

六国化工（600470） 化肥与农用 磷复肥龙头进军新能源产业

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	12.06	元
------	----	------	---	-----	-------	---

投资要点:

- 公司与四川大学就磷酸铁、磷酸铁锂关键技术研发和产业化项目的技术开发签署了《磷酸铁、磷酸铁锂技术研究与生产应用开发合同》。
- 公司大力推进一体化战略，实现产业升级和产品结构调整，提升盈利能力。向上游拓展矿产资源，建设合成氨装置解决原料瓶颈；向下游延伸产业链，规划实施湿法净化磷酸和精细磷酸盐项目。
- 宿松磷矿将投产，每吨磷矿石比外购磷矿石节约成本 150 元左右；公司参股的宜昌明珠磷矿未来有望进一步扩大持股比例；合成氨项目将实现合成氨完全自给，成本得到有效控制；5 万吨湿法磷酸项目预计年内建成。
- 多项利好政策给公司提供快速发展契机，《皖江城市带承接产业转移示范区规划》中明确提出，积极承接发展化肥、硫磷化工等行业，着力打造铜陵硫磷工业园；《安徽省石化产业调整和振兴规划》从多方面对铜陵磷化工进行支持。公司作为铜陵市发展硫磷化工的重要载体，在多项政策利好的支持下，迎来快速发展良机。
- 公司是国家重点发展的大型磷复肥生产骨干企业，拥有数十项核心技术，在国内外磷铵生产工艺水平中处于领先地位。公司采取“驻点直销”营销模式，基本覆盖了全部国内市场。公司的费用控制良好，期间费用率明显低于行业平均水平。
- 预计公司 2010-2012 年每股收益(假设增发完成摊薄后)分别为 0.33、0.54、0.75 元。公司以化肥产业为基础，做大做强磷化工等下游产业为目标；将逐步实现三大原材料（磷矿、硫酸、合成氨）完全自给，化肥业务盈利能力达到同行业较高水平；向下游延伸产业链将给公司带来广阔的成长空间，维持公司推荐投资评级。

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入（百万元）	3061	2916	3357	3928	4274
营业收入增长率	32.3%	-4.7%	15.1%	17.0%	8.8%
净利润（百万元）	68	54	106	177	244
净利润增长率	-33.8%	-19.7%	184.1%	91.3%	37.7%
EPS（元）	0.21	0.17	0.33	0.54	0.75
ROE	6.4%	5.0%	4.7%	7.4%	9.3%
P/E	58	72	37	22	16
P/B	3.7	3.6	1.8	1.6	1.5

2010 年 6 月 22 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	15.02/8.95
上证指数/深圳成指	2586.21/10309.61
50 日均成交额(百万元)	91.74
市净率(倍)	2.48
股息率	

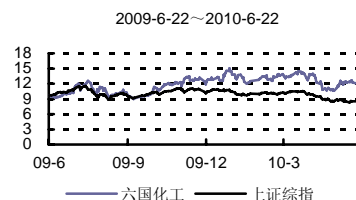
基础数据

流通股(百万股)	226.00
总股本(百万股)	226.00
流通市值(百万元)	2725.56
总市值(百万元)	2725.56
每股净资产(元)	4.86
净资产负债率	92.46%

股东信息

大股东名称	铜陵化学工业集团有限公司
持股比例	35.95%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	张晓辉, 周海鸥
执业证书编号:	S0020108091184
电 话:	021-51097188-1929
电 邮:	zhangxiaohui@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

目 录

第 1 部分	延伸产业链进入新能源领域	3
1.1	投资磷酸铁、磷酸铁锂项目	3
1.2	磷酸铁锂市场前景广阔.....	3
第 2 部分	一体化开辟成长空间	4
2.1	向上进行矿产资源整合.....	4
2.2	合成氨项目解决原料瓶颈	5
2.3	湿法磷酸项目年内建成.....	5
2.4	节能减排+综合利用	5
第 3 部分	受益多项政策支持快速发展	6
3.1	皖江城市带承接产业转移示范区规划.....	6
3.2	促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案	6
3.3	安徽省石化产业调整和振兴规划	7
3.3	支农政策促磷肥行业健康发展.....	7
第 4 部分	具备技术+营销优势的磷肥龙头	7
4.1	技术优势	7
4.2	销售模式独特、费用控制优秀.....	8
第 5 部分	盈利预测与投资建议	9
风险提示	10

