

## 汽车及汽车零部件行业

增值税税率下调，利好竞争格局改善、议价能力强的细分领域

### ● 事件：政府工作报告提出将制造业等现行 16% 税率降至 13%

2019 年政府工作报告提出继续深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。

### ● 增值税下调对 SW 汽车行业影响几何？

由于商品在上下游流转过程中一般以含税价为基础，产业链各环节对上下游的议价能力强弱及消费者对产品价格的敏感度，会使得减税收益在产业链上中下游之间进行分配，议价能力强的企业可以以较低的含税单价采购且以原含税价格销售获取最大利益。**对于汽车行业而言，减税收益将在零部件供应商、整车制造商、汽车经销商以及下游消费者中进行分配，各细分领域的获利程度取决于行业竞争格局及产业链中的议价能力。**

我们沿用广发证券策略组减税系列报告中的测算方法，考虑到汽车企业尤其是整车制造商在产业链中的议价能力相对较强，我们认为乐观（含税买价下降，含税卖价不变）和中性（含税买卖价均不变）更接近实际情况。汽车行业属于交通运输设备行业，根据原有条例，增值税销项税率为 16%，进项税率我们采用统计局公布的投入产出表（2015 年）进行加权平均计算，交通运输设备行业增值税加权进项税率为 11.8%；若增值税税率按政府工作报告要求下调，则汽车行业增值税销项税率下调为 13%，加权进项税率下调为 9.7%。

以 2017 年 SW 汽车行业财务数据为基础，乐观情形下，汽车行业营业收入增厚 2.7%，净利润增厚 56.2%，行业毛利率和净利率分别提高 2.17、2.12 个百分点；中性情形下，汽车行业营业收入增厚 2.7%，净利润增厚 21.9%，行业毛利率和净利率分别提高 0.60、0.76 个百分点。

**从细分领域来看，增值税税率下调对净利率较低的 SW 商用载货车、SW 乘用车的业绩弹性更大。**乐观情形下，SW 商用载货车、SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件净利润分别增厚 193.1%、73.5%、36.3%、32.3%；中性情形下，SW 商用载货车、SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件净利润分别增厚 71.5%、28.1%、15.5%、13.8%。

### ● 投资建议

增值税税率下调直接利好行业竞争格局改善、产业链议价能力强的龙头企业。乘用车板块，我们推荐业绩稳定增长、低估值高股息率蓝筹华域汽车、上汽集团，建议关注广汽集团（A/H）；汽车服务板块建议关注国内稀缺的独立汽车检测机构中国汽研；重卡股推荐依靠新产品周期，未来份额或持续提升的中国重汽，受益大排量重卡渗透率提升，国际化领先的潍柴动力（A/H）及低估值高壁垒、业绩稳健、分红率或提升的威孚高科（A/B）。

### ● 风险提示

宏观经济景气度不及预期；汽车行业景气度下降；行业政策不及预期。

### 行业评级

买入

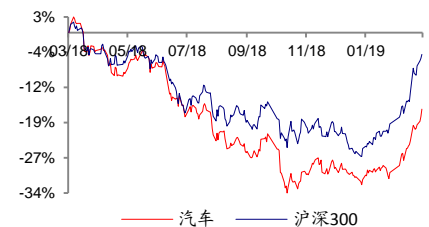
前次评级

买入

报告日期

2019-03-08

### 相对市场表现



分析师：

张乐



SAC 执证号：S0260512030010



021-60750618



gfzhangle@gf.com.cn

分析师：

闫俊刚



SAC 执证号：S0260516010001



021-60750621



yanjungang@gf.com.cn

分析师：

唐哲



SAC 执证号：S0260516090003



SFC CE No. BMV323



021-60750621



tangzhe@gf.com.cn

分析师：

刘智琪



SAC 执证号：S0260518080002



021-60750604



liuzhiqi@gf.com.cn

请注意，张乐、闫俊刚、刘智琪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：

汽车行业：2019 年度策略：至 2018-11-24

暗即至明，19 年将迎未来三年最

好布局期

联系人：

李爽 021-60750604

fzlishuang@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/3/7		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
上汽集团	600104.SH	买入	CNY	27.01	-	3.21	3.38	8.40	7.99	5.25	4.03	16.7	16.5
华域汽车	600741.SH	买入	CNY	20.82	-	2.61	2.30	7.97	9.07	6.73	4.73	17.9	14.6
广汽集团	601238.SH	买入	CNY	12.28	-	1.27	1.47	9.67	8.36	8.71	5.74	15.3	15.1
中国汽研	601965.SH	买入	CNY	8.25	-	0.42	0.48	19.74	17.16	26.80	20.89	9.1	10.1
中国重汽	000951.SZ	买入	CNY	15.49	-	1.42	1.65	10.91	9.37	6.58	5.90	15.7	17.0
潍柴动力	000338.SZ	买入	CNY	10.54	-	1.01	1.09	10.47	9.67	3.24	2.69	18.5	17.1
威孚高科	000581.SZ	买入	CNY	21.51	-	2.73	2.94	7.88	7.32	12.08	10.61	17.0	16.7

