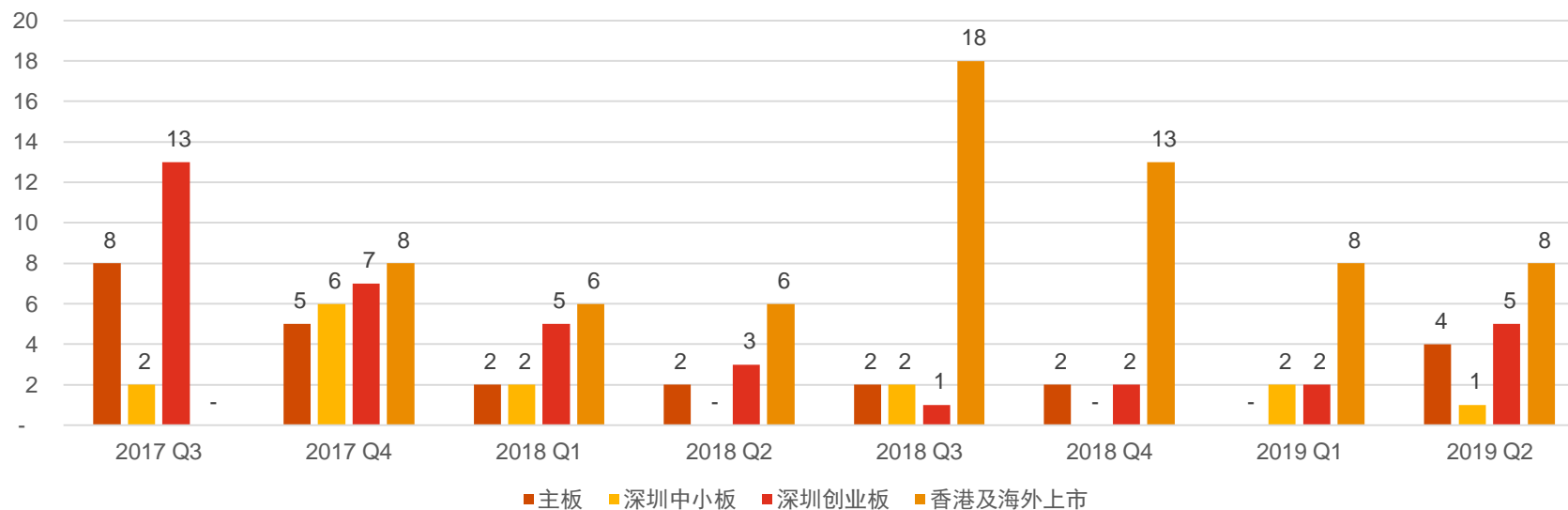


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2019年上半年

2019年上半年，香港及海外依然为内地TMT企业的主要上市选择地。54%的内地TMT企业选择在香港及海外上市，另外13%选择在内地主板上市，而选择在深圳创业板及中小板上市的占比各为23%及10%。

