

晨光文具 (603899.SH)

三季度报靓丽, 传统业务回升

核心观点:

● 2019Q3 营收同比增长 29.78%, 归母净利润同比增长 28.36%

公司披露 2019 年三季度报, 实现营业收入 79.47 亿元 (YoY+29.78%), 实现归母净利润 8.02 亿元 (YoY+28.36%), 扣非归母净利润 7.6 亿元 (YoY+32.9%)。单三季度收入业绩表现靓丽, 单三季度实现收入 31.1 亿元 (YoY+ 33.0%), 归母净利润 3.3 亿元 (YoY+ 32.2%)。公司前三季度应收账款 12.95 亿元, 同比大幅上升 29.5%, 主要是晨光科力普收入持续高速增长带来应收的增长, 2019Q3 公司 ROE 同比上升 1.22pct 至 21.92%。

● 单季度毛利率提升显著, 期间费用率小幅提升

2019Q3 公司毛利率同比上升 1.29pct 至 26.79%, 其中单三季度毛利率为 27.7% 同比上升 2.5pct, 受益于公司精品文创战略的持续推进, 高客单高毛利产品收入提升所致。前三季度期间费用率上升 0.39pct 至 14.53%。其中, 销售费用率 8.8%, 同比下滑 0.34pct。管理费用率为 4.5%, 同比下滑 0.06pct; 研发费用率为 1.35%, 同比增加 0.78%, 主要由于公司加大研发方面投入和上海安硕研发并入; 受汇兑收益影响, 财务费用率-0.09%。

● 投资建议与盈利预测

持续看好晨光文具“一体两翼”战略: **1) 传统业务盈利水平持续提升。2) 办公业务保持高速增长。3) 精品文创业务提速增长。**预计公司 2019-2021 年归母净利润为 10.2、12.9、15.9 亿元, 当前市值对应 2019 年 43XPE, 考虑到过去 4 年公司平均 PE (TTM) 为 39.2 倍, 且公司在传统文具行业内龙头地位稳固, 新业务成长性较强, 盈利能力不断提升, 给予 2020 年 39XPE 合理估值, 对应合理价值 54.99 元/股, 维持买入评级。

● 风险提示

文具行业竞争加剧; 原材料价格上涨影响产品毛利率; 行业头部企业布局的精品文创业务、办公物资业务拓展、收购企业整合不达预期。

盈利预测:

	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	6,357	8,535	11,043	14,018	17,499
增长率 (%)	36.3	34.3	29.4	26.9	24.8
EBITDA (百万元)	815	1,085	1,405	1,738	2,164
净利润 (百万元)	634	807	1,020	1,294	1,585
增长率 (%)	28.6	27.3	26.5	26.9	22.5
EPS (元/股)	0.69	0.88	1.11	1.41	1.72
市盈率 (P/E)	35.78	34.49	42.89	33.81	27.60
市净率 (P/B)	8.01	8.16	10.42	8.34	6.71
EV/EBITDA	27.29	24.70	30.41	24.37	19.38

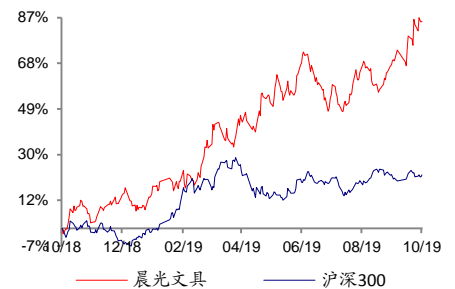
数据来源: 公司财务报表, 广发证券发展研究中心

公司评级

买入

当前价格	47.56 元
合理价值	54.99 元
前次评级	买入
报告日期	2019-10-27

相对市场表现



分析师:

赵中平



SAC 执证号: S0260516070005

SFC CE No. BND271



0755-23953620



zhaozhongping@gf.com.cn

分析师:

