



## 大中華區科技賽道 研究與展望

**EY** 安永  
Building a better  
working world

大中華區科技企業在經歷十幾年高速成長後，面臨標準化發展的要求，產業開始進入高品質發展階段。隨著產業回歸穩定發展節奏，TMT 領域的投資活動需更加審慎。安永對 TMT 產業長期追蹤和理解，建立涵蓋四個基本步驟的研判模型，對短期和中長期的科技趨勢與熱點領域進行分析預測，協助創業者及投資者決策。



## TMT 產業在經歷高速成長後進入強力監管時代

1

TMT 產業告別快速成長，平臺經濟走向平穩發展，硬科技（Hard & Core Technology）創新將主導未來

網際網路產業在過去十幾年快速成長，以中國為例，網路使用者規模和網際網路普及率持續提升。根據統計報告，截至 2021 年 6 月，中國網路使用者規模達 10.11 億人，網際網路普及率達 71.6%。龐大的網路使用者規模帶來充裕的流量和用戶基礎，社交、娛樂、支付、電商等領域出現大量獨角獸企業，其中，獨角獸企業有一半比例為 TMT 企業。

然而近年來，個人消費端人口紅利逐步消退，用戶成長見頂，TMT 產業從規模擴張進入品質提升階段。平臺經濟在降低交易成本、增進企業效率和分工的同時，也造成強者愈強的馬太效應，中國 TMT 產業出現打壓競爭、阻礙創新的現象，甚至利用壟斷地位借助大數據等手段侵犯消費者權益，因此 2021 年 2 月，中國發布《國務院反壟斷委員會關於平臺經濟領域的反壟斷指南》，以促進平臺經濟健康發展；2021 年 7 月，中國人社部等八部門共同印發《維護新就業形態勞動者勞動權益指導意見》，保障新就業形態下的勞動者權益。

2

政策導向及國外熱門話題與成功案例是投資風口和熱點賽道的兩大驅動因素

近年來大中華區 TMT 領域投資案例主要遵循政策驅動和科技熱點驅動進行投資。首先，資金更加青睞受政策鼓勵支持的領域，例如中國，2014 年以來，「大眾創業萬眾創新」政策催生出共享經濟、網紅經濟、直播帶貨等新型經濟模式，資金投入共享單車、共享行動電源、網紅 MCN 等領域；2019 年 5G 商用牌照發放以來，政府單位多次推動 5G 發展、發布 5G 相關指導意見或行動方案，資金投入網路設備、基地臺射頻、光纖光纜等領域。

其次，全球性熱門科技潮流和成功案例也會吸引各路資金，例如區塊鏈概念快速普及，以及技術逐步成熟，眾多創業者和資金湧入，知識付費、自動駕駛等也成為過去幾年的投資熱點。近期，元宇宙概念升溫，多個科技巨頭加速布局元宇宙相關產業，有望推動 VR/AR、腦機接口等領域持續漸進式發展，並在資本市場引發連鎖反應。

在政策風口和科技潮流下，大中華區科技新創公司數量快速成長，並形成獨具發展特色：

1. 具有廣泛的資料基礎：消費者對新科技和新產品接受度高，加上人口紅利，容易蒐集大量資料
2. 提供客製化服務：市場要求既要速度快、產品完整度高，還要高度客製化
3. 創始團隊具有一定的成熟企業工作經驗等：熟悉規範的管理方法與流程，同時具有開拓精神



## 未來 TMT 領域投資活動需要更加審慎

1

安永長期追蹤 TMT 產業，透過四個構面對未來科技趨勢與熱點領域進行分析

安永對 TMT 產業長期追蹤和理解，建構涵蓋四個基本步驟的高價值科技領域研判模型，透過四個構面對未來科技趨勢與熱點領域進行分析預測。

首先是熱門科技整合，綜合考量政府重點推動的科技領域、近來國內外熱門科技（包括高科技網路公司布局、前沿科技與發明、院校研究成果等）以及 TMT 投資領域關注的科技賽道（如獲得大額投資、頻頻獲得投資、獲得巨頭科技公司投資的領域等）進行整合形成熱門科技路徑圖。

其次從政策與社會需求評估著手，透過分析熱門科技及其在近期發布政策或各類談話中被提及的次數、政府相關部門著手研究的深度，並且從可實際運用的商業情境方面評估社會需求程度，進一步判斷科技未來商業價值。

再次分析相關技術的成熟度與熱度，透過技術是否得到實際應用和認可評估技術成熟度，並預測技術成熟的時間；分析社會資本與投資機構對相關技術的關注程度，對技術熱度再次進行判斷。