中国TMT行业IPO分板块数量 — 2019年上半年



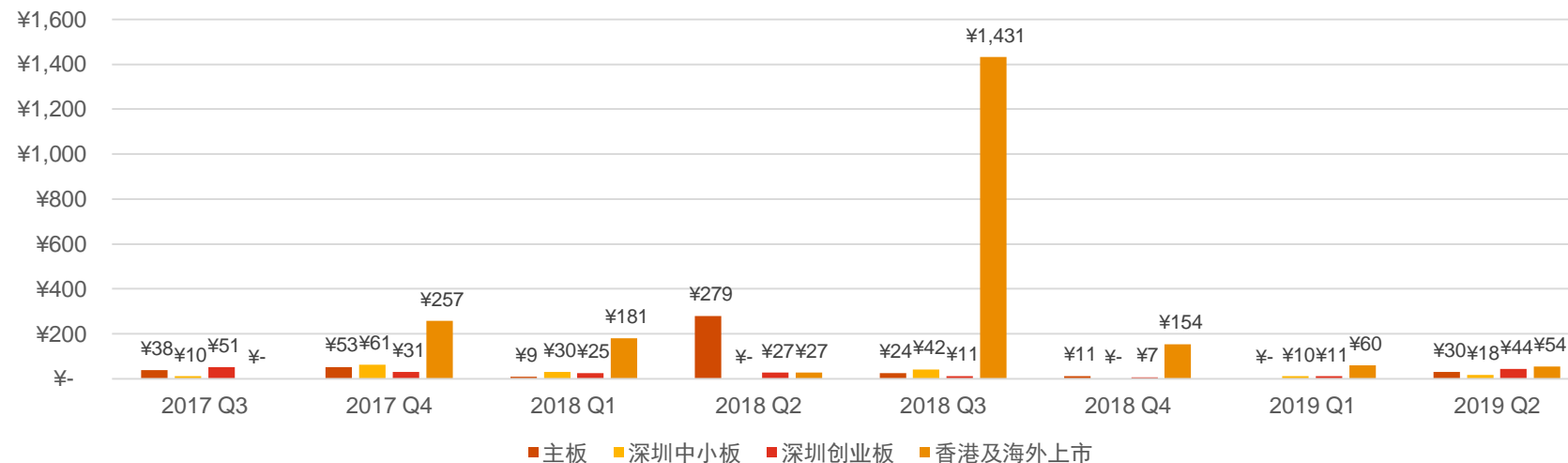
* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO融资总额 — 2019年上半年

2019年上半年，有16家内地TMT公司选择香港及海外上市，获得约114亿元人民币融资额，占总融资额的51%；深圳创业板有7起TMT行业IPO，共获得约54亿元人民币融资额，占总融资额的24%；主板有4起TMT行业IPO，获得约30亿元人民币融资额，占总融资额的13%；深圳中小板有3起TMT行业IPO，获得约28亿元人民币融资额，占总融资额的12%。

