

2023年全球科技、 媒体和通信市场 并购趋势： 中期回顾及展望

2023年8月



普华永道



目录

科技、媒体和通信行业

- | | |
|------------------|----|
| 1. 整体趋势观察 | 3 |
| 2. 关键主题 | 5 |
| 3. 2023年中期并购趋势展望 | 11 |
| 4. 联系人 | 13 |





1. 整体趋势观察



2023年全球并购趋势展望：科技、媒体及通信市场



数字化转型将继续推动2023年下半年科技、媒体和通信并购交易市场的发展。

从中长期来看，科技、媒体和通信(TMT)行业的结构式增长，使其继续成为并购交易市场中最为活跃的并购领域。企业迫切需要创新、重构和转型以应对不断变化的市场环境和人工智能（AI）等新兴技术，因此数字化比以往任何时候都更重要。

短期来看，TMT并购活动受到了与全球交易所面临的许多相同因素的影响，如利率水平高企、融资压力、地缘政治局势趋紧和监管力度趋严等。所有这些因素都抑制了2023年上半年TMT行业的并购交易市场的活跃度，交易数量和交易金额受到较大影响。我们预计，今年下半年可能会延续类似的情况。我们乐观地认为，目前的估值调整将带来进一步的战略交易机会。



“伴随着投资者信心增强和市场动态发展，TMT并购交易活动将在2023年有所回升。”



Barry Jaber
普华永道全球科技及通信行业交易服务主管合伙人, 英国

扫描二维码查
阅英文版全文



2.

关键主题



推动科技、媒体和通信市场并购活动的关键主题（1/5）



我们认为，如下关键主题将影响2023年下半年并购市场走势。

科技

• 人工智能

人工智能一直（尤其是在过去数月里）备受关注，被誉为潜在的市场变革力量，推动生产力转型，为企业拓宽产品供应和进入新市场提供了广泛案例。OpenAI在2022年11月推出ChatGPT，随后于2023年3月发布GPT4，市场持续关注大型语言模型带来的投资机会。

人工智能将成为技术增长新阶段的启动平台。对此，许多技术公司正在重新调整定位为未来发展做准备。随着人工智能的地位日益突出，它不仅影响单一人工智能业务的公司，还有望推动未来科技行业其他领域的并购活动发展。



• 软件

基于用户订购的业务模式的优势，使得软件赛道并购交易仍然吸引投资者兴趣。由于其业务模式能够提供更具预测性的经常性收入和现金流，在当前经济增长放缓的环境下颇具吸引力。2023年上半年，软件交易占行业交易数量的70%以上。我们预计，下半年软件领域交易将与上半年类似，继续占据行业主导地位。

今年上半年软件交易量比2022年下半年增长了约20%，但与2022年上半年相比，略微下降1%。由于其整体估值较低和大额交易较少，交易额预计仍将低于2022年水平。

如我们年初所强调，私募股权投资者(PE)对软件领域依旧兴趣浓厚。2023年上半年，Thoma Bravo以80亿美元收购Coupa Software，该笔交易于2023年2月完成。银湖资本(Silver Lake)和加拿大养老金计划投资委员会(CPP Investments)拟以125亿美元收购Qualtrics，以及黑石集团(Blackstone)和阿布扎比投资局(Abu Dhabi Investment Authority)以46亿美元收购Cvent，这两笔交易均于2023年3月公布。这些大型交易显示，私募股权投资机构仍有意愿和能力在软件领域进行更大规模的交易。我们预计，今年下半年私募股权投资机构将保持上半年的投资趋势，继续关注私有化交易的优质机会。



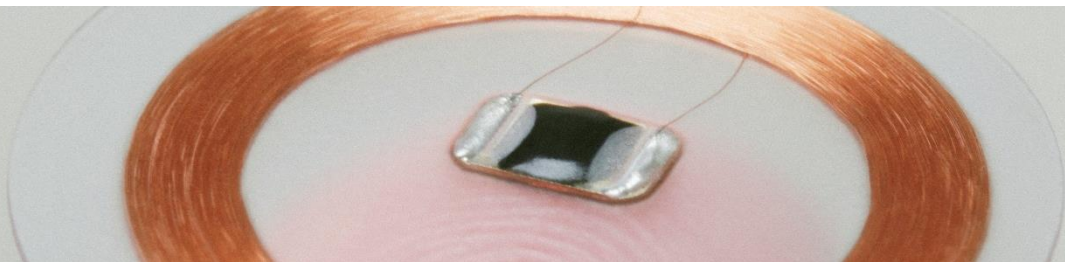
科技

• 信息技术服务

信息技术服务，尤其是网络安全、开发运维（DevOps）、软件开发、数字化转型和低代码的交易量在TMT行业并购交易中位居第二（仅次于软件）。随着企业推进数字化转型，安全风险持续增加，信息技术服务增长势头强劲，利润丰厚。我们注意到，2023年上半年网络安全领域的跨境并购活动非常活跃，美国、以色列等地科技公司正在寻找目标公司以增强自身实力。此外，管理技术服务公司通过托管服务不断扩大经常性收入，提升了对投资人的吸引力。

• 半导体

2023年上半年贸易、监管环境趋严，半导体并购交易有所下滑，但鉴于半导体在众多现代和新兴技术的核心地位，市场对芯片的需求并没有放缓迹象。此外，对人工智能的关注预计将进一步推动市场需求。虽然反垄断和国家安全等因素可能会抑制2023年下半年跨境大宗交易，但我们预计，大量投资者仍将对半导体公司保持浓厚兴趣，以进一步投资扩大、提升芯片制造能力。我们预计，在《美国芯片法案》与《FABS法案》的推动下，美国将加大对半导体领域的投资。





媒体和娱乐

• 流媒体生态系统

在流媒体行业的持续发展中，我们看到，由于用户竞争激烈，开发或获取内容的成本变得高昂，从而使得流媒体生态系统实现可观的投资回报所面临的压力日益增大。随着企业尝试吸引新订阅者，寻找增加收入和降低成本的新机会，更多投资者将对该业务模式的可持续性采取谨慎态度，这可能会影响这一领域发展趋势的变化。



美国的英语电视内容深受外国市场青睐。因此，美国编剧工会(WGA)罢工不仅影响美国公司，还会相应影响海外流媒体公司。此前WGA罢工期间，流媒体行业出现了从剧本内容向非剧本内容的转变，以及游戏节目数量增加。

如今，全球制作格局更加成熟。我们预计，美国的长期罢工将极大有利于海外制片公司和流媒体公司，而某些美国制作内容或被同等质量的海外制作内容所取代。《鱿鱼游戏》和《高墙边的混乱》口碑大爆，海外节目逐渐受到美国市场青睐，这次罢工可能会进一步拉近其他海外节目与美国观众的距离。

目前罢工仍在继续，并购活动或将放缓。在此次罢工中，编剧呼吁提高薪酬待遇，改善合同条款。投资者们正在观望事件走向，以评估对流媒体公司未来盈利能力的影响。

我们认为，中长期来看，高度分散的流媒体生态系统将发生整合，从而创造交易机会。



媒体和娱乐

• 视频游戏

视频游戏领域上半年并购交易数量众多，2023年下半年预计与上半年类似，继续保持活跃。视频游戏领域是媒体和娱乐行业增长最为显著的领域之一。随着投资人认识到跨平台互动性需求增加的趋势，视频游戏领域仍具有吸引力。视频游戏为企业提供了提升内容水平、扩展IP、创造私域以实现广告盈利，以及在元宇宙中找到自我定位的机会。



• 体育直播

人们对现场体验的需求，加上数据与科技的进步，都让体育直播赛道的投资者更活跃。在今年上半年，我们看到了数个战略伙伴关系形成，如英国博彩科技公司（Playtech）收购Hard Rock Digital少数股权，以及一些海外投资者希望收购知名体育球队股权。

我们还注意到，直播领域一些新趋势的涌现。我们预计，消费者体验偏好的长期转变将促进行业投资，尽管具体时机将取决于经济环境何时企稳。

“各大流媒体公司正面临激烈的竞争，如不断上升的内容成本、订阅用户留存率、以及当下美国编剧罢工带来的新挑战。在一个面临增长前景放缓的分散市场中，随着企业开始采取行动巩固自身地位以获得竞争优势，市场将会出现整合。”

Bart Spiegel
普华永道全球媒体和娱乐行业交易服务主管合伙人,美国



扫描二维码查
阅英文版全文



通信

• 行业整合

随着企业将注意力转向债务削减以缓解利率上升压力，下半年通信市场整合步伐或会放缓，但整合趋势可能持续。受宏观经济环境以及大宗交易受阻影响，2023年上半年所公布的通信行业并购交易数量和交易金额相比2022年下半年分别下降了7%和67%。

然而，其他交易驱动因素仍然存在，如通信服务提供商（CSPs）之间的整合。比如，加拿大电信公司罗杰斯通信(Rogers Communications)以150亿美元收购加拿大通讯运营商萧氏通讯(Shaw Communications)，该交易于2023年4月完成；以及跨国移动电话运营商沃达丰集团(Vodafone Group)将其持有的德国合资企业(FibreCo) 50%的股份出售给法国电信巨头Altice，该交易于2023年3月完成；Altice预计在未来几年将光纤扩展到德国多达700万户家庭。

• 基础设施资产剥离

我们预计数字基础设施资产的剥离趋势（特别是信号塔和光纤资产）将持续到今年下半年。2022年到2023年上半年，该行业发生大量并购交易，如私募股权投资机构EQT和加拿大公共养老金投资机构PSP拟以约30亿美元收购Radius Global Infrastructure。

我们预计，尽管较高债务成本和融资困难可能会影响信号塔和光纤资产上市的时机，但在强劲的潜在需求下，数字基础设施交易将持续发生。

• 技术融合

我们预计，电信运营商将继续尝试通过前端和后台基础设施两个方面开展补强型交易，以实现收入高增长。相关的数据分析、网络安全和云计算等领域仍是并购交易活动的强劲领域。



3.

2023年中期 并购趋势展望



2023年中期科技、媒体和通信市场并购展望

尽管受高利率影响的资本压力和地缘政治紧张局势给全球交易活动带来阻力，TMT仍是并购活动最活跃的行业。资本配置的战略途径依然存在。

财务状况表现良好的公司或将择机而动，通过提升技术能力、推动创新和转型从同行中脱颖而出。其他资金受限的企业或面临更大挑战。由于TMT行业的商业模式能带来更高的利润率和强劲的现金流，私募股权投资机构对TMT行业的青睐将继续。



4. 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。

©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。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。