

# 煤炭

# 行业月度报告

## 行业处高景气度，板块迎戴维斯双击

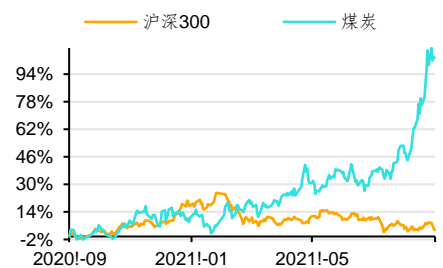
投资评级 同步大市-A 维持

### 投资要点

- ◆ **8月煤炭供给缓慢释放，晋陕蒙产量环比回升**：2021年8月，全国煤炭产量3.35亿吨，同比增加2.9%，环比7月增加6.71%，同比环比均转负为正。1-8月全国煤炭累计产量为25.97亿吨，同比增长4.4%，增速较上月下降0.5个百分点，连续6个月下降。受部分露天煤矿陆续复产的影响，三大主产地产量环比均回升。根据煤炭市场网数据，8月份山西、内蒙古、陕西煤炭环比7月份分别变化8.08%、4.68%和4.01%。
- ◆ **焦铁盈利分化**：9月中焦炭、生铁盈利分化。8月中至9月中焦煤、焦炭价格均同向回升，但焦炭提价的幅度略大，煤焦价差均值月环比扩大15.78%；吨铁盈利受焦炭提价影响区间中枢降6.09%。
- ◆ **火电发电量同比增环比降**：8月份全国当月发电量为7383亿千瓦时，同比上升0.20%，增速较上月下降9.40个百分点，环比降低2.68%；火电发电量为5167亿千瓦时，同比增长0.30%，增速较上月下降12.40个百分点，环比下降1.39%。
- ◆ **煤炭中转库存维持低位**：截止2021年9月14日，沿海8省电厂库存1997.7万吨，月环比下降12.75%，同比上年低23.20%，为2019年以来同期最低值。9月动力煤环渤海港口库存创年内新低。其中，长江口库存298.8万吨，同比下降62.36%；环渤海港口库存合计885.9万吨，同比下降39.90%。9月初焦煤库存持续维持低位。截止9月10日，焦煤总库存2163.47万吨，较上月同期下降0.60%。
- ◆ **8月进口同比升、环比降**：8月当月进口煤炭2805.2万吨，同比增长35.78%，环比下降7.05%，同比连续第3个月回升。1-8月累计进口1.98亿吨，同比下降10.3%。
- ◆ **行业有望维持较高景气度**：动力煤方面，随着部分露天产能陆续复产及核增产能持续释放，供给有所改善，但仍释放速度不及预期；从港口和电厂库存来看，均处相对低位，叠加进口累计持续缩量，以及临近冬储时点，动力煤价格或将维持高位。焦煤供给在山东冲击地压和贵州保电的影响下持续缩量，需求端8月表现数据相对较弱，但8月以来焦煤价格大幅提涨，持续创历史新高，需持续跟踪需求端是否存在改善迹象，以判断焦煤价格高位的可持续性。
- ◆ **板块迎来戴维斯双击，建议配置焦煤**：全行业处于景气高位，在国内供给和进口受阻（政策&比价）的制约下，供给弹性相对较小，政策性产能释放对价格影响有限。在价格阶段大涨的背景下，板块迎来戴维斯双击，大幅领涨全行业。本月子板块排序为动力煤>焦煤>焦炭，看好兖州煤业、淮北矿业、陕西煤业。
- ◆ **风险提示**：经济进入滞胀或衰退、疫情超预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

首选股票	评级
600188 兖州煤业	买入-B
600985 淮北矿业	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	81.41	102.67	100.11
绝对收益	78.34	107.47	103.88

分析师

杨立宏

SAC 执业证书编号：S0910518030001

yanglihong@huajinsec.cn

报告联系人

胡博

hubo@huajinsec.cn

### 相关报告

煤炭：全运会收紧动煤供给，焦炭第10轮提涨落地-煤炭行业数据周报-20210913  
2021-09-13

煤炭：秦港库存再破400万吨关口，焦炭第9轮提涨-煤炭行业数据周报-20210906  
2021-09-06

煤炭：吨煤净利创10年新高，公司间盈利方差扩大 2021-09-03

煤炭：电厂日耗反弹，焦炭第7轮提涨-煤炭行业数据周报-20210830 2021-08-30

煤炭：安监再次升级，增产预期受阻-煤炭行业数据周报-20210823 2021-08-23

## 内容目录

一、8月煤炭产量同比环比双升.....	3
1、1-8月煤炭产量同比增0.8%，8月单月同比增加2.9%.....	3
2、8月晋陕蒙产量环比回升.....	3
3、下游需求增速持续放缓.....	4
二、焦铁盈利分化，火电发电量同比增环比降.....	4
1、8月焦炭、生铁产量延续同比下降趋势.....	4
2、8月火电发电量同比增0.30%.....	6
三、9月中旬中转库存创新低.....	6
四、8月煤炭进口同比升、环比降.....	8
五、需求放缓不改行业高景气度.....	8
六、投资策略.....	9
七、风险提示.....	11

