



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

业绩回顾

2009年8月20日

汽车与零部件

研究部

陈鹏扬

联系人

chenpy@cicc.com.cn

罗炜

分析师

luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

金龙汽车(600686.CH)

中期业绩略超预期，下半年受益行业复苏

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入	12,442	12,390	11,372	12,060
(+/-)	29%	0%	-8%	6%
主营业务利润	1,548	1,287	1,256	1,381
(+/-)	34%	-17%	-2%	10%
净利润	273	197	163	216
(+/-)	78%	-28%	-17%	33%
每股盈利(元)	0.62	0.44	0.37	0.49
(+/-)	78%	-28%	-17%	33%
市盈率	11.8	16.4	19.7	14.9
市净率	1.7	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	3.5	9.1	7.3	4.9
净资产收益率	22.1%	14.3%	10.8%	12.6%
ROCE	11.9%	7.3%	5.5%	6.6%
现金分红收益率	2.1%	0.7%	0.7%	0.7%
每股经营现金流(元)	1.6	(0.0)	1.7	1.9
股价/经营现金	4.5	(220.9)	4.2	3.9

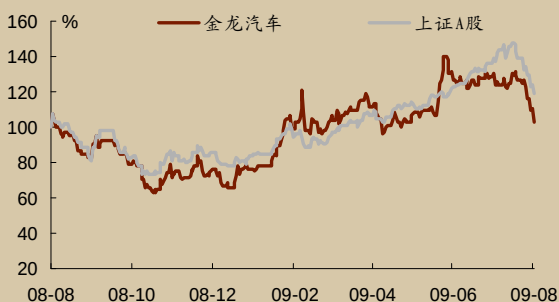
股票信息

	A股
当前股价	人民币7.28
股票代码	600686.SH
日成交量(百万股)	10.4
52周最高价/最低价	人民币10.13/4.32
发行股数(百万股)	443
其中:流通股(百万股)	442
总市值(百万元)	3222
主要股东(持股比例)	福建省汽车工业集团公司(13.52%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[600686.CH]	-18.48	-20.09	-2.93	+56.22
[A股指数]	-11.66	-10.40	+9.32	+73.91
[中金汽车指数]	-11.50	-12.77	-0.31	+129.12

最近估值走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

1H 业绩略好于预期:

2009年上半年,公司实现收入45.6亿元,同比下降30.0%;实现净利润2976万元,同比下降82.8%;对应每股收益0.07元,其中经营性业绩每股0.06元,略高于我们预测的0.05元。销量下滑以及去年同期一次性因素造成同比基数较高是盈利大幅下滑的主要原因。公司2季度单季每股盈利为0.09元,扭转1季度的亏损局面。

正面:

- **原材料价格下降带来毛利率小幅提升。**尽管上半年产品销量大幅下滑,但受益于主要原材料价格大幅下滑,公司毛利率依然同比小幅提升0.64个百分点。
- **经营性现金流呈现改善。**公司加强存货控制力度,上半年存货减少推动经营性现金流增加5.1亿元。
- **下半年客车行业有望转向同比正增长。**上半年,在国内运输企业采购推迟以及出口下滑刺激下,客车行业经历了自03年“非典”来最困难时期,我们预计经济回暖将对国内外客车需求有较大拉动作用,下半年大中客销量有望同比增长约17%。

负面:

- **上半年公司客车销量同比下滑30.7%。**上半年,公司大客、中客和轻客销量分别为5709辆,5500辆和6464辆,分别同比下降27.2%,37.9%和27.2%。

发展趋势:

公司作为客车行业龙头,下半年销量将随行业一起转向同比正增长。同时,凭借在出口市场丰富的客户资源和较强的车型竞争力,公司有望在需求复苏中受益更大。

盈利预测调整:

维持公司09和10年每股0.37元和0.49元的盈利预测。

估值与建议:

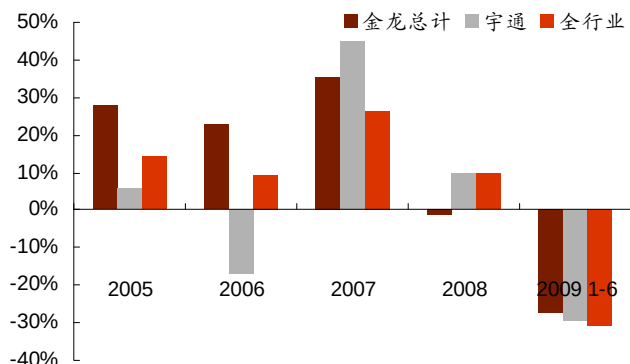
公司目前股价对应09、10年PE分别为20倍和15倍,估值相对合理。综合考虑公司的行业龙头地位、基本面好转趋势和业绩弹性,我们维持公司审慎推荐投资评级。

图表 1: 09 年第 2 季度业绩分析

(百万元)	季度数据						半年度数据			中金评论
	1Q08	2Q08	3Q08	4Q08	1Q09	2Q09	QoQ	1H08	1H09	
主营业务收入	2,587	3,921	3,226	2,657	1,831	2,724	48.8%	6,507	4,555	-30%
主营业务成本	2,278	3,551	2,907	2,315	1,642	2,409	46.7%	5,829	4,051	-31%
主营业务利润	294	358	306	329	175	298	70.3%	652	473	-27%
营业费用	124	137	140	153	101	135	34.3%	261	236	-10%
管理费用	81	94	95	119	77	83	8.0%	174	160	-8%
财务费用	-11	1	9	12	9	-4	n.m.	-10	5	n.m.
资产减值损失	-	6	3	74	-	4	n.m.	6	4	-33%
营业利润	101	120	59	-29	-12	79	n.m.	221	68	-69%
投资收益	2	14	1	4	-0	3	n.m.	15	3	-83%
营业外收支净额	53	7	2	29	1	5	330.4%	60	6	-90%
利润总额	156	141	62	4	-11	87	n.m.	296	76	-74%
所得税	14	16	10	-15	3	14	399.7%	29	17	-43%
少数股东权益	41	53	30	18	-6	36	n.m.	94	30	-68%
净利润	101	72	23	1	-7	37	n.m.	173	30	-83%
每股收益	0.23	0.16	0.05	0.00	-0.02	0.08	n.m.	0.39	0.07	-83%
财务指标										
毛利率	11.9%	9.4%	9.9%	12.9%	10.3%	11.6%	1.3%	10.4%	11.1%	-1.7%
营业费用率	4.8%	3.5%	4.4%	5.8%	5.5%	5.0%	-0.5%	4.0%	5.2%	1.2%
管理费用率	3.1%	2.4%	2.9%	4.5%	4.2%	3.1%	-1.2%	2.7%	3.5%	0.8%
营业利润率	3.9%	3.1%	1.8%	-1.1%	-0.6%	2.9%	n.m.	3.4%	1.5%	-1.9%
净利率	3.9%	1.8%	0.7%	0.0%	-0.4%	1.4%	n.m.	2.7%	0.7%	-2.0%
有效税率	8.8%	11.0%	15.4%	-433.7%	-25.8%	15.9%	n.m.	9.9%	21.7%	11.8%

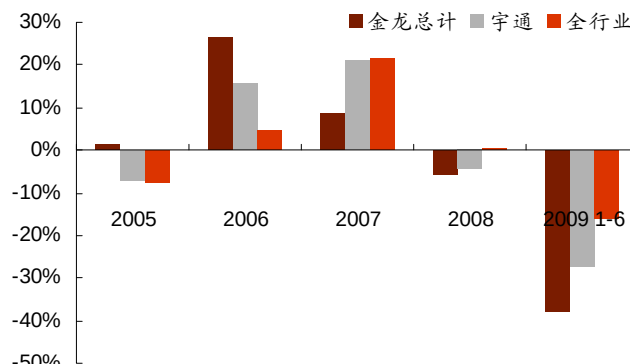
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 金龙宇通大客销量增速比较



