调研手札·陕西榆林

驼城古韵，能源向新：文明根脉与产业转型共生的城市发展之路

【编者按】榆林地处陕西省最北端，是农耕文明与草原游牧文明交汇融合的历史节点，也是国家重要的能源化工基地和呼包鄂榆城市群的重要组成部分。作为典型的资源型城市，榆林经济较高依赖能源化工，财政实力雄厚但周期敏感性较强，金融体系资金沉淀明显，南北县域分化显著。近期，研究团队实地走访调研榆林，形成《驼城古韵，能源致远：文明根脉与产业转型共生的城市发展之路：陕西榆林篇》。本文系统梳理了榆林的历史沿革、资源禀赋与产业格局，拆解能源化工产业的转型进展与结构性短板，并从财政自给能力、地方政府债务、金融资本体系等方面分析区域债务结构与融资特征，系统呈现了资源型城市转型背景下榆林产业升级与债务风险防控的发展实践，为市场参与者观察区域信用、把握资源型城市转型路径提供了一定的参考与借鉴。

摘 要

榆林兼具深厚的能源资源禀赋与边塞文化底蕴，是国家重要能源化工基地和呼包鄂榆城市群重要一极。地处陕甘宁蒙晋交界，境内石峁遗址被誉为“中国文明的前夜”，统万城是唯一留存至今的匈奴都城遗址，镇北台为“万里长城第一台”，陕北民歌、秧歌等非遗延续塞上文脉，榆林是国家级陕北文化生态保护区的核心承载地；煤炭、石油、天然气、岩盐储量丰富，神府煤田为世界七大煤田之一。

经济体量居全省前列，但增长高度依赖能源化工、县域“北强南弱”分化显著，是典型的周期性资源型城市。2025年全市GDP为7501.06亿元，增长5.3%，居陕西第二，约为西安的54%，三次产业结构约4.4：68.3：27.3，二产占比近七成。作为国家能源安全保障的重要一极，“十四五”末一次能源生产总量占全国10%以上，榆鄂宁现代煤化工集群入选国家级先进制造业集群，煤制烯烃、煤制乙二醇产能居全国前列；但高端精细化学品和新材料占比偏低，财政和利润对煤价敏感。县域方面，北六县GDP合计约6912亿元、占全市比重超92%，神木、榆阳GDP超2000亿元，府谷超千亿，神木、府谷入选全国百强县，而南部六县GDP合计仅约590亿元、不足神木一县的四分之一。

财政实力较强、债务负担较轻，但财政收入周期敏感性强，区县分化明显。2025年一般公共预算收入562.5亿元，居全省第二，税收占比约74.3%，收入质量较高；政府性基金收入70.1亿元，仅为一般公共预算收入的约12%，土地财政依赖较低。但税源集中于煤炭、化工等资源型行业，财政自给率由2022年86.56%降至2025年的48.88%，下滑近38个百分点，周期敏感性强。债务方面，全市广义债务1394.44亿元，其中政府债务余额859.1亿元、城投平台有息债务535.4亿元，宽口径负债率18.59%、宽口径债务率131.55%，均为全省最低。区县层面，神木财政实力最强，一般公共预算收入139.1亿元、财政自给率77.99%；南部六县上级补助占综合财力多在95%以上，对转移支付依赖度高。

金融体系“存强贷弱”，储蓄向产业投资转化效率不高，直接融资渠道偏窄。2025年末存款余额9112.79亿元、贷款余额3745.7亿元，存贷比仅约41%，远低于西安的约96%；信贷高度集中于能源化工及延伸产业链，科技贷款占比28.49%、绿色贷款占比16.19%且增速居全省第一，但整体仍围绕能源主业展开。直接融资方面，存量信用债240亿元，其中城投债176亿元，产业债、金融债

规模有限；A 股上市公司仅 2 家，远低于西安的 65 家，25 家省级上市后备企业以科技型企业（占比 80%）、民营企业（占比 84%）为主，集中于高端能源化工、新材料、氢能等领域，培育尚在初期。