中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2019年上半年

人民币（亿元）

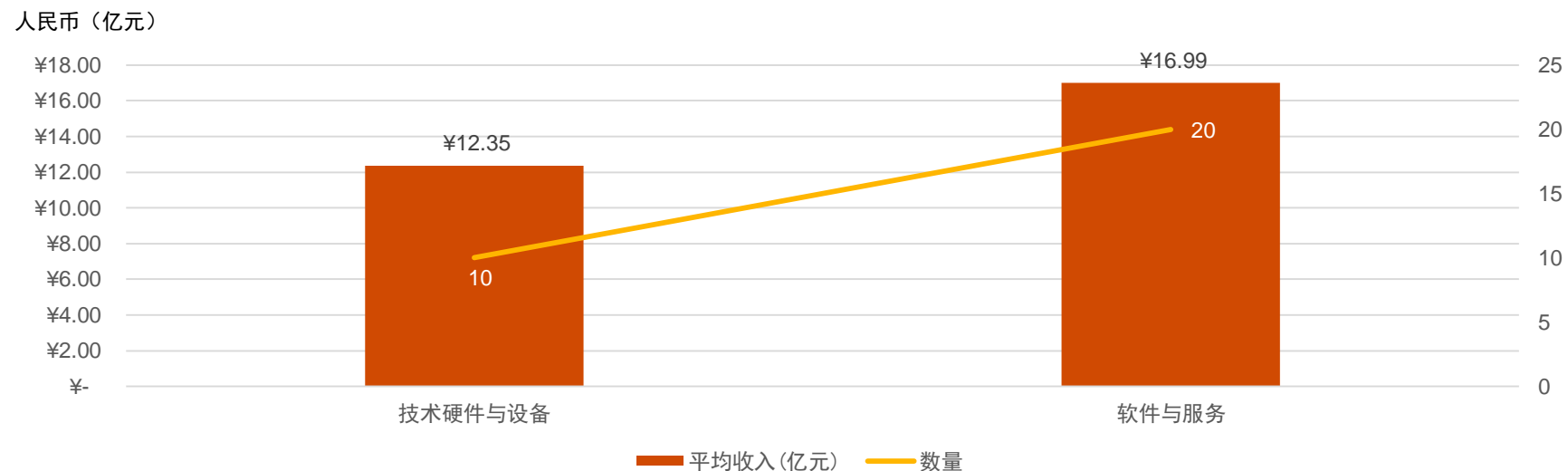


* 数据来源于Wind 资讯

2019年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2019年上半年，技术硬件与设备行业IPO共10起，占比33%；软件与服务行业20起，占比67%。类属于软件与服务类TMT企业的云集及拉卡拉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，互联网服务等

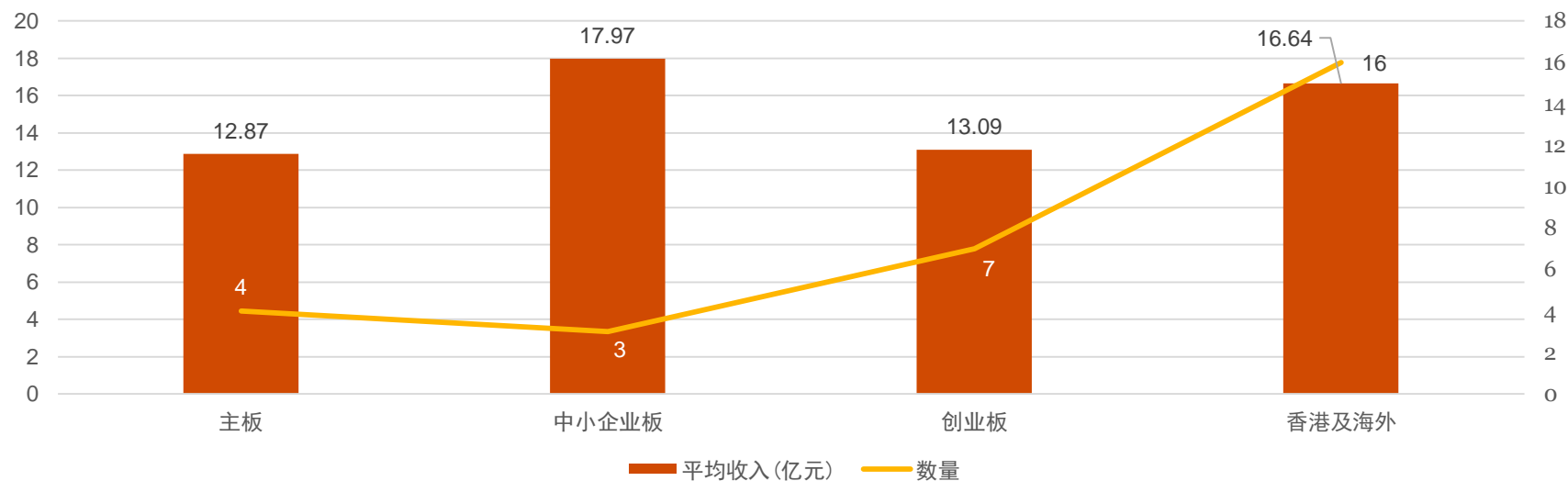
* 数据来源于Wind 资讯

2019年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2019年上半年，在中小板上市的鸿合科技股份有限公司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板块上市公司的平均收入。另外，由于美股上市的云集及与港股上市的猫眼娱乐的收入规模较高，从而导致香港及海外板块上市公司的平均收入也位于较高水平。

