

# 券商保险发威 非银ETF大涨

□本报记者 常仙鹤

## 非银金融有望继续上攻

据了解,易方达沪深300非银ETF成立于今年6月26日,采用完全复制法跟踪沪深300非银行金融指数,这一指数因不受大市值银行股、地产股的影响,能够全面反映券商、保险股的市场行情,满足了投资者参与非银行金融业细分板块的投资需要。该基金成立以来截至11月24日,涨幅已高达42.01%。

多家研究机构认为,2014年上半年证券行业净利润同比增长32%,显示券商的盈利能力随着创新业务的发展具有更强的稳定性。在降息的刺激下,将有更多资金入市,为券商的经纪业务和投行业务带来贡献。同时,融资融券、股权质押等利润丰厚的创新业务规模有望继续提升。降息还会降低标准化债券融资、两融收益权的转让成本等,较大幅度推升券商利润增速和ROE水平。

对于保险板块来说,保险行业的基本面正触底反弹,下半年有望迎来估值修复的趋势性行情,降息对其提振作用也不小。目前保险行业80%以上是分红险和万能险等投资属性较重的产品,两者平均资金成本约在4%左右,降息有利于增强保单吸引力。从投资层面看,债券是保险公司的投资重头,降息或带来股债双牛格局,将会带动保险公司投资收益整体上升。

业内人士表示,市场后市可能会被动向上,券商、保险等非银行股仍有望继续上攻,投资者可重点关注非银类指数基金的介入时机。

## 沪港通提振相关行业

沪港通也是非银板块近期大涨的原因之一。11月17日沪港通正式通车,业内人士分析,非银板块是沪港通开通的重要受益者,相关行业的股价将得到提振。从短期来看,沪港通最核心的积极影响在于有利于引入境外低成本资金。预计开通初期,此前较难或成本较高获取QFII额度的境外投资者将率先进入A股市场,其低至1%多的融资成本优势决定其必将大量配置于高股息率以及A/H折价公司。对于非银行金融板块而言,低估值、稳增长 的保险板块将直接受益,而蓝筹股的走强预期也有望促发保险、券商板块的高弹性特征。

从中期来看,沪港通开通之后,蓝筹股试行T+0或许也将不远。从国际经验来看,不仅中国香港,其他国际主要市场如纽约、伦敦、东京等成熟市场均实行T+0回转交易制度,T+0能活跃市场,提高流动性,显著地提升市场定价效率,利于内地证券市场与国际证券制度接轨。交易制度的改革,将为中国证券市场的发展释放改革红利。

从长期来看,在沪港通机制下,资金进出、申购赎回等困扰海外投资者的问题将得以解决,这使得明年6月MSCI重做政策咨询时,A股被纳入MSCI指数的概率提升。届时,全球大型基金将不得不被动纳入A股,将为A股带来大量资金。

自10月28日上证综指反弹以来,以保险、券商为首的非银板块就成为资金进驻的主战场。WIND数据显示,截至11月24日,短短20个交易日,券商板块上涨43.93%,保险板块上涨17.78%,跟踪非银行金融板块的基金也因此受益。市场上唯一一只跟踪非银行金融指数的ETF——易方达沪深300非银ETF同区间涨幅高达30.23%。业内人士表示,后市券商、保险等非银行股仍有望继续上攻,投资者可重点关注非银类指数基金。

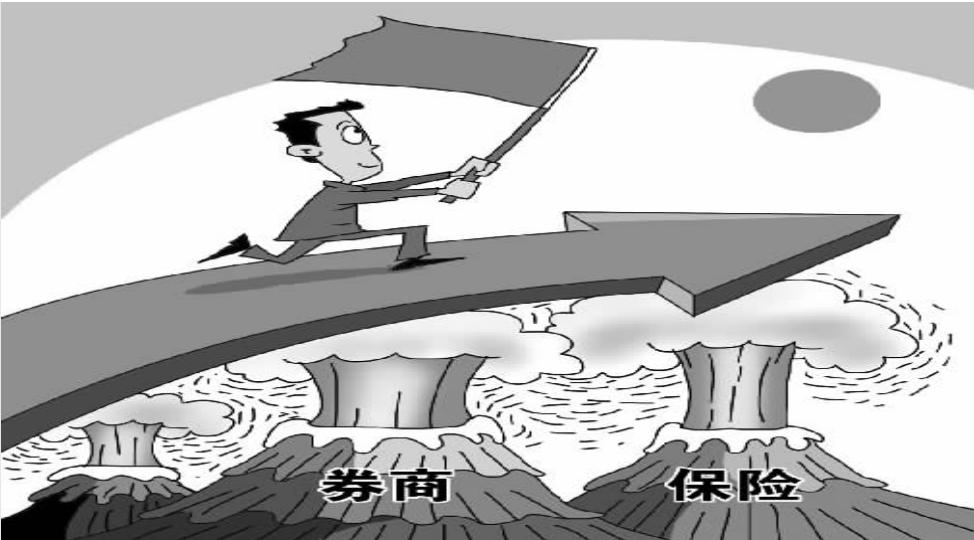
## 基金调仓蓝筹布局2015年

尽管认为2015年价值股和成长股都有表现机会,但在沪港通、降息等多重利好刺激下,基金还是更倾向于加大价值型蓝筹股的配置。多位基金经理认为,预计从年底到明年上半年,大盘蓝筹股的表现会优于小盘成长股,近期配置也逐步向金融、地产产业链等转移。

