



普华永道

# 中国科技、媒体及通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2023年上半年

2023年9月

# 目录

1. 中国TMT行业IPO回顾 3
2. 总结及展望 23





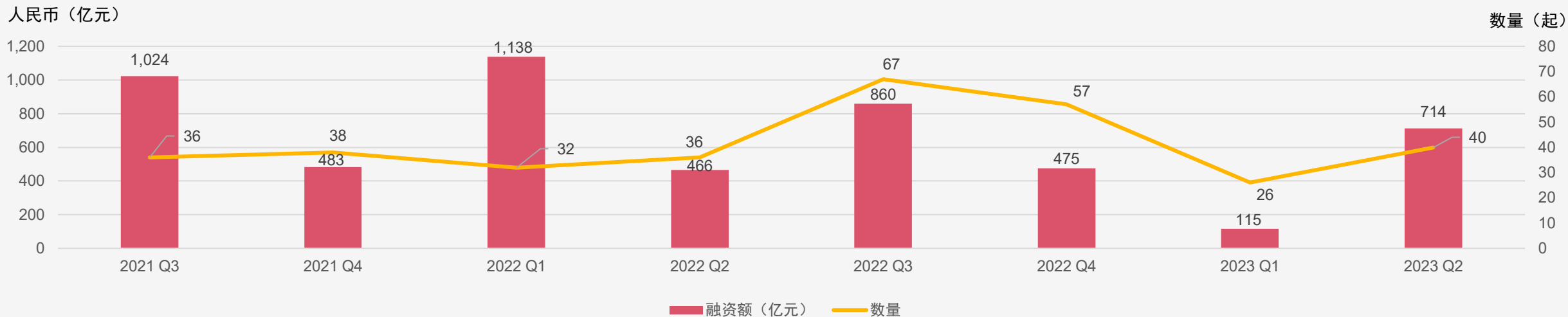
# 中国TMT行业IPO回顾

# 中国TMT行业IPO趋势 — 2023年上半年

2023年第一季度，中国内地TMT公司的上市数量及融资金额均有所下降。2023年第二季度，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，上市企业数量与2022年同期基本持平。2023年上半年内地TMT企业IPO数量较2022年下半年的124起下滑至66起。融资总额由2022下半年的约人民币1,335亿元下降至约人民币829亿元。

2023年上半年于科创板上市的绍兴中芯集成电路制造股份有限公司（融资额约111亿人民币）为2023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 — 2023年上半年

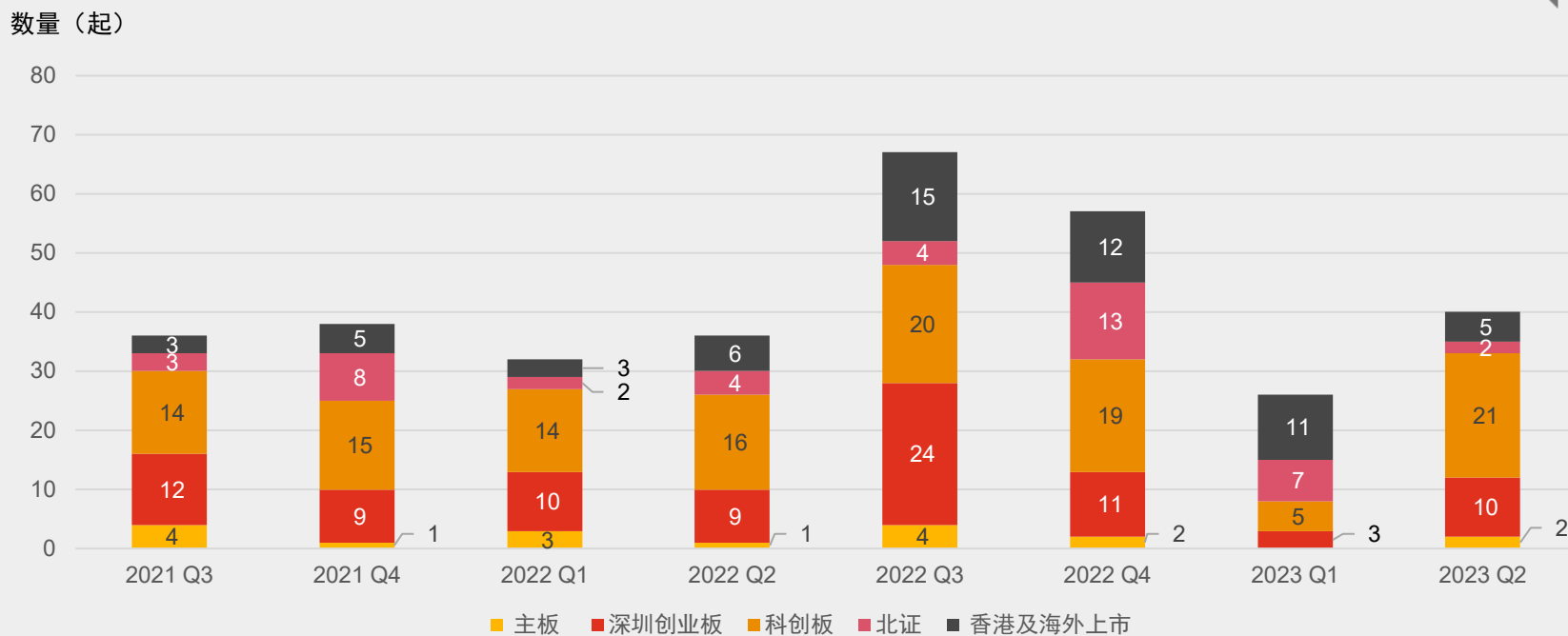


\* 数据来源于Wind 资讯

# 中国TMT行业IPO数量 — 2023年上半年

2023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39%的内地TMT企业选择在科创板上市，20%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3%，而24%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年上半年

