

中国科技、媒体 及通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2022年下半年

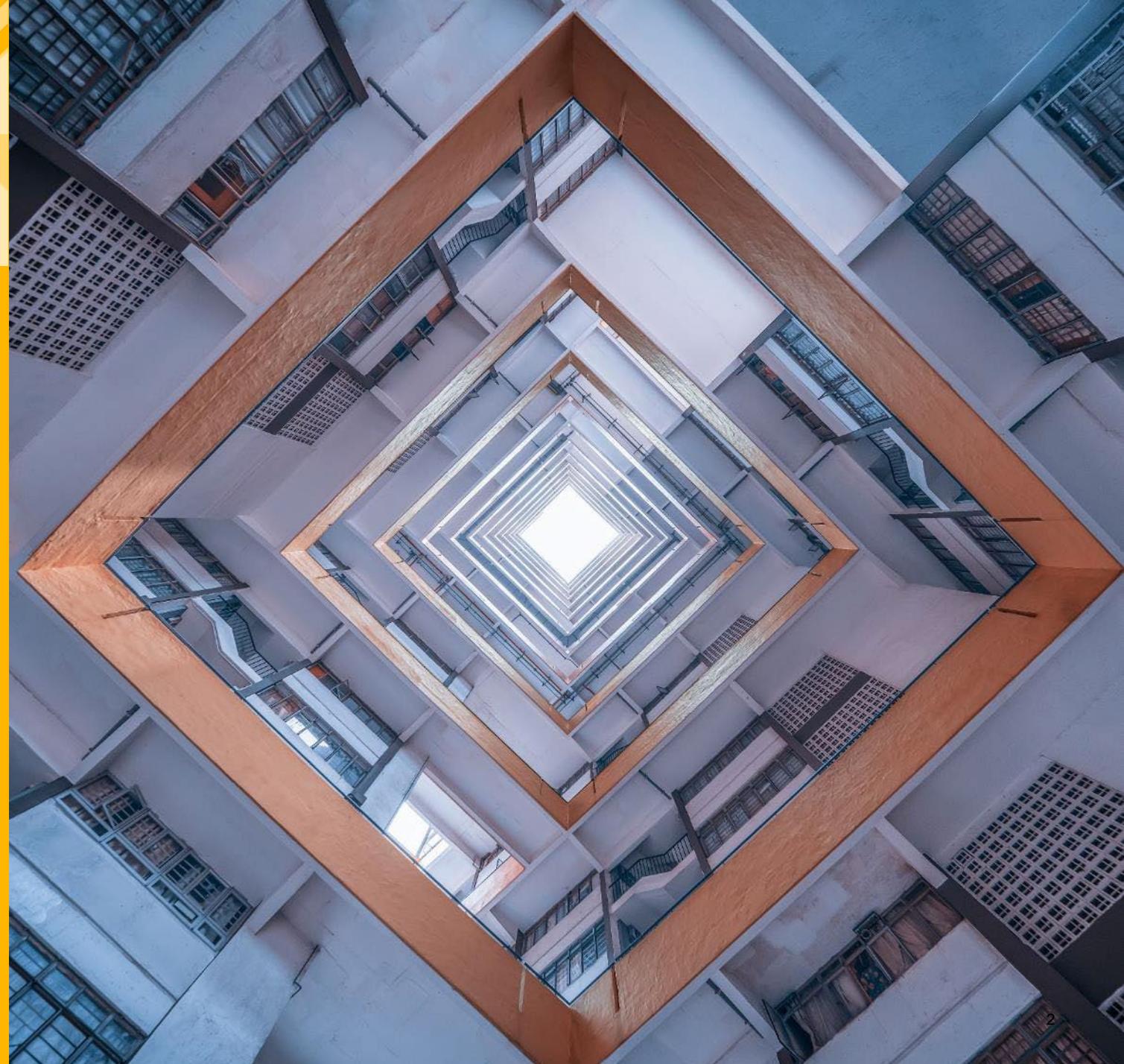
2023年2月



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

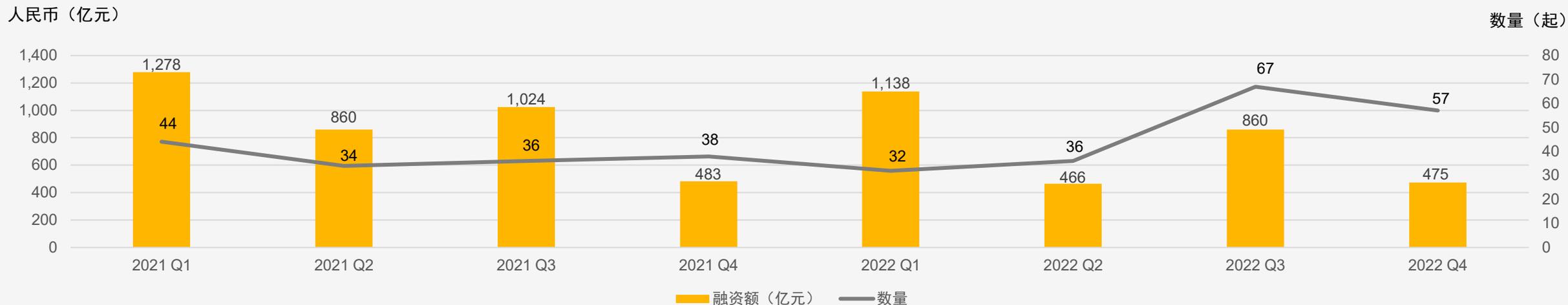
The image features a hand pointing at a financial chart on a tablet screen. The chart displays various data series, including a candlestick chart and several line graphs, with colors ranging from green to red. A yellow banner with a white arrow graphic on the right side is overlaid on the image, containing the title '中国TMT行业IPO回顾' in black Chinese characters. The background is dark and out of focus, showing blurred lights in red, green, and yellow.

