

新冠药刺激反弹，静待基本面拐点

核心观点

- **板块两周表现:** 近两周(2021.11.01-2021.11.12)沪深300下跌0.42%，创业板指上涨2.37%，休闲服务(申万)指数下跌9.79%，较沪深300的相对收益为-9.38%，在申万28个行业中排名第28位。其中分子板块来看，景区板块近两周上涨4.18%，酒店板块近两周上涨6.99%，旅游综合板块近两周下跌15.11%，餐饮板块近两周上涨4.69%，其他休闲服务板块近两周上涨8.57%。
- **个股周度跟踪:** 1) **个股涨跌幅来看**，近两周股价涨幅最高的5只个股为号百控股/国旅联合/大连圣亚/复星旅游文化/锦江酒店；2) **资金流向来看**，陆股通方面，近两周首旅酒店/中国中免/凯撒旅业表现为北上资金流入，宋城演艺/锦江酒店表现为北上资金流出。港股标的方面，近两周海底捞/奈雪的茶/呷哺呷哺/九毛九均表现为南下资金流入。
- **行业要闻:** (1) 在伦敦世界旅游交易会上，携程集团与沙特旅游局达成协议。(2) 海口美兰国际机场二期计划12月2日起投入运营。(3) 中国国际进口博览会如期举行，复星旅文完成近10项签约。
- **A股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **中国中免:** 收到证监会批复，核准公司发行不超过195,247,500股境外上市外资股，每股面值人民币1元，全部为普通股。完成本次发行后，公司可到香港交易所主板上市。(2) **海底捞:** 公司拟先旧后新配售1.15亿股(占已发行股本约2.1%)，净筹约23.37亿港元。(3) **天目湖:** 股东方蕉女士减持不超过其持有的公司股份7,624,825股，即不超过公司股份总数的4.09%。
- **本周建议组合:** 中国中免、首旅酒店、九毛九。

投资建议与投资标的

- 一方面，本轮疫情的新增本土确诊病例仍维持高位，卫健委表态将继续坚持严格的防疫措施，疫情对板块基本面冲击尚未迎来拐点；另一方面，11月5日辉瑞新冠特效药刺激下，本周A/H股酒店、旅游等标的出现反弹，部分航空公司、酒店股价已接近新冠疫情以来新高，港股OTA/酒店/餐饮表现则较为疲软，股价较前期高点仍有20%以上调整。部分标的股价底领先于疫情底，我们认为疫情反复无论是对需求端的一次性影响，还是对供给端的派生影响(比如扩店节奏、价格战)，市场(尤其A股)对此预期均已较为充分，当前时点不必过于纠结疫情反复，更应关注公司自身相对竞争力的变化。
- **免税板块: 建议关注中国中免(601888, 增持)。** 中国中免: 中免三季度收入端受到暑期疫情影响，毛利率则由于打折促销力度加大和线上占比提下降较大，导致实际经营层面业绩低于预期，股价亦随之出现较大调整。展望四季度，10月以来海南销售恢复良好，我们认为随天气转冷海南进入旅游旺季、美兰机场二期开业、线上整合发力等，Q4营收有望明显恢复；大促仍在持续，Q4毛利率或仍将承压，但受益于线下及精品占比提升，毛利率预计较Q3环比改善。
- **酒店板块: 建议关注首旅酒店(600258, 买入)、华住集团-S(01179, 未评级)。** 三季度显示疫情影响符合预期，龙头开店扩张步伐稳步推进。展望Q4，本轮多地疫情对revpar恢复仍会造成一定扰动，但幅度或明显小于暑期疫情，同时由于欧美多国陆续解封、疫苗接种率提升，海外需求端有望继续环比改善，境外业务对酒店龙头的业绩拖累或将进一步缩窄。我们认为后续可更多关注龙头开店速度、质量和中高端品牌进展。
- **景区板块: 建议关注宋城演艺(300144, 买入)、天目湖(603136, 增持)。** 宋城演艺三季度报业绩优于预期再次彰显高效运营效率，但本轮疫情导致多地跨省游熔断，预计Q4业绩仍将受影响，建议把握低位配置机会；同时建议关注受益于周边游、休闲游占比提升的天目湖。
- **餐饮板块: 建议关注九毛九(09922, 未评级)。** 海底捞公告关店约300家，进入1-2年调整期，行业其他企业翻台均未回升至19年水平，整体需求尚待恢复，市场对板块主要经营缺乏信心，建议后续持续观察龙头单店模型改善，在拓店质量得以佐证的窗口期择机布局。建议关注同店恢复优于同行、经营稳健性强的九毛九。
- 本两周社服板块行情受新冠药刺激有所反弹，但基本面拐点尚未到来。介于股价底领先于疫情底，且前期疫情对供需两端的影响在市场预期的体现已较为充分，我们认为应脱离疫情冲击考量，从公司自身竞争力的变化角度优选标的、择机布局，建议关注中国中免、首旅酒店、天目湖。

