

方正并购方案获批，引领券商继续上行

——证券行业周报（7/28-8/1）

⑤ 本周行业动态

继申银万国与宏源证券的整合方案出台后，8月1日，方正证券并购民族证券事项也获得了正式批复，这意味着国内首个上市券商市场化并购重组案例必要的决策程序已经全部完成，券商行业的全面整合正式开始。

⑤ 本周公司动态

本周西部证券与光大证券公布了半年报。西部证券受经纪业务拖累，业绩出现小幅下滑，但三板业务表现抢眼，预计后市创新业务将有不俗表现。光大证券依旧没有摆脱乌龙指的影响，利润同比下降超过50%。

⑤ 本周行情回顾

本周证券行业指数上涨4.35%，沪深300指数上涨3.05%，超额收益率为1.30%。7月份证券行业指数上涨12.60%，沪深300指数上涨7.59%，超额收益率为5.01%。

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，宏源证券开盘后大涨43.26%，排名第一，其次为长江证券，上涨11.15%，共有12支个股跑赢沪深300。涨幅排名最末的是国金证券，上涨0%，其次为西部证券，上涨1.31%。

⑤ 投资建议

从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础下，券商ROE有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

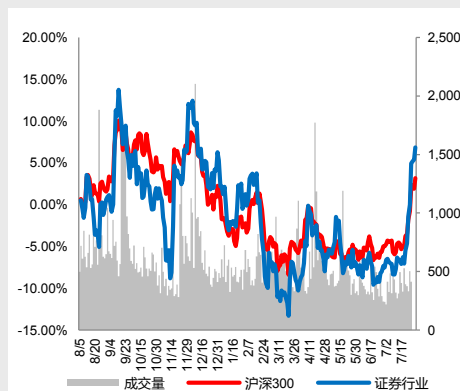
⑤ 风险提示

大盘回落会压制券商股走势

行业：证券
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.8.4



分析师：赵莎莎

证书编号：S1490514030002

联系人：宋蕊

Tel: 010-58565126

Email: songrui@hrsec.com.cn

目 录

一、本周行业动态.....	4
1、传沪港通 10 月 13 日登场 相关概念股受益或继续有表现	4
2、券商集合理财二季度持仓曝光.....	4
3、方正证券并购民族证券获正式批文	5
4、北京第三家 P2P 网贷平台卷款跑路 10 月或迎倒闭潮.....	5
5、国务院批准光大集团重组方案 旗下公司或受关注	6
二、本周公司动态.....	6
1、太平洋：2014 年半年度业绩快报.....	6
2、西部证券：2014 年半年报.....	7
3、国海证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函	7
4、光大证券：2014 年半年报.....	7
5、西南证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函	8
6、广发证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函	8
7、山西证券：公开发行 2014 年公司债券（第一期）	8
三、本周行情回顾.....	9
1、行业板块运行情况.....	9
2、业务运行情况.....	11
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 沪深 300 和证券行业指数运行情况	9
图表 2: 证券行业个股涨幅榜	9
图表 3: 上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况	10
图表 4: A 股股票周成交额 (十亿元)	11
图表 5: 本周股权融资排名	11
图表 6: 本周债权融资排名 (亿元)	11
图表 7: 融资买入额与融券卖出额比较	12
图表 8: 融资余额与融券余额比较	13
图表 9: 券商理财产品一览表	13

一、本周行业动态

1、传沪港通 10 月 13 日登场 相关概念股受益或继续有表现

日前上证所组织各家券商举行的沪港通讲师培训传出消息，沪港通正式登场的时间为 10 月 13 日。不过，由于沪港通业务细节繁多，此次培训中也暴露出仍有不少细节目前依然没有定论，有待官方最终明确。

据了解，众多疑问中，一个比较典型的例子就是“港股通税费安排”的内容，就仍然有两个细节无法确定。如港股通的结算费用，其中“证券投资组合费，以股份市值计算，分为不同收费层级”，但这一条仍然有待香港证监会最终的批准。另外，港股通税项安排，目前也没有明确。主要是“适用于 H 股的红利税”，目前仍然有待国家税务总局厘清。