## 图表目录

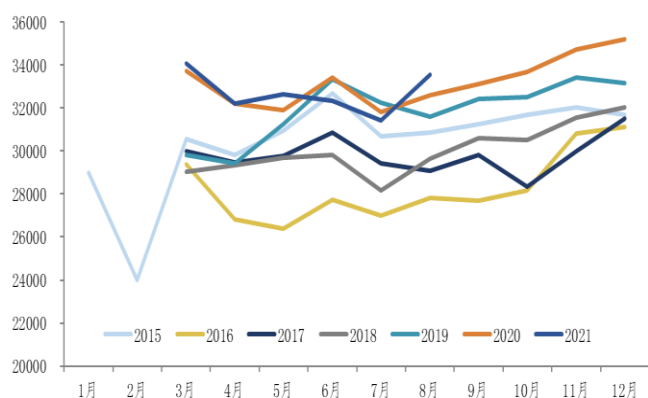
图 1：2015-2021 年 8 月全国煤炭当月产量 单位：万吨.....	3
图 2：2006 年-2021 年 8 月煤炭累计产量及增长率 单位：万吨.....	3
图 3：2019-2021 年 8 月晋陕蒙三省煤炭产量同比增速.....	3
图 4：2018-2021 年 8 月晋陕蒙煤炭产量及占比 单位：万吨.....	3
图 5：煤炭主要下游行业产量当月增长率.....	4
图 6：煤炭主要下游行业产量累计增长率.....	4
图 7：2013-2021 年 8 月焦炭当月产量及增长率 单位：万吨.....	4
图 8：2013-2021 年 8 月生铁当月产量及增长率 单位：万吨.....	4
图 9：2013-2021 年 8 月焦炭累计产量及增长率 单位：万吨.....	5
图 10：2013-2021 年 8 月生铁累计产量及增长率 单位：万吨.....	5
图 11：2014 年-2021 年 9 月中焦炭价格走势 单位：元/吨.....	5
图 12：2014-2021 年 9 月中螺纹钢价格走势 单位：元/吨.....	5
图 13：2016-2021 年 9 月中煤焦价差 单位：元/吨.....	6
图 14：2016-2021 年 9 月中单位生铁盈利 单位：元/吨.....	6
图 15：2012-2021 年 8 月火电发电量及增长率 单位：亿千瓦时.....	6
图 16：2012 年-2021 年 8 月发电结构.....	6
图 18：2019-2021 年沿海 8 省电厂库存情况 单位：万吨.....	7
图 19：港口库存情况 单位：万吨.....	7
图 20：焦煤各环节库存 单位：万吨.....	7
图 21：2011 年-2021 年 8 月煤炭进口量及增速 单位：万吨.....	8
图 22：08 年-21 年 7 月分煤种进口量 单位：万吨.....	8
图 23：2015-2021 年 8 月房地产新开工与销售面积增速.....	8
图 24：2015-2021 年 8 月固定资产投资增速.....	8
图 25：各板块月度收益率排名.....	9
表 1：煤炭及焦炭上市公司阶段涨幅.....	10

## 一、8月煤炭产量同比环比双升

### 1、1-8月煤炭产量同比增0.8%，8月单月同比增加2.9%

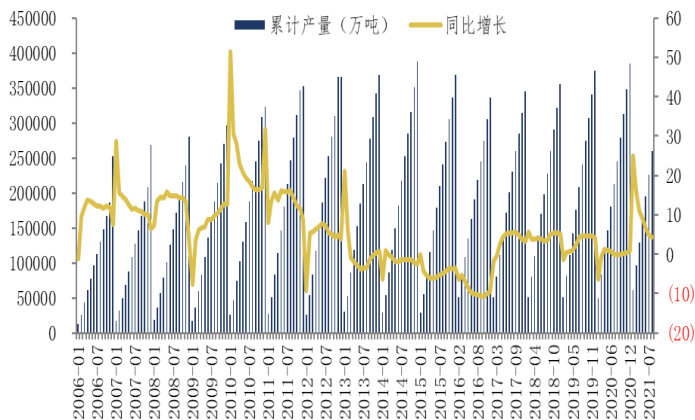
2021年8月，全国煤炭产量3.35亿吨，同比增加2.9%，环比7月增加6.71%，同比环比均转负为正。1-8月全国煤炭累计产量为25.97亿吨，同比增长4.4%，增速较上月下降0.5个百分点，连续6个月下降。

图1：2015-2021年8月全国煤炭当月产量 单位：万吨



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

图2：2006年-2021年8月煤炭累计产量及增长率 单位：万吨



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

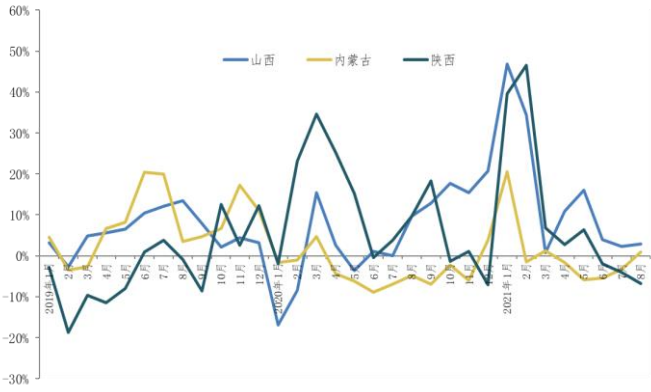
### 2、8月晋陕蒙产量环比回升

受部分露天煤矿陆续复产的影响，三大主产地产量环比均回升。根据煤炭市场网数据，8月份山西、内蒙古、陕西煤炭月度产量分别为9724.70万吨、8094.40万吨和5564.20万吨，同比分别变化2.89%、0.94%和-6.80%，环比7月份分别变化8.08%、4.68%和4.01%。8月晋陕蒙三省占全国煤炭产量的比重为71.65%，环比下降0.69个百分点。