风险提示

- 系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

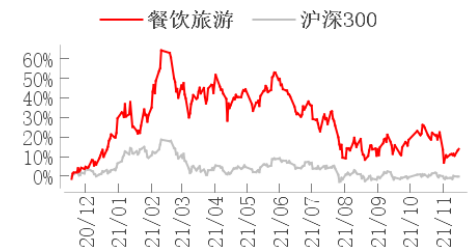
行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2021年11月17日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860520070001

联系人

彭博

pengbo3@orientsec.com.cn

联系人

张玉洁

zhangyujie@orientsec.com.cn

联系人

朱雨涵

zhuyuhan@orientsec.com.cn

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾.....	4
1.1 板块近两周表现.....	4
1.2 个股近两周跟踪.....	5
二、餐饮旅游行业资讯.....	7
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒.....	7
投资建议.....	8
风险提示.....	9
附录.....	9

图表目录

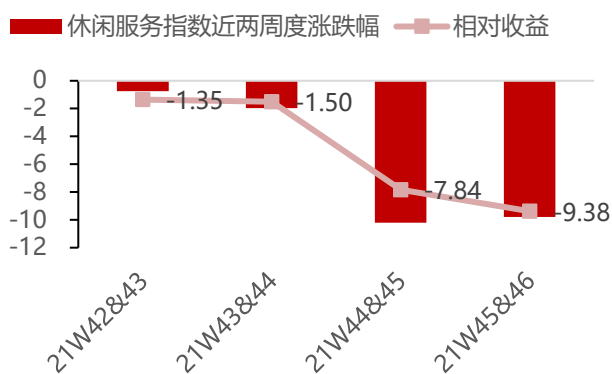
图 1: 近两周休闲服务指数较沪深 300 的相对收益为-9.38%.....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 21 年第 43&44 周）.....	4
图 3: 申万行业指数近两周度涨跌幅排名（2021 年第 45&46 周）.....	4
图 4: 近双周末休闲服务板块的 PE（ttm）估值达到 53.06X	5
表 1: 各子板块估值情况.....	5
表 2: 近两周个股表现龙虎榜（万股，%）.....	6
表 3: 陆股通持股变动情况(万股).....	6
表 4: 港股通持股变动情况(万股).....	7
表 5: 旅游行业上市公司近两周公告汇总.....	7
表 6: 旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总.....	8
表 7: 主要公司业绩预测及估值汇总（股价日期为 2021 年 11 月 12 日）.....	9

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块近两周表现

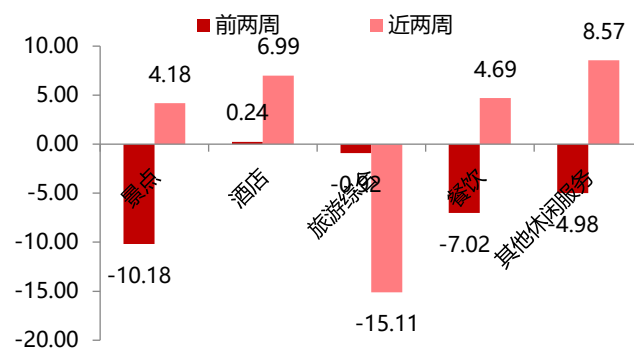
近两周(2021.11.01-2021.11.12)沪深300下跌0.42%，创业板指上涨2.37%，休闲服务(申万)指数下跌9.79%，较沪深300的相对收益为-9.38%，在申万28个子行业中排名第28位。其中分子板块来看，景区板块近两周上涨4.18%，酒店板块近两周上涨6.99%，旅游综合板块近两周下跌15.11%，餐饮板块近两周上涨4.69%，其他休闲服务板块近两周上涨8.57%。