截至 7 月 18 日，内地已有 90 家券商申请沪港通试点，并计划在 8 月底和 9 月中旬进行两次全网测试。

2、券商集合理财二季度持仓曝光

券商集合理财产品二季报相继披露，二季度受到券商集合理财追捧和遭到抛弃的行业及上市公司也逐渐浮出水面。Wind 资讯统计显示（截至 7 月 29 日披露的二季报数据），医药生物和金融成为最受券商集合理财二季度青睐的行业，持股市值双双超过百亿元；个股方面，兴业银行成为券商集合理财的宠儿，被近 50 产品合计增持超过 1 亿股，而大秦铁路则不幸遭到抛弃，被合计减持近 4000 万股。

从行业（申万一级）配置来看，券商集合理财二季度持股市值最高的行业为医药生物，市值达 134.77 亿元；非银金融持股市值居第二，为 75.82 亿元；电子行业持股市值为 55.31 亿元，排第三。持股市值超过 50 亿元的行业还有银行（54.29 亿元）。此外，传媒、电气设备、汽车、计算机、公用事业及化工等行业的持股市值也均超过 20 亿元。采掘、纺织服装、建筑材料、交通运输、房地产等 13 个行业则遭到冷落，持股市值均不足 10 亿元。

从季度持仓变动来看，券商集合理财二季度持有股票只数为 744 只，一季度共持有 779 只。其中，被增持的股票有 122 只，一季度为 292 只；持平的股票有 402 只，一季度无变动的仅有 32 只；被减持的股票有 169 只，一季度为 320 只；被新进的股票有 51 只，一季度这一数据为 135 只。

二季度被券商集合理财增持最多的上市公司为兴业银行，增持数量超过 1 亿股，达 1.09 亿股。华夏银行、宇通客车、海通证券、上汽集团、北方创业、国投电力和金风科技均被增持超过 1000 万股，分别为 6982 万股、2619 万股、2477 万股、1532 万股、1412 万股、1191 万股、1098 万股、1055 万股。此

外，被增持较多的个股还包括中兴通讯、长电科技、中国太保等。

大秦铁路则成为被减持最多的上市公司，被减持数量达 3835 万股。中国石化、中国化学、中国中铁、中国建筑、万华化学、中信证券、上海贝岭、万科 A 均被减持超过 1000 万股，分别为 2865 万股、2547 万股、2250 万股、1874 万股、1677 万股、1437 万股、1376 万股、1130 万股。此外，被减持较多的个股还有北化股份、中信国安、三元股份等。

新进股票方面，券商集合理财二季度合计买入九州通 2.4 亿股，其余个股买入数量均不足 1000 万股。

从持有产品数来看，二季度共有 79 只券商集合理财产品持有中国平安，合计持有 1.38 亿股，较一季度减少 107 万股。53 只产品持有浦发银行，合计持有 1336 万股，较一季度减少 50 万股。此外，被券商集合理财持有较多的上市公司还有伊利股份（52 只）、民生银行（49 只）、兴业银行（47 只）、恒瑞医药（42 只）、格力电器（40 只）等。

从二季度券商集合理财持股市值前十大上市公司来看，中国平安、智飞生物、东旭光电遭减持；民生银行、兴业银行被增持；电广传媒、酒钢宏兴、浙富控股、兴业证券持平；九州通为新进。与一季度相比，新入围的仅有兴业银行和九州通。

3、方正证券并购民族证券获正式批文

方正证券并购民族证券事项，在 7 月 18 日获得证监会审核通过后，8 月 1 日获得了正式批复，这意味着国内首个上市券商市场化并购重组案例必要的决策程序已经全部完成，两家券商的全面整合正式开始。

方正证券 8 月 1 日晚间公告称，证监会批复核准公司发行股份购买民族证券 100% 股权方案。具体包括：核准公司向北京政泉控股有限公司（简称“政泉控股”）、乐山市国有资产经营有限公司、东方集团股份有限公司、新产业投资股份有限公司、兵工财务有限责任公司发行股份并购买相关资产；核准公司增加注册资本，由 61 亿元变更为 82.32 亿元；核准政泉控股持有公司 5% 以上股权的股东资格；核准公司通过受让民族证券 100% 股权的方式设立子公司等。方正证券表示，将在规定期限内办理股权交割及新增股份发行等相关事宜。

4、北京第三家 P2P 网贷平台卷款跑路 10 月或迎倒闭潮

8 月 1 日，投资者在网贷天眼论坛上发布消息称北京善安合财富平台跑路，这是今年以来北京出事的第三家 P2P 平台，截至 7 月 26 日，平台显示已融资 1785.5 万元。网贷天眼副总裁袁涛表示，10 月或将迎来一波 P2P 平台倒闭潮。

据工商部门核实结果显示，该公司全称为“北京善安合投资有限公司”，成

立于 2011 年 11 月，注册资金 1000 万元，企业法人代表为黄元美，地址位于北京市大兴区西红门镇福星花园服务楼 1 幢 3 层 308 室。目前善安合财富网站无法打开，官方公布的电话也已停机。

目前已有投资人建立了维权的 QQ 群，人数并不多，只有 18 人。与其他类似跑路维权群相比，善安合财富的维权群异常安静，没有人说话。该群的管理员对此事却避而不谈。维权群里的一位投资人反映，现在仍然没有报案，其余并未多说。据了解，目前所知的损失最大的就是善安合财富的维权群的群主。

5、国务院批准光大集团重组方案 旗下公司或受关注

8 月 1 日晚间，光大银行发布公告称，中国光大集团重组改革方案已获国务院批准。这标志着改革重组工作最终完成，一个股权结构清晰的“光大系”金控版图全面成型。

根据重组方案，财政部以中国光大(集团)总公司的股权、中国光大集团有限公司(光大香港)的股权、财政部对中国光大(集团)总公司享有的债权本息作为出资；汇金公司以持有的 90 亿股中国光大银行(6818.HK)股份、中国光大实业(集团)有限责任公司的股权及承接的中国人民银行再贷款本息作为出资。这意味着汇金公司将所持有的光大银行股份，转移给重组后的光大集团，从而使得光大集团和汇金公司分别持有光大银行股权的三角关系，“拉直”为“汇金公司——光大集团——光大银行”的直线关系。

至此，财政部、汇金公司、光大集团、光大银行股权关系终于被全面理清。同时，三十年来光大集团北京、香港两个总部无法并表的问题也就此解决完毕。光大银行表示，光大集团重组改革属于政府主导下的国有资产变更行为。公司将配合汇金公司和中国光大(集团)总公司按照法律法规的规定推进重组改革的相关工作，并履行后续的相关程序。

二、本周公司动态

1、太平洋：2014 年半年度业绩快报

2014 年上半年，沪深两市综指比年初小幅下跌，分别下跌了 3.20%和 9.22%；两市交易量略增，全国市场 A 股、基金成交量约为 22.31 万亿元，同比增长了 4.04%；新股发行已重新开启。面对复杂的市场环境，公司在加强传统业务转型的同时，加快了创新业务的拓展，公司各项业务业绩较去年同期均出现不同程度的增长，取得了较好的业绩。主要业务情况如下：1、证券投资业务，严格控制风险，抓住市场机会，合理配置投资品种，收益实现了较大幅度增加；2、投资银行业务，继续扩展债券承销业务，并抓住 IPO 开闸的机会，

完成 1 个 IPO 项目的承销，实现扭亏为盈；3、证券经纪业务，借助于公司定向增发成功，大力发展信用业务，信用业务收入较去年同期大幅增加；4、资产管理业务，随着业务规模逐渐增大，业绩也较去年同期有所增加。

受以上因素影响，公司上半年实现营业收入 40,654.21 万元，较上年同期的 22,733.14 万元增加了 78.83%；归属于母公司股东的净利润 14,413.13 万元，较上年同期的 2,053.23 万元增加了 601.97 %。

