



普华永道

中国科技、媒体及通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2023年下半年

2024年2月

目录

1. 中国TMT行业IPO回顾 3
2. 总结及展望 22





中国TMT行业IPO回顾

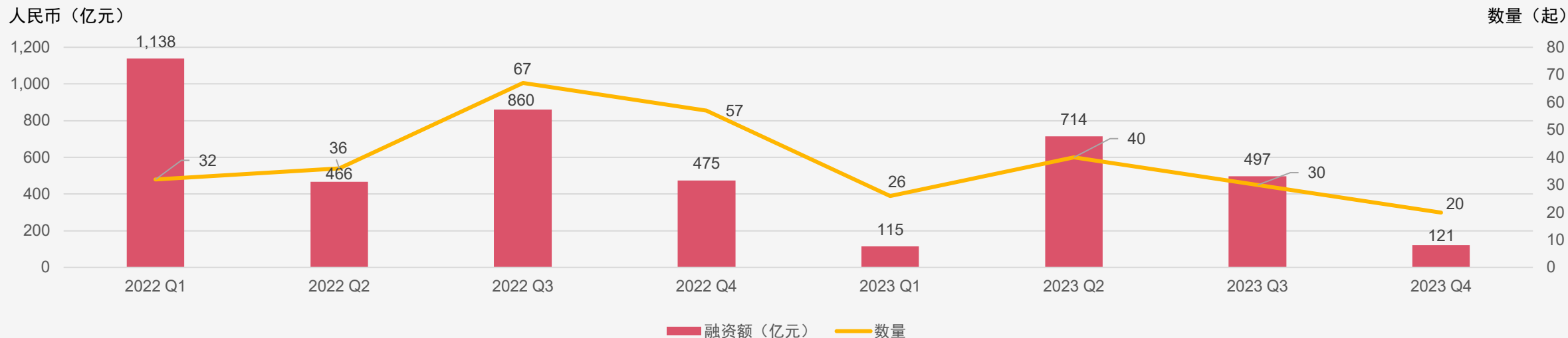
中国TMT行业IPO趋势 — 2023年下半年

2023年下半年，全球资本市场发展趋缓，内地TMT企业上市数量及融资额均较2023年上半年有所下降。在整体趋缓的大环境中，随着全面注册制的稳步推进，沪、深、北交易所的申报热度仍持续高涨，内地TMT企业赴国内资本市场上市数量及融资额均超过其他各大资本市场。

2023年下半年内地TMT企业IPO数量较2023年上半年的66起下滑至50起。融资总额由2023上半年的约人民币829亿元下降至约人民币618亿元。

2023年下半年于科创板上市的华虹半导体有限公司（融资额约212亿人民币）为2023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 — 2023年下半年

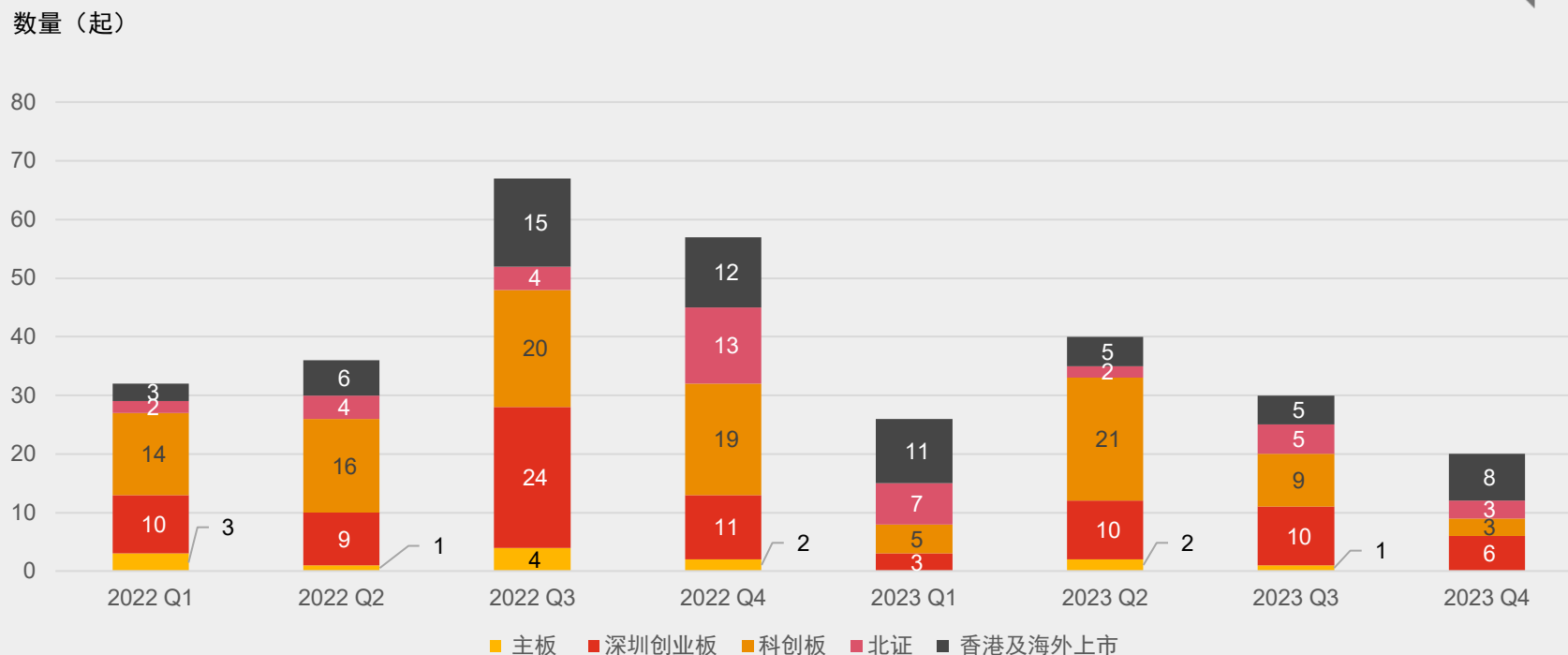


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2023年下半年

2023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24%的内地TMT企业选择在科创板上市，32%的内地TMT企业选择在创业板上市，16%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2%，而26%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 — 2023年下半年



