

2022年第二季度 行业市场倍数 分析报告



2022年9月16日

分析报告简介



我们对美国、中国香港、中国上海和中国深圳的主要交易所的上市公司的市值变化情况及市场表现进行了统计分析,我们将上述四大国家/地区交易所的13,218家上市公司分为数字新媒体产业、消费制造业、金融服务、医疗健康、工业制造、能源及天然资源和政府及房地产7个主要板块



在7个板块中,我们精选了20个行业并按照行业对上市公司的市值变化及市场表现进行了统计分析



我们本次统计了各行业基于2022年6月30日的市场数据,我们将会每季度更新各板块的市值变化及市场表现

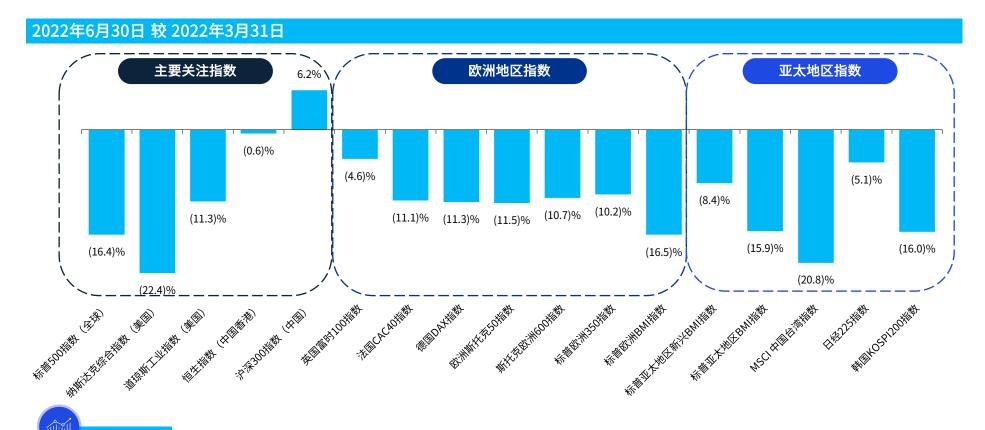
2022年第二季度行业市场倍数

目录

分析报告简介	2	能源及天然资源	
指数及行业表现	4	1. 金属和采矿	20
行业分析说明	9	2. 能源	21
医疗健康		消费制造业	
1. 医疗健康服务及设备	10	1. 汽车及零部件	22
2. 制药、生物技术和生命科学	11	2. 零售	23
金融服务		3. 互联网和直销零售	24
1. 多元金融服务	12	数字新媒体产业	
2. 资产管理	13	1. 互动媒体和服务	25
3. 投资银行	14	2. 半导体	26
4. 消费金融	15	3. 软件和服务	27
5. 抵押房地产投资信托基金 (REITs)	16	政府及房地产	
6. 银行	17	1. 房地产	28
7. 保险	18	● 联系我们	29
工业制造			
1. 化工	19		



精选全球指数表现 - 季度变化

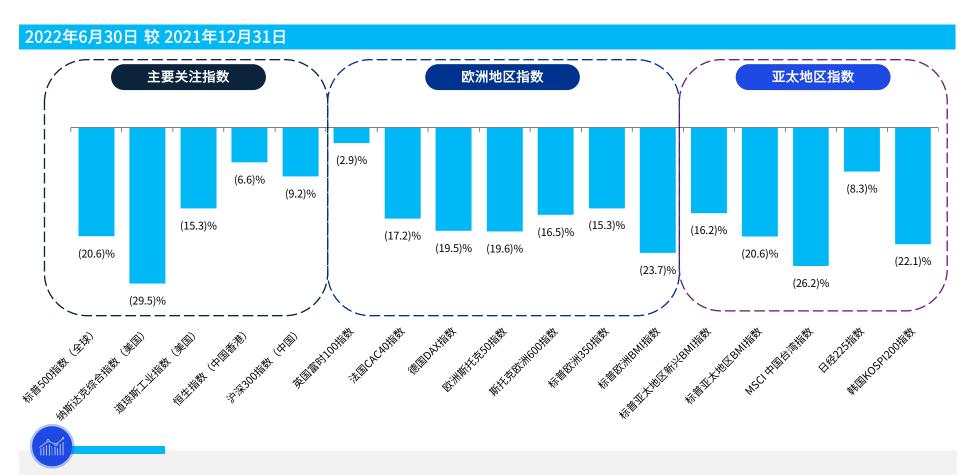


总体而言,由于通胀压力,世界各国央行实行了紧缩的货币政策以及自2022年2月开始的俄罗斯与乌克兰之间的冲突,全球指数在2022年第二季度有所下跌。在全球指数中,沪深300是唯一在第二季度上涨的指数。

全球各地区的指数表现各不相同,但除沪深300以外,其他指数在2022年第二季度均有所下跌。沪深300的小幅上涨和恒生指数的小幅下跌可能与中国近期放宽的防疫政 策有关。