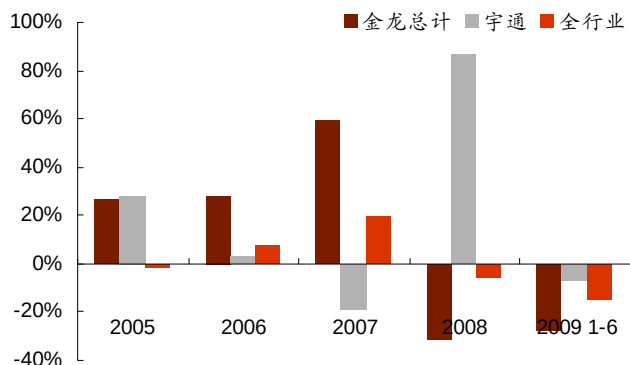
资料来源：公司数据，中国汽车工业协会

图表 3: 金龙宇通中客销量增速比较



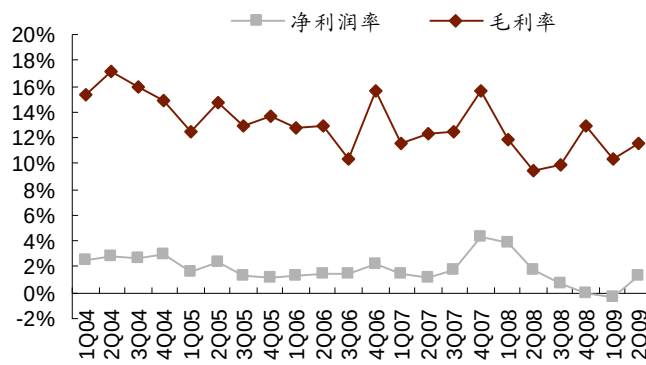
资料来源：公司数据，中国汽车工业协会

图表 4: 金龙宇通轻客销量增速比较



资料来源：公司数据，中国汽车工业协会

图表 5: 季度毛利率及净利率走势



资料来源：公司数据

图表 6: 盈利分子公司及业务单元构成

(万元)	2008A	2009E	2010E
大金龙	7,409	6,305	8,922
小金龙	2,990	7,217	8,387
苏州金龙	10,598	8,522	9,816
金龙车身	7,682	5,471	8,112
合并利润表	19,653	16,326	21,647

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 7: 盈利预测主要假设

销量 (辆)	金龙汽车合计		大金龙		小金龙		苏州金龙	
	09E	10E	09E	10E	09E	10E	09E	10E
大客	14,551	15,418	6,000	6,500	3,351	3,518	5,200	5,400
中客	14,907	15,557	4,500	4,600	3,007	3,157	7,400	7,800
轻客	13,650	14,774	1,800	2,000	9,050	9,774	2,800	3,000
合计	43,107	45,749	12,300	13,100	15,407	16,449	15,400	16,200