中国TMT行业IPO趋势 — 2022年下半年

2022年下半年，在国内资本市场科创板及创业板的带动下，中国内地TMT公司在资本市场的表现有所回暖。2022年下半年内地TMT企业IPO数量较2022年上半年的68起大幅度上升至124起。排除中国移动有限公司（融资额约520亿人民币）于2022年上半年上市的影响，融资总额由2022上半年的约人民币1,084亿元大幅上升至约人民币1,335亿元。

2022年下半年于科创板上市的海光信息技术股份有限公司（融资额约108亿人民币）为2022年下半年最大的内地TMT企业IPO。

中国TMT行业IPO数量与融资额 — 2022年下半年

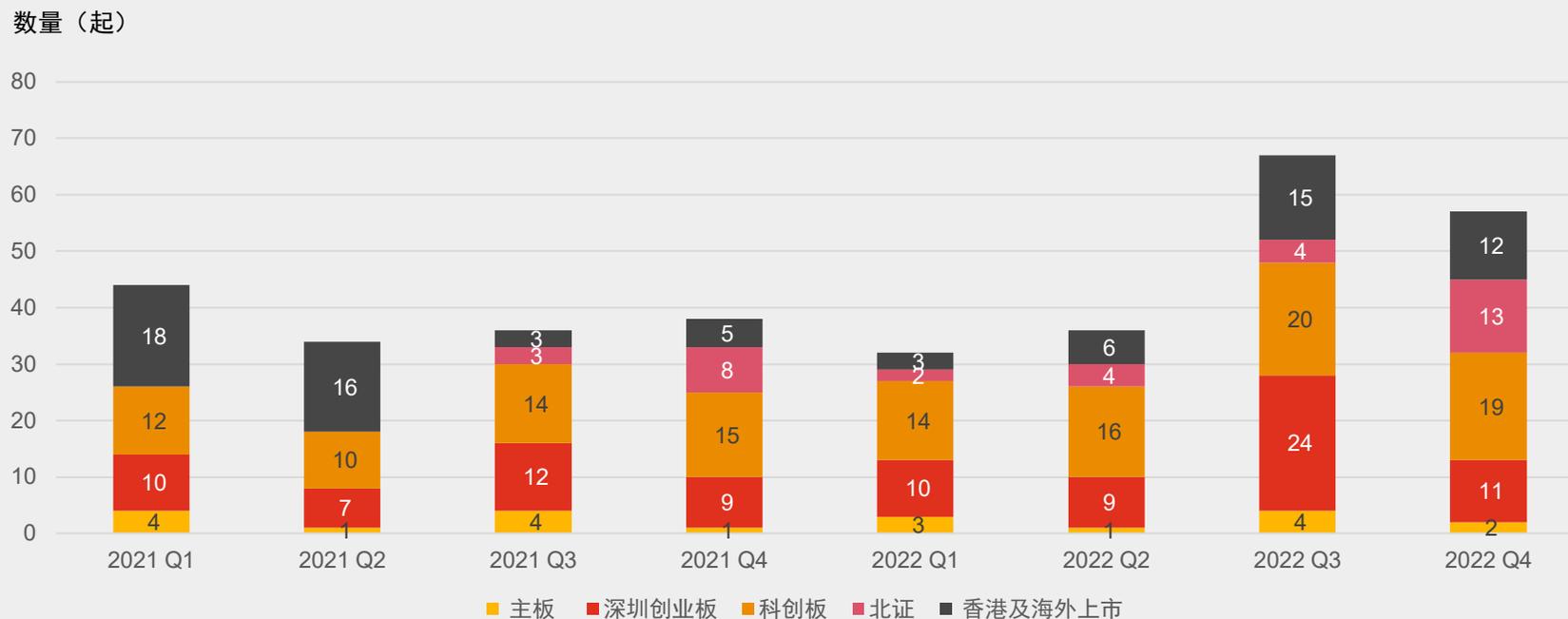


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2022年下半年

2022年下半年，国内资本市场依然为内地TMT企业的主要上市选择地，有31%的内地TMT企业选择在科创板上市，28%的内地TMT企业选择在创业板上市，14%的内地TMT企业选择在北京证券交易所挂牌上市，国内主板上市的占比为5%，而22%的内地TMT企业选择在香港及海外上市。