精选全球指数表现 – 2022年上半年



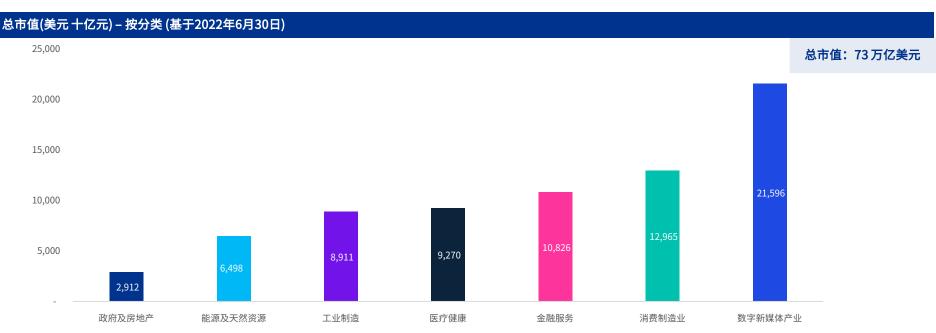
– 总体而言,由于通胀压力,世界各国央行实行了紧缩的货币政策以及自2022年2月开始的俄罗斯与乌克兰之间的冲突,全球指数在2022年第二季度有所下 跌。



市值 - 精选交易所及行业

总市值 - 精选交易所 (基于2022年06月30日)		
精选交易所	上市公司数量	总市值 -
相匹义勿別	上巾公可致重	按上市地点分类
	-	美元 十亿元
美国	5,951	49,380
中国香港	2,536	10,095
中国上海	2,092	8,160
中国深圳	2,639	5,342
合计	13,218	72,978

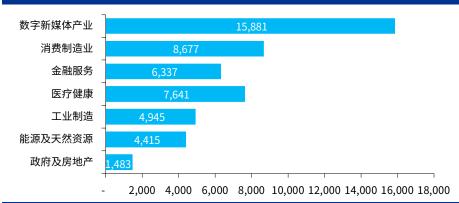
- 我们对中国企业主要上市所在地美国(如纳斯达克证券交易所、纽约证券交易所等)、中国香港、中国上海和中国深圳主要交易所的上市公司(合计13,218家)进行统计分析,截至2022年6月30日上述上市公司的总市值73万亿美元,其中美国交易所的上市公司总市值占总市值的67.7%,为占比最大的上市交易所。
- 将上述四大国家/地区交易所的13,218家上市公司分为数字新媒体产业、消费制造业、金融服务、医疗健康、工业制造、能源及天然资源和政府及房地产7个主要板块,数字新媒体行业的市值占总市值的29.6%,为占比最大的行业。



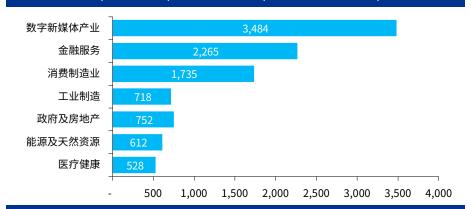


各交易所中行业市值

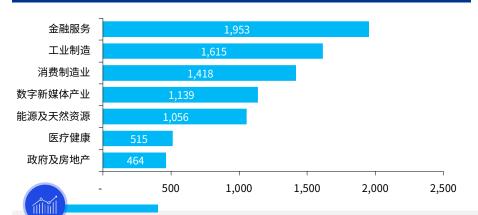




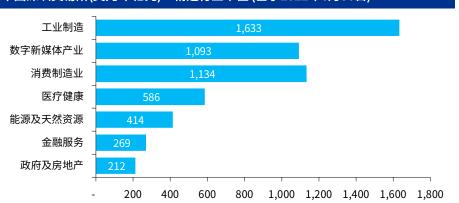
中国香港交易所(美元十亿元) - 精选行业市值(基于2022年6月30日)



中国上海交易所(美元十亿元) - 精选行业市值(基于2022年6月30日)



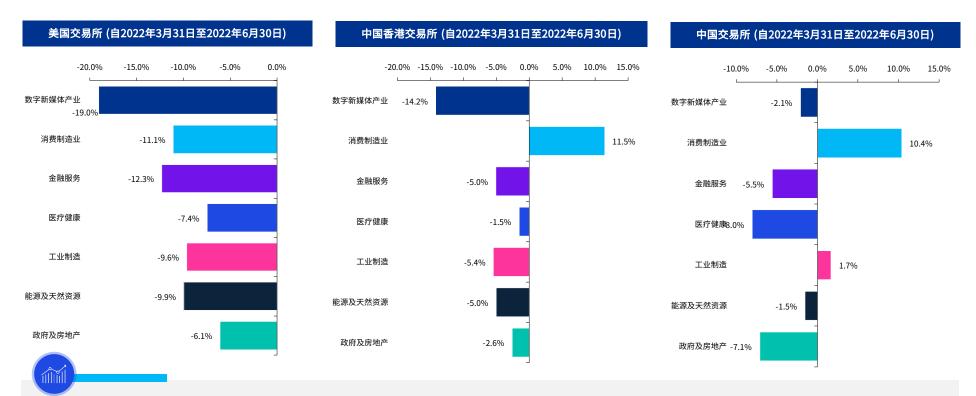
中国深圳交易所(美元十亿元) - 精选行业市值(基于2022年6月30日)