面向“十五五”，榆林能否在能源周期波动中实现转型突破，取决于产业升级、财政韧性、资金转化和南北协调四条主线的协同推进。核心矛盾将由资源规模扩张转向产业附加值提升：能源产业仍是基本盘，重在推动煤化工向材料端延伸、煤电与绿电绿氢耦合、培育非煤接续产业；财政债务风险总体可控，但需警惕能源价格下行向财政的传导；金融体系要以提升储蓄转化效率为重点，发挥产业基金、股权融资和上市培育作用；南北分化或进一步强化，北部仍承担主要增长功能，南部则侧重特色农业、文旅与公共服务提升。区域信用基本面短期仍受能源产业支撑，后续需紧盯三个变量：煤价中枢变化及财政传导、转型项目投资回报与产能释放、南北县域财政分化及市级统筹支持实效。

一、历史沿革与人文底蕴

榆林位于陕西省最北部，地处陕甘宁蒙晋交界地带，北邻内蒙古，东隔黄河与山西相望，西连宁夏、甘肃，南接延安，地处毛乌素沙地南缘与黄土高原过渡带，自古便是农耕文明与游牧文明交汇的边塞要地。榆林历史悠久，可追溯至春秋战国，明清时期为九边重镇延绥镇驻地，康熙皇帝曾赐碑表彰其忠勇，古城格局至今仍保留南塔北台中古城、六楼骑街天下名的风貌。境内文化遗产丰厚，神木石峁遗址以三重石城、玉器石雕等遗存，被誉为“中国文明的前夜”。靖边统万城是十六国大夏国都，也是唯一留存至今的匈奴族都城遗址。镇北台为万里长城第一台，与榆林古城、红石峡、白云山等共同构成塞上人文景观群。陕北民歌、秧歌、唢呐、说书等非物质文化遗产延续塞上文脉，榆林是国家级陕北文化生态保护区的核心承载地。

榆林能源矿产储量丰富，煤炭、石油、天然气、岩盐等均有分布，其中神府煤田为世界七大煤田之一，是国家重要的能源化工基地。近年来，榆林深挖边塞文化、长城军事文化和古城文化资源，推动文旅融合与城市品牌建设。长城军事探秘游串联镇北台、款贡城、统万城、石峁等景点，古城数字化展示让六楼骑街可感可游，绥德、佳县等地将秧歌、唢呐、说书与实景演艺结合。榆林正依托丰富的能源矿产和深厚的历史文化资源，加快建设世界一流高端能源化工基地和陕甘宁蒙晋交界区域中心城市。

二、经济概况与产业转型

榆林是陕西省第二大经济体量城市，经济高度依赖能源化工，县域南北分化显著，经济运行具有较强的周期性。2025年榆林GDP为7501.06亿元，居陕西省第二位，约为西安GDP的54%，两市GDP合计占全省约六成。陕西“十五五”时期提出“双极带动”战略，榆林作为全省第二增长极的定位进一步明确，但与西安相比仍存在约6400亿元的经济体量差距。从产业结构看，2025年榆林三次产业结构约为4.4：68.3：27.3，第二产业占比近七成，一产、三产长期偏低。二产内部又高度集中于煤炭、油气、兰炭、电力、煤化工等能源化工链条，经济增长对能源行业依赖度高。受此影响，榆林经济运行具有较强周期性，增速随能源行业景气度波动，2021年下半年至2022年煤价处于历史高位期间，榆林GDP增速连续两年10%以上，此后随着煤价从高位回落，GDP增速中枢有所下移，2025年为5.3%。从下辖区县来看，全市12个区县整体呈“北强南弱、能源主导”格局，北六县/区（神木市、榆阳区、府谷县、靖边县、横山区、定边县）依托资源禀赋主导全市经济，2025年六县GDP合计约6912亿元、占全市比重超过92%，其中神木市（2454.32亿元）、榆阳区（2001.12亿元）双双突破2000亿元，府谷县（1056.30亿元）突破千亿。同时，神木、府谷为2025年百强县，靖边、定边也入选西部百强县；南部六县/区（绥德县、米脂县、佳县、吴堡县、清涧县、子洲县）经济体量小、产业基础弱，2025年六县GDP合计仅约590亿元、不足神木一县的四分之一。