第 1 部分 延伸产业链进入新能源领域

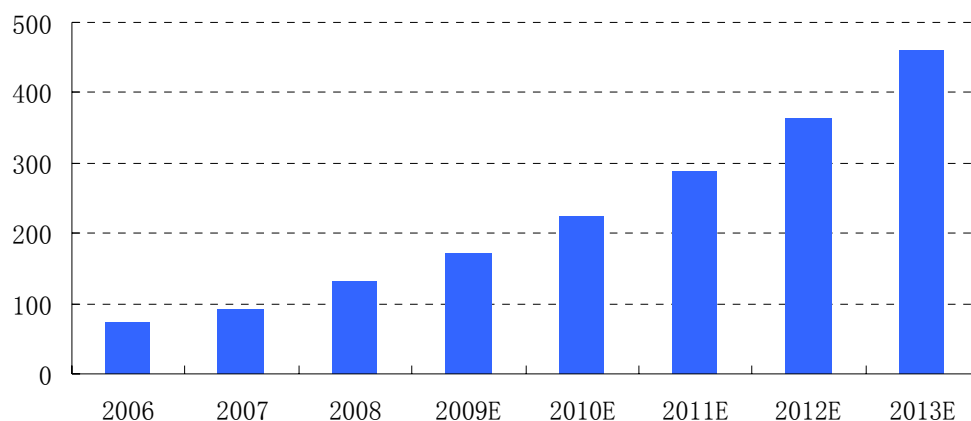
1.1 投资磷酸铁、磷酸铁锂项目

公司与四川大学就磷酸铁、磷酸铁锂关键技术研发和产业化项目的技术开发，经协商一致签署了《磷酸铁、磷酸铁锂技术研究与生产应用开发合同》。四川大学负责研究开发磷酸铁、磷酸铁锂产品生产工艺，解决公司利用此工艺实施工业化中遇到的技术难题，实现工艺技术在公司生产装置中连续、稳定、达标生产。提供产品工艺技术方案和生产线的设计方案，形成国际先进的生产和包覆技术。双方共同建立电池级磷酸盐生产技术研发中心。

1.2 磷酸铁锂市场前景广阔

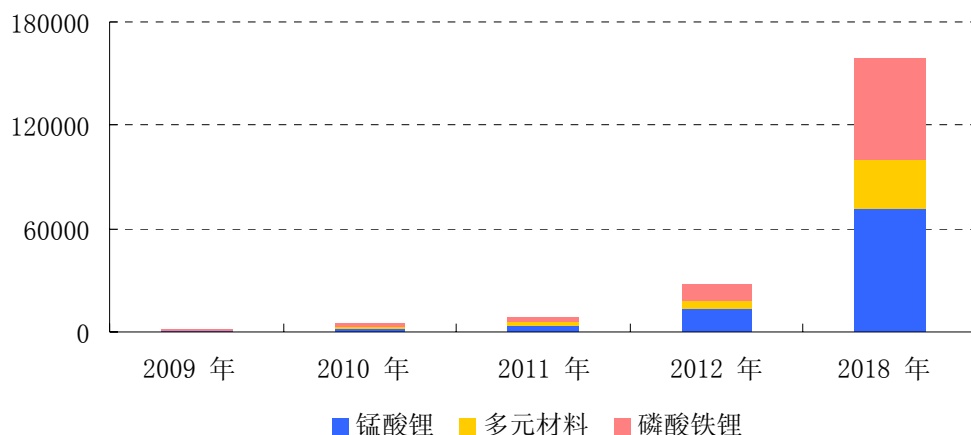
锂电池产业链中，市场容量最大、附加值最高的是正极材料，占锂电池成本 30%以上。磷酸铁锂材料是快速发展起来的正极材料，其低廉的价格，较高的安全性能，较好的结构稳定性，优越的循环功能使得其作为动力电池和备用电源领域有广阔的应用前景。2007 年全球磷酸铁锂正极材料的需求只有 700 吨，2008 年增长到 1800 吨。每辆混合动力轿车需用磷酸铁锂正极材料 50-100 公斤，纯电动轿车和混合动力客车需用磷酸铁锂材料 200 公斤左右。国家对新能源汽车行业的大力支持，新能源汽车的发展，催生了磷酸铁锂电池作为纯电动汽车和混合动力汽车用电池而形成巨大的市场。