 美国交易所、中国香港交易所中数字新媒体产业的上市公司的总市值占比最高,中国深圳交易所中的工业制造行业上市公司的总市值占比最高,中国上海 交易所中各板块上市公司的总市值分布较为均匀,政府及房地产和医疗健康板块的总市值相对较小。



各行业市值季度变化



- 2022年第二季度,由于通胀压力、货币政策收紧、疫情导致的全球供应链中断以及俄乌冲突的影响,美国交易所各板块的上市公司市值均低于2022年第 一季度。尤其是数字新媒体产业、消费制造业和金融服务板块的跌幅超过10%。
- 除消费制造业以外,中国香港交易所各板块的上市公司市值均低于2022年第一季度,主要是通胀压力和紧缩的货币政策导致的。中国香港市场的消费股受到青睐,消费板块爆发,主要得益于疫情防控持续改善以及对消费行业政策的扶持。
- 除消费制造和工业制造板块以外,中国内地交易所各板块的上市公司市值低于2022年第一季度,可能是由于通胀压力,紧缩的货币政策以及俄乌冲突的 影响引起的。消费板块的增长主要得益于疫情防控持续改善以及对消费行业政策的扶持,工业制造板块的上升也可能得益于疫情好转,供应链生产有所恢 复。



行业分析说明



我们对美国、中国香港、中国上海和中国深圳的主要交易所的13,218家上市公司分为数字新媒体产业、消费制造业、金融服务、 医疗健康、工业制造、能源及天然资源和政府及房地产7个主要板块进行统计分析;



我们基于美国、中国香港、中国上海和中国深圳的主要交易所获取的相关行业的上市公司公开财务数据进行相关分析;



我们统计了相关行业上市公司截至2022年6月30日的所能获取的过去12个月的财务数据计算相关财务指标,并对各行业较为代 表性的两个市场指标采用中位数进行列示。我们所用到的主要市场指标计算方式如下:

- 企业价值/营业收入:统计时点的企业价值(调整溢余资产和负债、现金、带息负债和少数股东权益)/最近12个月的营业总收入
- 企业价值/息税前利润:统计时点的企业价值(调整溢余资产和负债、现金、带息负债和少数股东权益)/最近12个月的息税 前利润
- 市盈率:统计时点的市值/最近12个月的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润
- 市净率:统计时点的市值/最新披露的归属母公司股东的权益



我们以2020年12月31日的相关行业上市公司的总市值作为基准,对截至2022年6月30日六个季度该行业总市值的变化趋势进 行相关分析;



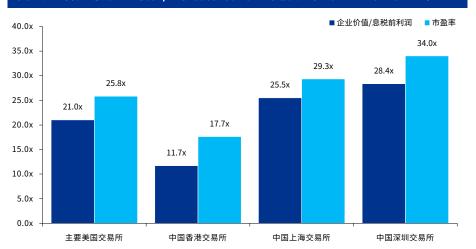
我们统计了基于2022年6月30日,各行业较为代表性的两个市场指标分别在四个国家/地区交易所中的倍数表现。



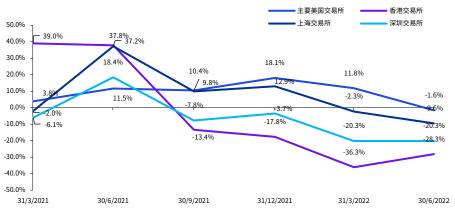
医疗健康服务及设备



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



医疗健康服务及设备		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	385	3,018.8
中国香港交易所	97	84.1
中国上海交易所	66	105.2
中国深圳交易所	77	218.1
合计	625	3,426.2

- 对于医疗健康服务及设备行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润 和市盈率倍数呈现逐渐下降的趋势。
- 四个国家/地区交易所中,由于医疗健康服务及设备行业在中国香港交易 所的总市值较小,因此市值的波动率较大。



制药、生物技术和生命科学

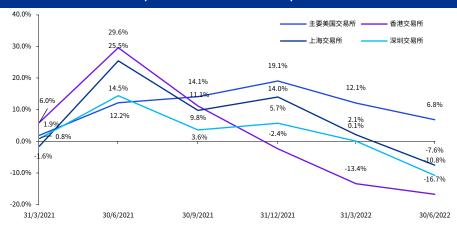
中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



制药、生物技术和生命科学		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	924	4,622.1
中国香港交易所	100	444.2
中国上海交易所	139	409.6
中国深圳交易所	168	367.9
Total	1331	5,843.8

