

# 科顺股份 (300737.SZ)

## 毛利率 Q3 见底，应收款项管控严格

### 核心观点:

- **公司发布 2022 年三季报。**22Q1-3 营收 59.6 亿元，同比+4.8%，归母净利润 2.7 亿元，同比-60.2%，扣非净利润 1.8 亿元，同比-71.4%，非经常性损益 8997 万元（主要来自政府补助和单项减值冲回）。22Q3 营收 18.2 亿元，同比-5.5%，归母净利润 0.24 亿元，同比-88.3%，扣非净利润 0.02 亿元，同比-99.0%，其中减值准备冲回 1108 万元。
- **Q3 毛利率底部确认，环比表现优于行业，收入下滑导致费用率环比大幅上升。**22Q3 公司毛利率 19.0%，同比-11.0pct，环比-1.6pct，沥青价格维持高位，但收入结构的持续优化使得毛利率环比表现相对行业较好，部分原材料价格虽有所回落，但移动平均法下 22Q3 库存成本仍较高，预计 Q4 毛利率将迎来改善。22Q3 期间费用率 17.5%，同比+1.4pct，环比+5.1pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别环比+1.6/+1.5/+2.2/-0.2pct，净利率 1.3%，同比-9.3pct，环比-4.8pct，营收下滑导致费用率环比大幅上升，影响单季度净利率。
- **现金小幅净流出，应收管控严格。**22Q3 经营性净现金-0.3 亿元，去年同期 0.55 亿元，22Q2 为 4.2 亿元，原材料价格高位，公司保持刚需采购，现金小幅净流出；22Q3 末应收账款及票据+应收款项融资+其他应收款+合同资产 67 亿元，环比仅增加 1.4 亿元，新增应收管控严格。
- **防水新规落地，行业扩容在即，头部企业有望率先受益。**
- **盈利预测与投资建议。**我们预计公司 22-24 年归母净利润分别为 3.8/7.2/10.9 亿元，最新收盘价对应 PE 32.8/17.2/11.3 倍。参考可比公司估值，公司未来 2 年业绩复合增速 70%，给予公司 2023 年合理 PE 估值 20 倍的判断，对应公司合理价值 12.15 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示。**房地产需求不达预期的风险，原材料价格波动风险，新渠道开拓不及预期的风险等。

### 盈利预测:

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	6,238	7,771	8,045	9,662	12,265
增长率 (%)	34.1	24.6	3.5	20.1	26.9
EBITDA (百万元)	1,212	1,036	800	1,264	1,791
归母净利润 (百万元)	890	673	375	716	1,086
增长率 (%)	145.0	-24.5	-44.3	91.0	51.7
EPS (元/股)	1.46	0.58	0.32	0.61	0.92
市盈率 (x)	14.75	27.81	32.78	17.17	11.32
ROE (%)	21.4	13.5	7.0	12.1	16.0
EV/EBITDA (x)	10.40	17.43	14.41	9.29	6.49

数据来源: 公司财务报表, 广发证券发展研究中心

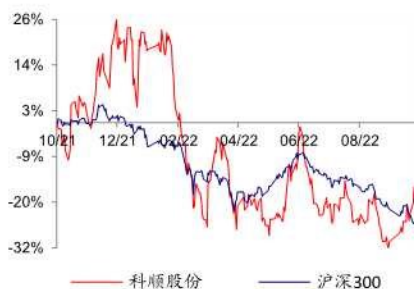
识别风险, 发现价值

### 公司评级

买入

当前价格	10.41 元
合理价值	12.15 元
前次评级	买入
报告日期	2022-10-30

### 相对市场表现



### 分析师:

邹戈



SAC 执证号: S0260512020001



021-38003689



zouge@gf.com.cn

### 分析师:

谢璐



SAC 执证号: S0260514080004



SFC CE No. BMB592



021-38003688



xielu@gf.com.cn

### 分析师:

张乾



SAC 执证号: S0260522080003



021-38003687



gz Zhangqian@gf.com.cn

请注意: 邹戈,张乾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:

科顺股份 (300737.SZ): 收入结构优化, 经营质量稳定	2022-09-08
科顺股份 (300737.SZ): 收入稳健增长, 结构优化, 盈利承压	2022-05-13
科顺股份 (300737.SZ): 收入增速放缓, Q4 盈利水平有望回升	2021-11-01

请务必阅读末页的免责声明

## 一、需求和成本影响盈利，资产负债表稳健

**公司发布2022年三季报。**22Q1-3营收59.6亿元，同比+4.8%，归母净利润2.7亿元，同比-60.2%，扣非净利润1.8亿元，同比-71.4%，非经常性损益8997万元（包含4807万的政府补助和3486万的单项减值冲回）。22Q3营收18.2亿元，同比-5.5%，归母净利润0.24亿元，同比-88.3%，扣非净利润0.02亿元，同比-99.0%，非经常性损益中减值准备冲回1108万元。