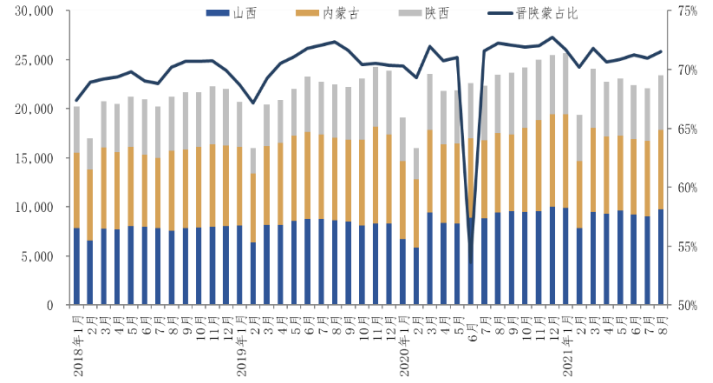
1-8月份，晋蒙陕煤炭累计产量分别为7.40亿吨、6.39亿吨和4.48亿吨，同比变动分别为12.62%、0.60%和8.22%。

图3：2019-2021年8月晋陕蒙三省煤炭产量同比增速

图4：2018-2021年8月晋陕蒙煤炭产量及占比 单位：万吨



资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所



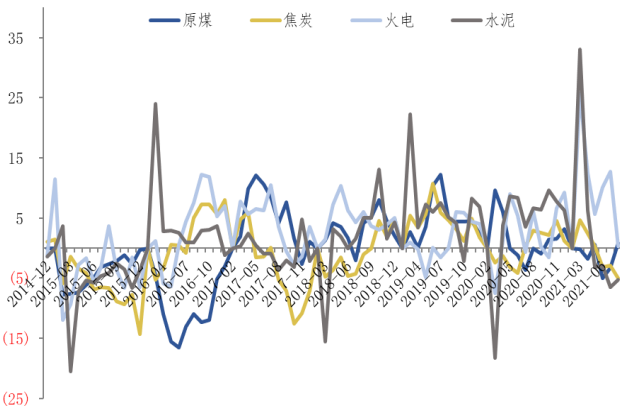
资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

### 3、下游需求增速持续放缓

以 2021 年 1-8 月累计增速来看，煤炭、焦炭、生铁、火电、水泥分别为 4.40%、2.50%、0.60%、12.60%和 8.30%，煤炭产量增速高于焦钢产业链产品，而低于火电、水泥等。

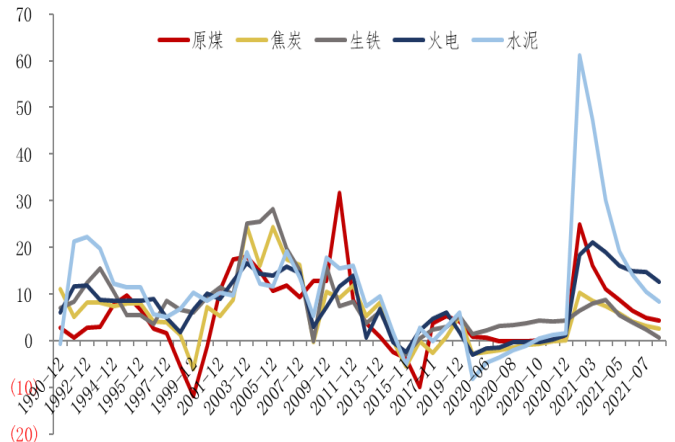
从月度数据来看，焦炭、生铁、火电、水泥当月同比分别为 0.80%、-5.0%、-11.10%、0.30% 和 -5.20%。

图 5：煤炭主要下游行业产量当月增长率



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 6：煤炭主要下游行业产量累计增长率



资料来源：WIND，华金证券研究所

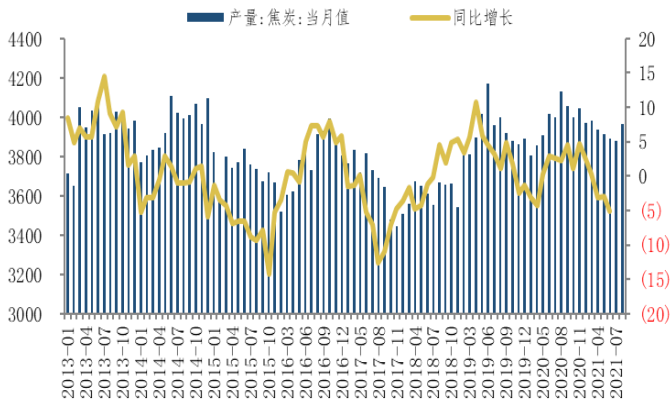
## 二、焦铁盈利分化，火电发电量同比增环比降

### 1、8 月焦炭、生铁产量延续同比下降趋势

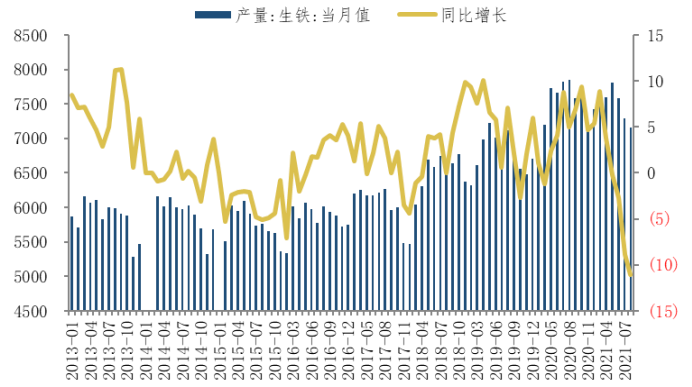
8 月份焦炭产量为 3967 万吨，同比下降 5.0%，环比增长 2.3%，环比转增；8 月份生铁产量为 7153 万吨，同比下降 11.10%，环比下降 1.81%。

图 7：2013-2021 年 8 月焦炭当月产量及增长率 单位：万吨

图 8：2013-2021 年 8 月生铁当月产量及增长率 单位：万吨



资料来源: Wind, 华金证券研究所

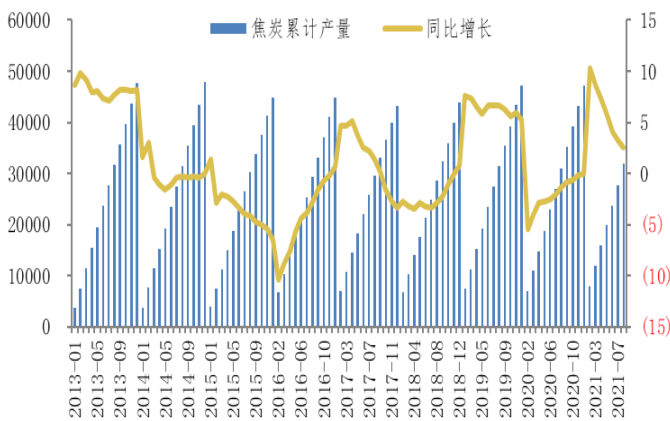


资料来源: Wind, 华金证券研究所

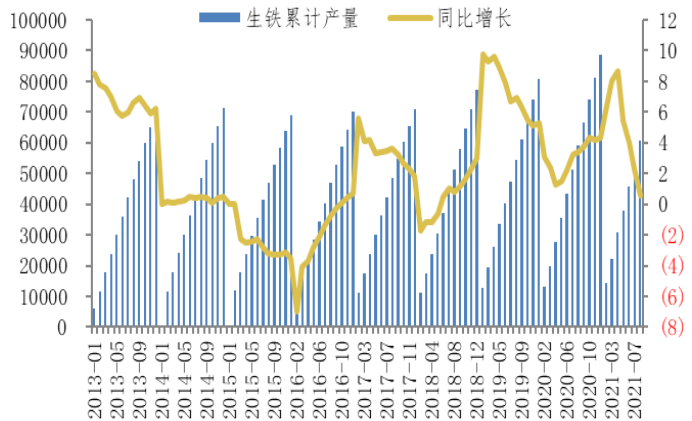
1-8月, 焦炭累计产量为3.20亿吨, 同比增长2.50%, 增速较上月下降0.7个百分点, 增速连续6个月下降; 生铁累计产量6.05亿吨, 同比增长0.60%, 增速较上月下降1.7个百分点。

图 9: 2013-2021 年 8 月焦炭累计产量及增长率 单位: 万吨

图 10: 2013-2021 年 8 月生铁累计产量及增长率 单位: 万吨



资料来源: Wind, 华金证券研究所

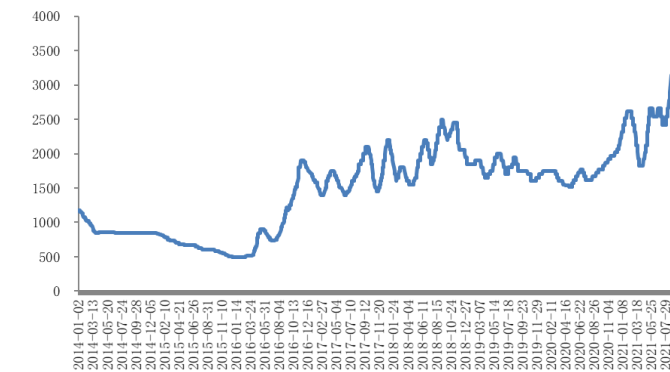


资料来源: Wind, 华金证券研究所

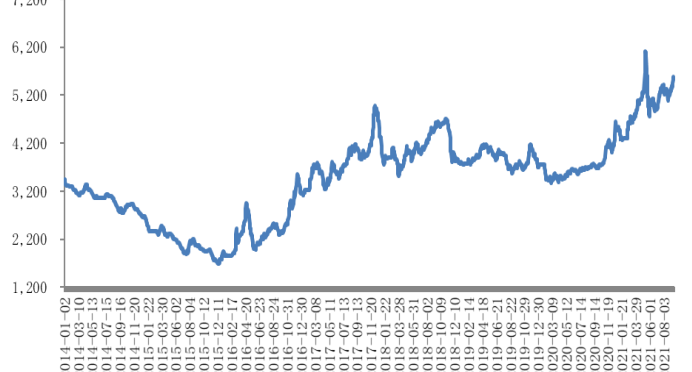
焦炭价格8月中旬开始加速上涨, 钢材价格小幅抬升。8月中旬以来焦炭价格在原料短缺、成本提升以及下游需求向好共同推动下, 多次提涨, 8月中至9月中区间涨幅达35.97%; 钢材价格小幅抬升, 截止9月15日, 螺纹、高线价格分别较上月同期变化4.72%和6.07%。

图 11: 2014 年-2021 年 9 月中焦炭价格走势 单位: 元/吨

图 12: 2014-2021 年 9 月中螺纹钢价格走势 单位: 元/吨



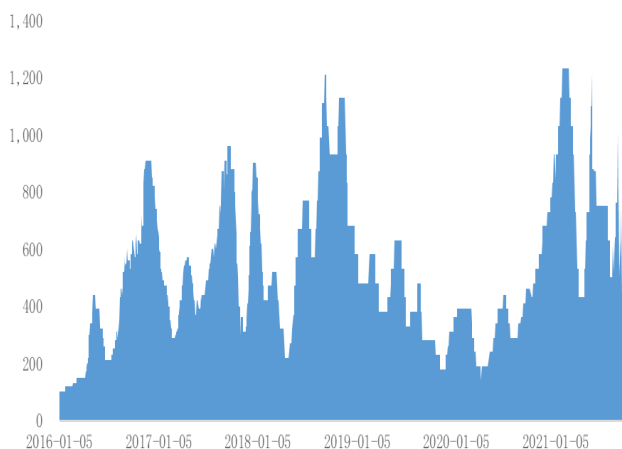
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

**9月中焦炭、生铁盈利分化。**8月中至9月中焦煤、焦炭价格均同向回升，但焦炭提价的幅度略大，煤焦价差均值月环比扩大**15.78%**；吨铁盈利受焦炭提价影响区间中枢降**6.09%**。

图 13: 2016-2021 年 9 月中煤焦价差 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 2016-2021 年 9 月中单位生铁盈利 单位: 元/吨



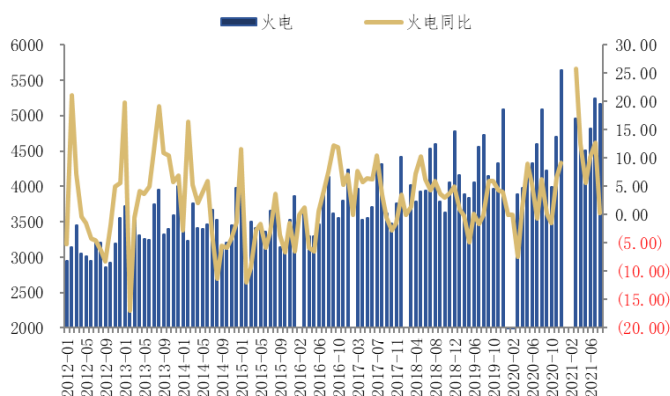
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、8 月火电发电量同比增 0.30%

8 月份全国当月发电量为 **7383** 亿千瓦时, 同比上升 **0.20%**, 增速较上月下降 **9.40** 个百分点, 环比降低 **2.68%**; 火电发电量为 **5167** 亿千瓦时, 同比增长 **0.30%**, 增速较上月下降 **12.40** 个百分点, 环比下降 **1.39%**。火电占全国发电量的比重为 **69.99%**, 环比增加 **0.91** 个百分点, 较上年同期低 **0.34** 个百分点。

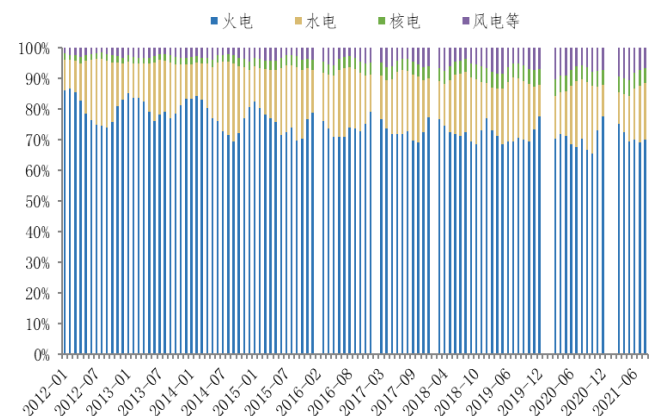
1-8 月全国累计发电量为 **53894** 亿千瓦时, 同比增长 **11.3%**, 增速较上月下滑 **1.9** 个百分点; 其中火电发电量累计值为 **38723** 亿千瓦时, 同比增长 **12.6%**, 增速较上月下降 **2.1** 个百分点。

图 15: 2012-2021 年 8 月火电发电量及增长率 单位: 亿千瓦时



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 16: 2012 年-2021 年 8 月发电结构

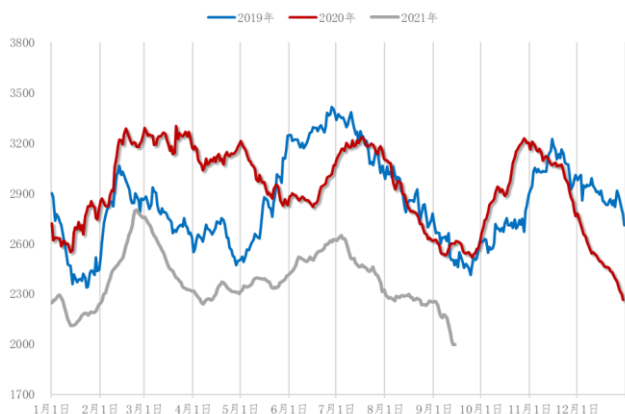


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 三、9 月中旬中转库存创新低

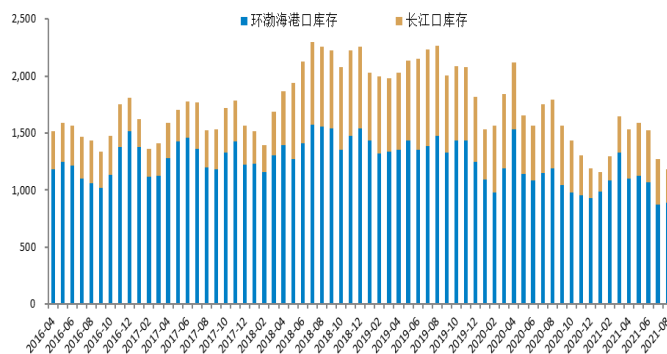
**电厂库存低位。**截止 2021 年 9 月 14 日,沿海 8 省电厂日耗 196.3 万吨,月环比下降 6.17%,较上年同期高 22.84%; 库存 1997.7 万吨,月环比下降 12.75%,同比上年低 23.20%,为 2019 年以来同期最低值; 可用天数为 10.2 天,较上月减少 0.7 天,较去年同期低 6.1 天。

图 17: 2019-2021 年沿海 8 省电厂库存情况 单位: 万吨



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 港口库存情况 单位: 万吨

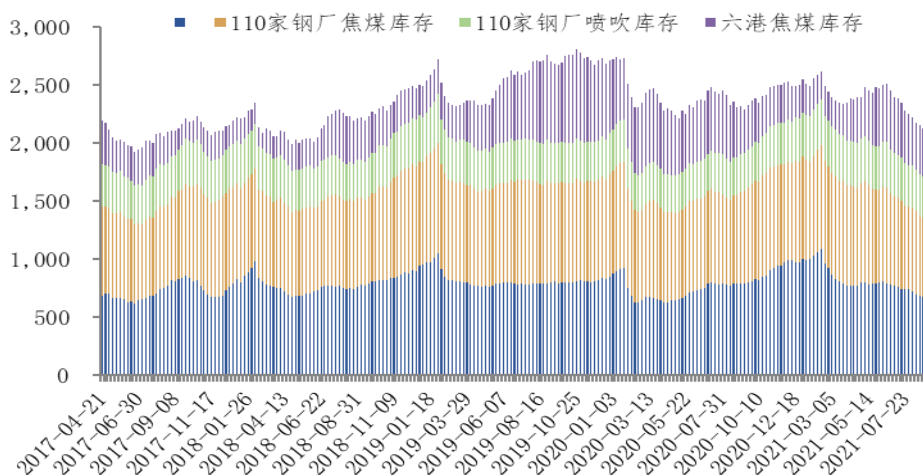


资料来源: 煤炭市场网, 华金证券研究所

**9 月动力煤环渤海港口库存创年内新低。**动力煤在 2、3 月出现累库后 4 月去库, 5 月份小幅回升, 6 月以来延续下降趋势。截止 2021 年 9 月 16 日, 全国主要港口库存月环比下降 6.75%, 较去年同期下降 47.76%, 其中, 长江口库存 298.8 万吨, 月环比下降 25.42%, 同比下降 62.36%; 环渤海港口库存合计 885.9 万吨, 环比增加 1.85%, 同比下降 39.90%。

**9 月初焦煤库存持续维持低位。**焦煤库存自 2021 年 2 月份以来呈现去库趋势, 自 4 月以来小幅回升, 6 月底以来受安全检查影响下持续去库, 截止 9 月 10 日, 焦煤总库存 2163.47 万吨, 较上月同期下降 0.60%, 其中六大港口增 3.84%, 钢厂和焦炭企业分别下降 5.68% 和 1.86%; 相较上年同期, 总库存下降 5.74%, 六大港口增 11.20%、钢厂和焦炭企业分别增 8.90% 和降 10.86%。

图 19: 焦煤各环节库存 单位: 万吨

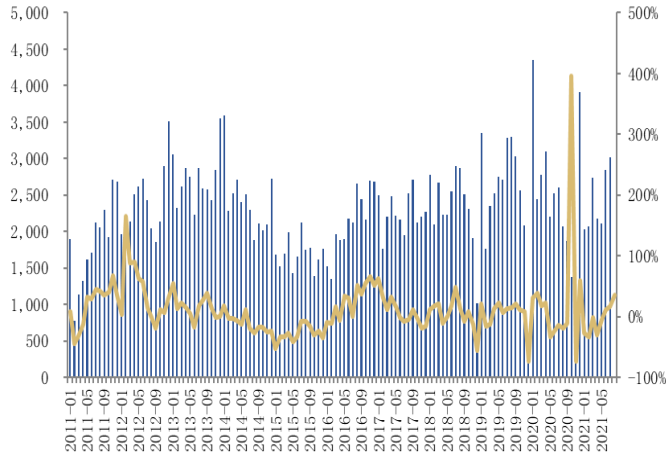


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 四、8月煤炭进口同比升、环比降

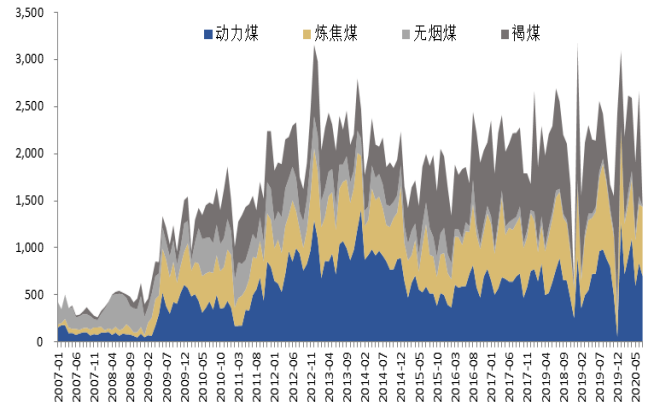
2021年8月当月进口煤炭2805.2万吨,同比增长35.78%,环比下降7.05%,同比连续第3个月回升。1-8月累计进口1.98亿吨,同比下降10.3%。

图 20: 2011 年-2021 年 8 月煤炭进口量及增速 单位: 万吨



资料来源: 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 08 年-21 年 7 月分煤种进口量 单位: 万吨



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从分煤种进口数据来看,2021年7月,动力煤进口环比、同比分别下降27.75%和16.82%,焦煤进口同比下降4.91%,环比上月增长17.77%。

分国别来看,6月进口来源国中,来自加拿大焦煤进口同比增长2290.21%、环比下降65.05%,来自俄罗斯焦煤进口同比增141.06%、环比增6.30%;来自印尼的动力煤进口量同比、环比分别增长121.51%和7.94%。

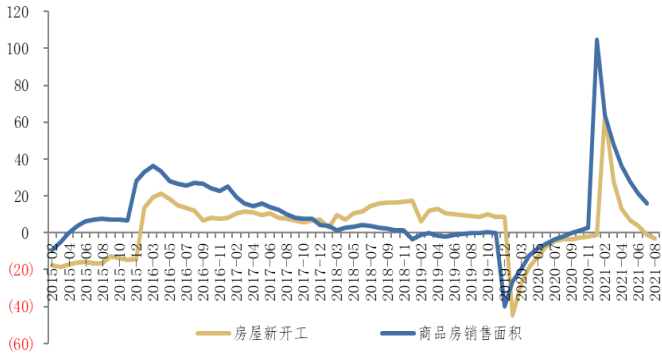
## 五、需求放缓不改行业高景气度

从终端需求来看,投资增幅持续放缓。1-8月固定资产投资累计增速为8.90%,较上个月下降1.4个百分点,其中制造业、房地产和基建累计增速分别为15.7%、10.90%和2.90%,分别较上月增速收窄1.6个百分点、1.8个百分点和1.7个百分点;从单月来看,7月份固定资产投资额为44380亿元,同比下降10.56%,环比下降4.83%;1-8月房地产新开工同比下降3.2%,当月新开工同比上年同期增15.90%。

