

## 自动化有望成为白酒“新时尚”

——制造新升级系列

### 核心观点

- **次高端白酒份额快速增长。**近年来白酒产量下滑，但行业营业收入和净利润保持稳健增长。将白酒分开来看，高端白酒盈利能力明显占优，次高端白酒利润增速最快，中低端白酒盈利持续承压。在消费升级推动下，白酒行业高端化趋势明显，我们预计未来白酒行业中高端及次高端产品份额将进一步扩大，次高端白酒未来几年发展空间较大。
- **龙头纷纷扩产，自动化成为扩产计划共同点。**高端白酒龙头企业率先提出扩产计划，次高端白酒纷纷跟进，酒企扩产计划中均以不同形式提到了白酒技改或者智能化改造。高端白酒有其优秀的盈利能力为扩产投入提供保障，次高端白酒有利润的高增速来支持扩产，高端和次高端酒企自身具备扩产的必要条件。
- **看好白酒技改带来的包装设备新机会。**白酒技改能够实现酿造过程的信息化、数字化，实现数据的统计与分析、实时查询与监控、现场-远程双控与追溯性查询三大功能，实现工艺的参数化、可控化、标准化，提高原料、辅料用量的精确性，提高流程的稳定性，提高了原料的产出率和产品质量，带来生产效率、人力成本的大幅改善。技改是推动酿酒行业发展的重要手段，未来酒企在技改的投入有望进一步加大。若采用自动化方式，我们测算单条包装线价格约 4500 万元-8000 万元，每吨原酒产能对应的酿造线约 1.0 万元-1.3 万元。随着自动化升级逐渐被酒厂接受，我们认为存量技改将带来更大的市场空间。

### 投资建议与投资标的

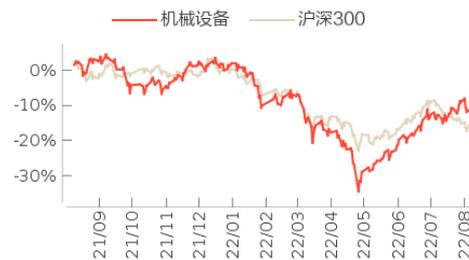
近年来随着人工成本提升，下游高端、次高端白酒企业在产能计划中也加大了对自动化的重视程度，我们认为智慧酿造、智慧灌装、智慧包装有望逐渐成为行业主流，自动化需求有望持续增长。建议关注：永创智能(603901，未评级)、法兰泰克(603966，未评级)、中亚股份(300512，未评级)。

### 风险提示

宏观经济变化，市场竞争加剧，产业政策变化，技术研发不及预期，原材料价格波动，单线采购金额波动的风险。

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国  
行业 机械设备行业  
报告发布日期 2022 年 08 月 07 日



### 证券分析师

杨震 021-63325888\*6090  
yangzhen@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860520060002

### 相关报告

板块 Q2 业绩预告下降 45%，工业领域设 2022-07-17  
备仍有韧性：——机械行业周报  
6 月挖机销量略超预期，增速有望持续回 2022-07-09  
升：——机械行业周报  
装备景气 6 月环比回升，或仍低于疫情前 2022-06-25  
水平：——机械行业周报

## 目录

1.白酒向高端化发展，行业保持高盈利.....	4
1.1 白酒产量稳定，盈利提升.....	4
1.2 高端、次高端份额提升，保持高盈利水平.....	5
2. 自动化助力白酒行业升级 .....	6
2.1 白酒龙头扩产，次高端酒企纷纷跟进 .....	6
2.2 自动化升级有效解决行业痛点 .....	7
2.3 酒企自动化升级拉动设备需求 .....	10
投资建议.....	10
风险提示.....	11

## 图表目录

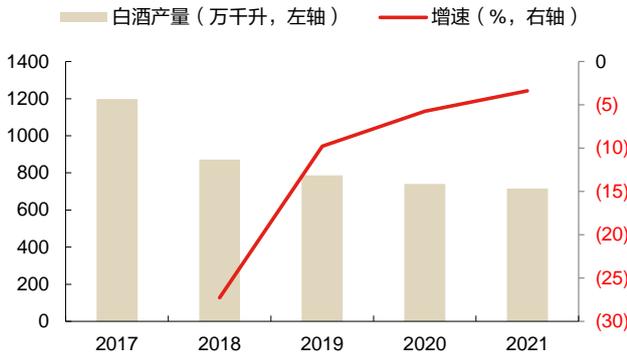
图 1: 白酒产量.....	4
图 2: 白酒规模以上企业数量.....	4
图 3: 不同类型白酒收入对比.....	4
图 4: 不同类型白酒收入增速对比.....	4
图 5: 不同类型白酒归母净利润对比.....	5
图 6: 不同类型白酒归母净利润增速对比.....	5
图 7: 居民人均收入.....	5
图 8: 不同类型白酒收入占比.....	5
图 9: 不同类型白酒毛利率比较.....	6
图 10: 不同类型白酒净利润比较.....	6
图 11: 酒企资本开支统计.....	7
图 12: 白酒酿造过程（浓香型）.....	8
图 13: 白酒智能化酿造车间.....	8
图 14: 灌装生产线立体库整合示意图.....	9
图 15: 白酒包装线.....	9
图 16: 中国 15-64 岁人口数量.....	9
图 17: 五粮液人均工资.....	9
图 18: 智能包装产线采购金额区间.....	10
图 19: 酿造设备采购金额区间.....	10
表 1: 2022 年上半年白酒扩产项目.....	6

# 1.白酒向高端化发展，行业保持高盈利

## 1.1 白酒产量稳定，盈利提升

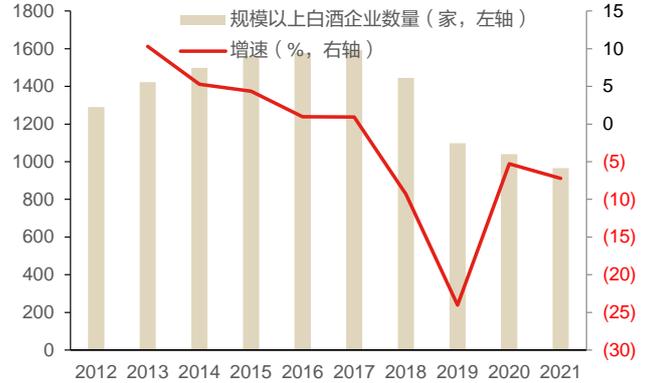
近 5 年以来全国白酒产能逐年下滑，行业内规模以上企业数量逐年减少，白酒行业处于存量竞争状态。我们选取 A 股上市公司中白酒企业进行分析，从营业收入来看，白酒行业收入基本实现持续增长。近 5 年，高端白酒行业增速最快，次高端白酒营业收入增速高于中低端白酒。在 2021 年，次高端白酒收入增速明显提升，且高于高端白酒。从归母净利润来看，白酒行业归母净利润基本实现持续增长。近 5 年，高端白酒和次高端白酒净利润均实现持续增长，次高端白酒在 2021 年净利润增速超越高端白酒；中低端白酒净利润长线波动趋势。

图 1：白酒产量



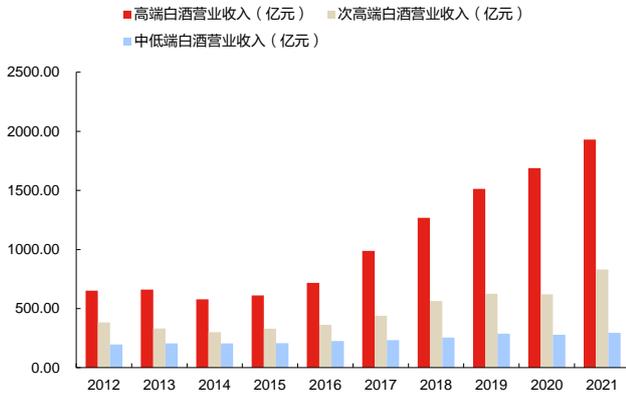
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：白酒规模以上企业数量



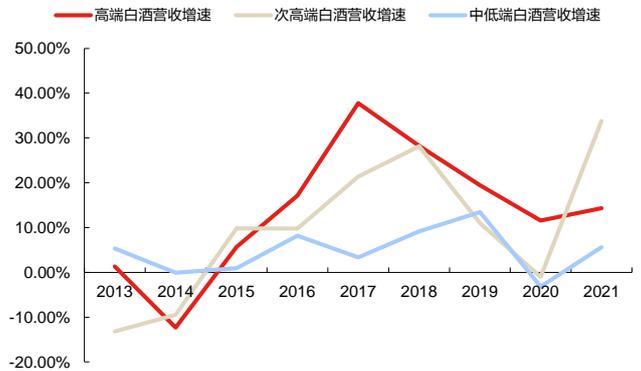
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 3：不同类型白酒收入对比



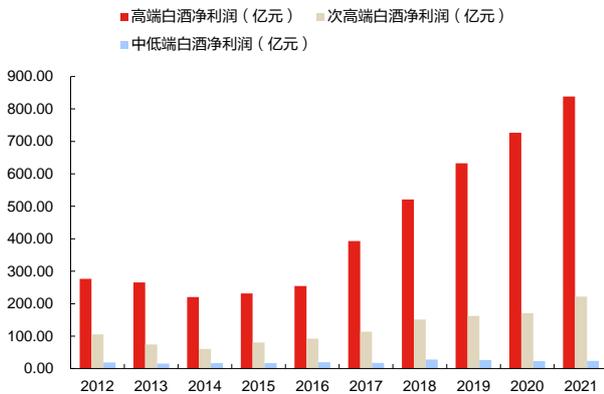
数据来源：wind，东方证券研究所

图 4：不同类型白酒收入增速对比



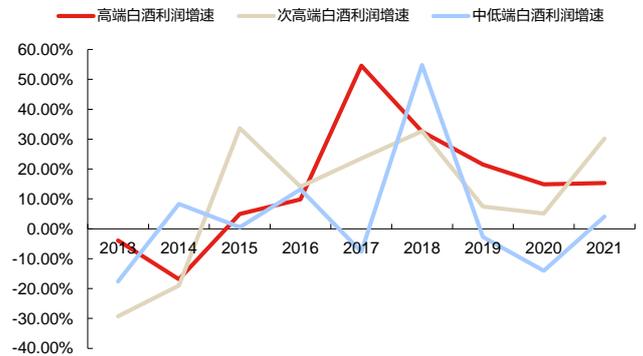
数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：不同类型白酒归母净利润对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 6：不同类型白酒归母净利润增速对比

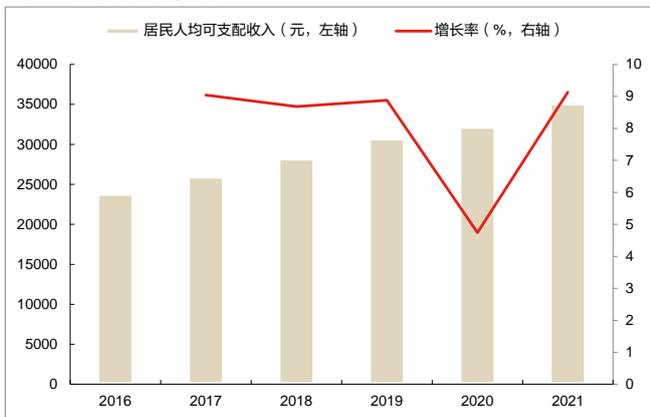


数据来源：wind，东方证券研究所

## 1.2 高端、次高端份额提升，保持高盈利水平

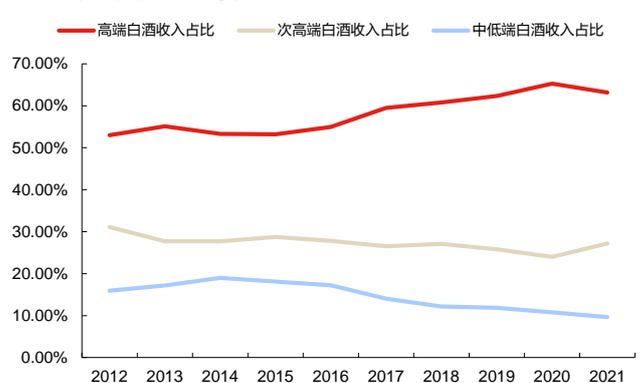
**白酒行业逐步向高端集中。**随着人均收入水平的提升，市场呈现向高端白酒集中的趋势。2012-2020 年，高端白酒市场份额整体呈现稳健增长，从 52.98% 提升至 65.25%；次高端白酒市场份额整体逐步下滑，从 31.11% 下滑到 23.97%；中低端白酒市场份额整体呈现下滑趋势，从 15.91% 下滑至 9.64%。2021 年，白酒行业市场趋势出现变化，高端白酒占比下滑至 63.18%，次高端白酒市场占比提升至 27.18%，中低端白酒继续下滑。

图 7：居民人均收入



数据来源：wind，东方证券研究所

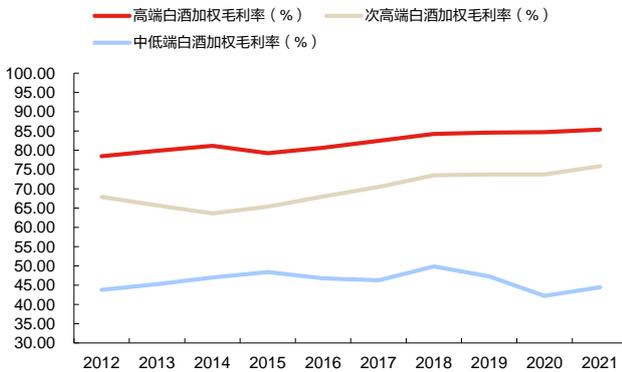
图 8：不同类型白酒收入占比



数据来源：wind，东方证券研究所

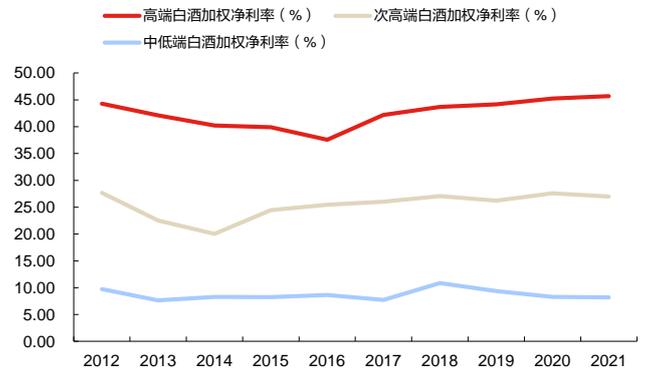
**从利润率的角度来看，高端白酒优势明显。**根据测算，高端白酒利润率明显占据优势，高端白酒毛利率较次高端白酒高约 10-15pct，较中低端白酒高约 35-40pct；高端白酒净利率较次高端白酒高约 15-20pct，高端白酒净利率高出中低端白酒约 30-35pct。我们认为高端、次高端白酒有望凭借较强的盈利能力持续提升份额。

图 9：不同类型白酒毛利率比较



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：不同类型白酒净利润比较



数据来源：wind，东方证券研究所

## 2. 自动化助力白酒行业升级

### 2.1 白酒龙头扩产，次高端酒企纷纷跟进

**白酒龙头纷纷扩产。**2022 龙头茅台和五粮液率先提出扩产，今世缘、山西汾酒、水井坊、舍得等次高端酒企也纷纷跟进。对 2022 年酒企扩产计划进行统计，共计投资额约 360 亿元。

表 1：2022 年上半年白酒扩产项目

企业	投资项目	扩建产能
贵州茅台	投资 15.87 亿元建设 30 栋酒库工程项目，设计总储酒能力约 3.68 万吨；第一期茅台酒技改项目投资额由 41.39 亿元调整至 48.46 亿元；第二期茅台酒技改项目投资额由 29.15 亿元调整至 37.32 亿元；7 号地块年产 4000 吨茅台酒技改项目投资额由 3.35 亿元调整至 4.62 亿元。	形成系列酒制酒产能约 1.2 万吨、制曲产能约 2.94 万吨、贮酒能力约 3.6 万吨
五粮液	制曲车间扩能改造,建设制曲车间及配套设施,项目总投资估算为 27.5 亿元。	酿酒产能扩展 10 万吨,制曲产能扩展 10 万吨
山西汾酒	投资 91 亿元建设实施汾酒 2030 技改原酒产储能扩建项目(一期)	预计新增年产原酒 5.1 万吨,新增原酒储能 13.44 万吨
舍得酒业	投资 70.5 亿元,建设酿造区(酿酒及配套设施、储酒库、酿酒准备中心、制曲车间、包装中心等)、污水处理区等	新增年产原酒约 6 万吨,新增原酒储能约 34.25 万吨,年新增制曲产能约 5 万吨
今世缘	投资 90.8 亿元,建设智能化酿酒陈贮中心项目,包括浓香型酿酒车间 3 个、清雅酱香型酿酒车间 2 个、半敞开式酒库、陶坛库、原粮车间、稻壳车间、酵泥车间、制曲车间、污水处理站等	新增浓香型原酒年产能 1.8 万吨、清雅酱香型原酒年产能 2 万吨、半敞开式酒库储量 8 万吨、陶坛库储量 21 万吨,制曲生产能力达到 10.2 万吨/年
水井坊	投资不少于 30 亿元,建设水井坊邛崃全产业链基地第二期项目,包括酿造基地、瓶装酒包装中心、	根据一期项目估算,新增年产原酒约 2.4 万吨,原

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

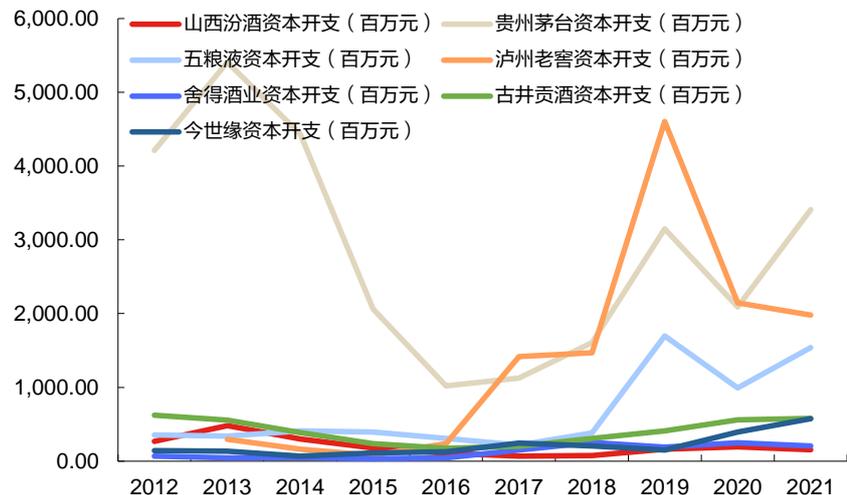
仓储物流基地、国家实验室、新产品研发中心等	酒储能 4.8 万吨
-----------------------	------------

数据来源：wind，东方证券研究所

**政策支持下，酒企资本开支增加。**在贵州和四川两大白酒生产大省，酒企扩产得到政府的大力支持。1月26日，国务院发布关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见，提出将赤水河建设成全国重要的白酒生产基地。《仁怀市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》指出，仁怀将倾力支持茅台集团及其子公司技改扩能。四川省则出台《优质白酒产业振兴发展培育方案》、《四川白酒“十朵小金花”及品牌企业三年培育计划》、《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施》等政策，对省内白酒优势品牌、优势产能、优势产区进行扶持。从不同酒企的资本开支统计来看，2019年开始多家酒企的资本开支增长明显。

**次高端扩产投资意愿更强。**在2022H1酒企的扩产计划中，我们发现次高端白酒投入扩产的金额更大，投资意愿更强。从白酒行业近10年，近3年以及去年的营收、净利润平均增速来看，次高端白酒增速最具优势，企业盈利的快速增长为其扩产提供了有利条件。

图 11：酒企资本开支统计



数据来源：wind，东方证券研究所

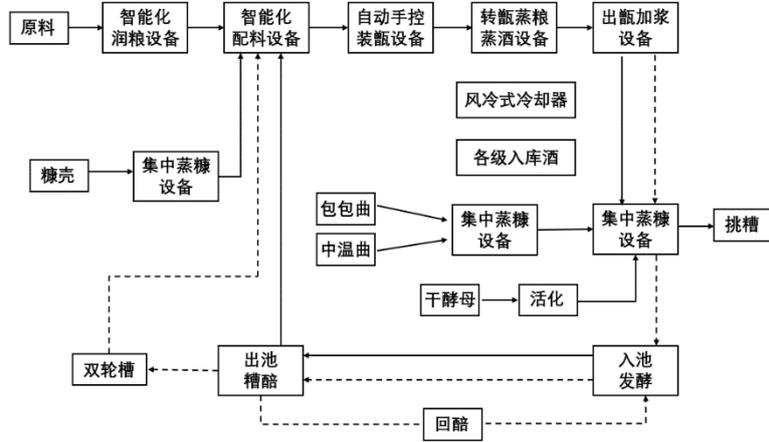
## 2.2 自动化升级有效解决行业痛点

**自动化升级成为扩产计划的共同点。**不同的酒企在产能扩建项目中都提到了技改、改造、智能化的方式，对白酒生产过程中的制曲、酿造和包装等环节均有涉及。酿酒是劳动密集型产业，随着我国人口老龄化的加剧，以及制造业人均薪酬的提升，人力成本逐渐成为酒企的负担。人工智能等技术快速发展，在工业领域智能制造成为共识。在产能成为制约酒企发展的情况下，运用先进技术进行白酒生产过程改造，用自动化、智能化替代人工更具性价比。

**白酒酿造自动化是大势所趋。**传统的白酒酿造多采用固态法白酒酿造工艺，过程中大多是手工操作，劳动强度大，过程粗放，精细化程度低，操作环境差，招收工人难，与国家节能减排要求以及食品安全的规定不相符合。在工业自动化、智能化的趋势下，白酒技改被用来尝试解决上述问题，并且取得了良好的效果。自2010年白酒“158计划”发布以来，多家酒企开始探索白酒酿造的自动化。我们认为提升智能制造水平是酒业转型升级的重要驱动力，实现白酒酿造的全自动化是今后白酒酿造领域的重要研究方向与趋势。

**白酒酿造智能化具有一定通用性。**不同香型的白酒酿造过程有各自独特的工艺，酿造过程包含几十个工艺，也有不少类似的工序，比如原料输送、润粮、制曲、上甑、蒸酒、发酵等，酿造过程自动化、智能化改造对不同香型白酒具有一定通用性，一般需要控制设备和自动化设备：1) 技改中的总控设备是酿酒系统的大脑，能够实现酿造过程的信息化、数字化，实现酿造过程中数据的统计与分析、实时查询与监控、现场-远程双控与追溯性查询三大功能，实现了工艺的参数化、可控化、标准化，提高了原料、辅料用量的精确性，提高了流程的稳定性，提高了原料的产出率和质量合格率。2) 传统酿酒过程中润粮、加料、上甑、拌糟等过程都涉及体力劳动，技改中可用机械自动化替代人工，不仅有效降低了劳动强度，大幅提升了效率，还提升了不同环节中的工艺效果和产品质量，减少了不必要的浪费。

图 12：白酒酿造过程（浓香型）



数据来源：《白酒灌装生产线与立体库的整合应用\_赵立强》，东方证券研究所

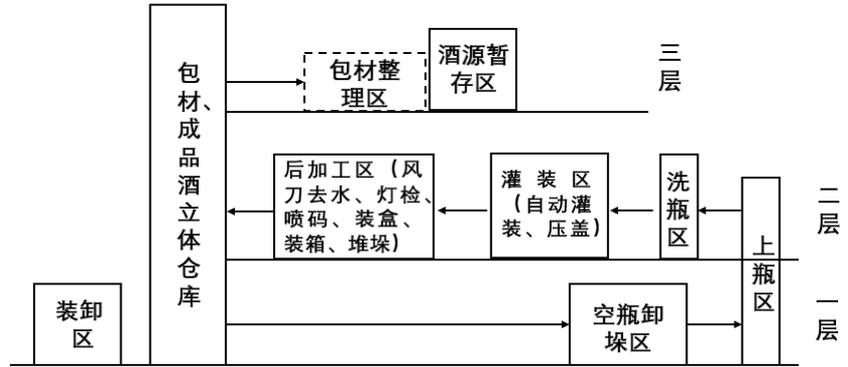
图 13：白酒智能化酿造车间



数据来源：中国酒业协会，东方证券研究所

**白酒包装智能化优势明显。**酿造完成的成品酒均要进行包装，技改中的包装设备主要指智能化包装生产线，包含上瓶、洗瓶、灌装、封盖、喷码、装箱、码垛等多个环节，相比人工大幅提升效率，设备具有更强的灵活性和柔性化，可有效解决传统包装产品质量、资源浪费等问题，还可以延伸出数字化的新功能，例如物联网赋能的仓储管理、产品检测与追踪、价值承载与传递以及增强用户体验等。灌装生产线和立体库整合应用的模式，是未来智能工厂发展的趋势。

图 14：灌装生产线立体库整合示意图



数据来源：《白酒灌装生产线与立体库的整合应用\_李锦松》，东方证券研究所

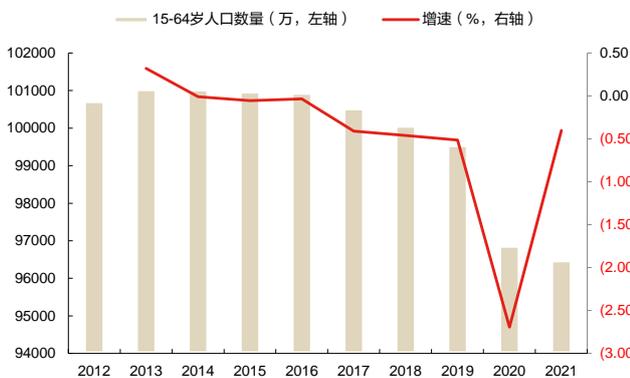
图 15：白酒包装线



数据来源：迎驾贡酒，东方证券研究所

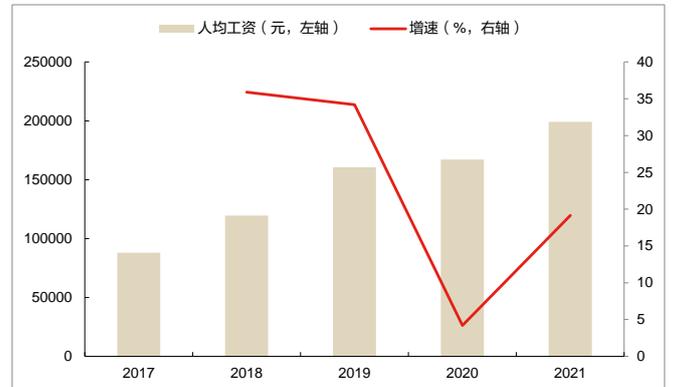
**白酒自动化大幅提升企业销量。**根据《全自动化馥合香白酒酿造工艺设备分析与探讨\_杨金玉》，自动化酿酒每吨原酒比传统工艺减少汽耗 15%以上，降低水耗 19%，节约劳动力 72%，提高粮食出酒率 2%，优质率提升 5%以上；根据《浓香型白酒酿造生产自动化智能化简介\_赵立强》，技改提高出酒率 3pct，提升生产效率 82%，酿酒车间新招员工流失率从 7%下降至 1%以下，酿造过程精细化和标准化程度大幅提升；根据《白酒灌装生产线与立体库的整合应用\_李锦松》，单一品种裸瓶装箱灌装生产线，每条生产线用工 30 人，产能可达 10000-35000 瓶/小时，多种瓶型且能装盒的生产线，用工 60 人左右-80 人甚至更多，一般产能 6000-10000 瓶/小时。

图 16：中国 15-64 岁人口数量



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 17：五粮液人均工资



数据来源：wind，东方证券研究所

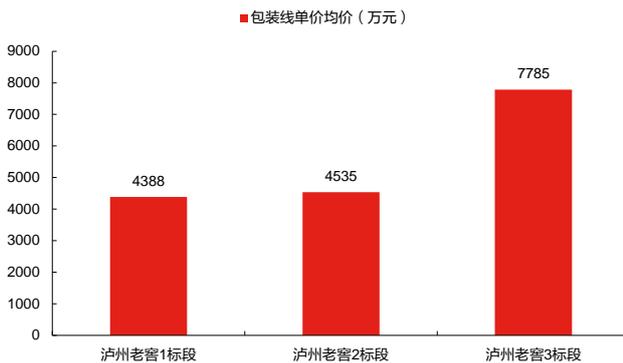
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

**以泸州老窖为例，自动化提升效果明显。**泸州老窖曾于 2016 年 7 月投资 118 亿元，建设酿酒工程技改项目，于 2019 年 9 月正式出酒，实现了借助现代装备将经验型酿酒数字化转型，实现了从原料处理到基酒储存的整套自动化、智能化方案。于 2018 年 4 月进行自动化灌装技改，建设成 2 条自动化灌装线，为智能化包装中心建设提供试验和收集数据。2019 年 10 月启动智能化包装中心技改项目，为酿酒配套灌装和仓储物流功能，打造了自动化、智能化的白酒包装中心。泸州老窖智能工厂目前已经成为集白酒酿造、制曲、灌装、仓储、物流、创新、旅游文化为一体的现代化产业中心。根据《白酒行业智能制造之路 张宿义》，泸州老窖酿酒工程技改项目取得了出酒率提高超过 10%，主体香味成分提取率提高超过 20%，优质酒比例提升超过 10%，人工成本降低超过 60% 的成效；智能化包装技改项目取得了产能提升超过 100%，人工投入下降超过 90% 的功效。总体来看，产品质量、工作效率、人工成本都得到了大幅改善。

## 2.3 酒企自动化升级拉动设备需求

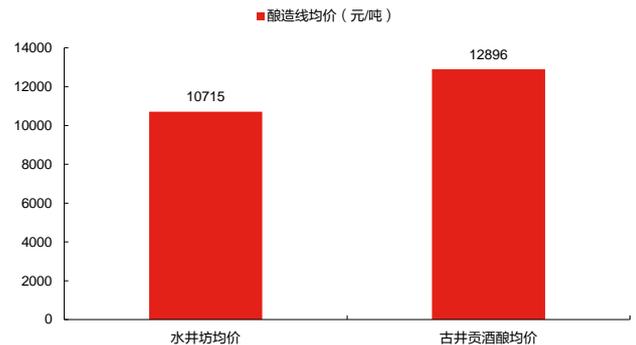
**白酒技改中设备采购金额估算。**白酒自动化线主要包括酿造自动化产线和包装智能化产线两类。（1）根据泸州老窖项目建设计划公告以及智能化包装产线招标公告，技改项目中用到的包装线每条为 15000 瓶/小时或者 18000 瓶/小时，单条包装线价格约 4500 万元-8000 万元，价格与酒的品类有关，高端酒所用包装更为精美，包装线价格更高。（2）根据酒鬼酒和水井坊智能酿造设备建设及招标公告，每吨原酒产能对应的酿造线约 1.0 万元-1.3 万元，项目一般包括对原有部分酿酒设备的拆除、购置安装整线酿酒生产设备及配套电气控制和工艺管道等，总金额相对较高。

图 18：智能包装产线采购金额区间



数据来源：公告资源交易信息网，东方证券研究所

图 19：酿造设备采购金额区间



数据来源：公共资源交易信息网，东方证券研究所

**看好白酒技改带来的装备需求。**国内龙头酒企率先提出扩产，次高端白酒企业酒企纷纷紧跟布局，后续随着落后产能的逐渐淘汰，白酒技改有望带来持续的设备需求。我们预计会有越来越多的酒企参与到白酒的技改中，已投资进行技改的企业，技改带来的效益有望促进进一步加大投资，看好后续白酒技改带来的装备需求。

## 投资建议

永创智能是国内智能包装生产线龙头企业，根据 21 年报，公司在白酒的自动化智能化酿造装备经过一段时间的摸索，已经开始进入大规模应用阶段，尤其是以小曲清香为主的产品，从智能酿造到智能包装，已经非常成熟；而以泸州老窖和五粮液为代表的浓香产品，智能化酿造也正在全面实验摸索阶段。近期公司发行可转债，募投液态智能包装生产线建设项目，后续随着产能释放预计会带来较好的经济效益，有利于公司进一步提升智能包装产线的渗透率，进一步巩固在包装行业的地位。

法兰泰克是全球领先的起重机及物料搬运产品的专业制造和服务供应商，根据 21 年报，公司在酿酒行业，助力客户实现“智能酿造”，公司自主研发的智能酿酒机器人帮助下游客户实现从传统酿造向智能酿造的全面转型，降低了 60% 的场地需求，67% 的人力需求，54% 的耗水量，实现单位面积产能的翻倍提升。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

中亚股份是液态食品智能化包装机械制造商，主要定位于设计、制造中高端的液态食品包装设备，公司专利布局较完善，无菌灌装线产品性能优越，产品在多家乳制品、饮料企业得到应用，是国内设备逐步取代进口设备的典范。

白酒技改涉及酿酒技改以及包装技改，带来设备新增空间，建议关注：永创智能(603901，未评级)、法兰泰克(603966，未评级)、中亚股份(300512，未评级)。

## 风险提示

宏观经济变化，市场竞争加剧，产业政策变化，技术研发不及预期，原材料价格波动，单线采购金额波动的风险。

## 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。

本报告仅供本公司的客户使用。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](http://www.dfzq.com.cn)