## 加码蓝筹股配置

在多重利好推动下,基金公司投研部门纷纷表达了对对于券商、地产、基建等蓝筹板块的看好。诸多基金经理也透露,下一阶段大盘蓝筹股的表现会比小市值成长股更具看点,因此近期逐步腾挪仓位,加大了对蓝筹的配置力度。

汇丰晋信大盘基金经理丘栋荣表示,重点关注蓝筹板块中的券商、保险、地产产业链、汽车产业链、大众消费升级和制造业产业升级带来的传统产业新成长机会,以及国企改革、高分红蓝筹以及产业资本的价值发现机会。对比当前面临估值风险的成长股,这些板块具有估值低、下行空间小、政策敏感性高、业绩超预期概率大的特点,这种向下安全、向上爆发的“风险-收益”不对称性值得投资者关注。以券商为例,随着金融改革的深入,直接融资占我国社会融资总额的比例将会有巨大提升,加上以沪港通为代表的资本市场开放政策,未来券商将在我国的社会金



CFP图片

## 基金调仓蓝筹布局2015年

融体系中扮演重要角色,由此赋予了券商全新的发展方向和发展空间,传统券商股的成长性将得到重估。

此次降息之后,基金进一步明确了对于蓝筹股后市走势的认可。申万菱信基金表示,此次降息对券商股产生直接利好,且弹性将比以往各轮降息周期都要大。对于银行股,降息之前银行股不具备投资机会,但降息之后出现质变,目前可密切关注。考虑到后期可能还有不对称降息和货币增速趋缓等利空因素,待利空出尽,以及货币增速拐头、持续的政策保护、券商板块的相对吸引力降低等因素出现,或将是投资银行股的较好时点。

## 小股票分化加速

近3个月以来,蓝筹股接替成长股,成为市场上涨的新动力。对此,丘栋荣认为,代表“新经济”的创业板指和中小盘指在过去两年涨幅巨大,估值已创历史最高水平,同时许多高成长行业在基本上存在景气下滑的风险,股价的确存在调整的压力;更重要的是,我国经济转型已经从增量改革过渡到了存量改革,以大盘蓝筹为代表的广大老国企、老央企将成为下一个改革的重点。

尽管在 大盘蓝筹股逆袭的这段时间,成长类股票也依旧保持了一定的热度,但是不少基金经理开始担忧小市值股票潜藏的一些风险因素。上海一位股票型基金经理表示,目前是基金业绩排名战的敏感时期,因此小市

值类股票价格仍保持平稳向上势头。但这类股票欠缺流动性,要警惕岁末年初基金调仓带来的冲击。并且,在经历了此前的大幅上涨之后,自下而上选股难度越来越大,未来小股票之间的分化可能会加速。

农银行业轮动股票基金经理郭世凯则表示,与前三季度市场追逐成长的风格不同,四季度资金博弈的色彩逐渐加重,对政策的敏感度也在加强和短视化。站在现在的位置,应该看长做短,逐渐考虑对明年可投资方向的布局问题。在传统行业中,国企改革依旧会是贯穿明年的主线机会;新兴行业方面,热点在不断轮换,应当紧随一级市场产业资本的脚步,明年相对看好体育产业的加速发展和新能源行业的持续向好。

国泰基金也认为,当前市场运行的核心是流动性宽松下的风险偏好提升所推动。此时降息可以说是对于之前逻辑的确认,同时也并不是宽松的终结,后续还存在进一步宽松的需求和可能。因此,对于大盘股态度比较积极,而对于小股票仍保持比较谨慎的态度。此外,也有基金经理表示,增量资金将成为2015年市场行情的一大影响因素。增量资金既包括国内也包括海外资金。与国内机构投资者相比,海外投资者对于估值较低、有较好股息收益率的股票更感兴趣。随着沪港通试点的延续和规模、品种的扩大,中国市场将逐步从新兴市场向成熟市场过渡,并将逐步凸显这种演变引致的巨大而深远的影响。

## 业绩靓丽 规模暗淡

# 可转债基金羞答答的玫瑰静悄悄地开

□本报记者 田磊

近日A股市场可谓“牛”气冲天,而与股市具有一定联动性的可转债市场也气氛活跃。事实上,截至目前,可转债基金今年普遍交出了靓丽的业绩。遗憾的是,此类产品的良好回报还未泽被到投资大众中,总体而言,还只是在小众范围“寂寞闪亮”。

