



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

业绩回顾

2009 年 8 月 24 日

医药行业

研究部

孙亮

分析员

sunl@cicc.com.cn

周峰

联系人

zhoupeak@cicc.com.cn

审慎推荐

丽珠集团(000513.CH)

主业经营稳健，盈利能力提升

主要财务信息

(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入	1,591	1,748	2,059	2,244	2,581
(+/- %)	-2.2%	9.9%	17.8%	9.0%	15.0%
营业利润	155	294	336	494	566
(+/- %)	28.6%	89.4%	14.5%	47.0%	14.5%
净利润	153	508	52	400	461
(+/- %)	42.2%	231.3%	-89.8%	668.7%	15.2%
经营性净利润	111	240	272.9	400	461
每股收益(元)	0.50	1.66	0.17	1.31	1.51
经营性每股收益	0.36	0.78	0.89	1.31	1.51
市盈率 A股	52.2	15.8	154.0	20.0	17.4
市盈率 B股	28.3	8.0	13.9	9.5	8.2
基于经营性净利	72.2	33.5	29.4	20.0	17.4
净资产收益率	10.9%	26.1%	2.4%	18.4%	17.5%
投入资本回报率	7.2%	20.5%	2.1%	13.9%	13.7%
现金分红收益率	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%

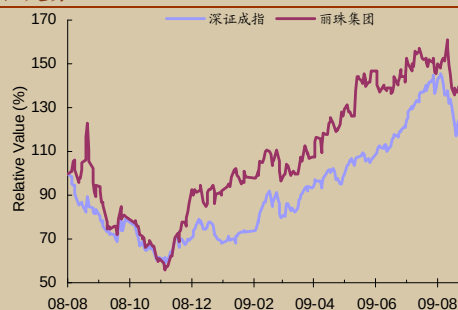
股票信息

B股		A股
港币 14.12	当前股价	人民币 26.2
200513.CH	股票代码	000513.CH
0.43	日成交量(百万股)	2.88
港币 20.4/5.55	52周最高价/最低价	人民币 45.80/14.88
306	发行股数(百万股)	306
122	其中:流通股(百万股)	158
	主要股东(持股比例)	健康元集团(25.33%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[丽珠集团]	-4.03	-8.58	-2.57	+54.50
[沪深300指数]	-6.89	-10.79	+16.49	+74.73
[沪深300医药指数]	-2.08	-3.81	+17.76	+53.47

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

近来事件

中期业绩符合预期:

上半年实现营业收入 12.1 亿元, 同比增长 9%, 实现净利润 2.48 亿元, 同比增长 306%, 折合 EPS0.81 元, 符合预期。

正面:

- **主营稳步增长, 毛利率创新高。**上半年主业收入同比增加 9.1%, 整体毛利率上升 10.5 个百分点至 53.6%。制剂药收入增速达到 26%, 毛利率同比上升 2.6 个百分点; 原料药收入同比下降 13%, 毛利率同比上升近 13 个百分点, 扭亏为赢。
- **经营性利润总额增长 28%。**报告期内净利润增长 306%, 主要源于公允价值变动损益由去年同期亏损 1.54 亿变为盈利 1.34 亿。剔除公允价值和投资收益影响, 利润总额增长 28%, 显示主业经营持续改善。
- **减持证券投资, 降低盈利波动。**报告期内公司交易型金融资产从年初的 1.22 亿下降至 0.62 亿元, 证券市场对盈利的影响大大降低, 同时有利于将资金聚焦主业, 维护长期发展。

负面:

- **营业费用增长较快,**报告期销售费用同比上升 47% 到 2.61 亿元, 营业费率上升 5.5 个百分点到 21.5%。

发展趋势:

公司在化学制剂和中药制剂多个领域具备产品基础, 在 OTC 和医院市场建立了品牌优势。随着公司深入推进营销体系改革, 并不断加强专科药物领域的拓展, 将维持向好的经营趋势。

盈利预测调整:

我们维持对 2009、2010 年的业绩预期, 预计经营性净利润分别达到 4.0 亿元和 4.6 亿元, 同比增长 669% 和 15.2%。

估值与建议:

2009、2010 年 EPS 分别为 1.31 和 1.51 元, 对应动态市盈率 20x、17x, 维持 A 股“审慎推荐”。B 股目标价 17.1 港元, 相当于 2010 年 10x 市盈率, 较目前股价具有 22% 潜在升幅。

