

## 2022 年 12 月 04 日

### 2022 年煤炭保供稳价政策的两个阶段

2022 年以来，煤炭价格延续快速上涨趋势，保供稳价政策持续出台，我们如何看待这些政策？

#### 目 保供稳价政策的两个阶段

**第一阶段：1-5 月，政策密集下发，“增量”、“稳价”、“补长协”三管齐下。**1) “增量”方面，全年释放产能 3 亿吨。3 月 18 日，发改委要求年内再释放产能 3 亿吨/年以上，日产量达到 1260 万吨以上，预计全年产煤量约为 45.4 亿吨，同增 11.4%。4 月 29 日，国务院决定对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。2) “稳价”方面，严格制定合理价格区间。2 月 24 日，发改委发文称 5500 千卡秦皇岛港下水煤中长期交易价格每吨 570-770 元（含税）较为合理，并规定了山西、陕西、内蒙等产煤大省对应发热量的煤炭价格合理区间。3 月，发改委进一步加强对生产环节和流通运输环节的价格管控，但煤炭价格仍持续快速上涨，5 月发改委连续发表八篇《煤炭价格调控监管政策》系列解读，对稳煤价政策进行优化、打补丁。3) “补长协”方面，全国补签 1.8 亿吨长协。3 月 16 日，发改委提出煤炭企业长协数量应达到自有资源量的 80% 以上，重点核查合同签订数量落实情况、合同价格机制落实情况。4 月 12 日，发改委要求按照最多不超过去年与进口量与今年已进口量之差的原则补签 1.8 亿吨，补签价格不得超过中长期合同价格的 1.5 倍，补签合同月度履约率不得低于 80%、季度和年度履约率不得低于 90%，补签规模由“三西”承担 70%。

**第二阶段：全力执行政策释放产能，产煤大省分解产能任务。**1) 国家层面，政府加快煤炭产能审批。1-9 月累计核准（含调整建设规模）煤矿新增产能 6200 万吨/年以上，推动进入联合试运转试生产煤矿产能约 9000 万吨/年，国家矿山安全监察局审核增加产能 1.8 亿吨/年。2) 地方层面，产煤大省先后发布公告推进省内煤炭产能释放。山西明确 2022 年新增煤炭产量 1.07 亿吨；根据日均产量目标拆解，内蒙古 390 万吨、山西省 360 万吨、陕西省 190 万吨、新疆 95 万吨、河南 28 万吨，其中内蒙日均产量较去年增 100 万吨、山西增 29 万吨，内蒙、山西、陕西三地承担约 75% 的生产任务。此外，11 月以来各省加强煤炭价格核查工作，广东、福建、内蒙等多省对煤炭价格超出合理区间的煤炭贸易公司进行行政处罚。

#### 目 全年目标完成度超八成，保供稳价效果已经显现

1) 年目标完成超八成。1-10 月全国原煤产量达 36.9 亿吨，同比 11.8%，日均产量约 1230 万吨，当前已完成生产目标的 81.2%。从日均产量来看，陕西、新疆、宁夏、黑龙江、云南、甘肃等地均已明显超过年初目标，山西、内蒙、安徽、河南、山东相对较低。2) 保供稳价效果显现，动力煤价格已经明显回落。当前 5500 大卡动力煤平仓价较 11 月初的 1600 元/吨快速降至当前的 1300 元/吨左右，虽然步入供暖旺季，但保供稳价效果已经明显显现，六大电厂库存可用天数由 7 月的 12 天左右上升至当前的 17 天左右，处于政策规定的合理范围内，全国主要港口库存 1.3 亿吨左右，处于历史中位水平。

**风险提示：信息搜集不全面，煤炭生产不及预期，煤价上涨超预期。**

## 固定收益定期报告

证券研究报告

池光胜 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100003

chigs@essence.com.cn

高文君 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521080001

gaowj@essence.com.cn

#### 相关报告

转债市场复盘与 12 月展望	2022-12-03
——可转债市场周报 (8)	
无锡土拍零距离 (1/22)：五拍凉意依旧，联合拿地占比仍较高	2022-12-03
杭州土拍零距离 (6/22)：四拍热度略升，当地民企积极拿地	2022-12-03
北京土拍零距离 (5/22)：四拍热度回升，国企仍为拿地主力	2022-12-03
武汉土拍零距离 (7/22)：四拍凉意明显，国企成拿地主力	2022-12-03

## 目 录

1. 保供稳价政策的两个阶段.....	3
1.1. 第一阶段：1-5 月，政策密集下发，“增量”、“稳价”、“补长协”三管齐下.....	3
1.2. 第二阶段：6 月以来，全力执行政策释放产能，产煤大省分解产能任务.....	4
2. 全年目标完成度超八成，保供稳价效果显现.....	6

## 目 录

图 1. 2022 年全国补签 1.8 亿吨长协规模（亿吨）.....	4
图 2. 补签规模主要由三西、安徽、河南及央企承担（亿吨）.....	4
图 3. 山西 2022 年计划新增煤炭产量 1.07 亿吨（万吨）.....	5
图 4. “三西”地区承担 75%的生产任务（亿吨）.....	5
图 5. 产煤大省煤炭产量大幅增长（万吨）.....	6
图 6. 陕西、新疆等省份日均产量明显超过年初目标（万吨）.....	6
图 7. 沿海八省电厂日耗略低于历史同期（万吨）.....	6
图 8. 港口库存处于历史中位水平（万吨）.....	6
表 1: 1-5 月发改委“稳价”政策连续出台.....	3
表 2: 2022 年以来煤矿核增产能梳理（万吨）.....	4

2022 年以来，煤炭价格延续快速上涨趋势，保供稳价政策持续出台，我们如何看待这些政策？

## 1. 保供稳价政策的两个阶段

### 1.1. 第一阶段：1-5 月，政策密集下发，“增量”、“稳价”、“补长协”三管齐下

2022 年初 5500 大卡动力煤平仓价迅速突破千元，为实现保供稳价目标，年初发改委、国家能源局连续发文表态，但煤炭价格仍延续快速上涨趋势，此后“四增一控”等政策持续出台，围绕“增量”、“控价”、“补长协”三个方面共同发力。

**“增量”方面，全年计划释放产能 3 亿吨。**2 月 16 日，发改委发文设置 6 亿吨煤炭储备能力目标，其中政府可调度煤炭储备不少于 2 亿吨、企业库存 4 亿吨。3 月 18 日，发改委要求主要产煤省区和中央企业全力挖潜扩能增供，年内再释放产能 3 亿吨/年以上，通过核增产能、停工停产煤矿复工复产、部分露天煤矿采取特殊措施释放产能增加 1.5 亿吨，能够投产的新建项目、技改项目增加 1.5 亿吨，日产量达到 1260 万吨以上，按照这一目标生产，全年产煤量约为 45.4 亿吨，同比增长 11.4%。4 月 20 日，国常会提出“通力合作优化煤炭企业生产、项目建设等核准审批政策，落实地方稳产保供责任，充分释放先进产能。通过核增产能、扩产、新投产等，今年新增煤炭产能 3 亿吨，日产量达到 1260 万吨以上”。4 月 29 日，国务院关税税则委员会决定，自 2022 年 5 月至 2023 年 3 月，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，此前我国进口煤炭实施 3%、5%或 6%的最惠国税率。

**“稳价”方面，严格制定合理价格区间。**2 月 24 日，发改委发文表明，5500 千卡秦皇岛港下水煤中长期交易价格每吨 570-770 元（含税）较为合理，并规定了山西、陕西、内蒙等产煤大省对应发热量的煤炭价格合理区间。3 月 1 日，发改委进一步加强对生产环节和流通运输环节的价格管控，并要求对四家国有煤炭集团位于重点地区的煤炭生产企业，以及晋陕蒙发改委确定的其他 50 家样本企业开展煤炭生产成本调查。但煤炭价格仍持续快速上涨，5 月发改委连续发表八篇《煤炭价格调控监管政策》系列解读，对稳煤价政策进行优化、打补丁。

表1：1-5 月发改委“稳价”政策连续出台

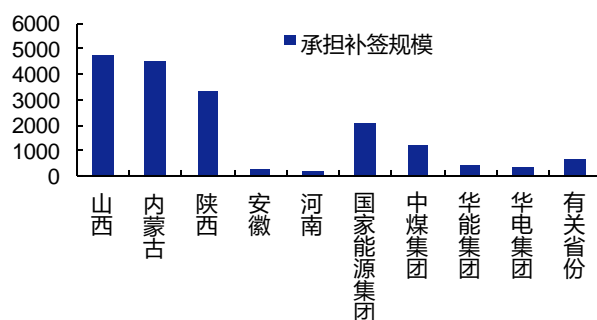
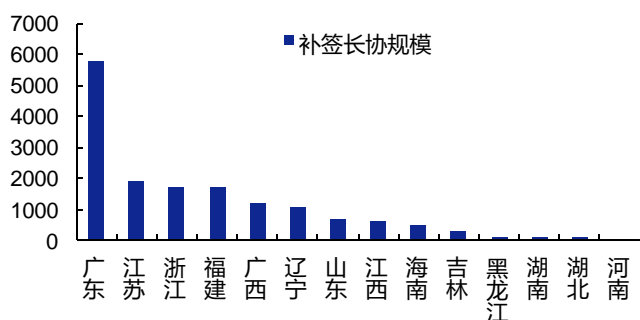
日期	部门	主要内容
2022/2/24	发改委	引导煤炭价格在合理区间运行。从多年市场运行情况看，近期阶段秦皇岛港下水煤（5500 千卡）中长期交易价格 <b>每吨 570~770 元（含税）较为合理</b> ，上下游能够实现较好协同发展；自 2022 年 5 月 1 日起执行。
2022/3/1	发改委	<b>对生产环节</b> 即晋陕蒙煤炭生产企业、 <b>流通环节</b> 即秦皇岛港等重点中转港口、 <b>销售环节</b> 即重点燃煤发电企业的 <b>中长期合同价格和现货价格进行监测</b> ，在煤炭市场平稳运行时期，现货价格指标按日报送，中长期合同价格指标按周报送。对 <b>四家国有煤炭集团位于重点地区的煤炭生产企业，以及晋陕蒙发改委确定的其他 50 家样本企业开展煤炭生产成本调查</b> ，原则上每年一次，每年 5 月底前完成上一年度成本调查。
2022/4/30	发改委	存在下列情形之一，且无正当理由的，一般可视为哄抬价格行为： <b>（1）经营者的煤炭中长期交易销售价格，超过国家或者地方有关文件明确的中长期交易价格合理区间上限的；（2）经营者的煤炭现货交易销售价格，超过国家或者地方有关文件明确的中长期交易价格合理区间上限 50%的。</b>
2022/5/9	发改委	截至 5 月 9 日，除秦皇岛港下水煤外，已有 7 省区（内蒙古分蒙东、蒙西两个区域）明确了煤炭出矿环节中长期和现货交易价格合理区间。
2022/5/11	发改委	无论采取“一旬一定价”“一月一定价”“一年一定价”，还是通过“基准价加浮动价”等方式确定具体价格水平，煤炭中长期合同的实际交易价格均应在合理区间内。
2022/5/12	发改委	对于港口、出矿环节以外，在车板、到厂等环节销售的煤炭，扣除流通环节合理费用后， <b>折算的出矿价、港口价也应在合理区间内。</b>
2022/5/17	发改委	煤炭生产经营企业与需方签订中长期合同时， <b>不得通过捆绑销售现货等方式变相提高交易价格</b> ，超出合理区间。
2022/5/19	发改委	煤炭生产经营企业与需方签订合同时， <b>不得通过不合理提高运输费用或不合理收取其他费用等方式</b> ，变相大幅度提高煤炭销售价格。
2022/5/20	发改委	<b>热值低于 6000 千卡的煤炭，主要用于发电供热，是必须稳住的煤炭基本盘，一般可视为动力煤。</b> 煤炭生产经营企业销售的热值低于 6000 千卡煤炭，如无明确合同、发票等证据证明其最终用于炼焦、化工等非动力用途，一般可视为动力煤。
2022/5/23	发改委	<b>明确煤炭生产经营企业不得通过向关联方转售，再由关联方大幅度提高价格出售煤炭。</b>
2022/5/26	发改委	<b>经营者存在哄抬价格行为的，有关部门可责令其改正，没收违法所得，并处违法所得 5 倍以下的罚款；没有违法所得的，处 5 万元以上 50 万元以下的罚款，情节严重的处 50 万元以上 300 万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿或吊销营业执照。</b>

资料来源：发改委，安信证券研究中心

“补长协”方面，全国补签 1.8 亿吨长协。3 月 16 日，发改委发布《关于做好 2022 年煤炭中长期合同签订履约专项核查工作的通知》，明确提出煤炭企业长协数量应达到自有资源量的 80% 以上，自 2021 年 9 月以来保供煤矿的核增部分应全部签订长协，重点核查合同签订数量落实情况、合同价格机制落实情况。4 月 12 日，发改委发布《企业补签进口煤应急保障中长期合同》，按照最多不超过去年与进口量与今年已进口量之差的原则补签 1.58 亿吨长协，同时安排 2200 万吨机动补签资源，共计补签 1.8 亿吨，补签价格按中长期合同价格 50%+ 市场煤价 50% 确定，最高不得超过中长期合同价格的 1.5 倍，补签的长协合同月度履约率不得低于 80%、季度和年度履约率不得低于 90%，补签规模分配到产煤省份和央企，山西、内蒙、陕西三地承担补签规模的 70%，由省区承担的任务不包含中央企业任务量，不可再分解到中央企业承担。

图1. 2022 年全国补签 1.8 亿吨长协规模 (亿吨)

图2. 补签规模主要由三西、安徽、河南及央企承担 (亿吨)



资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

## 1.2. 第二阶段：6 月以来，全力执行政策释放产能，产煤大省分解产能任务

5 月 31 日，国务院发文称“支持具备安全生产条件的煤矿提高生产能力，加快煤矿优质产能释放”，6 月以来，政策集中于推进产能释放，保持供应稳定。

国家层面，政府加快煤炭产能审批，据国家能源局披露，1-9 月累计核准（含调整建设规模）煤矿项目 14 处、新增产能 6200 万吨/年以上，推动进入联合试运转试生产煤矿产能约 9000 万吨/年，国家矿山安全监察局审核同意了 147 处先进产能煤矿，增加产能 1.8 亿吨/年。根据发改委、国家能源局及煤炭资源网披露，2022 年以来通过产能置换新增产能超 6000 万吨，通过技术改造等核增产能约 8000 万吨，其中内蒙古 39 处煤矿核准产能 4955 万吨/年，山西推动了 64 座煤矿核准产能 3860 万吨/年、9 座建设煤矿进入联合试运转增加产能 960 万吨/年。

表2: 2022 年以来煤矿核增产能梳理 (万吨)

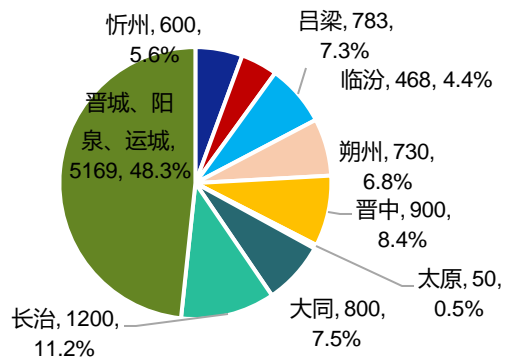
日期	省份	公司	矿山	新增产能	核增后产能	核增/新建/产能置换
2022/1/10	宁夏	国家能源集团	金凤煤矿	-	-	核增
2022/1/10	宁夏	国家能源集团	任家庄煤矿	-	-	核增
2022/1/10	宁夏	国家能源集团	双马煤矿	-	-	核增
2022/1/18	广西	吉利百矿	东怀煤矿	30	180 万吨/年	核增
2022/2/15	陕西	永泰能源	陕西榆横矿区南区海则滩煤矿	500	500 万吨/年	产能置换
2022/3/15	山西	华润煤业	山西西山矿区中社煤矿	150	150 万吨/年	产能置换
2022/4/15	新疆	国家能源集团	黑山露天煤矿	200	1300 万吨/年	核增
2022/4/15	新疆	国家能源集团	红沙泉一号露天煤矿	1000	2000 万吨/年	核增
2022/4/15	新疆	国家能源集团	准东露天煤矿	600	2600 万吨/年	核增
2022/4/20	内蒙	内蒙古伊泰投资股份有限公司	凯达煤矿	130	280 万吨/年	核增
2022/4/21	内蒙	山东能源集团有限公司	榆树井煤矿	80	380 万吨/年	核增
2022/4/22	内蒙	中国华能集团有限公司	魏家峁露天煤矿	600	1200 万吨/年	核增
2022/4/26	内蒙	中国华能集团有限公司	华能伊敏露天矿	800	3500 万吨/年	核增

2022/4/26	内蒙	中国神华能源股份有限公司	黄玉川煤矿	300	1300万吨/年	核增
2022/4/26	陕西	中国神华能源股份有限公司	青龙寺煤矿	100	400万吨/年	核增
2022/4/26	内蒙	中国神华能源股份有限公司	神山露天煤矿	60	120万吨/年	核增
2022/4/26	新疆	河南能源集团有限公司	中润煤业露天煤矿	400	800万吨/年	核增
2022/4/28	内蒙	淮北矿业	内蒙古纳林河矿区陶忽图煤矿	800	800万吨/年	产能置换
2022/5/24	内蒙	中国华能	内蒙古准格尔矿区东坪煤矿	400	400万吨/年	产能置换
2022/6/1	内蒙	冀中能源集团有限责任公司	嘉东煤业	30	210万吨/年	核增
2022/6/7	内蒙	冀中能源集团有限责任公司	嘉信德煤业	90	300万吨/年	核增
2022/6/9	陕西	永泰能源	陕西榆横矿区南区海则滩煤矿	600	600万吨/年	产能置换
2022/6/13	新疆	国家能源集团	黑山露天煤矿	300	1600万吨/年	核增
2022/6/13	新疆	国家能源集团	红沙泉一号露天煤矿	1000	3000万吨/年	核增
2022/6/13	新疆	河南能源集团有限公司	中润煤业露天煤矿	400	1200万吨/年	核增
2022/6/13	新疆	国家能源集团	准东露天煤矿	900	3500万吨/年	核增
2022/6/14	陕西	山东能源	陕西彬长矿区杨家坪煤矿	500	500万吨/年	产能置换
2022/6/15	内蒙	内蒙古伊泰投资股份有限公司	酸刺沟煤矿	200	2000万吨/年	核增
2022/6/17	陕西	陕西泰发祥集团	陕西榆横矿区南区黄蒿界煤矿	300	300万吨/年	产能置换
2022/6/22	新疆	徐州矿业集团	俄霍布拉克煤矿	100	850万吨/年	核增
2022/7/12	内蒙	山东能源	内蒙古上海庙矿区长城二号煤矿	400	400万吨/年	新建
2022/7/29	新疆	冀中能源	冀中能源峰峰集团东兴泰煤矿(七号矿井)	45	60万吨/年	核增
2022/8/23	宁夏	杭州幸合投资有限公司	宁夏积家井矿区新乔煤矿	240	240万吨/年	产能置换
2022/9/15	内蒙	晋能控股集团有限公司	色连一号煤矿	300	800万吨/年	核增
2022/9/26	内蒙	冀中能源集团有限责任公司	盛鑫煤业	30	150万吨/年	核增
2022/10/9	陕西	陕西延油	陕西榆横矿区北区可可盖煤矿	1000	1000万吨/年	产能置换
2022/10/19	内蒙	中国神华	内蒙古新街台格庙矿区新街二井	800	800万吨/年	产能置换
2022/10/19	内蒙	中国神华	内蒙古新街台格庙矿区新街一井	800	800万吨/年	产能置换

资料来源：发改委，国家能源局，煤炭资源网，安信证券研究中心

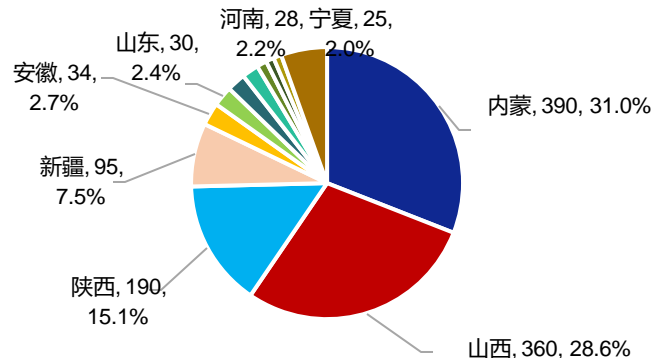
**地方层面**，自6月起，产煤大省先后发布公告推进省内煤炭产能释放。其中，山西明确2022年新增煤炭产量1.07亿吨，忻州、临汾、吕梁、朔州、晋中、大同、长治、太原分别计划新增600万吨、468万吨、783万吨、730万吨、900万吨、800万吨、1200万吨、50万吨。根据日均产量目标拆解，内蒙古390万吨、山西省360万吨、陕西省190万吨、新疆95万吨、河南28万吨，其中内蒙日均产量较去年增100万吨、山西增29万吨，内蒙、山西、陕西三地承担约75%的生产任务。

图3. 山西 2022 年计划新增煤炭产量 1.07 亿吨 (万吨)



资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

图4. “三西”地区承担 75% 的生产任务 (亿吨)



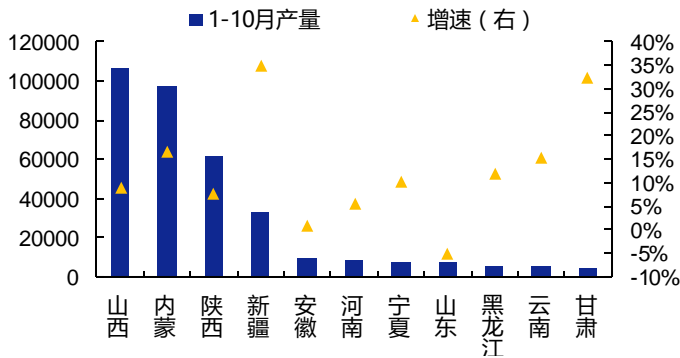
资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

此外，11月以来各省加强煤炭价格核查工作，广东、福建、内蒙等多省对煤炭价格超出合理区间的煤炭贸易公司进行行政处罚。

## 2. 全年目标完成度超八成，保供稳价效果显现

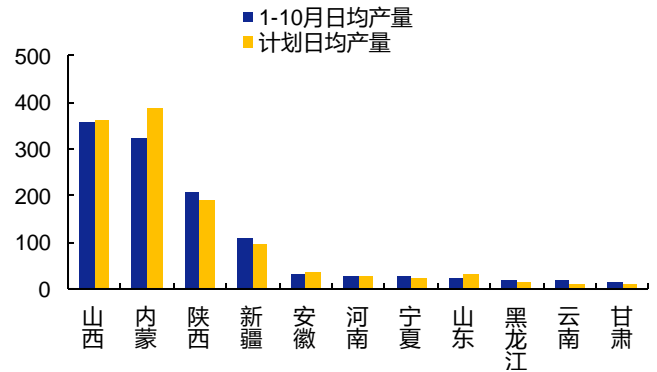
全年目标完成度超八成，各省有序推进生产。2022年1-10月，全国原煤产量达36.9亿吨，同比11.8%，日均产量约1230万吨。若要按照年初计划的全年日均1260万吨的产量目标，意味着全年原煤产量目标为45.4亿吨，当前已完成生产目标的81.2%，距离产量目标还有约8.5亿吨左右的缺口。分省来看，1-10月山西、内蒙、陕西、新疆原煤生产分别为10.7亿吨、9.7亿吨、6.2亿吨、3.3亿吨，同比8.8%、16.5%、7.8%、34.8%，安徽、河南、宁夏、山东、黑龙江原煤产量在5000-9300万吨左右。从日均产量来看，陕西、新疆、宁夏、黑龙江、云南、甘肃等地均已明显超过年初目标，山西、内蒙、安徽、河南、山东相对较低。

图5. 产煤大省煤炭产量大幅增长（万吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

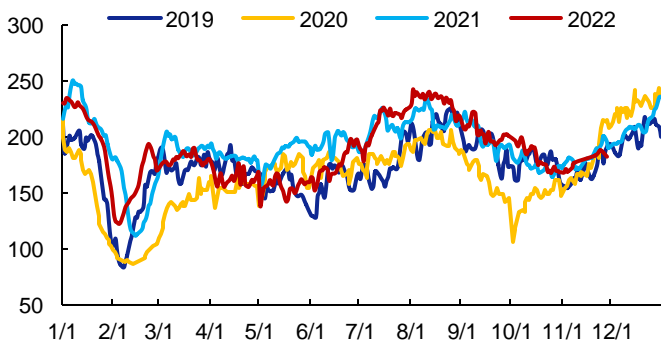
图6. 陕西、新疆等省份日均产量明显超过年初目标（万吨）



资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

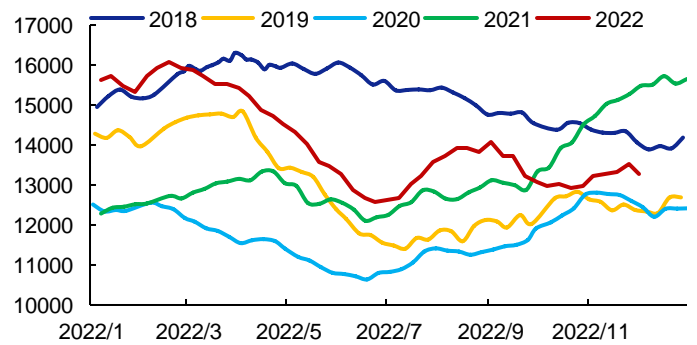
保供稳价效果显现，动力煤价格已经明显回落。自11月以来，煤炭价格尤其是动力煤步入下行区间，5500大卡动力煤平仓价较11月初的1600元/吨快速降至当前的1300元/吨左右，虽然步入供暖旺季，但保供稳价效果已经明显显现，六大电厂库存可用天数由7月的12天左右上升至当前的17天左右，处于政策规定的合理范围内，全国主要港口库存1.3亿吨左右，处于历史中位水平。从需求端来看，当前非供暖用煤需求相对不强，沿海八省电厂日耗保持在180万吨/日的水平，略低于历史同期水平，结合当前库存处于平均水平，后续煤价快速上涨的动力不强。

图7. 沿海八省电厂日耗略低于历史同期（万吨）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图8. 港口库存处于历史中位水平（万吨）



资料来源：煤炭资源网，安信证券研究中心

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，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。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（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。

**目 免责声明** ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信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。

**安信证券研究中心**

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034