新基建顺势而为，通信行业借助5G东风进入高速发展期

中国通信行业并购活动回顾与展望
2016年 - 2020上半年

2020年9月



pwc 普华永道

1

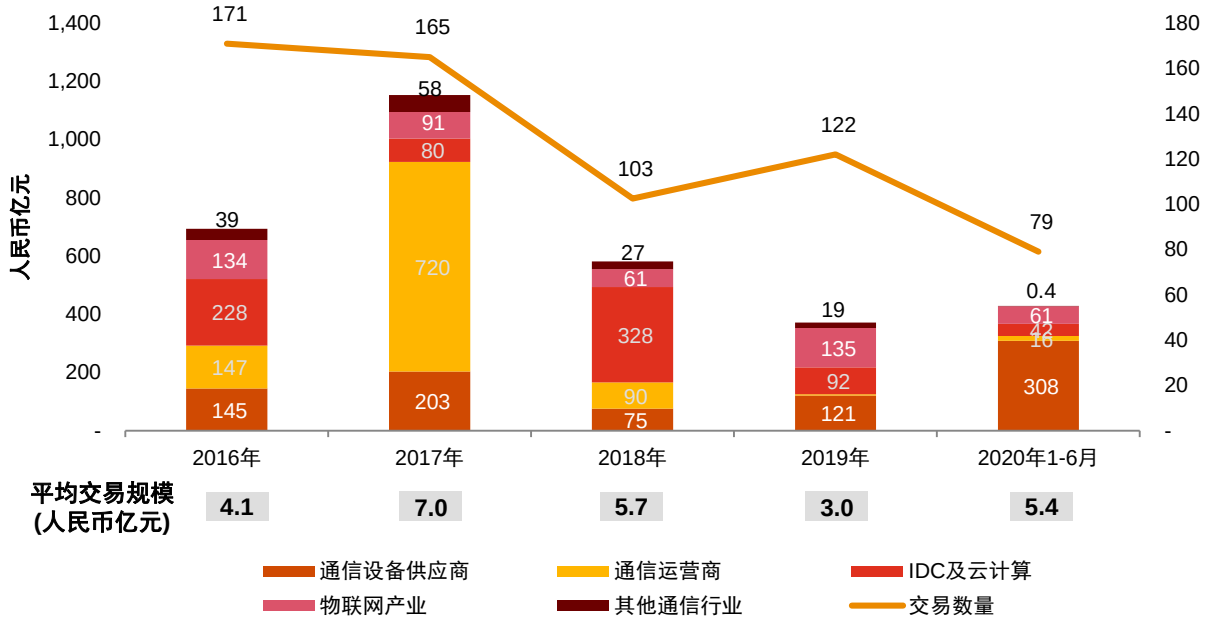
总体趋势概览



总体趋势概览

2020年上半年，在5G建设浪潮推动下，通信行业披露79笔交易，同比增加31笔，交易规模达人民币428亿元，已超2019年全年交易规模，达到2018年全年交易规模的74%

2016-2020年上半年通信行业并购投资规模及数量



交易特征

1) 受益于新基建政策及证监会再融资新规，通信设备板块成为融资热点

2) 财务投资者主导2020上半年交易

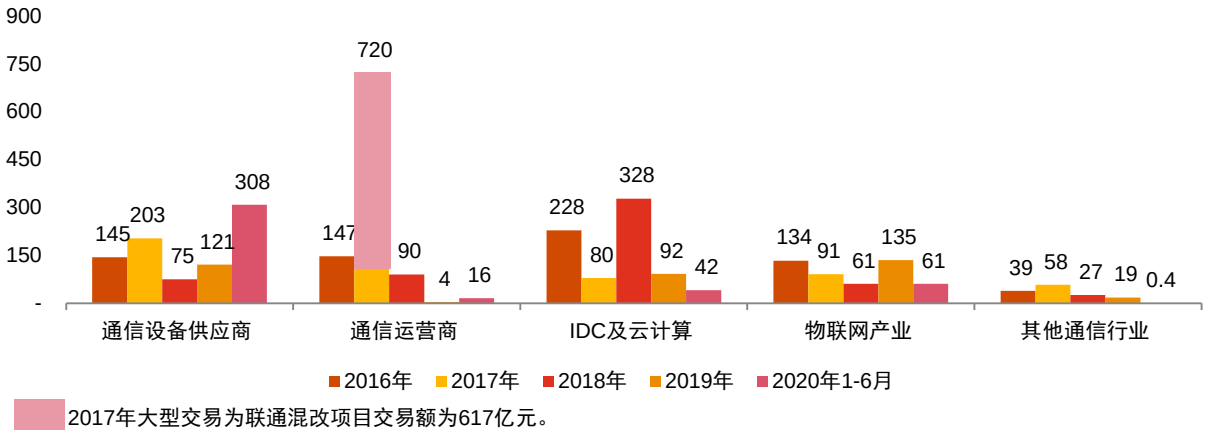
3) 科创板的推出促使投资者聚焦核心技术和关键领域

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

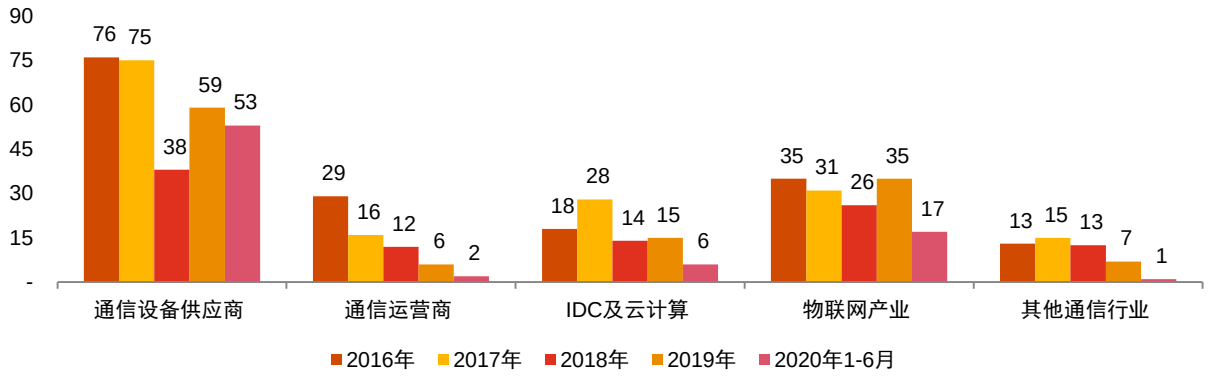
各板块交易趋势

通信设备板块融资额创下近年新高，头部梯队和成长期企业加速跑马圈地。IDC及云计算、物联网板块保持了2019年交易活跃度

2016年至2020年上半年通信行业各板块交易规模（人民币亿元）



2016年至2020年上半年通信行业各板块交易数量（起）



交易特征

1）通信设备供应商
多家通信设备上市公司通过再融资募集资金

2）通信运营商
三大运营商占据绝大部分市场份额，使得投资并购交易较少，国企运营商混改加速将出现投资机会

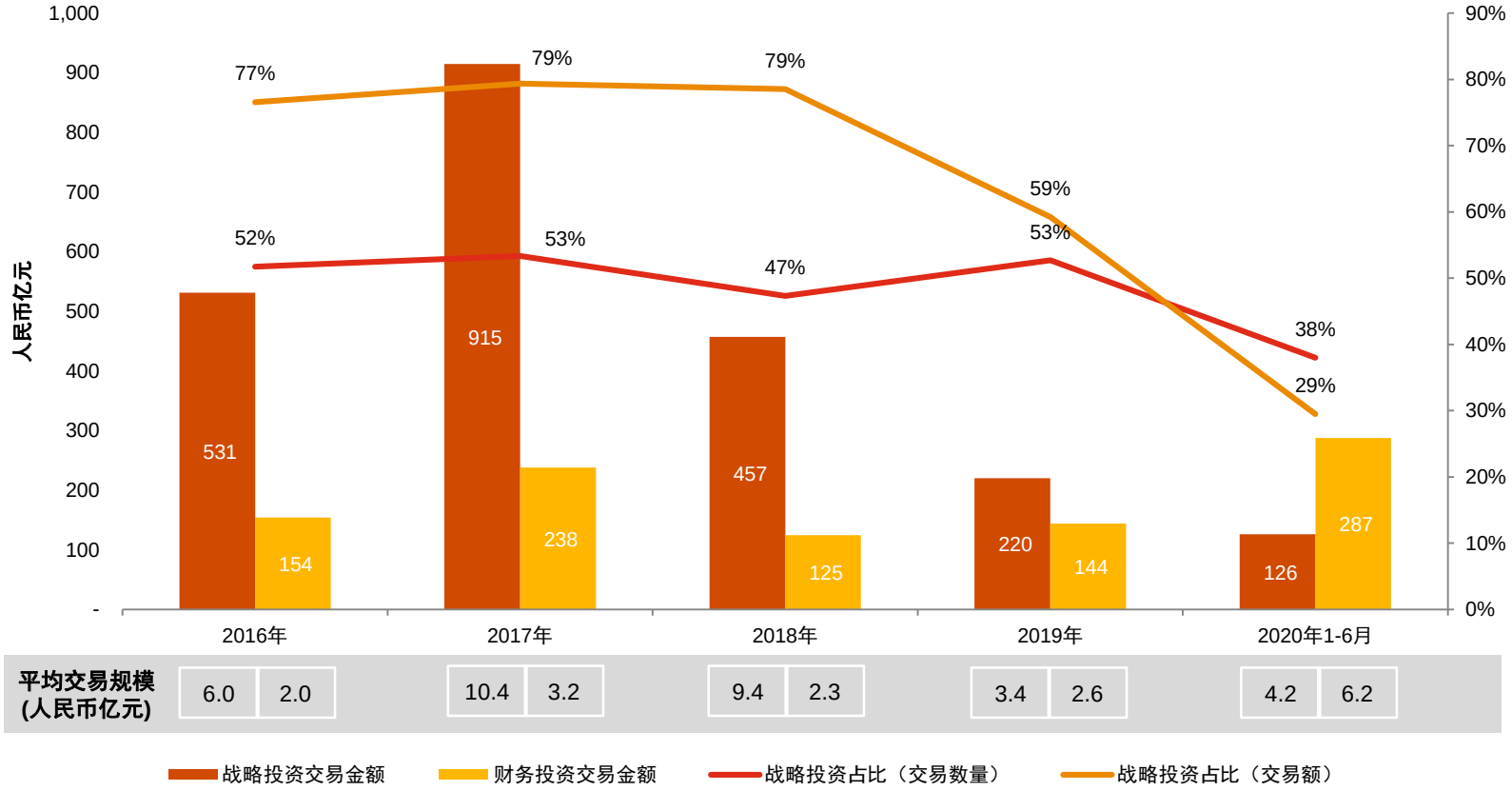
3）IDC及云计算、物联网
新基建政策推动及新冠疫情影响下，流量需求骤增，上述板块继续保持2019年交易活跃度