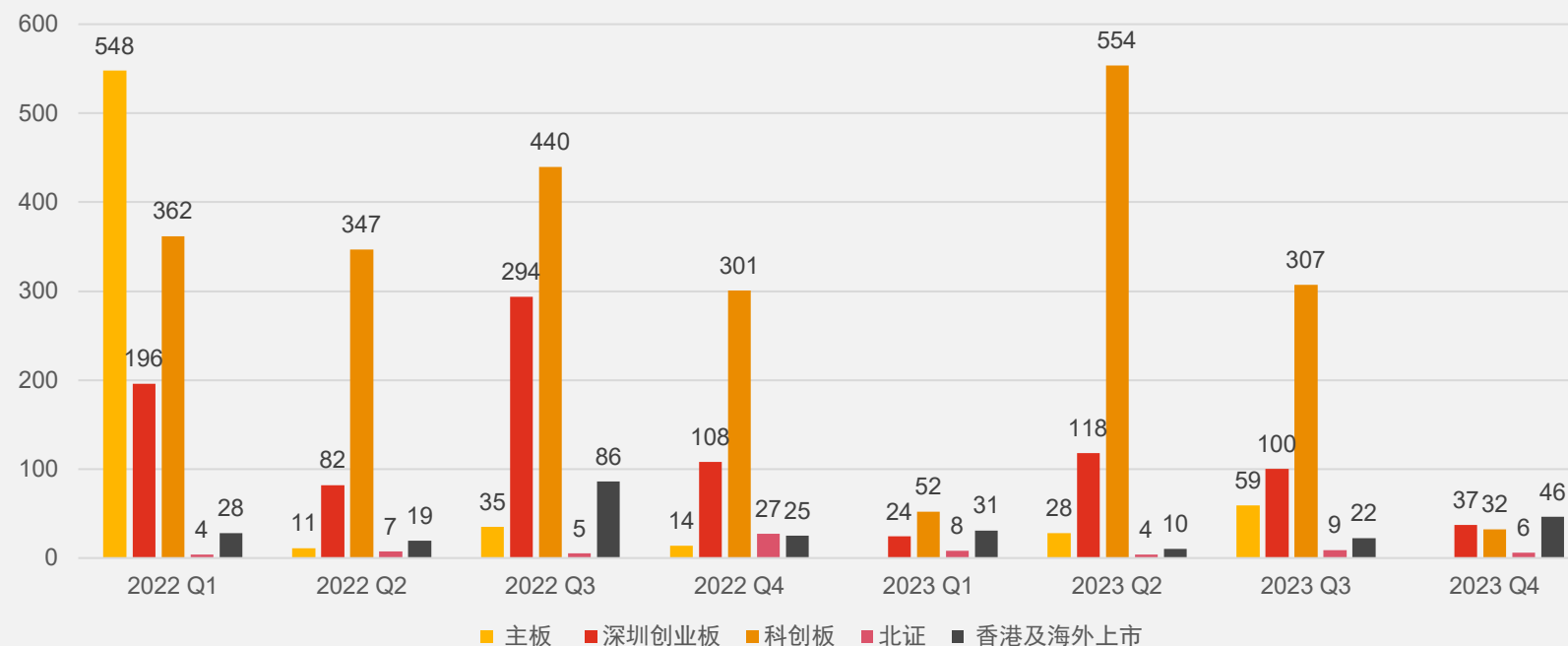
* 数据来源于Wind资讯

中国TMT行业IPO融资总额 — 2023年下半年

2023年下半年，有13家内地TMT公司选择香港及海外上市，获得约人民币68亿元融资额，占总融资额的11%，平均融资额为人民币5亿元。其中，车车科技以借壳形式于美国上市；科创板有12起TMT行业IPO，共获得约人民币339亿元融资额，占总融资额的55%，平均融资额为人民币28亿元；深圳创业板有16起TMT行业IPO，共获得约人民币137亿元融资额，占总融资额的22%，平均融资额为人民币9亿元；主板有1起TMT行业IPO，获得约人民币59亿元融资额，占总融资额的10%。在北京交易所挂牌的国内TMT企业共计8家，获得约人民币15亿元融资额，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 — 2023年下半年

人民币（亿元）

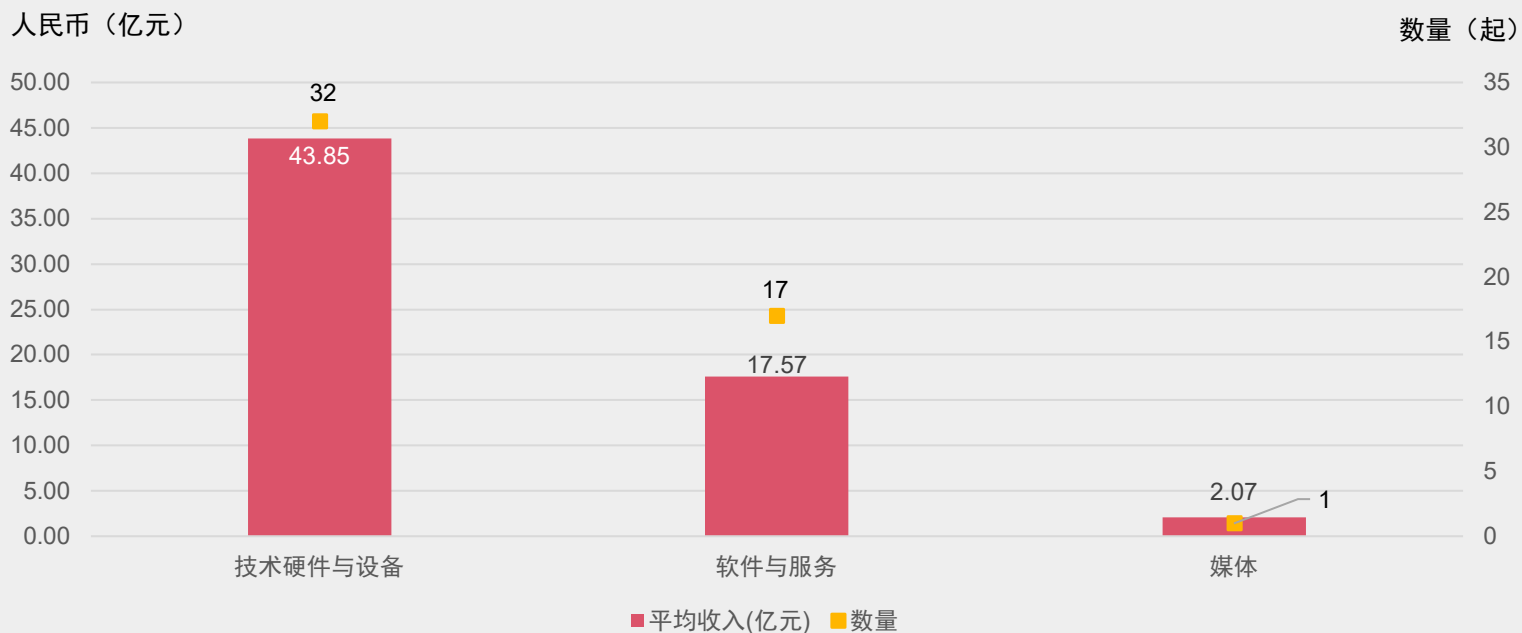


* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年下半年，技术硬件与设备行业IPO共32起，占比64%；软件与服务行业17起，占比34%；媒体行业1起，占比2%。其中，技术硬件与设备行业企业的整体收入规模较高。

2023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）



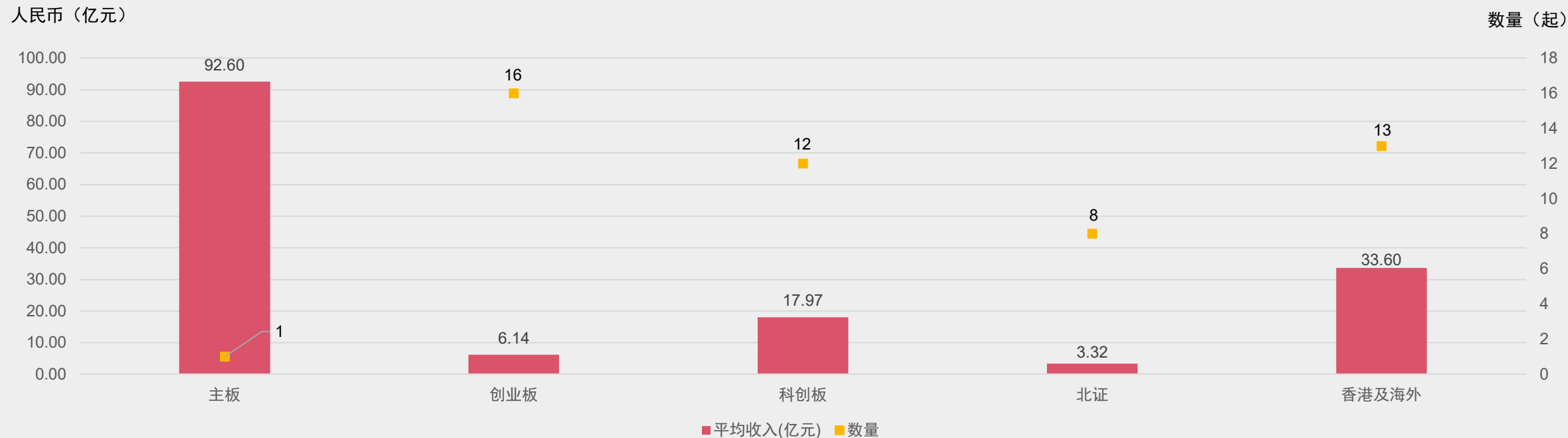
技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备、通信设备、半导体等
软件与服务：泛指基础软件、应用软件、IT服务、电信服务、互联网服务等
媒体：泛指传统媒体、影视、广告、文化传播、娱乐与休闲等

* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年下半年，于主板上市的华勤技术股份有限公司的收入规模较高，导致于主板上市企业的平均收入较高。

2023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）



* 陆金所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

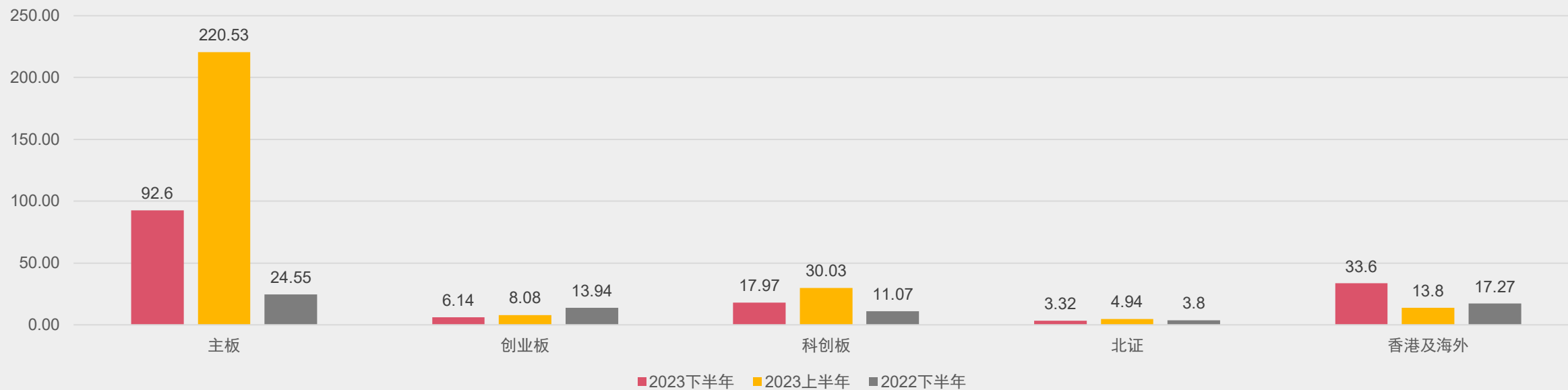
* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年下半年，赴主板、科创板、创业板及北证上市国内TMT企业的收入规模较以往期间有所下降。赴香港及海外上市的企业收入规模较之前期间有所上升（其中，中旭未来、瑞浦兰钧及震坤行等TMT企业的收入规模较高）。

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）

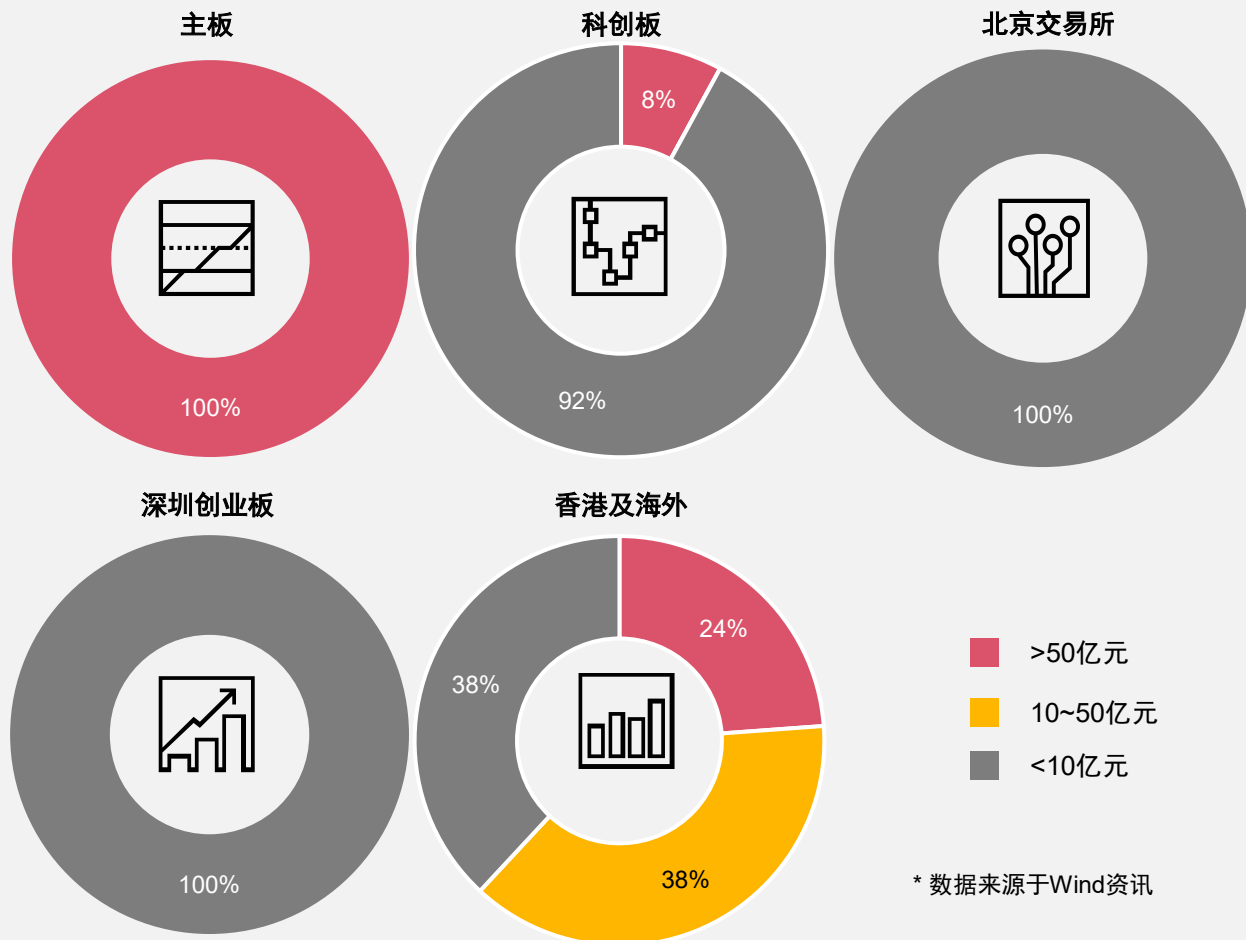


* 2023年上半年于香港上市的陆金所及2022年下半年于香港上市的腾讯音乐的收入规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外。

* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

- 2023年下半年，在主板新上市的1家TMT公司的上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占100%。
- 2023年下半年，在深圳创业板新上市的16家TMT公司的上市前一财务年度年收入均小于人民币10亿元，占100%。
- 2023年下半年，在科创板新上市的12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8%；12家公司的年收入小于人民币10亿元，占92%。
- 2023年下半年，在香港及海外新上市的13家国内TMT公司中，3家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占24%；5家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占38%；5家公司的年收入小于人民币10亿元，占38%。
- 2023年下半年，在北京交易所挂牌上市的8家国内TMT公司上市前一财务年度年收入均小于人民币10亿元，占100%。



2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2023年下半年，类属于软件与服务类上市企业的北京第四范式智能技术股份有限公司及震坤行等企业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。

2023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

2023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，2023年下半年于香港及海外上市的13家TMT企业中，共有9家处于亏损状态，主要为北京第四范式智能技术股份有限公司及震坤行等，导致香港及海外上市企业处于平均净亏损状态。

(*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)

2023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）



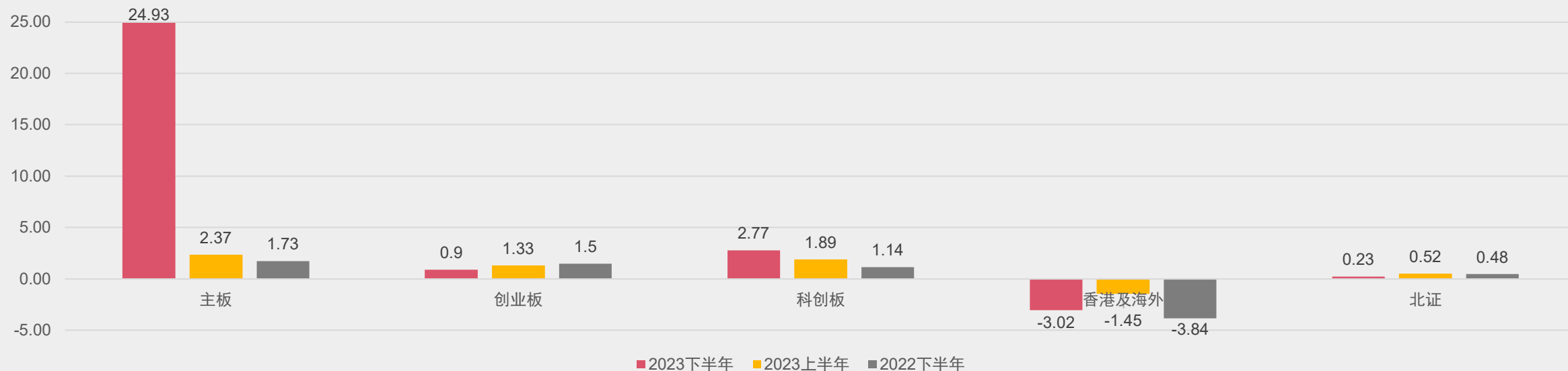
* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2023年下半年，赴主板上市的华勤技术股份有限公司利润水平较高，赴科创板、创业板及北证上市国内TMT企业的利润规模虽有波动但相对保持稳定。赴香港及海外上市的企业整体亏损规模较之前期间有所上升。

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）

人民币（亿元）

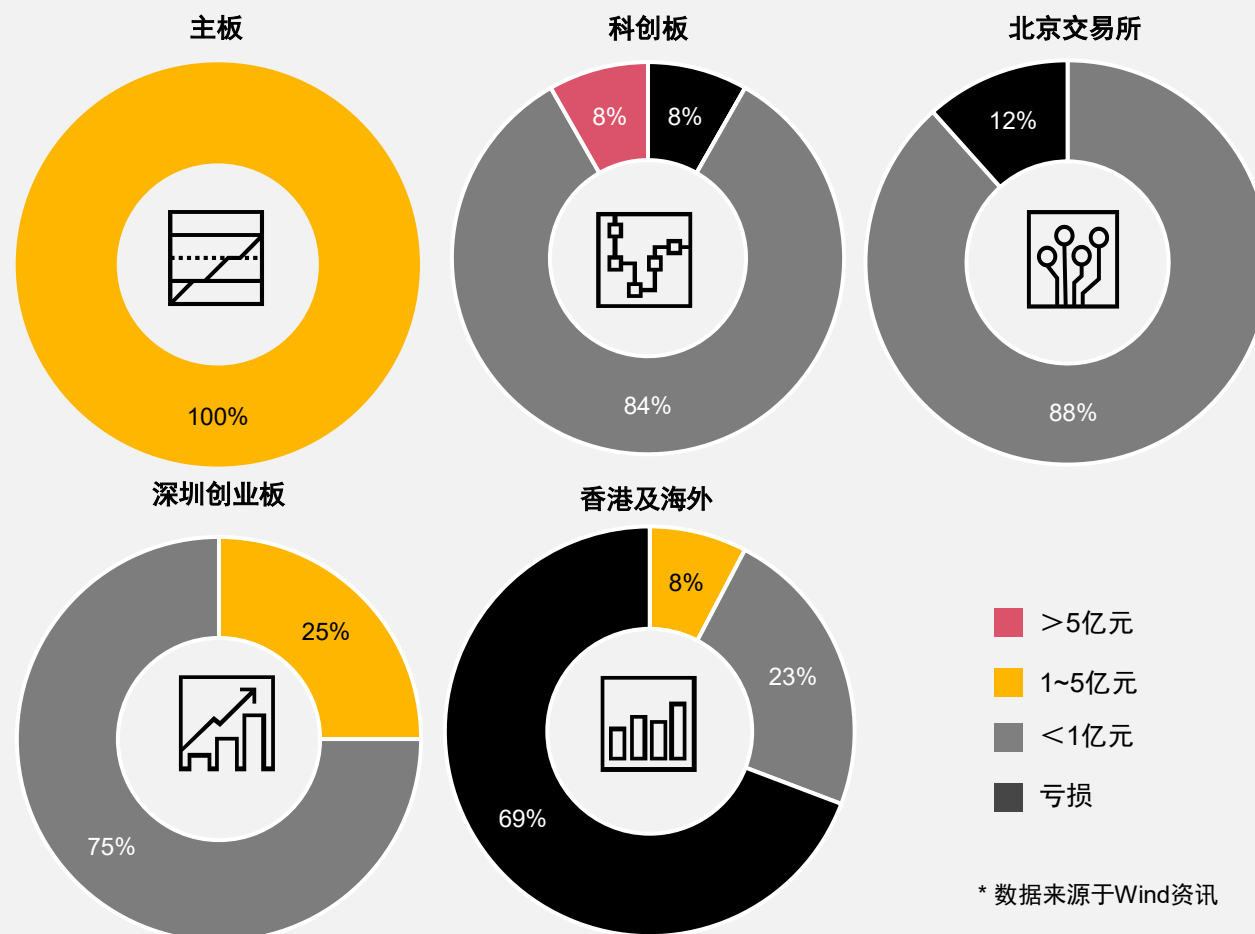


* 2023年上半年于香港上市的陆金所的利润/亏损规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外

* 数据来源于Wind资讯

2023年下半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

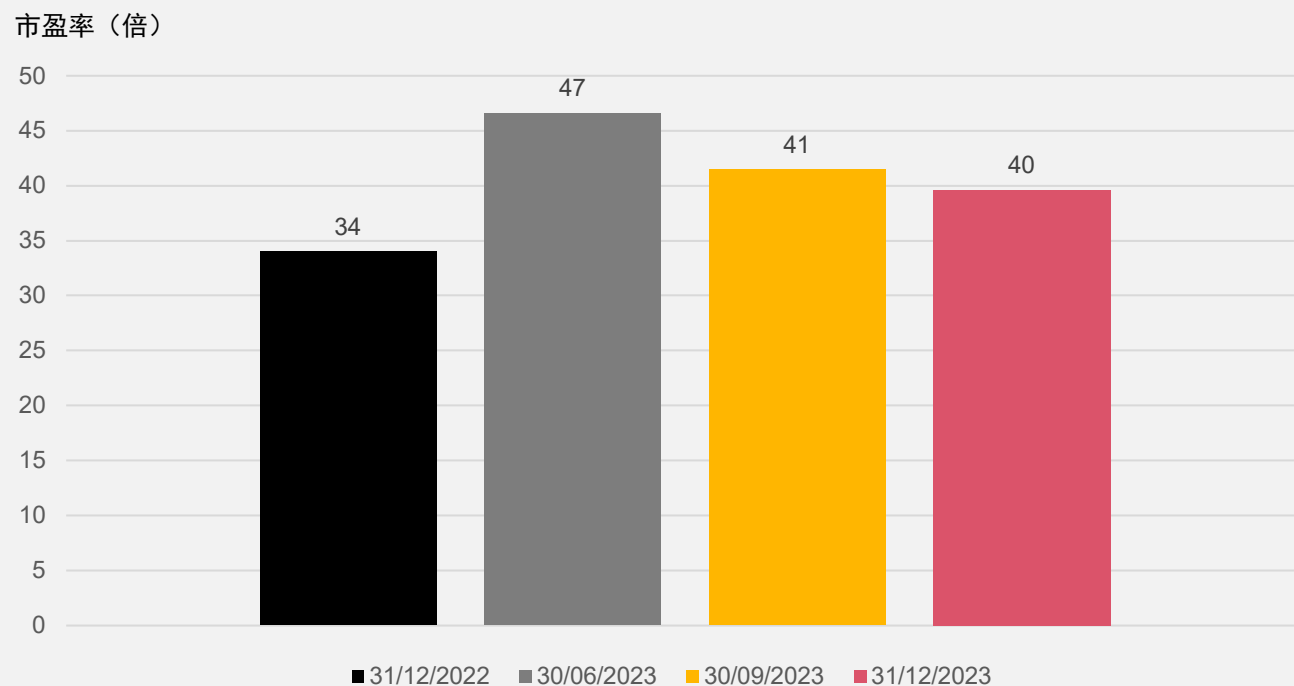
- 2023年下半年，在主板新上市的1家TMT公司其上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元之间，占100%。
- 2023年下半年，在深圳创业板新上市的16家TMT公司中4家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占25%；12家公司的净利润在人民币1亿元以内，占75%。
- 2023年下半年，在科创板新上市的12家TMT公司中，有1家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占8%；10家公司的净利润在人民币1亿元以内，占84%；1家公司处于亏损状态，占8%。
- 2023年下半年，在香港及海外新上市的13家TMT公司中，1家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占8%；3家公司的净利润在人民币1亿元以内，占23%；9家公司处于亏损状态，占69%。
- 2023年下半年，在北京交易所挂牌上市的8家国内TMT公司中，7家公司的净利润在人民币1亿元以内，占88%；1家公司处于亏损状态，占12%。



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2023年12月底较6月底保持平稳。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。截至2023年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为47倍。截至2023年9月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为41倍。截至2023年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为40倍，依然保持在较高的水平。

截止2023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。

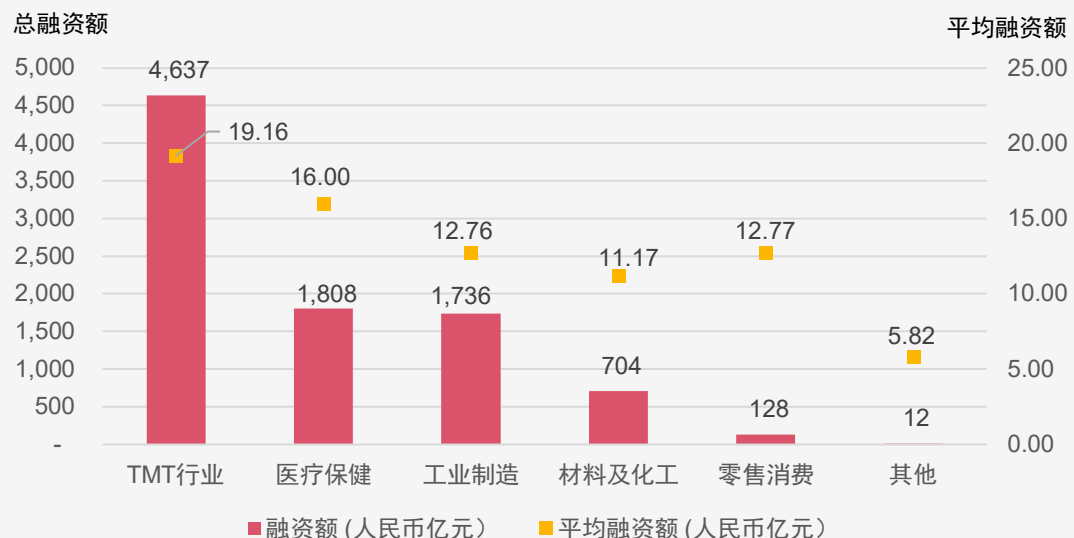
* 数据来源于中证指数有限公司

各大资本市场上市情况汇总 – 科创板 (1/2)

截至2023年12月31日于科创板挂牌上市的企业中，**242家TMT行业企业的总融资额为人民币4,637亿元，平均融资额为人民币19.16亿元，平均首发市盈率为87倍**；113家医疗保健类企业总融资额为1,808亿元，平均融资额为人民币16.00亿元，平均首发市盈率为79倍；136家工业制造类企业总融资额为1,736亿元，平均融资额为人民币12.76亿元，平均首发市盈率为62倍；63家材料及化工类企业总融资额为704亿元，平均融资额为人民币11.17亿元，平均首发市盈率为60倍；10家零售消费类企业总融资额为128亿元，平均融资额为人民币12.77亿元，平均首发市盈率为40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。

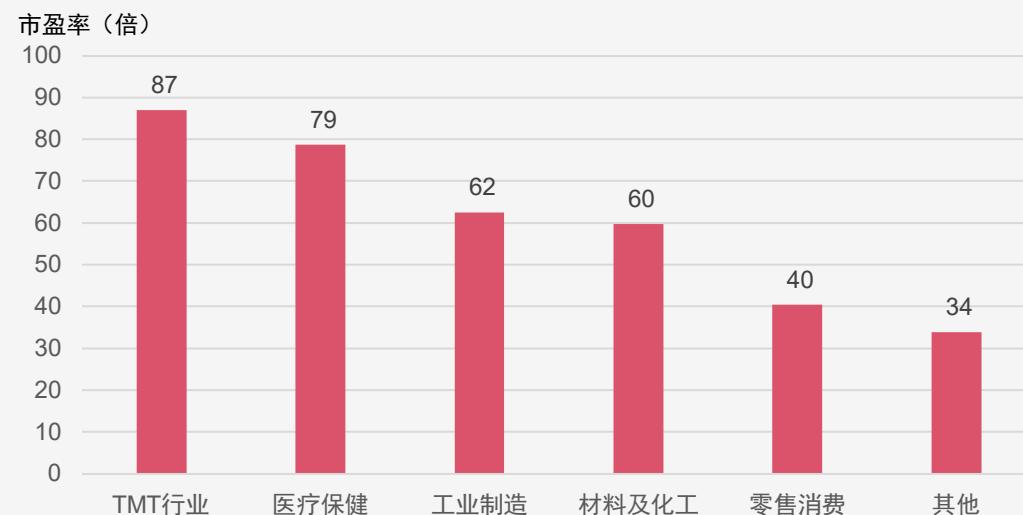
63家材料及化工类企业总融资额为704亿元，平均融资额为人民币11.17亿元，平均首发市盈率为60倍；10家零售消费类企业总融资额为128亿元，平均融资额为人民币12.77亿元，平均首发市盈率为40倍；2家其他行业企业总融资额为12亿元，平均融资额为人民币5.82亿元，平均首发市盈率为34倍。

截止2023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2023年12月31日科创板分行业平均首发市盈率

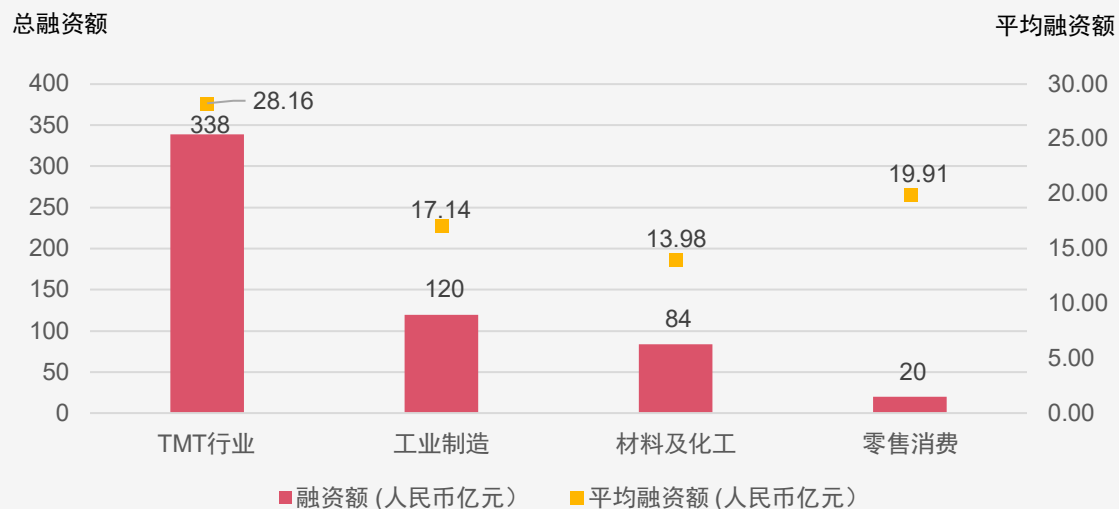


各大资本市场上市情况汇总 – 科创板 (2/2)

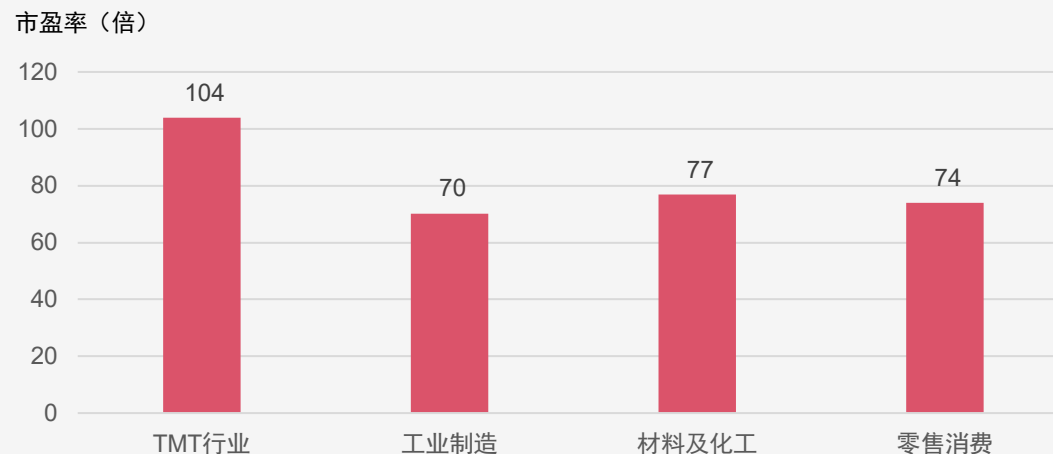
2023年下半年，共有26家企业于科创板上市，总融资额为人民币562亿元，平均融资额为人民币21.62亿元，平均首发市盈率约为90倍。这其中，12家TMT行业企业的总融资额为人民币338亿元，平均融资额为人民币28.16亿元，平均首发市盈率为104倍；

7家工业制造类企业总融资额为人民币120亿元，平均融资额人民币17.14亿元，平均首发市盈率为70倍；6家材料及化工类企业融资额为人民币84亿元，平均融资额为人民币13.98亿元，平均首发市盈率为77倍；1家零售消费类企业融资额为人民币20亿元，首发市盈率为74倍。

2023年下半年科创板分行业融资额及平均融资额



2023年下半年科创板分行业平均首发市盈率



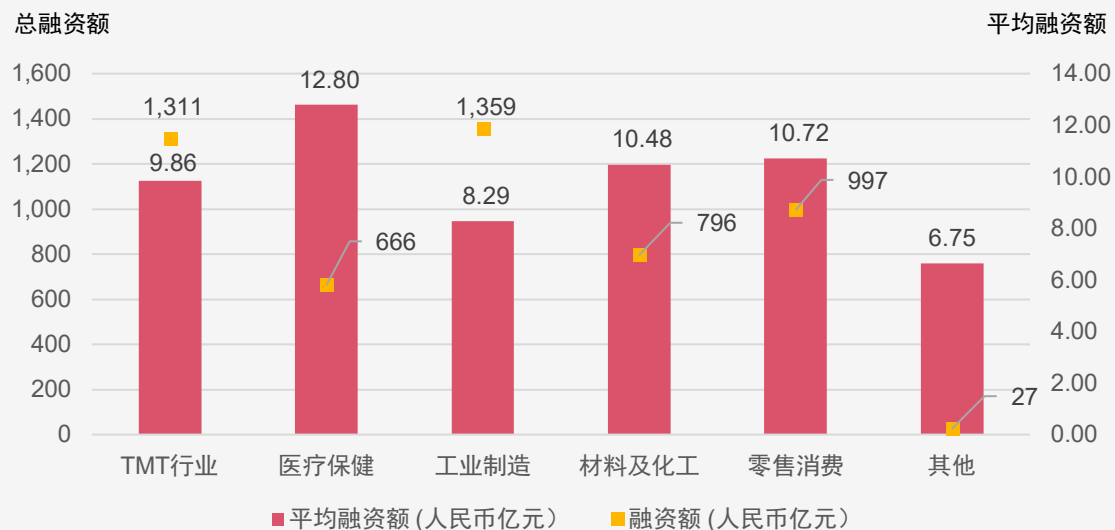
* 数据来源于Wind资讯

各大资本市场上市情况汇总 – 创业板 (1/2)

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522家企业于创业板上市，总融资额为人民币5,155亿元，平均融资额为人民币9.88亿元，平均首发市盈率为39倍。这其中，**133家TMT行业企业的总融资额为人民币1,311亿元，平均融资额为人民币9.86亿元，平均首发市盈率为47倍**；52家医疗保健类企业总融资额666为亿元，平均融资额为人民币12.80亿元，平均首发市盈率为51倍；164家工业制造类企业总融资额为1,359亿元，平均融资额为人民币8.29亿元，平均首发市盈率为33倍；76家材料及化工类企业总融资额为796亿元，平均融资额为人民币10.48亿元，平均首发市盈率为36倍；93家零售消费类企业总融资额为997亿元，平均融资额为人民币10.72亿元，平均首发市盈率为28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。

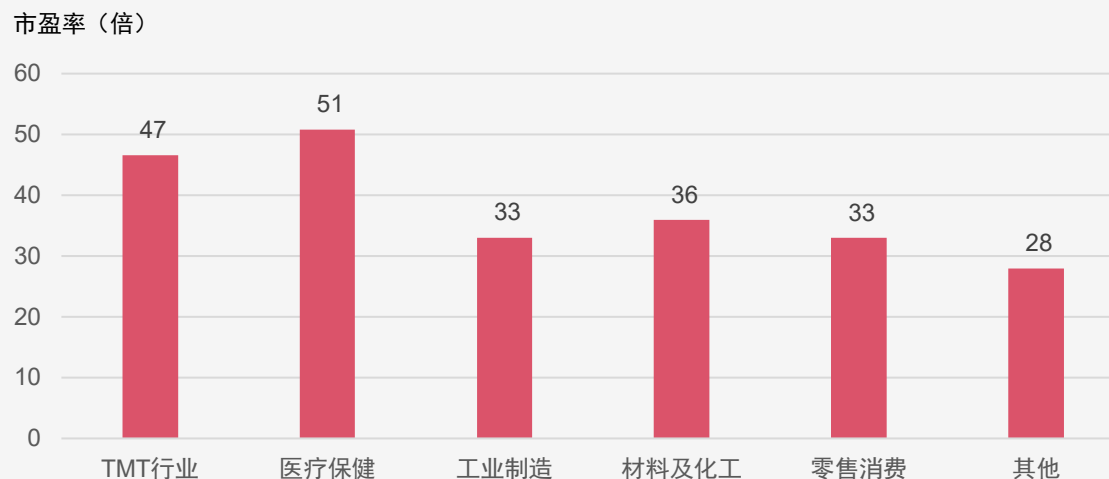
76家材料及化工类企业总融资额为796亿元，平均融资额为人民币10.48亿元，平均首发市盈率为36倍；93家零售消费类企业总融资额为997亿元，平均融资额为人民币10.72亿元，平均首发市盈率为33倍；4家其他行业企业总融资额为27亿元，平均融资额为人民币6.75亿元，平均首发市盈率为28倍。

截止2023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2023年12月31日创业板注册制分行业平均首发市盈率

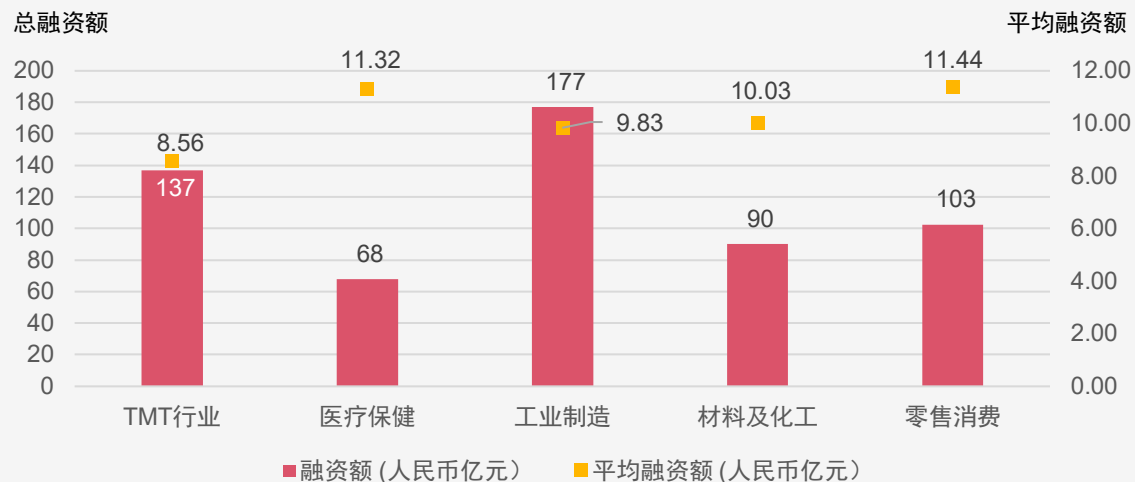


各大资本市场上市情况汇总 – 创业板 (2/2)

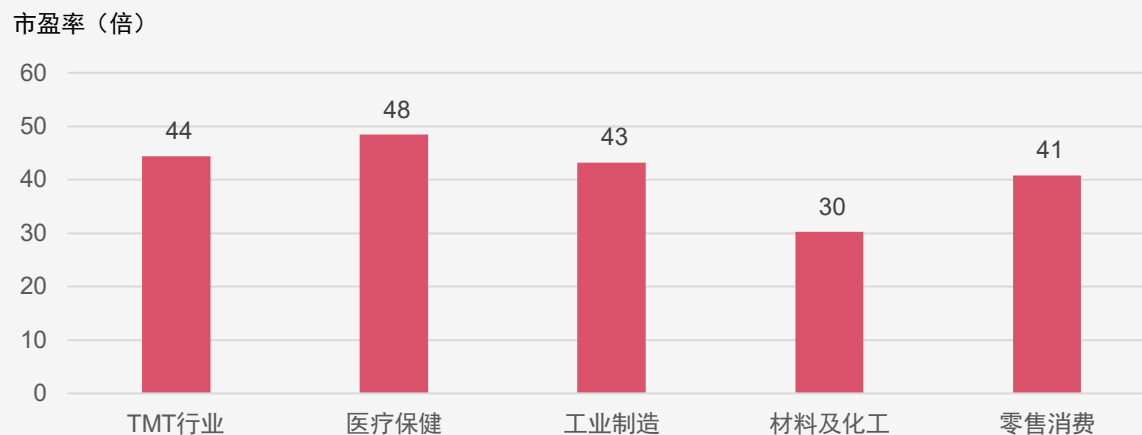
2023年下半年，共有58家企业于创业板上市，总融资额为人民币575亿元，平均融资额为人民币9.91亿元，平均首发市盈率为42倍。这其中，**16家TMT行业企业的总融资额为人民币137亿元，平均融资额为人民币8.56亿元，平均首发市盈率为44倍**；6家医疗保健类企业总融资额为68亿元，平均融资额为人民币11.32亿元，平均首发市盈率为48倍；18家工业制造类企业总融资额为177亿元，平均融资额为人民币9.83亿元，平均首发市盈率为43倍；9家材料及化工类企业总融资额为90亿元，平均融资额为人民币10.03亿元，平均首发市盈率为30倍；9家零售消费类企业总融资额为103亿元，平均融资额为人民币11.44亿元，平均首发市盈率为41倍。

9家材料及化工类企业总融资额为90亿元，平均融资额为人民币10.03亿元，平均首发市盈率为30倍；9家零售消费类企业总融资额为103亿元，平均融资额为人民币11.44亿元，平均首发市盈率为41倍。

2023年下半年创业板注册制分行业融资额及平均融资额



2023年下半年创业板注册制分行业平均首发市盈率



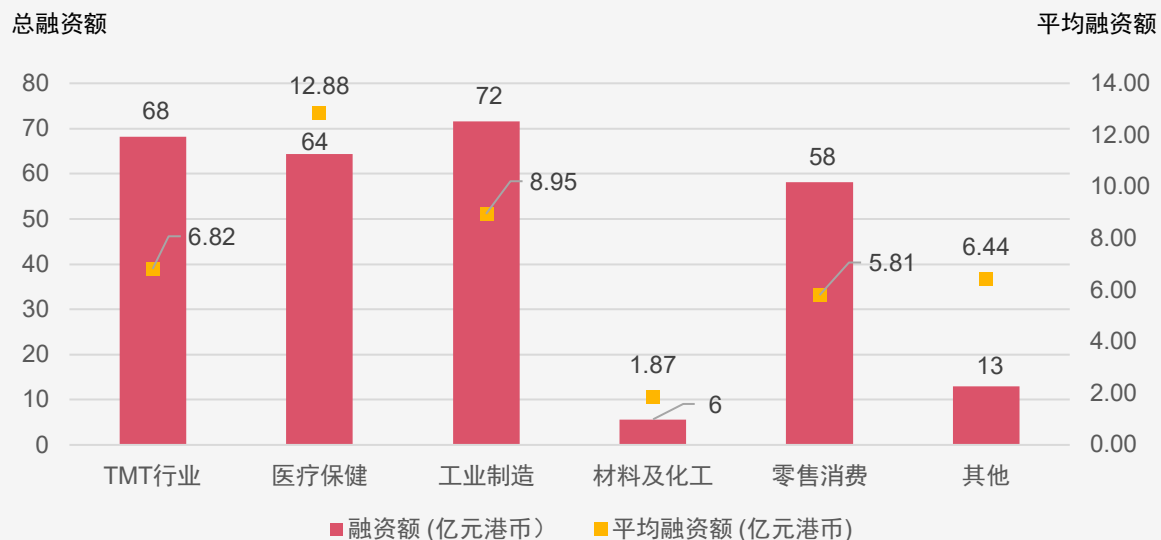
* 数据来源于Wind资讯

各大资本市场上市情况汇总 – 港股市场

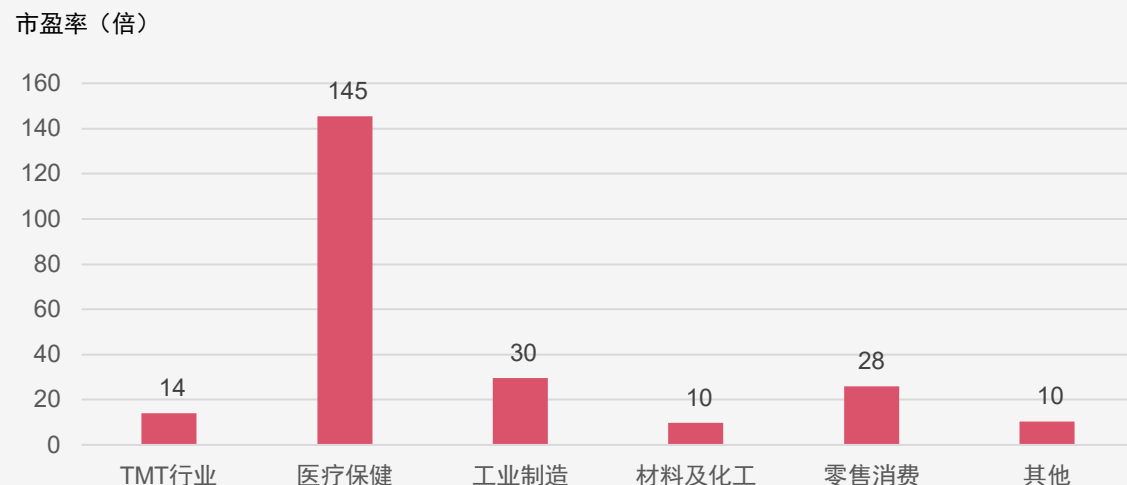
2023年下半年，共有38家中国内地企业于港股主板上市，总融资额为港币281亿元，平均融资额为港币7.39亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）约为28倍。这其中，**10家TMT行业企业的总融资额为港币68亿元，平均融资额为港币6.82亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为14倍**；5家医疗保健类企业总融资额为港币64亿元，平均融资额为港币12.88亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为145倍；8家工业制造类企业总融资额为72亿元，平均融资额为港币8.95亿元，平均

首发市盈率（除亏损企业外）为30倍；3家材料及化工类企业总融资额为港币6亿元，平均融资额为港币1.87亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为10倍；10家零售消费类企业总融资额为港币58亿元，平均融资额为港币5.81亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为28倍；2家其他行业企业总融资额为港币13亿元，平均融资额为港币6.44亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为10倍。

2023年下半年港股分行业融资额及平均融资额



2023年下半年港股分行业平均首发市盈率

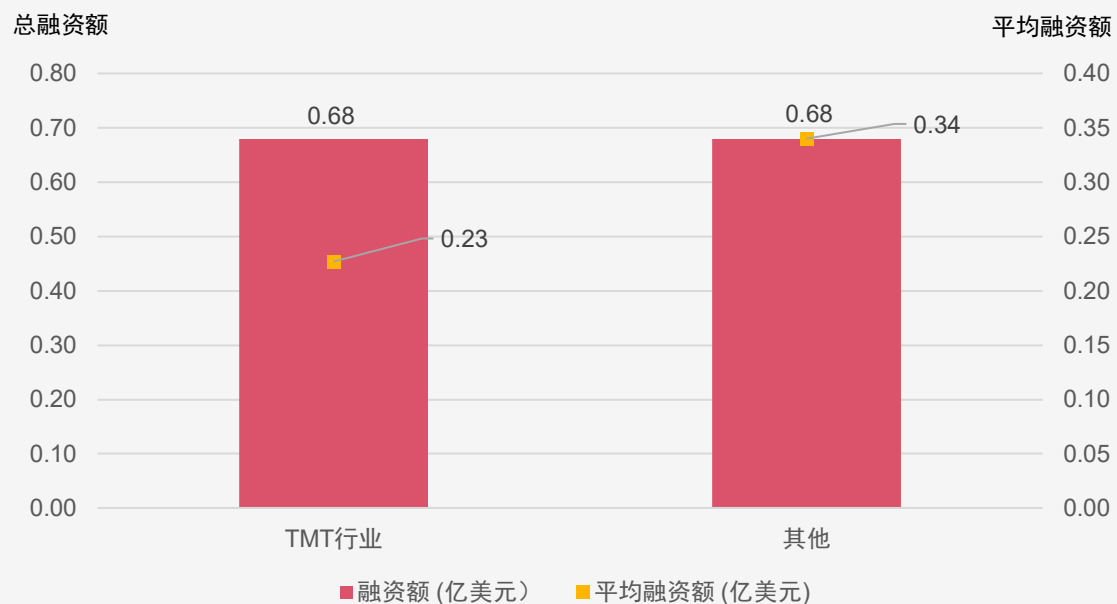


* 数据来源于Wind资讯

各大资本市场上市情况汇总 - 美股市场

2023年下半年，共有5家中国内地企业于美股上市，总融资额为1.36亿美元，平均融资额为0.27亿美元。这其中，3家TMT行业企业的总融资额为0.68亿美元，平均融资额为0.23亿美元；2家其他行业企业总融资额为0.68亿美元，平均融资额为0.34亿美元。

2023年下半年美股分行业融资额及平均融资额



* 数据来源于Wind资讯

总结及展望



总结及展望



2023年是中国资本市场进入全面注册制的开元之年，全面注册制对于提高融资比重、推动经济持续高质量发展、营造市场化、法治化、国际化的营商环境具有重要意义。虽然，根据近期市场情况，存在IPO节奏阶段性的收紧，但在全球资本市场发展趋缓的大环境中，中国IPO融资额在国际资本市场中仍处于领先地位。随着全面注册制的稳步推进，中国资本市场依然展现了强劲活力。重大战略、重要领域中具有科技属性、卡脖子的企业依然拥有较多的上市机会。

2024年我国经济发展逐步进入新阶段，在不断夯实股票发行注册制事前事中事后全链条监管的同时，随着这多层次资本市场体系的完善，资本市场资源将重点配置到重大战略、重点领域和薄弱环节。科技创新、先进制造及绿色发展企业将迎来新的上市发展机遇。同时，随着北交所直接上市新制度的推出，北交所将在2024年进入快速发展阶段，并将为中小型科技类企业提供新的上市地选择。



受到全球经济不确定性等不利因素影响，2023年度香港市场集资活动显著放缓。

为了不断提高香港资本市场吸引力，联交所于2023年3月增设第18C章，为特专科技公司开辟了于香港主板上市的通道。于2023年9月，联交所就GEM（创业板）改革开展咨询。这一系列举措将有助于香港资本市场多元化发展，也彰显了联交所吸引科技企业登陆香港资本市场的决心。

预期在多项不稳定因素消退后，随着市场需求的恢复，凭借稳健资本市场的优势及各项监管改革和优化措施，香港市场将继续吸引特专科技企业赴港上市。



2023年度，中概股赴美上市数量有所回暖。监管机构对符合条件的民营企业赴境外上市的支持态度，以及境外上市备案管理相关制度规则的成熟，为中国企业走向海外资本市场铺平了道路。在地缘政治逐渐缓和的背景下，2024年中概股赴美股市场上市将进一步回暖。

主要联系人

深圳



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



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

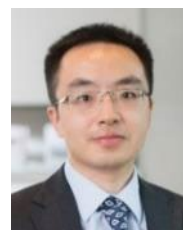
上海



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



莫斌

审计业务合伙人
普华永道中国

aileen.mo@cn.pwc.com



刘雨鸥

审计业务合伙人
普华永道中国

emily.liu@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。

© 2024 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。