图 01：2006-2013 全球磷酸铁锂市场规模 亿美元



资料来源：国元证券

图 02：全球动力锂电正极材料销售量增长趋势 吨



资料来源：IIT、国元证券

第 2 部分 一体化开辟成长空间

公司近年来实施“主业扩张、降低成本、同心多元、强化营销”的战略，未来将立足于磷化工，加强煤化工、氟化工、盐化工和精细化工等项目开发，积极培育新的发展项目，实现产业升级和产品结构调整。

2.1 向上进行矿产资源整合

宿松磷矿将投产

为加强对上游资源的控制，公司在 2006 年分别收购了宿松矿业和宜昌明珠磷化工业有限责任公司 100%和 15%的股权。宿松磷矿资源储量约 2069.22 万吨，设计可开采储量为 1862.3 万吨。宜昌明珠磷化工业有限公司可采和探明工业用磷矿储量合计约 8000-10000 万吨。

宿松磷矿 80 万吨/年磷矿采选项目将投产，该项目达产后预计年产 32%品味磷精矿 (P_2O_5) 38.25 万吨。预计每吨磷矿石可比公司外购磷矿石节约 150 元左右，每年可贡献净利润约 4000 万元。宜昌明珠的磷矿山扩建工程目前也在进行之中，随着该工程的完工，公司磷矿资源优势进一步增强。

硫酸资源优势明显

安徽省是国内硫铁矿产量第二大省，硫铁矿储量 5.64 亿吨，2008 年硫铁矿产量 232.2 万吨，同比增长 1.67%；2009 年硫酸产量 352.5 万吨，同比增长 7.1%。铜陵地区硫铁矿总储量 2.1 亿吨，硫酸年生产能力 200 万吨以上，全国最大的硫酸生产基地之一。

公司控股股东铜化集团的子公司新桥矿业已探明地质储量 1.7 亿吨，其中硫铁矿矿石量 8711 万吨、铁矿石量 2400 万吨、铜金属量 50 万吨、铅锌金属量 4 万吨、还有成百上千吨的金银金属量。现已形成年采、选矿 150 万吨，生产能力达到采选硫铁矿（硫精砂）150 万吨/年、铜精砂 4 万吨/年、铜精砂含铜 4500 吨/年、铁矿石 10 万吨/年、并附产数量相当可观的金和银。还将通过硫精矿焙烧生产铁矿红粉 20 万吨/年以及精选铅锌矿等。

集团子公司华兴化工有限公司现有两套年产 20 万吨硫酸装置，实际生产能力可达 50 万吨/年，第三套年产 20 万吨硫酸装置已开工建设，投产后生产规模约 75 万吨/年。

2.2 合成氨项目解决原料瓶颈

合成氨为公司磷铵生产三大原材料（磷矿石、硫酸、合成氨）之一，公司拟通过非公开增发的方式，以不低于每股 10.39 元的价格、向不超过 10 家特定对象发行 1 亿股，募集资金净额不超过 12 亿元，投资于 28 万吨合成氨项目的建设。项目建成达产后，公司年产合成氨 28 万吨，其中 18 万吨合成氨用于生产磷复肥，10 万吨合成氨用于加工成 18 万吨尿素产品，其中 12 万吨尿素用于公司生产复合肥，6 万吨尿素外销。