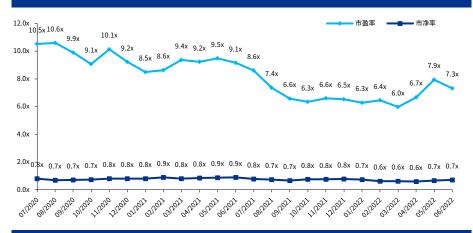
- 对于制药、生物技术和生命科学行业,在过去的两年里,企业价值/息税 前利润和市盈率倍数呈现逐渐下降的趋势。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在主要美国交易所的市值持续上涨,而 其他三个地区交易所中该行业的市值都有所波动。

来源: Capital IQ,毕马威分析

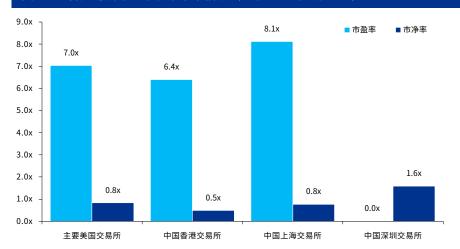


多元金融服务

中位数 - 市盈率和市净率倍数

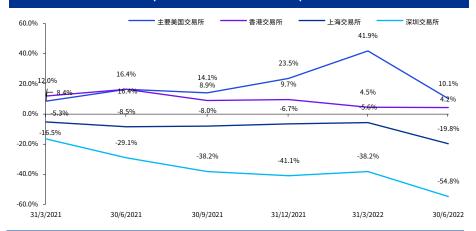


中位数 - 各交易所市盈率和市净率倍数(基于2022年6月30日)



来源: Capital IQ, 毕马威分析

行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



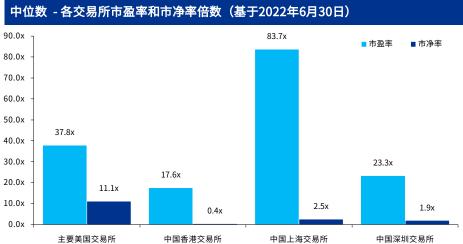
多元金融服务		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	14	644.6
中国香港交易所	25	13.6
中国上海交易所	3	8.3
中国深圳交易所	1	1.2
Total	43	667.7

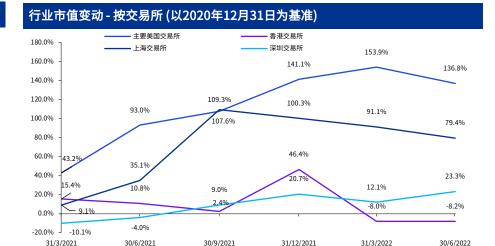
- 对于多元金融服务行业,在过去的两年里,市净率倍数较为稳定,市盈率倍数整体呈现小幅下降趋势,近三个月有所上涨。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国上海交易所和中国深圳交易所的市值持续下跌,而在主要美国交易所和中国香港交易所的市值则持续上涨。



资产管理







资产管理		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	729	346.9
中国香港交易所	17	11.9
中国上海交易所	2	4.5
中国深圳交易所	2	3.9
Total	750	367.2

- 对于资产管理行业,在过去的两年里,市盈率倍数前期较为稳定,在 2022年大幅上涨;而市净率倍数则在不同年份之间波动较大,2021年市 净率倍数较2020年倍数上涨约20倍。
- 四个国家/地区交易所中,除中国香港交易所外,其他交易所该行业市值均持续上涨。

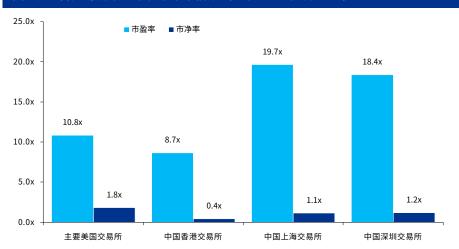
来源: Capital IQ,毕马威分析

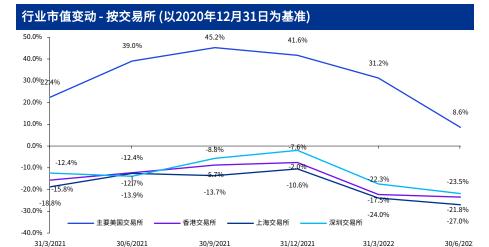


投资银行



中位数 - 各交易所市盈率和市净率倍数(基于2022年6月30日)





投资银行		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	33	472.2
中国香港交易所	69	250.3
中国上海交易所	35	316.1
中国深圳交易所	17	98.4
Total	154	1,137.1

