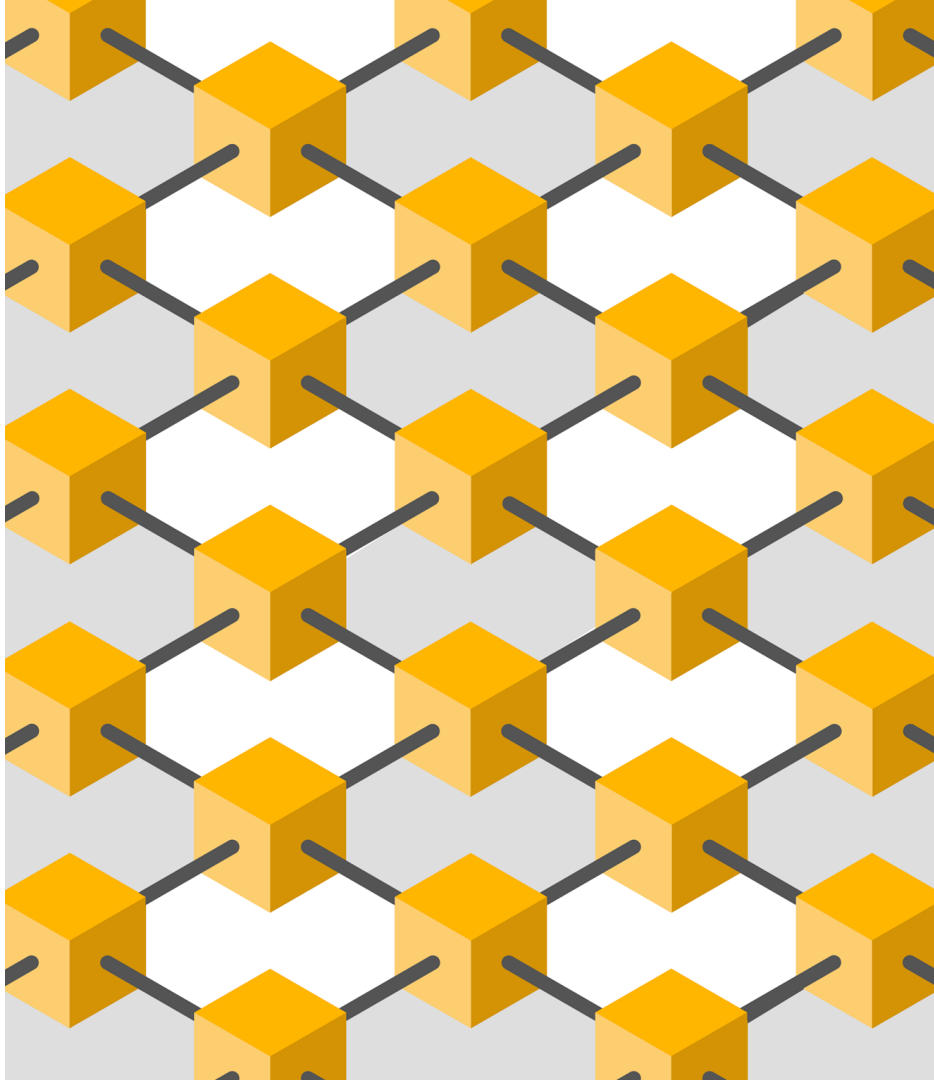
全球并购行业洞察

通讯、媒体和科技

2020年9月

pwc





1.

概览

数字化趋势和技术的加速进步使交易撮合者持乐观态度

数字化趋势和技术的加速进步使交易撮合者持乐观态度

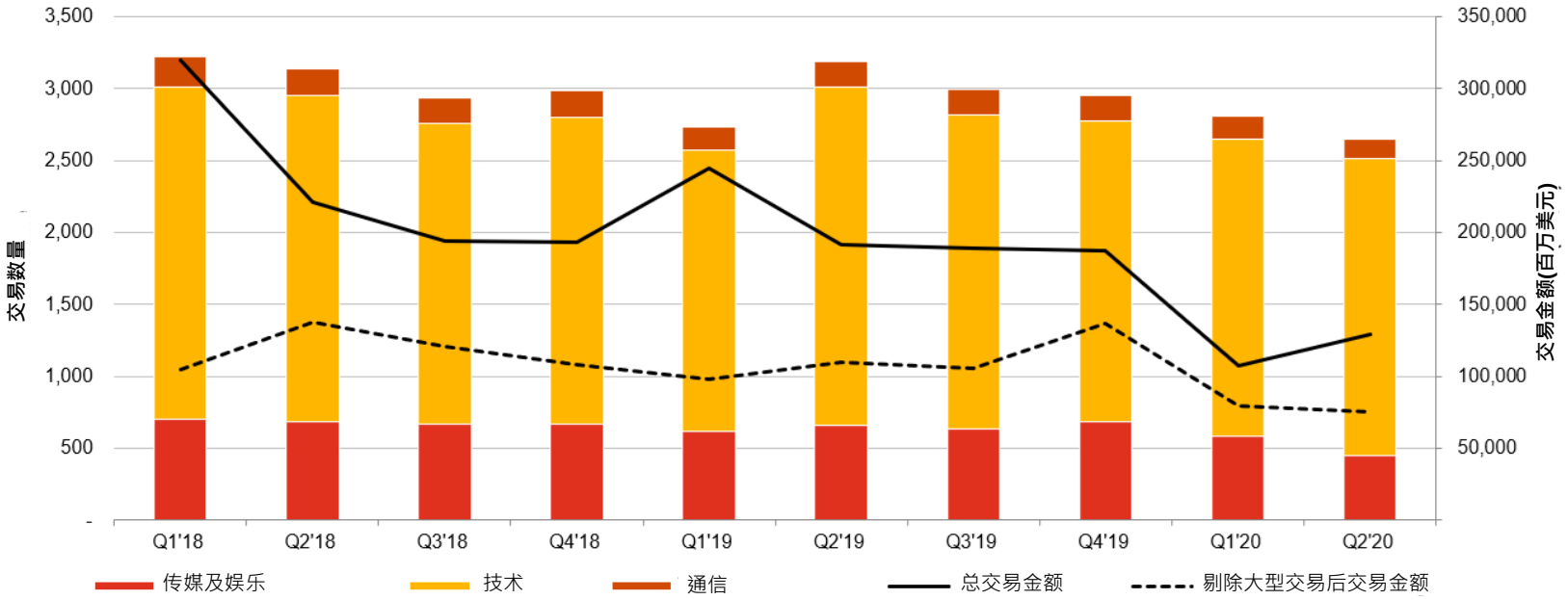
- 随着新冠疫情继续影响全球经济，投资者似乎认为通讯、媒体和科技（“TMT”）行业诸多领域都极具吸引力，纳斯达克综合指数最近创下历史新高，主要由未受疫情影响或是得益于此种情形的TMT行业上市公司的股价的支撑。
- 然而，由于投资者关注流动性、成本控制及短期投资组合保护，2020年上半年全球TMT行业并购活动大幅下降。
- 新冠疫情加速了现有趋势 ：企业持续转向数字化，电子商务取代传统商店，基于移动应用的外卖提供商借助限制社交距离的措施快速发展，消费者加速从传统媒体转向流媒体以及远程办公的增加。
- 数字化进程将促使企业通过并购来提高自己在这一领域的能力。当经济复苏时，适时调整战略并在当前环境中创造价值的TMT公司将处于有利地位。尽管大型技术公司将需要应对全球范围内日益严格的监管审查，但他们将继续表现良好。
- 尽管全球贸易摩擦今年仍将持续，我们预计TMT行业并购活动将在2020年下半年回升。受益于公司不再专注于资本保全并开始寻找新的并购机会，预计并购活动将会恢复。受新冠疫情影响的公司将仔细研究其现有业务，以评估识别出核心业务以及可剥离业务。

“2020年，资本已向技术公司大力转移。我们相信随着企业寻求技术升级功能和产品，技术及通信行业投资将会增加。”

罗伯·费舍尔（ Rob Fisher ）
普华永道美国
全球通讯、媒体和科技行业购并业务主管

由于新冠肺炎疫情加剧经济和地缘政治脆弱性，2020年上半年TMT所有子行业的交易活跃度均呈下降态势

2018年至2020年6月并购交易数量及交易金额



来源：Refinitiv，Dealogic和PwC分析



2.

子行业

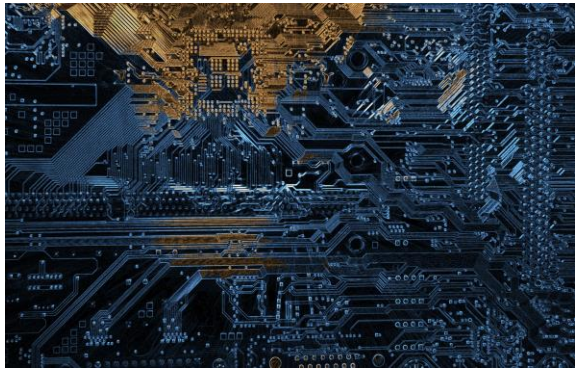


2.A

技术

技术被视为数字化转型和增长必不可少的推动力

- 技术行业的并购前景良好，因为所有其他行业都将技术视为数字化转型和增长必不可少的推动力。
- 许多行业被迫转移至虚拟运营和线上平台，从而推动了诸如在线教育等新行业的线上活动的增加，同时加强了诸如零售等行业的持续数字化。
- 硬件公司内部面临供应链问题，外部需求由于客户群削减成本而减少。减少的投资将影响IT服务。鉴于硬件领域的估值较低，我们预计大型高科技公司将借机通过收购扩大其产品组合。
- 新冠疫情促进了企业SaaS（软件即服务）、云以及基于订阅的商业模式的发展，其中安全领域的交易，尤其是身份保护等得到重点关注。尽管高估值可能会劝退投资者，但是随着IPO市场的开放，溢价空间可能会变得更有吸引力。
- 与业务经营、办公、教育等日常生活息息相关的“基本”技术在过去数月中蓬勃发展，此外由于新冠疫情，游戏和在线社交活动的使用率也有所提高，同时这些子行业的交易活动也在进行。
- 大型技术公司仍然毫发无损，并希望通过变革性交易来释放价值并实现增长。监管审查日益严格可能会阻止大型交易，中型资产将获得更多关注。





2.B

传媒及娱乐

新冠疫情为传统形式的媒体带来了挑战

- 虽然居家订单推动了媒体和娱乐服务的需求，但限制社交距离措施也给诸如直播电视节目或电影院等传统形式的媒体带来了独特的挑战。但由于消费者在家中以更高的频率消费媒体和娱乐内容，拥有直通消费者的渠道的内容提供商反而受益于此次疫情。

- 社交距离限制措施使大多数影视制作暂停。随着现有储备内容陆续播出，我们预计将出现基于内容媒体的并购交易，内容库或在当前环境（如计算机动画）下可生产内容的公司将成为被并购对象。

- 电影院的关闭减少了制作人的发行选择，他们越来越多地将电影推销到OTT服务（over-the-top service，如微信，skype）中，以获得少量回报或收回部分投资。2020年4月，环球影业将电影《魔发精灵2》的发行权授予一个数字平台（采用“付费点播服务”模式）。 这可能会导致影业公司发行方式发生永久性的变化。

- 在传媒和娱乐领域，视频游戏制造商取得了疫情环境下最积极的结果。即便视频游戏制作过程通常为虚拟线上的，但产品路演等环节亦会因限制社交距离而暂停。另外，电子竞技在包括ESPN等主流媒体上获得了越来越多的认可。 我们预计视频游戏将成为活跃并购领域。





2.C

通信

新冠疫情使得对网络连接质量提升和数字基础设施的需求显著增加

电信运营商对网络连接质量（无线、光纤、有线以及5G）提升和数字基础设施的需求显著增加。随着电信运营商寻求扩大网络容量，预计相关并购活动将增加。

行业趋势因地区而异：

- 美国：我们预计美国公司将剥离资产以专注于升级现有网络。美国电信运营商更加专注其核心业务，将在光纤和服务器上进行投资。2020年5月，Verizon收购了Blue Jeans，将其基于云的视频服务集成到Verizon的无线应用产品组合中。

- 欧洲：由于大多数家庭未配置光纤，欧洲电信运营商显然需要在网络基础设施领域，尤其是5G和光纤宽带领域进行投资。此外，当前面临的远程办公及网络连接质量方面的挑战正在为可确保网络安全的商用通讯服务企业创造机会。 我们预计并购交易和合作将在这一领域发生。

- 亚太地区：印度电信运营商增加对光纤建设、无线及其他数字基础设施的投资。Facebook宣布向Reliance Jio投资57亿美元。亚马逊计划投资10亿美元用于印度中小型企业数字化。随着投资方寻找新增长领域，印度仍将是跨境交易的热门目的地。日本电信运营商关注收购电子商务领域运营企业及内容方以向用户提供新服务。中国的电信运营商继续投资于5G部署。我们预计通信设备供应商将继续成为投资热点。

