

中国科技、媒体 及通信行业(TMT) IPO回顾与前瞻

2022年上半年

2022年8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

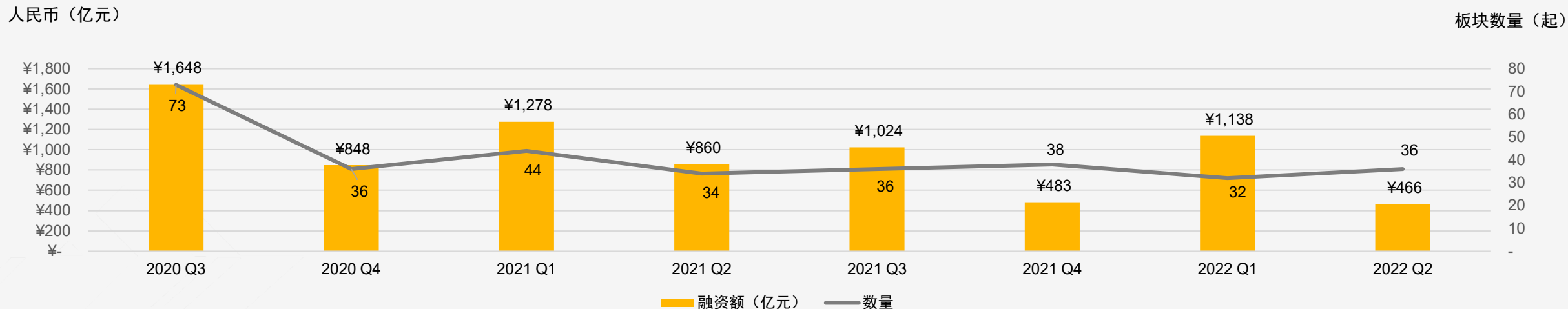
The image features a hand pointing at a financial chart on a tablet screen. The chart displays various data series, including a candlestick chart and several line graphs, with colors ranging from green to red. A yellow banner with a white arrow graphic on the right side is overlaid on the image, containing 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年上半年

2022年上半年，在国内资本市场科创板及创业板的带动下，中国内地TMT公司在资本市场延续了较为活跃的表现。2022年上半年内地TMT企业IPO数量较2021年下半年的74起稍下降至68起，融资总额由2021下半年的约人民币1,507亿元上升至约人民币1,604亿元。

2022年上半年于国内主板上市的中国移动有限公司（融资额约520亿人民币）为2022年上半年最大的内地TMT企业IPO。

中国TMT行业IPO数量与融资额 — 2022年上半年

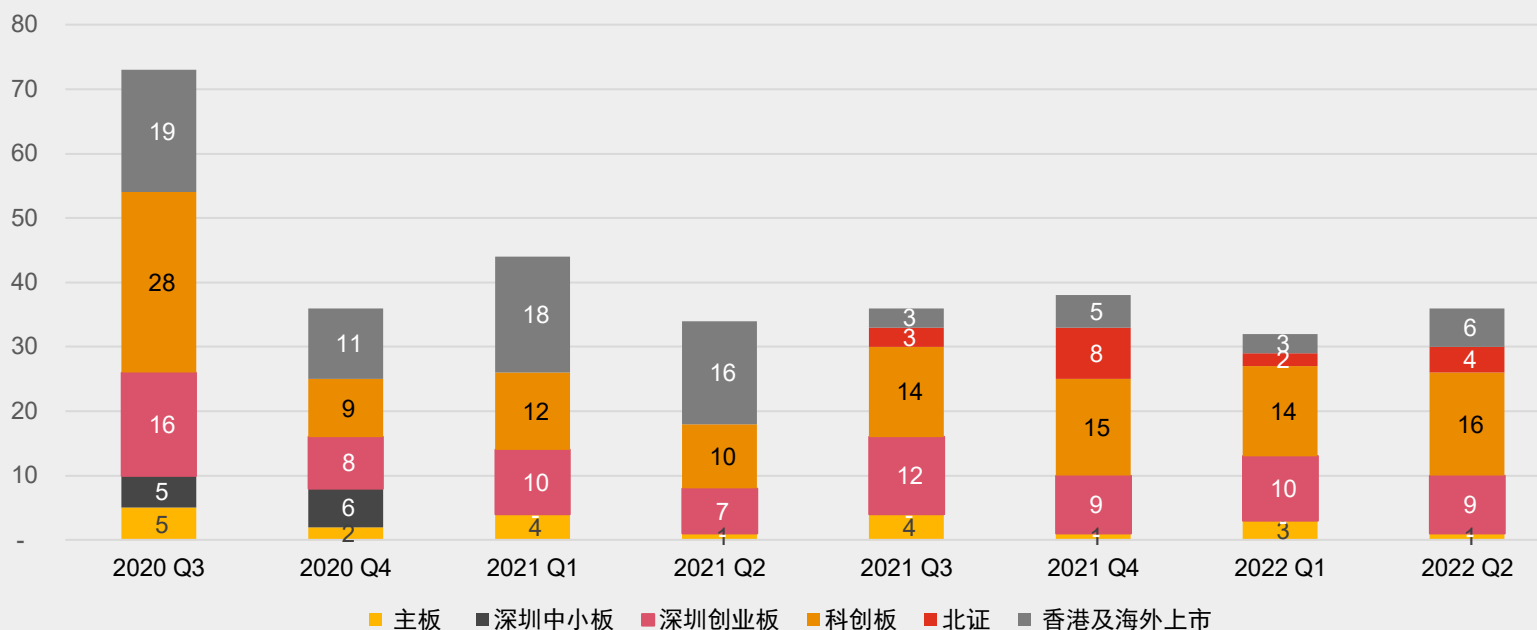


* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO数量 — 2022年上半年

2022年上半年，国内资本市场依然为内地TMT企业的主要上市选择地，有44%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，9%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6%，而13%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年上半年