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

投资者类型分析

2020年上半年多笔再融资交易由财务投资者主导，改写此前由战略投资者主导的格局，战略投资者主要布局一级市场，2016年至2019年投资金额及平均投资规模均领先于财务投资者

2016年至2020年上半年通信行业并购交易投资者类型



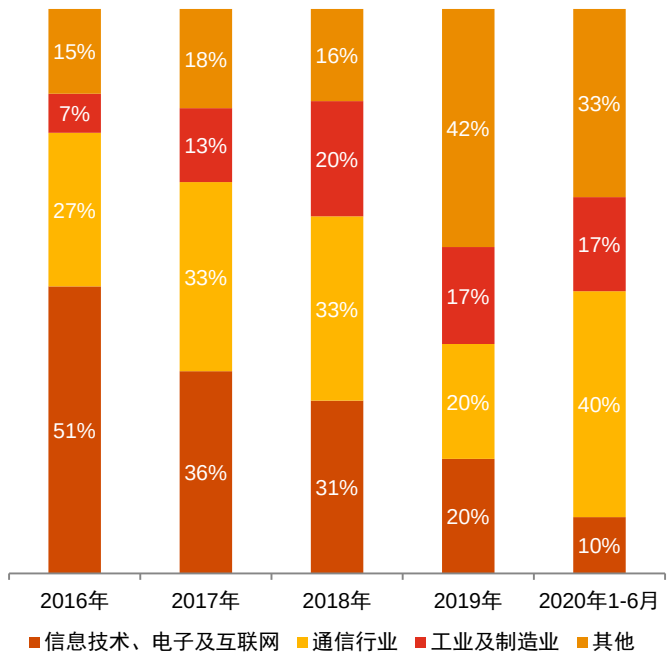
注：本分析中交易金额及平均交易规模不包含13起未披露投资者类型的交易。

来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

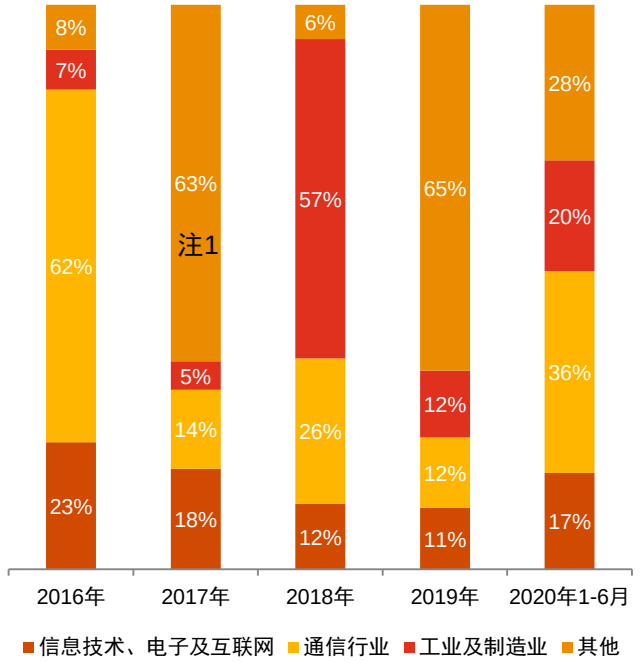
战略投资者行业分布

主要来自寻求产业链上下游整合的信息技术、电子及互联网行业、通信行业、工业制造业等。2019年其他行业企业（如能源、建筑及消费企业）寻求转型，布局物联网及数据中心，使得其他行业投资者交易数量及金额占比增加。2020年上半年通信行业加速横向投资

战略投资者行业分布 – 按交易数量



战略投资者行业分布 – 按交易金额



注1：包括617亿元联通混改大型交易，参与联通混改定增的主要投资人以战略投资为目的的企业及专业投资机构。
注2：本分析交易金额和数量中不包含2016年至2020年上半年6起未披露投资者行业分布的战略投资者交易。
来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

科创板上市

科创板推出以来，多家通信产业企业成功上市，一级市场投资机构对上市公司渗透率创新高，退出渠道多样化也进一步鼓舞投资者聚焦具有核心技术的初创企业

截止2020年8月中旬，通信行业企业科创板上市清单

发行时间	上市企业简称	主要板块	募集资金（人民币亿元）	VC/PE支持
2020-01-06	兴图新科	通信设备	5.2	是
2020-01-21	威胜信息	通信设备	6.9	否
2020-01-23	有方科技	通信设备	4.7	是
2020-07-09	国盾量子	通信设备	7.2	是
2020-07-22	震有科技	通信设备	7.9	是
2020-07-31	盟升电子	通信设备	11.9	是
2020-08-12	仕佳光子	通信设备	5.0	是
2020-01-20	优刻得	IDC及云计算	19.4	是
2020-03-27	开普云	IDC及云计算	9.9	是
2020-02-12	映翰通	物联网	3.6	是
2020-03-20	佳华科技	物联网	9.8	否
2020-07-10	云涌科技	物联网	6.7	否