陆逸



SAC 执证号: S0260519070005



021-60750604



gfluyi@gf.com.cn

请注意, 陆逸并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

晨光文具 (603899.SH): 中报 2019-08-26

表现靓丽, 新业务成长优势凸显

晨光文具 (603899.SH): 一季 2019-04-29

报稳健增长, 精品文创升级加速

晨光文具 (603899.SH): 营收 2019-03-26

表现靓丽, 收购巩固核心竞争力

1. 2019Q3 营收同比增长 29.78%，归母净利润同比增长 28.36%

公司发布 2019 年三季度报，实现营业收入 79.47 亿元 (YoY+29.78%)，归母净利润 8.02 亿元 (YoY+28.36%)，扣非归母净利润 7.6 亿元 (YoY+32.9%)。单三季度收入业绩表现靓丽，单三季度实现收入 31.1 亿元 (YoY+ 33.0%)，归母净利润 3.3 亿元 (YoY+ 32.2%)，依托于传统业务旺季以及安硕并表助力收入增长靓丽，此外增值税下调也支撑公司盈利水平向好。现金流表现同样出彩，前三季度公司经营性现金流为 6.78 亿，同比增长 37.7%。此外，近两年晨光科力普实现盈利，且前期可抵减亏损已弥补完，报告期按 25%的税率纳税。

图1：2014年以来公司业务收入

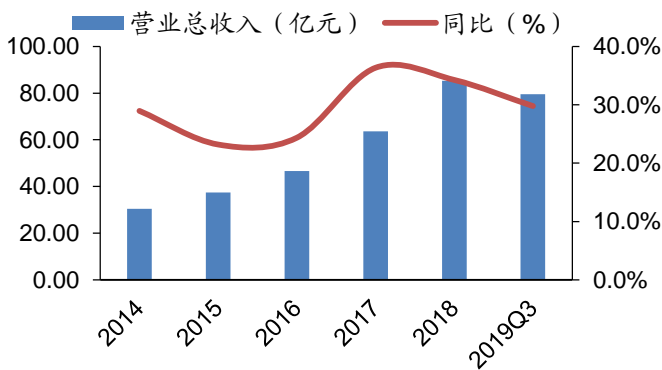
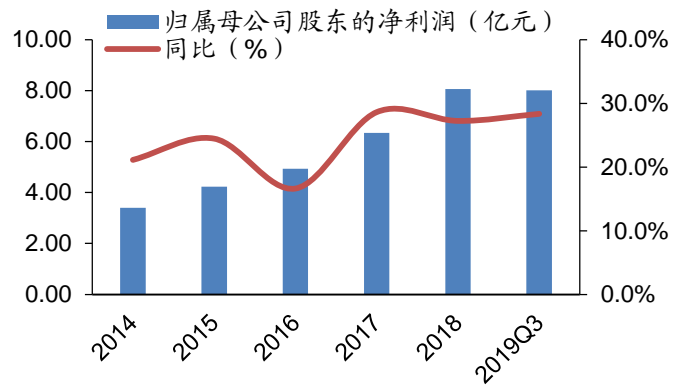