公司目前所需合成氨均从方圆 600 公里以内的小生产厂家购得，本项目建成后，公司将不再从周边小型合成氨厂采购原料，可加速小型合成氨厂退出市场，客观上淘汰了技术落后产能，符合通过上大压小，淘汰落后产能的行业政策。

项目延伸了公司上游原材料产业链，合成氨的供应将完全实现自给，成本得到有效控制，运输费用、运营费用将大幅下降，盈利能力将进一步提高。

2.3 湿法磷酸项目年内建成

公司“十一五”规划明确将“高纯磷酸及精细磷酸盐产品开发”确立为发展重点。公司于 2003 年启动精细磷化工发展规划，目标是将公司打造成具有完整磷化工产业链的企业。公司 2008 年与四川大学合作申报承担“高纯磷化工产品工业化关键技术示范装置”项目列入国家科技支撑计划。

《安徽省石化产业调整和振兴规划》指出，重点开展食品级磷酸制备等七大技术研究和产业化攻关，支持六国化工公司开发利用湿法磷酸制备食品级磷酸，强化除杂工序，攻克生产装置设备材质难关，建设 2 万吨/年水平级磷酸工业示范装置。

公司目前正在进行 5 万吨/年工业级湿法磷酸净化和 3 万吨/年工业磷酸一铵项目，预计年内建成。湿法磷酸项目以及磷酸铁锂项目将使公司从单一的磷肥料公司发展成为拥有技术优势的精细磷化工公司，其盈利能力和综合竞争力将获得飞跃。

2.4 节能减排+综合利用

节能减排

公司大力推进节能减排工作。2009 年公司投资 2244 万元扩建污水处理站及管网改造项目，严格控制工艺水消耗，最大限度的提高了水的循环利用；污水设计处理能力达到 300 吨/小时，每天可节约新鲜水 2400 吨。

2009 年公司投资 3800 万元扩容并采用节能设备新建 110kV 变电所，调整公司电汽平衡，改变用电结构，减少自发电和燃煤量，提高能源利用率，全年完成节能量 11000t 标煤，完成计划节能量的 183%。

氟的回收和利用

磷矿石中蕴藏着大量的氟资源,世界磷矿石储量约 470 亿吨,磷矿石中的氟含量约 2%-4%,磷矿石中伴生的氟占世界氟蕴藏量的 87%以上,远比萤石的储量大,仅目前有实际开采价值的磷矿中就有 8 亿-14 亿吨的氟资源,相当 16 亿-28 亿吨萤石的含氟量。磷矿在加工成磷酸和磷肥制品时,氟将以化合态的形式释放出来。

公司开展氟化工项目调研和培育,不仅能够减少含氟废物排放,还能延伸公司产业链,提高公司经营收益。

第 3 部分 受益多项政策支持快速发展

3.1 皖江城市带承接产业转移示范区规划

1 月国务院正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》,示范区将在投资、财税、金融、土地、对外开放等各方面得到中央和地方政府必要的政策支持,在规划期内,中央财政将加大对示范区的转移支付力度,支持示范区的基础设施、自主创新和环境建设等。

示范区将明确把装备制造业、原材料产业、轻纺产业、高技术产业、现代服务业和现代农业作为重点发展的六大支柱产业。未来示范区将重点围绕新型化工、装备制造、冶金及金属材料深加工和高新技术等产业,高起点承接沿海地区和国外产业转移,着力培育高技术产业,加快发展现代服务业,构建现代产业体系。**积极承接发展化肥、硫磷化工、精细化工、橡塑制品及原料、高效低毒低残留农药等行业**;推进氮肥原料路线和动力结构调整,打造庐南硫基化工园、**铜陵硫磷化工园**、池州香隅化工园、和县精细化工有机合成基地。

3.2 促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案

《促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案》依托宜化、兴发、洋丰、**铜化**、中盐、沙隆达等大型企业, **推进磷、盐、农药等特色化工企业的兼并重组**。

公司控股股东铜陵化学工业集团为铜陵市最大的化工企业,公司近几年收入约占集团公司收入的 55%。集团公司以硫磷化工、精细化工为主导产业,是全国重要的硫磷化工基地之一。主导产品生产能力:化肥 200 万吨,其中:高效磷复合肥 130 万吨,专用肥 20 万吨;硫酸 100 万吨;硫铁矿 150 万吨,铜料 3000 吨,铁精矿 10 万吨;钛白粉 4 万吨;苯酐 7 万吨;合成氨 18 万吨,甲醇 20 万吨。其中高效磷复合肥产销总量全国第三;矿酸产销总量全国第一;硫铁矿产销总量全国第二;钛白粉、苯酐产销量均位居国内前十强。

集团公司“做大做强硫磷化工,做精做优精细化工,做实做好资源综合利用”的发展战略。为了到 2012 年销售收入超百亿元的目标,铜化将 70 亿元用于新项目建设,谋划两个园区规划:一是推动铜陵横港循环经济工业示范区发展规划的落实,完善化工产业链,大力发展精细化工;二是谋划新的化工园区,按照三至五年内再造一个铜化的目标,在滨江的城北区域,规划一个硫磷化工、煤化工、盐化工一体化的新型化工城。

3.3 安徽省石化产业调整和振兴规划

《安徽省石化产业调整和振兴规划》形成年销售收入 100 亿元以上企业集团 5 个。依托铜化集团公司等企业，开发硫铁矿，发展硫铁矿制酸，生产磷铵和普钙等化肥产品，形成矿—酸—肥产业链；做精做优精细化工，发展食品级磷酸及其它精细化工产品；加强磷石膏等资源综合利用，把铜陵建设成我国重要的硫磷化工基地。

支持六国化工公司开发利用湿法磷酸制备食品级磷酸，强化除杂工序，攻克生产装置设备材质难关，建设 2 万吨/年水平级磷酸工业示范装置。促进磷肥行业推广使用硫酸生产余热回收等技术，加强资源综合利用，鼓励实施“走出去”战略，建立稳定的磷矿资源供应渠。

六国化工作为铜陵市发展硫磷化工的重要载体，在以上利好政策的支持下，将迎来快速发展的良机。

3.3 支农政策促磷肥行业健康发展

农业问题一直是我国政府的工作重心之一，2010 年国家决定继续在小麦和稻谷主产区实行最低收购价政策，并适当提高最低收购价水平。2010 年生产的三等白小麦、红小麦、混合麦最低收购价分别提高到每 50 公斤 90 元、86 元、86 元，均比 2009 年提高 3 元；粳稻、中晚粳稻、粳稻最低收购价分别提高到每 100 斤 93 元、97 元、105 元，较 2009 年分别提高了 3 元、5 元、10 元。农产品价格上涨将带动农民收入的增长，从而进一步提升施用化肥的积极性。

未来三年，中央将投入 560 亿元人民币在河北、内蒙古、黑龙江、吉林、江苏、安徽等十省区进行土地整治，预计可新增耕地 1000 多万亩，新增粮食产能约 200 亿斤。

在中国科协召开的今年第五期“中国科协科技期刊与新闻媒体见面会”上，中国科协公布的中国科学院完成的一项最新调研成果显示，我国具有不同适宜程度的耕地后备资源约 8 亿亩。耕地面积的增加将提高化肥的施用量，改善行业供求关系。

第 4 部分 具备技术+营销优势的磷肥龙头

4.1 技术优势

公司是国家重点发展的大型磷复肥生产骨干企业。第一套 12 万吨/年磷铵生产装置是我国 80 年代中期从国外引进的第一套大型磷铵生产装置，也是国家“七五”重点建设项目；第二套 24 万吨/年磷铵技改工程于 2001 年投产，与该工程配套建设的 12 万吨/年磷酸装置，是国内最大一套磷酸国产化装置；第三套 60 万吨/年装置是省 861 重点工程，2005 年一次性试车成功，并达产达标。

公司拥有“国家博士后科研工作站”和安徽省高新技术企业两项美誉，在业内获得的数十项核心技术中有多项在国内外磷铵生产工艺水平中处于领先地位。国内最大一套年产 12 万吨磷酸大型国产化装置，主要技术指标已达到国际同行业先进水平；磷铵外环流项目通过了国家级验收，认定为国际领先，并获国家专利；污水闭路循环技术在国内外同

类企业堪称首创，开创磷肥行业“污水零排放”之先河；低品位宜昌磷矿在大型高浓度磷复肥装置中的应用“点石成金”，不仅缓解了优质磷矿供应不足，而且产生了显著的经济效益。2009年公司组建的“安徽省磷化工工程技术研究中心”提高了公司研发能力、行业地位，推动产业升级。

为了满足可持续发展的需要，公司不但重视当前生产工艺的改进，而且对未来的技术储备。包括食品级磷酸、电子级磷酸在内，公司目前在研技术四项，均已完成小试。

4.2 销售模式独特、费用控制优秀

公司的费用控制良好，期间费用率明显低于行业平均水平。公司在全国首创了“驻点直销”营销模式，在全国27个省、市、区建立起1000多个县级服务点，5万个乡（村）级服务点，产品已基本覆盖了国内的全部市场，产品在国产高浓度磷复肥市场保持较高占有率。

化肥行业的竞争已经在资源、产品、渠道建设、农化服务等多方面展开，公司着力构建网络化的农化服务体系，推行以平衡施肥技术为主题的农化服务，大力推进品牌诚信服务。依托“驻点直销”市场网络，以联销商、乡镇网点商、村级网户为桥梁和纽带，通过厂商联合、联手、联心，建立起了“县、乡、村”三级售后服务网络。“驻点直销”模式坚持互惠互利、风险同担，联储联销、预购辅销、借力自销、储销分离和三环联销等销售模式发挥出巨大威力，其用户零风险有利润的承诺制、质保承诺制，将用户的经营风险降为零，使用户放心大胆与公司合作。

图 04：销售费用率

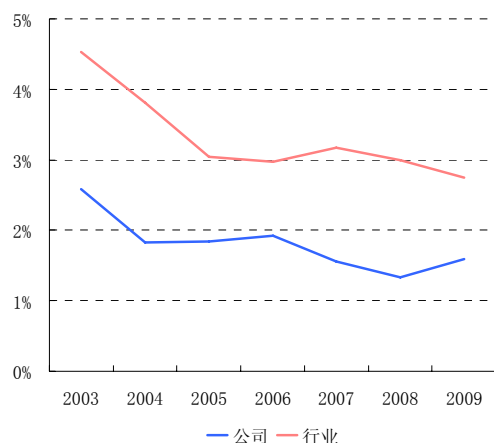
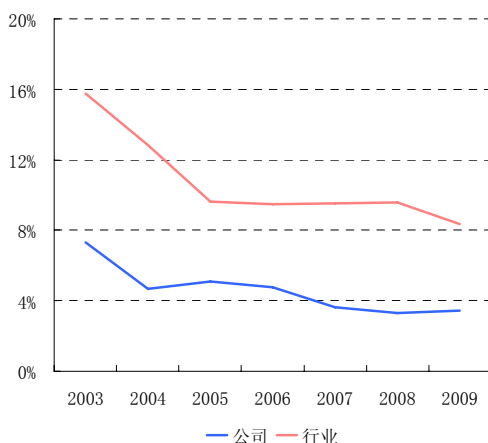