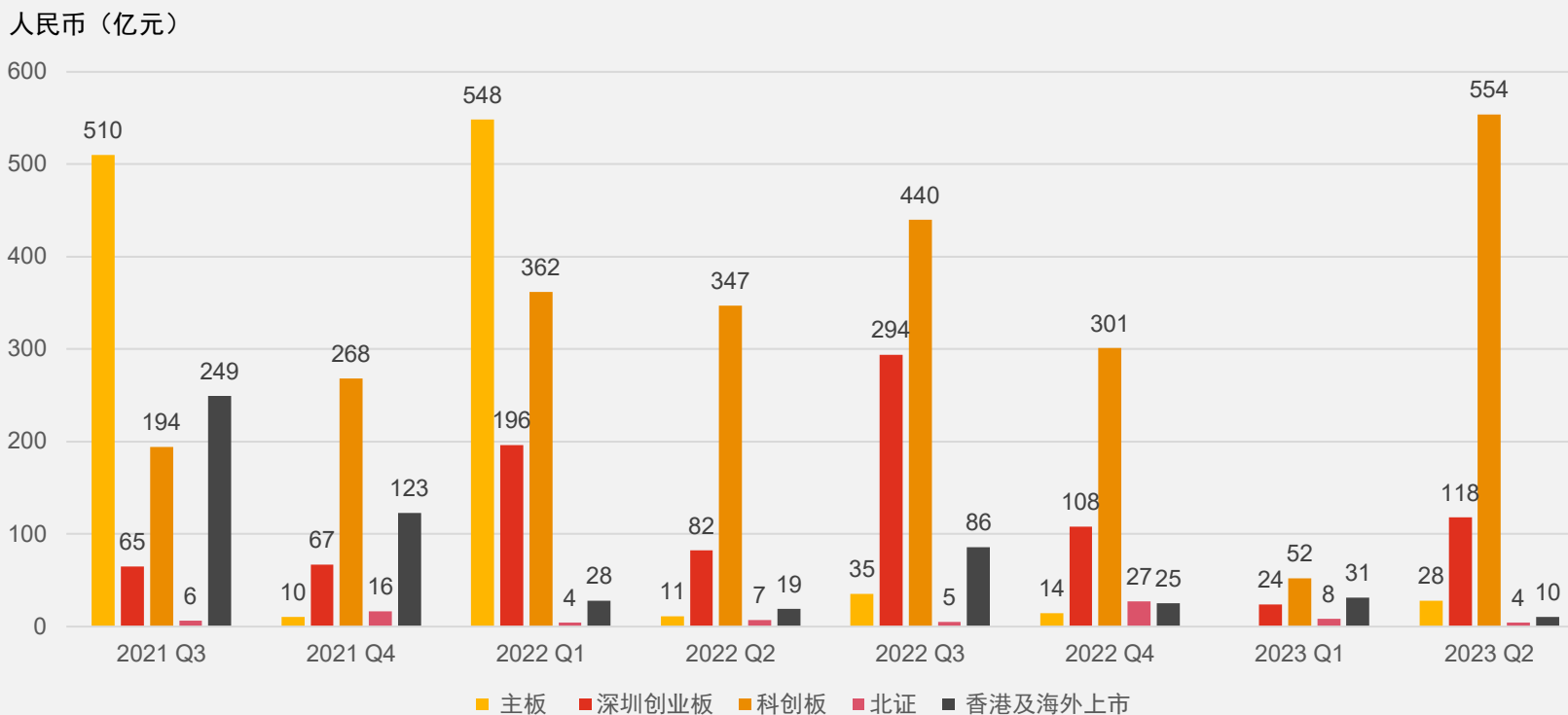


\* 数据来源于Wind资讯

# 中国TMT行业IPO融资总额 — 2023年上半年

2023年上半年，有**16家内地TMT公司选择香港及海外上市**，获得约人民币41亿元融资额，占总融资额的5%，平均融资额为人民币3亿元。其中，陆金所以介绍形式于香港上市；**科创板有26起TMT行业IPO**，共获得约人民币606亿元融资额，占总融资额的74%，平均融资额为人民币23亿元；**深圳创业板有13起TMT行业IPO**，共获得约人民币142亿元融资额，占总融资额的17%，平均融资额为人民币11亿元；**主板有2起TMT行业IPO**，获得约人民币28亿元融资额，占总融资额的3%，平均融资额为人民币14亿元。**在北京交易所挂牌的国内TMT企业共计9家**，获得约人民币12亿元融资额，占总融资额的1%，平均融资额为人民币1亿元。

## 中国TMT行业IPO分板块融资总额 — 2023年上半年



\* 数据来源于Wind资讯

# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年上半年，技术硬件与设备行业IPO共42起，占比64%；软件与服务行业20起，占比30%；媒体行业4起，占比6%。其中，技术硬件与设备行业企业的整体收入规模较高。

## 2023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

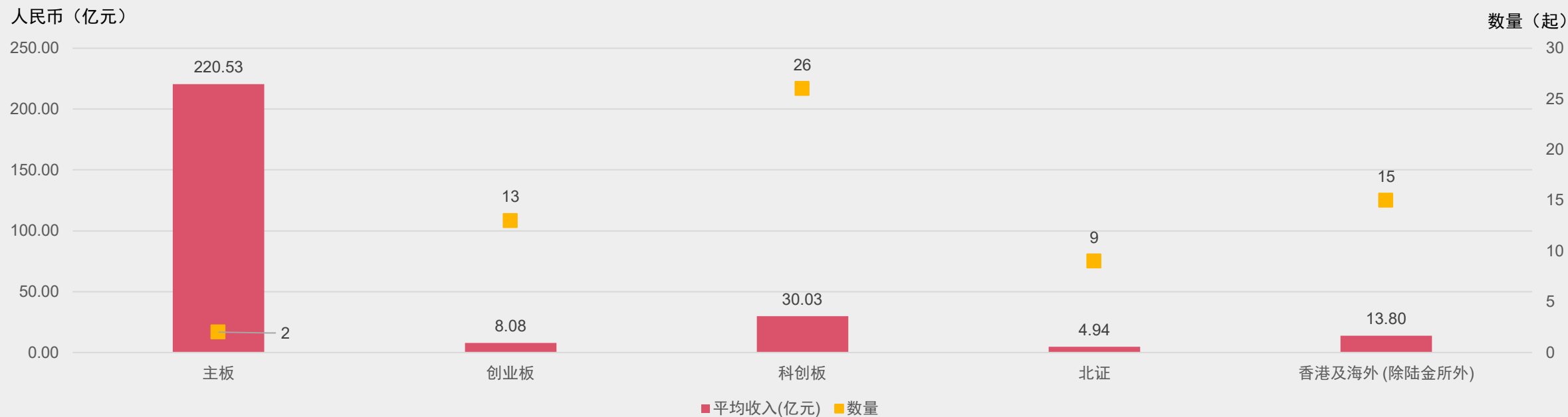
\* 陆金所收入规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外

\* 数据来源于Wind资讯

# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年上半年，除于香港以介绍形式上市的陆金所外，于主板上市的深圳中电港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）



\* 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

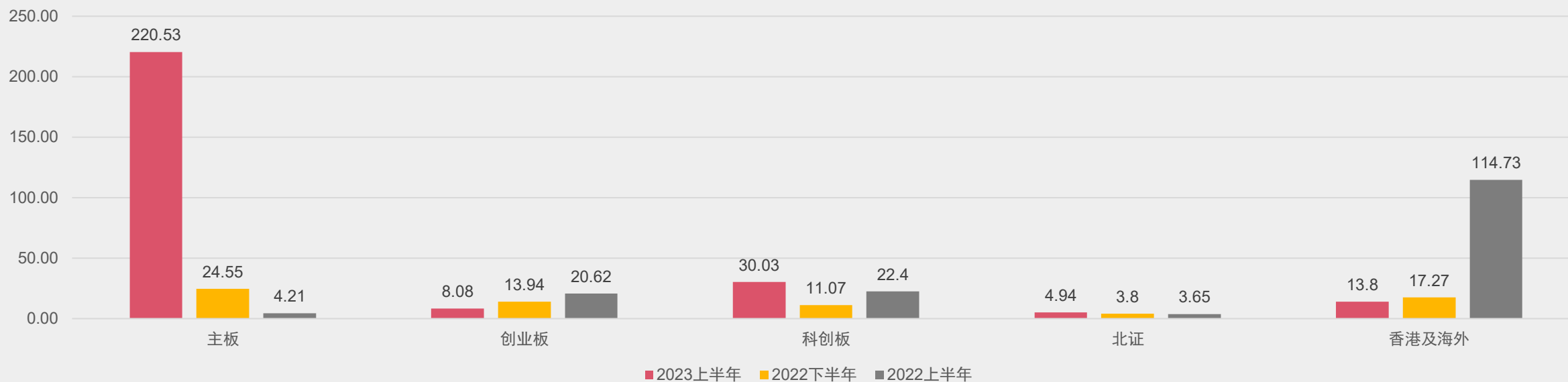


# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2023年上半年，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相对稳定。主板上市公司的收入规模仍维持在较高水平(于主板上市的深圳中电港技术股份有限公司的收入规模较高)。赴香港及海外上市的企业收入规模较之前期间有所下降。

### 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）

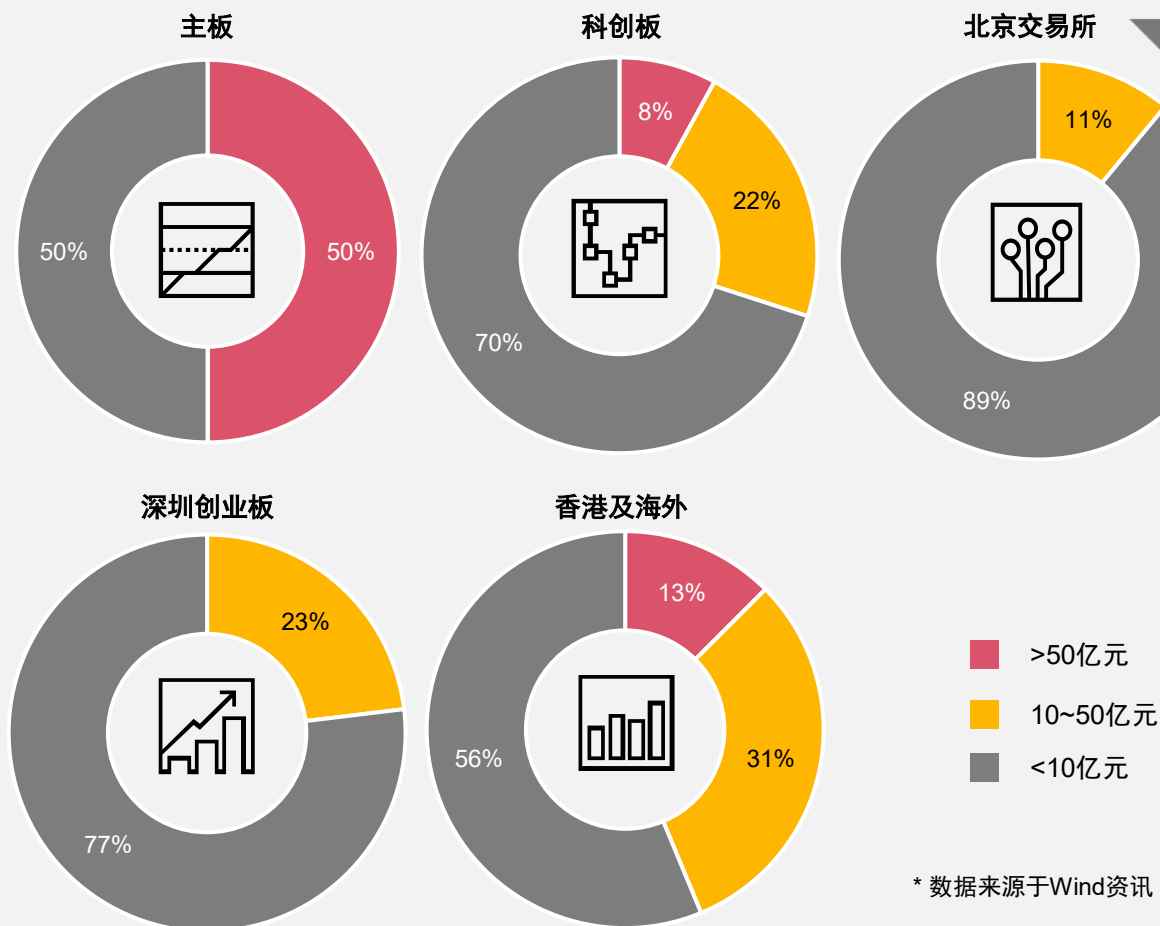


\* 2023年上半年于香港上市的陆金所、2022年下半年于香港上市的腾讯音乐及2022年上半年于主板上市的中国移动收入规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外

\* 数据来源于Wind资讯

# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

- 2023年上半年，在主板新上市的2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50%；另1家公司的年收入小于人民币10亿元，占50%。
- 2023年上半年，在深圳创业板新上市的13家TMT公司中，3家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占23%；10家公司的年收入小于人民币10亿元，占77%。
- 2023年上半年，在科创板新上市的26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8%；6家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占22%；18家公司的年收入小于人民币10亿元，占70%。
- 2023年上半年，在香港及海外新上市（含陆金所）的16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13%；5家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占31%；9家公司的年收入小于人民币10亿元，占56%。
- 2023年上半年，在北京交易所挂牌上市的9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11%；8家公司的年收入小于人民币10亿元，占89%。



# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2023年上半年，类属于软件与服务类上市企业的粉笔有限公司、北森控股有限公司及易点云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。

### 2023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

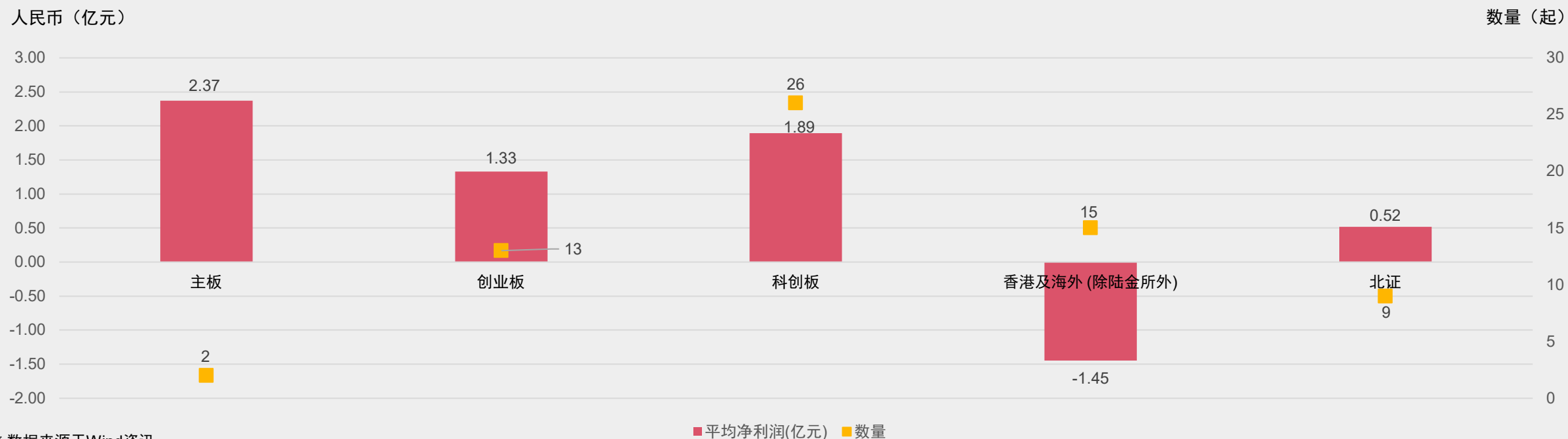
\* 数据来源于Wind资讯

# 2023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，2023年上半年于香港及海外上市（除陆金所外）的15家TMT企业中共有6家处于亏损状态，主要为粉笔有限公司、北森控股有限公司、易点云有限公司及禾赛科技等，导致香港及海外上市企业（除陆金所外）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）

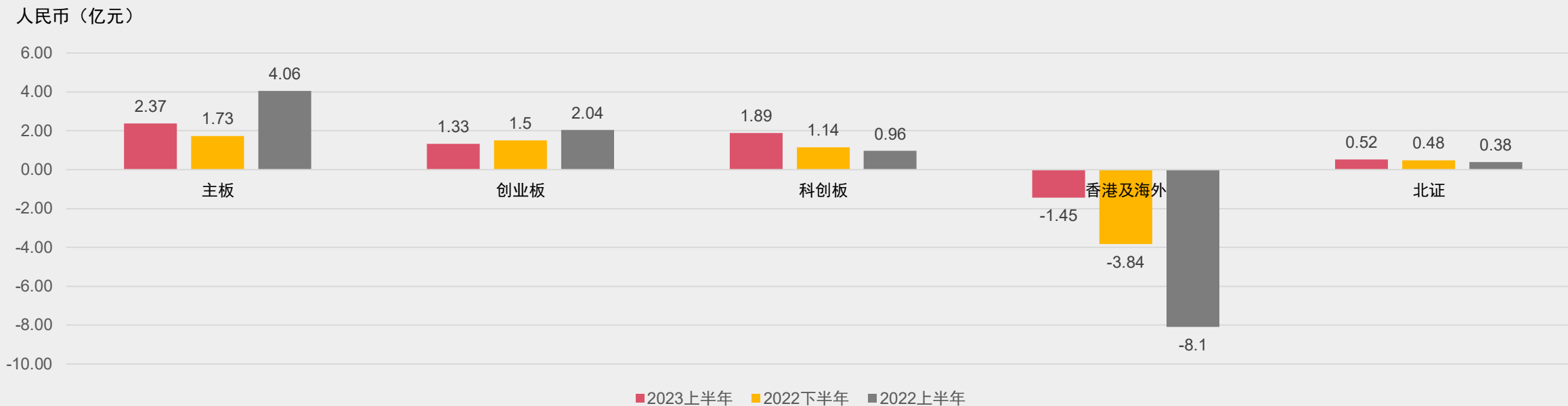


\* 数据来源于Wind资讯

# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2023年上半年，赴内地资本市场上市的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下降。

### 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）

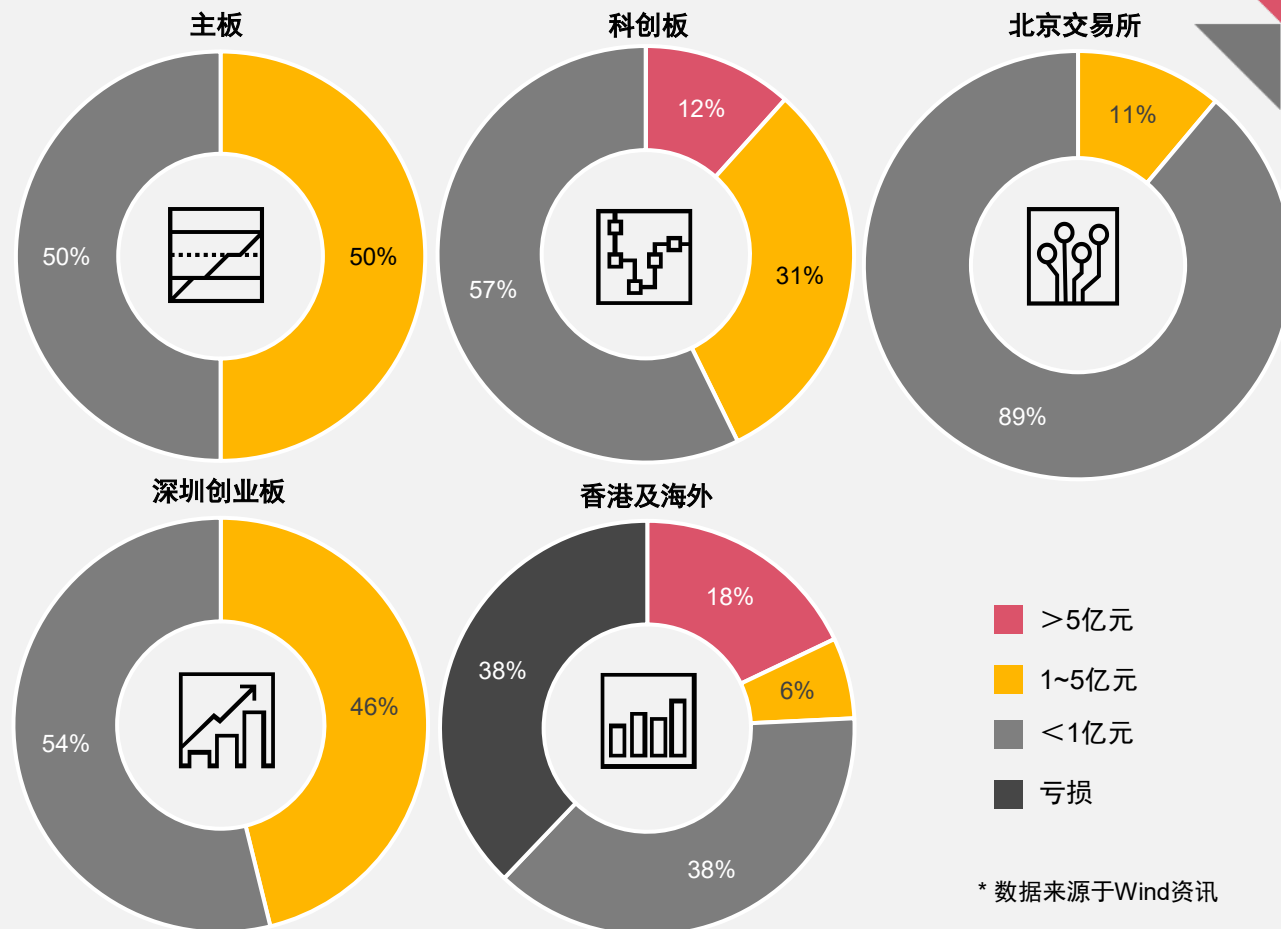


\* 2023年上半年于香港上市的陆金所及2022年上半年于主板上市的中国移动利润/亏损规模远超同期上市的其他企业，为避免影响平均值故排除在外

\* 数据来源于Wind资讯

# 2023年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

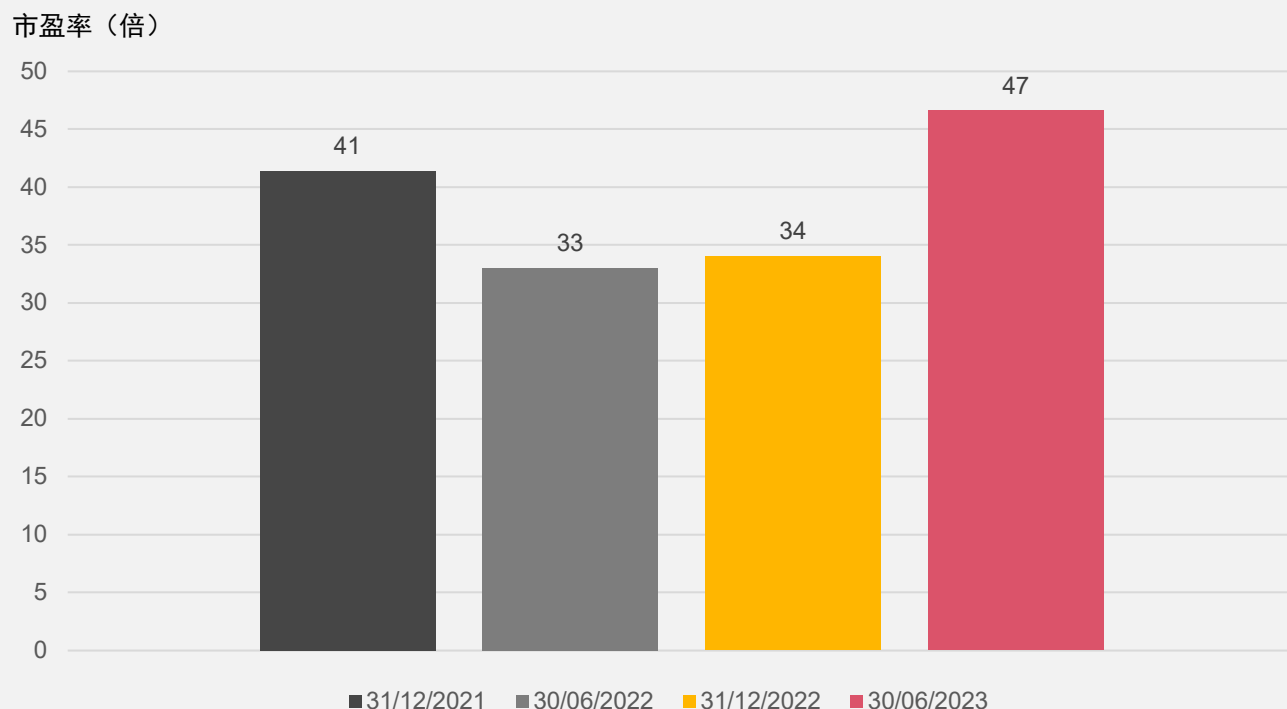
- 2023年上半年，在主板新上市的2家TMT公司中，有1家公司上市前一财务年度的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占50%；另1家公司的净利润在人民币1亿元以内，占50%。
- 2023年上半年，在深圳创业板新上市的13家TMT公司中，6家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占46%；7家公司的净利润在人民币1亿元以内，占54%。
- 2023年上半年，在科创板新上市的26家TMT公司中，有3家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占12%；8家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占31%；15家公司的净利润在人民币1亿元以内，占57%。
- 2023年上半年，在香港及海外新上市（含陆金所）的16家TMT公司中，有3家公司上市前一财务年度的净利润超过人民币5亿元，占18%；1家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占6%；6家公司的净利润在人民币1亿元以内，占38%；6家公司处于亏损状态，占38%。
- 2023年上半年，在北京交易所挂牌上市的9家国内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11%；8家公司的净利润在人民币1亿元以内，占89%。



# 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。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，依然保持在较高的水平。

截止2023年6月30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。

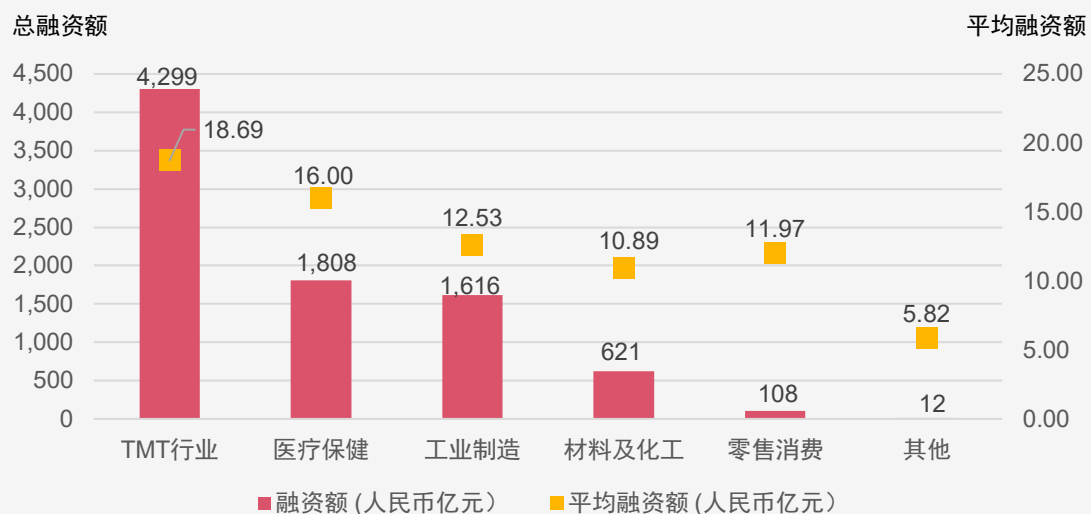
\* 数据来源于中证指数有限公司

# 科创板进展 (1/2)

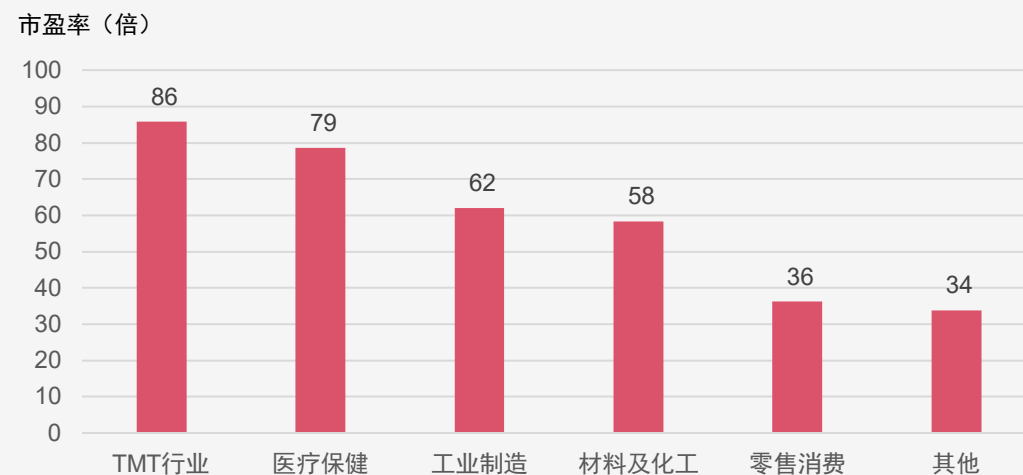
截至2023年6月30日于科创板挂牌上市的企业中，230家TMT行业企业的总融资额为人民币4,299亿元，平均融资额为人民币18.69亿元，平均首发市盈率为86倍；113家医疗保健类企业总融资额为1,808亿元，平均融资额为人民币16.00亿元，平均首发市盈率为79倍；129家工业制造类企业总融资额为1,616亿元，平均融资额为人民币12.53亿元，平均首发市盈率为62倍；57家材料及化工类企业总融资额为

621亿元，平均融资额为人民币10.89亿元，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2023年6月30日科创板分行业融资额及平均融资额



### 截止2023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

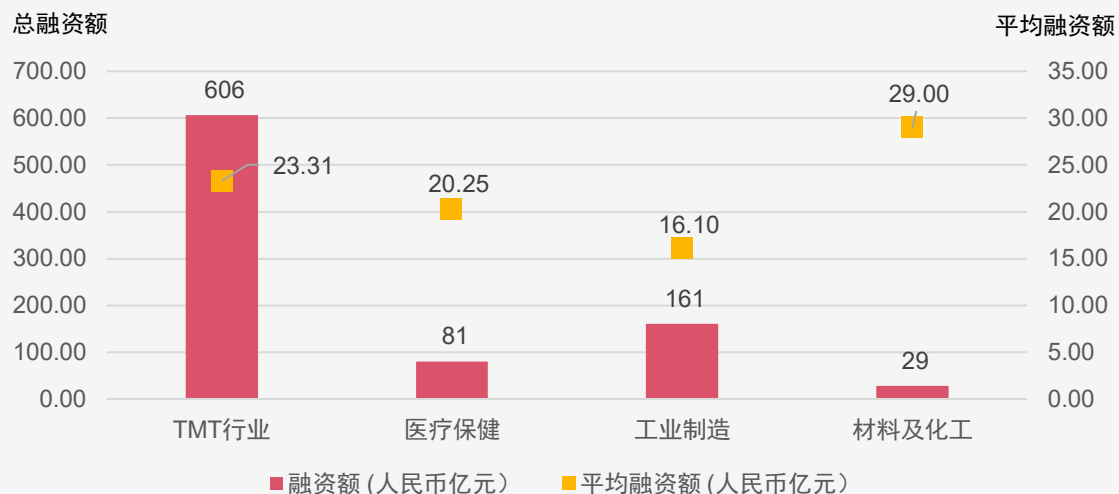


# 科创板进展 (2/2)

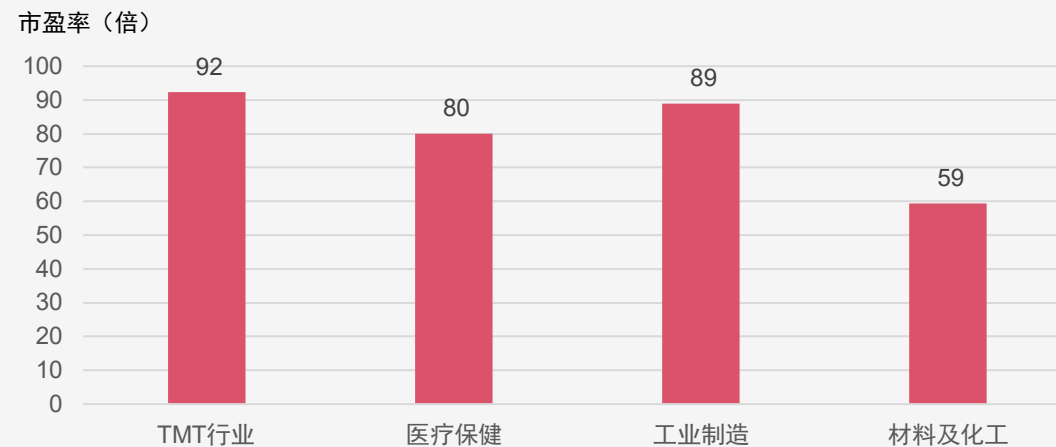
2023年上半年，共有41家企业于科创板上市，总融资额为人民币877亿元，平均融资额为人民币21.39亿元，平均首发市盈率约为90倍。这其中，**26家TMT行业企业的总融资额为人民币606亿元，平均融资额为人民币23.31亿元，平均首发市盈率为92倍**；4家医疗保健类企业总融资额为人民币81亿元，平均融资额为人民币

20.25亿元，平均首发市盈率为80倍；10家工业制造类企业总融资额为人民币161亿元，平均融资额人民币16.10亿元，平均首发市盈率为89倍；1家材料及化工类企业融资额为人民币29亿元，首发市盈率为59倍。

### 2023年上半年科创板分行业融资额及平均融资额



### 2023年上半年科创板分行业平均首发市盈率



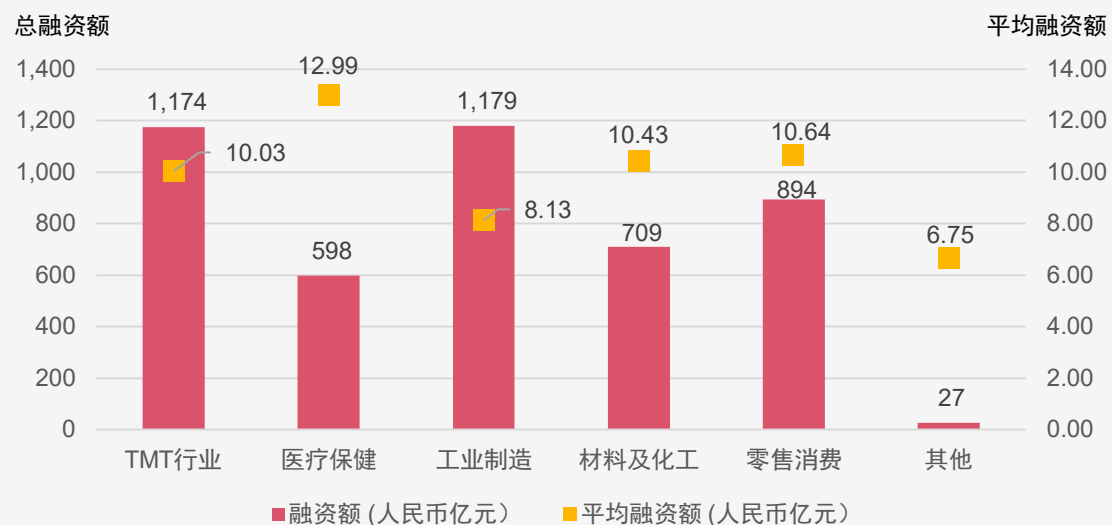
\* 数据来源于Wind资讯

# 创业板进展 (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464家企业于创业板上市，总融资额为人民币4,580亿元，平均融资额为人民币9.87亿元，平均首发市盈率为38倍。这其中，117家TMT行业企业的总融资额为人民币1,174亿元，平均融资额为人民币10.03亿元，平均首发市盈率为47倍；46家医疗保健类企业总融资额为598亿元，平均融资额为人民币12.99亿元，平均首发市盈率为51倍；145家工业制造类企业总融资额为1,179亿元，平均融资额为人民币8.13亿元，平均首发市盈率为32倍；68家材料及化工类企业总融资额为709亿元，平均融资额为人民币10.43亿元，平均首发市盈率为36倍；84家零售消费类企业总融资额为894亿元，平均融资额为人民币10.64亿元，平均首发市盈率为32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。

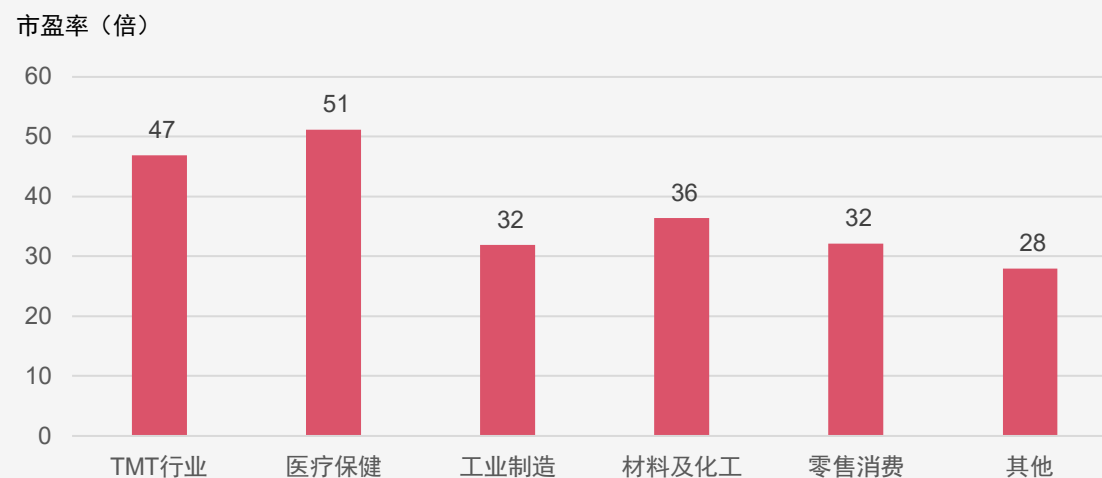
68家材料及化工类企业总融资额为709亿元，平均融资额为人民币10.43亿元，平均首发市盈率为36倍；84家零售消费类企业总融资额为894亿元，平均融资额为人民币10.64亿元，平均首发市盈率为32倍；4家其他行业企业总融资额为27亿元，平均融资额为人民币6.75亿元，平均首发市盈率为28倍。

### 截止2023年6月30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6月30日创业板注册制分行业平均首发市盈率

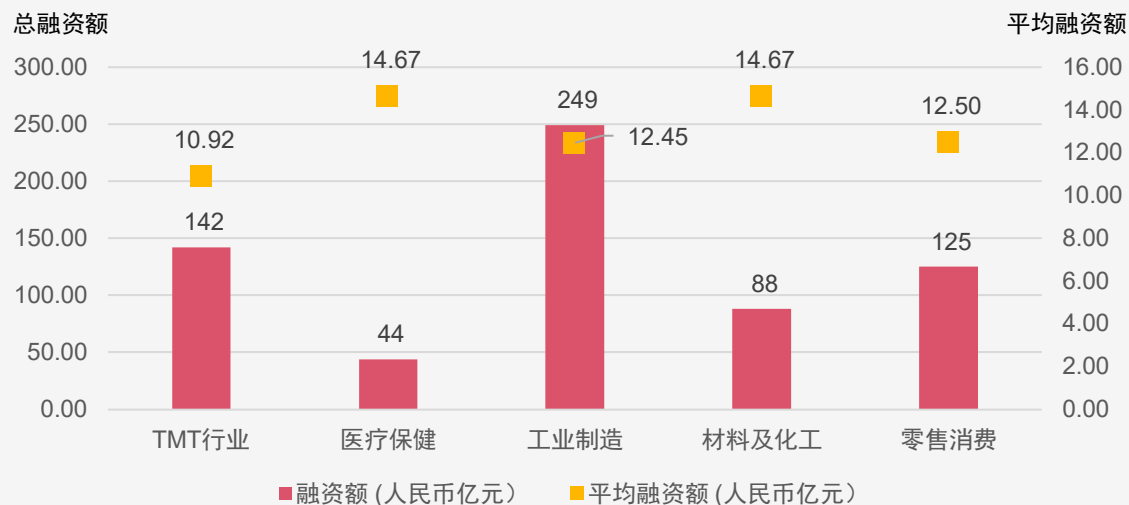


# 创业板进展 (2/2)

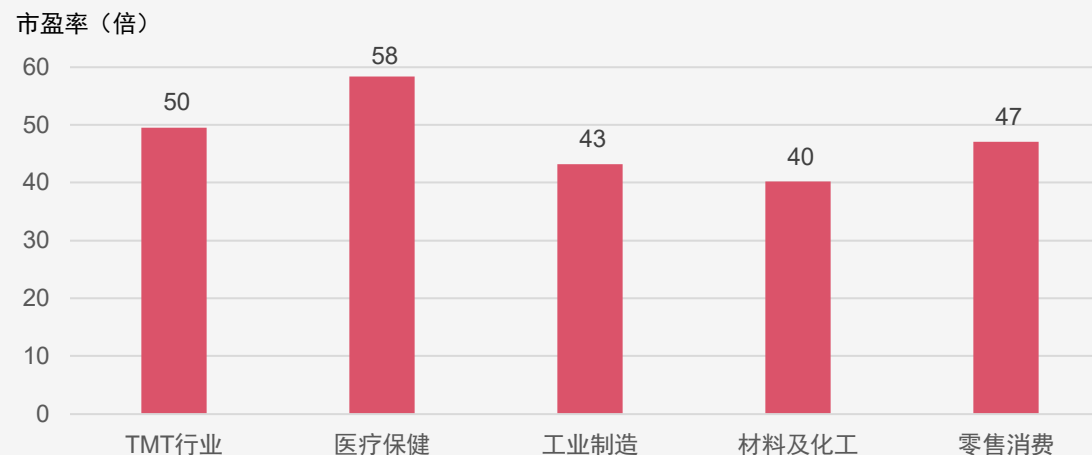
2023年上半年，共有52家企业于创业板上市，总融资额为人民币648亿元，平均融资额为人民币12.46亿元，平均首发市盈率为46倍。这其中，13家TMT行业企业的总融资额为人民币142亿元，平均融资额为人民币10.92亿元，平均首发市盈率为50倍；3家医疗保健类企业总融资额为44亿元，平均融资额为人民币14.67亿元，平均首发市盈率为58倍；20家工业制造类企业总融资额为249亿元，平均融资额为人民币12.45亿元，平均首发市盈率为43倍；6家材料及化工类企业总融资额为88亿元，平均融资额为人民币14.67亿元，平均首发市盈率为40倍；10家零售消费类企业总融资额为125亿元，平均融资额为人民币12.50亿元，平均首发市盈率为47倍。

6家材料及化工类企业总融资额为88亿元，平均融资额为人民币14.67亿元，平均首发市盈率为40倍；10家零售消费类企业总融资额为125亿元，平均融资额为人民币12.50亿元，平均首发市盈率为47倍。

### 2023年上半年创业板注册制分行业融资额及平均融资额



### 2023年上半年创业板注册制分行业平均首发市盈率



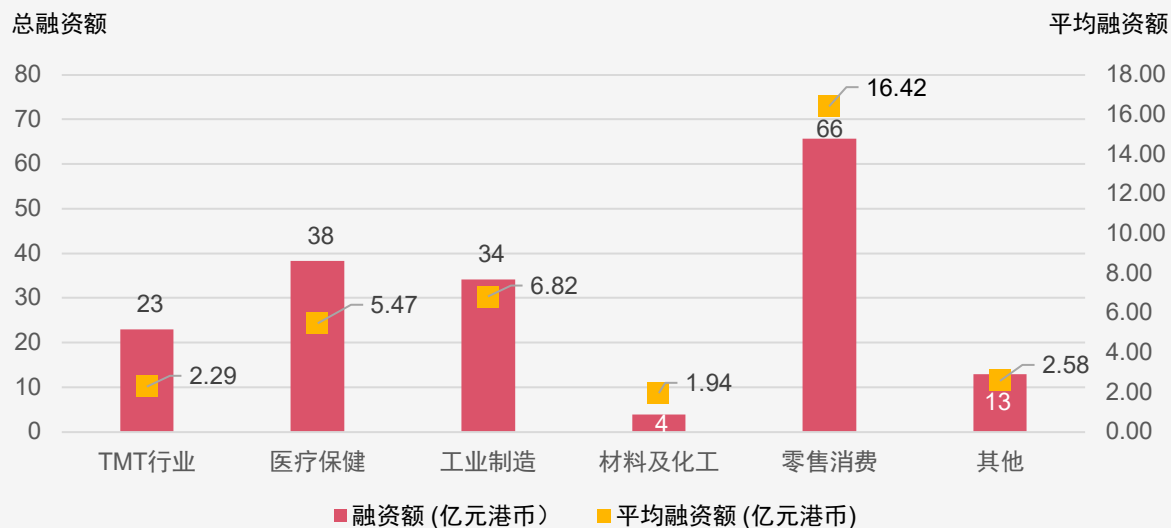
\* 数据来源于Wind资讯

# 港股市场进展

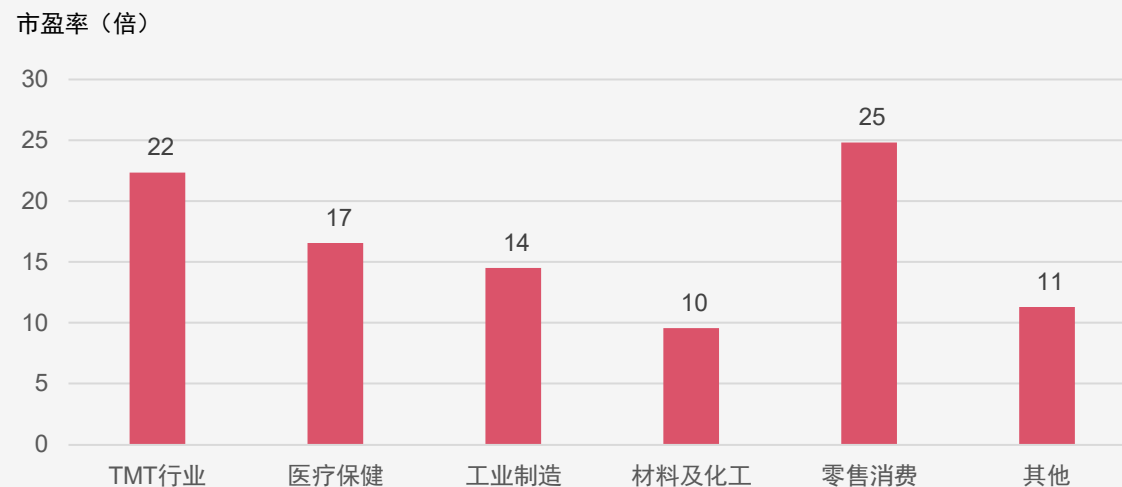
2023年上半年，共有33家中国内地企业于港股主板上市，总融资额为港币178亿元，平均融资额为港币5.39亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）约为17倍。这其中，10家TMT行业企业的总融资额为港币23亿元，平均融资额为港币2.29亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为22倍；7家医疗保健类企业总融资额为港币38亿元，平均融资额为港币5.47亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为17倍；5家工业制造类企业总融资额为港币34亿元，平均融资额为港币6.82亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为14倍；2家材料及化工类企业总融资额为港币4亿元，平均融资额为港币1.94亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为10倍；5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2.58亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为11倍。

首发市盈率（除亏损企业外）为14倍；2家材料及化工类企业总融资额为港币4亿元，平均融资额为港币1.94亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为10倍；4家零售消费类企业总融资额为港币66亿元，平均融资额为港币16.42亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为25倍；5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2.58亿元，平均首发市盈率（除亏损企业外）为11倍。

### 2023年上半年港股分行业融资额及平均融资额



### 2023年上半年港股分行业平均首发市盈率



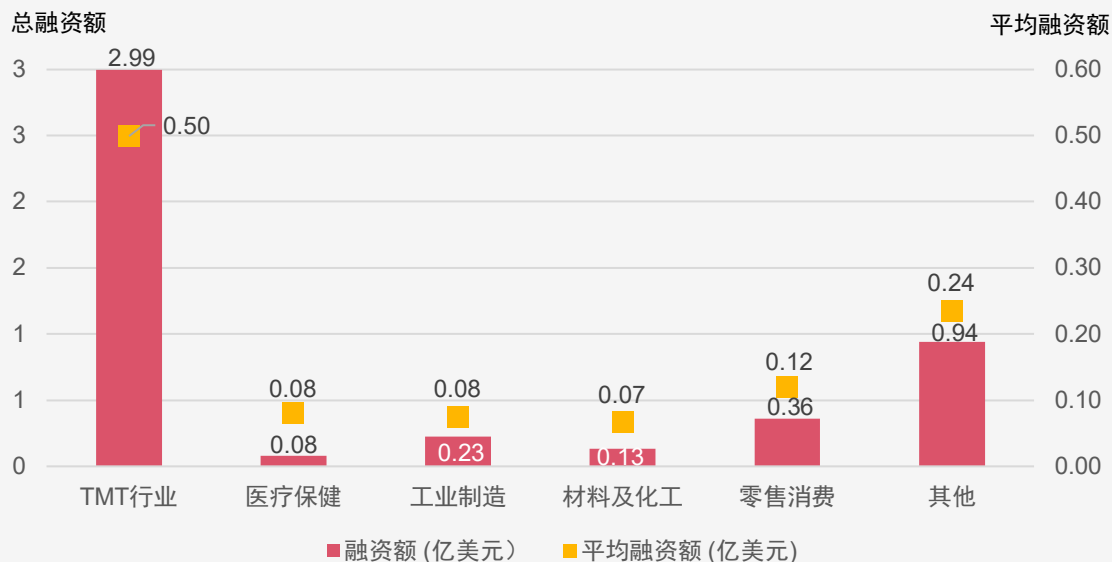
\* 数据来源于Wind资讯

# 美股市场进展

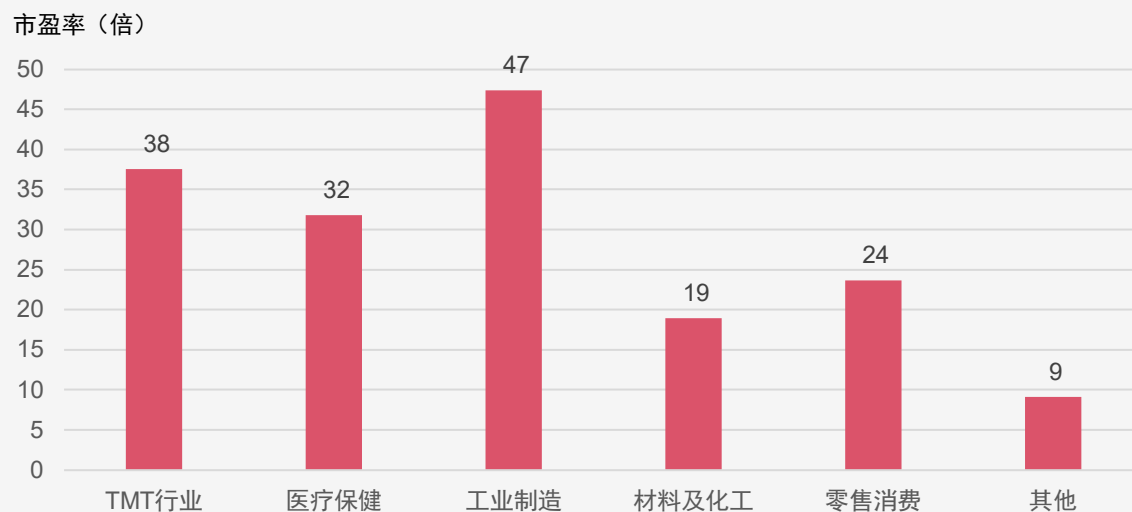
2023年上半年，共有19家中国内地企业于美股上市，总融资额为4.73亿美元，平均融资额为0.25亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)约为28倍。这其中，6家TMT行业企业的总融资额为2.99亿美元，平均融资额为0.5亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为38倍；1家医疗保健类企业融资额为8百万美元，首发市盈率为32倍；3家工业制造类企业总融资额为0.23亿美元，平均融资额为0.08亿美元，平均首发市盈率为47倍；2家材料及化工类企业总融资额为0.13亿美元，平均融资额为0.07亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为19倍；3家零售消费类企业总融资额为0.36亿美元，平均融资额为0.12亿美元，平均首发市盈率为24倍；4家其他行业企业总融资额为0.94亿美元，平均融资额为0.24亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为9倍。

2家材料及化工类企业总融资额为0.13亿美元，平均融资额为0.07亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为19倍；3家零售消费类企业总融资额为0.36亿美元，平均融资额为0.12亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为24倍；4家其他行业企业总融资额为0.94亿美元，平均融资额为0.24亿美元，平均首发市盈率(除亏损企业外)为9倍。

2023年上半年美股分行业融资额及平均融资额



2023年上半年美股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

2023年上半年，赴香港二次上市的TMT企业为陆金所，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
2023年4月14日	陆金所控股有限公司	香港交易所-主板	纽交所	以介绍形式上市

# 总结及展望



# 总结及展望



2023年上半年，注册制在中国资本市场全面实行。在审核发行效率及上市可预期性进一步提升的同时，中介机构资本市场“看门人”的责任也被强化压实，市场生态正不断优化，多层次资本市场体系亦更加清晰。

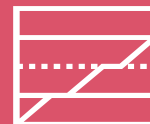
近期证监会发布了多项资本市场政策调整。政策组合拳的出台，体现了决策层活跃A股市场，提振投资者信心的决心。相关政策也将进一步引导A股市场良性长远发展。随着中国经济的恢复和发展，A股资本市场将行稳致远，科技创新企业在修炼内功提升业绩的同时也将逐步迎来新的发展机遇。



2023年3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总结，并确定在主板《上市规则》中新加入第18C章。

18C章的实行，进一步降低了尚处于初步商业化或未完成商业化阶段的特专科技公司的上市门槛，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，也彰显了联交所吸引科技企业登陆香港资本市场的决心。

近期香港特区政府宣布成立促进股票市场流动性专责小组。此举将进一步促进香港资本市场的可持续发展，并提升其竞争力。预期在多项不稳定因素消退后，随着市场需求的恢复，香港资本市场正逐步重拾动力，也将持续吸引特专科技企业赴港上市。



2023年上半年，中概股赴美上市数量有所回暖。随着境外上市备案管理相关制度规则的落地，正逐步形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，使得中国企业走向海外资本市场的道路得到了规范有效的支撑。境外上市渠道的持续畅通，将为内地TMT企业寻求资本市场上市提供更多的选择及灵活性。



# 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](mailto: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](mailto: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](mailto:frank.z.cai@cn.pwc.com)

## 深圳



**王殷明**  
审计业务合伙人  
普华永道中国  
[jensen.wang@cn.pwc.com](mailto:jensen.wang@cn.pwc.com)

## 上海



**林晓帆**  
审计业务合伙人  
普华永道中国  
[frank.lin@cn.pwc.com](mailto:frank.lin@cn.pwc.com)

## 北京

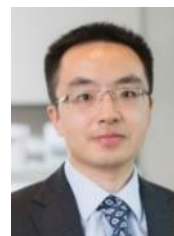


**张翌**  
中国北区审计市场主管合伙人  
普华永道中国  
[walter.zhang@cn.pwc.com](mailto:walter.zhang@cn.pwc.com)

## 广州



**陈建孝**  
审计业务合伙人  
普华永道中国  
[alex.p.chan@cn.pwc.com](mailto:alex.p.chan@cn.pwc.com)



**翁颖晶**  
审计业务合伙人  
普华永道中国  
[philip.weng@cn.pwc.com](mailto:philip.weng@cn.pwc.com)



**刘雨鸥**  
审计业务合伙人  
普华永道中国  
[emily.liu@cn.pwc.com](mailto: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。

© 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](http://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。