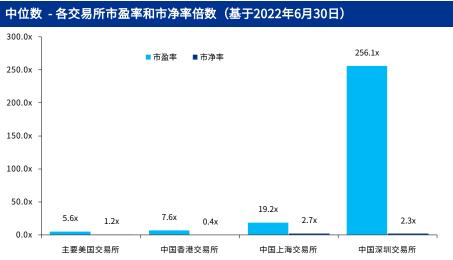
- 对于投资银行行业,在过去的两年里,市净率倍数较为稳定,市盈率倍数逐渐下降。
- 四个国家/地区交易所中,除主要美国交易所外,其他交易所该行业市值 持续下跌,中国上海交易所中该行业市值每季度跌幅超过10%。

来源: Capital IQ,毕马威分析

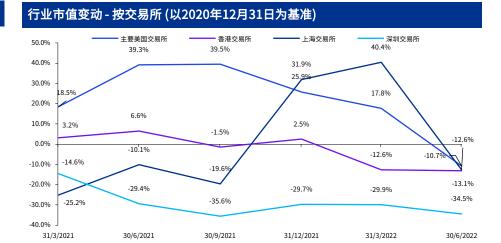


消费金融









消费金融		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	49	259.1
中国香港交易所	29	7.2
中国上海交易所	2	0.8
中国深圳交易所	1	0.3
Total	81	267.4

- 对于消费金融行业,在过去的两年里,市净率倍数较为稳定,市盈率倍数自2021年下半年至2022年上半年也较为稳定。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国深圳交易所的市值持续下跌,且 每季度跌幅大都接近30%,在主要美国交易所的市值持续上涨,2022年 第二季度有所下跌。

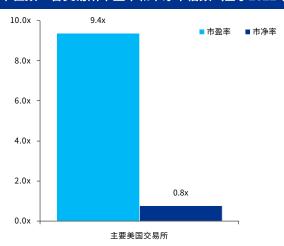


抵押房地产投资信托基金("REITs")



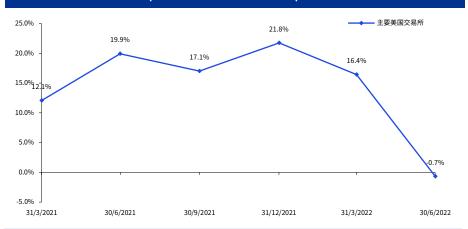


中位数 - 各交易所市盈率和市净率倍数(基于2022年6月30日)



来源: Capital IQ,毕马威分析

行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



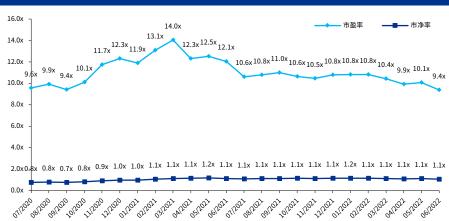
抵押房地产投资信托基金("REITs")		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	43	62.6
中国香港交易所	0	-
中国上海交易所	0	-
中国深圳交易所	0	-
Total	43	62.6

- REITs行业仅在主要美国交易所有上市公司,其市净率倍数在过去两年内较为稳定,市盈率倍数在2021年中大幅下降后维持在一个较为稳定的水平。
- REITs在主要美国交易所的市值持续上升,在2022年第二季度轻微下跌。

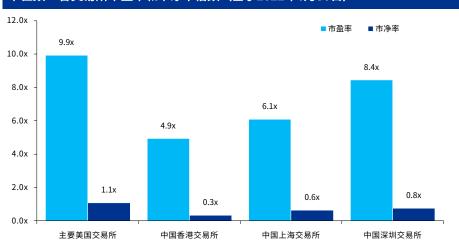
各行业市场表现 - 金融服务

银行

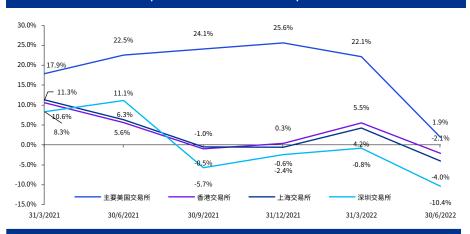




中位数 - 各交易所市盈率和市净率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



银行		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	415	2,898.4
中国香港交易所	42	1,374.9
中国上海交易所	33	1,314.0
中国深圳交易所	9	98.0
Total	499	5,685.3

- 对于银行行业,在过去的两年里,市净率倍数较为稳定,市盈率倍数小幅波动,也维持在较为稳定的水平。
- 🦲 四个国家/地区交易所中,该行业在主要美国交易所的市值持续上涨。

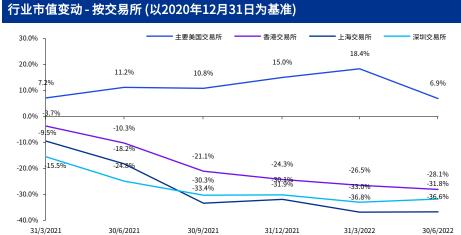


各行业市场表现 - 金融服务

保险







保险		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	116	1,156.9
中国香港交易所	17	541.4
中国上海交易所	5	307.7
中国深圳交易所	1	2.5
Total	139	2,008.5