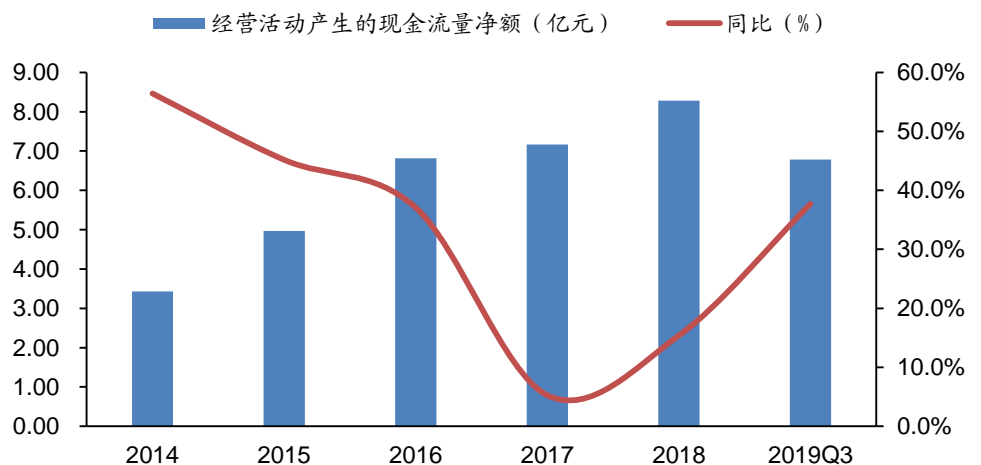
图2：2014年以来公司归母净利润



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：经营性现金流净额持续向好



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

公司前三季度应收账款 12.95 亿元，同比上升 29.5%，主要是晨光科力普收入持续高速增长带来应收的增长，以及部分上海安硕并表所致。科力普的主要客户来自大型央企集团和政府部门，因此应收款风险可控。前三季度应付账款为 16.8 亿，与应收账款体量相近，侧面印证科力普业务对下游供应商议价能力不断增加。

图4: 近年公司应收账款变化

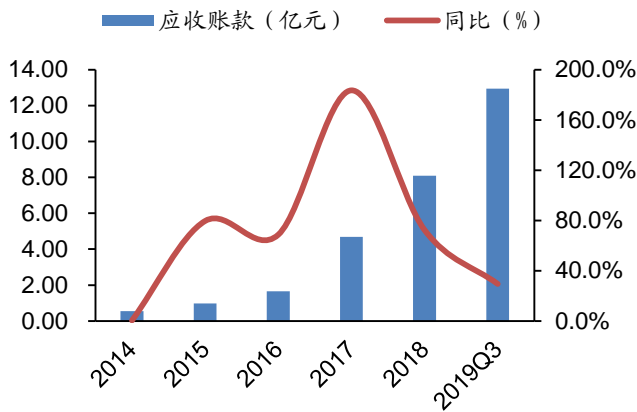
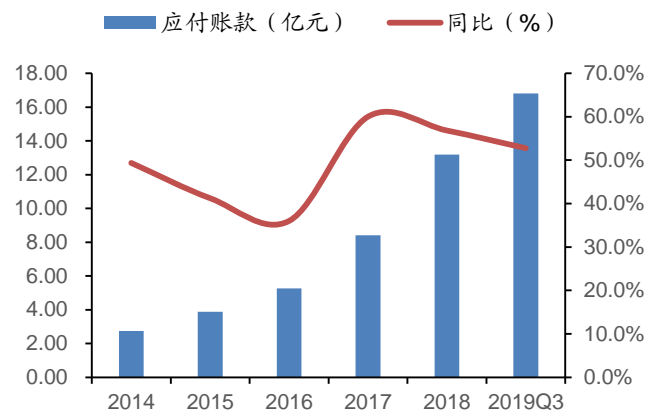


图5: 近年公司应付账款变化

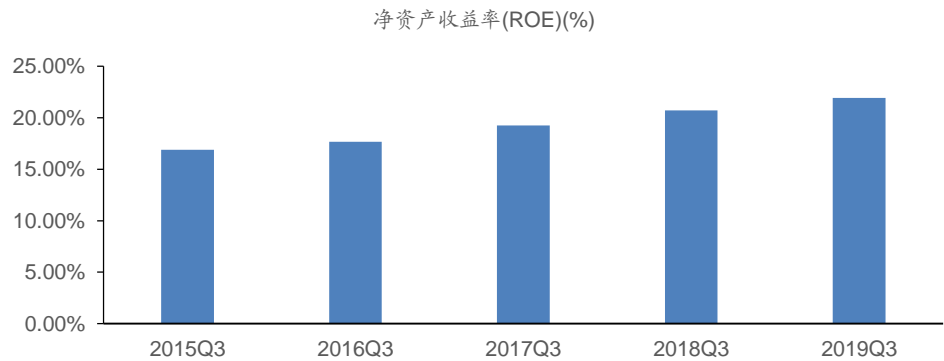


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

2019Q3 公司 ROE 同比上升 1.22pct 至 21.92%，近 4 年逐年提升。拆分来看，销售净利率同比下降 0.11pct 至 10.09%，资产周转率由去年同期的 1.3 次下降至 1.26 次，权益乘数由去年同期 1.56 上升至 1.71，主要是由于科力普政府、央企客户拓展顺利导致应收账款上升较快所致。

图6: 近五年三季报ROE

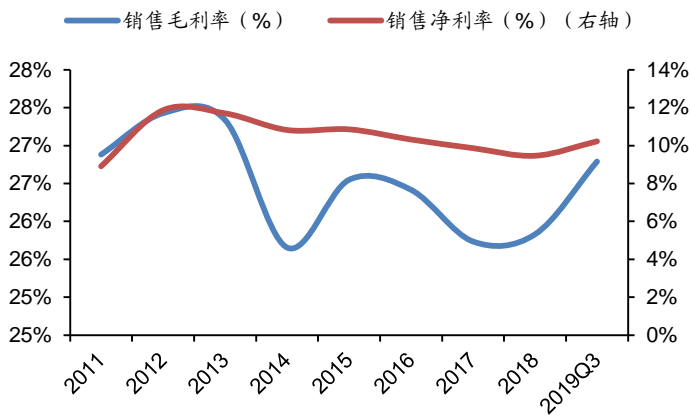


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

2. 单季度毛利率提升显著，期间费用率小幅提升

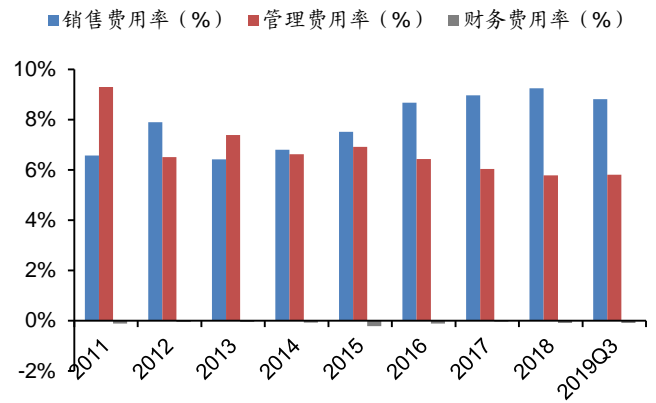
2019Q3 公司毛利率同比上升 1.29pct 至 26.79%，其中单三季度毛利率为 27.7% 同比上升 2.5pct，受益于公司精品文创战略的持续推进，高客单高毛利产品收入提升所致。前三季度期间费用率上升 0.39pct 至 14.53%。其中，销售费用率 8.8%，同比下滑 0.34pct。管理费用率为 4.5%，同比下滑 0.06pct；研发费用率为 1.35%，同比增加 0.78%，主要由于公司加大研发方面投入和上海安硕研发并入；受汇兑收益影响，财务费用率 -0.09%。

图7：2011年以来公司毛利率和净利率



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图8：2011年以来期间费用率情况



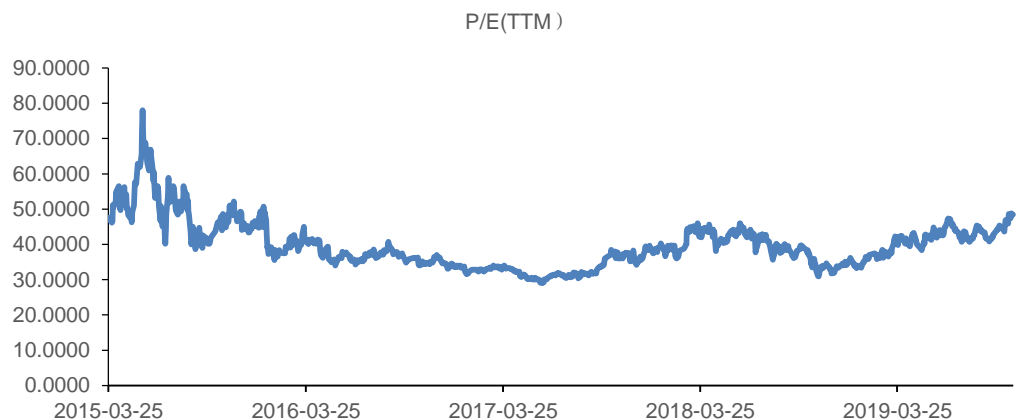
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