2019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）

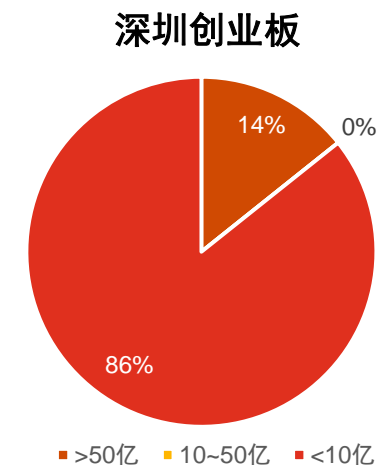
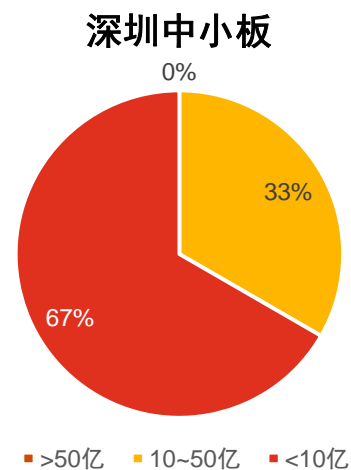
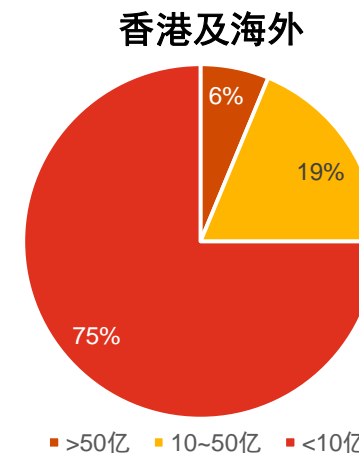
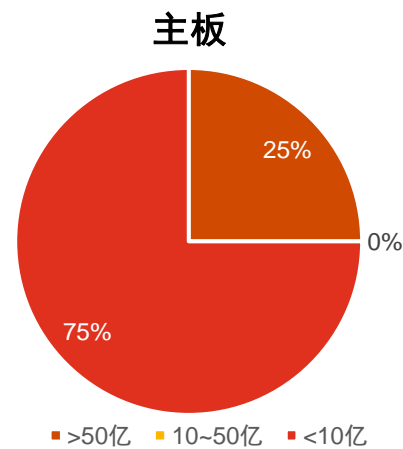
人民币（亿元）



* 数据来源于Wind 资讯

2019年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

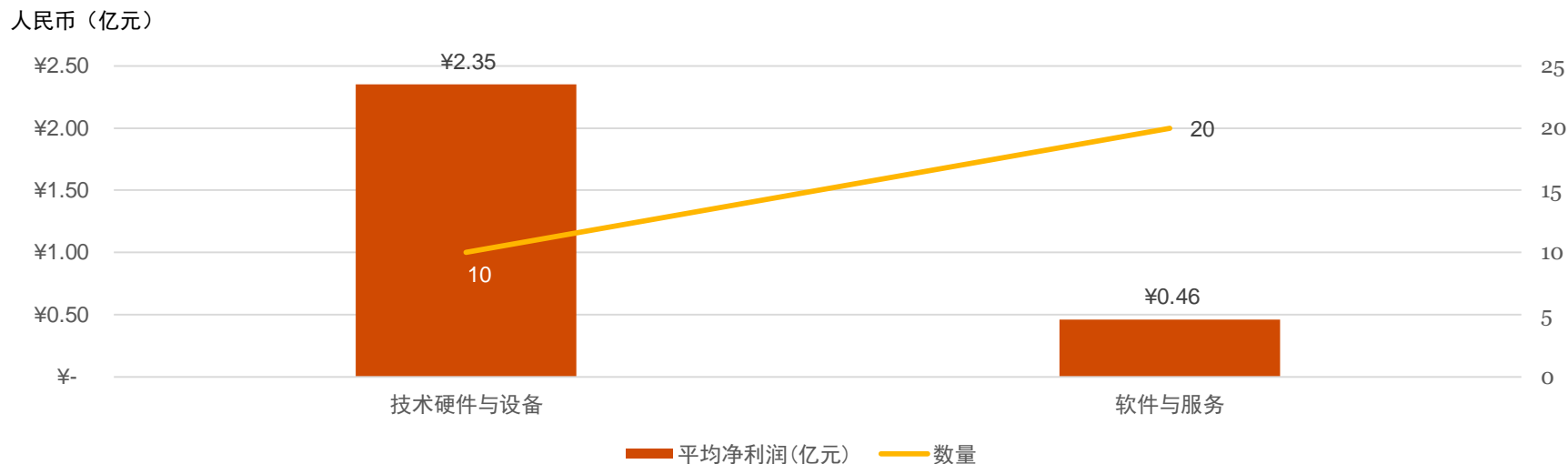
- 2019年上半年，在主板新上市的4家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元人民币，占25%；3家公司的年收入小于10亿元人民币，占75%。
- 2019年上半年，在深圳中小板新上市的3家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入在10亿至50亿元人民币之间，占33%；2家公司的年收入小于10亿元人民币，占67%。
- 2019年上半年，在深圳创业板新上市的7家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元人民币，占14%；6家公司的年收入小于10亿元人民币，占86%。
- 2019年上半年，在香港及海外新上市的16家中国TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元人民币，占6%；3家公司的年收入在10亿至50亿元人民币之间，占19%；12家公司的年收入小于10亿元人民币，占75%。