- 对于保险行业,在过去的两年里,市净率倍数较为稳定,市盈率倍数有 所下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在主要美国交易所的市值持续上涨,而在其他交易所的市值持续下跌,且最近四个季度的跌幅超过20%。



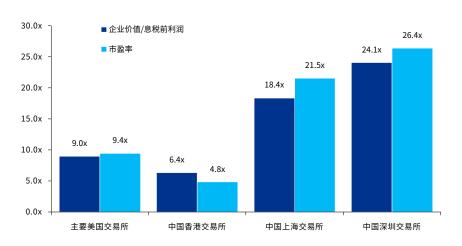
各行业市场表现 - 工业制造

化工

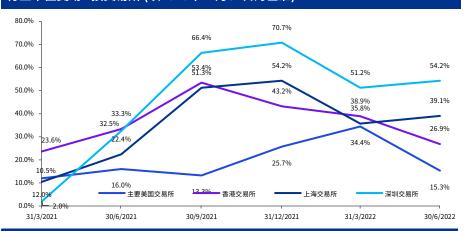
中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



化工		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	52	519.5
中国香港交易所	24	13.7
中国上海交易所	126	264.3
中国深圳交易所	190	393.9
Total	392	1,191.3

- 对于化工行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率倍数变 化趋势一致,均有所波动且整体下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业的市值均持续上升,且最近四个季度在中国深圳交易所的市值涨幅均超过50%。

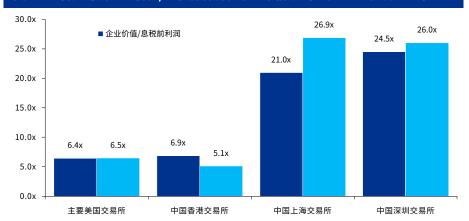
来源: Capital IQ,毕马威分析



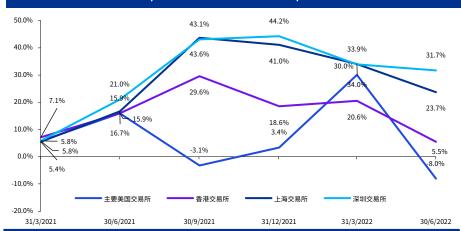
金属和采矿



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



金属和采矿		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	151	830.3
中国香港交易所	64	154.6
中国上海交易所	104	340.5
中国深圳交易所	103	238.3
Total	422	1,563.7

- 对于金属和采矿行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率 倍数变化趋势基本一致,均有所波动且整体下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业的市值基本呈现持续上升的趋势,且最近四个季度在中国上海交易所和中国深圳交易所的市值涨幅均超过30%。



能源

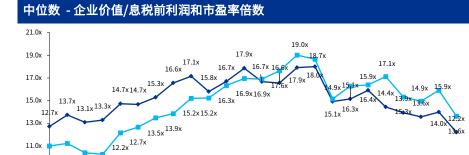
11 0x 11.2x

9.0x

7.0x

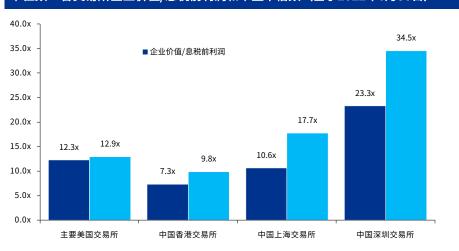
5.0x

10.4x_{10.3x}





- 企业价值/息税前利润



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



能源		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	283	3,269.9
中国香港交易所	70	449.9
中国上海交易所	53	553.2
中国深圳交易所	32	41.8
Total	438	4,314.8

- 对于能源行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率倍数变 化趋势基本一致,整体先上升后下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业的市值自2021年以来市值持续上涨,与 2021年以来石油和汽油价格的增长趋势相符。

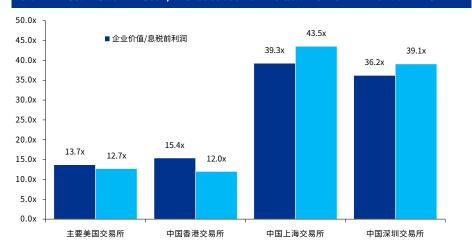


汽车及零部件

中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数

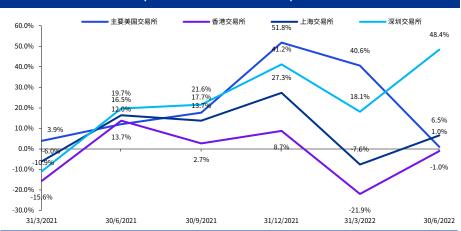


中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



来源: Capital IQ, 毕马威分析

行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



汽车及零部件		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	72	1,431.8
中国香港交易所	41	366.0
中国上海交易所	104	284.6
中国深圳交易所	106	276.6
Total	323	2,358.9