图表 1: 2009 年中期业绩分析

	2007A	1Q2008	2Q2008	3Q2008	4Q2008	2008A	1Q2009	2Q2009	1H2009	CICC Comments
(百万元)										
主营业务收入	1,748	524	584	474	476	2,059	541	669	1,210	公司收入实现9.1%的同比增长，其中中药制剂同比增加38%，达到3.1亿元，原料药收入达到3.3亿元，同比下降15%
同比增长率	9.9%	34.2%	43.6%	4.2%	-4.0%	17.8%	3.1%	14.5%	9.1%	
环比增长率		5.8%	11.4%	-18.9%	0.4%		13.6%	23.7%		
主营业务成本	974	308	321	247	240	1,116	259	299	558	毛利率同比上升1.8个百分点，达到近几年最高水平，主要因为公司高毛利的医药产品收入占比提高
成本率	55.7%	58.6%	55.0%	52.2%	50.5%	54.2%	47.9%	44.7%	46.1%	
主营业务税金及附加	4	1	1	1	1	4	1	2	3	
主营业务利润	770	216	262	225	235	938	280	368	649	毛利率同比上升1.8个百分点，达到近几年最高水平，主要因为公司高毛利的医药产品收入占比提高
毛利率	44.1%	41.2%	44.8%	47.6%	49.3%	45.6%	51.8%	55.0%	53.6%	
同比增长率	9.2%	15.1%	61.6%	15.9%	3.7%	21.7%	29.7%	40.7%	35.7%	
环比增长率		-4.4%	21.1%	-13.9%	4.0%		19.5%	31.4%		
其他业务利润	0	0	0	0	0	0	0	0	0	如果扣除公允价值变动损失和投资收益，公司利润总额同比增长28%
营业费用	265	77	101	98	101	377	112	148	261	
营业费用率	15.2%	14.7%	17.2%	20.7%	21.3%	18.3%	20.8%	22.2%	21.5%	
管理费用	195	43	47	50	57	198	48	63	111	管理费用率同比上升1个百分点
管理费用率	11.1%	8.2%	8.1%	10.6%	12.0%	9.6%	8.9%	9.4%	9.2%	
财务费用	17	-1	6	8	13	27	8	3	11	
营业利润	294	97	108	69	63	336	112	154	266	营业利润同比增长30%
营业利润率	16.8%	18.4%	18.5%	14.6%	13.2%	16.3%	20.7%	23.0%	22.0%	
同比增长率	89.4%	16.2%	106.5%	-6.1%	-26.1%	14.5%	16.0%	42.8%	30.1%	
环比增长率		13.7%	11.6%	-36.1%	-8.9%		78.4%	37.4%		
资产减值损失	16	5	10	-3	10	21	5	20	24	去年同期亏损1.54亿
公允价值变动	113	-54	-100	-74	-44	-272	110	24	134	
投资收益	223	33	24	2	-2	57	-76	2	-74	
补贴收益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	母公司执行15%的所得税率，有效期3年
营业外收入	8	2	1	3	6	11	1	2	3	
营业外支出	2	0	3	1	1	5	0	1	1	
税前利润	620	73	20	2	11	106	142	160	302	净利润同比增加306%
税前利润率	35.5%	13.9%	3.4%	0.4%	2.4%	5.1%	26.3%	24.0%	25.0%	
同比增长率	206.8%	-53.1%	-84.1%	-99.3%	-86.0%	-83.0%	95.0%	717%	227.2%	
所得税	97	17	5	5	6	33	19	20	39	净利润同比增加306%
有效税率	15.6%	23.3%	27.8%	238.6%	51.5%	31.0%	13.0%	12.7%	12.9%	
少数股东权益	15	4	5	5	7	21	7	9	16	
净利润	508	52	10	-8	-1	52	117	131	248	净利润同比增加306%
净利润率	29.1%	9.8%	1.6%	-1.6%	-0.3%	2.5%	21.6%	19.6%	20.5%	
同比增长率	231.3%	-60.3%	-90.6%	-103.5%	-102.4%	-89.8%	126.2%	1280%	305.6%	
环比增长率		-82%	-180.1%	-81.3%			8316%	12%		
每股收益 (元)	1.66	0.17	0.03	-0.02	-0.005	0.17	0.38	0.43	0.81	净利润同比增加306%
同比增长率	231.3%	-60.3%	-90.6%	-103.5%	-102.4%	-89.8%	126%	1280%	305.6%	
环比增长率		-81.6%	-180.1%	-81.3%				12.3%		

资料来源：公司报告，中金研究部

图表 2: 资产负债表项目的变化

2009上半年					2009上半年				
人民币百万	期初余额	期末余额	变动金额	变动幅度	人民币百万	期初余额	期末余额	变动金额	变动幅度
货币资金	540	490	-50	-9%	短期借款	521	252	-269	-52%
应收和其他应收款	366	504	138	38%	应付票据	-	-	-	-
存货	346	323	-23	-7%	应付账款	159	156	-3	-2%
预付帐款	35	34	-1	-2%	其他应付款	151	217	66	44%
流动资产合计	1,610	1,592	-18	-1%	流动负债合计	967	722	-245	-25%
固定资产	963	935	-28	-3%	长期借款	101	101	-	-
无形资产	154	149	-5	-4%	负债合计	1,089	846	-243	-22%
非流动资产合计	1,314	1,280	-34	-3%	所有者权益合计	1,835	2,025	191	10%
总资产合计	2,924	2,872	-52	-2%	负债所有者权益合计	2,924	2,872	-52	-2%

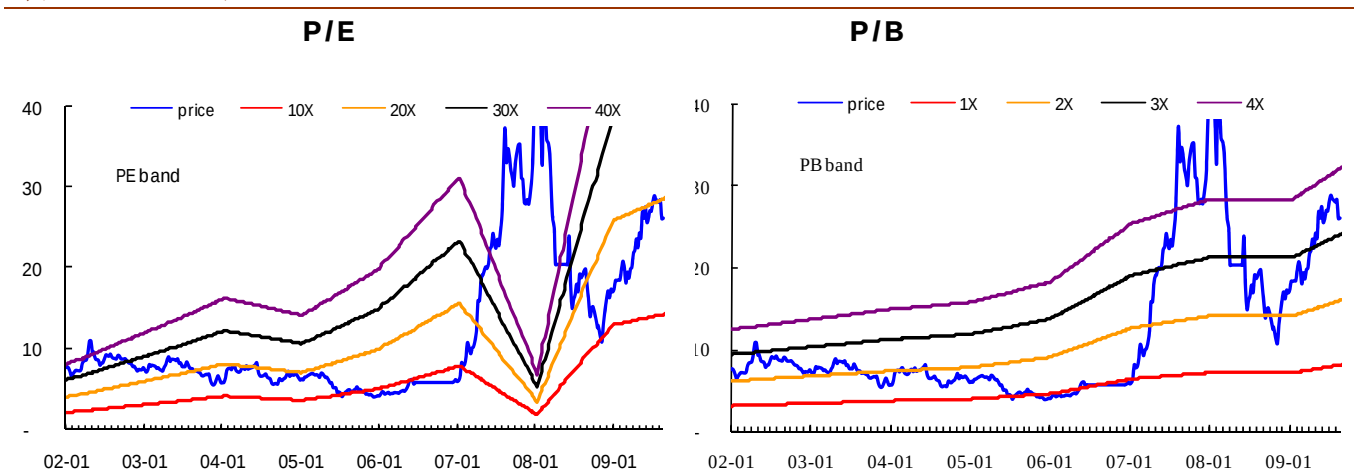
资料来源：公司报告，中金研究部

图表 3: 历史和预测的财务指标

单位: 人民币百万元	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E		2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
损益表						财务指标					
主营业务收入	1,591	1,748	2,059	2,244	2,581	成长性指标					
主营业务成本	-879	-974	-1,116	-1,077	-1,239	主营业务收入增长率	-2.2%	9.9%	17.8%	9.0%	15.0%
主营业务利润	705	770	938	1,162	1,336	主营业务利润增长率	-1.5%	9.2%	21.7%	23.9%	15.0%
营业费用	-312	-265	-377	-471	-537	净利润增长率	42.2%	231.3%	-89.8%	668.7%	15.2%
管理费用	-213	-195	-198	-202	-230	盈利性指标					
财务费用	-25	-17	-27	-15	-14	毛利率	44.3%	44.1%	45.6%	51.8%	51.8%
营业利润	155	294	336	494	566	三项费用率	34.6%	27.3%	29.2%	30.6%	30.2%
税前利润	202	620	106	500	572	净利率	9.6%	29.1%	2.5%	17.8%	17.9%
净利润	153	508	52	400	461	收益率指标					
现金流量表						资产收益率	6.1%	17.3%	1.6%	12.0%	11.9%
经营活动现金流	226	249	345	515	516	净资产收益率	10.9%	26.1%	2.4%	18.4%	17.5%
营运资本的增加	-32	-497	-201	-23	-92	现金分红收益率	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
投资活动现金流	-136	-14	-20	-125	-225	营运效率性指标					
资本支出	-180	-91	-150	-100	-200	应收帐款回收期(天)	67	69	64	64	64
自由现金流	46	157	195	415	316	存货周转期(天)	115	120	112	112	112
融资活动现金流	64	-233	-63	0	0	负债指标					
货币资金增加额	155	1	259	390	291	净债务/所有者权益	18.3%	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
资产负债表						资产负债率	42.8%	32.4%	37.3%	32.2%	29.0%
货币资金	284	283	540	930	1,221	流动比率	1.26	1.90	1.66	2.13	2.45
应收款项	297	337	366	399	459	速动比例	0.96	1.51	1.31	1.77	2.07
存货	281	325	346	334	384	估值指标					
固定资产	1,013	1,008	963	950	1,029	摊薄每股收益(元)	0.50	1.66	0.17	1.31	1.51
短期借款	579	379	521	521	521	每股经营现金流(元)	0.74	0.81	1.13	1.68	1.69
应付款项	322	339	344	332	381	市盈率	52.2	15.8	154.0	20.0	17.4
股东权益	1,406	1,950	1,779	2,171	2,632	市净率	5.70	4.11	3.69	3.69	3.05
总资产	2,515	2,946	2,924	3,338	3,876	EV/EBITDA	27.8	17.8	15.5	12.5	11.1

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5：可比公司估值 (2009-08-21)

公司名称	代码	收盘价(元) 09-8-21	总市值 (百万元)	流通市值 (百万元)	每股收益(元)			P/E			股息收益率	净资产收益率			市净率		
					08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	09E	10E	08A	09E	10E
大宗原料药																	
海正药业	600267	15.05	6,762	6,762	0.43	0.57	0.73	35	27	21	0.7%	14%	16%	22%	4.5	4.2	4.5
华海药业	600521	13.18	3,944	3,944	0.50	0.56	0.73	26	24	18	0.8%	15%	13%	14%	3.6	3.0	2.4
华北制药	600812	8.00	8,229	8,229	0.26	0.35	0.44	31	23	18	0.0%	20%	18%	23%	5.6	4.4	3.3
浙江医药	600216	30.05	13,524	13,522	2.16	1.72	1.94	14	17	16	0.1%	73%	36%	33%	7.5	5.7	4.4
新和成	002001	36.90	12,622	12,490	4.02	2.98	3.43	9	12	11	0.3%	103%	37%	32%	6.9	4.5	3.4
天药股份	600488	7.89	4,283	2,853	0.09	0.18	0.29	85	44	28	0.3%	3%	7%	10%	2.9	2.6	2.2
东北制药	000597	25.60	8,546	7,675	1.07	1.39	1.57	24	18	16	0.3%	29%	0%	0%	5.4	4.4	3.7
中间值			4,114	3,478				50	24	18	0.2%	14%	10%	12%	5.0	4.4	3.5
品牌中药																	
云南白药	000538	41.14	21,971	19,911	0.87	1.14	1.47	47	36	28	0.7%	20%	17%	18%	7.0	6.1	5.1
同仁堂	600085	16.32	8,500	8,500	0.50	0.57	0.66	33	29	25	1.2%	9%	10%	11%	3.0	2.9	2.7
广州药业	600332	7.44	6,033	4,397	0.23	0.19	0.26	33	39	29	0.5%	6%	5%	6%	1.9	1.8	1.8
东阿阿胶	000423	18.11	11,844	9,099	0.44	0.52	0.63	41	35	29	0.0%	22%	18%	19%	8.4	6.1	5.5
片仔癀	600436	29.99	4,199	1,908	1.01	0.85	0.98	30	35	30	1.8%	19%	15%	15%	5.8	5.4	4.7
中新药业	600329	22.39	8,277	1,984	0.49	0.71	0.81	45	32	28	0.0%	16%	18%	17%	6.7	5.4	4.5
中恒集团	600252	15.54	4,055	3,120	0.18	0.50	0.82	86	31	19	0.1%	11%	20%	26%	9.1	5.9	4.7
金陵药业	000919	8.88	4,476	1,726	0.16	0.40	0.45	54	22	20	1.7%	5%	12%	12%	2.6	2.4	2.2
马应龙	600993	25.38	4,208	3,109	0.49	0.71	0.81	52	36	31	0.4%	11%	13%	14%	5.4	2.9	2.8
中间值			5,254	3,019				45	35	28	0.5%	13%	14%	14%	5.6	5.4	4.6
现代中药																	
天士力	600535	17.50	8,540	8,540	0.52	0.65	0.80	33	27	22	2.3%	14%	14%	16%	4.5	3.9	3.6
康缘药业	600557	13.54	4,329	3,199	0.44	0.58	0.71	30	23	19	1.1%	19%	16%	18%	4.6	3.7	3.4
桂林三金	002275	27.72	12,585	1,020	0.60	0.74	0.88	46	38	32	0.0%	37%	23%	23%	16.2	8.6	7.2
亚宝药业	600351	12.26	3,880	3,880	0.27	0.43	0.58	45	28	21	1.6%	15%	15%	17%	4.9	4.5	4.1
仁和药业	000650	17.32	4,852	1,485	0.25	0.54	0.73	69	32	24	0.0%	26%	16%	17%	15.9		
江中药业	600750	14.95	4,423	2,936	0.44	0.55	0.67	34	27	22	2.6%	15%	16%	18%	4.8	4.3	3.8
沃华医药	002107	25.47	4,177	1,118	0.33	0.56	0.64	78	45	40	0.0%	11%	13%	13%	6.5	4.2	3.7
中间值			4,222	2,864				34	28	23	1.1%	15%	15%	17%	4.9	4.0	3.6
化学制剂药																	
恒瑞医药	600276	38.19	23,706	23,706	0.68	1.16	1.44	56	33	26	0.3%	23%	27%	26%	11.9	8.8	6.8
康美药业	600518	8.64	14,639	14,639	0.17	0.27	0.36	50	33	24	0.7%	11%	12%	14%	5.0	2.3	2.0
白云山A	000522	7.20	3,377	3,377	0.16	0.26	0.34	44	28	21	0.0%	10%	14%	16%	4.2	3.4	3.1
华邦制药	002004	21.60	2,851	2,149	0.67	0.86	0.94	32	25	23	1.5%	12%	14%	14%	3.8	3.3	2.9
华东医药	000963	13.30	5,773	3,277	0.39	0.55	0.69	34	24	19	0.0%	25%	24%	24%	7.7	6.2	4.9
中间值			3,377	3,277				50	33	24	0.3%	12%	14%	17%	5.6	4.2	3.5
生物制药																	
双鹭药业	002038	35.10	8,753	4,884	0.87	1.10	1.38	40	32	25	0.6%	33%	28%	27%	11.5	8.6	6.5
天坛生物	600161	17.73	8,657	8,657	0.27	0.44	0.58	65	40	31	0.0%	20%	20%	21%	13.0	7.2	6.1
华兰生物	002007	31.32	11,279	11,278	0.52	0.78	0.98	60	40	32	0.6%	22%	21%	21%	10.2	7.0	5.6
科华生物	002022	15.68	6,432	5,423	0.40	0.51	0.65	39	31	24	1.3%	31%	28%	29%	10.5	7.9	6.4
通化东宝	600867	10.40	4,983	3,263	0.10	0.25	0.41	106	42	25	0.0%	3%	9%	13%	3.6	2.6	2.2
达安基因	002030	12.67	3,051	2,916	0.16	0.23	0.30	78	56	42	0.2%	12%	14%	16%	9.3	7.1	6.0
中牧股份	600195	18.60	7,254	3,739	0.41	0.68	0.79	45	28	23	0.6%	15%	23%	22%	6.6	5.4	4.6
金宇集团	600201	7.81	2,193	2,193	0.26	0.31	0.44	30	25	18	1.3%	10%	16%	17%	3.1		
中间值			5,708	3,501				43	31	25	0.6%	18%	20%	21%	7.9	7.0	5.8
保健品																	
健康元	600380	6.75	7,411	4,123	-0.02	0.28	0.30		24	22	1.8%	19%	11%	12%	1.4	2.0	1.9
交大昂立	600530	8.14	2,540	2,540	-0.45	0.00	0.00				0.0%	-16%	0%	0%	3.2		
人福科技	600079	9.88	3,844	3,213	0.20	0.26	0.36	49	38	28	0.4%	8%	9%	11%	3.8	3.5	3.2
中间值			3,844	3,213				49	31	25	0.4%	8%	9%	11%	3.2	2.8	2.5
医疗器械																	
鱼跃医疗	002223	23.00	3,554	897	0.40	0.60	0.84	57	38	27	1.3%	23%	17%	19%	8.8	6.4	5.3
万东医疗	600055	8.16	1,766	1,766	0.13	0.20	0.24	62	41	34	0.7%	6%	8%	9%	3.6	3.3	3.0
新华医疗	600587	14.09	1,894	1,894	0.22	0.33	0.40	63	43	35	0.4%	5%	7%	7%	3.1	2.7	2.6
山东药玻	600529	12.06	3,104	3,104	0.55	0.66	0.78	22	18	15	0.5%	10%	11%	12%	2.1	2.0	1.8
中间值			2,499	1,830				60	40	31	0.6%	8%	9%	10%	3.3	3.0	2.8
综合性制药企业																	
丽珠集团	000513	26.20	8,018	4,151	0.17	0.99	1.18	154	26	22	0.4%	3%	15%	15%	4.5	3.9	3.3
哈药股份	600664	15.68	19,475	12,705	0.69	0.75	0.85	23	21	18	3.8%	16%	15%	15%	3.4	3.3	2.8
复星医药	600196	16.12	19,953	11,053	0.56	0.65	0.77	29	25	21	0.6%	18%	16%	17%	5.0	4.3	3.7
双鹤药业	600062	20.73	11,851	6,549	0.67	0.90	1.11	31	23	19	0.7%	14%	14%	16%	3.8	2.8	2.6
三九医药	000999	17.23	16,866	5,824	0.51	0.66	0.79	34	26	22	1.2%	17%	17%	18%	5.3	4.5	3.8
三精制药	600829	15.78	6,100	2,756	0.70	0.84	0.94	23	19	17	4.7%	20%	18%	17%	4.1	3.4	2.9
上实医药	600607	19.33	7,110	7,110	0.53	1.26	0.48	36	15	40	0.9%	10%	21%	9%	3.5	2.6	2.8
中间值			11,851	6,549				31	23	21	0.9%	16%	16%	16%	4.1	3.4	2.9
医药流通企业																	
国药股份	600511	18.39	8,805	5,106	0.40	0.53	0.67	45	35	28	0.8%	25%	20%	23%	10.6	7.2	6.4
一致药业	000028	23.30	6,714	5,435	0.54	0.75	0.92	43	31	25	0.4%	28%	28%	27%	10.7	8.4	6.5
上海医药	600849	12.18	6,933	4,874	0.14	0.25	0.33	85	48	37	0.4%	5%	8%	9%	4.1	3.9	3.5
海王生物	000078	7.60	4,959	3,338	0.04	0.00	0.00	204			0.0%	3%	0%	0%	7.1		
南京医药	600713	7.97	2,398	1,895	0.10	0.22	0.30	79	36	27	0.1%	6%	10%	13%	5.0	3.2	3.0
中国医药	600056	15.12	3,617	3,617	0.68	0.63	0.62	22	24	25	0.0%	13%	12%	12%	3.4	2.2	2.7
中间值			3,617	3,338				64	36	28	0.1%	6%	8%	9%	5.0	3.5	3.3
全行业中间值			4,637	3,270				45	30	24	0.4%	14%	14%	16%	5.0	4.2	3.6

资料来源：Wind, 中金公司研究部，非覆盖公司数据采用 wind 资讯一致预期

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。