中国TMT行业IPO分板块数量 — 2022年下半年



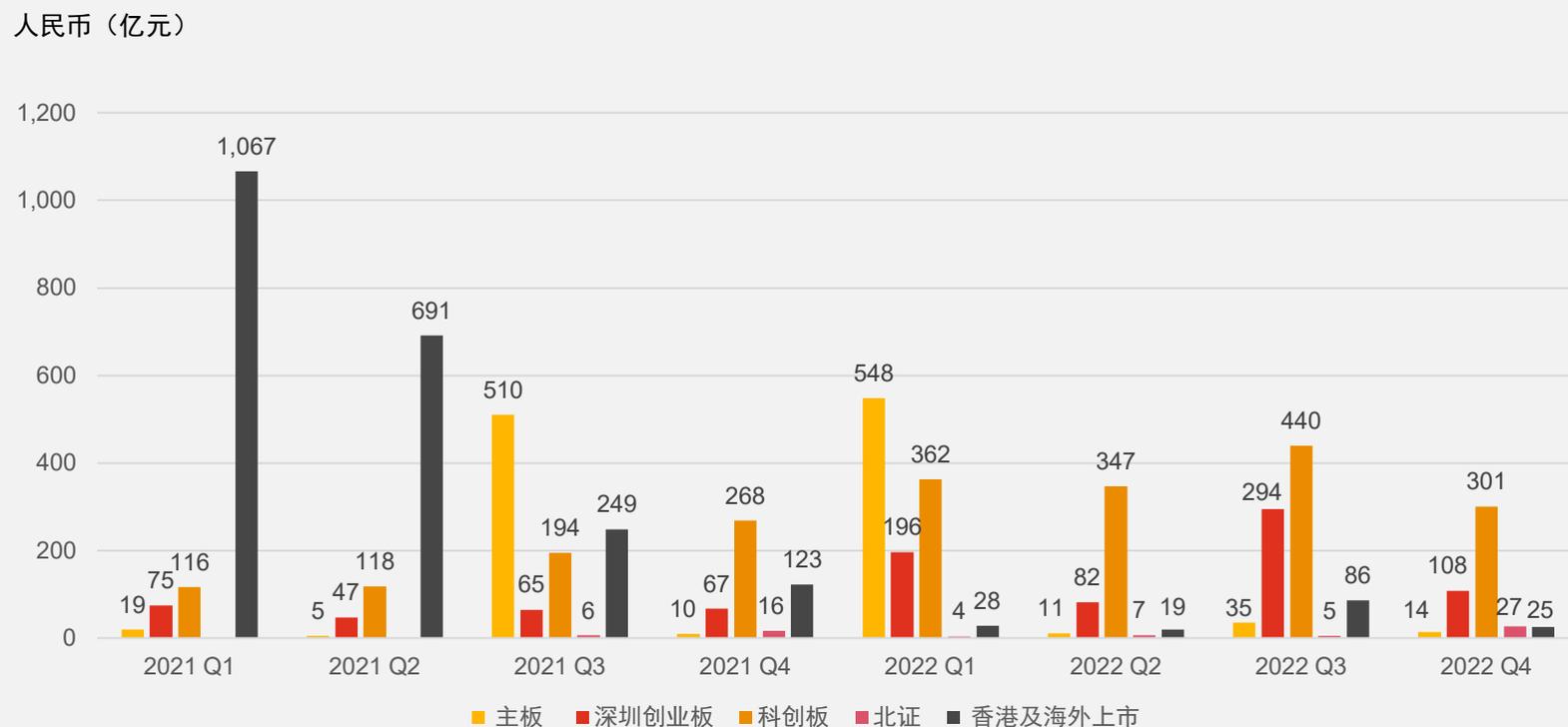
* 数据来源于Wind资讯

中国TMT行业IPO融资总额 — 2022年下半年

2022年下半年，有**27家内地TMT公司选择香港及海外上市**，获得约人民币111亿元融资额，占总融资额的8%，平均融资额为人民币4亿元。其中，有6家内地TMT企业在香港完成二次上市，包括涂鸦智能、壹账通、腾讯音乐、360数科、看准科技及金山云。在这之中，壹账通、腾讯音乐、看准科技及金山云以介绍形式于香港上市；**科创板有39起TMT行业IPO**，共获得约人民币741亿元融资额，占总融资额的56%，平均融资额为人民币19亿元；

深圳创业板有35起TMT行业IPO，共获得约人民币402亿元融资额，占总融资额的30%，平均融资额为人民币11亿元；**主板有6起TMT行业IPO**，获得约人民币49亿元融资额，占总融资额的4%，平均融资额为人民币8亿元。**在北京交易所挂牌的国内TMT企业共计17家**，获得约人民币32亿元融资额，占总融资额的2%，平均融资额为人民币2亿元。

中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2022年下半年



* 数据来源于Wind资讯

2022年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2022年下半年，技术硬件与设备行业IPO共77起，占比62%；软件与服务行业38起，占比31%；媒体行业9起，占比7%。其中，技术硬件与设备行业企业的整体收入规模较高。

2022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）



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

* 腾讯音乐收入规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外
* 数据来源于Wind资讯

2022年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2022年下半年，除于香港二次上市的腾讯音乐外，于香港二次上市的金山云控的收入规模远超同期上市的其他企业，导致于香港及海外上市企业的平均收入较高。