- 对于汽车及零部件行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率倍数变化趋势基本一致,波动幅度较大。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国香港交易所、中国上海交易所和中国深圳交易所的市值变化趋势相似,但其在中国深圳交易所的市值涨幅较大。



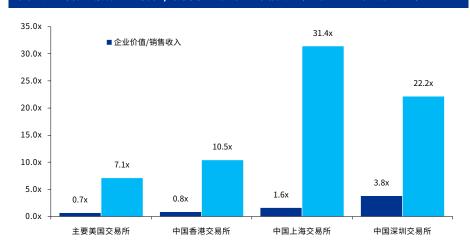
各行业市场表现 - 消费制造业

零售

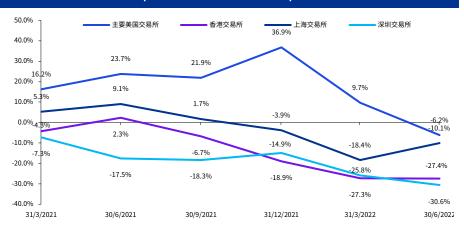
中位数 - 企业价值/销售收入和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/销售收入和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



零售		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元 十亿元
主要美国交易所	126	1,032.2
中国香港交易所	104	127.9
中国上海交易所	55	127.3
中国深圳交易所	21	23.0
Total	306	1,310.4

- 对于零售行业,在过去的两年里,企业价值/销售收入倍数基本稳定,市 盈率倍数有所下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国深圳交易所的市值持续下跌,而 在主要美国交易所市值表现较好。

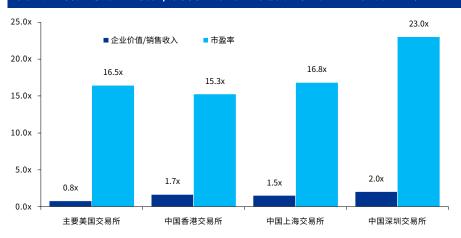


互联网和直销零售

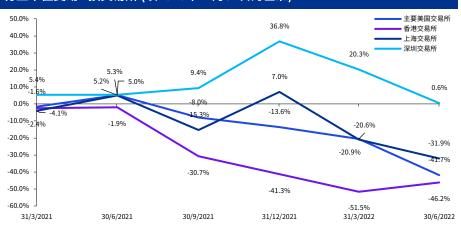
中位数 - 企业价值/销售收入和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/销售收入和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动 - 按交易所 (以2020年12月31日为基准)



互联网和直销零售		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	78	1,735.7
中国香港交易所	20	599.9
中国上海交易所	2	2.2
中国深圳交易所	9	6.9
Total	109	2,344.8

- 对于互联网和直销零售行业,在过去的两年里,企业价值/销售收入倍数基本稳定,市盈率倍数有所下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国内地交易所的体量非常小;最近四个季度,该行业在中国香港交易所的市值大幅下跌,跌幅均超过30%。

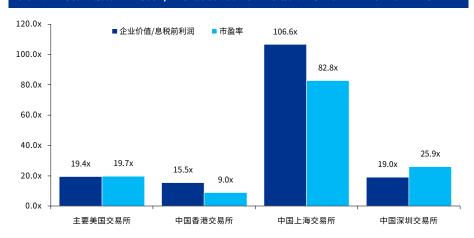


互动媒体和服务

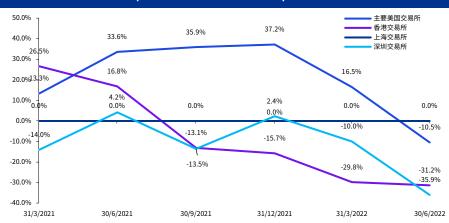
中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



互动媒体和服务		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	73	2,107.5
中国香港交易所	20	544.3
中国上海交易所	1	0.8
中国深圳交易所	3	1.4
Total	97	2,653.9

- 对于互动媒体和服务行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市 盈率倍数的波动较大。
- 四个国家/地区交易所中,该行业在中国内地交易所的体量非常小,在主要美国交易所的市值呈现上涨的趋势,在2022年第二季度有所下跌。

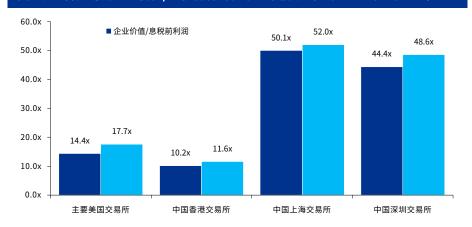


半导体

中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)



行业市值变动 - 按交易所 (以2020年12月31日为基准)



半导体		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于 2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	108	2,527.2
中国香港交易所	26	304.5
中国上海交易所	98	510.6
中国深圳交易所	57	215.6
Total	289	3,558.0

- 对于半导体行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率倍数 变化趋势基本一致,波动幅度较大且整体有所下跌。
- 四个国家/地区交易所中,该行业自2021年下半年起在中国上海交易所和中国深圳交易所的市值持续上涨,且最近四个季度的涨幅均超过30%。