注：2018年年报、2019年三季度中研发费用并入管理费用计算

3. 投资建议与盈利预测

看好晨光文具“一体两翼”战略长期发展：**1) 传统业务收入稳健，盈利水平持续提升。**上海安硕并表增添助力，渠道优化推动精品文创产品占比提升，依托于晨光强产品，强渠道的双重推力，传统业务盈利能力有望持续提升。**2) 办公业务保持高速增长。**上半年新增政府、央企、大型企业等多个客户，客户拓展未受宏观经济影响，同时5大中心仓扩大区域覆盖面，配送效率提升推动盈利水平持续向好。**3) 精品文创业务提速增长。**九木杂物社门店开加盟后拓展提速，生活馆实现提效减亏，晨光科技线上渠道稳健增长，新业务打开公司增长空间。预计公司2019-2021年归母净利润为10.2、12.9、15.9亿元，当前市值对应2019年43XPE，考虑到过去4年公司平均PE(TTM)为39.2倍，且公司在传统文具行业内龙头地位稳固，新业务成长性较强，盈利能力不断提升，给予2020年39XPE合理估值，对应合理价值54.99元/股，维持买入评级。

图9：晨光文具过去4年以来估值(倍, TTM)



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表2: 公司单季度财务指标 (百万元)

单位: 百万元	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3
营业总收入	1,372.52	1,707.59	1,864.10	1,840.31	1,946.32	2,336.96	2,411.40	2,355.61	2,483.01	3,108.72
YOY	31.20%	34.16%	54.04%	30.25%	41.81%	36.86%	29.36%	28.00%	27.57%	33.02%
营业利润	145.69	210.14	140.02	225.16	194.34	281.64	233.60	282.63	260.86	416.12
YOY	22.93%	34.64%	38.30%	20.39%	33.39%	34.03%	66.83%	25.52%	34.22%	47.75%
利润总额	143.77	236.06	172.45	241.30	201.97	298.57	218.37	312.89	261.82	410.35
YOY	19.04%	35.74%	65.78%	24.50%	40.48%	26.48%	26.63%	29.67%	29.63%	37.44%
归母净利润	122.99	201.63	143.34	204.64	170.02	250.06	182.13	258.72	212.55	330.61
YOY	17.47%	39.35%	46.81%	23.22%	38.24%	24.02%	27.06%	26.42%	25.02%	32.22%
毛利率	26.33%	26.28%	23.97%	27.19%	24.11%	25.22%	26.78%	27.07%	25.38%	27.71%
期间费用率	15.49%	14.25%	16.27%	15.32%	14.40%	12.99%	16.99%	15.05%	15.03%	13.74%
其中: 销售费用率	9.51%	9.11%	9.07%	9.83%	9.32%	8.51%	9.47%	9.43%	8.97%	8.23%
管理费用率	6.01%	5.17%	7.22%	5.47%	5.31%	4.15%	4.28%	4.36%	4.81%	4.23%
研发费用率						0.45%	3.30%	1.27%	1.46%	1.33%
财务费用率	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.03%	-0.24%	-0.12%	-0.05%	-0.01%	-0.22%	-0.05%
归母净利率	8.96%	11.81%	7.69%	11.12%	8.74%	10.70%	7.55%	10.98%	8.56%	10.63%
ROE	4.84%	7.79%	5.19%	6.97%	5.65%	8.06%	5.49%	7.31%	5.84%	8.77%
YOY (±pct)	0.18%	1.38%	1.09%	0.36%	0.81%	0.27%	0.30%	0.34%	0.19%	0.71%
资产负债率	26.80%	27.92%	33.60%	28.04%	33.67%	34.49%	38.41%	32.78%	38.89%	39.33%
YOY (±pct)	3.00%	5.69%	7.04%	4.33%	6.87%	6.57%	4.81%	4.74%	5.22%	4.84%
存货	791.53	791.66	871.86	790.89	889.83	893.26	1,042.70	926.48	1,276.98	1,260.79
较上年同期增减	147.87	184.47	137.90	144.48	98.30	101.60	170.84	135.59	387.15	367.52
存货周转天数	67.13	62.34	61.22	55.84	56.28	52.20	54.44	51.58	58.47	53.45
较上年同期增减	-6.47	-4.92	-11.37	-4.24	-10.85	-10.14	-6.79	-4.26	2.18	1.25
应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.89	0.00	5.40	0.40
较上年同期增减	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.89	0.00	5.40	0.40
应收账款	285.38	395.29	469.16	592.58	812.67	1,000.15	808.77	829.91	1,136.68	1,294.91
较上年同期增减	84.85	173.63	303.69	347.10	527.29	604.86	339.61	237.33	324.01	294.76
应收账款周转天数	14.57	16.85	17.97	25.96	30.47	32.39	26.95	31.30	36.19	35.73
较上年同期增减	2.24	4.34	7.79	12.87	15.90	15.54	8.98	5.34	5.72	3.34
应付账款及应付票据	531.22	600.99	841.35	705.48	1,041.01	1,099.82	1,319.41	1,079.26	1,446.77	1,679.67
较上年同期增减	83.33	183.47	315.53	211.30	509.79	498.84	478.06	373.79	405.76	579.84
预收账款	58.17	67.61	119.39	36.56	43.12	109.31	147.65	46.03	91.83	152.76
较上年同期增减	12.78	33.08	-2.10	-26.45	-15.06	41.71	28.26	9.47	48.72	43.44
经营性现金流净额	54.19	189.70	342.98	-37.06	201.09	328.34	335.58	99.55	147.53	430.91
较上年同期增减	-17.96	8.83	58.18	-167.69	146.90	138.64	-7.40	136.61	-53.56	102.58
筹资性现金流净额	-230.00	0.00	0.00	0.00	-230.00	0.00	4.90	0.00	-257.79	-110.64
较上年同期增减	-32.00	-1.89	1.89	0.00	0.00	0.00	4.90	0.00	-27.79	-110.64
资本开支	264.74	109.37	111.31	53.22	154.09	60.44	50.47	103.76	27.76	66.40
较上年同期增减	214.85	54.97	41.48	-0.13	-110.65	-48.93	-60.84	50.54	-126.33	5.96

