

全球并购行业趋势

— 2022年上半年回顾及下半年展望

科技、媒体和电信行业



2022年7月



普华永道

目录

科技、媒体和电信行业

- | | |
|---------|----|
| 1. 整体趋势 | 3 |
| 2. 区域趋势 | 5 |
| 3. 联系人 | 10 |





1.

整体趋势



数字化应用仍将成为投资重点，尽管日益增长的市场不确定性为全球科技、媒体和电信（TMT）行业并购前景增加了新的思考纬度



由于数字化应用对全球市场的影响，预计在2022年下半年全球TMT行业可能会继续保持高交易量。在2022年上半年，仅软件细分领域就占了整个行业全球交易额的四分之一。

在一个由通货膨胀、高利率、高税收、高监管和新冠疫情余波所形成的全球动荡市场中，交易者仍乐观地认为快速的变化将创造重大的并购机会，特别是在科技领域。在不断变化的形势下，我们预计全球TMT行业的交易参与者，尤其是现金充裕的企业和私募股权基金，将在2022年的下半年继续参与并购交易，从而保持他们在市场中的竞争力并应对当前的不确定性，包括一些地区经济放缓的风险。

目前，消费者的需求强劲地推动了整个新基建价值链上的并购交易活动。向数字化体验转型的长期战略，正在刺激着全球企业在诸如光纤网络拓展和数据中心扩容等领域的投资，同时对元宇宙及其相关科技（包括增强现实、虚拟现实、非同质化代币和数字内容等）的关注日益增加。

科技、媒体和电信行业：年中并购展望

由于数字化转型、科技、云计算和数据驱动能力是公司增长战略成功的不可或缺的因素，我们预测投资者对于TMT行业的交易将保持极高的兴趣。

科技和创新的步伐正在加快。尽管受到市场波动和不断增长的不确定性的影响，但我们相信，科技在企业未来发展中还有很多发挥空间，这将在未来几个月创造一个健康的全球并购交易水平。

“尽管在过去的一年里，TMT行业的交易活动达到了前所未有的高水平，但我们认为，在持续的数字化突破中，各行业仍有巨大的上升空间。近期的全球形势带来了新的不确定性，但也为深思熟虑的投资者带来了新的机会。”

Alex Baker
普华永道合伙人，美国

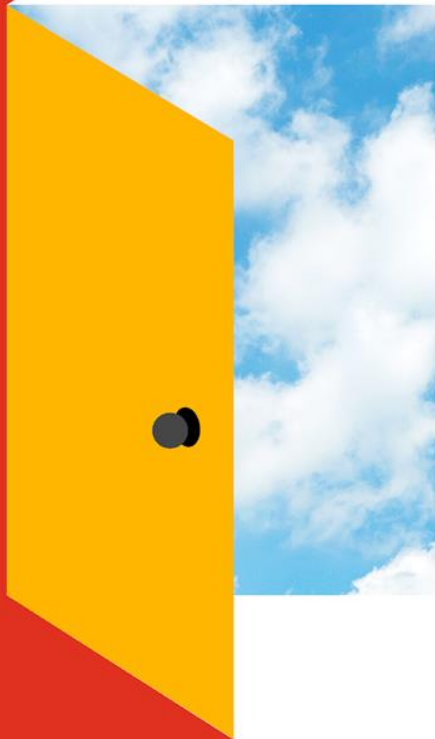


扫描二维码
查阅英文
版全文



2.

区域趋势





地域趋势：

- 在日本和中国，高市值公司在全球交易中非常活跃，有收购海外公司的愿望。然而，他们的增长计划正受到不断增加的市场不确定性和监管的挑战。
- 科技交易约占中国并购交易量的三分之一，并继续推动整个地区的交易需求。近期的交易活动显示出对软件、数据中心、元宇宙基础设施、人工智能和云计算的持续兴趣和需求。
- 印度的TMT交易也以科技为主导，而媒体和电信行业则基本保持整合状态。印度的科技并购主要包括IT和新兴技术交易，后者受到大量私募基金追捧，并有强大初创企业生态系统从而推动并购交易。
- 在澳大利亚的TMT行业，有三个主要趋势：数据需求、数字化转型和对传统资产持有战略的重新评估。收购定制软件公司以支持大型工业企业的的需求日益增加，也可能会推动并购交易。我们预计在未来6至12个月内会看到更多涉及信号塔、光纤和数据中心的交易，这也与其他几个国家的趋势一致。



地域趋势：

- 尽管市场存在不确定性，但投资者对并购活动的需求并没有放缓。因为软件领域能够促进数字化转型，并购交易将继续以软件领域为主。在2022年上半年，软件公司几乎占了欧洲、中东和非洲地区TMT行业交易额的三分之二。尽管科技股近期受到打击，但历史证明软件公司能够抵御股市波动和宏观经济低迷。对其中许多公司而言，消费者的需求并没有减少，其商业模式的核心基础依然强劲。如果增长率能够持续下去，软件公司将继续成为并购的重要目标。
- 户外媒体、广告技术、数字市场以及体育和媒体融合的交易正在吸引着越来越多投资者的兴趣，尤其是在英国。该地区的ESG报告要求和数据隐私要求已经对交易的尽职调查流程产生了影响。
- 最后，电信运营商也继续在欧洲、中东和非洲地区发挥着关键作用。他们最近的重点是将信号塔和光纤资产变现，从而腾出资金用于投资5G网络，私募基金愿意购买这些资产，并希望将这些资产进行私有化。



地域趋势：

- **估值调整：**过去几年一直是卖方市场，这是由各行业的高估值驱动的，特别是在科技领域。随着市场调整期内交易倍数开始下降，并购交易可能达到一个拐点并成为买方市场。尽管最近加息，且预计年底前会有更多加息，但仍有大量的资金可用于交易 - 许多企业和私募基金仍然现金充裕，并有投资动机。在非公开市场目前还没有看到公开市场最近发生的估值回撤的情况，使其成为今年下半年值得关注的领域。
- **私有化交易：**市场波动为私有化交易创造了机会 - 有足够现金的参与者会抓住时机，收购估值大幅下降的上市公司。在过去几年资本饱和的市场中，有众多进行了IPO但收益低于投资者预期的科技公司，他们中可能会有一些成为被收购的对象。
- **关注点从增长转向盈利：**尽管手头仍有可用于并购的资本，但主要参与者（企业和私募基金）可能会重新评估TMT行业的交易驱动因素，将重点放在可持续的盈利能力和稳定的现金流入上，而不是之前单纯对增长率的关注。

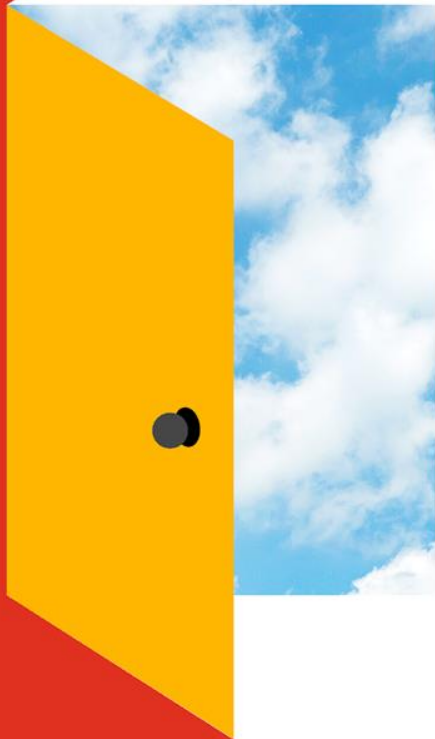


地域趋势：

- 我们也看到人们越来越关注环境、社会和治理（ESG）问题，越来越多的交易者将ESG参数作为其尽职调查过程的一部分进行优先考虑。
- 行业热点：我们预计投资者将关注以下领域：
 - ❑ 新兴的尖端公司，为关键垂直领域的定制需求提供服务，例如医疗科技、地产科技、金融科技、电子商务和汽车科技等
 - ❑ 提供软件功能以改善消费者体验的公司
 - ❑ 能够帮助实现满足ESG合规要求的软件



3. 联系人



联系我们

叶伟奇

普华永道中国购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2199
waikay.eik@hk.pwc.com

黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人
普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人

+86 (21) 2323 2609
gabriel.wong@cn.pwc.com

钱立强

普华永道中国交易战略及行业主管合伙人

+86 (10) 6533 2940
leon.qian@cn.pwc.com

鲍海峰

普华永道中国TMT行业交易服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3923
alvin.bao@cn.pwc.com

叶美萍

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (755) 8261 8308
brenda.yip@cn.pwc.com

吴可

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (10) 6533 2956
carol.k.wu@cn.pwc.com

www.pwccn.com/zh

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。

©2022 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。