2022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）

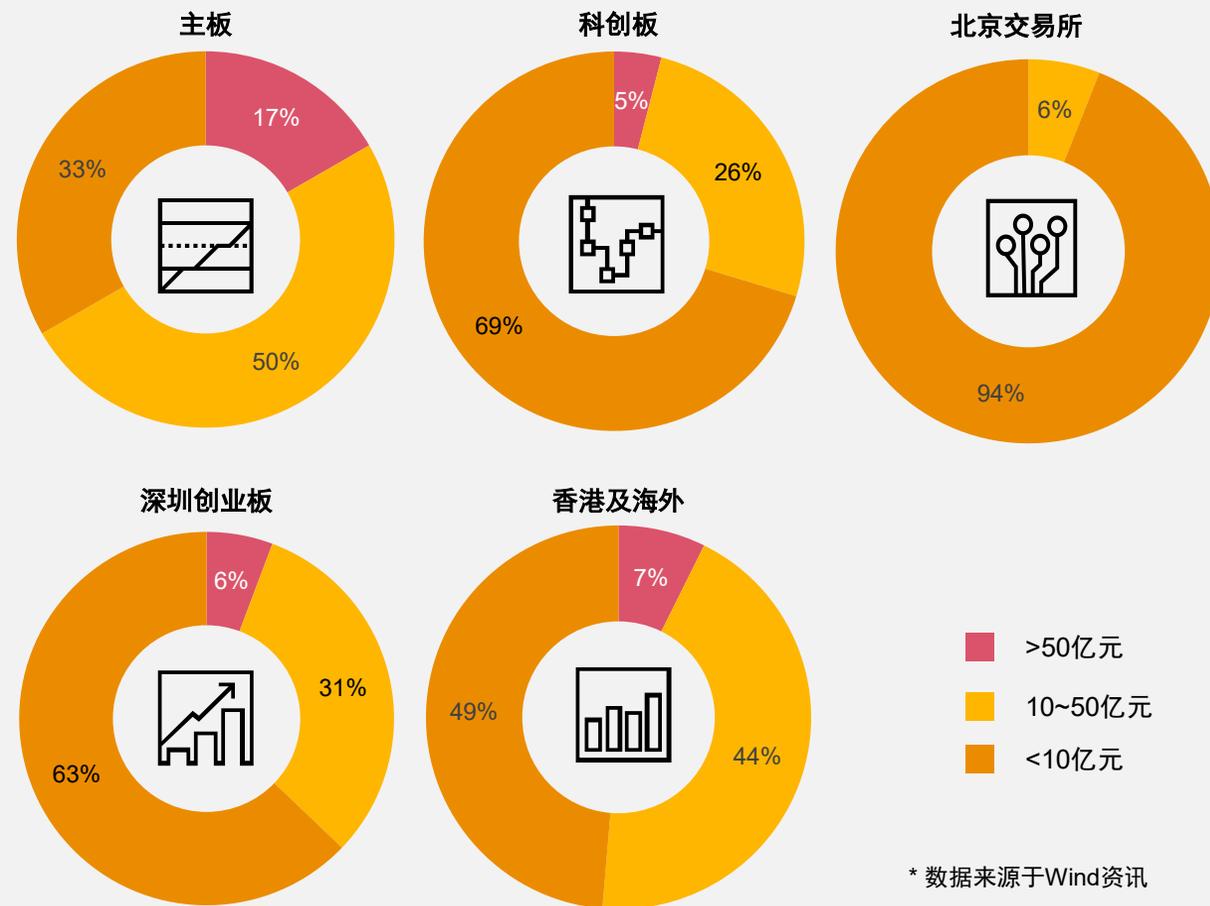


* 腾讯音乐收入规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外

* 数据来源于Wind资讯

2022年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

- 2022年下半年，在**主板**新上市的6家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占17%；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50%；2家公司的年收入小于人民币10亿元，占33%。
- 2022年下半年，在**深圳创业板**新上市的35家TMT公司中，2家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占6%；11家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占31%；22家公司的年收入小于人民币10亿元，占63%。
- 2022年下半年，在**科创板**新上市的39家TMT公司中，2家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占5%；10家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占26%；27家公司的年收入小于人民币10亿元，占69%。
- 2022年下半年，在**香港及海外**新上市（含腾讯音乐）的27家国内TMT公司中，2家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占7%；12家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占44%；13家公司的年收入小于人民币10亿元，占49%。
- 2022年下半年，在**北京交易所**挂牌上市的17家国内TMT公司中，1家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占6%；16家公司的年收入小于人民币10亿元，占94%。

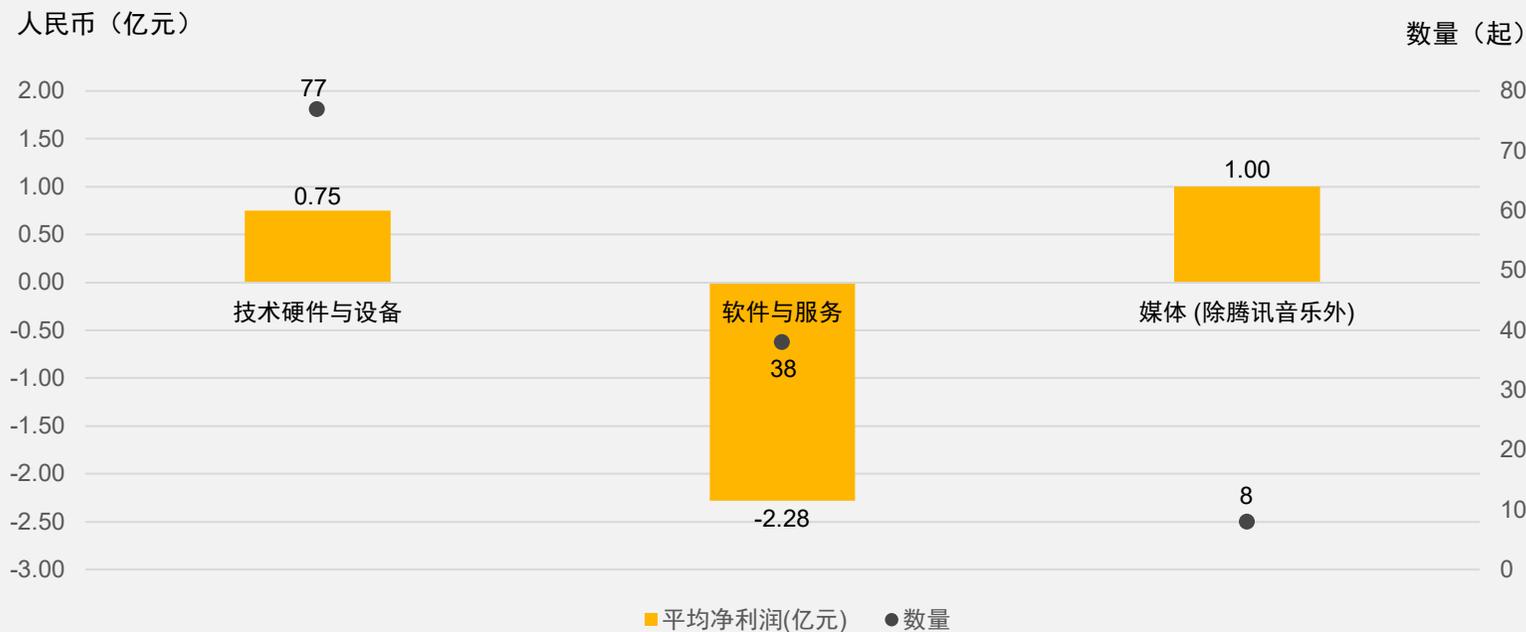


* 数据来源于Wind资讯

2022年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2022年下半年，类属于软件与服务类上市企业的智云健康科技集团、金山云控及涂鸦智能等上市前一财务年度尚处于亏损状态，导致软件与服务类企业处于平均净亏损状态。