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 目录索引

事件：政府工作报告提出将制造业等现行 16%税率降至 13%.....	5
增值税税率核心假设及进销项税率确定.....	5
增值税测算核心假设：企业议价能力影响含税价变动方式.....	5
增值税进销项税率确定——根据税法及投入产出表.....	5
测算过程中的其他假设.....	6
增值税下调对 SW 汽车行业影响几何？.....	6
减税收益将在全产业链各环节进行分配，议价能力强的企业最受益.....	6
理论测算：乐观及中性情形下，SW 汽车业绩分别增厚 56.2%、21.9%.....	7
增值税税率下调，净利率较低的细分子领域业绩弹性更大.....	8
投资建议.....	9
风险提示.....	10

## 图表索引

图 1: 投入产出表中交运设备行业对应主要行业(占比 1%以上)中间投入比重(2015 年数据) .....	6
图 2: 增值税纳税原理示意图 .....	7
表 1: 乐观、中性、悲观情景假设下 SW 汽车财务指标变化情况 .....	7
表 2: 乐观情景假设下 SW 汽车细分行业财务指标变化情况.....	8
表 3: 中性情景假设下 SW 汽车细分行业财务指标变化情况.....	9
表 4: 整车企业可比公司 PE 估值情况(截止 2019.03.07) .....	9
表 5: 零部件企业可比公司 PE 估值情况(截止 2019.03.07) .....	10

## 事件：政府工作报告提出将制造业等现行 16%税率降至 13%

2019年政府工作报告提出继续深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。

### 增值税税率核心假设及进销项税率确定

#### 增值税测算核心假设：企业议价能力影响含税价变动方式

本篇报告沿用广发证券策略组发布的系列报告《增值税下调如何影响A股行业盈利——“冰与火之歌”系列报告三》、《减税落地，托举盈利——19年两会“改革破局”系列报告一》的核心假设和测算方法。如不特殊说明，本报告所指价格均为含税价，一般情况下产品通常以含税价格定价。

由于增值税是价外税，并不直接影响企业利润表中的收入和成本，增值税下调对企业盈利的影响取决于企业议价能力：

(1) 乐观情形下，企业同时对上下游具有定价权，可以以较低的含税单价采购且以原含税价格销售（买价下降，卖价不变）；

(2) 中性情形下，企业仅对下游具备定价权，企业以原含税价采购和销售（买卖价格均不变）；

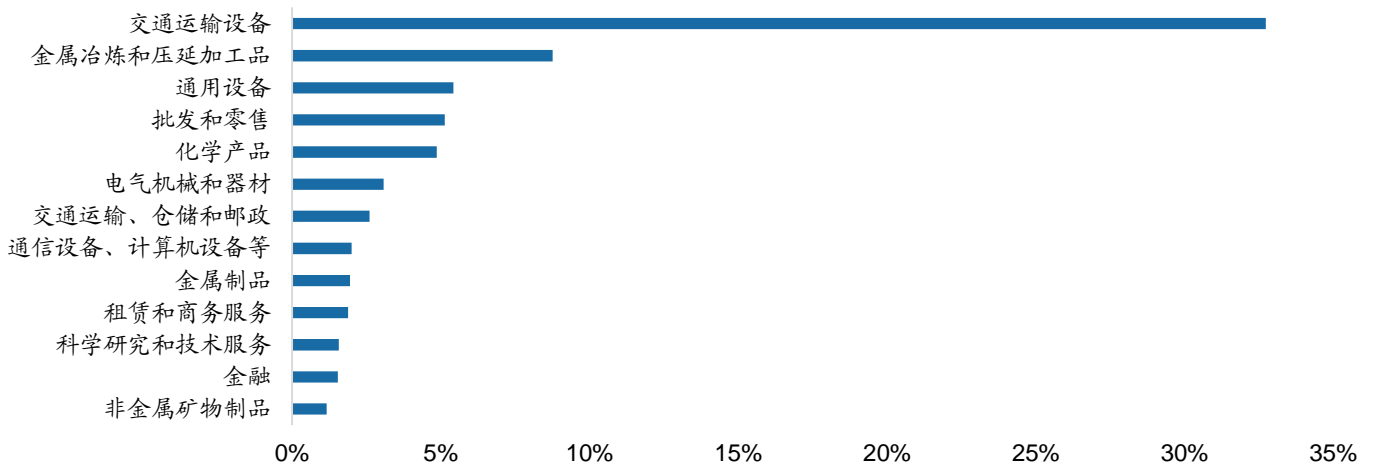
(3) 悲观情形下，企业对上下游议价能力均较弱，以原含税单价采购但含税销售价格下降（买价不变，卖价下降）；

(4) 减税收益完全传导至下游消费者，企业买卖价格均下降，利润表收入成本无任何影响。

#### 增值税进销项税率确定——根据税法及投入产出表

根据原有增值税条例，汽车行业属于制造业，原增值税销项税率为16%。进项税率我们采用统计局的投入产出表进行加权平均计算，权重为行业投入/中间总投入。在原增值税税率下，交通运输设备加权进项税率为11.8%；若增值税税率按政府工作报告要求下调，则汽车行业销项税率下调为13%，进项税率下调为9.7%。

图 1：投入产出表中交通运输设备行业对应主要行业（占比1%以上）中间投入比重（2015年数据）



数据来源：国家统计局、广发证券发展研究中心

### 测算过程中的其他假设

根据广发证券策略组报告，测算过程中还假设：所有上市公司皆为增值税一般纳税人，忽略随增值税、消费税附征的城市维护建设税、教育费附加等税法；忽略增值税税率变动对期间费用、资产减值损失、投资收益、营业外收支等环节的影响。

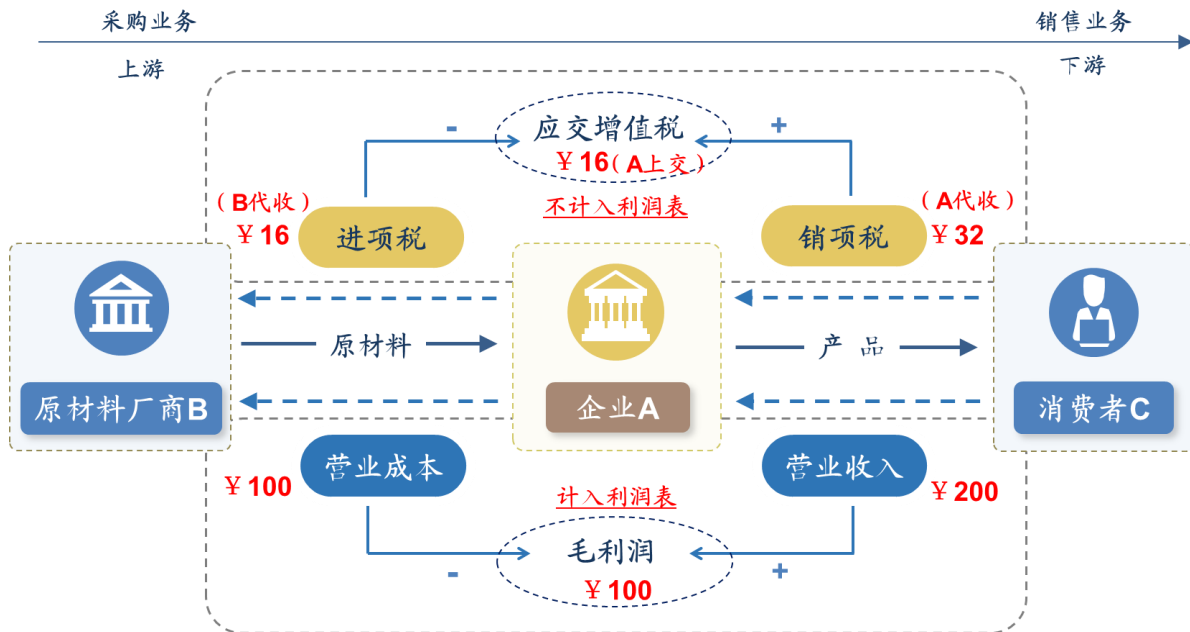
## 增值税下调对 SW 汽车行业影响几何？

### 减税收益将在全产业链各环节进行分配，议价能力强的企业最受益

由于商品在上下游流转过程中一般以含税价为基础，产业链各环节对上下游的议价能力强弱及消费者对产品价格的敏感度，会使得减税带来的收益在产业链上中下游之间进行分配，议价能力强的企业可以以较低的含税单价采购且以原含税价格销售获取最大利益。

汽车行业上游主要是钢铁、橡胶等原材料企业及设备生产企业，下游主要面向私人和单位、企业等不同需求的客户，在产业链中议价能力相对较强。汽车行业内部而言，上游为汽车零部件供应商，中游为整车制造商，下游为汽车经销商，其中整车制造商的议价能力相对较强。

图 2：增值税纳税原理示意图



数据来源：广发证券发展研究中心策略研究组、广发证券发展研究中心

**理论测算：乐观及中性情形下，SW 汽车业绩分别增厚 56.2%、21.9%**

我们以2017年SW汽车标的为研究对象，考虑到汽车企业尤其是整车制造商在产业链中的议价能力相对较强，我们认为乐观（买价下降，卖价不变）和中性（买卖价均不变）更接近实际情况。

乐观情形下（买价下降，卖价不变），SW汽车营业收入增厚2.7%，净利润增厚56.2%，行业毛利率和净利率分别提高2.17、2.12个百分点；

中性情形下（买价不变，卖价不变），SW汽车营业收入增厚2.7%，净利润增厚21.9%，行业毛利率和净利率分别提高0.60、0.76个百分点。

表 1：乐观、中性、悲观情景假设下SW汽车财务指标变化情况

SW 汽车	乐观情形 (买价下降, 卖价不变)	中性情形 (买价不变, 卖价不变)	悲观情形 (买价不变, 卖价下降)
增值税税率调整前			
营业收入 (亿元)	25,436.12	25,436.12	25,436.12
净利润 (亿元)	1,032.04	1,032.04	1,032.04
毛利率	15.91%	15.91%	15.91%
净利率	4.06%	4.06%	4.06%
增值税税率调整后			
营业收入 (亿元)	26,111.41	26,111.41	25,436.12
净利润 (亿元)	1,611.89	1,257.96	678.11



毛利率	18.08%	16.50%	14.29%
净利率	6.17%	4.82%	2.67%

#### 财务指标变化幅度

营业收入	2.65%	2.65%	0.00%
净利润	56.19%	21.89%	-34.29%
毛利率	2.17%	0.60%	-1.62%
净利率	2.12%	0.76%	-1.39%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

注 1：上表均采用 2017 年财务数据；

注 2：为简化模型，测算过程采用近似处理，净利润=利润总额\*(1-有效税率)，利润总额=营业收入-营业成本-期间费用（三项指标来自 Wind）

### 增值税税率下调，净利率较低的细分子领域业绩弹性更大

我们测算了增值税税率下调对 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件四个细分子领域主要财务指标影响情况，总结发现，净利率较低的 SW 商用载货车、SW 乘用车业绩弹性高于 SW 商用载客车、SW 汽车零部件。

乐观情形下，SW 商用载货车、SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件净利润分别增厚 193.1%、73.5%、36.3%、32.3%；中性情形下，SW 商用载货车、SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件净利润分别增厚 71.5%、28.1%、15.5%、13.8%。

表 2：乐观情景假设下 SW 汽车细分行业财务指标变化情况

	SW 乘用车	SW 商用载货车	SW 商用载客车	SW 汽车零部件
增值税税率调整前				
营业收入（亿元）	13,440.28	1,435.56	704.54	6,463.06
净利润（亿元）	424.01	15.69	45.82	455.83
毛利率	14.94%	13.22%	21.06%	21.01%
净利率	3.15%	1.09%	6.50%	7.05%
增值税税率调整后				
营业收入（亿元）	13,797.10	1,473.67	723.25	6,634.64
净利润（亿元）	735.83	46.00	62.44	602.82
毛利率	17.14%	15.47%	23.10%	23.06%
净利率	5.33%	3.12%	8.63%	9.09%
财务指标变化幅度				
营业收入	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
净利润	73.54%	193.10%	36.27%	32.25%
毛利率	2.20%	2.24%	2.04%	2.04%
净利率	2.18%	2.03%	2.13%	2.03%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

注 1：上表均采用 2017 年财务数据；



注2: 为简化模型, 测算过程采用近似处理, 净利润=利润总额\*(1-有效税率), 利润总额=营业收入-营业成本-期间费用(三项指标来自 Wind)

表 3: 中性情景假设下SW汽车细分行业财务指标变化情况

	SW 乘用车	SW 商用载货车	SW 商用载客车	SW 汽车零部件
增值税税率调整前				
营业收入(亿元)	13,440.28	1,435.56	704.54	6,463.06
净利润(亿元)	424.01	15.69	45.82	455.83
毛利率	14.94%	13.22%	21.06%	21.01%
净利率	3.15%	1.09%	6.50%	7.05%
增值税税率调整后				
营业收入(亿元)	13,797.10	1,473.67	723.25	6,634.64
净利润(亿元)	543.33	26.91	52.92	518.55
毛利率	15.55%	13.84%	21.62%	21.57%
净利率	3.94%	1.83%	7.32%	7.82%
财务指标变化幅度				
营业收入	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
净利润	28.14%	71.48%	15.49%	13.76%
毛利率	0.60%	0.62%	0.56%	0.56%
净利率	0.78%	0.73%	0.81%	0.76%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

注1: 上表均采用2017年财务数据;

注2: 为简化模型, 测算过程采用近似处理, 净利润=利润总额\*(1-有效税率), 利润总额=营业收入-营业成本-期间费用(三项指标来自 Wind)

## 投资建议

增值税税率下调直接利好行业竞争格局改善、产业链议价能力强的龙头企业。乘用车板块, 我们推荐业绩稳定增长、低估值高股息率蓝筹华域汽车、上汽集团, 建议关注广汽集团(A/H); 汽车服务板块建议关注国内稀缺的独立汽车检测机构中国汽研; 重卡股推荐依靠新产品周期, 未来份额或持续提升的中国重汽, 受益大排量重卡渗透率提升, 国际化领先的潍柴动力(A/H)及低估值高壁垒、业绩稳健、分红率或提升的威孚高科(A/B)。

表 4: 整车企业可比公司PE估值情况(截止2019.03.07)

市场	公司	代码	EPS(元, 人民币)		PE估值(倍)	
			18E	19E	18E	19E
A股	上汽集团	600104.SH	3.21	3.38	8.40	7.99
	广汽集团	601238.SH	1.27	1.47	9.67	8.36
	长安汽车	000625.SZ	0.16	0.33	55.51	25.87

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

	中国重汽	000951.SZ	1.42	1.65	10.91	9.37
	江铃汽车	000550.SZ	0.16	0.90	113.74	23.69
港股	吉利汽车	00175.HK	1.45	1.67	8.59	7.49
	BRILLIANCE CHI	01114.HK	1.26	1.53	5.32	4.40

资料来源：Wind、公司财报、广发证券发展研究中心

注：上汽集团、广汽集团、中国重汽盈利预测来自广发证券，其余来自 Wind 一致预测。

表 5：零部件企业可比公司 PE 估值情况（截止 2019.03.07）

市场	公司	代码	EPS（元，人民币）		PE 估值（倍）	
			18E	19E	18E	19E
A 股	华域汽车	600741.SH	2.61	2.30	7.97	9.07
	潍柴动力	000338.SZ	1.01	1.09	10.47	9.67
	威孚高科	000581.SZ	2.73	2.94	7.88	7.32
	福耀玻璃	600660.SH	1.64	1.76	15.07	14.04
	均胜电子	600699.SH	1.37	1.48	19.27	17.86
港股	耐世特	01316.HK	0.16	0.17	8.79	8.06
	敏实集团	00425.HK	1.80	2.15	14.19	11.88

资料来源：Wind、公司财报、广发证券发展研究中心

注：华域汽车、潍柴动力、威孚高科盈利预测来自广发证券，其余来自 Wind 一致预测。

## 风险提示

宏观经济景气度不及预期；汽车行业景气度下降；行业政策不及预期。

## 广发汽车行业研究小组

- 张乐**：首席分析师，暨南大学企业管理专业硕士，华中科技大学发动机专业学士，5年半汽车产业工作经历，9年卖方研究经验。新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名，2015 年第四名，2014 年第五名，2011、2012、2013 年入围；中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名，2014、2015 年第三名；水晶球 2018 年第一名；金牛奖评比中多次上榜和入围。2012 年加入广发证券发展研究中心。
- 闫俊刚**：联席首席分析师，吉林工业大学汽车专业学士，13 年汽车产业工作经历，5 年卖方研究经验。新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名、2015 年第四名、2014 年第五名团队成员；中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名；水晶球 2018 年第一名。2013 年加入广发证券发展研究中心。
- 唐哲**：资深分析师，复旦大学金融学硕士，浙江大学金融学学士，CPA。新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名、2015 年第四名、2014 年第五名团队成员；中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名；水晶球 2018 年第一名。2014 年加入广发证券发展研究中心。
- 刘智琪**：分析师，复旦大学资产评估硕士，复旦大学金融学学士，新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名团队成员，水晶球 2018 年第一名，2016 年加入广发证券发展研究中心。
- 李爽**：联系人，复旦大学金融硕士，南京大学理学学士，新财富最佳汽车行业分析师 2017 年第一名团队成员，2017 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	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 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	510075	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）。

## 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。