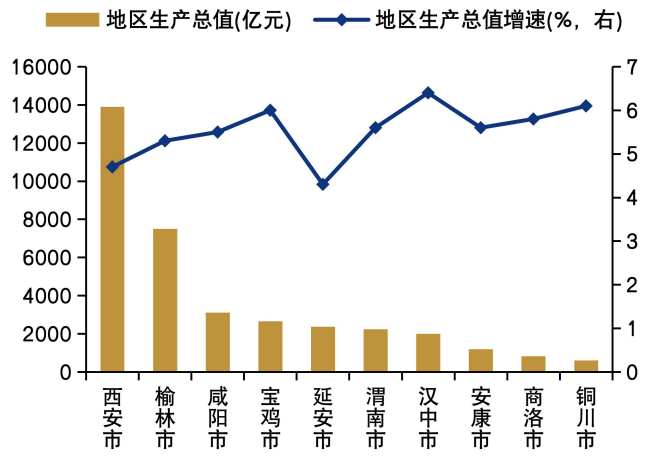


图 1：2025 年陕西各市地区生产总值及增速

资料来源：远东区域经济与债务数据库

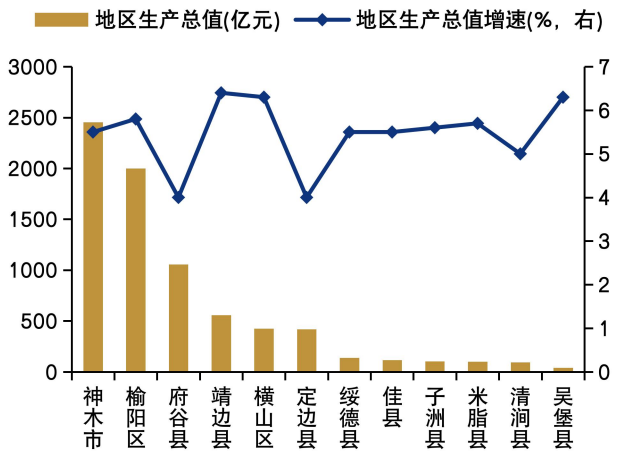


图 2：2025 年榆林市下辖区县生产总值及增速

资料来源：远东区域经济与债务数据库

从产业看，榆林煤、气、油、盐资源丰富，工业以煤炭、煤化工、电力链条为基本盘，国家能源安全保障地位突出。2025 年全市规上工业增加值增长 8.4%，其中煤炭开采和洗选业增长 10.2%；“十四五”末原煤、天然气、原油产量分别占全国 13.2%、9.5%、4.8%，一次能源生产总量占全国 10%以上，获批国家首批碳达峰试点城市。产业集群化方面，由榆林牵头、联合鄂尔多斯和宁东共建的榆鄂宁现代煤化工集群 2024 年入选国家级先进制造业集群，集群总产值超 5300 亿元；龙头项目竞争力较强，陕煤榆林化学、国能榆林化工、中煤陕西能化等一批重大转化项目相继落地或进入试车阶段，煤制烯烃、煤制乙二醇等产能居全国前列，煤基可降解材料实现示范生产。但短板也同样明显，产品仍以煤制油、甲醇、烯烃、乙二醇等基础化工品为主，高端精细化学品和新材料占比偏低，产业链向高附加值环节延伸尚在初期，工业利润和地方财政对煤价波动较为敏感。“十五五”期间榆林明确向“能源新都”和新材料基地转型，提出到 2030 年煤炭产能 7 亿吨、新能源装机 4000 万千瓦以上、CCUS 形成千万吨级捕集能力，推动绿电绿氢与煤化工耦合、精细化工和新材料产值迈上千亿元级台阶；但落地节奏仍取决于煤价下行期企业转型投入能力、新项目盈利爬坡和外送通道、耗水等配套工程推进。