图 1：近两周休闲服务指数较沪深 300 的相对收益为-9.38%



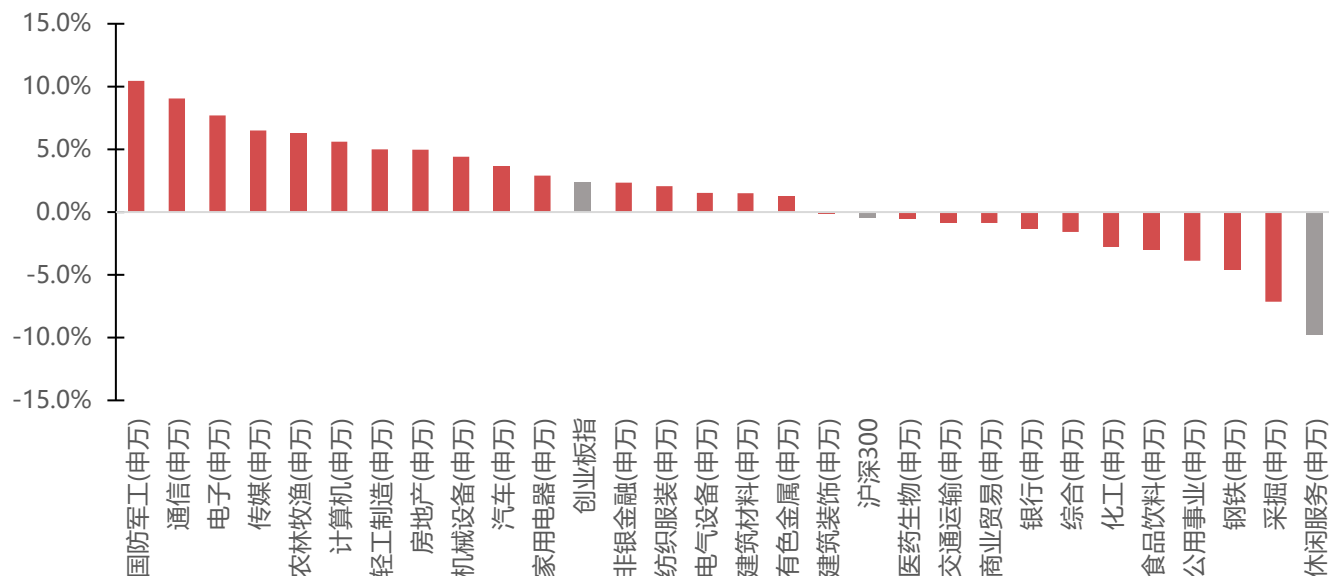
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块近两周涨跌幅 (%) (上两周为 21 年第 43&44 周)



数据来源：wind，东方证券研究所

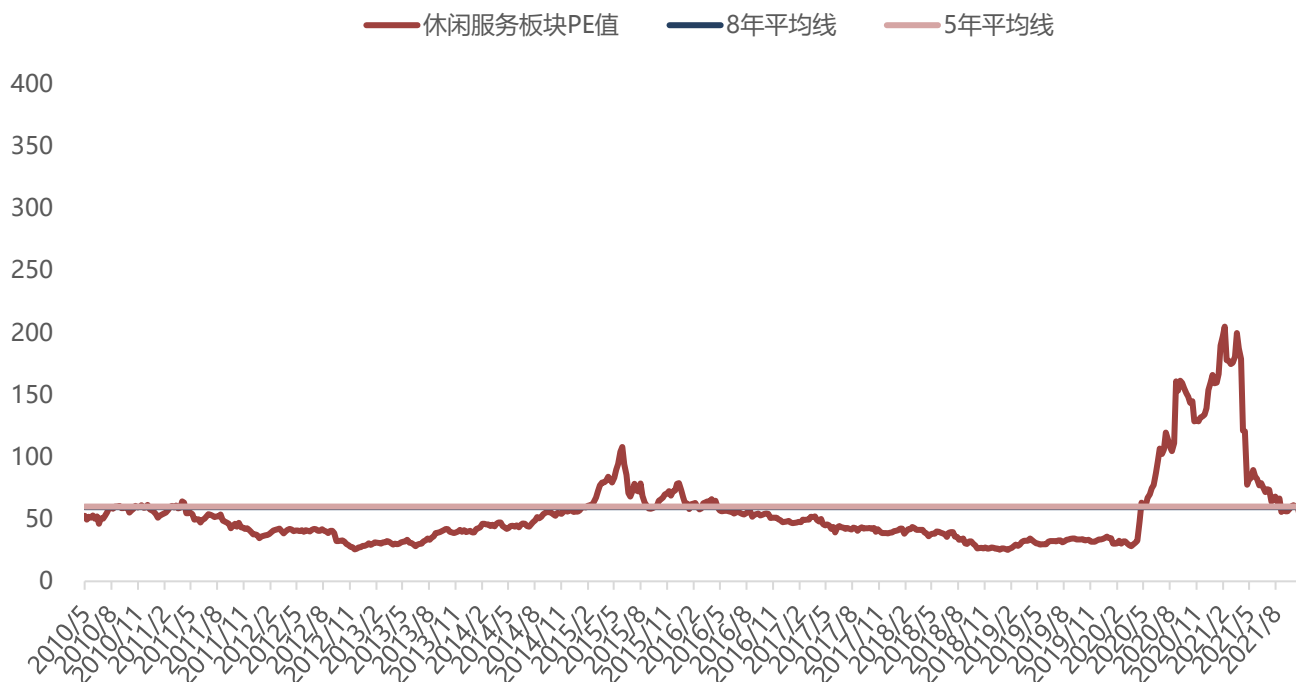
图 3：申万行业指数近两周度涨跌幅排名 (2021 年第 45&46 周)



数据来源：wind，东方证券研究所

本周休闲服务板块的 PE (ttm) 估值达到 53.06X, 低于 8 年平均线 (59.67X) 与 5 年平均线 (60.17X)。景点 / 酒店 / 旅游综合 / 餐饮 / 其他休闲服务各个子板块 21E 估值分别为 78.01/397.53/49.99/58.63/43.30 倍, 分别较 8 年平均估值相距 3.48%/261.67%/-13.51%/-65.56%/-8.31%, 其中旅游综合/餐饮/其他休闲服务板块 21E 估值水平平均低于 8 年平均。

图 4: 近双周末休闲服务板块的 PE (ttm) 估值达到 53.06X



数据来源: wind, 东方证券研究所

表 1: 各子板块估值情况

板块	21E 估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
景点	78.0	75.4	90.7	129.2	3.48%
酒店	397.5	109.9	118.2	153.8	261.67%
旅游综合	50.0	57.8	61.2	75.0	-13.51%
餐饮	58.6	170.2	173.7	258.9	-65.56%
其他休闲服务	43.3	47.2	47.2	45.5	-8.31%
餐饮旅游	59.3	59.7	60.2	71.8	-0.54%

数据来源: Wind, 东方证券研究所

1.2 个股近两周跟踪

个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为号百控股/国旅联合/大连圣亚/复星旅游文化/锦江酒店；近两周平均换手率较高的 5 只个股为众信旅游/号百控股/大连圣亚/桂林旅游/天目湖；成交量较高的 5 只个股为海底捞/宋城演艺/号百控股/众信旅游/澳博控股。中国中免近两周跌幅明显，因三季报经营业绩不及预期。

表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
	1	号百控股	34.29	众信旅游	6.78	海底捞
2	国旅联合	16.30	号百控股	5.76	宋城演艺	33344.4
3	大连圣亚	16.26	大连圣亚	3.72	号百控股	22925.8
4	复星旅文	14.93	桂林旅游	3.71	众信旅游	21690.0
5	锦江酒店	8.76	天目湖	3.57	澳博控股	18109.5
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	中国中免	-16.73	华住集团-S	0.02	人瑞人才	92.4
2	奈雪的茶	-9.61	同道猎聘	0.10	百胜中国-S	154.2
3	美高梅中国	-8.03	人瑞人才	0.12	同道猎聘	264.6
4	海底捞	-7.34	复星旅游文化	0.16	华住集团-S	380.3
5	华天酒店	-6.84	海伦司	0.26	九华旅游	819.1

数据来源：Wind，东方证券研究所

陆股通方面，近两周首旅酒店/中国中免/凯撒旅业表现为北上资金流入，宋城演艺/锦江酒店表现为北上资金流出。港股标的方面，近两周海底捞/奈雪的茶/呷哺呷哺/九毛九均表现为南下资金流入。

表 3：陆股通持股变动情况(万股)

股票简称	陆股通持	近两周陆股通	较年初陆股通	陆股通持股/	近两周持股
	股数量	持股变动	持股变动	流通股本	比例变动
首旅酒店	6,900.6	490.4	-1,558.1	13.8%	1.0%
中国中免	20,046.8	845.1	123.6	22.0%	0.9%
凯撒旅业	496.0	81.8	120.0	1.3%	0.2%
三湘印象	3.9	0.0	-2.7	0.0%	0.0%
黄山旅游	56.8	0.0	-57.8	0.3%	0.0%
中青旅	930.8	-0.1	-895.8	1.6%	0.0%
众信旅游	68.4	-1.0	-208.9	0.1%	0.0%
锦江酒店	4,511.3	-432.4	326.7	10.4%	-1.0%
宋城演艺	20,026.3	-4,074.6	10,241.3	14.2%	-2.9%

数据来源：Wind，东方证券研究所

表 4：港股通持股变动情况(万股)

股票简称	港股通持股数量	近两周港股通持股变动	较年初港股通持股变动	港股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
海底捞	17,678.0	2,205.9	3,383.2	19.3%	2.4%
奈雪的茶	2,196.4	601.0	2,196.4	5.2%	1.4%
呷哺呷哺	7,438.8	157.7	-11,608.1	15.3%	0.3%
九毛九	18,322.9	54.7	4,618.2	26.7%	0.1%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、餐饮旅游行业资讯

携程集团：在伦敦世界旅游交易会上，携程集团与沙特旅游局达成协议

在伦敦世界旅游交易会上，携程集团与沙特阿拉伯旅游局达成协议，将在产品、技术、目的地营销等方面展开深度合作；携程表示会利用自身优势，助力沙特阿拉伯发展旅游业，力争实现“2030 年国际和国内游客达到每年 1 亿人次”的目标。

资料来源：<https://m.arfgc.com/f-d-101330.html>

海口美兰国际机场二期计划 12 月 2 日起投入运营

海口美兰国际机场二期计划 12 月 2 日起投入运营。11 月 6 日，美兰机场举行二期转场运营综合演练活动，为 12 月 2 日正式投入运营奠定坚实基础。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/SRJXgWCD_eZcldnbEQcJnQ

中国国际进口博览会如期举行，复星旅文完成近 10 项签约

11 月 5 日至 10 日，第四届中国国际进口博览会在上海“四叶草”国家会展中心如期举行。展台现场，复星旅文与弗莱克 FORREC、亚玛芬体育 AMER SPORTS、卢西诺 Rossignol、迪卡侬 Decathlon、法国奥弗涅-罗纳-阿尔卑斯大区旅游局、保利集团、哈尔滨文化旅游集团、浦京集团等全球合作伙伴集中完成近 10 项合作签约。

资料来源：<https://finance.sina.cn/2021-11-08/detail-iktzqtyu6127798.d.html?from=wap>

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表 5：旅游行业上市公司近两周公告汇总

公告日期	公司名称	所属板块	主要内容	公告类型
------	------	------	------	------

21/11/9	华天酒店	酒店	根据公司战略发展规划，为优化资产结构，推进公司轻资产运营步伐，公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让控股子公司张家界华天城置业有限责任公司70%股权及相关债权，转让底价为81,412,723.44元，其中股权转让价格31,236,978.65元，债权转让价格50,175,744.79元。	股权转让
21/11/10	天目湖	景区	股东方蕉女士减持不超过其持有的公司股份7,624,825股，即不超过公司股份总数的4.09%。	股东减持
21/11/11	中国中免	旅游零售	中国中免收到证监会批复，核准公司发行不超过195,247,500股境外上市外资股，每股面值人民币1元，全部为普通股。完成本次发行后，公司可到香港交易所主板上市。	发行股票
21/11/11	华天酒店	酒店	公司拟通过公开挂牌竞价的方式，转让公司全资子公司湘潭华天大酒店有限公司100%股权及相关债权。	股权转让
21/11/12	海底捞	餐饮	公司拟先旧后新配售1.15亿股（占已发行股本约2.1%），净筹约23.37亿港元。该次配售股价为20.43港元/股，相比11日收盘价22.2港元/股，此次海底捞折价7.97%。所得款项30%用于提升供应链管理和产品开发能力；30%用于偿还银行贷款融资；40%用于集团营运资金及一般企业用途	配售新股

数据来源：公司公告，东方证券研究所

表 6：旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总

发生日期	公司名称	所属板块	事件摘要	地点
21/11/23	百胜中国-S	餐饮	分红除权	香港

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本两周社服板块行情受新冠药刺激有所反弹，但基本面拐点尚未到来。介于股价底领先于疫情底，且前期疫情对供需两端的影响在市场预期的体现已较为充分，我们认为应脱离疫情冲击考量，从公司自身竞争力的变化角度优选标的、择机布局。