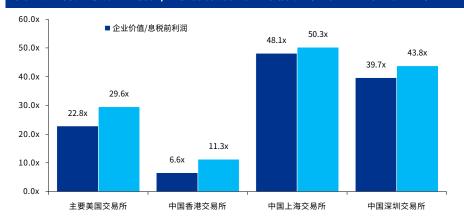


软件和服务

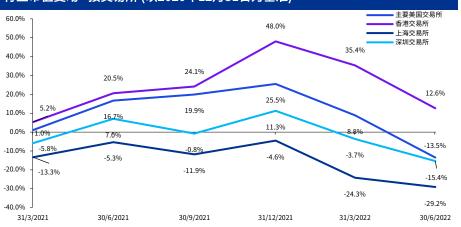
中位数 - 企业价值/息税前利润和市盈率倍数



中位数 - 各交易所企业价值/息税前利润和市盈率倍数(基于2022年6月30日)







软件和服务		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	435	6,053.8
中国香港交易所	73	1,979.0
中国上海交易所	75	127.9
中国深圳交易所	147	172.4
Total	730	8,333.2

- 对于软件和服务行业,在过去的两年里,企业价值/息税前利润和市盈率 倍数变化趋势基本一致,整体呈现下降的趋势。
- 四个国家/地区交易所中,在中国上海交易所的市值持续下跌,而在中国 香港交易所的市值则持续上涨。



11/2020

01/2021

03/2021

房地产

中位数 - 企业价值/销售收入和市净率倍数 4.5x 企业价值/销售收入 3.7x 3.6x 3.6x 3.6x 3.6x 3.7x 4.0x³ 3.4x 3.4x 3.6x 3.6x 市净率 3.5x 2.9x 2.9x 2.9x 2.9x 2.9x 2.8x 2.9x 3.0x 2.6x 2.5x 2.5x 2.6x 2.5x 2.0x 1.5x 0.bx 0.9x 0.8x 0.8x 0.8x 0.8x 0.8x 0.7x 0.8x 0.8x 0.8x 0.8x 0.7x 0.7x 0.7x 0.7x 0.7x 0.6x 0.6x 0.7x 0.7x 0.6x 0.6x 0.6x 1.0x 0.5x

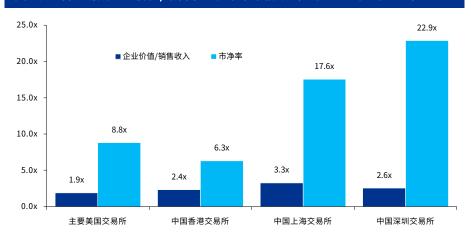
中位数 - 各交易所企业价值/销售收入和市净率倍数(基于2022年6月30日)

05/2021

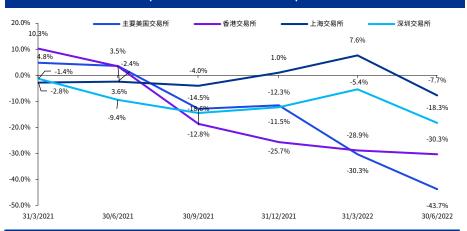
07/2021

09/2021 10/2021 11/2021 01/2022

03/2022



行业市值变动-按交易所(以2020年12月31日为基准)



房地产		
上市地点	上市公司数量	市值
	(基于2022年06月30日)	美元十亿元
主要美国交易所	50	107.4
中国香港交易所	291	511.2
中国上海交易所	71	153.5
中国深圳交易所	63	115.3
Total	475	887.4

- 对于房地产行业,在过去的两年里,市净率倍数基本稳定,企业价值/销售收入倍数小幅下降。
- 四个国家/地区交易所中,该行业的市值在2022年第二季度均有所下跌, 在主要美国交易所的跌幅超过40%。

来源: Capital IQ,毕马威分析



0.0x

联系我们

张慧如

估值建模服务主管合伙人, 毕马威中国

电话: +852 2140 2818 janet.cheung@kpmg.com

王文志

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (20) 3813 8238 winston.wang@kpmg.com

王哲

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (10) 8508 5817 rodger.wang@kpmg.com

张怡弘

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (10) 8508 5860 dennis.zhang@kpmg.com

王昕宇

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (21) 2212 3076 polly.wang@kpmg.com

黎德健

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +852 2978 8982 kevin.lai@kpmg.com

沈一妮

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (21) 2212 3511 nikki.shen@kpmg.com

桂青胜

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (21) 2212 3470 eric.q.gui@kpmg.com

梁继贤

估值建模服务合伙人, 毕马威中国

电话: +86 (755) 2547 4689 thomas.leung@kpmg.com





本文所述的部分或全部服务可能不能向毕马威的审计客户及其关联实体或相关实体提供。



kpmg.com/cn/socialmedia

所载资料仅供一般参考用,并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料,但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

2022 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国有限责任公司,是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有,不得转载。