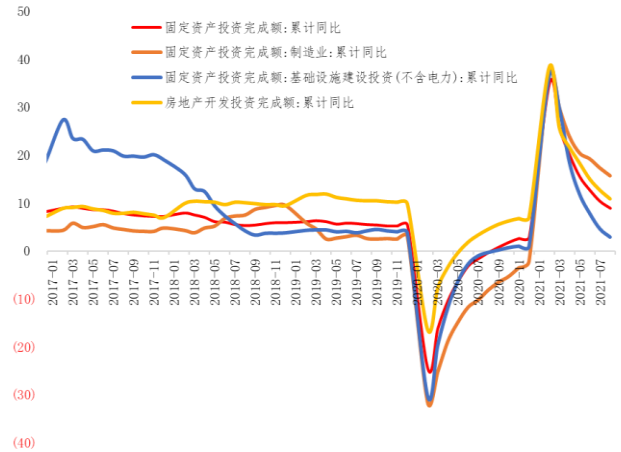
图 22: 2015-2021 年 8 月房地产新开工与销售面积增速

图 23: 2015-2021 年 8 月固定资产投资增速





资料来源: WIND, 华金证券研究所



资料来源: WIND, 华金证券研究所

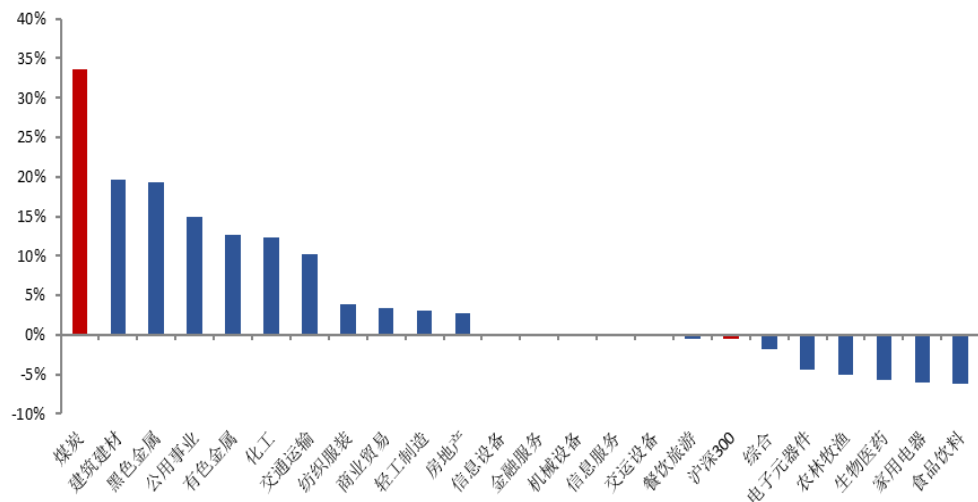
行业有望维持较高景气度。动力煤方面，随着部分露天产能陆续复产及核增产能持续释放，供给有所改善，但仍释放速度不及预期；从港口和电厂库存来看，均处相对低位，叠加进口累计持续缩量，以及临近冬储时点，动力煤价格或将维持高位。焦煤供给在山东冲击地压和贵州保电的影响下持续缩量，需求端 8 月表观数据相对较弱，但 8 月以来焦煤价格大幅提涨，持续创历史新高，需持续跟踪需求端是否存在改善迹象，以判断焦煤价格高位的可持续性。

## 六、投资策略

### 1、煤炭板块市场表现

近一个月以来，煤炭板块跑赢沪深 300 指数，位居各板块涨幅榜首位，单月绝对收益率为 33.63%，相对收益率为 34.21%。3 个月累计收益率为 44.79%，位居各板块第 3 位。

图 24: 各板块月度收益率排名



资料来源: Wind, 华金证券研究所, 收盘价为 8 月 16 日

从近一个月的股票表现来看，受益板块估值提升，所有上市公司均有不同程度地上涨，其中排名前 5 的分别为冀中能源（焦煤）、蓝焰控股（煤层气）、山西焦化（焦炭）、昊华能源（动力煤）和山煤国际（动力煤）。

表 1：煤炭及焦炭上市公司阶段涨幅

公司	年度涨幅	公司	季度涨幅	公司	月涨幅
兖州煤业	288.74%	昊华能源	141.82%	冀中能源	102.35%
山西焦煤	246.88%	兖州煤业	131.97%	蓝焰控股	101.24%
神火股份	240.21%	冀中能源	129.92%	山西焦化	99.63%
ST 平能	239.62%	华阳股份	105.73%	昊华能源	91.35%
昊华能源	224.21%	山西焦化	101.88%	山煤国际	84.47%
华阳股份	210.99%	蓝焰控股	96.08%	兖州煤业	80.98%
晋控煤业	208.91%	山煤国际	82.56%	山西焦煤	64.41%
山西焦化	202.11%	山西焦煤	79.01%	晋控煤业	52.14%
潞安环能	195.00%	美锦能源	77.66%	露天煤业	41.70%
郑州煤电	179.81%	晋控煤业	71.83%	陕西煤业	40.30%
新集能源	170.72%	ST 平能	71.76%	兰花科创	37.35%
冀中能源	150.77%	平煤股份	58.37%	平煤股份	36.14%
兰花科创	147.83%	盘江股份	58.32%	新集能源	33.46%
ST 安泰	139.23%	露天煤业	49.24%	开滦股份	30.13%
开滦股份	130.40%	新集能源	48.96%	神火股份	29.42%
中煤能源	130.33%	神火股份	48.17%	中国神华	28.95%
盘江股份	102.06%	潞安环能	44.13%	ST 平能	28.39%
平煤股份	101.98%	开滦股份	43.61%	中煤能源	26.48%
陕西煤业	99.78%	兰花科创	41.94%	淮北矿业	25.33%
美锦能源	93.39%	陕西煤业	37.86%	永泰能源	25.15%
淮北矿业	73.77%	淮北矿业	36.65%	潞安环能	21.48%
恒源煤电	73.39%	永泰能源	34.59%	靖远煤电	20.06%
露天煤业	70.69%	上海能源	32.45%	上海能源	19.89%
蓝焰控股	60.71%	中国神华	25.45%	盘江股份	18.43%
中国神华	58.57%	中煤能源	24.54%	恒源煤电	17.56%
上海能源	51.27%	靖远煤电	20.85%	郑州煤电	15.71%
山煤国际	46.34%	恒源煤电	19.19%	安源煤业	14.63%
永泰能源	38.06%	安源煤业	18.25%	ST 安泰	13.65%
靖远煤电	38.01%	ST 大有	15.71%	ST 大有	10.66%
安源煤业	28.14%	ST 安泰	10.74%	华阳股份	10.40%

资料来源：华金证券研究所，收盘价截止 8 月 16 日

## 2、投资策略：板块迎来戴维斯双击，建议配置焦煤

全行业处于景气高位，在国内供给和进口受阻（政策&比价）的制约下，供给弹性相对较小，政策性产能释放对价格影响有限。在价格阶段大涨的背景下，板块迎来戴维斯双击，大幅领涨全行业。本月子板块排序为动力煤>焦煤>焦炭，看好兖州煤业、淮北矿业、陕西煤业。

## 七、风险提示

经济进入滞胀或衰退、环保、进口、安全生产政策变化；主产地重大事故或其他扰动因素。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)