一方面，本轮疫情的新增本土确诊病例仍维持高位，卫健委表态将继续坚持严格的防疫措施，疫情对板块基本面冲击尚未迎来拐点；另一方面，11月5日辉瑞新冠特效药刺激下，本周A/H股酒店、旅游等标的出现反弹，部分航空公司、酒店股价已接近新冠疫情以来新高，港股OTA/酒店/餐饮表现则较为疲软，股价较前期高点仍有20%以上调整。部分标的股价底领先于疫情底，我们认为疫情反复无论是对需求端的一次性影响，还是对供给端的派生影响（比如扩店节奏、价格战），市场（尤其A股）对此预期均已较为充分，当前时点不必过于纠结疫情反复，更应关注公司自身相对竞争力的变化。

免税板块：中免三季度收入端受到暑期疫情影响，毛利率则由于打折促销力度加大和线上占比提下降较大，导致实际经营层面业绩低于预期，股价亦随之出现较大调整。展望四季度，10月以来海南销售恢复良好，我们认为随天气转冷海南进入旅游旺季、美兰机场二期开业、线上整合发力等，Q4营收有望明显恢复；大促仍在持续，Q4毛利率或仍将承压，但受益于线下及精品占比提升，毛利率预计较Q3环比改善。建议关注中国中免(601888，增持)。

酒店板块：三季报显示疫情影响符合预期，龙头开店扩张步伐稳步推进。展望 Q4，本轮多地疫情对 revpar 恢复仍会造成一定扰动，但幅度或明显小于暑期疫情，同时由于欧美多国陆续解封、疫苗接种率提升，海外需求端有望继续环比改善，境外业务对酒店龙头的业绩拖累或将进一步缩窄。我们认为后续可更多关注龙头开店速度、质量和中高端品牌进展，建议关注首旅酒店(600258, 买入)、华住集团-S(01179, 未评级)。

景区板块：宋城演艺三季报业绩优于预期再次彰显高效运营效率，但本轮疫情导致多地跨省游熔断，预计 Q4 业绩仍将受影响，建议把握低位配置机会；同时建议关注受益于周边游、休闲游占比提升的天目湖(603136, 增持)。

餐饮板块：海底捞公告关店 300 家，进入 1-2 年调整期，行业其他企业翻台均未回升至 19 年水平，整体需求尚待恢复，市场对板块主要公司经营缺乏信心，建议后续持续观察龙头单店模型改善，在拓店质量得以佐证的窗口期择机布局，建议关注同店恢复优于同行、经营稳健性强的九毛九(09922, 未评级)。

风险提示

- 1) 市场系统性风险，带来板块随市场的大幅波动
- 2) 突发性事件及天气等因素带来的旅游受限，带来各旅游公司业绩的不及预期。
- 3) 个股并购重组不达预期，带来公司外延拓展或资源整合等规划的推迟或终止。

附录

表 7：主要公司业绩预测及估值汇总（股价日期为 2021 年 11 月 12 日）

证券代码	证券简称	收盘价 /元	总市值/亿元	EPS 2018A	EPS 2019A	EPS 2020A	EPS 2021E	PE 2020A	PE 2021E
002033.SZ	丽江股份	5.84	32.09	0.35	0.37	0.13	0.36	45.52	16.22
600054.SH	黄山旅游	9.28	57.32	0.80	0.47	-0.06	0.44	-145.96	21.09
600138.SH	中青旅	10.18	73.69	0.83	0.78	-0.32	0.58	-31.75	17.55
601888.SH	中国中免	223.56	4,364.95	1.59	2.37	3.14	5.28	71.09	42.34
300144.SZ	宋城演艺	14.55	380.44	0.49	0.51	-0.67	0.22	-21.71	66.14
000888.SZ	峨眉山 A	6.13	32.30	0.40	0.43	-0.07	0.26	-83.85	23.58
600754.SH	锦江酒店	58.73	556.38	1.01	1.02	0.10	0.23	570.21	255.35
600258.SH	首旅酒店	26.15	258.11	0.87	0.90	-0.50	0.43	-52.04	60.81
603136.SH	天目湖	15.45	28.78	0.80	0.96	0.43	0.53	52.44	29.15
002159.SZ	三特索道	10.52	18.65	0.76	0.06	0.16	0.19	65.40	55.37
6862.HK	海底捞	16.61	906.75	0.30	0.43	0.06	0.07	293.19	237.29

盈利预测部分近三个月有点评的公司为东方证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

数据来源：wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话： 021-63325888

传真： 021-63326786

网址： www.dfzq.com.cn