2、西部证券：2014 年半年报

主要会计数据	报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	550,014,879.04	565,682,836.11	-2.77%
营业利润（元）	208,217,607.33	234,900,626.28	-11.36%
利润总额（元）	207,990,665.57	234,703,771.28	-11.38%
归属于上市公司股东的净利润（元）	152,293,845.80	174,104,126.84	-12.53%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	152,464,052.12	174,251,768.09	-12.50%
经营活动产生的现金流量净额（元）	619,694,668.95	-733,360,952.58	不适用
	本报告期末	上年度期末	本报告期末比上年同期末增减
总资产（元）	12,400,865,137.56	11,135,367,598.62	11.36%
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	4,755,575,151.58	4,646,482,883.27	2.35%
股本（股）	1,200,000,000	1,200,000,000	0.00%

3、国海证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函

近日，公司收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《主办券商业务备案函》（股转系统函〔2014〕842 号），同意公司作为做市商在全国中小企业股份转让系统从事做市业务。公司将在该函下发之日起 3 个月内完成开展做市业务的各项准备工作，并严格按照相关法律、行政法规、部门规章和全国中小企业股份转让系统业务规则要求，合法合规开展做市业务。

4、光大证券：2014 年半年报

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年 度末增减(%)
总资产	72,198,626,702.55	53,845,735,978.45	34.08
归属于上市公司股东的净 资产	23,489,312,232.95	22,836,227,220.91	2.86
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同 期增减(%)
经营活动产生的现金流量 净额	-4,535,327,455.77	-5,732,318,311.35	-20.88
营业收入	1,922,140,670.23	2,392,423,286.96	-19.66
归属于上市公司股东的净 利润	381,081,640.33	810,945,940.66	-53.01
归属于上市公司股东的扣 除非经常性损益的净利润	376,411,924.71	801,954,283.74	-53.06
加权平均净资产收益率 (%)	1.66	3.59	减少1.93个百分点
基本每股收益(元/股)	0.1115	0.2373	-53.01
稀释每股收益(元/股)	0.1115	0.2373	-53.01

5、西南证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函

近日，西南证券股份有限公司收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《主办券商业务备案函》(股转系统函[2014]1043号)，同意本公司作为做市商在全国中小企业股份转让系统从事做市业务。本公司将在该函下发之日起 3 个月内完成开展做市业务的各项准备工作，并严格按照相关法律、行政法规、部门规章和全国中小企业股份转让系统业务规则要求，合法合规开展做市业务。

6、广发证券：获得全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函

近日，广发证券股份有限公司收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《主办券商业务备案函》(股转系统函[2014]928号)，同意公司作为做市商在全国中小企业股份转让系统从事做市业务。

7、山西证券：公开发行 2014 年公司债券（第一期）

1、山西证券股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“山西证券”）公开发行不超过人民币 20 亿元公司债券（以下简称“本期债券”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2013]1173 号文核准。

2、本期债券发行规模为 10 亿元。本期债券每张面值为人民币 100 元，共计 1,000 万张，发行价格为 100 元/张。

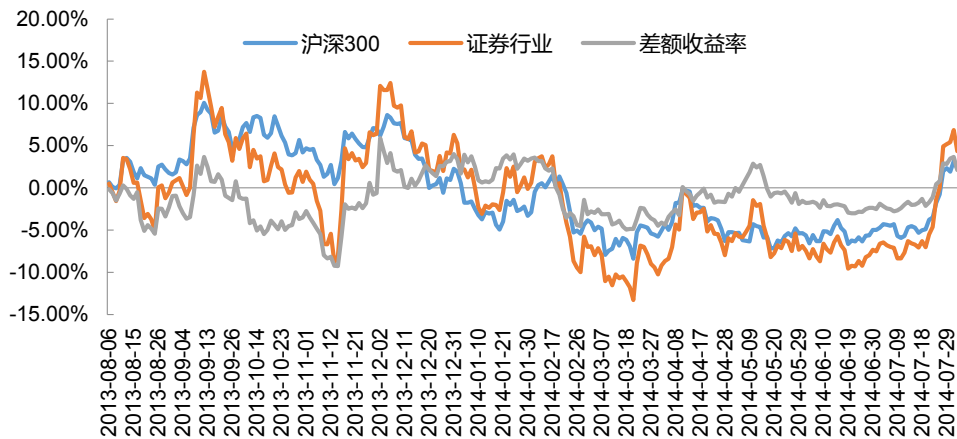
3、经鹏元资信综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。本期债券发行上市前，发行人最近一期末净资产（含少数股东权益）为 739,418.79 万元（2014 年 3 月 31 日合并报表中所有者权益合计），合并报表资产负债率（扣除代理买卖证券款和代理承销证券款）为 25.19%，母公司资产负债率（扣除代理买卖证券款和代理承销证券款）为 25.62%。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 19,781.21 万元（2011 年、2012 年和 2013 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

三、本周行情回顾

1、行业板块运行情况

本周证券行业指数上涨 4.35%，沪深 300 指数上涨 3.05%，超额收益率为 1.30%。7 月份证券行业指数上涨 12.60%，沪深 300 指数上涨 7.59%，超额收益率为 5.01%。

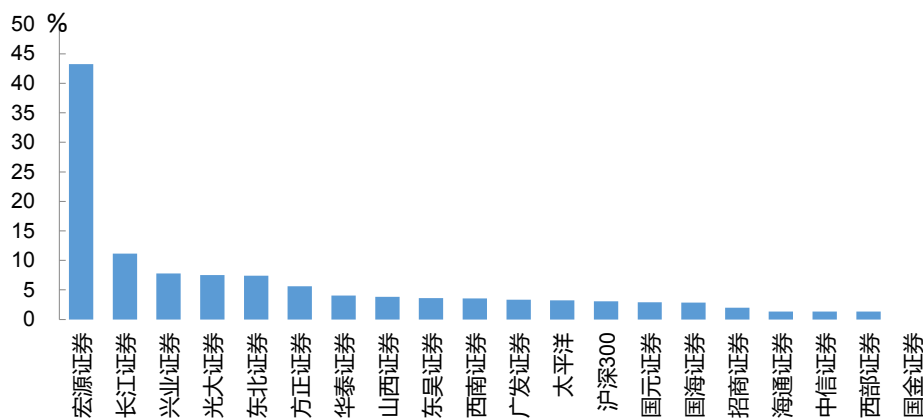
图表 1：沪深 300 和证券行业指数运行情况



数据来源：Wind，华融证券整理

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，宏源证券开盘后大涨 43.26%，排名第一，其次为长江证券，上涨 11.15%，共有 12 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是国金证券，上涨 0%，其次为西部证券，上涨 1.31%。

图表 2：证券行业个股涨幅榜



数据来源：Wind，华融证券整理

从 PE 及 PB 分布来看，近期券商股的业绩好转使得估值压力得到明显修复，PE 密集区间重新回落至 20-40 范围内，太平洋和光大证券的 PE 值最高，超过 80。PB 集中在 1-3 区间范围内。其中 PE 最低的为中信证券，PB 最低的为国元证券。

图表 3：上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况

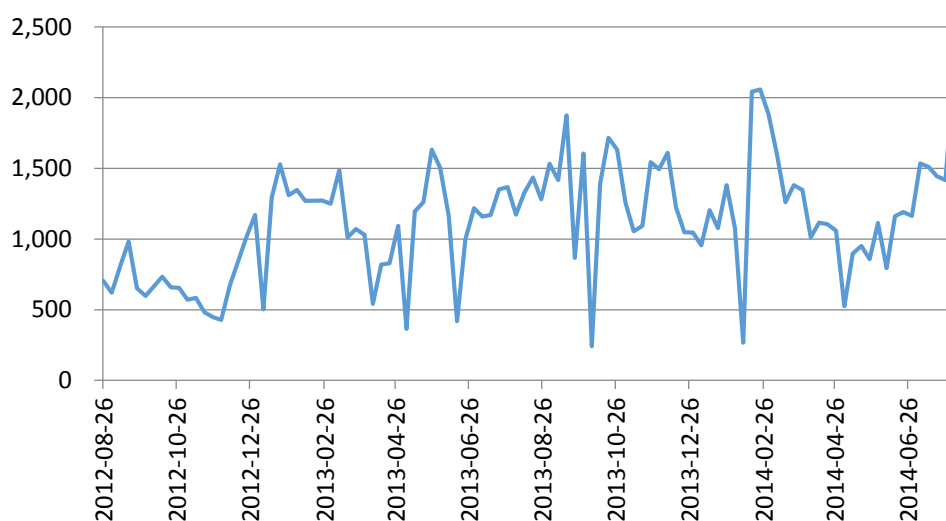
	市净率	市盈率 (TTM)
中信证券	1.58	19.60
广发证券	1.81	19.75
华泰证券	1.33	19.98
国元证券	1.31	21.53
海通证券	1.48	22.13
长江证券	2.28	24.01
招商证券	1.61	27.02
方正证券	2.30	30.31
东北证券	2.03	31.53
西南证券	1.79	34.09
宏源证券	3.14	41.03
东吴证券	2.12	41.60
兴业证券	2.10	42.73
山西证券	2.58	44.19
西部证券	2.92	55.03
国金证券	4.20	58.52
国海证券	3.66	67.61
太平洋	2.77	83.84
光大证券	1.34	-140.02

数据来源：Wind，华融证券整理

2、业务运行情况

经纪业务：本周成交量明显恢复，A 股全部股票成交额为 19791 亿元，日均成交额 3958.2 亿元，环比上涨 39.67%。

图表 4：A 股股票周成交额（十亿元）



数据来源：Wind，华融证券整理

投行业务：本周股权承销业务完成 1 单，总承销金额为 14 亿元，为 1 单定向增发业务。本周债券业务完成了 31 单，总金额为 411 亿元，包括 4 只短融中票、9 只企业债，3 只金融债和 12 只资产支持证券。

图表 5：本周股权融资排名

	家数				金额（万元）			
	首发	定增	增发	配股	首发	定增	增发	配股
中信证券		1				140,000.00		
总计	0	1	0	0	0	140,000.00		

数据来源：Wind，华融证券整理

图表 6：本周债权融资排名（亿元）

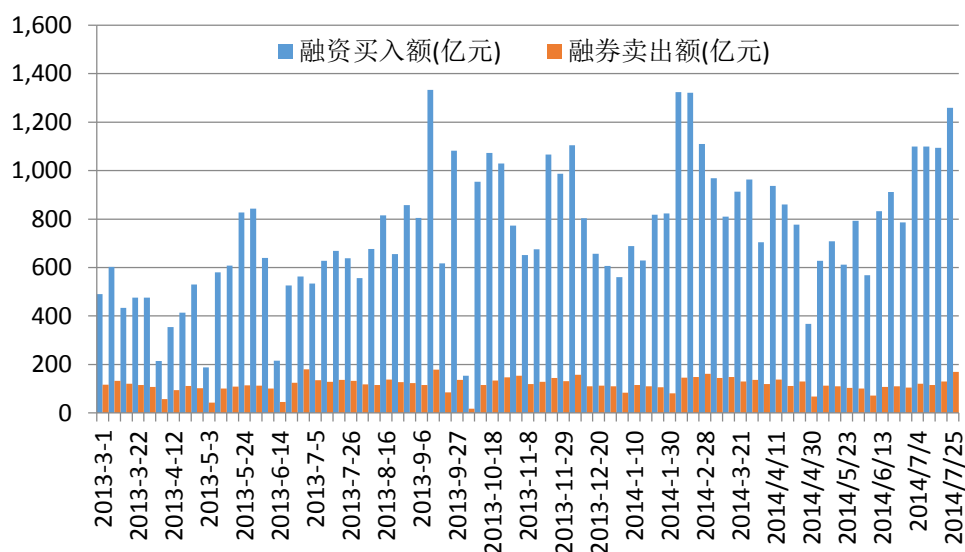
机构名称	债券总承销		公司债		企业债		金融债		资产支持证券	
	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数
西南证券	21.27	5		0	9.00	1		0	12.27	4