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

注: 表中 2018Q3 开始管理费用率的计算过程不考虑研发费用

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

4. 风险提示

文具行业竞争加剧；原材料价格上涨影响产品毛利率；行业头部企业布局的精品文创业务、办公物资业务拓展不达预期，收购企业整合不达预期。

资产负债表						现金流量表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
流动资产	2,975	4,100	4,833	6,478	8,191	经营活动现金流	717	828	697	822	1,185
货币资金	436	1,047	1,037	1,386	1,825	净利润	627	808	1,022	1,296	1,587
应收及预付	515	853	1,501	1,945	2,511	折旧摊销	159	198	202	264	342
存货	872	1,043	1,340	1,747	2,203	营运资金变动	-52	-145	-540	-697	-702
其他流动资产	1,151	1,157	955	1,400	1,653	其它	-17	-33	14	-40	-42
非流动资产	1,414	1,578	2,190	2,223	2,403	投资活动现金流	-617	-296	-475	-223	-436
长期股权投资	0	30	30	30	30	资本支出	-536	-317	-504	-238	-461
固定资产	871	877	1,085	1,180	1,346	投资变动	-210	-14	0	0	0
在建工程	27	25	145	95	102	其他	128	36	29	15	25
无形资产	196	188	450	405	386	筹资活动现金流	-230	-225	-232	-250	-310
其他长期资产	319	459	480	514	539	银行借款	0	0	0	0	0
资产总计	4,388	5,678	7,023	8,701	10,593	股权融资	0	5	0	0	0
流动负债	1,395	2,108	2,664	3,296	3,912	其他	-230	-230	-232	-250	-310
短期借款	0	0	0	0	0	现金净增加额	-130	307	-10	349	439
应付及预收	961	1,467	1,863	2,315	2,610	期初现金余额	563	432	1,047	1,037	1,386
其他流动负债	434	641	801	982	1,302	期末现金余额	432	742	1,037	1,386	1,825
非流动负债	80	73	71	71	71						
长期借款	0	0	0	0	0						
应付债券	0	0	0	0	0						
其他非流动负债	80	73	71	71	71						
负债合计	1,474	2,181	2,734	3,367	3,982						
股本	920	920	920	920	920						
资本公积	272	272	272	272	272						
留存收益	1,642	2,218	3,009	4,053	5,328						
归属母公司股东权益	2,834	3,411	4,201	5,245	6,520						
少数股东权益	80	86	87	89	91						
负债和股东权益	4,388	5,678	7,023	8,701	10,593						