2019年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2019年上半年于香港及海外上市的16家TMT企业中共有5家处于亏损状态，且均为软件与服务类企业，从而导致该行业类型平均净利润金额较低。

2019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，互联网服务等

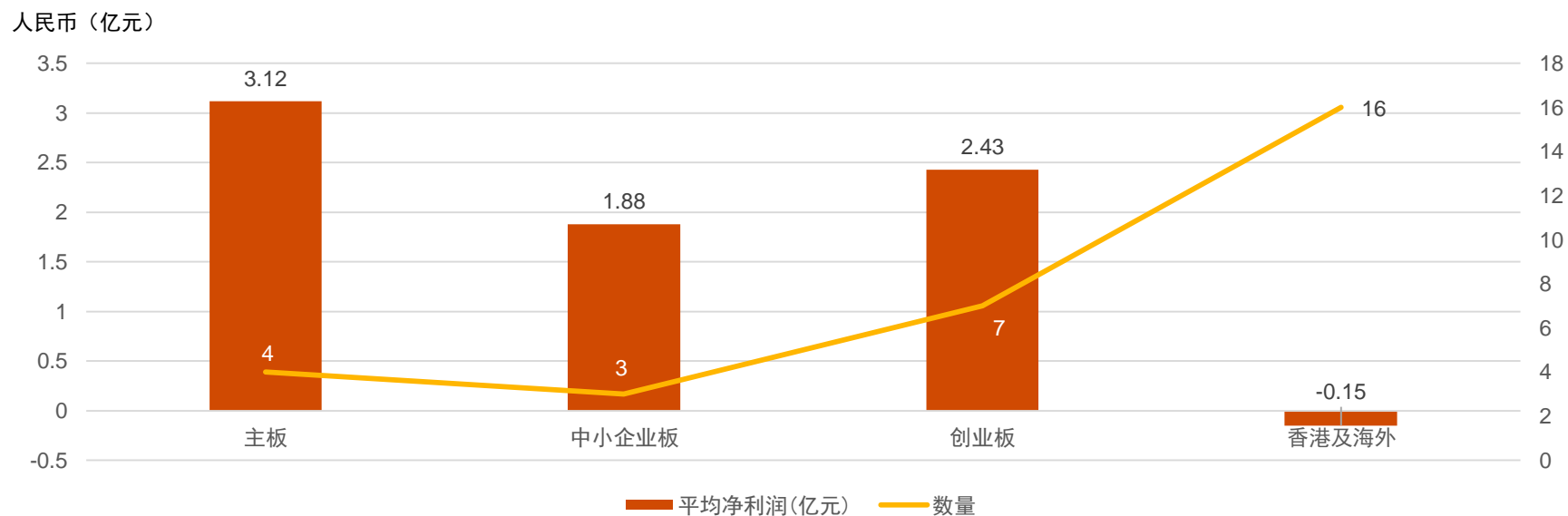
* 数据来源于Wind 资讯

2019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上市政策允许尚未盈利的企业带亏损上市，2019年上半年于香港及海外上市的16家TMT企业中共有5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。