最終研判模型透過結合技術成熟度與產業關注度，對未來科技趨勢進行階段性預測和判斷。

1. 整合熱門科技      2. 政策與社會需求      3. 技術成熟度與熱度      4. 不同階段高價值領域

- ▶ 政府重點引導的科技領域
- ▶ 近來國內外熱門科技：包括巨頭高科技、國際網路公司布局、前沿科技與發明、院校研究成果等
- ▶ TMT投資領域關注的科技賽道：如獲得大額投資、頻頻獲得投資、獲得領先科技公司投資的領域等
- ▶ 發布政策或在各類會議中被提及的次數、政府相關部門著手研究的深度
- ▶ 社會需求（可實際應用的商業情境）的旺盛程度：例如關係個人健康、有利於提高社會整體生產力等
- ▶ 技術成熟度：得到應用和認可可是獲得投資報酬的前提，參考產業報告，預測技術成熟的時期
- ▶ 社會資本與投資機構關注程度（金額大或次數多）
- ▶ 結合技術成熟度與行業關注度，劃分短期、中長期和遠期需聚焦的科技

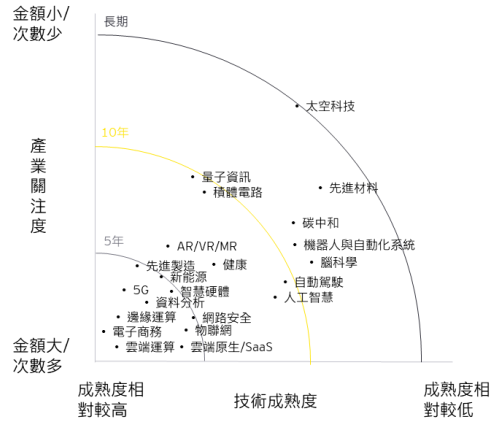
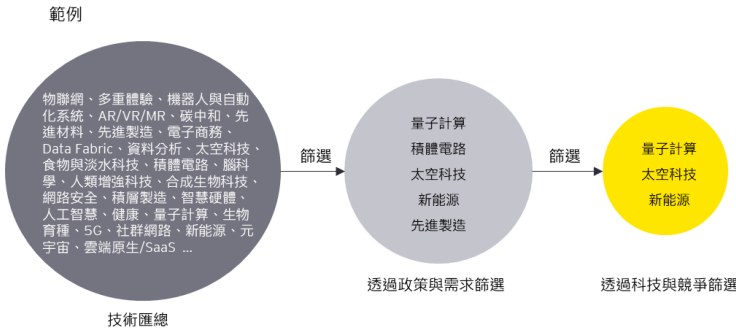


圖 1 高價值科技領域研判模型

**2 安永預測：短期內，受企業轉型升級影響，包括雲端原生/SaaS、網路安全、先進製造、資料分析等在內的企業服務將爆發**

根據安永分析模式，未來五年內，大中華區個人消費端創新空間將不斷縮小，促使企業端產業轉型升級，推動傳統行業向數位化和智慧化邁進的企業服務領域將成為主流高價值領域。短期內技術成熟度和產業關注度相對較高的領域有雲端原生/SaaS、先進製造、網路安全 and 新能源。以網路安全為例，該領域的子技術包括零信任架構、對抗式機器學習、擬態防禦、數位驗證等，可應用於電子簽名、電子合約、行動安全和工控安全等商業情境。



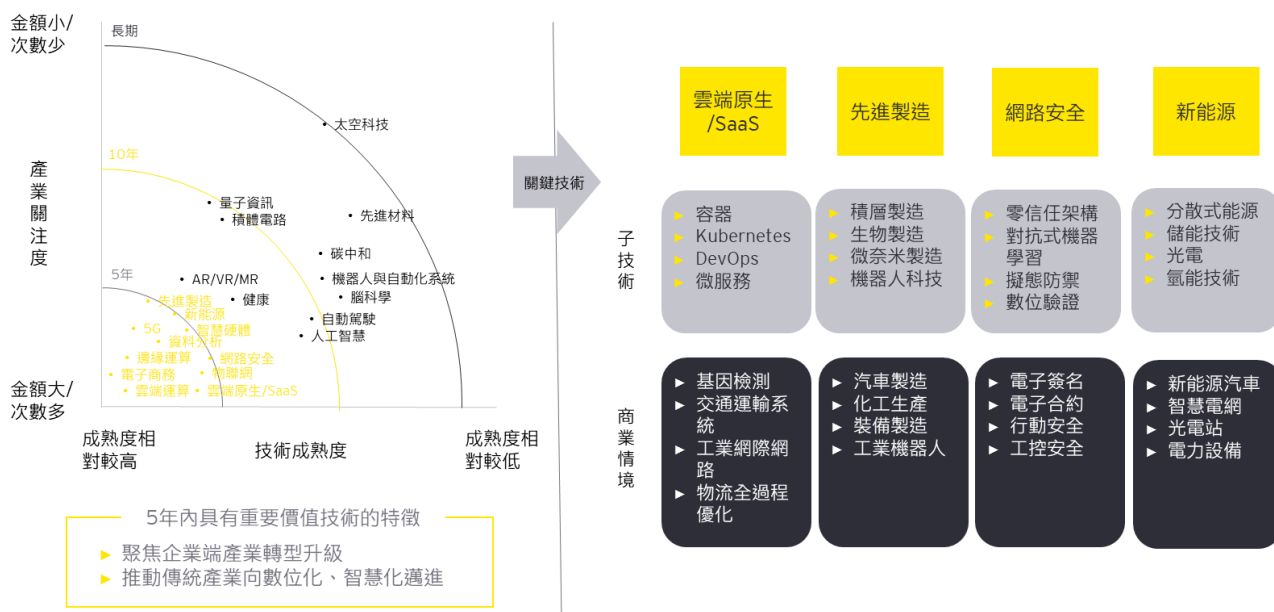


圖 2 TMT 領域投資與政策熱點和海外科技潮流相關

### 3

**安永預測：中長期，以積體電路、量子運算、人工智慧為重要組成的突破性技術將協助實現硬科技創新**

未來五至十年，提高創新能力、解決瓶頸問題是經濟和科技發展的重點方向，積體電路、量子運算、人工智慧等領域在未來十年將呈現高發展趨勢（圖 3）。另外，有助於探索未知、與人類社會進步相關的科技領域也將獲得發展機會，如元宇宙概念正席捲科技圈，強調虛實融合，能夠提供互動沉浸式的體驗，與之相關的 XR/全息投影、數位孿生等將得到更多關注；但除遊戲與會議外，元宇宙目前缺少實際的商業應用情境，並且與之相關的規章制度和監理政策尚不明確，因此仍需理性看待。

大中華區 TMT 產業從追求量的成長轉變為尋求品質提升，投資行為也將更加冷靜和理性，不再單純追求投資專案業務快速擴張，而是會全面考量投資專案是否符合監管要求、能否穩健成長等因素。借助分析，創業者和投資者可以更有效率鎖定潛力領域，規避政策風險，尋找更加優質的賽道。同時，也可順應國家發展和社會需求，為傳統產業數位化轉型升級、解決關鍵核心技術瓶頸問題盡一分貢獻。