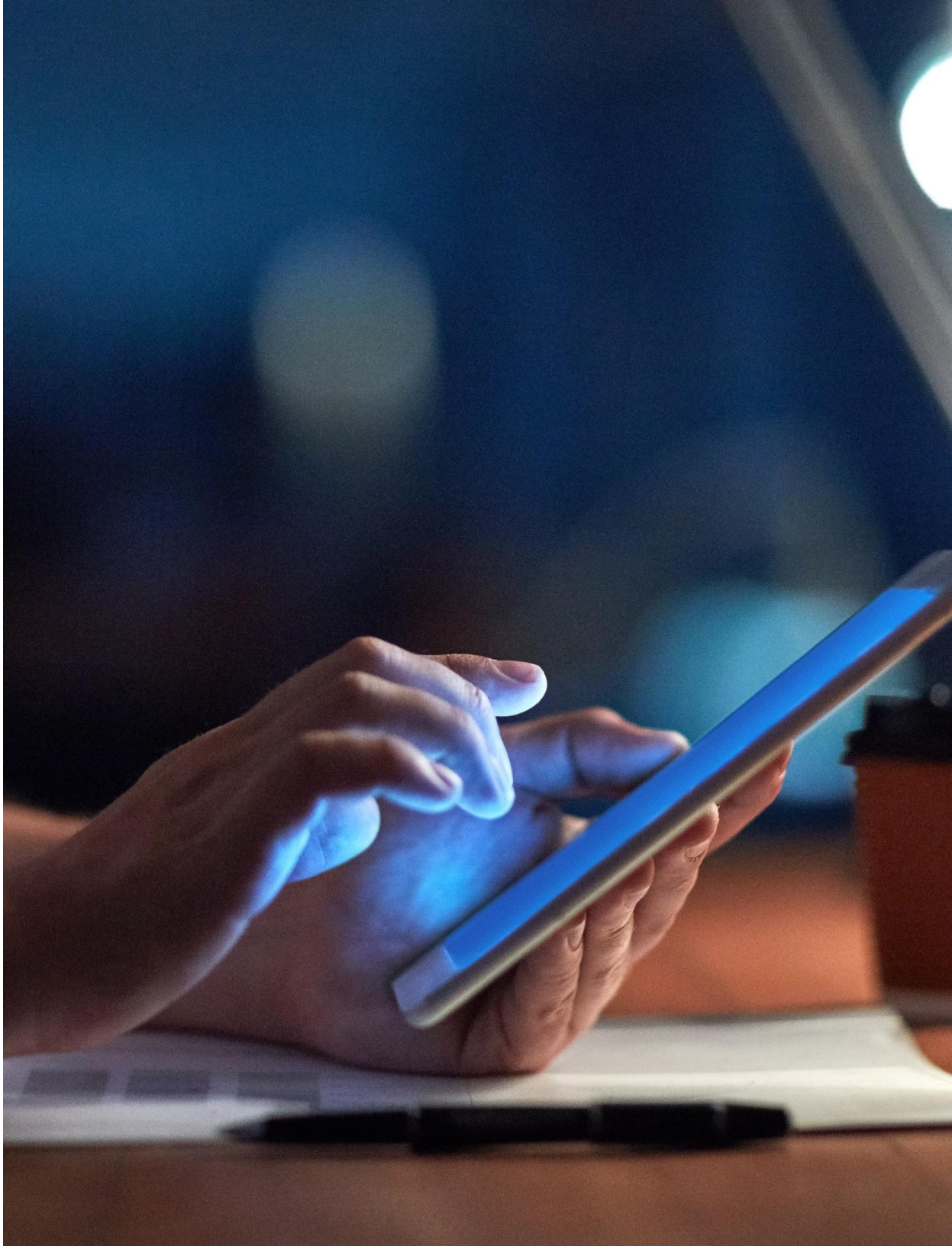
数据来源：清科私募通、公开信息及普华永道分析

科创板弱化盈利要求，聚焦公司成长性的上市条件，与一级市场投资思路不谋而合。

通信行业新技术的研发投入力度加大，对投资者的投资额度提出较高要求，随着科创板推出，专注一级市场的投资机构对于上市公司渗透率再创新高，退出渠道更加顺畅，也带动了相关领域投资热情高涨。