海通证券	19.27	5		0	7.00	1		0	12.27	4
国信证券	17.00	2		0	17.00	2		0		0
招商证券	16.00	1		0	16.00	1		0		0
银河证券	14.00	1		0	14.00	1		0		0
平安证券	13.00	1		0	13.00	1		0		0
中信证券	12.77	6	0.00	1		0		0	12.27	4
宏源证券	10.00	1		0	10.00	1		0		0
中信建投	10.00	1		0	10.00	1		0		0
中德证券	10.00	1		0		0	10.00	1		0
中原证券	9.00	1		0	9.00	1		0		0
华龙证券	6.00	1		0	6.00	1		0		0
华泰证券	5.00	1		0		0		0		0
国泰君安	5.00	1		0		0		0		0
国开证券	5.00	1		0	5.00	1		0		0
天风证券	5.00	1		0	5.00	1		0		0
国元证券	2.50	1	2.50	1		0		0		0
总计	180.82	31	2.50	2	121.00	13	10.00	1	36.82	12

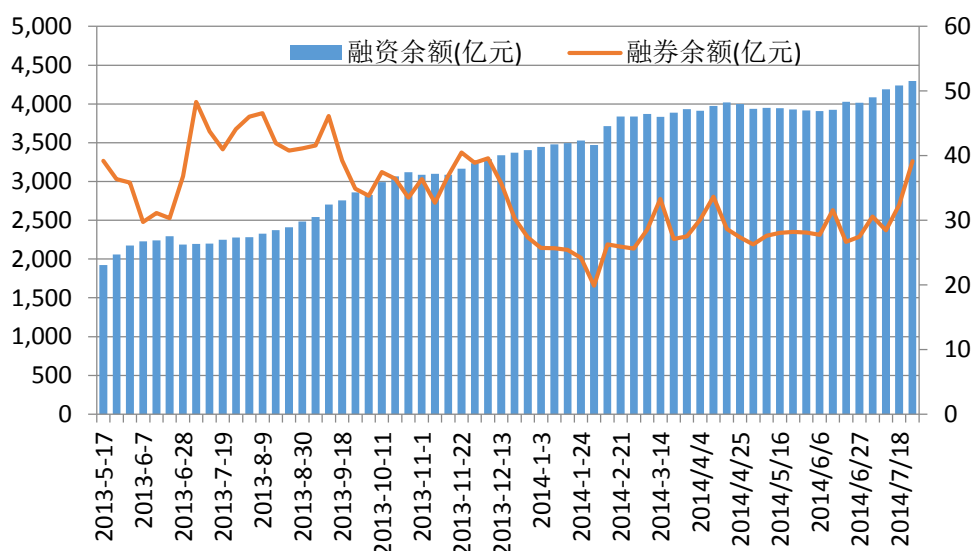
数据来源：Wind，华融证券整理

融资融券业务：本周融资买入额 1815.75 亿，环比上涨 44.18%；融券卖出额 192.58 亿元，环比上涨 13.69%；融资融券余额 4440.46 亿元，环比上涨 2.40%。

图表 7：融资买入额与融券卖出额比较



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 8：融资余额与融券余额比较


数据来源：Wind，华融证券整理

资产管理业务：本周资产管理业务仅成立了 7 支券商资产管理产品。目前，存续产品共 86 家证券公司的 2695 只产品，管理资产规模合计 8530 亿元。

图表 9：券商理财产品一览表

产品代码	产品简称	成立规模 (亿份)	产品成立 日	存续期 (年)	投资类型	所属概念	管理人
J140998.OF	浙商金惠大足国资	0.67	2014-7-25	2.00	其他另类投资基金	FOF	浙商证券
J141065.OF	华泰紫金丰泰 1 号		2014-7-28	2.00	其他另类投资基金	混合型	华泰证券
J141068.OF	华泰紫金丰泰 1 号 B	0.20	2014-7-28	2.00	其他另类投资基金	混合型	华泰证券
J141067.OF	华泰紫金丰泰 1 号 A2		2014-7-28	2.00	其他另类投资基金	混合型	华泰证券
J141066.OF	华泰紫金丰泰 1 号 A1	1.79	2014-7-28	2.00	其他另类投资基金	混合型	华泰证券

数据来源：Wind，华融证券整理

四、投资建议

从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5 年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环

境整体转好的基础下，券商 ROE 有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

五、风险提示

如大盘回落可能压制券商涨势

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

赵莎莎，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159 网址：www.hrsec.com.cn