(*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)

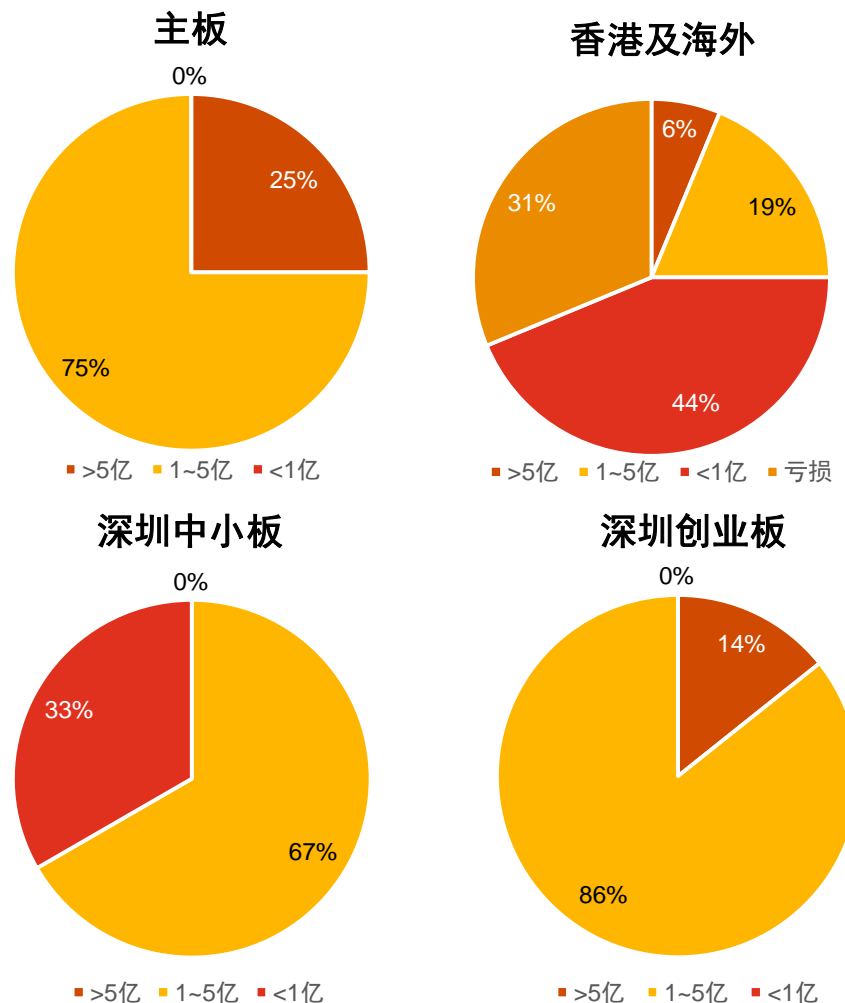
2019年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分板块）