2022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）



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

2022年下半年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，2022年下半年于香港及海外上市的27家TMT企业中共有10家处于亏损状态，主要为智云健康、涂鸦智能、零跑科技及金山云控等，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，2022年下半年于科创板上市的国内TMT企业中存在3家企业尚处于亏损状态。（*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）

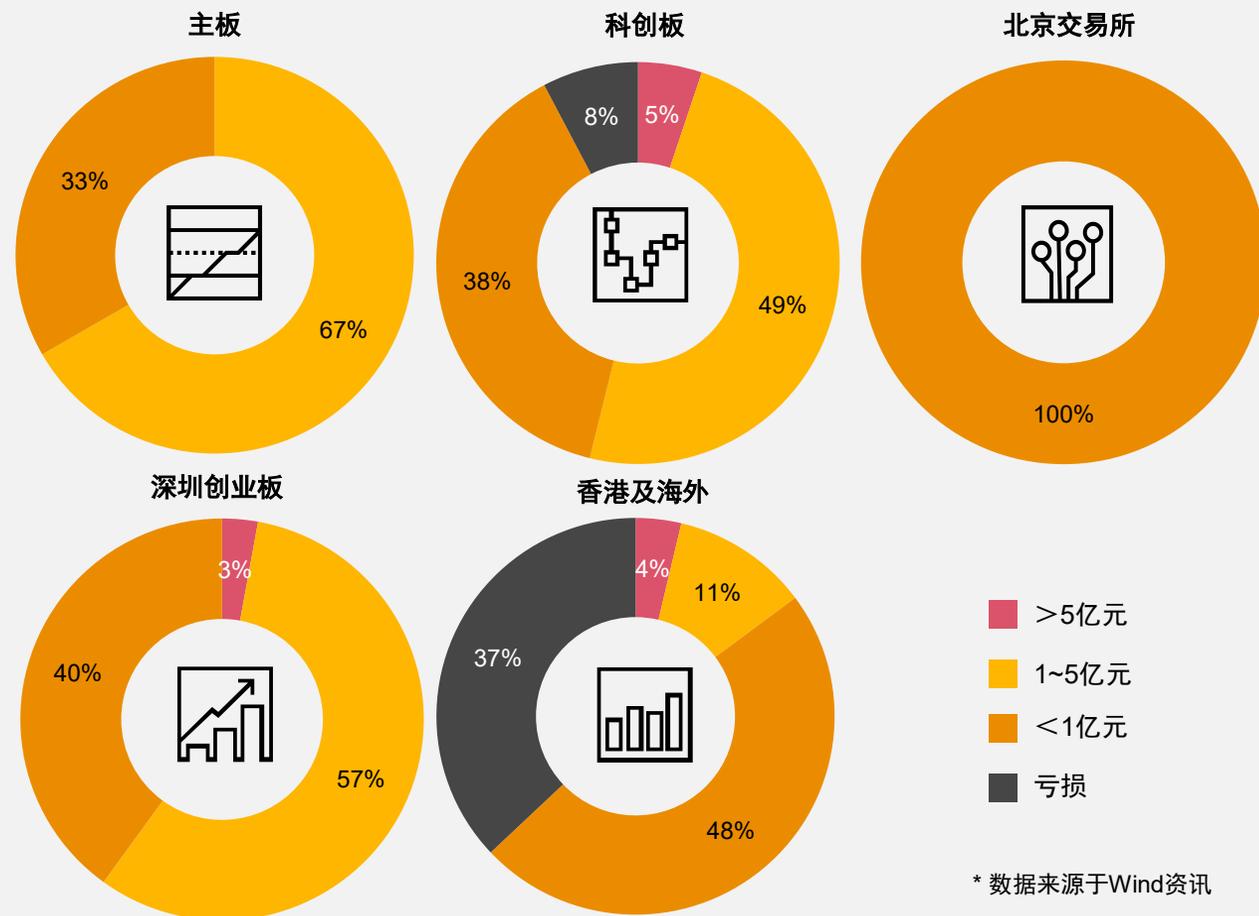
2022年下半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分板块）