三、财政运行与债务结构

财政层面，榆林综合财力居陕西省内第二，但近年随煤价中枢回落持续承压，财政自给率较快下滑，且区县间分化明显。2025 年全市一般公共预算收入 562.5 亿元，同比下降 9.1%，规模居全省第二、仅次于西安（979.35 亿元），其中税收收入 418.01 亿元，占比约 74.3%，收入质量整体较高，但税源高度集中于煤炭、化工等资源型行业。财政自给率方面，2025 年榆林财政自给率 48.88%，仅次于西安市（64.75%），但较 2022 年 86.56%的高位持续下滑近 38 个百分点，能源价格下行对财政

造血能力有较大冲击。政府性基金收入方面，2025 年政府性基金预算收入 70.1 亿元，政府性基金收入规模不高，仅相当于一般公共预算收入的约 12%，远低于西安的 681.83 亿元和 70%，对土地财政依赖度较低。区县层面，神木市一般公共预算收入 139.1 亿元、财政自给率 77.99%，财政实力稳居全市首位；榆阳区 78.03 亿元、府谷县 34.05 亿元，居第二梯队；靖边县、横山区、定边县一般公共预算收入在 13-17 亿元；其余县一般公共预算收入均不足 2 亿元，上级补助收入占综合财力（包括一般公共预算收入、政府性基金收入及上级补助收入）比例均在 95%以上，对上级转移支付依赖度高。