**营收结构持续优化，房地产依存度降低。**公司采取多措施持续降低房地产依存度至合理水平，加大经销领域、基建领域的市场开拓。一是经销占比提升，我们预计前三季度经销占比将达到50-55%；二是加大非房领域开拓，包括学校、医院、桥梁、场馆、轨道交通等项目；三是零售继续发力，C端保持高增速；四是多元化拓展迈入新阶段，减隔震业务为公司贡献新增长点。

**Q3毛利率底部确认，环比表现优于行业，收入下滑导致费用率环比大幅上升。**22Q3公司毛利率19.0%，同比-11.0pct，环比-1.6pct，沥青价格维持高位（根据Wind，22Q3沥青均价同比+36%，环比+15%），但收入结构的持续优化（经销占比提升、非房开拓加大、零售继续发力、减隔震贡献增长点）使得毛利率环比表现相对行业较好，部分原材料价格虽有所回落，但22Q3库存平均成本仍较高（采用移动平均法），9月份公司库存成本开始下降，预计Q4毛利率将迎来改善。22Q3期间费用率17.5%，同比+1.4pct，环比+5.1pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别环比+1.6/+1.5/+2.2/-0.2pct，费用率环比大幅上升，一方面是因为22Q3营收环比-24.5%、大幅下滑，另一方面22Q3期间费用合计3.17亿元，环比+0.20亿元。净利率1.3%，同比-9.3pct，环比-4.8pct，营收下滑和费用略增共同导致费用率环比上升，影响单季度净利率。

**现金流小幅净流出，应收款项管控严格。**22Q3经营性净现金-0.3亿元，去年同期0.55亿元，22Q2为4.2亿元，三季度原材料价格高位，公司保持刚需采购，现金小幅净流出；22Q3末公司应收账款+应收票据+应收款项融资+其他应收款+合同资产67亿元，较22Q2末仅增加1.4亿元，新增应收款项管控严格，尽量以工抵房和现金形式回款，随着收入结构的优化，总体风险可控。

**防水新规落地，行业扩容在即，头部企业有望率先受益。**10月24日，住建部批准《建筑与市政工程防水通用规范》为国家标准，防水新规落地，设防道数和设防部位的增加，我们预计将带来行业扩容40-50%。短期来看，行业景气持续磨底，目前行业内大部分企业生存压力较大，上市企业抗风险能力更强，依靠更优质的产品和施工服务、更强的综合实力，头部企业有望在行业扩容后获得更多的增量订单，新规对防水企业的产品质量、技术应对、整体服务能力都提出很高的要求，具备核心竞争力的头部企业更容易抗住这种挑战；长期来看，行业大幅扩容后，龙头企业较此前拥有更大的增长空间，公司防水主业有望保持高速增长。

## 二、盈利预测与投资建议

近几年公司产能和人员快速增长，大力拓展渠道、非房和C端业务，营收结构持续优化，房地产依存度降低，长期增长动能强劲，在行业下行期也表现出较强的抗压能力。防水新规落地，行业大幅扩容，头部企业有望率先受益，此外，通过收购丰泽股份拓展隔震和止排水产品，拓展砂浆和保温板等品类有望开拓新的业绩增长点。

**具体到各项业务未来三年的盈利预测假设：**

**(1) 防水卷材和防水涂料：**公司近年来新生产基地陆续建设投产、产能逐年增加，同时拟发行可转债募集资金21.98亿元用于后期产能建设。经销渠道持续扩张，实现长期稳定的可持续增长。防水新规落地后，行业扩容在即，公司凭借在防水领域强大的竞争力，份额有望快速提升。沥青价格高位对公司毛利率形成压制，但随着公司收入结构优化，高毛利率的C端业务和TPO等高端产品占比提升，有望提升公司盈利中枢。我们预计2022-2024年防水卷材收入分别为450900、518535、648168万元，毛利率分别为20%、23%、24%；防水涂料收入分别为171799、206159、268006万元，毛利率分别为23%、24%、26%。

**(2) 工程施工：**随着公司产能和渠道持续扩张，且公司防水工程施工收入体量仍然较小，防水新规对防水施工也提出了更高的要求，预计未来几年继续保持高速增长。我们预计2022-2024年工程施工收入分别为149770、172235、215294万元，毛利率分别为23%、24%、24%。

**(3) 丰泽减隔震：**公司收购丰泽股份，在基建减隔震领域具备较强竞争力，且公司也可借助自身的渠道和客户优势，协助丰泽股份拓展建筑领域客户，预计未来几年公司减隔震业务收入将保持较快增长。我们预计2022-2024年减隔震业务收入分别为23736、59341、83077万元，毛利率分别为30%、35%、35%。

表1：各业务盈利预测

		2020	2021	2022E	2023E	2024E
防水卷材	收入(万元)	405900	455454	450900	518535	648168
	成本(万元)	246348	306402	360720	399272	492608
	毛利率	39%	33%	20%	23%	24%
防水涂料	收入(万元)	115170	168430	171799	206159	268006
	成本(万元)	74573	131141	132285	156680	198325
	毛利率	35%	22%	23%	24%	26%
工程施工	收入(万元)	98977	152826	149770	172235	215294
	成本(万元)	69176	117713	115323	130899	163623
	毛利率	30%	23%	23%	24%	24%
减隔震	收入(万元)			23736	59341	83077
	成本(万元)			16615	38572	54000
	毛利率			30%	35%	35%

其他业务	收入(万元)	3741	362	8300	9960	11952
	成本(万元)	3267	239	6640	7968	9562
	毛利率	13%	34%	20%	20%	20%
公司	收入(万元)	623788	777072	804505	966229	1226498
	成本(万元)	393365	555495	631583	733390	918118
	毛利率	37%	29%	21%	24%	25%

数据来源：公司财报，广发证券发展研究中心

**盈利预测与投资建议。**我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为3.8/7.2/10.9亿元，最新收盘价对应PE分别为32.8/17.2/11.3倍。公司收入结构持续优化，应收风险管控严格，随着防水新规落地提振需求、带来行业扩容，等待趋势性改善。参考可比公司估值，公司未来2年业绩复合增速70%，给予公司2023年合理PE估值20倍的判断，对应公司合理价值12.15元/股，维持“买入”评级。

表2：可比公司估值表（Wind一致预期）

证券代码	证券简称	收盘价(元/股)	归母净利润同比增速			PE(x)		
		2022/10/28	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
002271.SZ	东方雨虹	25.88	-24%	41%	29%	20.28	14.35	11.09
300715.SZ	凯伦股份	12.98	-7%	148%	59%	74.86	30.14	18.96
002791.SZ	坚朗五金	81.49	-41%	85%	44%	49.61	26.81	18.65

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

### 三、风险提示

**房地产需求不达预期的风险。**若房地产行业持续低迷，可能导致部分房地产开发企业调整其经营策略，并将政策调控的不利影响传导给上游，进而对公司的财务状况和经营业绩产生不利影响。

**原材料价格波动风险。**公司生产所需的原材料沥青、乳液、聚酯胎基、SBS改性剂等原材料均属石油化工产品，受国际原油市场以及国内供给侧改革的影响较大，当前沥青价格仍处高位，若原材料持续上涨，将对公司经营的稳定性产生不利影响。

**新渠道开拓不及预期的风险。**公司正快速布局经销渠道，持续优化收入结构，降低对房地产的依赖度。若经销渠道铺设不及预期，一方面会影响收入增速，另一方面会导致收入结构的调整不及预期。

单位: 百万元					
至 12 月 31 日	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	<b>6,090</b>	<b>8,233</b>	<b>8,856</b>	<b>10,615</b>	<b>12,982</b>
货币资金	1,420	2,189	2,505	3,020	3,500
应收及预付	3,148	4,259	4,292	5,227	6,631
存货	340	404	451	523	654
其他流动资产	1,183	1,381	1,609	1,846	2,196
<b>非流动资产</b>	<b>2,058</b>	<b>2,556</b>	<b>3,067</b>	<b>3,356</b>	<b>3,616</b>
长期股权投资	0	24	24	24	24
固定资产	1,310	1,681	2,237	2,566	2,861
在建工程	369	266	226	192	164
无形资产	147	144	139	134	128
其他长期资产	231	440	440	440	440
<b>资产总计</b>	<b>8,148</b>	<b>10,789</b>	<b>11,923</b>	<b>13,972</b>	<b>16,599</b>
<b>流动负债</b>	<b>3,741</b>	<b>4,858</b>	<b>5,318</b>	<b>6,600</b>	<b>8,240</b>
短期借款	659	596	487	1,006	1,264
应付及预收	2,011	3,425	3,893	4,521	5,660
其他流动负债	1,071	838	937	1,073	1,316
<b>非流动负债</b>	<b>255</b>	<b>964</b>	<b>1,264</b>	<b>1,464</b>	<b>1,564</b>
长期借款	211	857	1,157	1,357	1,457
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	43	107	107	107	107
<b>负债合计</b>	<b>3,996</b>	<b>5,822</b>	<b>6,581</b>	<b>8,064</b>	<b>9,804</b>
股本	612	1,151	1,181	1,181	1,181
资本公积	1,909	1,681	1,651	1,651	1,651
留存收益	1,745	2,322	2,697	3,263	4,150
归属母公司股东权益	4,152	4,968	5,342	5,908	6,795
少数股东权益	0	0	0	0	0
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,148</b>	<b>10,789</b>	<b>11,923</b>	<b>13,972</b>	<b>16,599</b>

单位: 百万元					
至 12 月 31 日	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>6,238</b>	<b>7,771</b>	<b>8,045</b>	<b>9,662</b>	<b>12,265</b>
营业成本	3,934	5,555	6,316	7,334	9,181
营业税金及附加	42	43	40	48	61
销售费用	389	473	483	541	638
管理费用	243	290	306	348	405
研发费用	282	340	290	338	429
财务费用	27	43	81	98	125
资产减值损失	-35	-26	-8	-10	-12
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-28	-3	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>1,033</b>	<b>811</b>	<b>437</b>	<b>844</b>	<b>1,284</b>
营业外收支	6	10	9	9	9
<b>利润总额</b>	<b>1,039</b>	<b>821</b>	<b>446</b>	<b>853</b>	<b>1,293</b>
所得税	149	148	71	136	207
<b>净利润</b>	<b>890</b>	<b>673</b>	<b>375</b>	<b>716</b>	<b>1,086</b>
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	<b>890</b>	<b>673</b>	<b>375</b>	<b>716</b>	<b>1,086</b>
EBITDA	1,212	1,036	800	1,264	1,791
EPS (元)	1.46	0.58	0.32	0.61	0.92

单位: 百万元					
至 12 月 31 日	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	<b>552</b>	<b>611</b>	<b>918</b>	<b>568</b>	<b>975</b>
净利润	890	673	375	716	1,086
折旧摊销	101	163	189	211	240
营运资金变动	-732	-559	92	-684	-763
其它	292	334	262	325	411
<b>投资活动现金流</b>	<b>-882</b>	<b>-642</b>	<b>-695</b>	<b>-496</b>	<b>-497</b>
资本支出	-595	-416	-695	-496	-497
投资变动	-275	-228	0	0	0
其他	-12	3	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	<b>648</b>	<b>650</b>	<b>93</b>	<b>443</b>	<b>3</b>
银行借款	1,267	1,906	191	719	358
股权融资	59	284	0	0	0
其他	-678	-1,540	-99	-276	-356
<b>现金净增加额</b>	<b>318</b>	<b>620</b>	<b>316</b>	<b>515</b>	<b>480</b>
<b>期初现金余额</b>	<b>938</b>	<b>1,256</b>	<b>2,189</b>	<b>2,505</b>	<b>3,020</b>
<b>期末现金余额</b>	<b>1,256</b>	<b>1,876</b>	<b>2,505</b>	<b>3,020</b>	<b>3,500</b>

## 主要财务比率

至 12 月 31 日	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入增长	34.1%	24.6%	3.5%	20.1%	26.9%
营业利润增长	141.8%	-21.5%	-46.0%	92.9%	52.2%
归母净利润增长	145.0%	-24.5%	-44.3%	91.0%	51.7%
<b>获利能力</b>					
毛利率	36.9%	28.5%	21.5%	24.1%	25.1%
净利率	14.3%	8.7%	4.7%	7.4%	8.9%
ROE	21.4%	13.5%	7.0%	12.1%	16.0%
ROIC	18.9%	11.0%	7.2%	10.6%	13.5%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	49.0%	54.0%	55.2%	57.7%	59.1%
净负债比率	96.2%	117.2%	123.2%	136.5%	144.3%
流动比率	1.63	1.69	1.67	1.61	1.58
速动比率	1.40	1.50	1.47	1.42	1.39
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.77	0.72	0.67	0.69	0.74
应收账款周转率	2.61	2.27	2.36	2.31	2.31
存货周转率	18.36	19.24	17.86	18.48	18.74
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益	1.46	0.58	0.32	0.61	0.92
每股经营现金流	1	1	1	0	1
每股净资产	6.79	4.32	4.52	5.00	5.75
<b>估值比率</b>					
P/E	14.75	27.81	32.78	17.17	11.32
P/B	3.16	3.77	2.30	2.08	1.81
EV/EBITDA	10.40	17.43	14.41	9.29	6.49

## 广发建材行业研究小组

- 邹 戈：首席分析师，上海交通大学财务与会计硕士，2011年进入广发证券发展研究中心。
- 谢 璐：联席首席分析师，南开大学经济学硕士，2012年进入广发证券发展研究中心。
- 苗 蒙：资深分析师，南京大学材料工程硕士，2021年加入广发证券发展研究中心。
- 张 乾：高级分析师，南京大学经济学硕士，2020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	上海市浦东新区南泉 北路 429 号泰康保险 大厦 37 楼	香港德辅道中 189 号 李宝椿大厦 29 及 30 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@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。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者口头承诺均为无效。

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。