* 数据来源于Wind资讯

2022年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

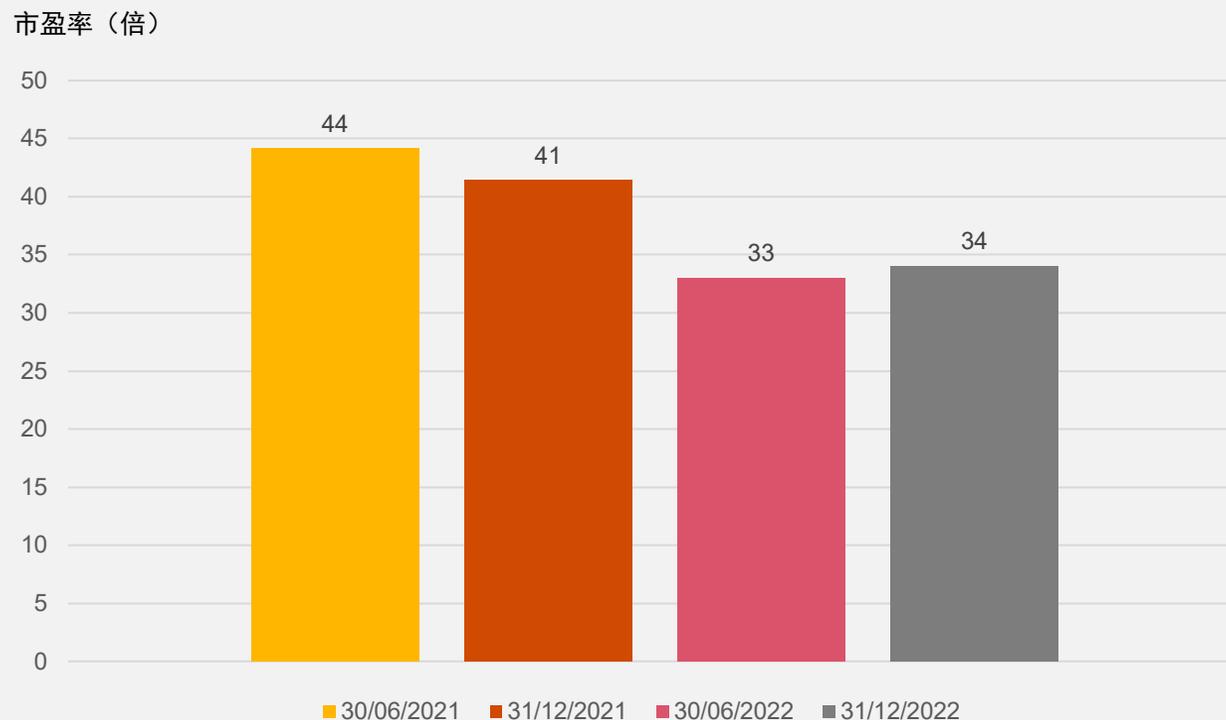
- 2022年下半年，在**主板**新上市的6家TMT公司中，有4家公司上市前一财务年度的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占67%；2家公司的净利润在人民币1亿元以内，占33%。
- 2022年下半年，在**深圳创业板**新上市的35家TMT公司中，1家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占3%；20家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占57%；14家公司的净利润在人民币1亿元以内，占40%。
- 2022年下半年，在**科创板**新上市的39家TMT公司中，有2家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占5%；19家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占49%；15家公司的净利润在人民币1亿元以内，占38%；3家公司处于亏损状态，占8%。
- 2022年下半年，在**香港及海外**新上市（含腾讯音乐）的27家TMT公司中，有1家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占4%；3家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占11%；13家公司的净利润在人民币1亿元以内，占48%；10家公司处于亏损状态，占37%。
- 2022年下半年，在**北京交易所**挂牌上市的17家国内TMT公司上市前一财务年度净利润均在人民币1亿元以内。



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2022年12月底较6月底保持平稳。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。截至2021年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为41倍。截至2022年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为33倍。截至2022年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为34倍，依然保持在较高的水平。

截止2022年12月31日A股上市TMT企业市盈率



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。

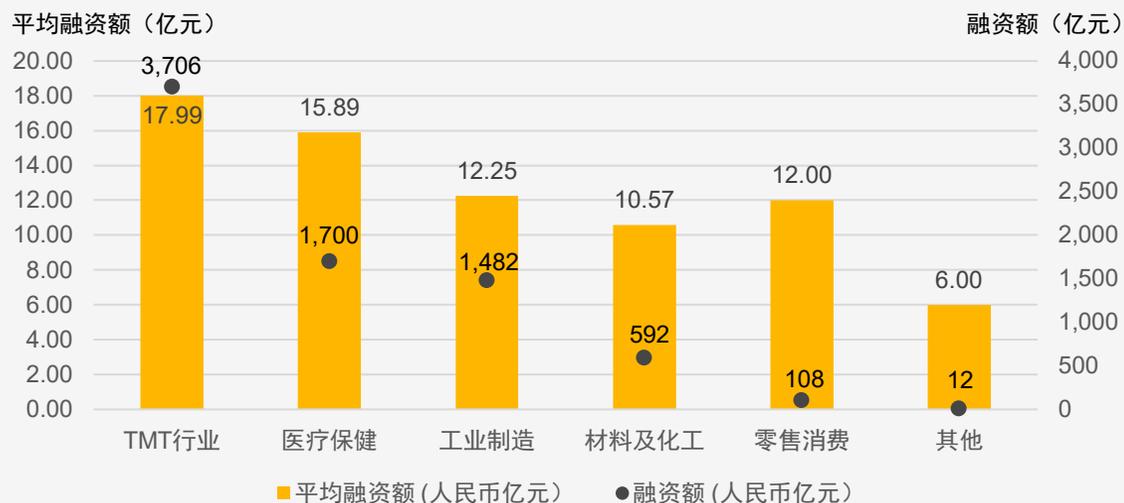
* 数据来源于中证指数有限公司

科创板进展

截至2022年12月31日于科创板挂牌上市的企业中，**206家TMT行业企业的总融资额为人民币3,706亿元，平均融资额为人民币17.99亿元，平均首发市盈率为84倍**；107家医疗保健类企业总融资额为1,700亿元，平均融资额为人民币15.89亿元，平均首发市盈率为79倍；121家工业制造类企业总融资额为1,482亿元，平均融资额为人民币12.25亿元，平均首发市盈率为60倍；56家材料及化工类企业总融资额为592亿元，平均融资额为人民币10.57亿元，平均首发市盈率为58倍；9家零售消费类企业总融资额为108亿元，平均融资额为人民币12.00亿元，平均首发市盈率为36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6.00亿元，平均首发市盈率为34倍。

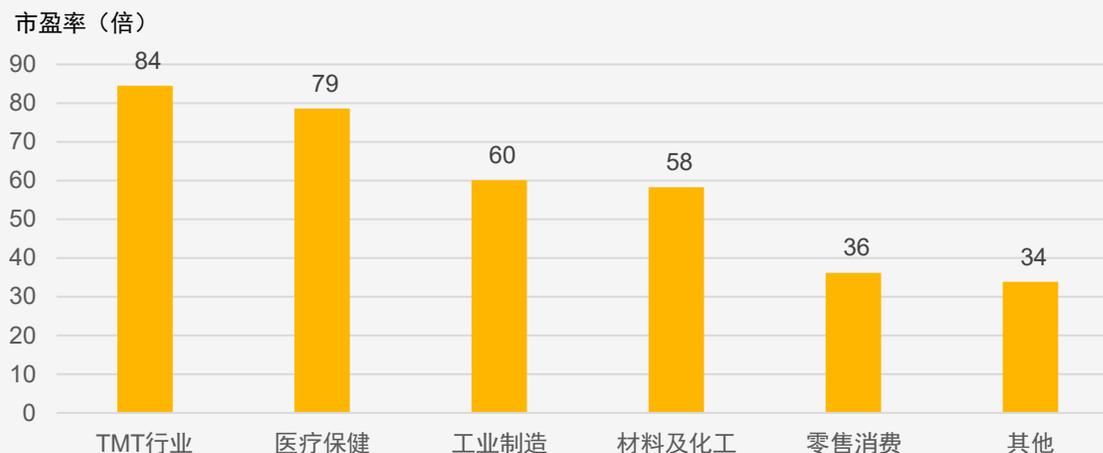
56家材料及化工类企业总融资额为592亿元，平均融资额为人民币10.57亿元，平均首发市盈率为58倍；9家零售消费类企业总融资额为108亿元，平均融资额为人民币12.00亿元，平均首发市盈率为36倍；2家其他行业企业总融资额为12亿元，平均融资额为人民币6.00亿元，平均首发市盈率为34倍。

截止2022年12月31日科创板分行业融资额及平均融资额



* 数据来源于Wind资讯

截止2022年12月31日科创板分行业平均首发市盈率

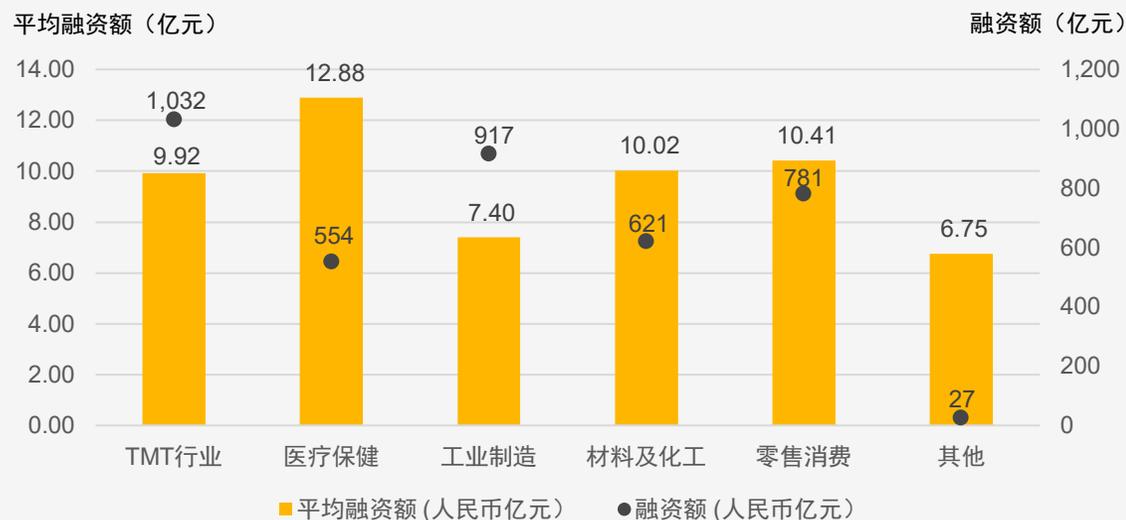


创业板进展

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412家企业于创业板上市，总融资额为人民币3,932亿元，平均融资额为人民币9.59亿元，平均首发市盈率为37倍。这其中，**104家TMT行业企业的总融资额为人民币1,032亿元，平均融资额为人民币9.92亿元，平均首发市盈率为47倍**；43家医疗保健类企业总融资额为554亿元，平均融资额为人民币12.88亿元，平均首发市盈率为51倍；124家工业制造类企业总融资额为917亿元，平均融资额为人民币7.40亿元，平均首发市盈率为30倍；62家材料及化工类企业总融资额为621亿元，平均融资额为人民币10.02亿元，平均首发市盈率为36倍；75家零售消费类企业总融资额为781亿元，平均融资额为人民币10.41亿元，平均首发市盈率为30倍；4家其他行业企业总融资额为27亿元，平均融资额为人民币6.75亿元，平均首发市盈率为28倍。