* 数据来源于Wind 资讯

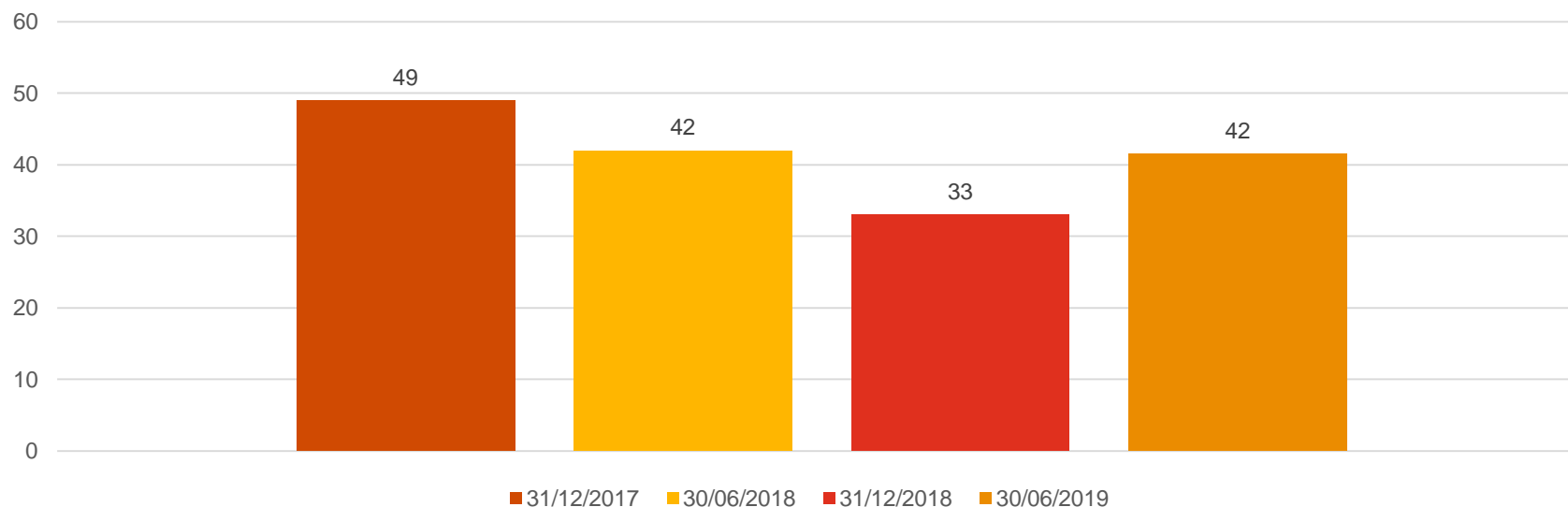
2019年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

- 2019年上半年，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%；3家公司的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占75%。
- 2019年上半年，在深圳中小板新上市的3家TMT公司中，有2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67%；1家公司的净利润在1亿元人民币以内，占33%。
- 2019年上半年，在深圳创业板新上市的7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14%；有6家公司的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占86%。
- 2019年上半年，在香港及海外新上市的16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6%；3家公司的净利润在1亿至5亿元人民币之间，占19%；7家公司的净利润在1亿元人民币以内，占44%；5家公司处于亏损状态，占31%。



A股上市TMT企业市盈率趋势

A股上市TMT企业的平均市盈率于2019年6月30日有所回升。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。截止至2019年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为42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

科创板进展

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。25家企业的发行定价均突破了23倍的市盈率。按2019年扣非后净利润计算的发行市盈率最高的达到148倍；25家企业同口径的发行率中位数为46倍。上市首日，25家科创板上市企业的平均市盈率为103.96倍，市盈率最高的达到近272倍。

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。

按2019年扣非后净利润计算

发行市盈率最高的达到 **148** 倍；

25家企业同口径的发行率中位数为 **46** 倍。



上市首日，25家科创板上市企业

平均市盈率为 **103.96** 倍，

市盈率最高的达到近 **272** 倍。

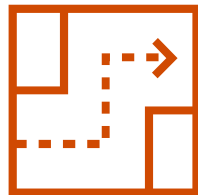
2

总结及展望

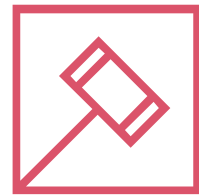
总结及展望



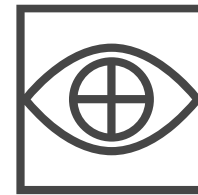
科创板的推出和注册制的试行，将推动2019年下半年A股IPO市场活跃。



在国内金融市场从严监管的新常态下，2019年上半年的过会率较2018年全年存在较大幅度的增加。其中，科创板企业全部过会。科创板的落地，将带动国内金融市场其他版块的发展。



预计在2019年下半年，受中美贸易摩擦等国际大环境的影响，内地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面临不明朗因素。



TMT企业仍有望在2019年下半年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概念企业等将继续吸引市场关注。

谢谢！

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。

© 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。