下载日志已记录，仅供内部参考

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

交通运输|行业类报告

证券研究报告
2026/09/15

深度，行业报告

广西，平陆运河&西部陆海新通道

证券分析师：程志峰
电话：010-88321701
执业证号：S1190513090001

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1、西部陆海新通道介绍

2、平陆运河介绍

3、东南亚态度+各省态度

4、广西GDP和外贸情况

5、广西当地交运类上市公司

6、风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

3、西部陆海新通道，升级国家战略 P3

中华人民共和国国家发展和改革委员会
National Development and Reform Commission

热门搜索：节能降碳 新型能源

请输入关键字

首页 | 机构设置 | 新闻动态 | 政务公开 | 政务服务

首页 > 发展改革工作 > 基础设施发展 > 政策规划

西部陆海新通道上升为国家战略

发布时间：2019/08/16　　来源：基础设施发展司　　[打印]　　微博　微信

近日，《西部陆海新通道总体规划》（以下简称《规划》）获国务院批准，已由国家发展改革委颁布实施。《规划》明确西部陆海新通道战略定位为“推进西部大开发形成新格局的战略通道”、“连接‘一带’和‘一路’的陆海联动通道”、“支撑西部地区参与国际经济合作的陆海贸易通道”、“促进交通物流经济深度融合的综合运输通道”。加快西部陆海新通道建设，对于充分发挥西部地区连接“一带”和“一路”的纽带作用，深化陆海双向开放，强化措施推进西部大开发形成新格局，推动区域经

此数据来源，国家发改委网站

下载日志已记录，仅供内部参考

西部陆海新通道总体规划

西部陆海新通道位于我国西部地区腹地，北接丝绸之路经济带，南连21世纪海上丝绸之路，协同衔接长江经济带，在区域协调发展格局中具有重要战略地位。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进西部陆海新通道建设，制定本规划。规划期为2019—2025年，展望到2035年。

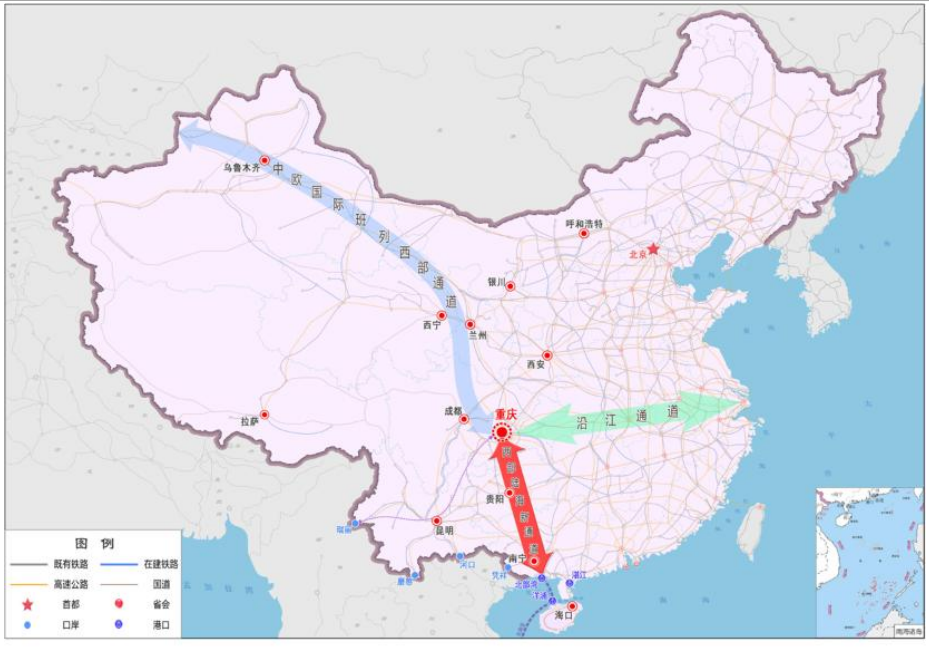
一、规划背景

（一）基本情况。

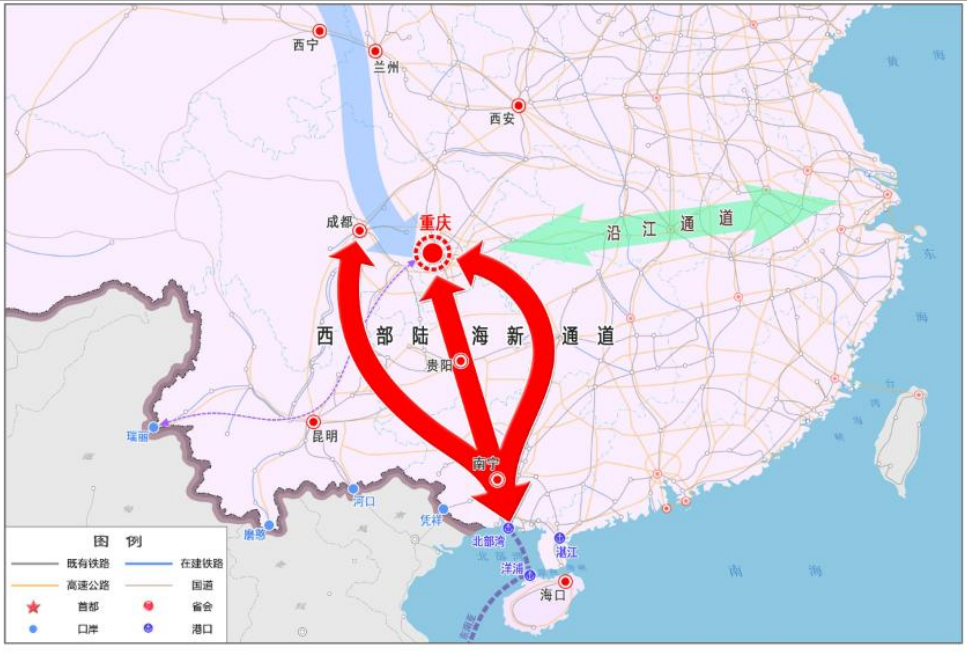
近年来，重庆、广西等西部省（区、市）积极参与共建“一带一路”，加强与新加坡等东南亚地区国家经贸合作，中新互联互通项目持续推进，通道建设取得积极成效。基本形成重庆、成都分别

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 西部陆海新通道，概览图 P5



西部陆海新通道地理位置示意图（全国）



西部陆海新通道空间布局示意图（局部）

首页 > 政策 > 国务院政策文件库 > 国务院部门文件　　字号：默认 大 超大 | 打印 收藏

标　　题：	中国人民银行 国家发展改革委 财政部 交通运输部 商务部 金融监管总局 中国证监会 国家外汇局联合发布《关于金融支持加快西部陆海新通道建设的意见》	发文机关：	中国人民银行 国家发展改革委 财政部 交通运输部 商务部 金融监管总局 中国证监会 国家外汇局
发文字号：		来　　源：	中国人民银行网站
主题分类：	财政、金融、审计\其他	公文种类：	意见
成文日期：	2025年11月26日		

上图数据，来源国家发改委

左侧数据，中国政府官网

下载日志已记录，仅供内部参考

6、西部陆海新通道，多省份参加签约 P6



下载日志已记录，仅供内部参考

7、广西壮族自治区，地图 P7

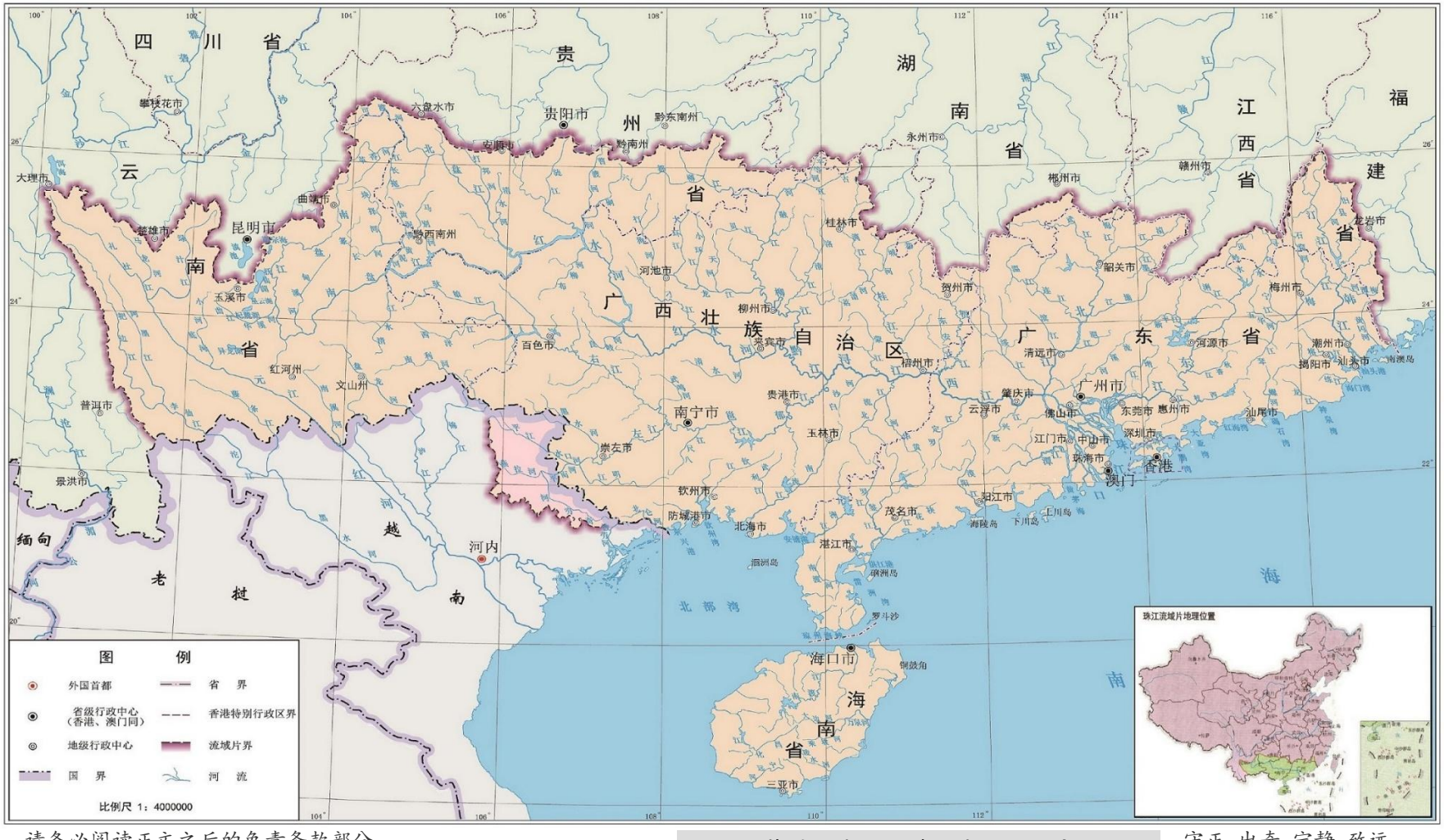


此数据来源，百度地图

下载日志已记录，仅供内部参考

8、珠江流域片水系图 P8

珠江流域片水系图



此数据来源，珠江水利委员会

下载日志已记录，仅供内部参考

9、广西，江河资源分布图 P9



此数据来源，广西新闻网

下载日志已记录，仅供内部参考

10、平陆运河概览 P10



此数据来源，广西政府官网

- 根据广西海事局公布的航线范围，平陆运河航线起点为南宁横州市西津库区平塘江口，经钦州灵山县陆屋镇、钦江干流、茅尾海，终至钦州港。
- 作为西江航运干线与北部湾海域的关键连通通道，平陆运河沿线设有马道、企石、青年3座5000吨级双线船闸。
- 具体，见右侧概览图。

下载日志已记录，仅供内部参考

11、平陆运河，批建时间节点 P11

当前位置：首页 > 发展改革工作 > 交通处（通道办）

平陆运河工程可行性研究报告正式获批

2022-07-22 10:50 来源：自治区交通运输厅 【字体：大 中 小】 打印

7月20日，经自治区党委、自治区人民政府同意，自治区发展改革委批复了平陆运河工程可行性研究报告，标志着平陆运河这项服务西部陆海新通道等国家重大战略的世纪工程又向前迈进一大步，即将拉开建设帷幕。平陆运河始于南宁横州市西津库区平塘江口，经钦州灵山县陆屋镇沿钦江进入北部湾，全长约135公里，通航5000吨级船舶，项目估算总投资约727亿元。项目建成后，将开辟我国与东盟间贸易往来的便捷水运通道，促进中国—东盟经贸合作全面发展，实现经济、社会、生态等效益共赢。

此数据来源，广西发改委

2842.17公顷 平陆运河工程建设用地获国务院批复

2023-05-25 15:38 来源：本网 作者：陈剑平 蒙锦昌 农妍 【字体：大 中 小】

日前，经国务院批准，自然资源部正式批复平陆运河工程建设用地，批复总用地面积2842.17公顷，其中南宁段用地296.31公顷，钦州段用地2545.86公顷。

此数据来源，广西自然资源厅

下载日志已记录，仅供内部参考

12、平陆运河，当前进度A

新华社南宁8月28日电（记者赵欢、陈露缘）记者28日从平陆运河集团获悉，平陆运河顺利通过交工验收，向9月通航迈进。

验收过程中，各验收小组深入航道、枢纽、水上服务区等工程现场，对项目实体质量开展全方位核验。同时，集中对项目建设档案、合同管理、设计变更等全套资料进行细致审查。

通过实地核查、查阅资料、听取各方工作汇报、集体评议讨论等规定流程，交工验收委员会一致认为，平陆运河航道线形顺直、水域尺度达标，边坡支护稳固、生态护岸绿化景观效果好，枢纽船闸及金属结构设备工程实体质量合格，各类技术指标满足规范及设计要求，内业资料完整齐全、管理制度健全，同意平陆运河通过交工验收。

据悉，本次交工验收于8月27日至28日组织实施，由广西壮族自治区交通运输厅、广西海事局、平陆运河集团等多家单位组成的交工验收委员会共同参与验收工作。

平陆运河是西部陆海新通道骨干工程，全长134.2公里，于2022年8月28日开工建设，计划于今年9月通航。

此数据来源，新华社

下载日志已记录，仅供内部参考

13、平陆运河，当前进度B

中华人民共和国交通运输部
Ministry of Transport of the People's Republic of China

欢迎使用交通智搜...

机构 公开 新闻 服务 数据 互动 新媒体

平陆运河专属“交规”9月15日起施行

2026-09-11 08:31 来源: 中国交通新闻网 [字号: 默认 大 超大] [打印]

平陆运河通航进入倒计时，“世纪工程”专属通航管理规则同步落地。9月10日，广西壮族自治区政府新闻办公室举办新闻发布会，宣布《平陆运河通航安全管理规定》（简称《规定》）将于9月15日起正式施行，为船舶安全通行、通航秩序维护、内河与海域航行衔接提供规则依据。

平陆运河全长134.2公里，按内河Ⅰ级航道标准建设，可通航5000吨级船舶。作为一条通江达海的新水道，运河部分河段处于河海交界区域，内河、海上两套通航规则如何衔接，成为通航安全管理面临的新问题。

《规定》的核心突破，是将内河与海上两套航行规则有机融合。平陆运河全域实行分道通航制，统一执行靠右航行、左舷会船。在青年枢纽上下游，分别明确“上行让下行”与“逆流让顺流”的避让要求。钦州湾特定海域已划定为全国首个“相当A级”航区，符合标准的内河船舶经检验证书签注后可合法进入该海域，江海联运的关键通道由此打通。

此数据来源，交通运输部

下载日志已记录，仅供内部参考

14、平陆运河，当前进度C

广西壮族自治区 发展和改革委员会
GVANEIGJSIH BOUXCUENGH SWCIGHFAZCANJ CAEUQ GAIJGWZ
fgw.gxzf.gov.cn

请输入搜索内容

首页 | 机构概况 | 发展改革工作 | 政府信息公开 | 网上办事 | 互动交流 | 发改数

当前位置：首页 > 新闻中心 > 新闻发布

官方详解！平陆运河9月16日通航，你关心的干货都在这里→

2026-09-08 08:49 来源：广西发布 【字体：大 中 小】 打印

9月7日，广西壮族自治区人民政府新闻办公室举行**赋能西部陆海新通道，激活广西开放新引擎——世纪工**
布会，邀请自治区政府办公厅、自治区交通运输厅、自治区发展改革委、广西海事局、中国铁路南宁局集团
负责同志介绍相关情况并回答提问。

此数据来源，广西发改委



下载日志已记录，仅供内部参考

15、平陆运河，收费政策 P15

为做好通航培育，平陆运河集团实施引流优惠：**自平陆运河通航之日起至2026年12月31日24时止，通行马道、企石、青年船闸的营运船舶，暂时免征船舶过闸费；2027年1月1日起，按船舶证书总吨位，1.0元/总吨•次标准收费。**

自治区发展改革委二级巡视员林安仁介绍，平陆运河配套建设马道、企石、青年3座双线梯级船闸。根据《广西壮族自治区平陆运河保护与管理条例》，船舶过闸收费标准由自治区发展改革委会同交通运输厅拟定，报请自治区人民政府批准后公布实施。**平陆运河过闸费的收费标准为1.0元/总吨•次，试行期限为通航之日至2031年9月30日。**“该标准是经过多轮征求意见后，报请自治区人民政府同意确定的。”

今年3月，自治区发展改革委牵头启动收费方案编制工作，全程严格遵循公平公正、科学合理、公开透明的核心原则，兼顾公益属性、运河船闸可持续运营、市场主体利益，严格依照定价程序，完成了成本调查、方案测算、多渠道征求意见、专家论证、价格听证，并充分征求了航运企业和船民的意见。

定价以运河初步设计总报告为基础，剔除中央补助资金形成的资产折旧成本，同时兼顾了运营合理收益和税金等成本因素，确保既让企业能接受，又能保障船闸可持续运营。

在收费方面，**平陆运河按船舶登记总吨计费，数据在《船舶吨位证书》有载明，固定不变。例如，一艘能装5000吨货的船，登记总吨约2500吨，过一次闸收费2500元。**“按总吨计费，核验快、通行效率高，也跟国内国际通行做法接轨。”林安仁表示。

此数据来源，广西发改委

下载日志已记录，仅供内部参考

16、平陆运河，辐射东南亚，航线图 P16



此数据来源，北部湾港展览图

下载日志已记录，仅供内部参考

17、西部陆海新通道之平陆运河，海外态度 P17

4月，北部湾港集团与越南航海总公司达成共识，联手打造“南宁经钦州、越南海防至胡志明、芹苴港”的江海联运航线，共同组织双向货源。航线开通后，5000吨级江海直达船可从南宁经平陆运河，直达越南海港。中国西南腹地与越南沿海港口群，沿着这条水道加速互联互通。

稳定的海上通道，将稳固中缅两国供应链体系，助力缅甸经济特区、工业园区吸纳更多中国投资。

菲律宾的水产品、矿产等，可经由北部湾港、运河航道直达广西，销往中国内陆广阔市场。

5月，新加坡国务资政李显龙中国之行，首站来到南宁，调研国际陆海贸易新通道建设。考察结束后，他在个人社交平台写道：“平陆运河9月通航后，中国西部货物经广西运往新加坡、东盟地区乃至全球各地将更加高效快捷。”

此数据来源，广西林业局

下载日志已记录，仅供内部参考

18、西部陆海新通道，四川已配货 P18

本报讯（四川日报全媒体记者 史晓露）9月4日15时，一列满载化工产品的“四川—平陆运河—越南”江海铁多式联运班列，从位于成都市新津区的陆海新通道成都南集疏运中心缓缓驶出，标志着该班列正式首发启运。货物将通过铁路运至广西南宁港六景港区登船，再经平陆运河从广西北部湾港口出海，直达越南芹苴港。

该班列由省港投集团所属四川西部陆海新通道省级运营平台——四川省陆海新通道发展有限公司（下称陆新公司）组织发运，采用“铁路+内河+海运”江海铁联运模式，充分发挥铁路干线化运输与水运大运量的组合优势，为“四川造”产品开辟了通往东盟的高效运输新通道。

此数据来源，人民网

下载日志已记录，仅供内部参考

19、西部陆海新通道，云贵，加速对接 P19

文章来源：贵州日报　发布时间：2026-09-05 07:52　打印　关闭　【字体：小 中 大】

平陆运河即将通航，贵州对接平陆运河的便捷通道——黄百铁路（贵州黄桶至广西百色铁路）总体线下工程形象进度综合完成约52%，正线全长312.34公里，其中，贵州段线路长173.51公里，预计2028年建成通车。

“黄百铁路建成后，将打通贵州中西部面向南海、东盟的便捷出口。”9月2日，在黄百铁路贵州段黄桶大桥施工现场，黄百铁路贵州工程建设指挥部指挥长段舟祥向记者介绍，川、渝、黔等地货物可通过黄百铁路到达百色后经南昆铁路接入广西北部湾。随着广西右江百色水利枢纽通航设施的改造完成，川、渝、黔货物也可经百色至南宁郁江航道接入平陆运河进入北部湾。

段舟祥表示，到时贵州可依托黄百铁路联动广西右江航道、平陆运河，实现“铁路+内河航运+海港”多式联运，让内陆贵州低成本借道江海连通东南亚，优化全省生产力布局，引导产业沿通道集聚，带动沿线物流园区、临港产业发展，助力贵州更好地发挥连接成渝地区与华南沿海的纽带作用，支撑贵州建设内陆开放型经济新高地。

来源：云南日报　2026-08-25 10:18:41　【字体：大 中 小】

8月的右江碧水东流，富宁县剥隘镇富宁港建设现场，塔吊长臂回转挥舞，混凝土罐车往返穿梭，1000吨级货运泊位已初显雏形。随着平陆运河全线实船试验的展开，作为平陆运河直抵云南腹地的“第一港”，富宁港建设正驶入年内建成的冲刺阶段。

“平陆运河通航对云南对外开放、产业发展具有里程碑意义。从富宁港顺右江而下，经百色、入平陆运河、直达北部湾，一条云南出海最近的‘黄金水道’正加速变为现实。”云南省交通运输厅航务处相关负责人介绍。长期以来，受崇山峻岭的地理条件限制，云南货物出海主要依靠公路和铁路，偏高的物流成本制约着云品出滇的步伐，以及对外开放提质增效。富宁港通航后，云南东向出海水运将实现跨越式突破，全

下载日志已记录，仅供内部参考

20、西部陆海新通道，重庆，大力推进 P20

袁家军在重庆市深入推动西部陆海新通道建设工作会议上强调 乘势而上 攻坚突破 唯实争先 奋力开创“十五五”开局之年西部陆海新通道建设新局面 王炯出席

来源：重庆日报 发布时间：2026-04-17 16:43 字号：[小] [大] 【打印正文】 分享到：



此数据来源，重庆政府官网

下载日志已记录，仅供内部参考

21、西部陆海新通道，广西推进节奏 P21

集团简介

2022 年 成立于

200 亿元 注册资本金

8 家 二级全资、控股企业

平陆运河集团有限公司

平陆运河集团有限公司是广西壮族自治区直属大型国有全资企业，于2022年6月30日注册成立，具体负责平陆运河项目投资、建设，平陆运河日常维护、运营以及沿线经济带综合开发等业务。

平陆运河集团注册资本金200亿元人民币，由广西壮族自治区交通运输厅、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、南宁交通投资集团有限责任公司、钦州市开发投资集团有限公司等六家股东单位共同出资设立。

广西壮族自治区第十四届人民代表大会

公　　告

（第十三号）

《广西壮族自治区平陆运河保护与管理条例》已由广西壮族自治区第十四届人民代表大会第三次会议于2025年1月17日通过，现予公布，自2025年5月1日起施行。

广西壮族自治区第十四届人民代表大会

第三次会议主席团

2025年1月17日

此数据来源，平陆运河集团官网，广西省交通厅转的人大会公告

下载日志已记录，仅供内部参考

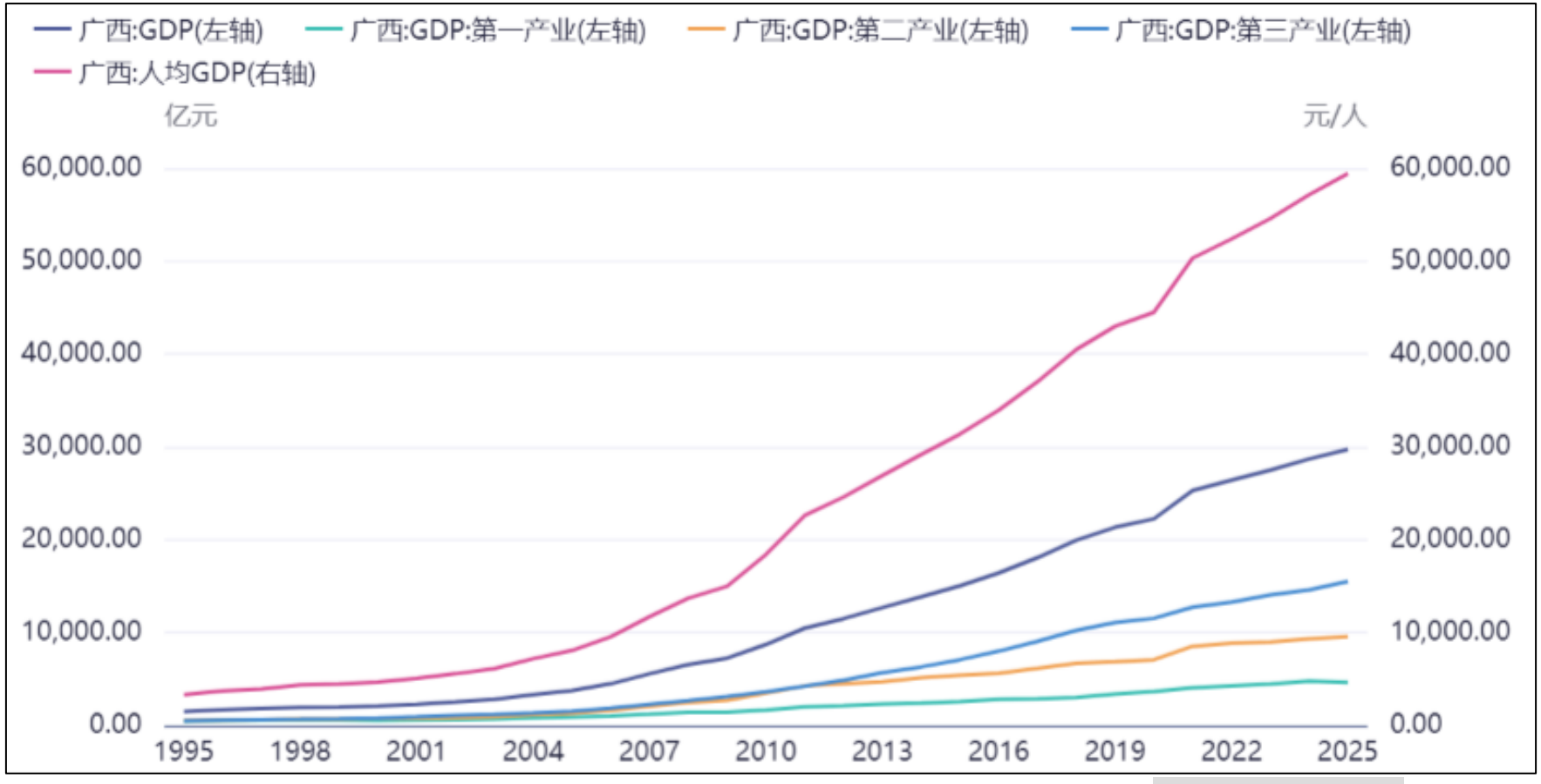
22、西部陆海新通道，广西给运河的描述 P22



此数据来源，平陆运河集团官网

下载日志已记录，仅供内部参考

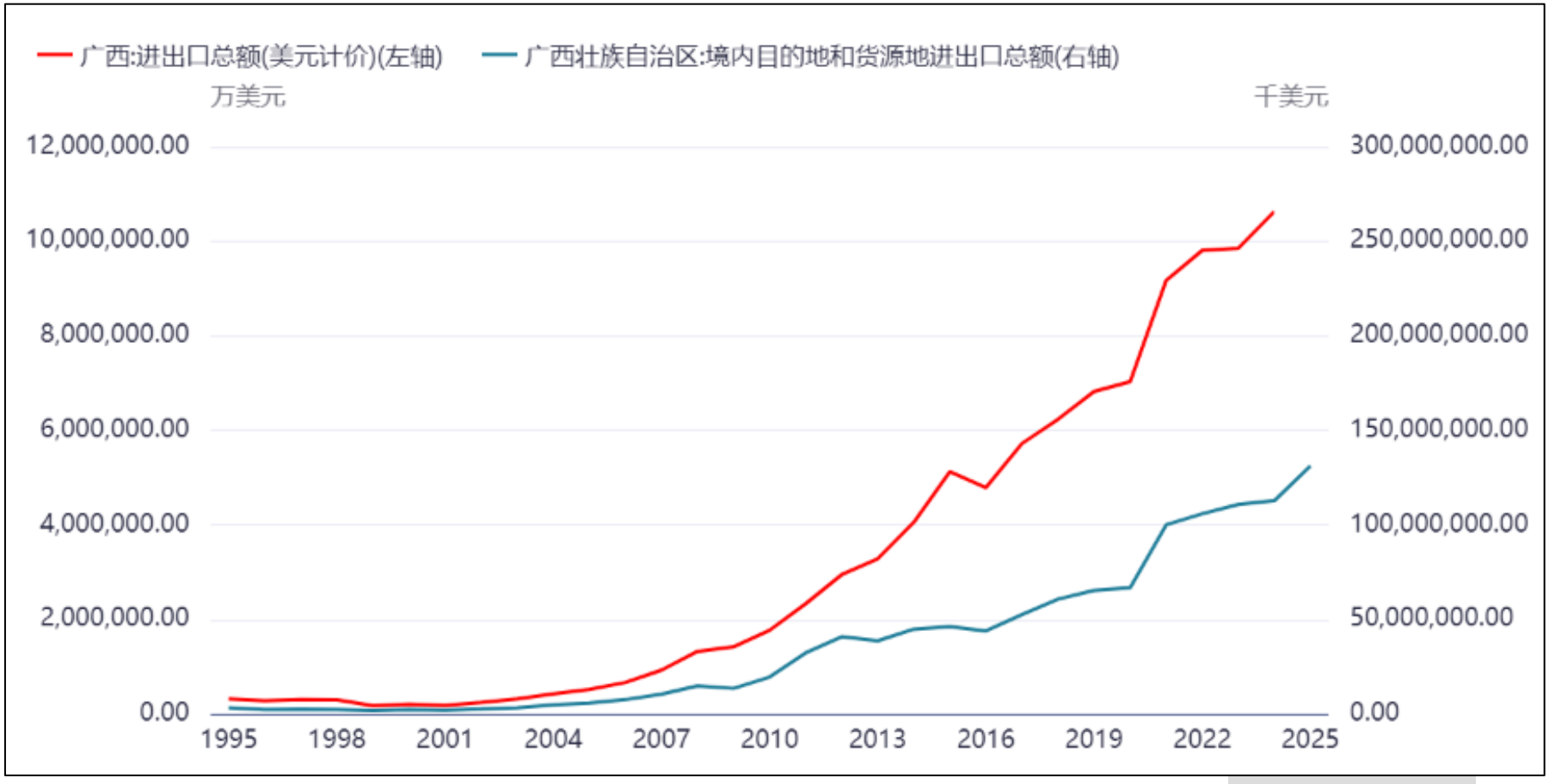
23、广西GDP，近30年变化情况 P23



此数据来源，iFind

下载日志已记录，仅供内部参考

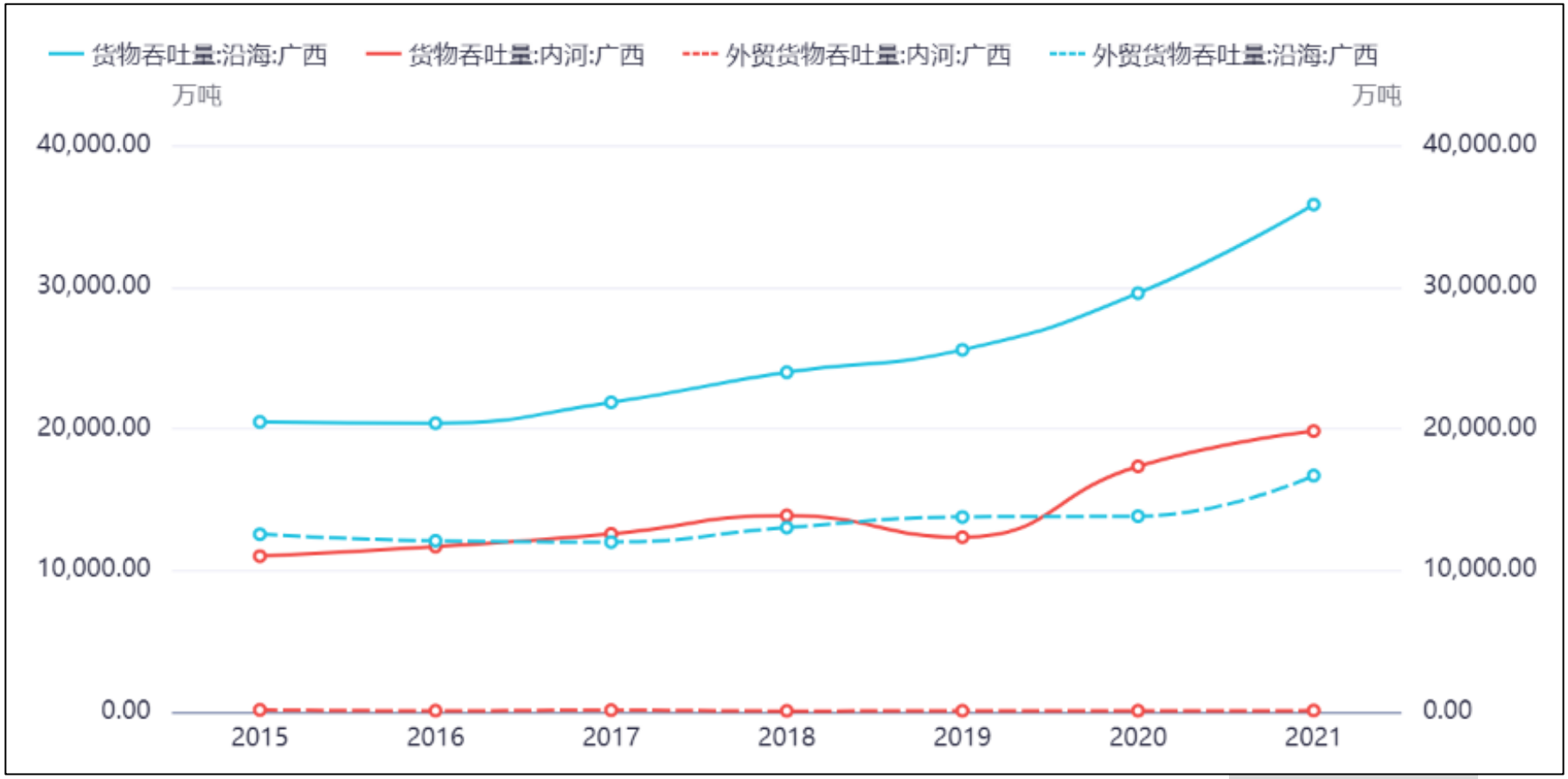
24、广西进出口总额，近30年变化情况 P24



此数据来源，iFind

下载日志已记录，仅供内部参考

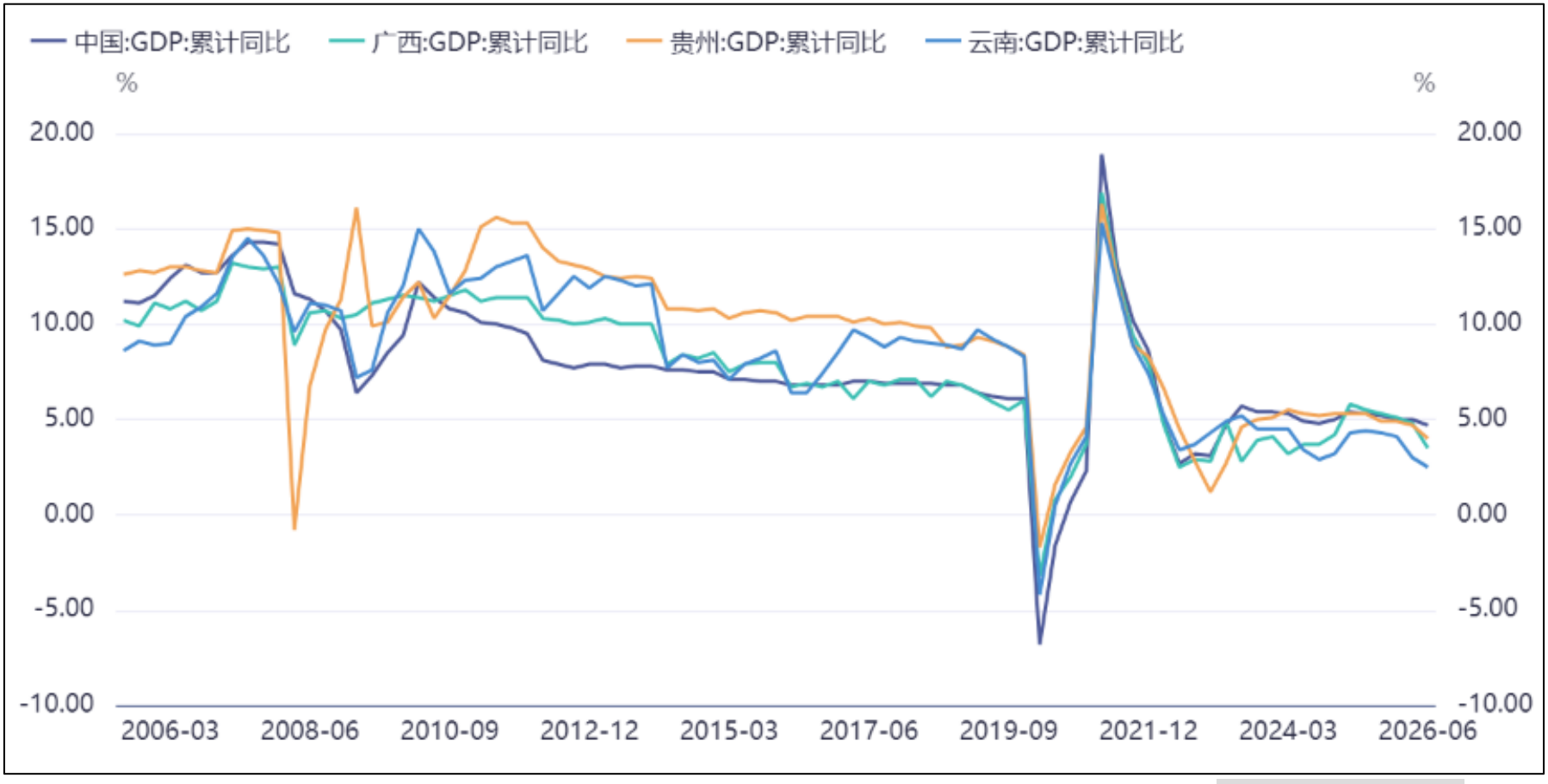
25、 广西货物吞吐量，沿海与沿江 P25



此数据来源，iFind

下载日志已记录，仅供内部参考

26、西南三省GDP增速与全国增速对比 P26



此数据来源，iFind

下载日志已记录，仅供内部参考

公司研究

太平洋证券股份有限公司证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 08 月 28 日

公司点评

增持/维持

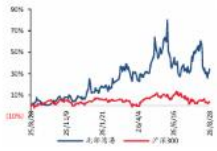
北部湾港(000582)

目标价：

昨收盘：10.89

北部湾港，2026 年 H1 点评，业绩呈现韧性，净利同比增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	25.17/21.57
总市值/流通(亿元)	279.9/239.84
12 个月内最高/最低价(元)	15.46/8.36

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL：chengzf@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190513090001

■ 事件

近期，北部湾港披露 2026 年 H1 业绩。报告期内实现营收 35.86 亿，同比+0.84%；归母净利润 5.58 亿，同比+5.09%；经营活动的现金流为 12.96 亿，加权 ROE 为 2.77%，资产负债率为 43.52%，基本 EPS 为 0.23 元。半年度拟分红一次，每股税前派息为 0.078 元。

公司 2025 年度归母净利润为 10.38 亿；2025 全年派息两次，累计的每股税前派息为 0.161 元。

■ 点评

公司是广西沿海主要的公共码头投资运营商，运营的北部湾港是我国五大沿海港口群中西南沿海港口群的主力港口，地处广西，北靠重庆、云南、贵州等广阔腹地，东部粤港澳，西接越南，南濒海南岛，是我国西南对外开放的重要窗口、西部陆海新通道的便捷出海口。

公司主要从事集装箱和散杂货的港口装卸、堆存及港口增值服务、港口配套服务等，并从中获取收益。主营业务主要包括：港口装卸堆存、拖轮、理货和代理业务。这次半年报的业务结构：装卸堆存毛利金额 10.42 亿，占比 92%；拖轮毛利金额 0.42 亿，占比 3.74%，同比增幅+32.58%；理货毛利金额 0.25 亿，占比 2.18%；

2026H1 公司航线覆盖度持续扩大，新增 2 条外贸集装箱航线，目前航线数共 102 条，其中外贸 63 条，内贸 39 条。近洋航线实现东南亚、东北亚区域主要港口全覆盖；远洋航线方面，直航非洲、北美、南美、印巴等地；内贸航线实现沿海主要集装箱港口的全覆盖

■ 投资评级

展望未来，当平陆运河通航后，各种多式联运方案，将会陆续配套落地，或给公司带来货量的长期稳健增长；我们给予“增持”评级。

■ 风险提示

安全运营风险；运河工程进度偏慢风险；外贸形势转弱的风险；

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	76.14	76.97	88.47	97.31
YOY，%	8.72%	1.09%	14.93%	10.00%
归母净利（亿元）	10.38	10.92	12.51	13.99
YOY，%	-14.85%	5.17%	14.59%	11.81%
摊薄每股收益（元）	0.41	0.43	0.50	0.56
A 股市盈率（PE）	26.41	25.11	21.91	19.60

资料来源：锐宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究

太平洋证券股份有限公司证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 09 月 04 日

公司点评

增持/维持

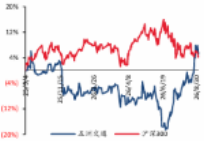
五洲交通(600368)

目标价：

昨收盘：4.30

五洲交通，2026 年 H1 点评，利润有韧性，坛百路继续改扩建

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	16.1/16.1
总市值/流通(亿元)	69.22/69.22
12 个月内最高/最低价(元)	4.7/3.33

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL：chengzf@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190513090001

■ 事件

近期，五洲交通披露 2026 年 H1 业绩。报告期内实现营收 6.25 亿，同比-8.53%；归母净利润 3.14 亿，同比-0.75%；经营活动的现金流为 3.98 亿，资产负债率为 39.9%；加权 ROE 为 4.28%，基本 EPS 为 0.20 元；中报不分红。

公司 2025 年度归母净利润为 5.57 亿；2025 全年派息一次，每股派息税前为 0.139 元，股利支付率 40.2%。

■ 点评

公司是广西唯一一家经营公路收费业务的上市公司，主要经营收费公路业务，以及商贸物流、资产经营业务。26 半年报业务拆分如下：

>>交通板块，收入 5.47 亿，同比减-3.6%；此业务营收占比 87.45%，毛利贡献占比 95.43%；同比下降原因是：一是受坛百路改扩建及宏观经济波动的影响；二是广西 5-6 月强降雨天气同比增加，自驾游及物流运输较上年同时段有所减少，影响车流量。

>>商贸物流业，收入 0.68 亿；此营收占比 10.87%，毛利贡献占比 5.64%。主要做农产品交易、仓储冷链、加工配送于一体的区域性农产品流通平台，和跨境物流仓储冷链服务等。

■ 投资评级

公司运营的坛百路、岑罗路是 GBO 广昆高速核心组成部分，是广西连接云南、广东的关键陆路通道，和重要货运廊道。公司拟发行 30 亿可转债，用于坛百路改扩建，项目预计于 2028 年通车。

未来，伴随平陆运河通航后，西南腹地货物将大量经广西北部湾出海。公司路网区位优势将充分释放，集疏运车流有望提升。

我们看好公司未来的发展，维持“增持”评级。

■ 风险提示

改扩建进度不及预期；多式联运和同路分流风险；高速政策风险；

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	13.45	12.45	12.64	13.05
YOY，%	-13.90%	-7.50%	1.54%	3.26%
归母净利（亿元）	5.57	5.55	5.68	5.99
YOY，%	-20.30%	-0.30%	2.36%	5.43%
摊薄每股收益（元）	0.35	0.34	0.35	0.37
A 股市盈率（PE）	12.44	12.48	12.19	11.56

资料来源：锐宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

此数据来源，已公开发布的报告

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

1、西部陆海新通道的多种路线竞争影响。

2、恶劣天气对运河的安全营运风险。

3、运河收费政策对2027年的运输影响。

4、客车货运，出行走高速的意愿下降风险

5、外贸形势变化的海外地缘政治风险。

6、各货主的外贸订单交付时间的影响。

图片图表说明：本报告的所有图片图表，均来自于公开信息，包括：同花顺iFinD、公司披露的公开报告、政府部门的公开文件和行业协会等。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼

下载日志已记录，仅供内部参考

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机 构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。