利润表					
单位: 百万元					
至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	6,357	8,535	11,043	14,018	17,499
营业成本	4,662	6,330	8,151	10,456	13,179
营业税金及附加	26	35	46	60	73
销售费用	570	789	1,009	1,226	1,455
管理费用	336	380	491	616	746
研发费用	107	114	143	186	223
财务费用	-3	-8	-15	-15	-15
资产减值损失	21	3	95	34	43
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	38	35	50	45	45
营业利润	683	935	1,183	1,516	1,859
营业外收支	63	25	30	25	35
利润总额	746	960	1,213	1,541	1,894
所得税	119	152	192	245	307
净利润	627	808	1,022	1,296	1,587
少数股东损益	-7	1	1	2	2
归属母公司净利润	634	807	1,020	1,294	1,585
EBITDA	815	1,085	1,405	1,738	2,164
EPS (元)	0.69	0.88	1.11	1.41	1.72

主要财务比率					
至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
成长能力					
营业收入增长	36.3%	34.3%	29.4%	26.9%	24.8%
营业利润增长	27.1%	36.9%	26.6%	28.1%	22.6%
归母净利润增长	28.6%	27.3%	26.5%	26.9%	22.5%
获利能力					
毛利率	26.7%	25.8%	26.2%	25.4%	24.7%
净利率	9.9%	9.5%	9.3%	9.2%	9.1%
ROE	22.4%	23.7%	24.3%	24.7%	24.3%
ROIC	22.3%	30.5%	31.2%	31.4%	31.9%
偿债能力					
资产负债率	33.6%	38.4%	38.9%	38.7%	37.6%
净负债比率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
流动比率	2.13	1.94	1.81	1.97	2.09
速动比率	1.47	1.43	1.29	1.42	1.51
营运能力					
总资产周转率	1.63	1.70	1.74	1.78	1.81
应收账款周转率	20.03	13.34	7.60	7.45	7.16
存货周转率	5.81	6.61	6.08	5.98	5.98
每股指标 (元)					
每股收益	0.69	0.88	1.11	1.41	1.72
每股经营现金流	0.78	0.90	0.76	0.89	1.29
每股净资产	3.08	3.71	4.57	5.70	7.09
估值比率					
P/E	35.78	34.49	42.89	33.81	27.60
P/B	8.01	8.16	10.42	8.34	6.71
EV/EBITDA	27.29	24.70	30.41	24.37	19.38

广发造纸轻工行业研究小组

- 赵中平：首席分析师，对外经贸大学金融学学士，香港中文大学金融学硕士，2016年进入广发证券发展研究中心。2017年度新财富最佳分析师入围、水晶球最佳分析师第四名、金牛分析师上榜。
- 汪达：资深分析师，吉林大学金融学硕士、管理学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。2017年度新财富最佳分析师入围、水晶球最佳分析师第四名、金牛分析师上榜。
- 陆逸：资深分析师，亚利桑那州立大学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心，曾就职于天风证券。
- 徐成：联系人，南京大学管理学学士，北京大学管理学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北街 2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大 道8号国金中心一期16 楼	香港中环干诺道中111 号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收

入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。