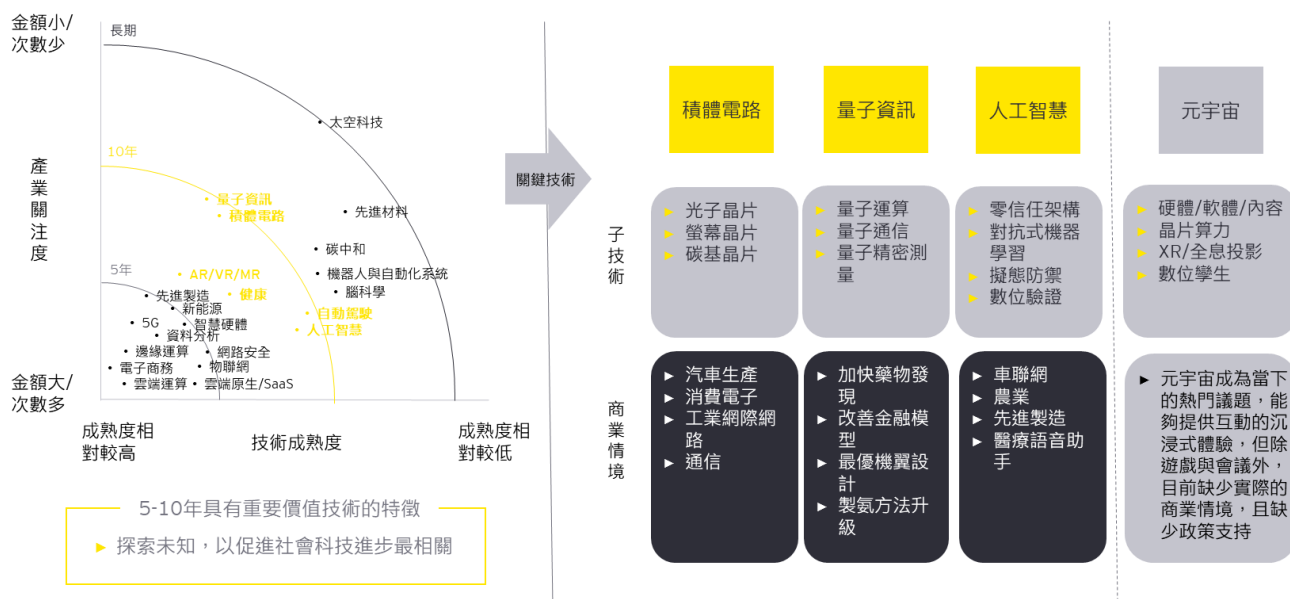


圖 3 中長期 (5-10 年) 價值賽道

## 聯繫安永

黃建澤  
審計服務部營運長  
安永聯合會計師事務所  
+886 2 2757 8888 ext. 88886  
James.C.huang@tw.ey.com

王瑄瑄  
審計服務部執業會計師  
安永聯合會計師事務所  
+886 2 2757 8888 ext. 88851  
Cindy.Wang@tw.ey.com

劉惠雯  
稅務服務部營運長  
安永聯合會計師事務所  
+886 2 2757 8888 ext. 88858  
Heidi.Liu@tw.ey.com

林宜賢  
稅務服務部執業會計師  
安永聯合會計師事務所  
+886 2 2757 8888 ext. 88870  
Yishian.Lin@tw.ey.com

何淑芬  
總經理  
安永財務管理諮詢服務股份有限公司  
+886 2 2757 8888 ext. 88898  
Audry.Ho@tw.ey.com

吳培源  
執行總監  
安永財務管理諮詢服務股份有限公司  
+886 2 2757 8888 ext. 67508  
Aaron.Wu@tw.ey.com

張騰龍  
總經理  
安永諮詢服務股份有限公司  
+886 2 2757 8888 ext. 88863  
Tony.Chang@tw.ey.com

黃昶勳  
總經理  
安永企業管理諮詢服務股份有限公司  
+886 2 2757 8888 ext. 88862  
Jon.Huang@tw.ey.com

## 安永 | 建設更美好的商業世界

安永的宗旨是致力建設更美好的商業世界。我們以創造客戶、利害關係人及社會各界的永續性成長為目標，並協助全球各地資本市場和經濟體建立信任和信心。

以數據及科技為核心技術，安永全球的優質團隊涵蓋 150 多個國家的業務，透過審計服務建立客戶的信任，支持企業成長、轉型並達到營運目標。

透過專業領域的服務 - 審計、諮詢、法律、稅務和策略與交易諮詢，安永的專業團隊提出更具啟發性的問題，為當前最迫切的挑戰，提出質疑，並推出嶄新的解決方案。

加入安永 LINE@好友

掃描二維碼，獲取最新資訊。



安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球組織，加盟該全球組織的各成員機構都是獨立的法律實體，各成員機構可單獨簡稱為「安永」。Ernst & Young Global Limited 是註冊於英國的一家保證（責任）有限公司，不對外提供任何服務，不擁有其成員機構的任何股權或控制權，亦不作為任何成員機構的總部。請登錄 [ey.com/privacy](https://ey.com/privacy)，了解安永如何收集及使用個人資料，以及個人資料法律保護下個人所擁有權利的描述。安永成員機構不從事當地法律禁止的法律業務。如欲進一步了解安永，請瀏覽 [ey.com](https://ey.com)。

安永台灣是指按中華民國法律登記成立的機構，包括：安永聯合會計師事務所、安永管理顧問股份有限公司、安永諮詢服務股份有限公司、安永企業管理諮詢服務股份有限公司、安永財務管理諮詢服務股份有限公司、安永圓方國際法律事務所及財團法人台北市安永文教基金會。如要進一步了解，請參考安永台灣網站 [ey.com/zh\\_tw](https://ey.com/zh_tw)。

© 2022 安永台灣。  
版權所有。

APAC No. 14006564  
ED None

本材料是為提供一般信息的用途編製，並非旨在成為可依賴的會計、稅務、法律或其他專業意見。請向您的顧問獲取具體意見。

[ey.com/zh\\_tw](https://ey.com/zh_tw)