* 数据来源于Wind 资讯

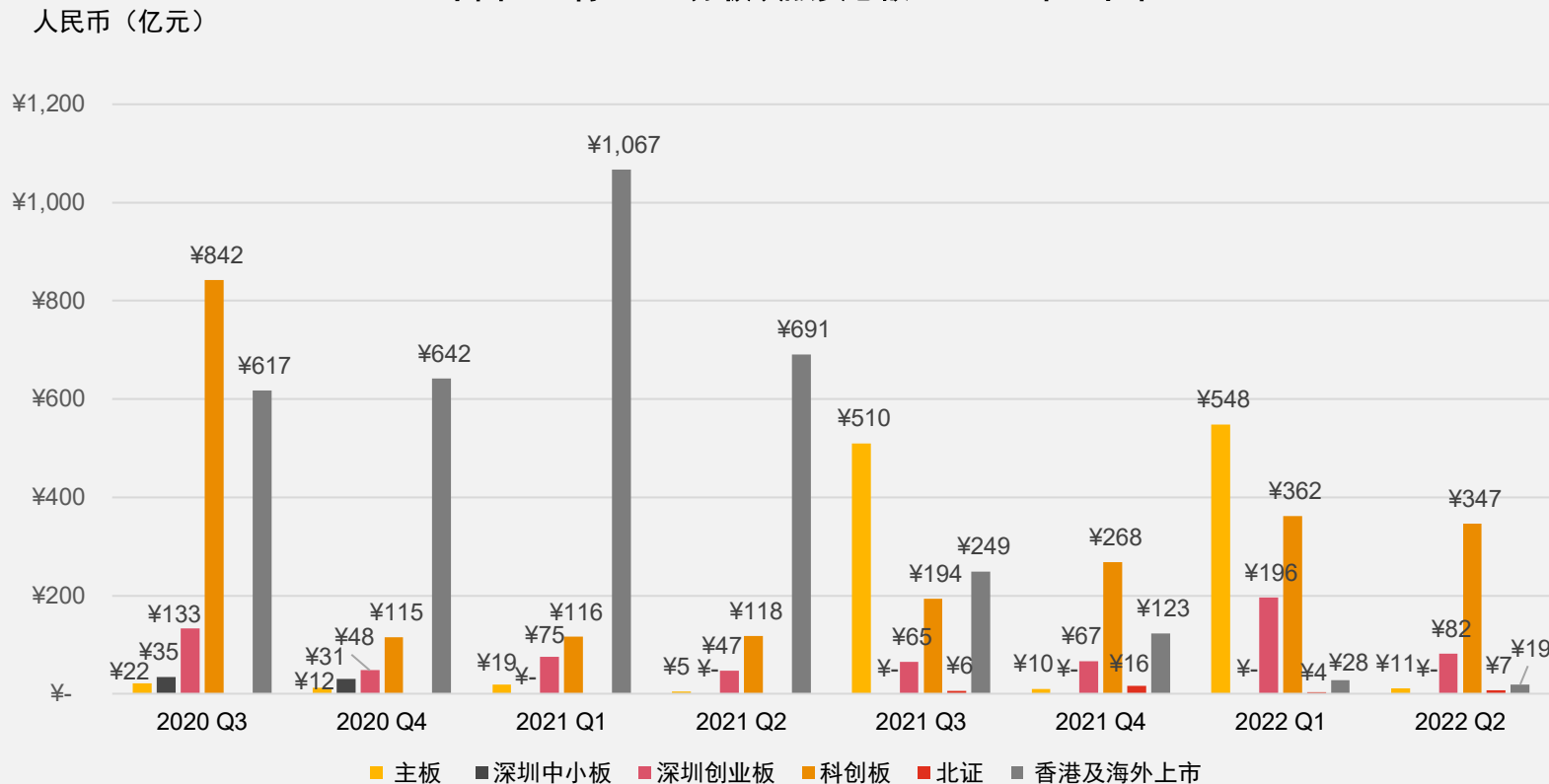
中国TMT行业IPO融资总额 — 2022年上半年

2022年上半年，有**9家内地TMT公司选择香港及海外上市**，获得约人民币47亿元融资额，占总融资额的3%，平均融资额为人民币5亿元，其中在香港完成二次上市的企业包括蔚来汽车、贝壳及知乎。在这之中，蔚来汽车及贝壳以介绍形式于香港上市；**科创板有30起**TMT行业IPO，共获得约人民币709亿元融资额，占总融资额的44%，平均融资额为人民币24亿元；

深圳创业板有19起TMT行业IPO，共获得约人民币278亿元融资额，占总融资额的17%，平均融资额为人民币15亿元；**主板有4起**TMT行业IPO，获得约人民币559亿元融资额，占总融资额的35%，平均融资额为人民币140亿元。**在北京交易所挂牌的国内TMT企业共计6家**，获得约人民币11亿元融资额，占总融资额的1%，平均融资额为人民币2亿元。