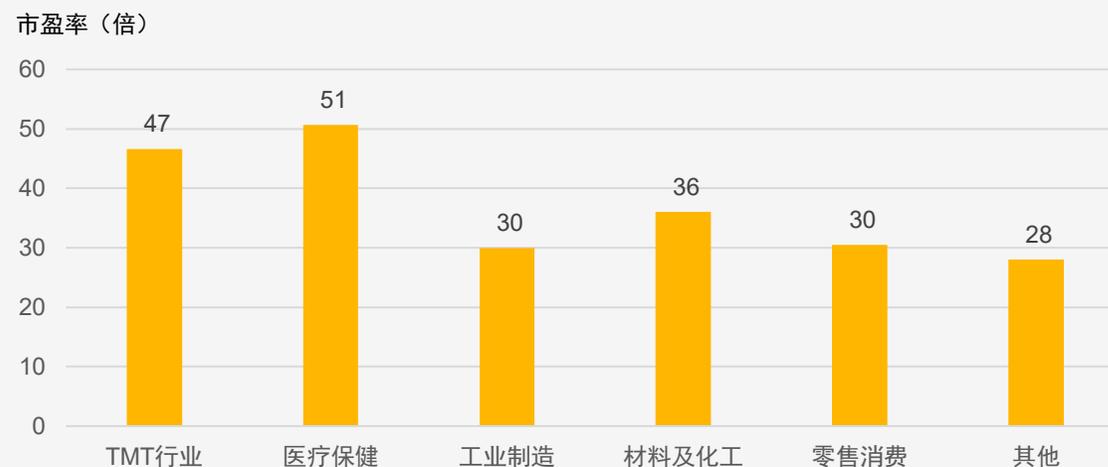
62家材料及化工类企业总融资额为621亿元，平均融资额为人民币10.02亿元，平均首发市盈率为36倍；75家零售消费类企业总融资额为781亿元，平均融资额为人民币10.41亿元，平均首发市盈率为30倍；4家其他行业企业总融资额为27亿元，平均融资额为人民币6.75亿元，平均首发市盈率为28倍。

截止2022年12月31日创业板注册制分行业融资额及平均融资额



* 数据来源于Wind资讯

截止2022年12月31日创业板注册制分行业平均首发市盈率



赴香港二次上市TMT企业

2022年下半年，赴香港二次上市的TMT企业共6家，总融资额约为人民币4.12亿元，其中壹账通、腾讯音乐、看准科技及金山云以介绍形式于香港上市。

二次上市日期	企业名	二次上市地	已上市地	融资额
2022年7月4日	涂鸦智能	香港交易所-主板	纽交所	1.4亿港币
2022年7月5日	壹账通金融科技	香港交易所-主板	纽交所	以介绍形式上市
2022年9月21日	腾讯音乐	香港交易所-主板	纽交所	以介绍形式上市
2022年11月29日	360数科	香港交易所-主板	纳斯达克	3.2亿港币
2022年12月22日	看准科技	香港交易所-主板	纳斯达克	以介绍形式上市
2022年12月30日	金山云	香港交易所-主板	纳斯达克	以介绍形式上市



总结及展望

总结及展望



疫情防控进入“后疫情时代”新阶段之际，在多项宏观经济政策的支持下，我国经济总体呈现稳定复苏态势，国内资本市场的表现预期也将得到进一步提振。

党的二十大为国内资本市场发展提供了明晰指引，将加快建设中国特色现代资本市场。随着注册制改革的稳步推进以及更多改革优化措施的推出，国内资本市场将会为实体经济提供更为有力的支持。具有研发创新能力的高科技企业也将在A股资本市场会受到更多追捧。



于2022年10月，香港联合交易所有限公司发布了关于特专科技公司上市制度的咨询文件（“18C章”）。18C章的施行意味着尚处于初步商业化或未完成商业化阶段的特专科技公司将也可在联交所申请上市。

该项重大制度革新将利好新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保等行业领域的企业，并为香港资本市场注入新的活力。预计2023年度，国内科技创新型TMT企业赴港上市将继续保持活跃。



美国上市公司会计监督委员会(PCAOB)于2022年12月宣布成功对中概股的会计师事务所进行底稿审查。在暂时缓解中概股公司美股退市风险的同时，投资者也将重拾对中概股的信心。2023年度，国内科技创新型TMT企业赴美上市将有望复苏。

与此同时，2022年度中概股的A股回归以及于香港市场的陆续二次上市，也将给中概股公司提供新的启示和选择。2023年度，香港及内地资本市场将保持对中概股公司的吸引力。



2023年2月1日，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。

全面注册制将进一步提升国内资本市场的发行效率和上市可预期性，从而增加企业A股上市的积极性，为企业提供更好的融资环境，也将更好地支持国内科技创新型及成长型企业的发展。在主板IPO“红绿灯”政策加持之下，拥有关键技术的硬科技企业将得到资本市场更好的助力。

2023年度，国内资本市场将在压力中继续增长，成为全球市场的亮点。

主要联系人



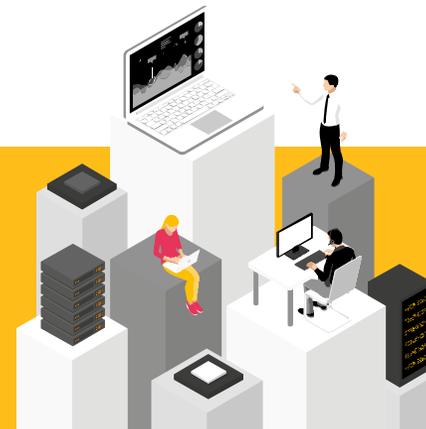
周伟然

全球TMT行业主管合伙人
普华永道中国
wilson.wy.chow@cn.pwc.com



高建斌

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
普华永道中国
gao.jianbin@cn.pwc.com



深圳



蔡智锋

中国内地媒体行业主管合伙人
普华永道中国
frank.z.cai@cn.pwc.com

广州



陈建孝

审计业务合伙人
普华永道中国
alex.p.chan@cn.pwc.com

上海



陈静

审计业务合伙人
普华永道中国
cathy.j.chen@cn.pwc.com



翁颖晶

审计业务合伙人
普华永道中国
philip.weng@cn.pwc.com

北京



张翌

中国北部审计市场主管合伙人
普华永道中国
walter.zhang@cn.pwc.com



莫斌

审计业务合伙人
普华永道中国
aileen.mo@cn.pwc.com



谢谢！

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。

© 2023 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。

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。详情请进入www.pwc.com/structure

每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。