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 8: 历史和预测的财务指标

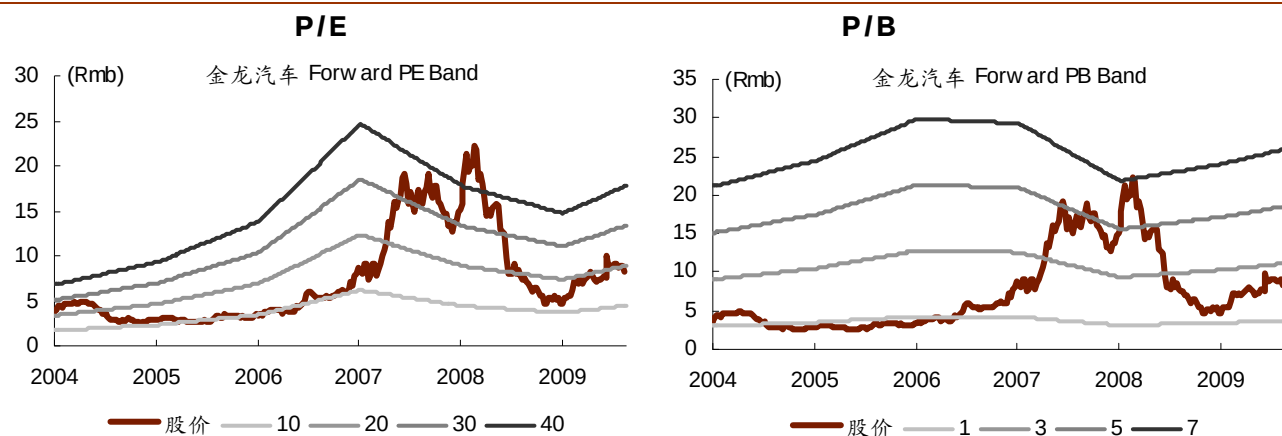
损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入净额	12,442	12,390	11,372	12,060
主营业务利润	1,548	1,287	1,256	1,381
营业费用	-621	-555	-509	-538
管理费用	-361	-389	-410	-414
资产减值损失	-42	-83	-40	-40
财务费用	4	-10	-1	6
营业利润	528	250	296	395
投资收益	12	20	9	10
营业外收支净额	34	92	33	33
税前利润	574	362	339	438
所得税	-61	-23	-50	-66
少数股东权益	-240	-142	-126	-155
净利润	273	197	163	216
现金流量表 (百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E
经营活动现金流净额	482	-15	764	820
投资活动现金流净额	-384	-204	-188	-188
融资活动现金流净额	30	153	-3	-21
货币资金增加额	120	-78	574	611
资产负债表 (百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E
流动资产	5,326	6,206	6,890	7,741
固定资产	1,261	1,397	1,490	1,582
流动负债	4,754	5,391	5,909	6,507
长期负债	195	368	368	368
股东权益	1,235	1,378	1,519	1,713
总资产	7,045	8,076	8,861	9,808
财务指标	2007A	2008A	2009E	2010E
毛利率	13.1%	10.8%	11.6%	12.0%
息税前利润率	4.2%	2.1%	2.6%	3.2%
净利润率	2.2%	1.6%	1.4%	1.8%
净资产收益率	22.1%	14.3%	10.8%	12.6%
总资产负债率	70.3%	71.3%	70.8%	70.1%
流动比率	1.1	1.2	1.2	1.2
速动比率	0.8	0.8	0.9	0.9
应收帐款周转期	48.0	59.0	70.0	70.0
存货周转期	44.7	57.5	60.0	60.0
分红比例	16.2%	11.3%	13.6%	10.2%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表9：可比公司估值

公司名称	类别	股价 09-8-19	市值 百万美元	市盈率					市净率					EV/EBITDA					EPS 增长率 %				CAGR
				06A	07A	08A	09E	10E	06A	07A	08A	09E	10E	06A	07A	08A	09E	10E	07A	08A	09E	10E	
中国A股上市公司																							
潍柴动力	CV	38.80	4,525	48.8	16.0	16.7	17.3	15.2	10.8	5.1	4.0	3.2	2.6	30.0	8.6	8.9	8.9	8.0	205%	-4%	-3%	14%	2%
中国重汽	CV	20.19	1,239	37.7	11.0	16.5	21.1	18.7	6.4	4.2	3.4	3.0	2.6	11.6	5.8	9.4	9.8	8.9	242%	-33%	-22%	13%	-16%
宇通客车	CV	12.10	920	28.5	16.7	11.8	15.1	13.0	5.0	2.4	3.7	3.3	2.8	15.7	8.8	10.3	9.7	8.3	71%	41%	-21%	16%	9%
福田汽车	CV	12.68	1,700	n.a.	30.0	33.6	17.6	16.2	7.8	6.1	3.9	3.2	2.7	51.9	16.1	21.4	9.7	8.7	n.m.	-11%	91%	8%	23%
金龙汽车	CV	7.28	471	21.1	11.8	16.4	19.7	14.9	3.3	2.6	2.3	2.1	1.9	6.5	5.2	7.4	6.8	5.5	78%	-28%	-17%	33%	-7%
江铃汽车	CV	16.28	2,056	23.3	18.5	17.9	20.6	18.8	4.6	4.0	3.5	3.1	2.8	14.8	13.8	15.3	14.1	13.0	26%	3%	-13%	9%	-1%
江淮汽车	CV/IV	6.39	1,205	20.0	25.1	144.2	32.2	15.7	2.7	2.0	2.1	2.0	1.8	11.5	11.1	15.2	9.4	6.6	-20%	-83%	348%	105%	17%
长安汽车	PV	8.58	2,930	38.5	30.0	825.0	21.6	19.1	2.9	2.6	2.6	2.4	2.1	18.0	n.a.	n.a.	n.a.	30.5	28%	-96%	3728%	13%	16%
一汽轿车	PV	17.61	4,193	82.5	51.8	26.4	23.6	21.5	5.3	5.0	4.4	3.8	3.4	39.7	20.5	19.2	16.9	15.2	59%	97%	12%	10%	34%
一汽夏利	PV	7.72	1,802	37.4	71.7	123.1	62.2	45.6	3.8	3.8	3.7	3.6	3.3	77.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-48%	-42%	98%	36%	16%
上海汽车	PV	14.76	14,148	67.9	20.9	271.8	23.3	18.9	3.1	2.6	2.8	2.6	2.4	39.3	25.0	74.6	28.3	24.4	71%	-92%	1067%	24%	3%
一汽富维	Parts	14.69	455	n.m.	64.8	16.4	17.5	14.3	2.8	2.7	2.3	2.1	1.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	-6%	22%	65%
东安动力	Parts	8.70	588	112.3	26.7	25.1	14.6	13.2	2.5	2.3	2.1	1.8	1.6	41.9	36.6	339.0	32.5	39.3	321%	6%	72%	11%	26%
福耀玻璃	Parts	10.41	3,051	34.0	22.7	84.8	26.4	16.8	7.4	5.9	6.4	5.3	4.2	20.1	15.8	23.8	17.2	13.1	49%	-73%	221%	57%	11%
中鼎股份	Parts	9.86	614	n.a.	34.9	31.4	19.2	16.8	n.a.	8.2	8.7	6.0	4.4	n.a.	24.8	17.4	12.1	11.2	n.m.	11%	64%	14%	28%
华域汽车	Parts	8.01	3,027	35.4	17.9	19.4	16.2	14.7	3.7	1.9	2.7	1.8	1.6	187.0	111.6	43.6	36.3	32.4	97%	-8%	20%	10%	7%
威孚高科	Parts	8.55	710	54.9	21.0	25.1	24.5	21.1	2.2	2.0	1.9	1.8	1.8	15.6	14.6	38.7	37.7	41.6	161%	-16%	2%	16%	0%
风神股份	Parts	11.51	631	168.8	27.6	n.a.	17.8	16.4	3.6	3.2	3.1	2.6	2.3	40.1	13.0	14.9	9.4	8.4	511%	n.m.	n.m.	9%	19%
黔轮胎	Parts	14.69	547	65.3	42.8	73.0	17.4	20.9	3.4	3.1	3.1	2.6	2.3	13.3	12.1	13.4	8.3	9.0	53%	-41%	320%	-17%	27%
青岛双星	Parts	7.88	605	107.5	40.3	n.a.	19.7	22.8	3.5	3.2	3.5	3.0	2.6	26.4	16.6	91.9	10.2	11.0	166%	n.m.	n.m.	-14%	21%
平均				43.7	26.7	26.4	19.7	16.8	3.7	3.2	3.4	3.0	2.6	26.4	15.2	18.3	11.2	11.2	71%	-16%	44%	14%	16%
平均-商用车				23.3	17.6	17.3	20.1	16.0	4.8	4.0	3.5	3.1	2.6	14.8	10.0	12.7	9.7	8.5	71%	-7%	-13%	13%	1%
平均-乘用车				53.2	40.9	197.5	23.4	20.3	3.4	3.2	3.3	3.1	2.8	39.5	22.7	46.9	22.6	24.4	44%	-67%	583%	18%	16%
平均-零部件				65.0	31.3	28.3	18.5	16.8	3.5	3.2	3.1	2.6	2.3	33.3	16.6	38.7	17.2	13.1	129%	-12%	54%	12%	20%
香港上市公司																							
潍柴动力	CV	36.20	4,526	40.2	13.2	13.8	14.3	12.5	8.9	4.2	3.3	2.6	2.1	12.0	3.4	3.6	3.7	3.5	205%	-4%	-3%	14%	2%
庆铃汽车	CV	1.40	448	44.7	23.3	20.0	18.9	17.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	92%	17%	6%	7%	10%
华菱汽车	PV	0.92	591	n.m.	34.7	41.6	102.2	46.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-17%	-59%	122%	-9%
吉利汽车	PV	1.93	1,812	37.3	31.4	12.9	13.3	11.8	7.8	4.3	3.0	2.9	1.9	n.m.	n.m.	26.4	9.7	8.3	19%	144%	-3%	13%	39%
骏威汽车	PV	3.73	3,618	10.8	11.4	11.8	13.7	12.5	2.4	2.1	2.0	1.7	1.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-5%	-4%	-14%	10%	-3%
长城汽车	PV	7.29	1,030	9.9	8.0	15.5	13.3	10.9	1.7	1.2	1.2	1.1	1.0	6.7	4.7	7.7	1.5	1.3	23%	-48%	17%	22%	-10%
东风汽车	PV	8.06	8,958	29.4	16.2	15.2	14.2	13.9	4.3	3.5	2.9	2.5	2.1	8.4	6.9	5.6	5.4	5.3	81%	7%	7%	2%	5%
中国重汽	CV	8.71	2,556	26.0	15.0	18.8	18.2	13.9	17.6	1.5	1.5	1.4	1.3	9.1	6.5	8.7	6.4	5.7	74%	-21%	3%	31%	2%
信义玻璃	Parts	6.10	1,395	27.9	16.1	15.3	13.3	10.2	4.8	2.7	2.5	2.0	1.8	24.5	14.4	12.6	8.7	7.2	73%	6%	15%	30%	16%
敏实集团	Parts	7.31	901	22.6	18.0	16.5	14.3	12.1	5.1	2.4	2.1	1.9	1.7	15.5	10.5	8.6	8.0	6.8	25%	10%	15%	18%	14%
平均				27.9	16.2	15.4	14.2	12.5	4.5	2.2	2.0	1.8	1.6	10.6	6.7	8.6	6.4	5.7	73%	1%	5%	16%	4%
平均-商用车				40.2	15.0	18.8	18.2	13.9	8.9	1.5	1.5	1.4	1.3	10.6	5.0	6.1	5.0	4.6	92%	-4%	3%	14%	2%
平均-乘用车				20.1	16.2	15.2	13.7	12.5	2.4	2.1	2.0	1.7	1.6	7.5	5.8	7.7	5.4	5.3	21%	-4%	-3%	13%	-3%
平均-零部件				25.2	17.1	15.9	13.8	11.2	5.0	2.5	2.3	1.9	1.8	20.0	12.4	10.6	8.4	7.0	49%	8%	15%	24%	15%
欧洲及美国上市公司																							
曼	CV	46.78	9,636	7.5	5.7	5.6	23.4	16.0	1.8	1.3	1.3	1.3	1.2	7.1	5.0	5.5	11.1	9.1	33%	1%	-76%	46%	-29%
斯堪尼亚	CV	83.25	9,198	11.2	7.8	7.5	68.9	24.3	2.5	2.7	3.0	3.2	3.0	9.9	6.7	6.6	22.3	14.6	44%	4%	-89%	184%	-32%
沃尔沃	CV	56.00	16,318	7.0	7.6	11.4	n.m.	71.8	1.3	1.4	1.4	1.7	1.7	7.2	7.5	8.5	n.m.	13.3	-8%	-34%	n.m.	n.m.	-53%
帕卡	CV	35.16	12,774	8.8	10.6	12.6	168.2	35.3	2.9	2.6	2.6	2.7	2.7	6.9	8.0	8.6	35.9	21.2	-17%	-16%	-93%	376%	-33%
戴姆勒	CV/IV	30.46	45,589	8.3	8.0	21.6	n.m.	26.0	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	4.8	5.4	7.7	28.4	12.5	5%	-63%	n.m.	n.m.	-33%
菲亚特	CV/IV	8.03	13,569	9.6	5.2	6.2	n.m.	23.6	1.1	0.9	1.0	0.9	0.9	5.8	4.8	4.6	7.5	6.6	85%	-16%	n.m.	n.m.	-40%
雷诺	PV	31.46	12,647	2.8	3.0	14.1	n.m.	n.m.	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	9.4	8.5	12.3	16.5	11.9	-8%	-78%	n.m.	n.m.	n.m.
标志	PV	19.98	6,598	25.9	5.1	n.m.	n.m.	n.m.	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	6.5	5.5	7.4	14.1	8.9	404%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
宝马	PV	30.86	27,702	7.0	6.5	63.0	417.0	22.8	1.1	0.9	1.0	1.0	0.9	6.2	5.5	6.1	14.1	10.5	9%	-90%	-85%	1731%	-34%
大众	PV	163.75	77,060	23.1	15.7	13.7	54.2	36.6	2.4	2.0	1.9	1.9	1.8	9.1	7.1	7.3	10.8	10.1	47%	14%	-75%	48%	-25%
福特汽车	CV/IV	7.64	24,611	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	84.0	n.m.	4.7	n.m.	n.m.	n.m.	217.9	9.0	256.8	62.3	15.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
通用汽车	CV/IV	0.91	558	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	8.7	8.6	n.m.	n.m.	10.4	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
玛格纳	Parts	46.07	5,179	9.5	7.7	73.1	n.m.	19.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	2.6	2.0	2.9	15.6	4.0	22%	-89%	n.m.	n.m.	-27%
博格华纳	Parts	30.13	3,515	16.3	12.1	n.m.	166.5	19.6	1.9	1.5	1.7	1.7	1.5	6.7	6.0	7.1	12.9	7.6	35%	n.m.	n.m.	750%	-15%
奥托立夫	Parts	32.43	2,759	6.6	8.8	14.2	n.m.	22.9	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	4.5	4.5	5.7	11.2	6.7	-24%	-38%	n.m.	n.m.	-27%
GKN PLC	Parts	114.10	2,909	676.3	605.9	n.m.	n.m.	n.m.	140.5	106.8	139.0	1.7	1.9	6.5	6.1	9.8	8.7	6.4	12%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
爱尔特克特	Parts	13.01	1,057	13.0	9.9	18.9	32.4	19.4	3.5	2.8	2.7	2.6	2.4	7.0	5.7	7.2	8.5	7.3	31%	-48%	-42%	66%	-20%
法雷奥	Parts	17.84	1,969	8.5	16.8	n.m.	n.m.	58.3	0.8	0.8	1.0	1.2	1.2	2.6	2.5	4.5	4.2	3.2	-50%	n.m.	n.m.		

图表 10: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 28 层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
SK 大厦 1 层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 32 层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路 398 号
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路 6 号
免税商务大厦裙楼 107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。