## 年内收益率均超20%

虽然今年股市、债市普遍表现不错,但无论是权益类基金还是固定收益基金,20%、30%的投资回报也算是较高的了,而今年居然有这么一类产品,截至11月24日的收益率齐刷刷超越了20%的水平,这就是可转债基金。

根据WIND资讯的数据统计,目前基金市场上共有11只可转债基金(A、B、C类基金分开

统计),目前单位净值均在1元以上。今年以来截至11月24日,这些基金的复权单位净值增长率则均在25%之上,其中,拔得头筹的汇添富可转债A,收益达到了38.8%,紧随其后的汇添富可转债C达到了37.54%。此外,申万菱信可转债、博时转债A、博时转债C、大成可转债等产品,今年的投资回报也分别达到30%或以上。

值得注意的是,可转债基金能取得如此靓丽的成绩,与7月以来A股市场步步上涨、可转债品种估值大幅提升密切相关。根据WIND统计的数据,这些可转债基金目前的涨幅,或大部分来源于7月初以来的战绩,或者根本就是扭转了此前几个月小幅亏损的局面。以申万菱信可转债基金为例,目前该基金今年的投资回报为33.05%,而自7月初截至11月24日,期间的净值增长就达到了29.07%。

某公司可转债基金的基金经理在基金三季报中回顾这一期间的投资情况时就指出,第三季度,

国内经济重新下行,货币市场资金面整体宽松,债券市场继续呈现牛市特征,而股票市场也摆脱颓势。受益于正股上涨,可转债市场整体上行,这只基金在控制整体仓位的前提下,增加了国企改革、军工和沪港通潜在受益个券的持仓,并提升了股票仓位,从而使整体收益跑赢比较基准。

## 资产规模普遍不高

可转债基金遇上良好的市场形势,投资业绩水涨船高,按理说,受到投资者关注与青睐应当是大概率的事情。然而,从相关数据统计来看,今年此类产品的良好回报还未泽被到投资大众中,总体而言,还是在小众范围内“寂寞闪亮”。

根据WIND资讯的数据,这11只基金的资产规模都略为“迷你”,除富国可转债基金之外,其余的基金份额均在几亿上下甚至不足1亿份。此外,从第三季度的申购赎回情况来看,尽管第三季

度可转债基金业绩迅猛突围,但多数基金产品遭遇了净赎回。这种情况与两年前投资于美国股市的ODII产品相似,即基金业绩向好,但投资者却持续离场或缺乏投资兴趣,导致基金产品边缘化。

对此,有一些基金业内人士分析认为,可转债基金相比于其他一些固定收益产品,其净值表现受到权益市场的牵连,因此业绩波动性更大,例如一些可转债基金今年上半年的业绩还是亏损的,这就导致一些愿意于固定收益产品的投资者有所疏离,因为他们对于安全性的追求要比股票或股票基金投资者更高。另外,可转债基金和可转债市场本身一样,还有待继续拓展,即使从数量来看,目前面世的可转债基金仅仅只有11只,大众对于它们的熟识度自然不如其他一些债券型基金。

“基金公司也可以多做些工作,向更多的投资者宣传、普及这类可以较灵活把握机遇的基金产品。”一位基金业内人士建议。

## 国寿安保基金:仍有进一步降息降准可能

平台式回落;同时,在全面放松房地产限购、局部改善限贷条件后,地产成交改善的持续性依然堪忧,库存去化有限,房价上涨预期不再;此外,三季度一般贷款利率不降反升,降低社会融资成本见效甚微;价格方面,PPI连续33个月为负,CPI系统性低预期,这些触发央行货币政策逆周期调控开启。预计本次降息有利于推动房地产销售的逐步回暖,有利于缓解通缩预期,最

终推动实体经济企稳回升。

国寿安保基金认为,此次在启动不对称降息的同时,扩大存款利率浮动区间,利率市场化将加速推进。在此过程中,银行负债端成本难有下行可能。银行信贷意愿的提升以及信贷需求的回升仍需要一个过程,因此,判断后续大概率有降低银行负债端成本的配套政策。

目前企业融资的实际成本超过了实体经济

能够承受的水平,本次降息能够在一定程度上降低实体经济融资成本,但是仍然不足以将融资成本降到与企业盈利水平相匹配的水平。尽管MLF(中期借贷便利)从数量上相当于降准80个BP,但是期限上仍然偏短,未能提供市场上最为短缺的中长期资金,政策刺激效果不如降准。综上所述,国寿安保基金认为,未来仍有进一步降息降准的空间。

■ 2014年11月26日 星期三

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

■ 2014年11月26日 星期三

■ 责编:鲁孝年 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn