

# 益生股份 (002458.SZ)

## 祖代引种受限 公司享受行业复苏

### 核心观点:

- **公司概况: 以“种”为核心, 经营逐步多元化**

公司以“畜禽良种”为核心竞争力, 从祖代肉种鸡、祖代蛋种鸡、父母代肉种鸡养殖起步, 逐步涉及商品代鸡、原种猪、祖代猪、饲料、兽药、高产荷斯坦奶牛、牛奶加工、有机蔬菜等领域。2016年, 公司祖代肉鸡引种近17万套, 接近占国内总引种量的30%。

- **引种受限效应显现, 禽链产品价格有望上涨, 公司将充分受益**

受全球禽流感疫情扩散的影响, 2016年的主要引种国西班牙、波兰相继封关, 而新西兰由于进口资质的问题暂停引种, 预计最快到2季度末才可复关。2017年全年来看, 行业祖代肉鸡引种量或继续下滑至40万套, 仅约为均衡引种量的40%, 在祖代鸡供应量较16年继续下行情况下, 预计行业复苏将持续, 禽链产品价格有望上涨。预计2017年受引种影响益生股份父母代鸡苗出栏减少至1000万套, 但由于父母代鸡苗价格弹性较大, 父母代价格上涨弹性高于出栏量下降幅度, 同时17年出栏商品代鸡苗3.5亿羽, 商品代鸡苗出栏量逆势增长, 公司将受益于鸡苗价格上涨。此外, 公司前瞻战略布局曾祖代肉种鸡养殖环节, 产业链布局更趋完善可抵御上游引种风险。

- **外延拓展布局长远, 打开公司成长空间**

行业复苏带来公司盈利状况大幅改善的同时, 也为公司的转型发展提供重要契机。公司管理层志存高远, 与中信并购基金签署战略合作协议, 未来发展或将不局限于畜牧业领域, 或通过外延并购等方式实现公司业务的转型与升级、逐步平滑利润波动。

- **投资建议: 业绩弹性较大, 建议关注**

祖代肉鸡引种或继续下行, 行业将持续复苏, 禽链价格有望上涨。预计公司2017年父母代出栏量1000万套, 商品代鸡苗3.5亿羽, 父母代鸡苗价格上涨弹性高于出栏量下降幅度, 同时商品代鸡苗出栏量逆势增长, 公司有望享受“剩宴”, 业绩弹性较大, 预计16-18年EPS分别为1.68元、2.35元、2.77元, 建议关注。

- **风险提示: 祖代鸡引种政策变化、禽类价格波动风险、疫病风险等**

公司评级	买入
当前价格	33.05元
前次评级	买入
报告日期	2017-03-10

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股)	334/159
流通A股市值(百万元)	10,976
每股净资产(元)	1.13
资产负债率(%)	81.68
一年内最高/最低(元)	53.80/26.31

### 相对市场表现



分析师: 商 田 S0260516050001



021-60750634



shangtian@gf.com.cn

### 相关研究:

益生股份(002458)年报点评: 12年4季度逐步减亏, 期待行业景气反转	2013-03-20
益生股份(002458.sz): 肉鸡饲养行业景气持续, 公司业绩可期	2012-03-09
益生股份(002458.sz): 产业链延伸, 公司抗风险能力进一步增强	2012-01-12

联系人: 郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

## 盈利预测:

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	841.92	604.29	1,561.15	1,943.23	2,106.58
增长率(%)	67.42%	-28.22%	158.34%	24.47%	8.41%
EBITDA(百万元)	67.30	-233.88	651.49	888.07	1,035.46
净利润(百万元)	23.51	-400.64	559.74	786.00	925.00
增长率(%)	108.14%	-1,804.10%	239.71%	39.95%	17.99%
EPS(元/股)	0.083	-1.414	1.677	2.347	2.770
市盈率(P/E)	142.92		19.62	14.02	11.88
市净率(P/B)	4.68	32.36	12.33	6.56	4.23
EV/EBITDA	58.34	-50.11	17.68	12.05	9.52

数据来源: 公司财务报表, 广发证券发展研究中心

## 图表索引

图 1: 公司历史发展沿革 .....	4
图 2: 公司经营业务以“种”为核心 .....	5
图 3: 2015 年公司实现营收约 6.04 亿元 .....	5
图 4: 2015 年鸡类产品收入占比 80%.....	5
图 5: 2016 年公司祖代肉鸡苗引种近 17 万套, 占比近 30% .....	6
图 6: 公司实际控制人为曹积生先生 .....	6
图 7: 肉鸡行业产业链 .....	7
图 8: 2016 年国内引种约 63 万套.....	7
图 9: 2016 年父母代鸡苗价格大幅上行 (单位: 元/套) .....	8
图 10: 2016 年商品代鸡苗价格冲高后再次探底 (单位: 元/羽) .....	8
图 11: 2016 年公司归母净利润大幅反转 .....	9
图 12: 哈伯德种鸡整体生产性能较为优越.....	10
图 13: 美国两大肉鸡生产商合计市占率约 45%.....	11
图 14: 公司种鸡产能主要分布在山东、安徽、黑龙江三地 .....	11
图 15: 公司现金流状况大幅好转 .....	11
图 16: 公司资产负债率明显下行 .....	11
表 1: 祖代鸡及父母代鸡养殖周期.....	7
表 2: 目前国内暂无正常引种国家.....	7
表 3: 测算父母代鸡苗价格对公司业绩影响 (单位: 元/股) .....	9
表 4: 测算商品代鸡苗价格对公司业绩影响 (单位: 元/股) .....	9
表 5: 农业上市公司通过设立产业基金实现转型升级.....	12
表 6: 中信并购基金与光明乳业、科力远等公司开展合作 .....	12
表 7: 公司员工持股计划成本价为 31.27 元/股.....	12

## 公司概况：以“种”为核心，经营逐步多元化

公司于2010年登陆深交所，以“畜禽良种”为核心竞争力，从祖代肉种鸡、祖代蛋种鸡、父母代肉种鸡养殖起步，逐步涉及商品代鸡、原种猪、祖代猪、饲料、兽药、高产荷斯坦奶牛、牛奶加工、有机蔬菜等领域。2015年，公司实现收入约6.04亿元，其中鸡类产品收入占比约80%。

公司各主要养殖环节如下：

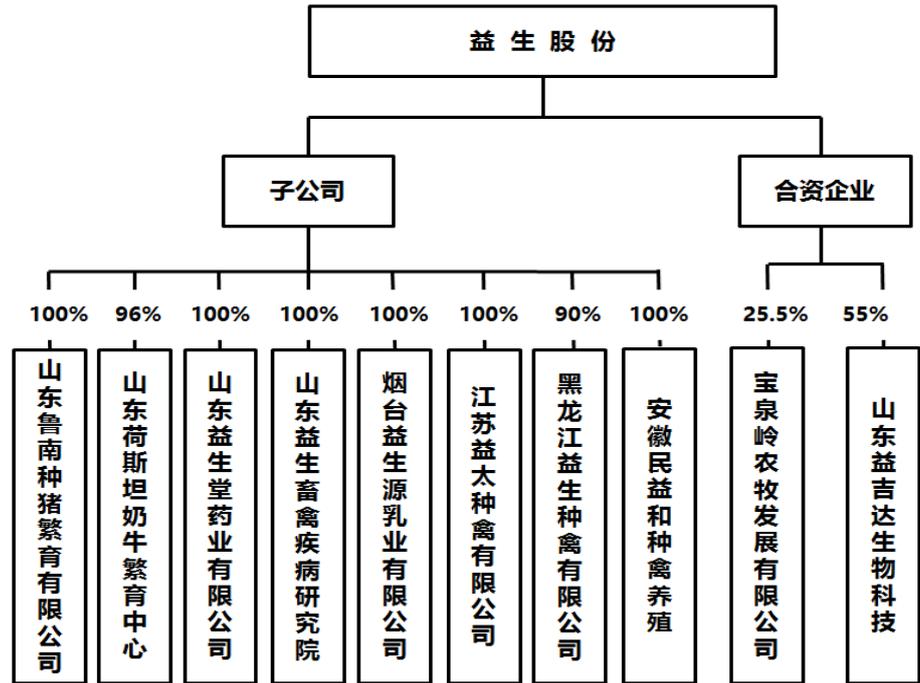
- **曾祖代肉鸡**：2016年率先实现引种，引进品种为哈伯德，引种量约4000套。
- **祖代肉鸡**：国内饲养祖代肉种鸡规模最大、品种最全的企业，现引进的肉种鸡品种包括哈伯德、罗斯308和AA+。2016年，公司祖代肉种鸡引种量近17万套，估计父母代肉鸡苗销售量近1500万套。
- **父母代肉鸡**：目前公司父母代种鸡存栏量约300万套，估计2016年销售商品代鸡苗（含鉴别雏）近2.5亿羽。
- **祖代蛋鸡**：主要品种有伊莎褐和海兰褐，公司祖代蛋种鸡的进口量占国内总进口量的近80%，年出栏父母代蛋种鸡约500万套。

图1：公司历史发展沿革



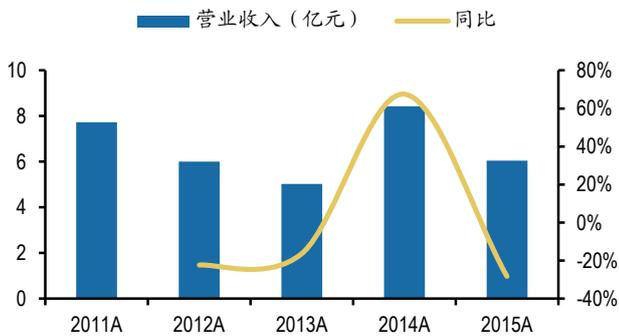
数据来源：公司网站、广发证券发展研究中心

图2: 公司经营业务以“种”为核心



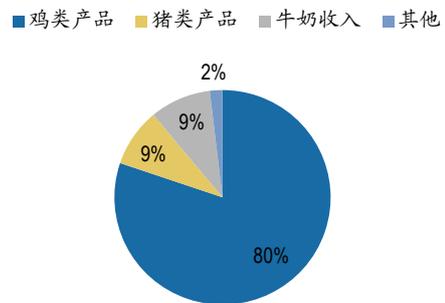
数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

图3: 2015年公司实现营收约6.04亿元



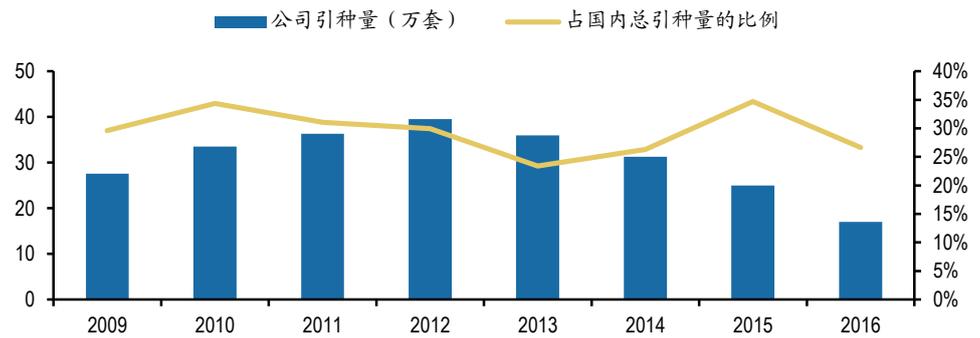
数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

图4: 2015年鸡类产品收入占比80%



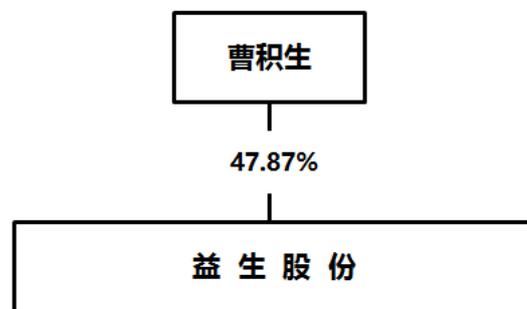
数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

图5: 2016年公司祖代肉鸡苗引种近17万套, 占比近30%



数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

图6: 公司实际控制人为曹积生先生



数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

## 引种受限效应显现, 公司将充分受益

### 肉鸡引种全面受限, 行业产能逐步收缩

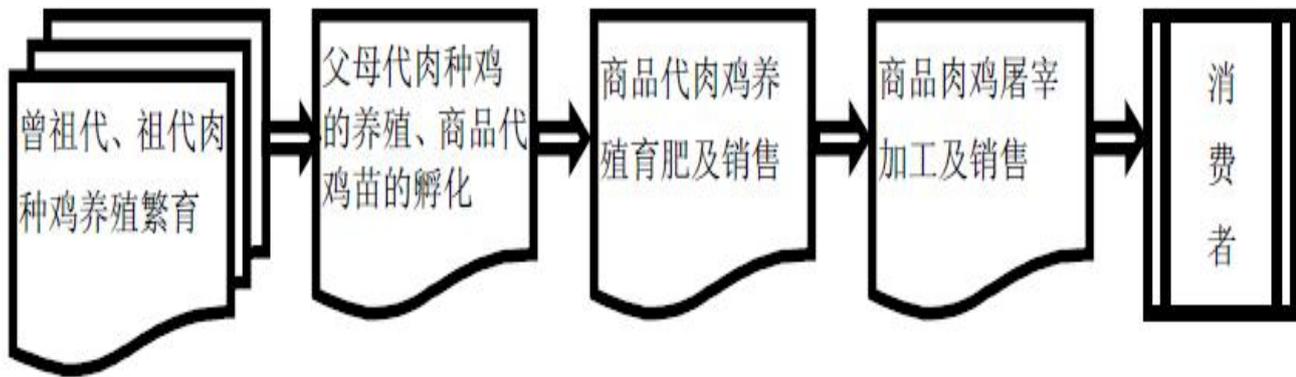
国内生物育种体系不完善, 祖代种鸡苗依赖国外进口。然而由于全球禽流感疫情流行, 美国、英国、法国等主要引种国相继封关, 2016年仅依靠西班牙、新西兰、波兰的引种, 三国合计引种量约63万套, 较2013年引种高峰下降约41%。

伴随全球疫情的扩散, 波兰于2017年2月起已暂停供种, 年内复关难度较大; 西班牙自2017年1月发生禽流感疫情(野禽)后, 2月再次发生疫情(家禽), 目前亦已封关。新西兰方面, 由于进口资质审批原因, 目前引种处于暂停状态, 预计最快或在5-6月份复关。综合来看, 2017年祖代肉鸡引种量或继续下滑至40万套左右, 约占国内均衡引种量的40%。

祖代鸡存栏量受引种量直接影响, 同时依据生长周期并考虑行业内存在强制换羽、延长淘汰等临时调节手段, 测算在产祖代鸡存栏量滞后影响父母代存栏量约50~55周。伴随祖代肉鸡存栏量持续位于低位, 行业产能的收缩将逐步向下游传导,

预计至2017年下半年下游产能过剩情况将有望明显改善。

图7：肉鸡行业产业链



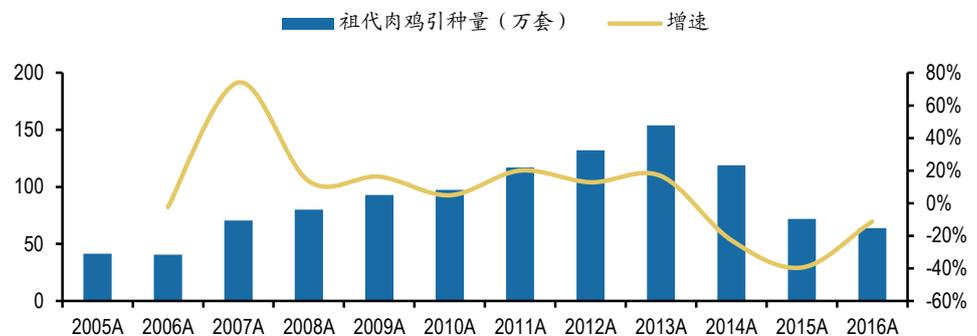
数据来源：白羽肉鸡联盟、广发证券发展研究中心

表1：祖代鸡及父母代鸡养殖周期

	育雏期	育成期	产蛋期
祖代鸡养殖周期	1-6周	7-24周	25-66周
父母代鸡养殖周期	1-6周	7-24周	25-66周

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

图8：2016年国内引种约63万套



数据来源：禽业协会、广发证券发展研究中心

表2：目前国内暂无正常引种国家

国家	目前基本情况
美国	2015年1月后封关，最近一次禽流感发生在2017年3月，2017年复关或无望
法国	2015年11月后封关，最近一次禽流感发生在2017年2月，2017年复关或无望
英国	2015年1月后封关，最近一次禽流感发生在2017年2月，2017年复关或无望
新西兰	由于进口资质审批等问题，目前已暂停供种，预计最快2017年5-6月或可复关
波兰	2017年1月后封关，最近一次禽流感发生在2017年2月，2017年复关或无望
西班牙	最近一次禽流感发生在2017年2月，目前已封关

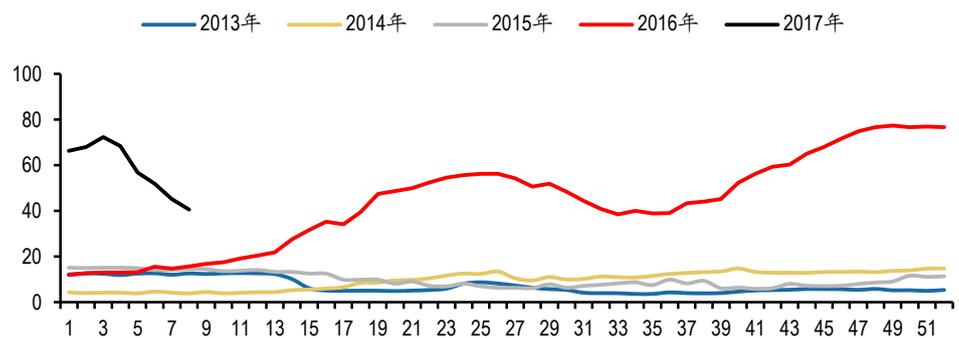
数据来源：白羽肉鸡联盟、广发证券发展研究中心

### 上游环节率先盈利，公司业绩弹性较大

受益行业引种量大幅下降，上游环节率先实现盈利。2016年，父母代鸡苗价格大幅上行，最高涨至近80元/套，平均价格约44元/套，同比上涨约343%；商品代鸡苗方面，受强制换羽、延长淘汰等因素影响，2016年价格走势先高后低，目前价格约1.5元/羽，略低于盈亏平衡线。伴随行业产能的继续下行，预计父母代鸡苗、商品代鸡苗价格均有望再次上行。

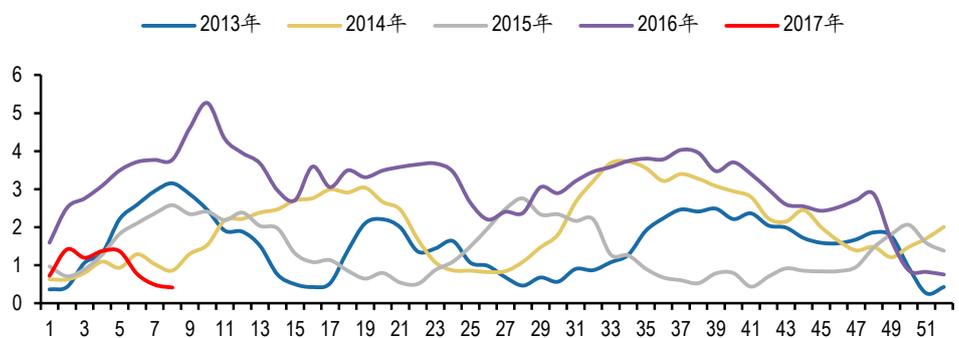
受益鸡苗类价格上行，2017年公司业绩弹性较大。预计2017年公司父母代鸡苗出栏量为1000万套、3.5亿羽，预计2017年父母代鸡苗、商品代鸡苗均价有望上涨，同时由于父母代鸡苗价格弹性较大，父母代价格上涨弹性高于出栏量下降幅度，而公司17年商品代鸡苗出栏量逆势增长，将受益于鸡苗价格上涨，合计贡献业绩弹性较大。

图9：2016年父母代鸡苗价格大幅上行（单位：元/套）



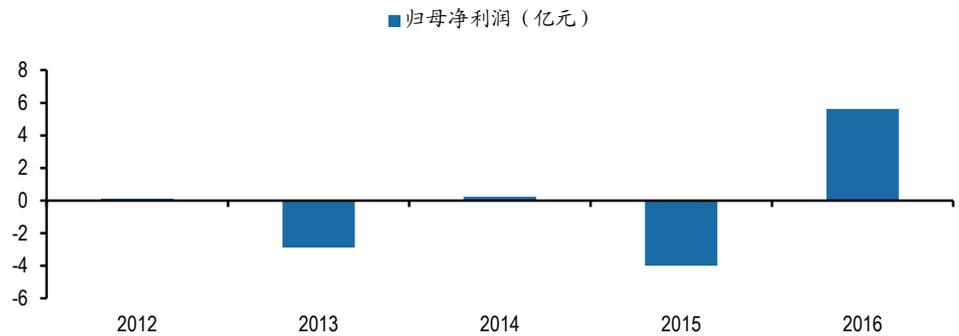
数据来源：禽业协会、广发证券发展研究中心

图10：2016年商品代鸡苗价格冲高后再次探底（单位：元/羽）



数据来源：禽业协会、广发证券发展研究中心

图11: 2016年公司归母净利润大幅反转



数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

表3: 测算父母代鸡苗价格对公司业绩影响 (单位: 元/股)

		父母代鸡苗价格 (元/套)								
		20	30	40	50	60	70	80	90	100
父母代鸡苗出栏量 (万套)	1000	0.15	0.45	0.75	1.05	1.35	1.65	1.95	2.25	2.54
	1100	0.16	0.49	0.82	1.15	1.48	1.81	2.14	2.47	2.80
	1200	0.18	0.54	0.90	1.26	1.62	1.98	2.34	2.69	3.05
	1300	0.19	0.58	0.97	1.36	1.75	2.14	2.53	2.92	3.31
	1400	0.21	0.63	1.05	1.47	1.89	2.31	2.72	3.14	3.56
	1500	0.22	0.67	1.12	1.57	2.02	2.47	2.92	3.37	3.82
	1600	0.24	0.72	1.20	1.68	2.16	2.63	3.11	3.59	4.07

数据来源: 广发证券发展研究中心

注: 假设公司父母代鸡苗生产成本为 15 元/套

表4: 测算商品代鸡苗价格对公司业绩影响 (单位: 元/股)

		商品代鸡苗价格 (元/羽)								
		1.5	2	2.5	3	3.5	4	4.5	5	5.5
商品代鸡苗+鉴别雏出栏量 (亿羽)	2.3	-0.48	-0.14	0.21	0.55	0.90	1.24	1.58	1.93	2.27
	2.5	-0.52	-0.15	0.22	0.60	0.97	1.35	1.72	2.10	2.47
	2.7	-0.57	-0.16	0.24	0.65	1.05	1.46	1.86	2.26	2.67
	2.9	-0.61	-0.17	0.26	0.69	1.13	1.56	2.00	2.43	2.87
	3.1	-0.65	-0.19	0.28	0.74	1.21	1.67	2.13	2.60	3.06
	3.3	-0.69	-0.20	0.30	0.79	1.28	1.78	2.27	2.77	3.26
	3.5	-0.73	-0.21	0.31	0.84	1.36	1.89	2.41	2.93	3.46

数据来源: 广发证券发展研究中心

注: 假设公司父母代鸡苗生产成本为 2.2 元/羽

## 前瞻布局曾祖代环节，尽享行业“剩宴”

国内育种体系不健全，曾祖代肉鸡养殖长期缺失。公司前瞻布局曾祖代养殖环节，与法国哈伯德国际育种公司签订合同，将分批购买曾祖代1日龄种鸡，交货日期为2016年10月至2018年9月，预计2016年的引种量约为4000套。公司战略布局曾祖代种鸡养殖环节，填补国内空白，产业链布局更趋完善。

哈伯德种鸡具有产蛋率高、抗病性强等优点，整体生产性能优越。从产量上看，每套曾祖代种鸡约可提供30套祖代鸡苗，预计2017年中旬公司首批祖代鸡苗有望出栏，年内合计可出栏约10万套。

图12: 哈伯德种鸡整体生产性能较为优越



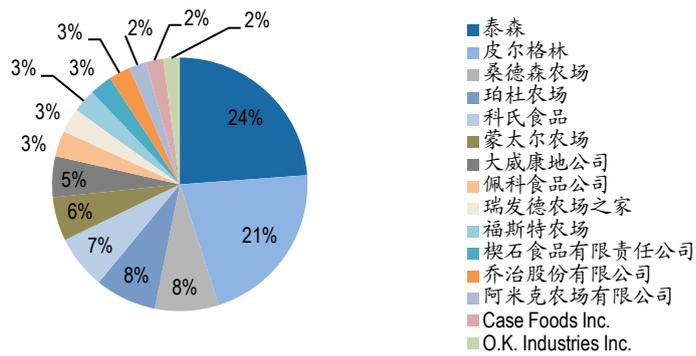
数据来源：公司网站、广发证券发展研究中心

## 外延拓展布局长远，打开公司成长空间

公司目前是国内最大的父母代鸡苗、前3大的商品代鸡苗供应企业，现有产能主要布局在山东、黑龙江、安徽三地，其中父母代鸡苗市占率已达到30%左右。考虑鸡苗类产品运输半径并对比美国情况（前两大肉鸡生产商合计市占率45%），公司市占率提升将逐步面临瓶颈。

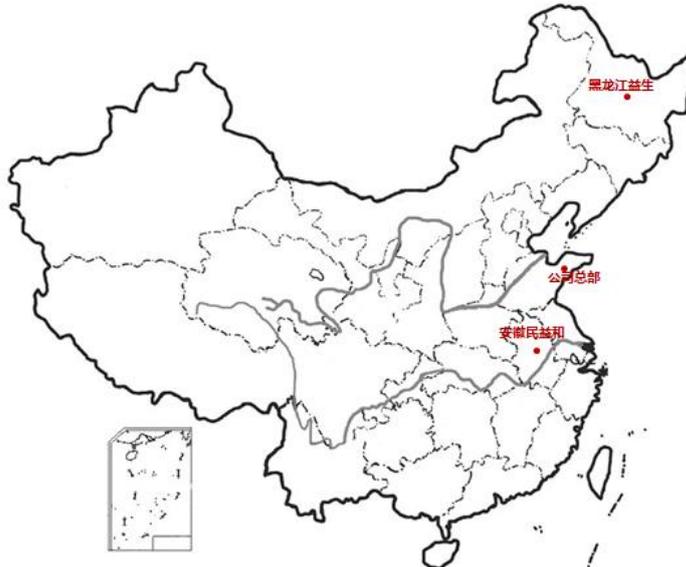
行业复苏带来公司盈利状况大幅改善的同时，也为公司的转型发展提供重要契机。公司管理层志存高远，与中信并购基金签署战略合作协议，未来发展或将不局限于畜牧业领域，或通过外延并购等方式实现公司业务的转型与升级、逐步平滑利润波动。

图13: 美国两大肉鸡生产商合计市占率约45%



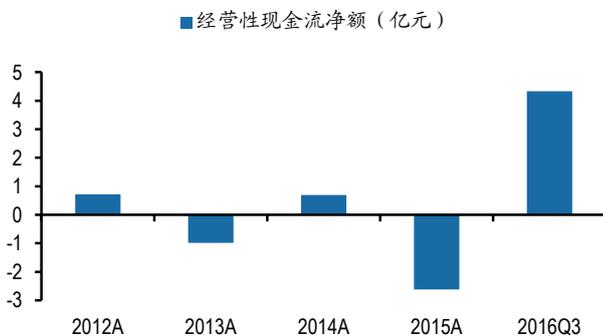
数据来源:《国际家禽》、广发证券发展研究中心

图14: 公司种鸡产能主要分布在山东、安徽、黑龙江三地



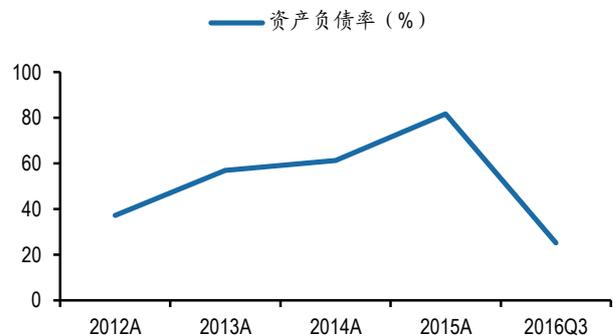
数据来源:公司公告、广发证券发展研究中心

图15: 公司现金流状况大幅好转



数据来源:公司公告、广发证券发展研究中心

图16: 公司资产负债率明显下行



数据来源:公司公告、广发证券发展研究中心

**表 5：农业上市公司通过设立产业基金实现转型升级**

公司	转型内容
华英农业	设立深圳华英盛合投资，成立产业基金
瑞普生物	收购天津瑞济生物医药产业创业投资合伙企业 17.5% 股权
生物股份	设立北京中技华科创业投资合伙企业，持股 39.2%

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

**表 6：中信并购基金与光明乳业、科力远等公司开展合作**

公司名称	内容
光明乳业	旗下信晟投资参与定增，参与金额约 35 亿
科力远	签订《市值管理服务战略合作协议》：根据并购需求、战略发展规划和行业特点，协助制定关于并购的三年规划和年度计划，明确并购方向，并协助寻找合适的并购标的。

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

## 投资建议：业绩弹性较大，建议关注

祖代肉鸡引种或继续下行，行业将持续复苏，禽链价格有望上涨。预计公司 2017 年父母代出栏量 1000 万套，商品代鸡苗 3.5 亿羽，父母代鸡苗价格上涨弹性高于出栏量下降幅度，同时商品代鸡苗出栏量逆势增长，公司有望享受“剩宴”，业绩弹性较大，预计 16-18 年 EPS 分别为 1.68 元、2.35 元、2.77 元，建议关注。

**表 7：公司员工持股计划成本价为 31.27 元/股**

	完成购买时间	参与金额（万元）	持股价格（元/股）	限售期
员工持股计划	2016 年 1 月 8 日	3100	31.27	1 年

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

## 风险提示

祖代鸡引种政策变化风险、禽类价格波动风险、疫病风险、食品安全等

**资产负债表**

单位: 百万元

至12月31日	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>流动资产</b>	359	226	322	623	1116
货币资金	168	68	99	349	819
应收及预付	87	59	121	154	168
存货	104	99	102	119	129
其他流动资产	0	0	0	0	0
<b>非流动资产</b>	1466	1529	1506	1481	1943
长期股权投资	168	210	210	210	210
固定资产	1105	1099	1078	1040	1487
在建工程	71	107	115	128	143
无形资产	48	46	47	47	46
其他长期资产	74	67	56	56	56
<b>资产总计</b>	1838	1765	1838	2113	3069
<b>流动负债</b>	1003	1298	777	367	388
短期借款	713	983	466	0	0
应付及预收	268	290	311	367	388
其他流动负债	23	25	0	0	0
<b>非流动负债</b>	114	135	170	70	80
长期借款	0	70	70	70	70
应付债券	0	0	100	0	10
其他非流动负债	114	65	0	0	0
<b>负债合计</b>	1117	1433	947	437	468
股本	285	283	334	334	334
资本公积	433	448	397	397	397
留存收益	1	-400	160	944	1868
归属母公司股东权	718	331	891	1675	2599
少数股东权益	3	0	-1	2	3
<b>负债和股东权益</b>	1838	1765	1838	2113	3069

**现金流量表**

单位: 百万元

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>经营活动现金流</b>	70	-261	602	894	1068
净利润	23	-404	559	786	925
折旧摊销	75	81	79	83	104
营运资金变动	-79	-29	-46	5	-2
其它	51	91	10	19	41
<b>投资活动现金流</b>	-178	-140	-27	-58	-602
资本支出	-116	-64	-22	-23	-542
投资变动	-63	-76	-5	-35	-60
其他	0	0	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	173	274	-545	-585	5
银行借款	879	1534	-517	-466	0
债券融资	-759	-1177	11	-100	10
股权融资	16	0	0	0	0
其他	37	-83	-40	-18	-5
<b>现金净增加额</b>	64	-127	30	251	470
<b>期初现金余额</b>	116	168	68	99	349
<b>期末现金余额</b>	181	41	99	349	819

**主要财务比率**

至12月31日	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>成长能力(%)</b>					
营业收入增长	67.4	-28.2	158.3	24.5	8.4
营业利润增长	85.0	-721.9	229.7	42.9	20.0
归属母公司净利润增长	108.1	-1,804.	239.7	40.0	17.9
<b>获利能力(%)</b>					
毛利率	9.2	-37.6	45.7	49.0	49.8
净利率	2.8	-66.8	35.8	40.5	43.9
ROE	3.3	-121.0	62.8	46.8	35.6
ROIC	-0.7	-29.4	48.9	71.0	60.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	60.8	81.2	51.6	20.7	15.2
净负债比率	0.8	3.0	0.6	-0.2	-0.3
流动比率	0.36	0.17	0.41	1.70	2.88
速动比率	0.23	0.08	0.25	1.30	2.47
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.50	0.34	0.87	0.99	0.82
应收账款周转率	48.70	25.61	41.28	37.65	37.38
存货周转率	7.89	8.21	8.39	8.34	8.20
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益	0.08	-1.41	1.68	2.35	2.77
每股经营现金流	0.25	-0.92	1.80	2.68	3.20
每股净资产	2.52	1.17	2.67	5.02	7.79
<b>估值比率</b>					
P/E	142.9	-26.7	19.6	14.0	11.9
P/B	4.7	32.4	12.3	6.6	4.2
EV/EBITDA	58.3	-50.1	17.7	12.0	9.6

**利润表**

单位: 百万元

至12月31日	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	842	604	1561	1943	2107
营业成本	764	831	848	991	1057
营业税金及附加	0	0	1	1	1
销售费用	24	25	44	31	31
管理费用	61	62	97	115	53
财务费用	42	60	40	17	1
资产减值损失	2	-1	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	2	-33	-5	-35	-60
<b>营业利润</b>	-49	-407	528	754	905
营业外收入	83	6	40	40	30
营业外支出	10	3	5	5	6
<b>利润总额</b>	24	-403	562	788	929
所得税	0	0	3	2	4
<b>净利润</b>	23	-404	559	786	925
少数股东损益	0	-3	-1	3	1
<b>归属母公司净利润</b>	24	-401	560	784	924
EBITDA	67	-234	651	889	1069
EPS(元)	0.08	-1.41	1.68	2.35	2.77

## 广发农林牧渔行业研究小组

商 田： 分析师，安徽财经大学金融学硕士，2014 年进入广发证券发展研究中心，2014 年新财富非银行金融行业第三名（团队）。

郑颖欣： 联系人，曼彻斯特大学发展金融硕士，2017 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：zhengyingxin@gf.com.cn。

## 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。

谨慎增持： 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
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 6001 号 太平金融大厦 31 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东新区富城路 99 号 震旦大厦 18 楼
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

## 免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或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。

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，并不代表广发证券或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。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。