* 数据来源于Wind 资讯

中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2022年上半年

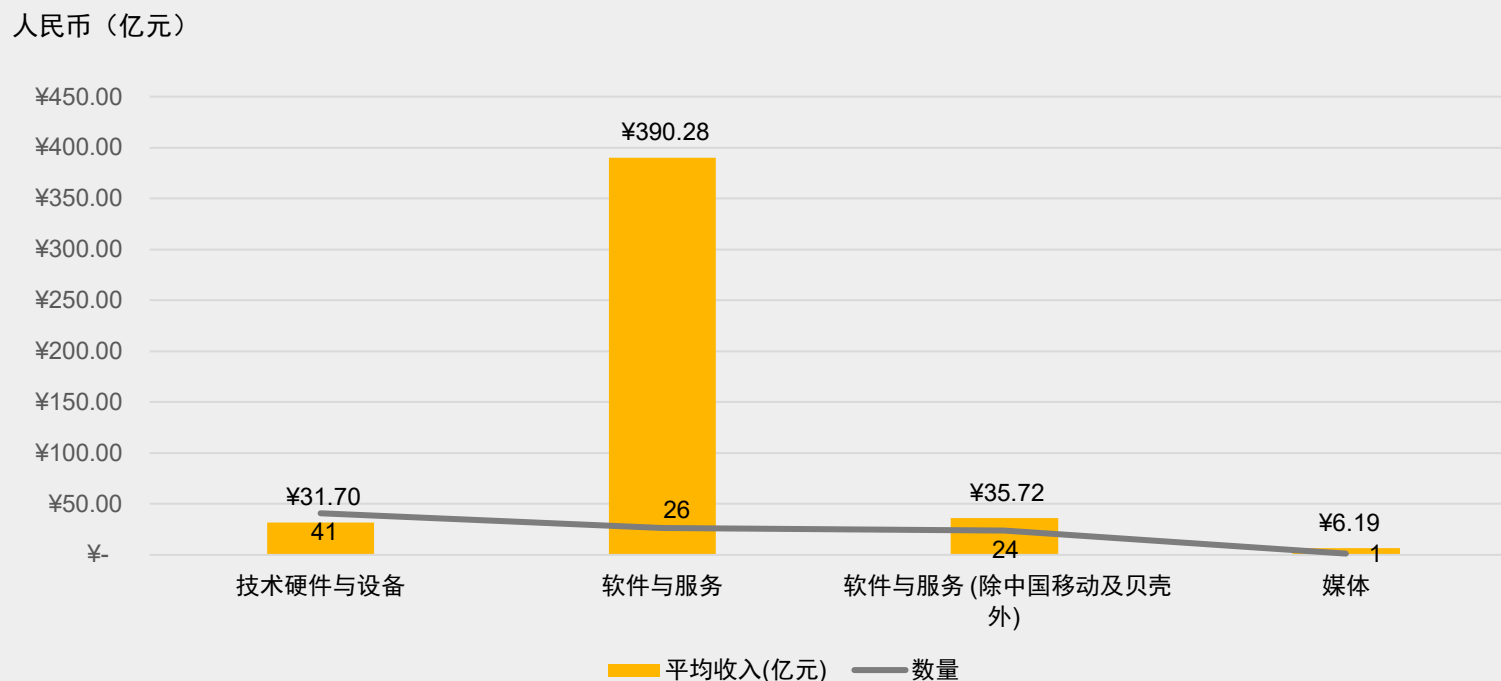


2022年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2022年上半年，技术硬件与设备行业IPO共41起，占比60%；软件与服务行业26起，占比39%；媒体行业1起，占比1%。类属于软件与服务类TMT企业的中国移动及贝壳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。

* 数据来源于Wind 资讯

2022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）



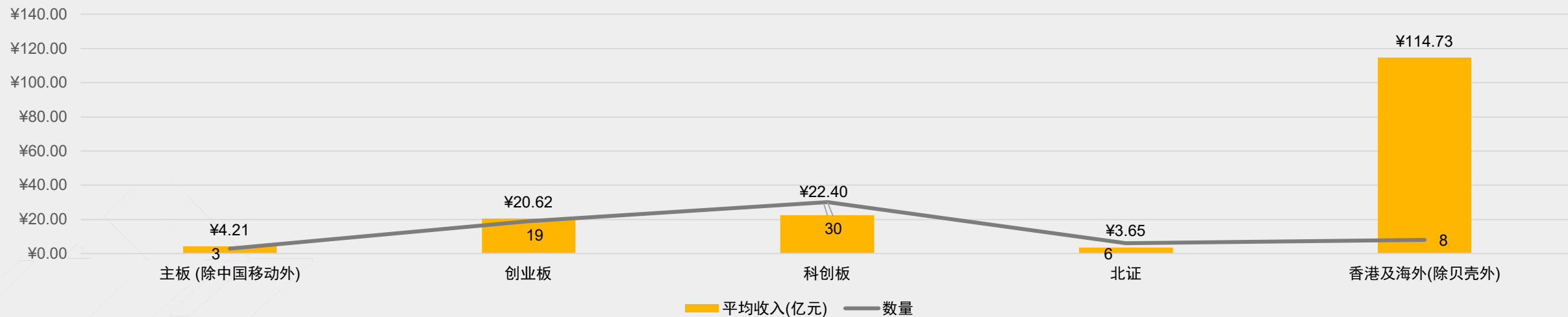
技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，电信服务，互联网服务等
媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

2022年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2022年上半年，除于国内主板上市的中国移动以及于香港二次上市的贝壳外，于香港上市的蔚来汽车及汇通达网络股份有限公司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

2022年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

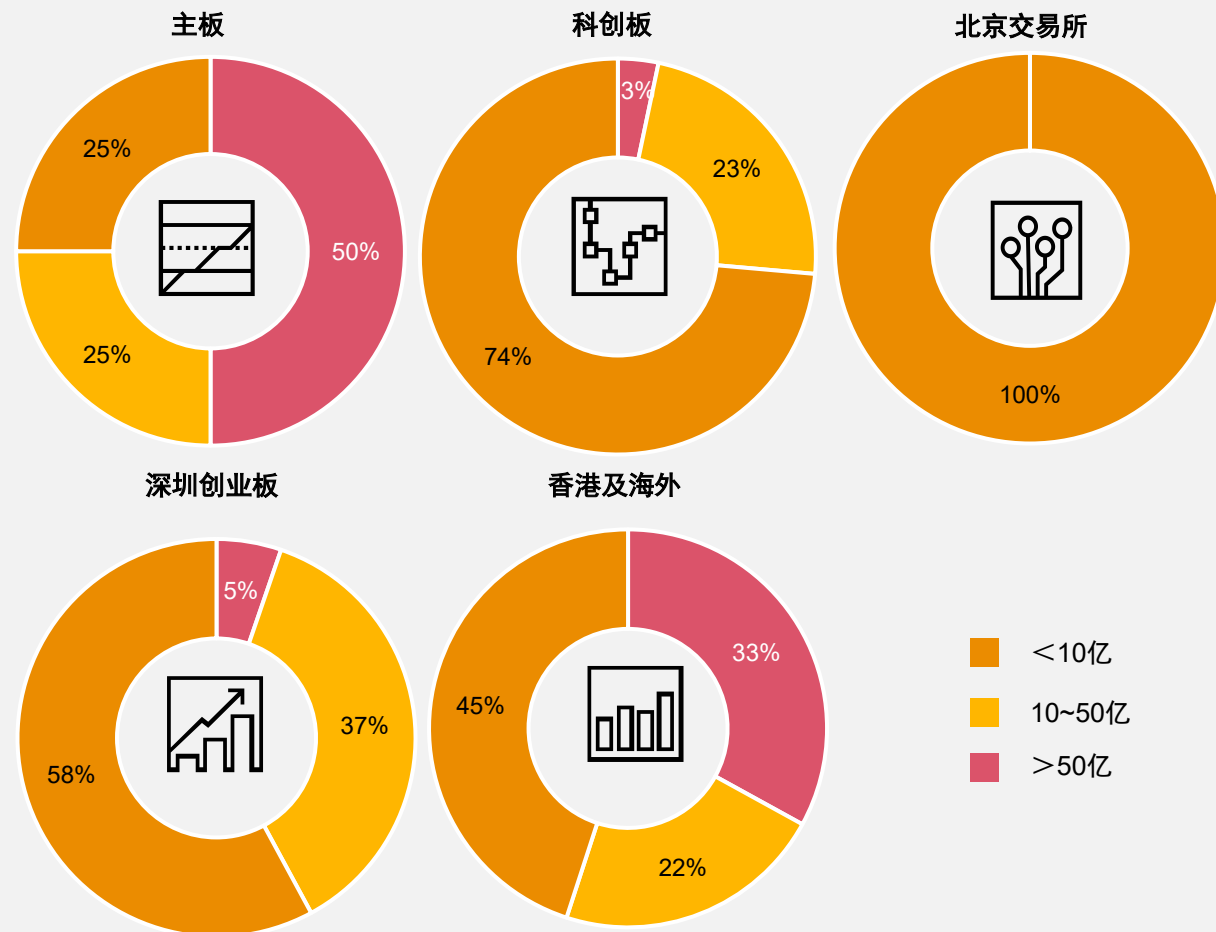
2022年上半年，在**主板**新上市的4家TMT公司中，2家公司上市前一财务年度年收入超过人民币50亿元，占50%；1家公司上市前一财务年度年收入在人民币10亿至50亿元之间，占25%；1家公司的年收入小于人民币10亿元，占25%。

2022年上半年，在**深圳创业板**新上市的19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5%；7家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占37%；11家公司的年收入小于人民币10亿元，占58%。

2022年上半年，在**科创板**新上市的30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3%；7家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占23%；22家公司的年收入小于人民币10亿元，占74%。

2022年上半年，在**香港及海外**新上市的9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33%；2家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占22%；4家公司的年收入小于人民币10亿元，占45%。

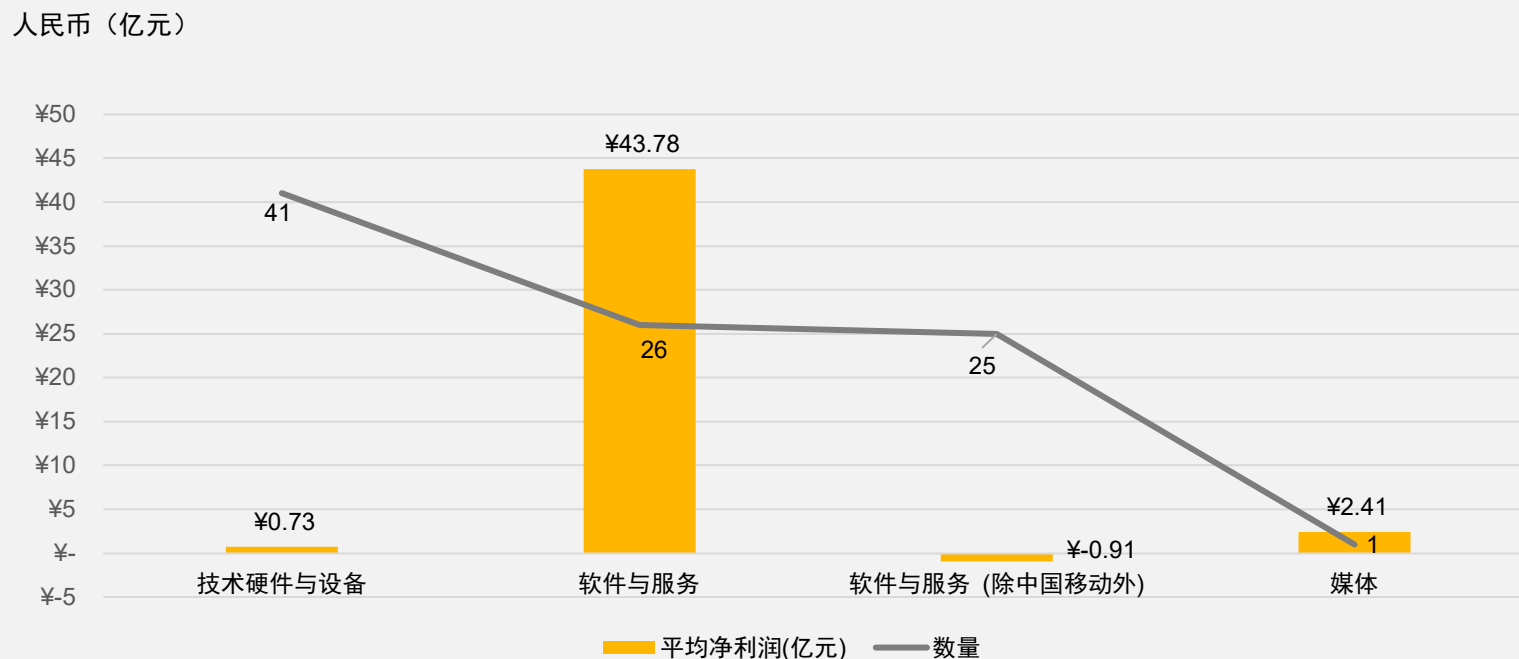
2022年上半年，在**北京交易所**挂牌上市的6家国内TMT公司上市前一财务年度年收入均小于人民币10亿元。



2022年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2022年上半年，类属于软件与服务类TMT企业的中国移动净利润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净利润较高。另外，类属于软件与服务类上市企业的知乎及快狗打车等上市前一财务年度尚处于亏损状态。

2022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）



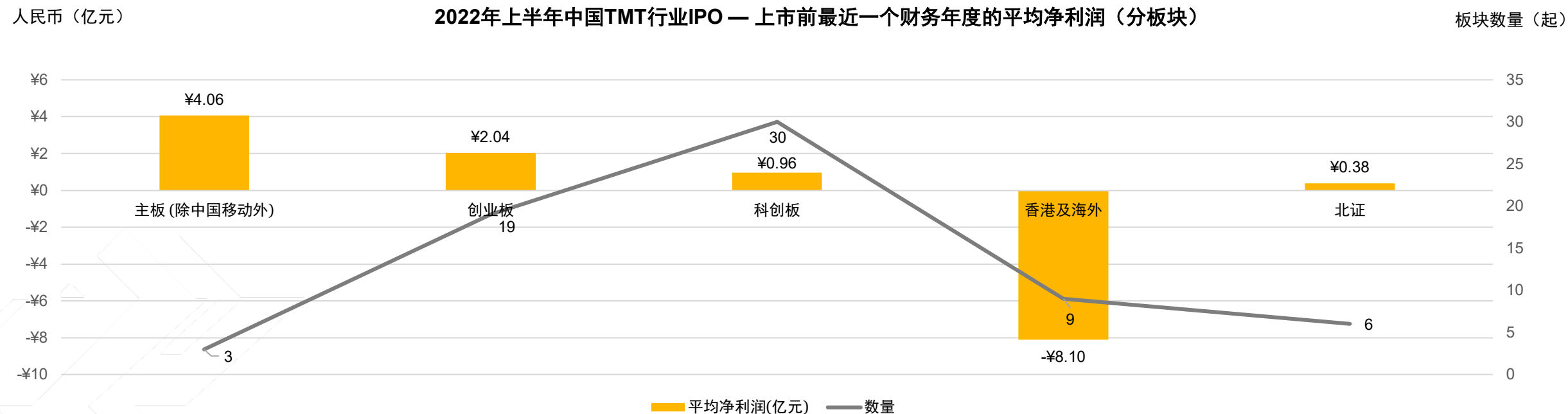
技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，电信服务，互联网服务等
媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

* 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对尚未盈利的企业带亏损上市接受度较高，2022年上半年于香港及海外上市的9家TMT企业中共有6家处于亏损状态，主要为蔚来汽车、知乎、快狗打车及贝壳等，导致香港及海外上市企业处于平均净亏损状态。

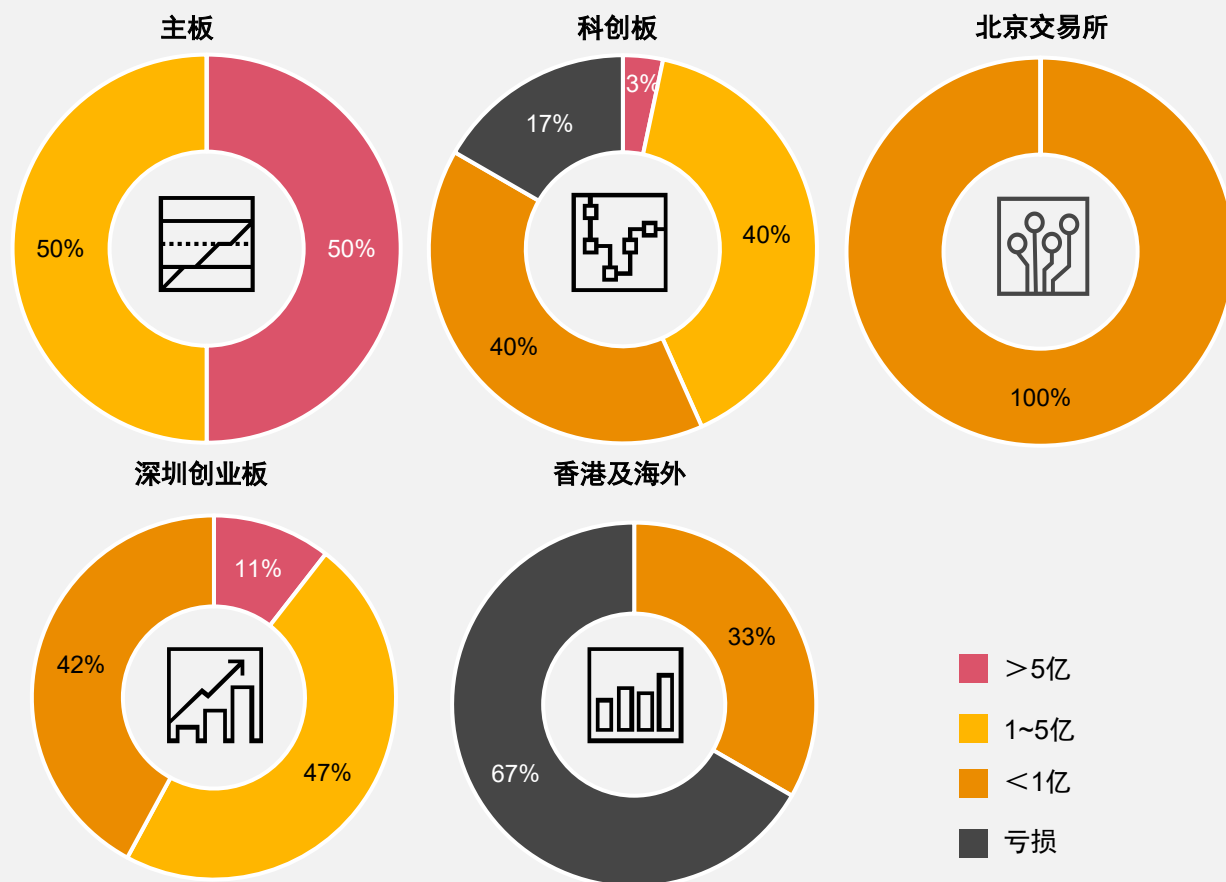
值得注意的是，2022年上半年于科创板上市的国内TMT企业中存在5家企业尚处于亏损状态。（*注：部分香港上市企业的净亏损是由优先股等金融工具价值变动导致，其日常经营实处于盈利状态）



* 数据来源于Wind 资讯

2022年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

- 2022年上半年，在**主板**新上市的4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50%；有2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50%。
- 2022年上半年，在**深圳创业板**新上市的19家TMT公司中，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11%；9家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占47%；8家公司的净利润在人民币1亿元以内，占42%。
- 2022年上半年，在**科创板**新上市的30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3%；12家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占40%；12家公司的净利润在人民币1亿元以内，占40%；5家公司处于亏损状态，占17%。
- 2022年上半年，在**香港及海外**新上市的9家TMT公司中，3家公司的净利润在人民币1亿元以内，占33%；6家公司处于亏损状态，占67%。
- 2022年上半年，在**北京交易所**挂牌上市的6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。



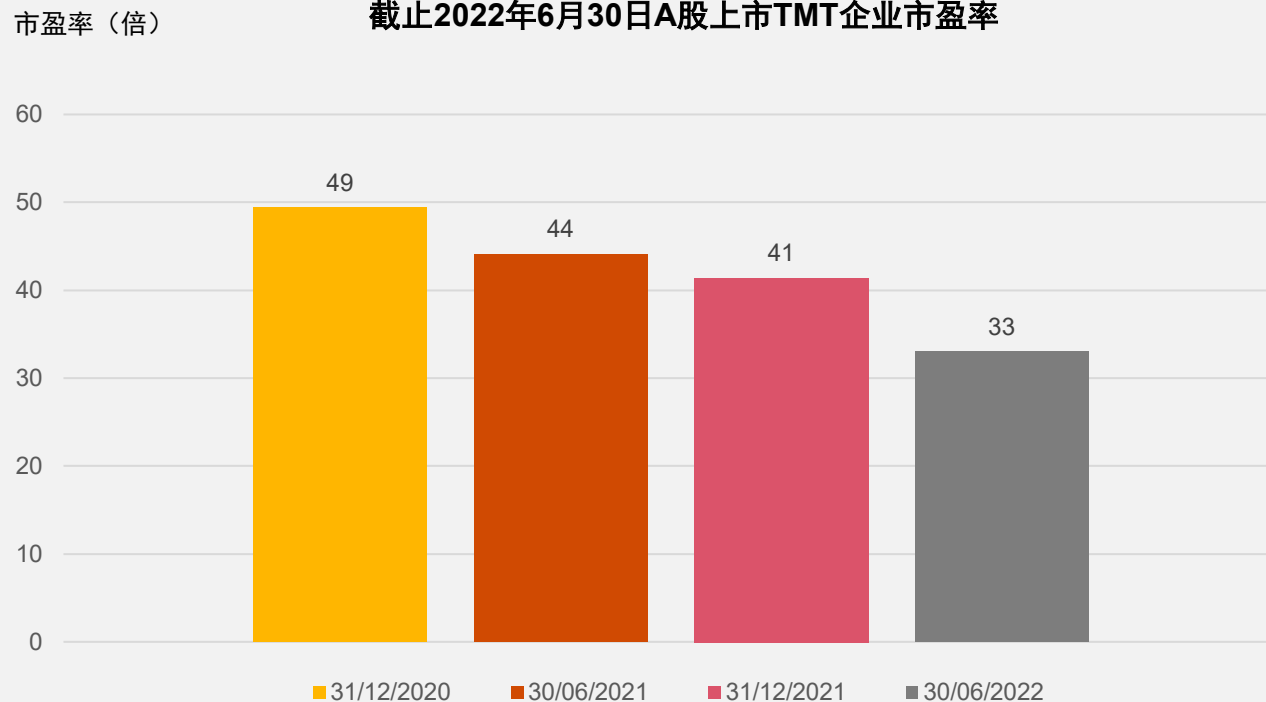
A股上市TMT企业市盈率趋势

A股上市TMT企业（除科创板外）的平均市盈率在2022年6月底较之前期间有所下滑。截至2020年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为49倍。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。依然保持在较高的水平。

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

截止2022年6月30日A股上市TMT企业市盈率

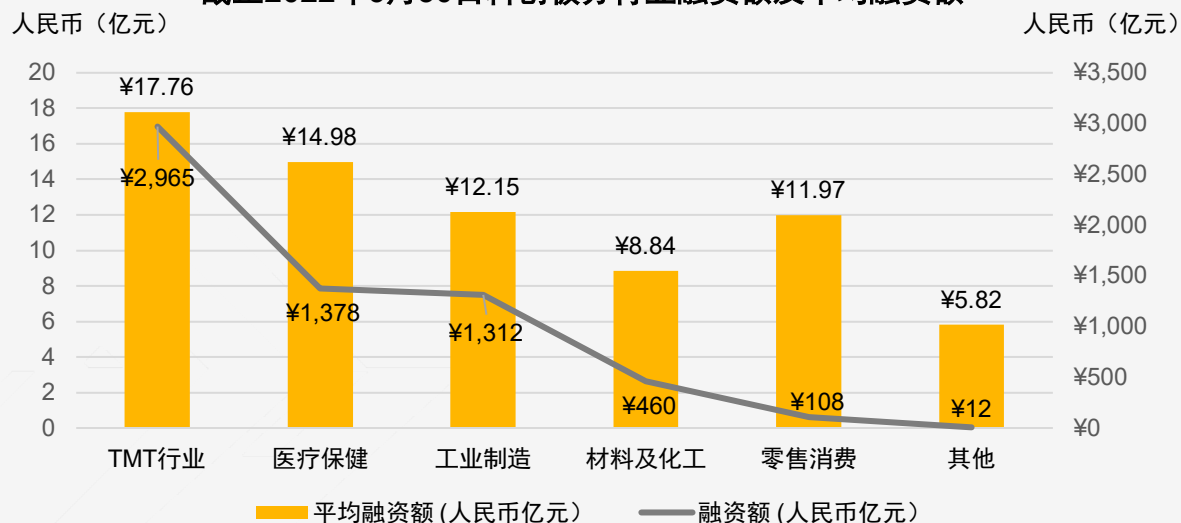


科创板进展

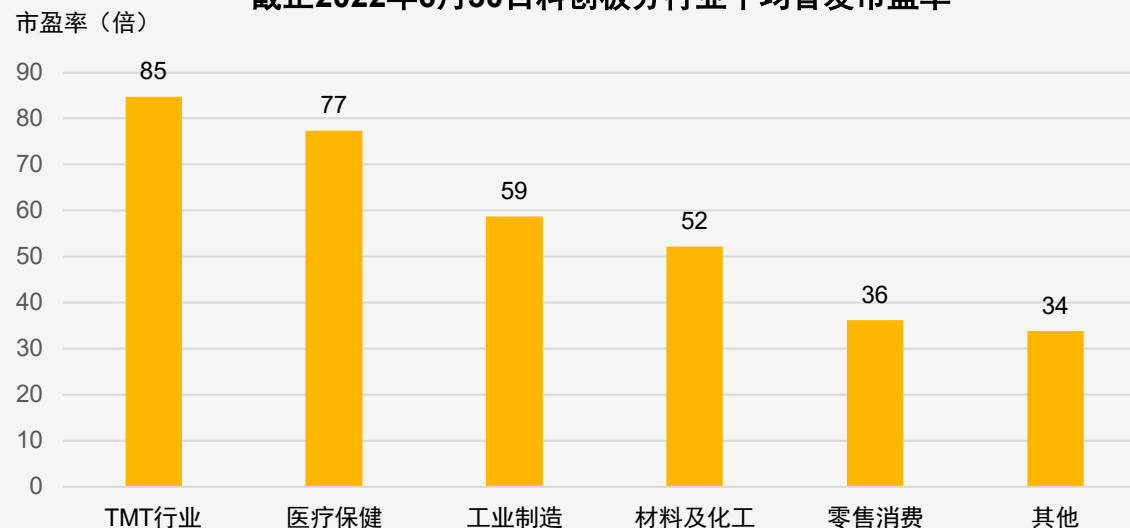
截至2022年6月30日于科创板挂牌上市的企业中，**167家TMT行业企业的总融资额为人民币2,965亿元，平均融资额为人民币17.76亿元，平均首发市盈率为85倍；**92家医疗保健类企业总融资额为1,378亿元，平均融资额为人民币14.98亿元，平均首发市盈率为77倍；109家工业制造类企业总融资额为1,312亿元，平均融资额为人民币12.15亿元，平均首发市盈率为59倍；

52家材料及化工类企业总融资额为460亿元，平均融资额为人民币8.84亿元，平均首发市盈率为52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11.97亿元，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5.82亿元，平均首发市盈率为34倍。

截止2022年6月30日科创板分行业融资额及平均融资额



截止2022年6月30日科创板分行业平均首发市盈率



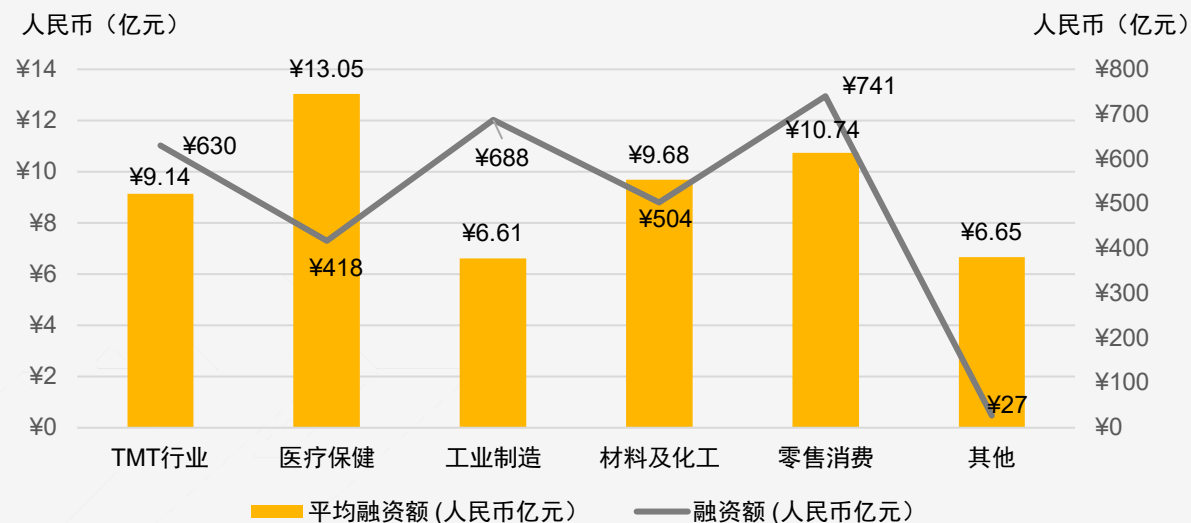
* 数据来源于Wind 资讯

创业板进展

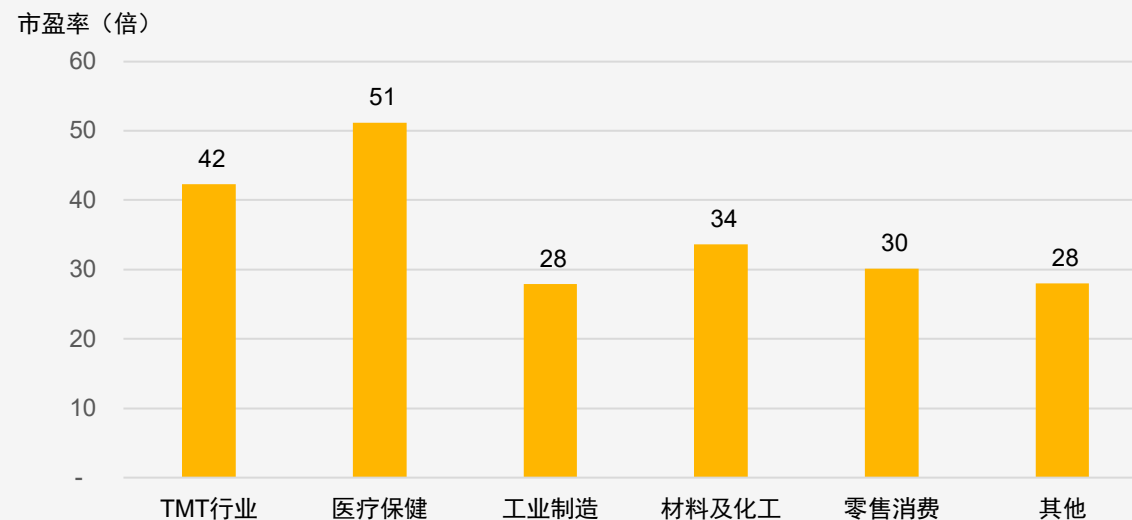
自2020年8月24日创业板注册制首批企业挂牌上市以来，共有330家企业于创业板上市，总融资额为人民币3,007亿元，平均融资额为人民币9.11亿元，平均首发市盈率为35倍。这其中，69家TMT行业企业的总融资额为人民币630亿元，平均融资额为人民币9.14亿元，平均首发市盈率为42倍；32家医疗保健类企业总融资额为418亿元，平均融资额为人民币13.05亿元，平均首发市盈率为51倍；104家工业制造类企业总融资额为688亿元，平均融资额为人民币6.61亿元，平均首发市盈率为28倍；52家材料及化工类企业总融资额为504亿元，平均融资额为人民币9.68亿元，平均首发市盈率为34倍；69家零售消费类企业总融资额为741亿元，平均融资额为人民币10.74亿元，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6.65亿元，平均首发市盈率为28倍；

52家材料及化工类企业总融资额为504亿元，平均融资额为人民币9.68亿元，平均首发市盈率为34倍；69家零售消费类企业总融资额为741亿元，平均融资额为人民币10.74亿元，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6.65亿元，平均首发市盈率为28倍。

截止2022年6月30日创业板注册制分行业融资额及平均融资额



截止2022年6月30日创业板注册制分行业平均首发市盈率



* 数据来源于Wind 资讯

赴香港二次上市TMT企业

2022年上半年，赴香港二次上市的TMT企业共3家，总融资额约为人民币6.9亿元，其中蔚来汽车及贝壳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3月10日	蔚来汽车	香港交易所-主板	纽交所	以介绍形式于香港上市
2022年4月22日	知乎	香港交易所-主板	纳斯达克	8.3亿港币
2022年5月11日	贝壳	香港交易所-主板	纽交所	以介绍形式于香港上市



总结及展望

总结及展望



2022年上半年中概股于香港市场陆续以介绍形式二次上市，中国移动的A股回归，阿里巴巴拟将香港新增为其主要上市地，都将给中概股公司提供新的启示。2022年下半年，内地及香港资本市场将继续成为国内TMT企业的主要上市地。

另据消息报道，港交所对未有盈利的科技企业特别设定的上市要求已有初步方案，且该方案极有可能将在2022年下半年正式推出。该方案的推出，将进一步提升香港资本市场的吸引力。

2022年下半年，香港及内地资本市场对中概股的吸引力将进一步提升。



国务院33项稳定政策的实施将进一步提振中国经济复苏，也将带动资本市场表现。

2022年下半年，科技创新型TMT企业和中概股的回归将继续成为资本市场的主要推动力。在多项刺激经济增长政策的支持下，随着注册制的细化和完善，国内资本市场预期将在压力中继续逆势增长，成为全球市场的亮点。



受地缘政治及各项不稳定因素的影响，科技创新型TMT企业正处于复杂多变的风险环境中。配合国家政策对拥有自主研发能力、技术含量高的“硬科技”型企业的扶持，2022年下半年科创板等国内资本市场板块将继续为拥有关键核心技术的科技创新企业注入活力。

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



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



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



陈建孝

中国审计业务合伙人
普华永道中国

alex.p.chan@cn.pwc.com



莫斌

中国审计业务合伙人
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。

© 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。