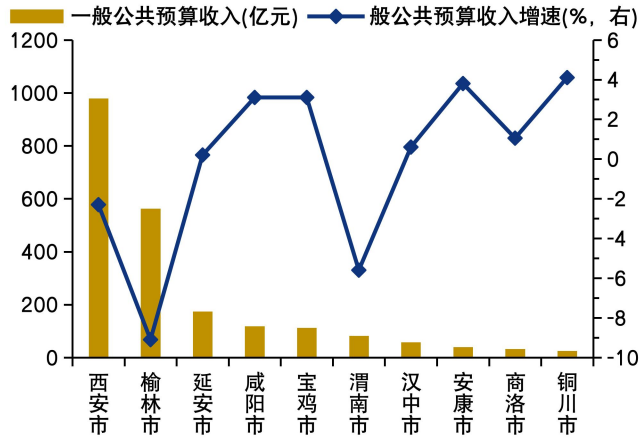


图 3：2025 年陕西各市一般公共预算收入

资料来源：远东区域经济与债务数据库

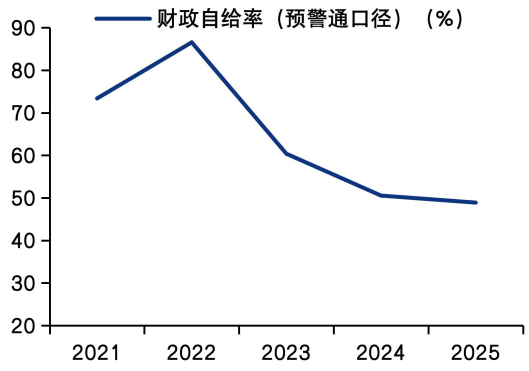


图 4：2021 年-2025 年榆林财政自给率

资料来源：远东区域经济与债务数据库

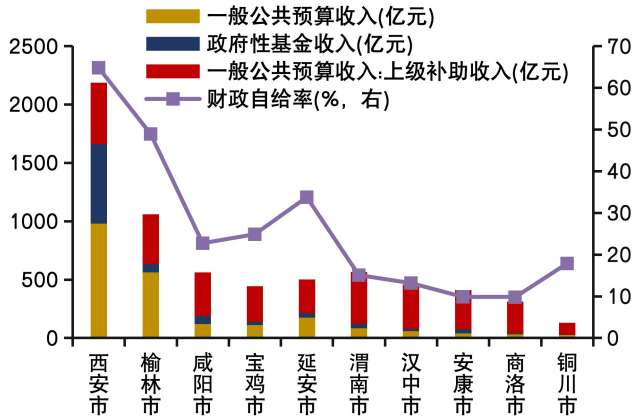


图 5：2025 年陕西省各市综合财力及财政自给率情况

资料来源：远东区域经济与债务数据库

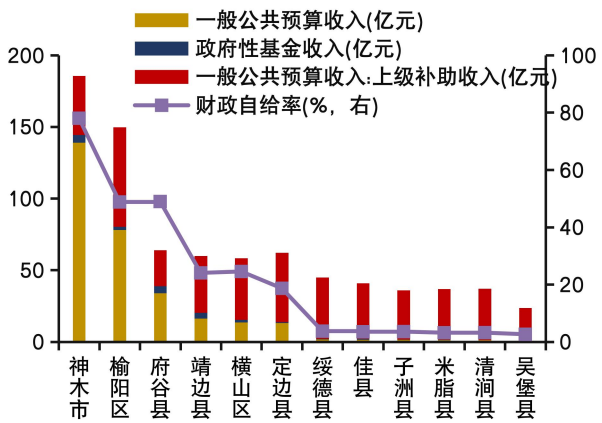


图 6：2025 年榆林市下辖区县综合财力及财政自给率情况

资料来源：远东区域经济与债务数据库

债务层面，榆林市债务负担较轻。截至 2025 年末，全市广义债务规模 1394.44 亿元，位居全省第三，低于西安市的 1.91 万亿元，渭南市的 1430.5 亿元。其中，地方政府债务余额 859.1 亿元，城投平台有息债务规模 535.4 亿元。2025 年全市宽口径债务率 131.55%，宽口径负债率 18.59%，两项

指标均为全省最低，远低于西安的 873.60%、137.33%。区县层面，债务主要集中于榆林市本级和神木市、榆阳区和府谷县。具体来看，神木市、榆阳区、府谷县广义债务规模分别为 194.51 亿元、128.72 亿元、120.09 亿元，其余均不足 55 亿元，三个区县宽口径债务率分别为 104.76%、85.94%、187.93%，宽口径负债率分别为 7.93%、6.43%、11.37%。

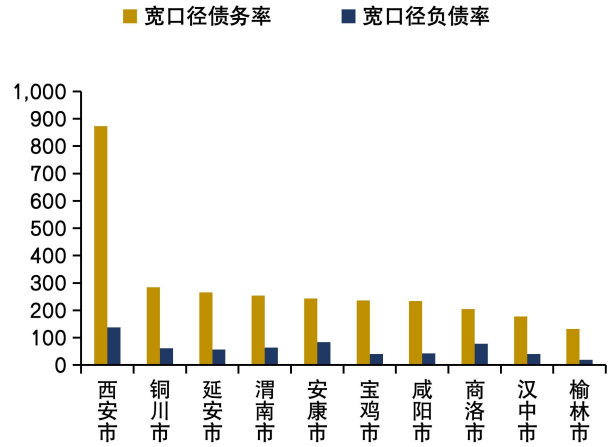


图 7：2025 年陕西省各市宽口径债务率和负债率情况

资料来源：远东区域经济与债务数据库

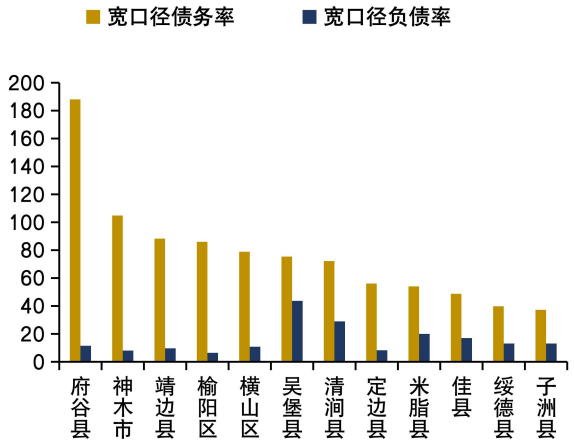


图 8：2025 年榆林市下辖区县宽口径债务率和负债率情况

资料来源：远东区域经济与债务数据库

四、金融体系与资本市场

（一）榆林市贷款余额超 3700 亿元，存贷比约 41%、信贷集中于能源化工

榆林市内有 11 家农商行、2 家村镇银行，2 家城商行的一级分行（西安银行、长安银行），14 家二级分行（含 6 家大型商业银行、1 家政策行、7 家股份制银行），金融资源较西安差距较大。2025 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 9112.79 亿元，同比增长 3.6%；本外币各项贷款余额 3745.7 亿元，同比增长 11.8%，存贷比仅约 41%，远低于西安的约 96%，存贷比明显偏低，表明本地存款向银行信贷的转化程度较低，金融资源沉淀特征较为明显。信贷投向方面，截至 2025 年末，全市 10 条重点产业链贷款余额 579.37 亿元，同比增长 29.57%；银团贷款余额占各项贷款的 14.16%，大额项目融资特征明显，主要支持现代煤化工、氢能等能源化工链条。结构上，科技贷款余额 1066.97 亿元，占各项贷款 28.49%，同比增长 19.13%；绿色贷款余额 606.36 亿元，占各项贷款 16.19%，增速居全省第一；8 条现代农业重点产业链贷款余额 38.71 亿元，同比增长 80.60%，规模仍小。[1]总体看，榆林信贷仍高度集中于能源化工及其延伸产业链，科技、绿色贷款虽增长较快，但整体仍围绕能源主业展开。

[1] https://xian.pbc.gov.cn/xian/2927528/2026022715500087568/index.html

（二）榆林存续信用债规模达 240 亿元，以城投债为主

截至 2026 年 8 月末，榆林市存量信用债规模为 240 亿元，其中城投债 176 亿元，产业债（陕西榆林能源集团）44 亿元，金融债（榆林财金投资集团）20 亿元。城投债方面，榆林市尚有存续债城投 6 家，以区县级城投为主（4 家），主体评级为 AAA、AA+、AA 分别有 3 家、1 家、2 家，债券集中于榆林市城市投资经营集团有限公司、神木市国有资本投资运营集团有限公司、榆林经开投资控股集团有限公司、榆林市榆阳区国有资产运营有限公司，截至 2026 年 8 月末存续债规模分别为 64 亿元、60 亿元、20 亿元、20 亿元。产业债主体为陕西榆林能源集团有限公司，主体评级 AAA，总资产规模 1138.8 亿元，是 8 家发债主体中唯一资产规模破千亿主体。金融债主体为榆林市财金投资管理集团有限公司，主体评级 AAA，总资产规模 432.0 亿元，业务主要涉及股权管理、融资租赁、基金业务、不良资产业务等。

表 1：榆林市截至 2026 年 8 月仍有存续债发债主体情况

行业	公司名称	行政级别	主体评级	债券余额（截至2026年8月末；亿元）	总资产（2025年末；亿元）	所属区域	主营业务	控股股东
城投	榆林市城市投资经营集团有限公司	地市级	AAA	64	677.54	榆林市	基建	榆林市国资委
城投	榆林市水务集团有限责任公司	地市级	AA	10	76.64	榆林市	公用事业	榆林市国资委
城投	神木市国有资本投资运营集团有限公司	区县级	AAA	60	830.02	榆林市-神木市	基建	神木市人民政府
城投	榆林经开投资控股集团有限公司	区县级	AA+	20	268.58	榆林市-榆神工业区	综合	榆神工业区管理委员会
城投	陕西榆神能源开发建设集团有限公司	区县级	AA	2	204.83	榆林市-榆神工业区	园区	榆林经开投资控股集团有限公司
城投	榆林市榆阳区国有资产运营有限公司	区县级	AAA	20	387.24	榆林市-榆阳区	产业控股	榆林市榆阳区人民政府
煤炭	陕西榆林能源集团有限公司	-	AAA	44	1,138.76	榆林市	煤炭、电力、化工等	榆林市国资委
非银金融	榆林市财金投资管理集团有限公司	地市级	AAA	20	431.96	榆林市	股权管理、融资租赁、基金业务、不良资产业务等	榆林市财政局

资料来源：企业预警通，远东资信整理

（三）榆林拥有上市公司 2 家，持续加大上市企业培育力度

截至 2026 年 8 月末，榆林 A 股上市公司共 2 家，位居陕西省第四，但远低于西安的 65 家。上市公司分别为北元化工和陕能投，其中北元化工位于神木市锦界工业园区，依托本地煤炭和原盐资源，形成煤、原盐、兰炭、电石、聚氯乙烯、水泥一体化循环产业链；陕能投位于榆林市高新区，主营煤电一体化业务，火电装机总规模 1725 万千瓦、煤炭核定产能 3000 万吨/年。

同时，榆林上市后备企业培育力度不断加大。榆林建立了上市后备企业资源库，2025 年度共有 25 家企业入选陕西省级上市后备企业名单，科技型企业占比 80%、民营企业占比 84%，集中分布于高端能源化工、新材料、氢能、现代医药、高端装备制造等领域，全市已形成主板上市、港交所在审、新三板挂牌、区域性股权交易中心挂牌的多层次资本市场格局。

表 2：榆林 A 股上市公司列表

公司中文名称	总市值（亿）	上市日期	申万行业	主营范围
陕西北元化工集团股份有限公司	145.4	2020/10/20	基础化工	聚氯乙烯、烧碱、电石、水泥、煤电化一体化。
陕西能源投资集团股份有限公司	359.2	2023/4/10	公用事业	煤炭开采、火力发电、热力供应、煤电一体化。

注：总市值选取时间为 2026 年 9 月 22 日

数据来源：东方财富网,远东资信整理

五、未来展望

总体来看，煤炭、油气等资源产业仍将是榆林未来较长时期内支撑经济增长和财政收入的基本盘，但随着能源价格周期波动加大、传统能源产业边际扩张空间收窄，榆林经济增长的核心矛盾将逐步由资源规模扩张转向产业附加值提升。与此同时，能源价格波动已经通过工业企业盈利、地方财政收入和金融信用等渠道向区域经济传导，未来应重点关注产业转型进度、财政收入弹性以及南北县域分化。

（一）能源产业仍是经济基本盘，产业升级关键在于提高资源转化附加值

榆林产业转型并非简单“去煤化”，而是推动能源产业由资源开采和基础能源供应向能源转化、材料制造及综合能源服务延伸。煤炭在较长时期内仍将承担国家能源安全保障功能，也是榆林经济增长和财政收入的重要基础，但传统煤炭开采、煤电及基础煤化工产业受能源价格周期、环保约束及产品同质化竞争影响，其盈利空间和增长弹性可能逐步收窄。因此，榆林未来产业升级的关键不在于降低能源产业规模，而在于提高单位资源的经济附加值。

具体来看，一是推动煤制烯烃、煤制乙二醇等基础煤化工向高端聚烯烃、专用化学品及化工新材料延伸；二是推动煤炭、电力与绿电、绿氢、储能等产业耦合，降低现代煤化工的能源和碳成本；三是依托能源化工产业链发展能源装备制造、工业技术服务等配套产业。随着产业链由资源端向材料端延伸，榆林经济增长有望逐步降低对单一能源价格周期的敏感性，但新材料等产业培育仍需要较长的投资和产能爬坡周期，短期内传统能源产业仍将占据主导地位。

（二）财政整体债务压力较低，但能源周期下行对财政收入的影响值得持续关注

榆林政府债务和城投有息债务规模整体较为可控，且对土地财政依赖程度较低，但财政收入受能源周期波动影响较大。2025 年全市一般公共预算收入同比下降 9.1%，财政自给率较 2022 年明显回落，反映出能源价格及相关产业盈利变化正在向地方财政传导。未来如果煤炭及煤化工产品价格继续处于相对低位，榆林财政收入可能继续面临一定压力。

（三）北部资源型地区仍将承担主要增长功能，南北分化或进一步强化

从区域内部看，榆林已经形成较为明显的“北强南弱”格局。神木、榆阳、府谷、靖边、横山和定边等北部地区依托煤炭、油气、盐及能源化工产业形成较强的产业和财政基础，是全市经济增长和财政收入的主要贡献区域；南部六县产业基础和经济体量相对较弱，财政收入规模较小，对上级转移支付依赖程度较高。

未来随着能源化工产业和重大产业项目继续向资源、园区及基础设施条件较好的地区集中，北部地区仍有望保持全市主要增长极地位，而南部县域短期内形成新的大型支柱产业难度较大。因此，榆林市域经济未来可能进一步呈现“北部产业增长极+南部特色产业和公共服务承接区”的空间格局。对于南部地区而言，未来发展重点应更多放在特色农业、文旅、农产品加工及公共服务能力提升，避免在产业基础不足的情况下进行大规模债务融资和重资产投资。

（四）金融体系“存强贷弱”，资本形成效率有待提升

榆林金融体系具有较强的“存强贷弱”的特征。2025 年末存贷比仅约 41%、长期处于低位，大量储蓄沉淀未能有效转化为本地产业投资，且资金存在一定程度的外流；信贷投向高度集中于能源化工及其延伸链条，科技贷款、绿色贷款占比虽分别达到 28.49%和 16.19%，但整体仍围绕能源主业展开，对民营和新兴产业的覆盖相对有限。

直接融资渠道同样偏窄。A 股上市公司仅 2 家，存量信用债 240 亿元且以城投债为主，产业债、金融债规模有限，25 家省级上市后备企业尚在培育初期。产业升级和城投转型的资金来源仍高度依赖银行信贷与能源周期现金流，一旦煤价下行、银行风险偏好收紧，本地国企和城投的再融资弹性将受到制约。

但随着产业基金矩阵、上市培育以及科技金融、绿色金融的推进，直接融资占比有望边际提升，金融资源与产业转型的匹配度或逐步改善；但资本形成效率的实质性提升仍取决于产业投资回报改善与金融产品有效供给，短期内“存强贷弱"、直接融资偏弱的格局难以根本扭转。

总体而言，榆林未来仍具有较强的资源、产业和财政基础，区域信用基本面短期内仍将主要受能源产业支撑。但与过去依靠资源开发和能源价格上涨驱动经济增长的模式相比，未来榆林的发展弹性将更多取决于能源产业价值链延伸、新材料等新产业培育以及财政收入结构优化。从区域信用角度看，未来需要重点关注三个变量：一是煤炭及煤化工价格中枢变化及其对财政压力的传导，二是产业转型项目的投资回报和产能释放情况，三是南北县域财政与融资能力分化，以及市级统筹、转移支付对弱县的支持实效。

【作者简介】

王　娜，远东资信 研究院宏观部研究员，中国科学技术大学硕士。
董俞权，远东资信 研究院宏观部助理研究员，首都经济贸易大学硕士。

【关于远东】

远东资信成立于 1988 年 2 月 15 日，是中国第一家社会化专业资信评估机构，是中国大陆首家加入亚洲资信评估协会（ACRAA）的评级机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信多次参与中国人民银行、国家发展改革委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

步入新时代，远东资信深入贯彻落实国家战略部署，坚守“服务金融市场，助力信用中国”使命，秉承“独立、客观、公正”的评级原则，助力信用中国高质量建设与信用评级国际话语权提升，铸就国际权威的民族品牌信用服务机构。



远东资信评估有限公司　　网址：www.sfecr.com

北京总部
地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
电话：010-57277666

上海总部
地址：上海市杨浦区大连路 990 号海上海新城 9 层
电话：021-65100651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。