2

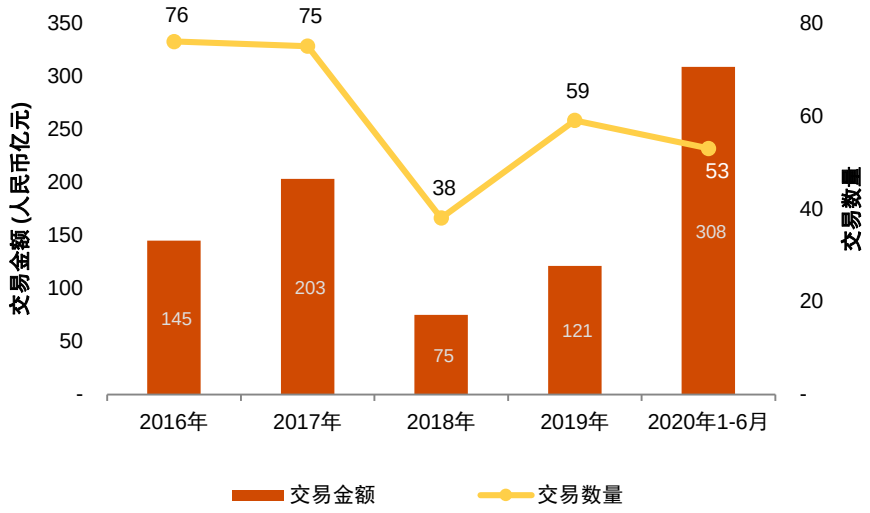
细分板块重点解析



细分板块重点解析

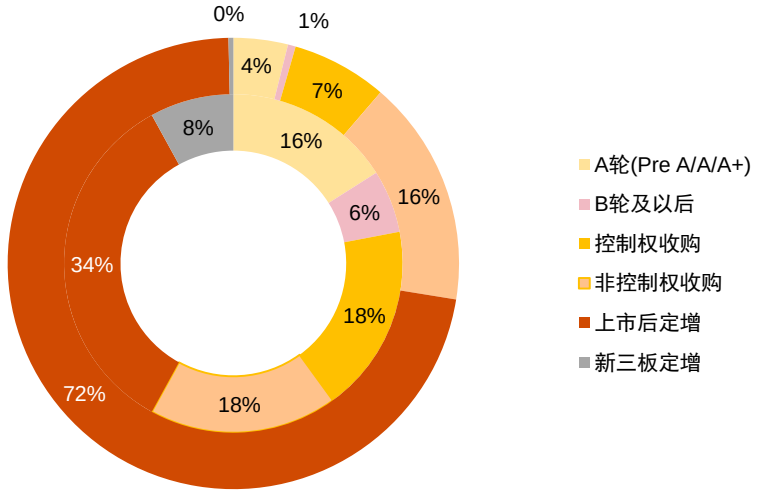
通信设备供应商：通信行业投融资的热门赛道，板块投资并购活跃度自2018年以来快速回升，2020年上半年上市公司再融资交易数量及金额显著领先于其他阶段融资

2016至2020年上半年通信设备供应商并购投资规模及数量



平均交易规模（人民币亿元）	1.9	2.7	2.0	2.1	5.8

2020年上半年通信设备板块融资阶段（外圈：交易规模，内圈：交易数量）



注：本分析中包含已披露交易阶段50笔交易，不包含未披露交易阶段3笔交易。

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

相比与2019年同期，2020年上半年交易数量增加35起，交易规模由45亿元增加至308亿元。 2020年上半年共53笔交易中有17笔为上市公司再融资募集资金，募集金额达217亿元，占该板块交易规模的71%（2019年同期仅发生1笔上市公司再融资，交易规模为人民币8亿元）：

1）受益于新基建政策及证监会再融资新规，通信设备板块成为融资热点；

2）财务投资者主导2020上半年交易；

3）科创板的推出促使投资者聚焦核心技术和关键领域

通信设备板块前十大交易

通信设备供应商：头部企业如中兴通讯、光弘科技等利用资本市场再融资募集资金，主要投向5G相关的网络演进、基站、光通信、射频器件等领域

2020H1通信设备供应商板块前十大交易

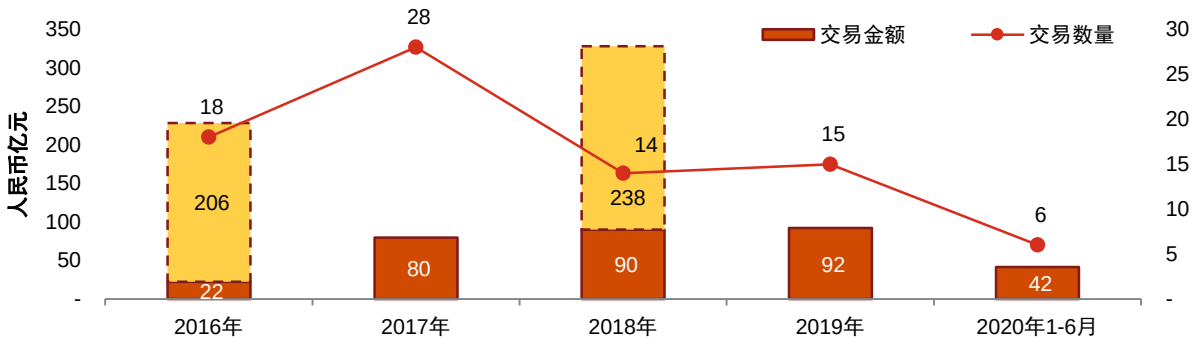
标的公司	交易金额（人民币亿元）	轮次	目标公司上市地	投资方
中兴通讯	115	上市公司再融资	A股	南方基金、新华资管、投控共赢基金、广东恒会投资基金、南京新创兴咨询、广发基金等
光弘科技	22	上市公司再融资	A股	恒健资本、建信投资、信诚基金、平安资管、中意资产、太保资产、君如资管、厦门国贸投资等
中国海防	21	上市公司再融资	A股	惠华基金管理、上海联一投资、国投创合（上海）投资、国新央企运营投资、国新投资
海容通信	19	非控制权收购	N/A	光启技术
国网信通	15	上市公司再融资	A股	三峡资本、国企结构调整基金、广发基金、华融资管、财通基金、广发证券资管、鼎汇科技等
京信通信	14	非控制权收购及再融资	港股	Prime Choice Investments Limited、Wise Logic Investments Limited
卓翼科技	12	上市公司再融资	A股	厦门火炬集团创投 、江夏科技等
德乐科技	10	控制权收购	N/A	南京德乐 、星月商业
索尔思光电	9.6	A轮	N/A	华西村股份
全通环球	9	非控制权收购	N/A	中铁友嘉

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

细分板块重点解析

IDC及云计算：2020年上半年交易数量同比下降1/3，环比持平。平均交易规模为人民币6.9亿元，略高于2019年水平

2016至2020年上半年IDC及云计算板块并购投资规模及数量



剔除大额关联交易后平均交易规模(人民币亿元)	1.3	2.9	6.9	6.2	6.9

注：图中黄色部分为2016年中资财团Elegant Jubilee以24亿英镑（约合人民币206亿元）收购欧洲最大IDC服务商Global Switch，2018年沙钢集团约以人民币238亿元收购了上述中资财团Elegant Jubilee（现名为苏州卿峰）。上述两笔为关联交易。

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

交易特征

1) 从交易金额来看，平均交易规模稳步上升，主要基于投资者战略发展需要，布局IDC及云计算产业；
2) 从交易所在地来看，标的多分布在一线城市及其周边区域；
3) 从投资者类型看，战略投资者平均交易规模显著高于财务投资者，战略投资主要目的为控制权收购或取得重大影响持股比例

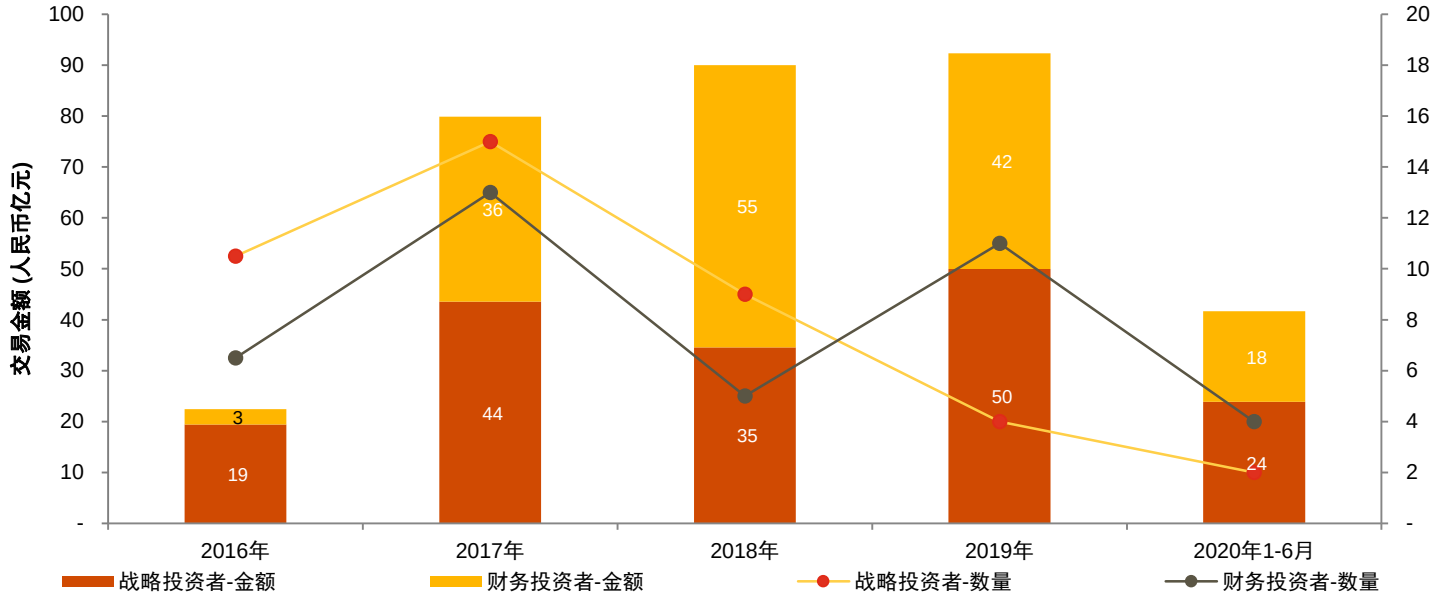
2020H1 IDC及云计算板块大型交易（交易金额10亿元以上）

标的公司	交易金额（人民币亿元）	轮次	目标公司上市地	投资方
鹏博士	14.7亿元	上市公司再融资	A股	欣鹏运科技、中安国际、广州瑞洺、余云辉
亚信科技	12.6亿元	上市公司再融资	港股	中移国际控股
智达云创	11.3亿元	控制权收购	N/A	光环新网

细分板块重点解析

IDC及云计算：除2018年之外，战略投资者平均交易规模大于财务投资者；通信行业战投者通过并购得以进一步丰富产品线、拓展新区域或新客群；非通信行业战投者通过并购实现业务转型

2016年至2020年6月按照投资者类型划分的交易金额及数量



剔除大型关联交易后平均交易规模（人民币亿元）	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年H1
战略投资者	2.0	2.9	4.3	12.5	11.9
财务投资者	0.5	2.8	11.1	3.9	4.5

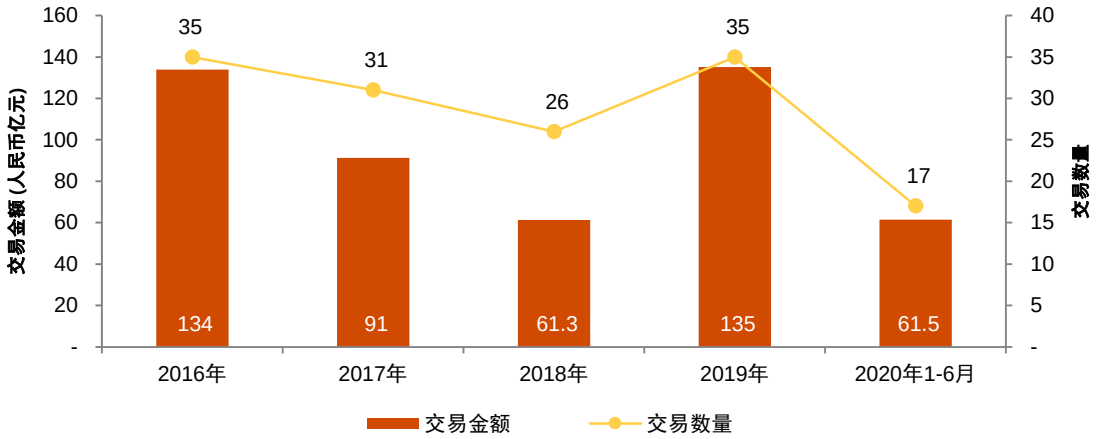
注1：本分析已剔除2016年中资财团Elegant Jubilee以24亿英镑（约合人民币206亿元）收购欧洲最大IDC服务商Global Switch，2018年沙钢集团约以人民币238亿元收购了上述中资财团Elegant Jubilee（现名为苏州卿峰）。上述两项为大型交易且为关联交易。

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

细分板块重点解析

物联网：2020年上半年延续了2019年活跃趋势，5G网络规模建网后，5G落地带来流量增长和应用落地将进一步推动物联网产业发展

2016至2020年上半年物联网板块并购投资规模及数量



交易特征

1) 政策的引导与政府的扶持带动物联网行业投资；
2) 从标的公司业务来看，集中在工业智能制造解决方案、人工智能物联网技术和智能终端应用等领域；
3) 从交易发生地来看，大部分交易在国内，集中于北京、广东、上海等发达省市；
4) 从投资者类型看，2020年上半年由财务投资者主导

2020H1物联网板块大型交易

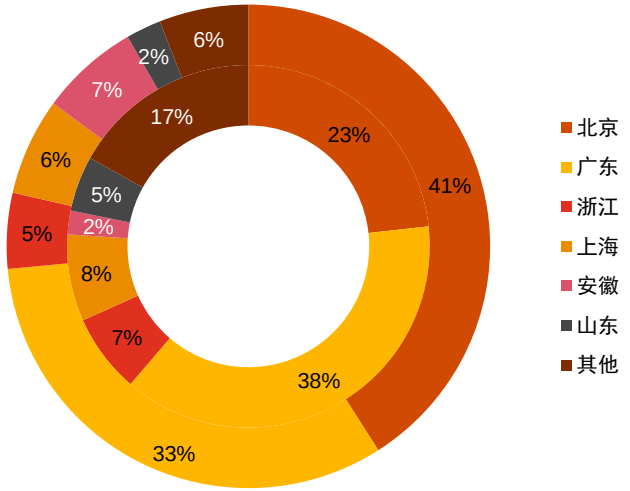
标的公司	交易金额（人民币亿元）	轮次	目标公司上市地	投资方
日海智能	11.6	上市公司再融资	A股	珠海九洲控股
东土科技	11.0	上市公司再融资	A股	中钢设备、大成房地产、佰能共合投资等
海尔卡奥斯	9.5	A轮	N/A	国调基金领投，诚鼎基金、招商致远资本、投控东海、同创伟业、赛富基金、吉富创投等跟投
数知科技	8.2	非控股权收购	N/A	北京瑞祥赛弗

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

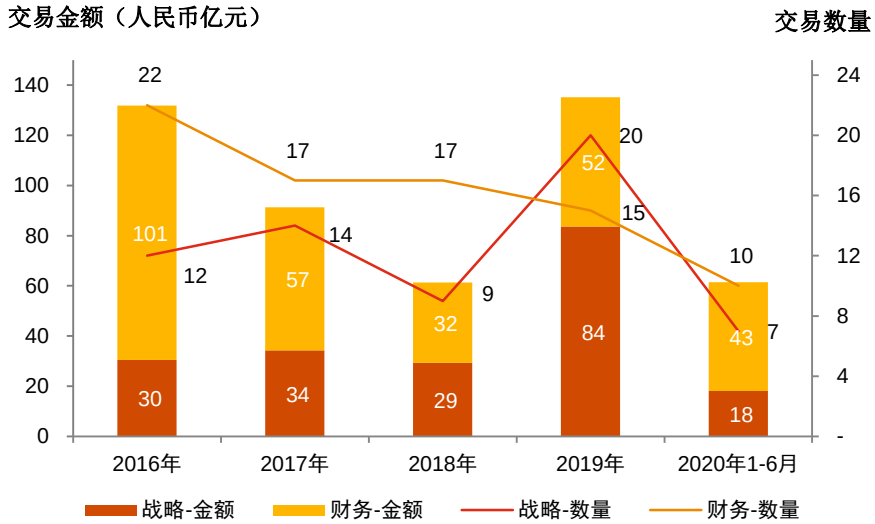
细分板块重点解析

物联网：大部分交易发生在国内，标的公司集中于北京、广东、浙江、上海等发达省市

2016年至2020年6月物联网板块标的地域分布（外圈：交易规模，内圈：交易数量）



物联网板块按投资方类型交易金额及交易数量



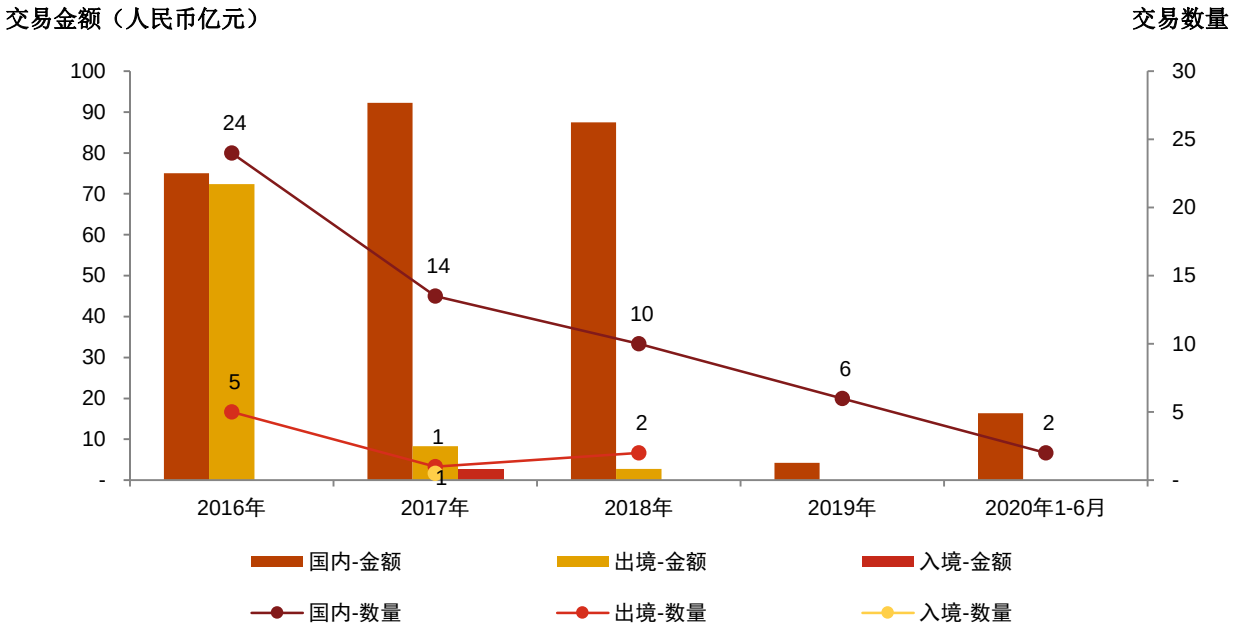
注1：地域分布统计中不包括2笔出境交易
注2：投资者类型分析中不包括2016年1笔未披露投资者类型的交易
数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

- 大部分交易发生在国内，标的公司集中于北京、广东、浙江、上海等发达省市；
- 除2019年之外，财务投资者主导交易；2020年上半年上市公司再融资及初创企业投资均由财务投资者主导。

细分板块重点解析

通信运营商：三大运营商高市场份额使得板块交易较少，随着5G网络覆盖及平价5G手机推广，用户渗透率上升，未来或出现投资并购机会。

按照投资者出入境划分的并购交易金额及数量



注1：2017年国内交易金额及交易数量不包括联通混改交易

2020H1通信运营商板块交易

标的公司	交易金额（人民币亿元）	轮次	投资方
北讯电信	8.5	战略投资	未披露
台湾之星	7.9	未披露	广讯全通

交易特征

1) 并购主要来自战略投资者，三大运营商垄断及政策限制使得财务投资者较少涉入；
2) 国企混改加速，中国电信翼支付启动引入战投计划
3) 运营商持续探索转型，避免在应用服务商挤压下沦为数据传输管道。

数据来源：清科私募通、投中网、Mergermarket、汤森路透、互联网已公开披露的交易信息及普华永道分析

3

未来行业展望



行业发展趋势展望



5G建设进入高峰期，且高峰期持续数年，5G网络覆盖和用户渗透率将快速提升



物联网规模覆盖更多面向产业端



通信及高科技领域针对中国企业禁令或将驱使依赖国际供应的产业加速国产替代及自主可控步伐



科创板、创业板注册制推出，退出渠道多样化将助力具有核心技术及战略新兴产业进入快车道

未来行业投资趋势展望


通信设备板块
投融资需求将持续强劲
• 基站建设升级、中游网络建设及高性价比5G终端迭代均仍需大量资本助力；
• 再融资仍将是行业内上市公司募资首选，监管鼓励战略投资者参与新兴行业募资
流量基建及5G下游应用
资本聚焦与下游行业结合面向应用落地产业
• 随着网络覆盖和用户渗透率提升，流量基建和5G下游应用将成为投资热点，诸如云游戏、AR/VR、超高清视频等面向C端5G应用
物联网
面向产业端物联网将受资本青睐
• 5G时代物联网更多面向产业端，物联网终端连接数快速增加产业如楼宇自动化、汽车、电力设施等，领域将成为投资热点；
• 智能医疗将为物联网带来新的投资机会
高端领域国产化替代
欧美禁令及美国净网计划或将加速高端领域国产化替代
• 相关禁令意图阻止中国企业参与国际通信领域建造及运营
• 依赖国际供应的产业，如部分通信元器件，将持续成为投资重点
通信运营商
运营商探索转型或将出现投资机会
• 通信技术与其他信息技术融合，运营商与TMT领域其他企业合作为用户提供更广泛服务领域将出现投资机会；
• 运营商探索“B2B2X模式”将出现投资机会
高新技术及战略新兴产业
科创板、创业板注册制推出将助力高新技术及战略新兴产业投资
• 处于初创期的具有核心技术的产业将收到资本追捧，如基础元器件等弥补国家短板产业，互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业融合的产业等。

联络我们



周伟然

普华永道全球科技、媒体及通信行业主管合伙人

电话：+86 (755) 8261 8886
邮箱：wilson.wy.chow@cn.pwc.com



宋爽

普华永道中国内地通信行业主管合伙人

电话：+86 (10) 6533 2216
邮箱：dora.song@cn.pwc.com



吴可

普华永道中国内地及香港通信行业并购交易服务主管合伙人
普华永道中国内地及香港并购交易服务合伙人

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



谢彬

普华永道中国内地及香港并购交易服务合伙人

电话：+86 (10) 6533 7887
邮箱：benjamin.xie@cn.pwc.com

谢谢

pwccn.com

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。

© 2020 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。