图 05：期间费用率



资料来源：Wind、国元证券研究中心

第 5 部分 盈利预测与投资建议

假设：2010 年中期全资子公司六国矿业的磷矿项目的完成将给公司带来盈利的增长；5 万吨湿法磷酸项目年内建成；28 万吨合成氨项目 2012 年达产。

预测公司未来三年每股收益（假设增发完成摊薄后）分别为 0.33、0.54 和 0.75 元，公司为国内磷肥行业龙头企业，具有管理、技术优势，发展受益多项政策支持。公司将以化肥产业为基础，做大做强磷化工等下游产业为目标；逐步实现三大原材料（磷矿、硫酸、合成氨）完全自给，化肥业务盈利能力达到同行业较高水平；向下游延伸产业链将给公司带来广阔的成长空间，维持公司推荐投资评级。

表 01：盈利预测有关假设

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
磷复肥					
收入	2715	2602	2917	3055	3055
成本	2554	2447	2710	2825	2825
毛利率	5.9%	6.0%	7.1%	7.5%	7.5%
磷矿石					
收入			110	220	220
成本			76	152	152
毛利率			30.9%	30.9%	30.9%
磷酸项目					
收入				215	345
成本				165	265
毛利率				23.3%	23.2%
合成氨项目					
收入				276	828
成本				236	707
毛利率				14.6%	14.6%
其他					
收入	346	315	330	330	330
成本	315	319	320	320	320
毛利率	9.1%	-1.3%	3.1%	3.1%	3.1%

资料来源：WIND、国元证券

风险提示

磷肥行业复苏低于预期

新项目建设进程低于预期

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	1109	1376	1208	1667	营业收入	2916	3357	3928	4274
现金	555	750	495	904	营业成本	2766	3106	3530	3765
应收账款	25	29	34	37	营业税金及附加	2	2	3	3
其他应收款	6	7	8	8	营业费用	46	54	63	68
预付账款	134	150	171	182	管理费用	47	57	67	73
存货	361	406	461	492	财务费用	7	2	6	6
其他流动资产	28	34	39	43	资产减值损失	1	0	0	0
非流动资产	1058	2153	2670	2553	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	40	40	40	40	投资净收益	1	0	0	0
固定资产	708	1936	2520	2436	营业利润	48	136	260	359
无形资产	7	7	7	6	营业外收入	8	0	0	0
其他非流动资产	303	170	104	70	营业外支出	3	0	0	0
资产总计	2167	3529	3878	4220	利润总额	53	136	260	359
流动负债	985	1193	1368	1476	所得税	5	20	65	90
短期借款	106	200	231	256	净利润	48	116	195	269
应付账款	194	218	248	264	少数股东损益	-7	10	18	25
其他流动负债	685	775	889	955	归属母公司净利润	54	106	177	244
非流动负债	30	30	30	30	EBITDA	117	242	449	582
长期借款	22	22	22	22	EPS (元)	0.24	0.33	0.54	0.75
其他非流动负债	8	8	8	8					
负债合计	1015	1223	1398	1506	主要财务比率				
少数股东权益	53	63	81	106	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
股本	226	326	326	326	成长能力				
资本公积	538	1477	1477	1477	营业收入	-4.7%	15.1%	17.0%	8.8%
留存收益	320	426	582	791	营业利润	-33.1%	184.1%	91.3%	37.7%
归属母公司股东权益	1098	2243	2399	2608	归属于母公司净利润	-19.7%	95.1%	66.8%	37.7%
负债和股东权益	2167	3529	3878	4220	获利能力				
					毛利率(%)	5.2%	7.5%	10.1%	11.9%
					净利率(%)	1.9%	1.9%	3.2%	4.5%
					ROE(%)	5.0%	4.7%	7.4%	9.3%
					ROIC(%)	7.2%	6.7%	9.1%	13.3%
					估值比率				
					P/E	72.24	37.03	22.20	16.13
					P/B	3.58	1.75	1.64	1.51

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
经营活动现金流	591	265	441	526
投资活动现金流	-183	-1200	-700	-100
筹资活动现金流	-255	1131	4	-17
现金净增加额	153	195	-255	409

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn