

王旭东 021-68407681
 wangxd@cmschina.com.cn

 濮冬燕 021-68407301
 pudu@cmschina.com.cn

2009年2月23日

价格低迷盘整

造纸行业周报 (090216-090220)

原材料

造纸印刷

中性(维持)

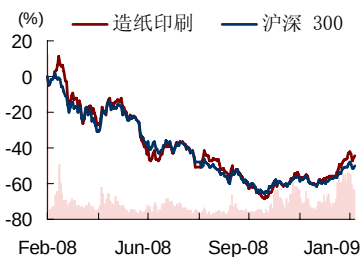
上证指数 2261

行业规模

		占比%
股票家数(只)	34	2.2
总市值(亿元)	805	0.5
流通市值(亿元)	518	0.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	26.9	-4.9	-45.8
相对表现	11.2	2.6	6.4



相关报告

- 1、《估值应已大部反应基本面之恶化-造纸行业 2009 年度投资策略》2008/12/04
- 2、《晨鸣纸业(000488)-增长速度有所放缓》2008/11/4
- 3、《太阳纸业(002078)-高档包装纸行业龙头公司仍保持增长》2008/11/4
- 4、《景兴纸业(002067)-增收未能增利》2008/09/01
- 5、《博汇纸业(600966)-文化纸、卡纸和自制浆带动利润增长》2008/08/29
- 6、《华泰股份(600308)-新闻纸需求放缓》2008/11/4
- 7、《造纸行业 1 月月报-低 PB 成市场反弹热点》2009/2/11
- 8、《造纸行业周报(090209-090213)-景气依旧低迷》2009/2/17

□ **振兴规划有利于维护价格稳定。**近期国务院常务会议审议并原则通过了轻工业振兴规划(09-11年),我们认为规划短期无法完全改变行业产能过剩的局面,但有利于企业消化库存,稳定价格。

● **铜板纸:** 价格保持稳定(如:金东东帆5700-6000元/吨)。

● **双胶纸:** 价格保持稳定(如:UPM 6400-6600元/吨)。

● **新闻纸:** 价格仍处下降通道中。华泰新闻纸价格为4500元/吨,较上周下降800-900元/吨。岳阳新闻纸价格为4300-4500元/吨,较上周下降0-200元/吨。北美市场依然严峻,新闻纸价量齐跌,而欧洲市场新闻纸价格则开始回稳。

● **白卡纸:** 价格保持稳定(如:博汇5600元/吨)。虽近期波中华、万国太阳、中冶美利纸业相继发布提价200元/吨的通知,但本周价格保持稳定。

● **箱板纸:** 玖龙牛皮箱板纸较上周基本不变,主要品牌海龙价格为2950元/吨,地龙2800元/吨,再生2600元/吨。由于贸易低迷,箱板纸消费量大幅下降。欧洲包装纸价格指数均有所回落。

● **瓦楞纸:** 价格维持稳定(如:玖龙A级高强瓦楞纸2400元/吨)。

□ **木浆市场: 依旧疲软。**国际经济环境依然恶劣,需求受到大幅影响,本周浆价指数创04年来新低,欧洲市场,北方漂白软木牛皮浆(NBSK)为459.71,较上周下降1.68欧元,硬木牛皮浆(BHKP)为417.3,较上周下降3.76欧元,北美市场,北方漂白软木牛皮浆(NBSK)为681.54,较上周下降6.67美元。

□ **废纸市场: 价格持续下跌。**美废3#、6#、10#较上周基本维稳,8#、9#、11#、12#、13#、37#较上周均有所下跌;日废3#、8#、11#依旧全线回落;欧废部分品种价格有所下跌。

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	07PE	08PE	PB	评级
晨鸣纸业	7.56	0.6	0.76	0.60	12.6	9.9	1.3	审慎推荐-A
华泰股份	9.44	0.9	0.92	0.74	10.5	10.3	1.4	审慎推荐-A
太阳纸业	11	1.06	0.46	0.60	10.4	23.9	2.1	审慎推荐-A
博汇纸业	7.64	0.69	0.68	0.54	11.1	11.2	1.6	审慎推荐-A
景兴纸业	4.81	0.27	-	0.05	17.8	-	1.0	中性-B

资料来源: 招商证券

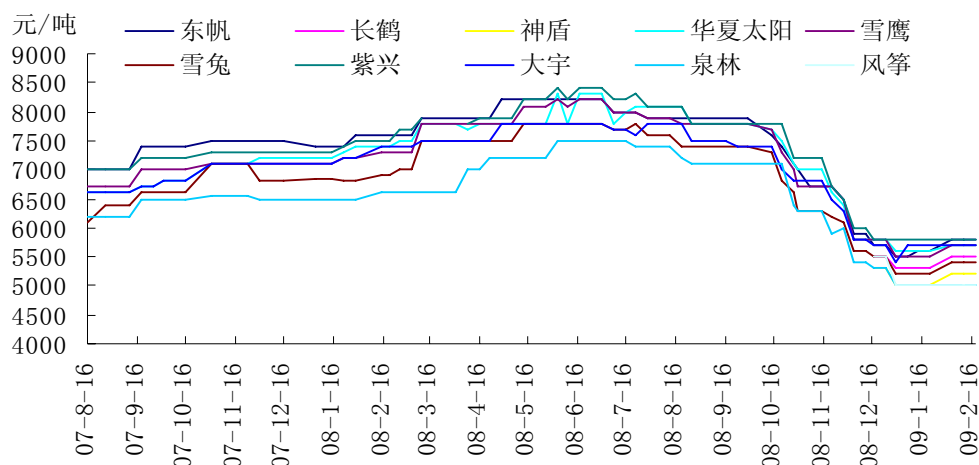
一、文化用纸

（一）国内市场

●铜板纸价格：价格保持稳定

铜板纸各品种价格与上周基本保持稳定。主要品种东帆价格为5700-6000元/吨，华夏太阳5700-6000元/吨，雪鹰5500-5900元/吨，雪兔5200-5600元/吨，紫兴5700-6000元/吨，大字5400-5800元/吨。

图1：国内铜板纸价格走势

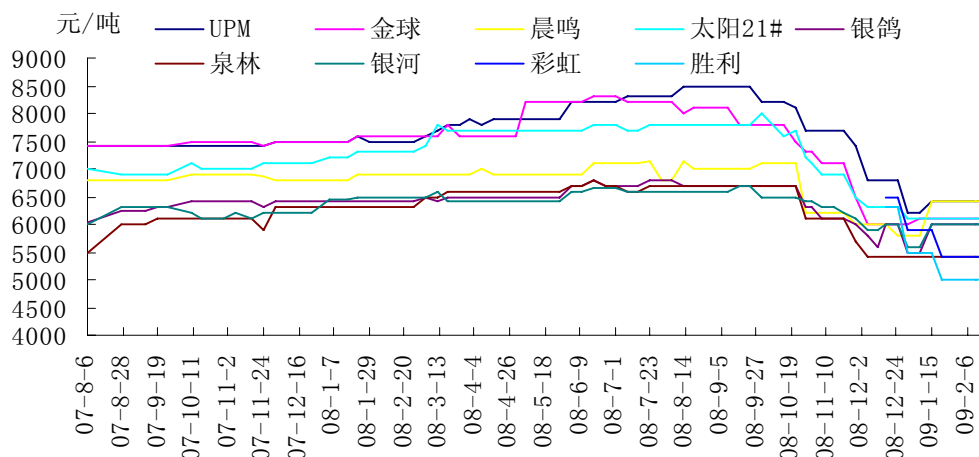


资料来源：招商证券

●双胶纸价格：价格保持稳定

双胶纸各品种价格与上周基本保持稳定。主要品种UPM价格为6400-6600元/吨，金球6100-6300元/吨，晨鸣6400-6500元/吨，太阳21#6300-6500元/吨，银鸽6000-6100元/吨，泉林5400-5600元/吨。

图2：国内双胶纸价格走势



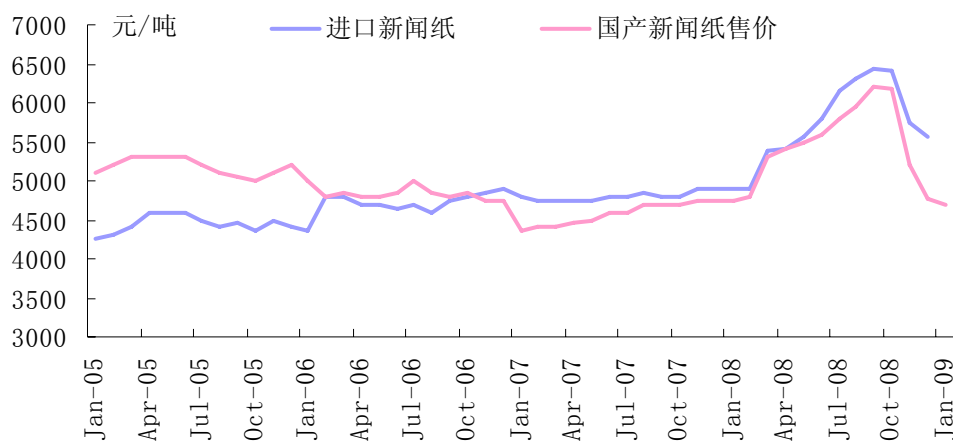
资料来源：招商证券

●新闻纸价格：仍处下降通道中

2月11日华泰新闻纸价格为4500元/吨，较上周下降800-900元/吨。

岳阳新闻纸价格为4300-4500元/吨，较上周下降0-200元/吨。

图3：国内新闻纸价格走势



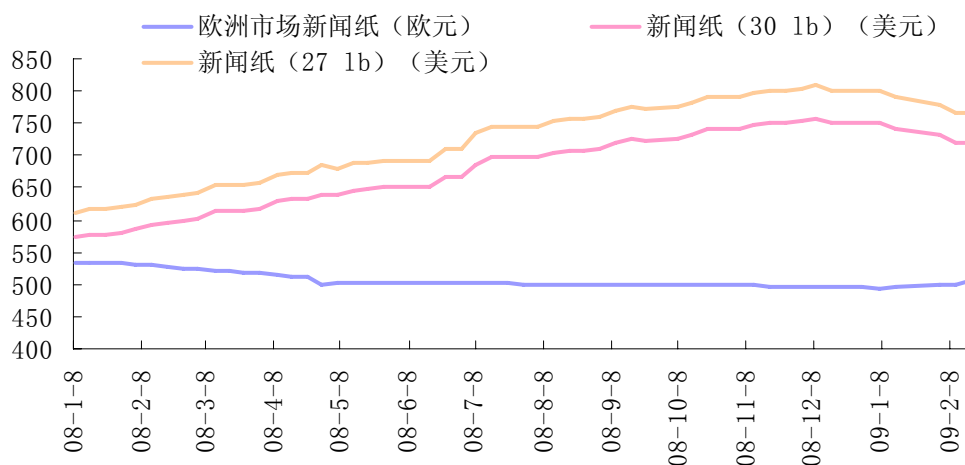
资料来源：招商证券

（二）国际市场

北美新闻纸业价量齐跌，很多国际新闻公司减产关闭，但难以阻止新闻纸下跌势头。本周新闻纸（30 lb）指数为718.87，较上周下跌0.9美元，新闻纸（27 lb）指数为764.76，较上周下跌1.23美元。

欧洲市场新闻纸价格开始回稳，本周价格指数为506.39，较上周上涨5.55美元。

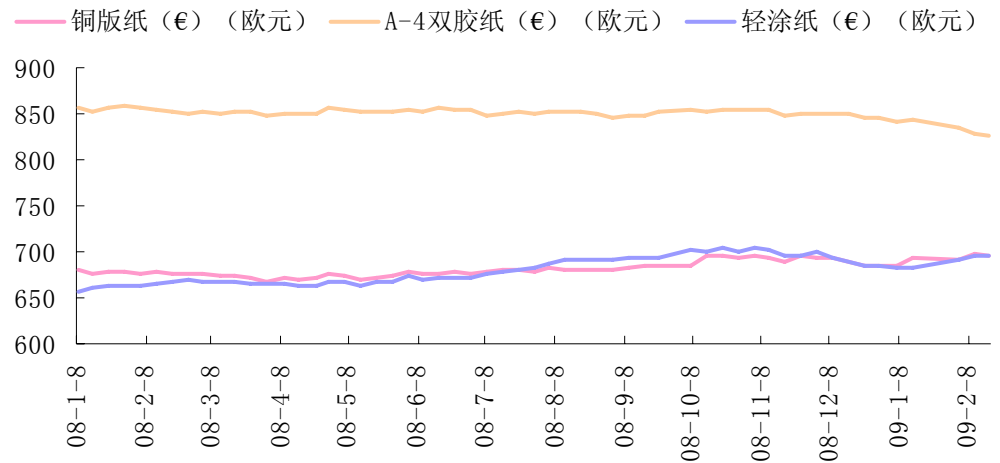
图4：国际新闻纸价格走势



资料来源：招商证券

欧洲铜版纸情况不甚理想，本周铜版纸价格指数为696.50，较上周下跌0.57欧元；双胶纸价格指数为852.42，较上周下跌2.44欧元；本周轻涂纸价格指数略有回升，本周指数为696.12，上涨0.07欧元。

图5：国际文化纸价格走势



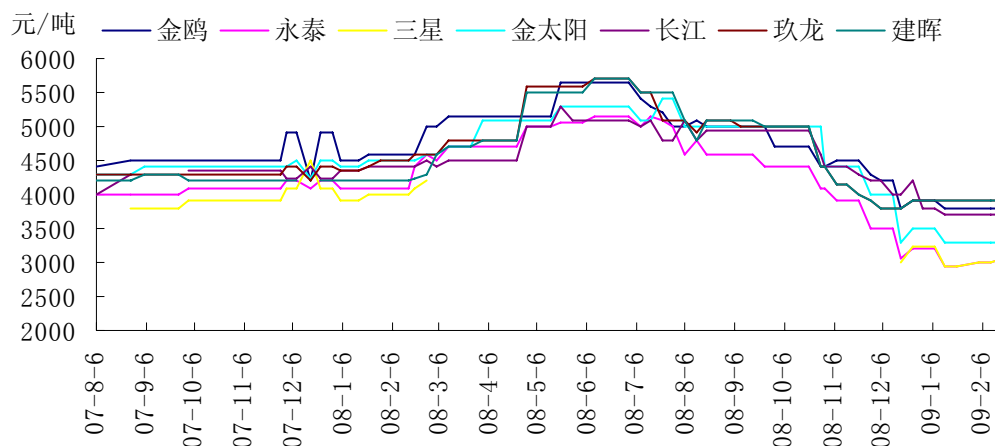
资料来源：招商证券

二、包装用纸

●白板纸价格：价格保持稳定

白板纸各品种价格与上周基本保持稳定。主要品种金鸥价格为3800元/吨，永泰3050-3200元/吨，三星3050-3200元/吨，金太阳3300-3700元/吨，长江3700-3800元/吨，玖龙3900-4000元/吨，建晖3900-4000元/吨。

图6：国内白板纸价格走势

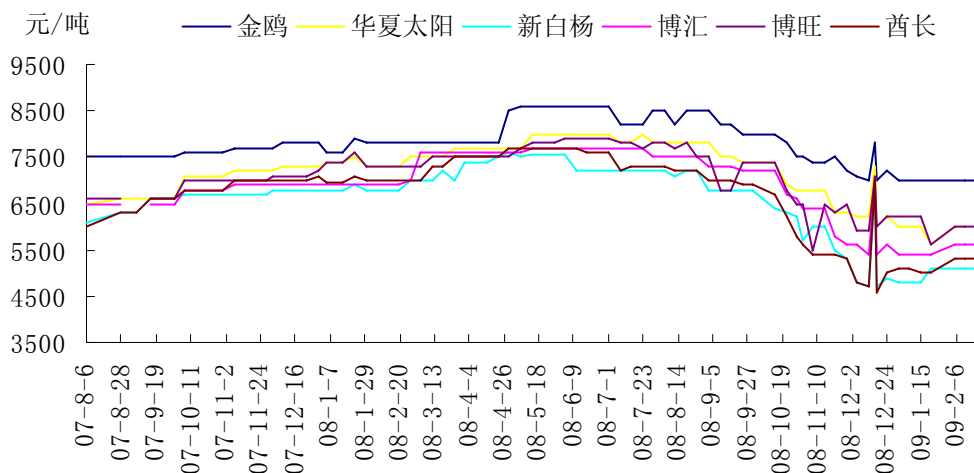


资料来源：纸业联讯 注：价格取山东济南地区价格

●白卡纸价格：价格保持稳定

白卡纸各品种价格与上周基本保持稳定。金鸥7000元/吨，华夏太阳6000-6200元/吨，新白杨5100-5200元/吨，博旺6100-6200元/吨，博汇5600元/吨，酋长5300-5400元/吨。

图7：国内白卡纸价格走势

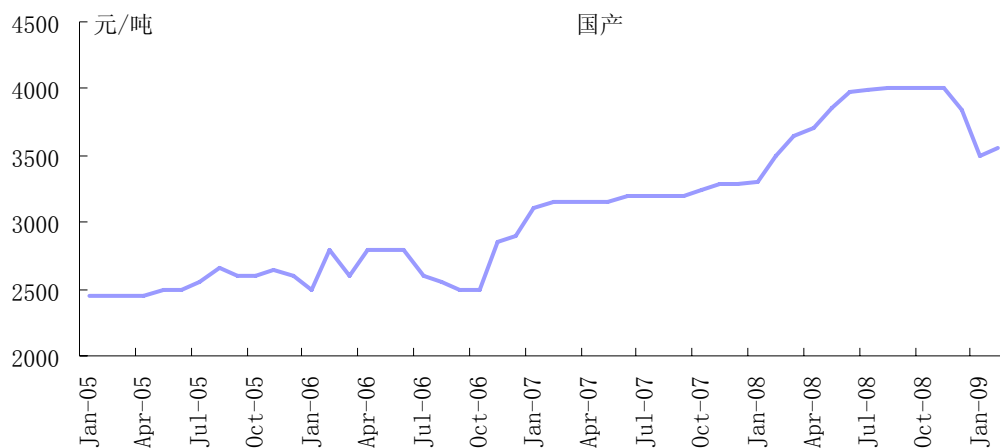


资料来源：招商证券

●箱板纸价格：价格维持稳定

玖龙牛皮箱板纸较上周基本不变，主要品牌海龙价格为 2950 元/吨，地龙 2800 元/吨，再生 2600 元/吨。

图8：国内箱板纸价格走势

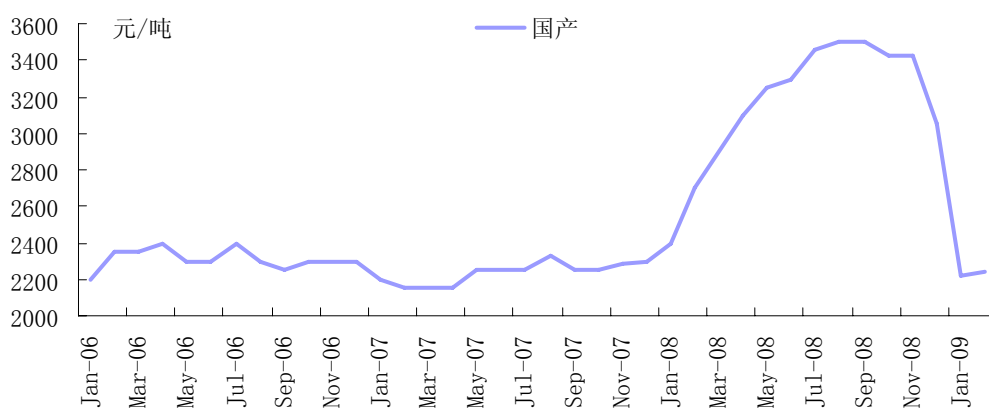


资料来源：招商证券

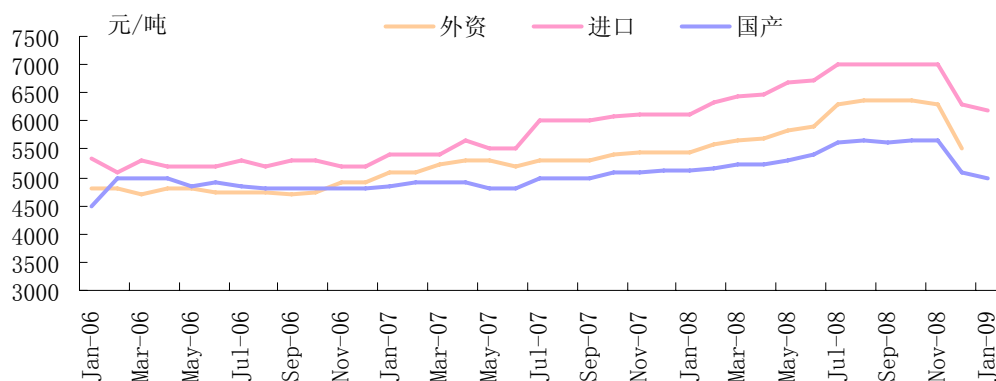
●瓦楞纸价格：价格维持稳定

玖龙瓦楞纸较上周基本不变，A 级高强瓦楞纸价格为 2400 元/吨，B 级高强瓦楞纸价格为 2100 元/吨，C 级高强瓦楞纸价格为 1950-20000 元/吨。

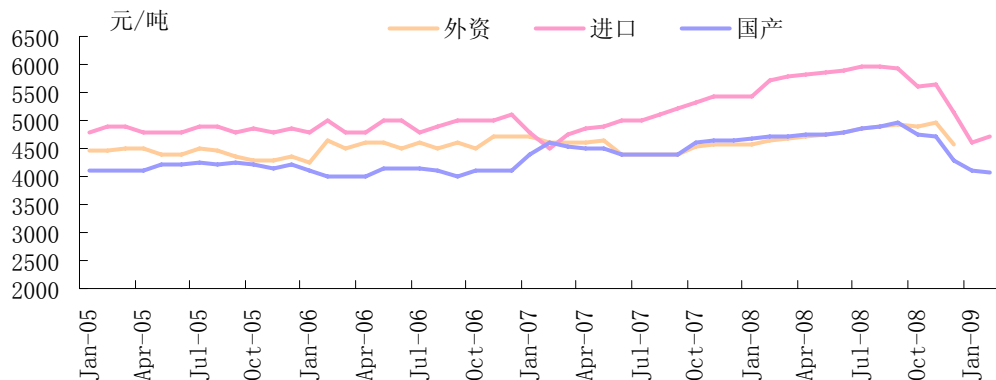
图9：国内瓦楞纸价格走势



资料来源：招商证券

图10: 国内牛皮纸价格走势


资料来源：招商证券

图11: 国内牛卡纸价格走势


资料来源：招商证券

由于贸易低迷，箱板纸消费量大幅下降。欧洲包装纸价格指数均有所回落。

挂面牛皮纸本周价格指数为 455.21 欧元，较上周下降 5.16 欧元。

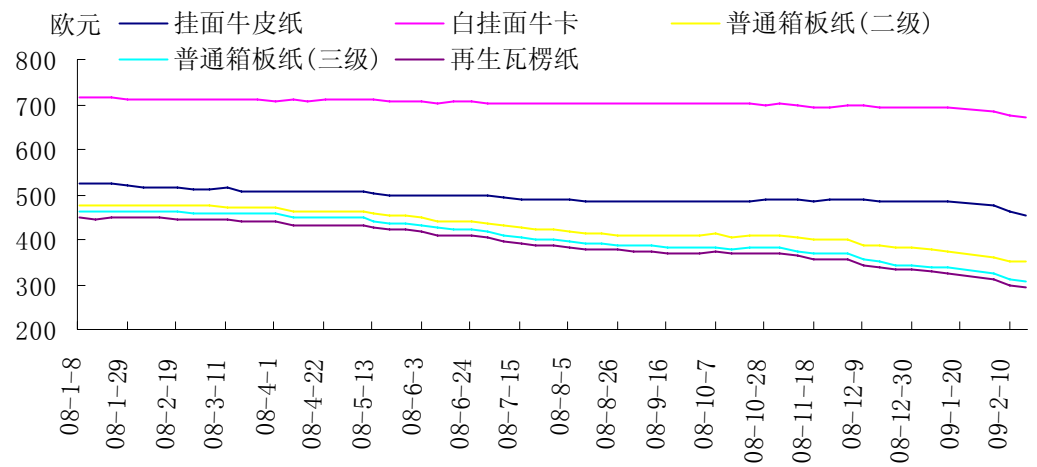
白挂面牛卡本周价格指数为 672.26 欧元，较上周下降 4.08 欧元。

普通箱板纸(二级)本周价格指数为 352.94 欧元，较上周下降 1.88 欧元。

普通箱板纸(三级)本周价格指数为 308.72 欧元，较上周下降 2.29 欧元。

再生瓦楞纸本周价格指数为 292.44 欧元，较上周下降 3.94 欧元。

图12: 欧洲包装用纸价格走势



资料来源: 招商证券

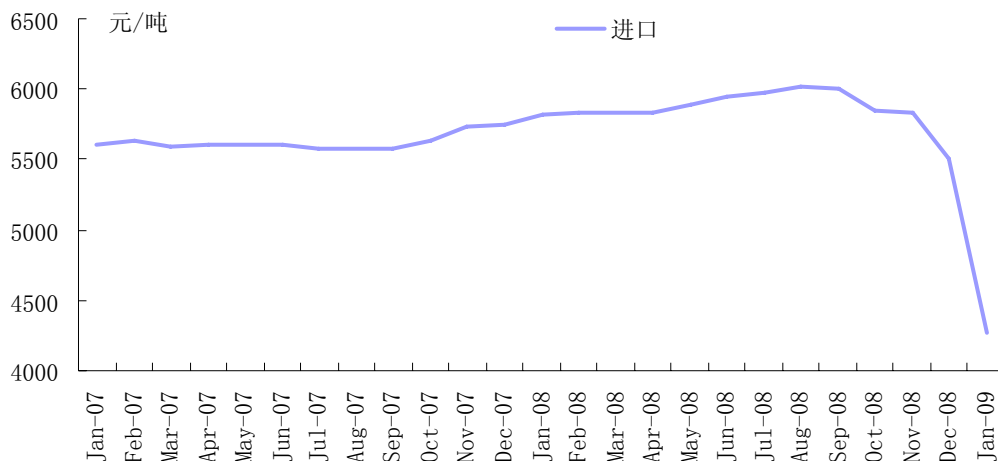
三、木浆

（一）国内市场

●阔叶浆价格：浆价依旧疲软

本周阔叶浆除了布阔基本维持在3700元/吨以外，龙牌由3400元/吨跌至3300元/吨。

图13：阔叶浆价格走势

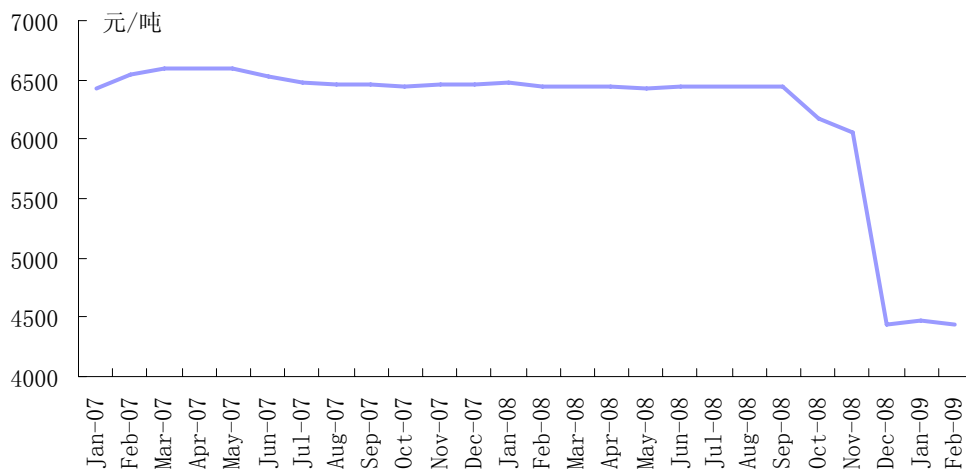


资料来源：中国纸网

●针叶浆价格：跌幅收窄

与前周相比乌针由4050-4100元/吨跌至3900-3950元/吨，银星由4100元/吨跌至3900元/吨，北木由4450-4500元/吨跌至4400-4450元/吨，凯利浦由4150元/吨跌至4050元/吨。

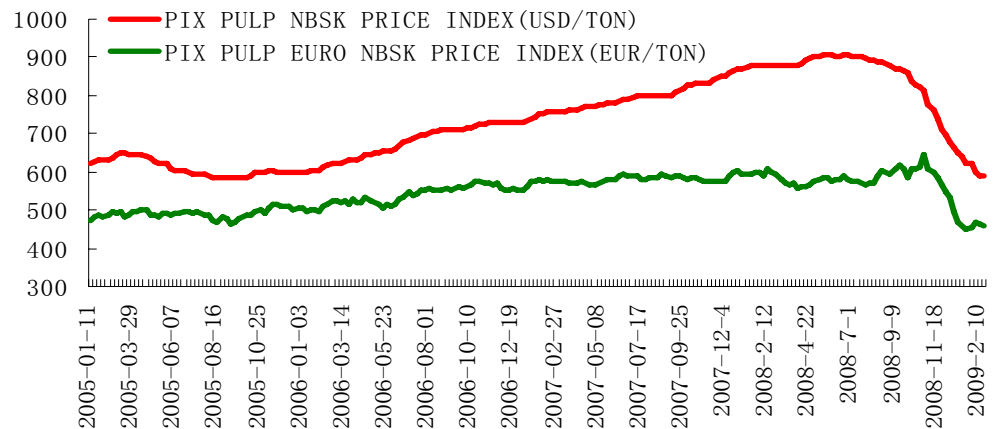
图14：针叶浆价格走势



资料来源：招商证券

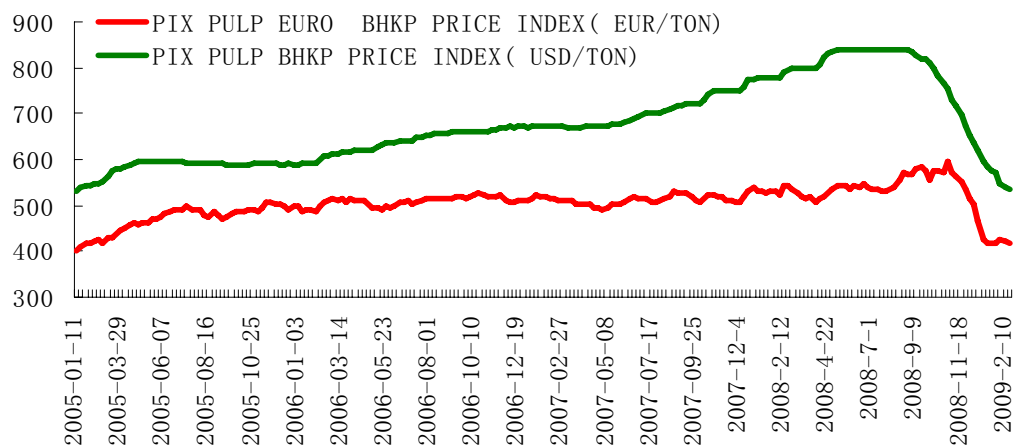
(二) 国际市场

图15: 欧洲市场-北方漂白软木牛皮浆 (NBSK) 价格走势



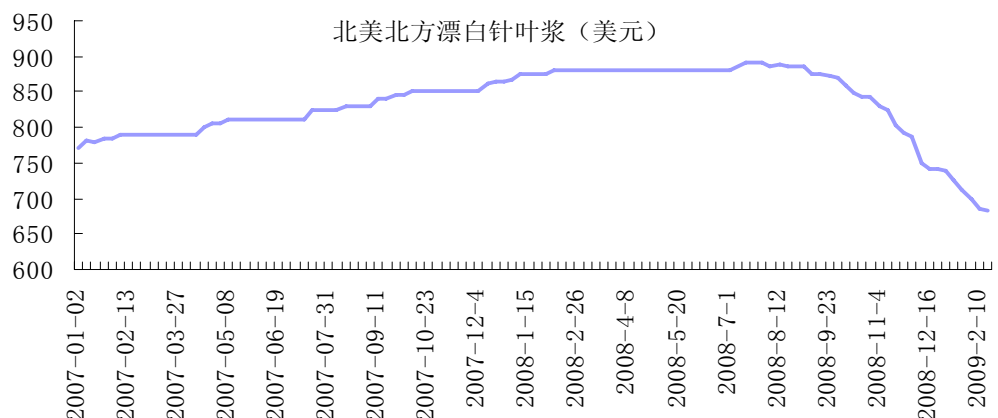
资料来源: 招商证券

图16: 欧洲市场-硬木牛皮浆 (BHKP) 价格走势



资料来源: 招商证券

图17: 北美市场-北方漂白软木牛皮浆 (NBSK) 价格走势



资料来源: 招商证券

四、废纸

近期国务院常务会议审议并原则通过了轻工业振兴规划（09-11年），我们认为短期无法完全改变行业产能过剩的局面，但有利于企业消化库存，稳定价格。

●美废价格：大部分品种价格有所下跌

2月18日，美废3#价格为 100-102美元/吨，较上周保持持平。

美废6#价格为102-104美元/吨，较上周保持持平。

美废8#价格为128-130美元/吨，较上周下降0-2美元/吨。

美废9#价格为160-165美元/吨，较上周下降0-5美元/吨。

美废10#价格为140-145美元/吨，较上周保持持平。

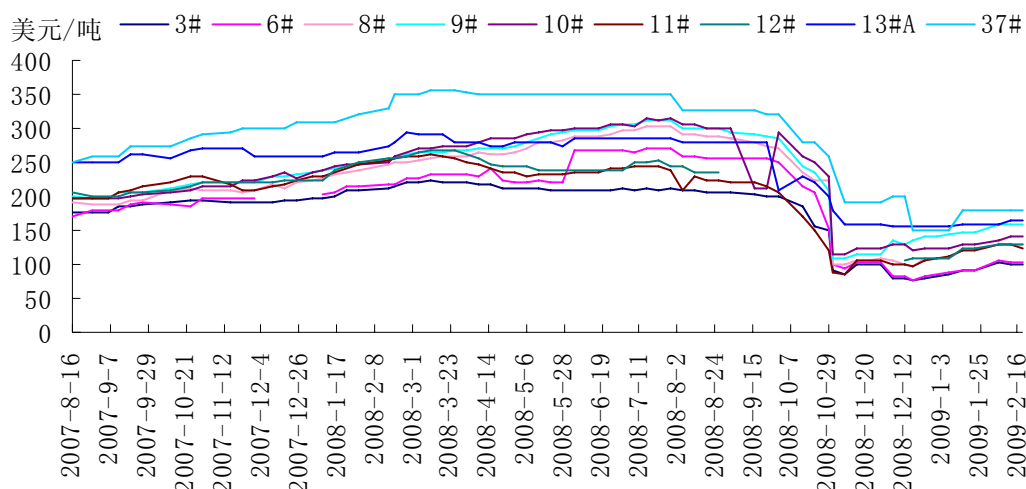
美废11#价格为123-125美元/吨，较上周下降5-7美元/吨。

美废12#价格为128-130美元/吨，较上周下降5-7美元/吨。

美废13#A价格为165美元/吨，较上周保持持平。

37#（大片）价格为180-185美元/吨，较上周上涨0-5美元/吨。

图18：美废价格走势



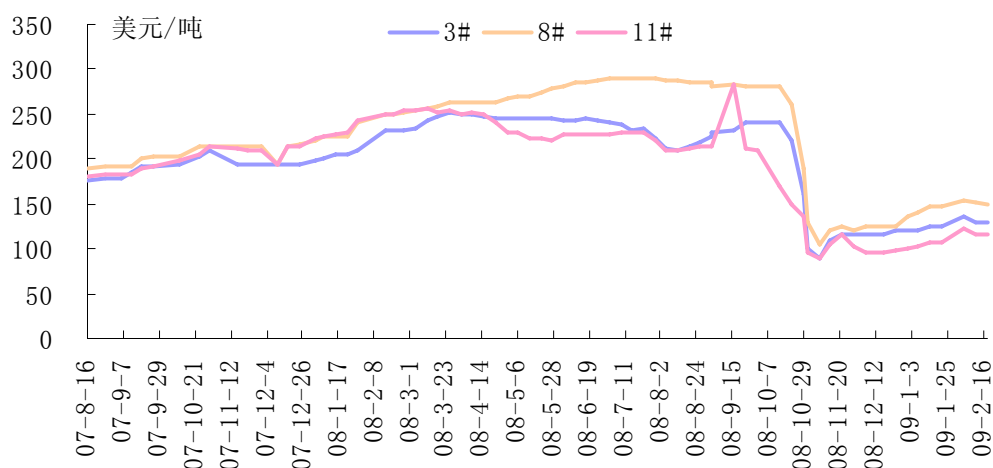
资料来源：纸业联讯

●日废价格：依旧全线回落

2月18日，日废3#价格为130美元/吨，较上周下降0-2美元/吨。

日废8#价格为150-151美元/吨，较上周下降1元/吨。

日废11#价格为115-116美元/吨，较上周下降1美元/吨。

图19：日废价格走势


资料来源：纸业联讯

●欧废价格：大部分品种价格有所下跌

2月18日，欧废A2 SoftMixed（欧洲大陆）价格为85-90，92-95美元/吨，较上周下降5-7美元/吨。

欧废UKOCC（英国货源）价格为105-107美元/吨，较上周下降5-7美元/吨。

欧废A5（9505）（欧洲大陆）价格为100美元/吨，较上周下降10美元/吨。

欧废A5（9010）（欧洲大陆）价格为102美元/吨，较上周下降6美元/吨。

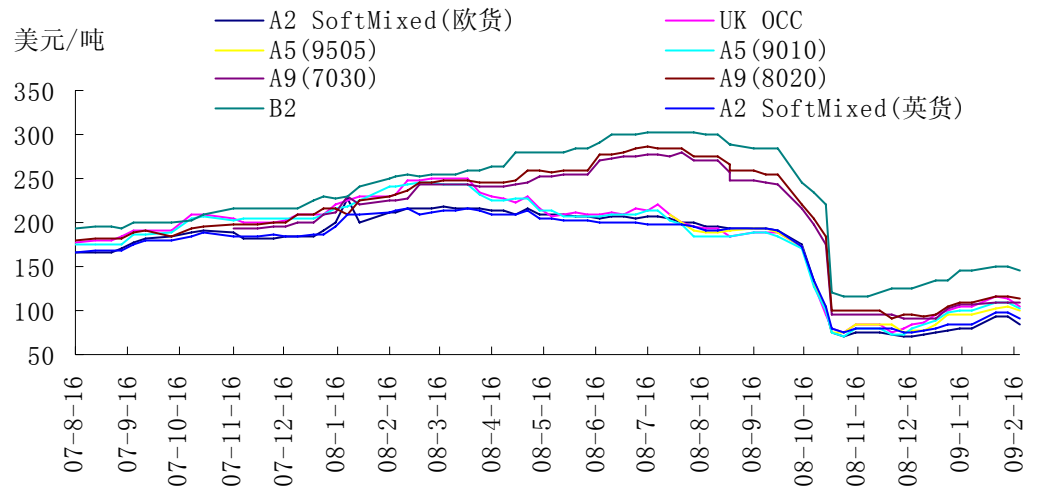
欧废A9（7030）（欧洲大陆）价格为110，113-115美元/吨，较上周下降3-5美元/吨。

欧废A9（8020）（英国货源）价格为113-115美元/吨，较上周下降5美元/吨。

欧废B2（英国货源）价格为145-150美元/吨，较上周保持持平。

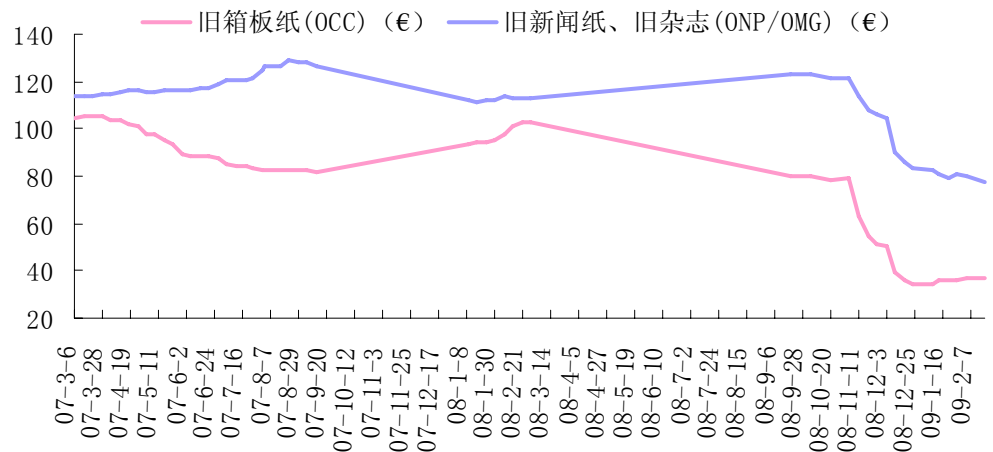
欧废A2 SoftMixed（英国货源）价格为92-95，98-100美元/吨，较上周下降5-6美元/吨。

图20: 欧废价格走势



资料来源: 纸业联讯

图21: 欧美市场废纸价格指数



资料来源: 纸业联讯

表 1: 造纸行业主要价格变动情况表

	名称 (单位)	最新价格	一周变动	一月变动	三月变动	六个月变动	一年变动
美废(美元)	3#	100	0.0%	11.1%	0.0%	-51.2%	-53.3%
	8#	128	-1.5%	6.7%	21.9%	-55.6%	-48.6%
	13#A	165	0.0%	3.1%	3.1%	-41.1%	-41.1%
日废(美元)	3#	130	0.0%	4.0%	13.0%	-39.5%	-44.0%
	8#	150	-0.7%	1.4%	20.0%	-47.4%	-40.0%
	11#	115	-1.7%	6.5%	0.0%	-45.8%	-54.0%
欧废(美元)	UK OCC	85	-8.6%	6.3%	13.3%	-56.4%	-59.9%
(美元)	欧洲-北方漂白针叶浆	589.48	-0.2%	-5.1%	-20.2%	-33.6%	-33.0%
(欧元)	欧洲-北方漂白针叶浆	459.71	-0.4%	1.3%	-21.1%	-23.7%	-23.3%
(美元)	北美-北方漂白针叶浆	681.54	-0.5%	-4.4%	-15.2%	-23.1%	-22.6%
(美元)	北美-漂白阔叶牛皮浆	417.3	-0.9%	-0.2%	-24.3%	-26.8%	-23.1%
(欧元)	欧洲-漂白阔叶牛皮浆	535.1	-0.7%	-6.4%	-23.5%	-36.3%	-32.8%
铜版纸	东帆	5800	0.0%	3.6%	-13.4%	-26.6%	-23.7%
双胶纸	UPM	6400	0.0%	14.3%	-4.5%	-24.7%	-14.7%
	新闻纸	5300	-5.4%	-14.5%	-1.9%	8.6%	-5.4%
(欧元)	铜版纸(€)	696.5	-0.1%	0.4%	1.0%	2.3%	3.0%
(欧元)	A-4 双胶纸(€)	825.42	-0.3%	-2.1%	-2.7%	-3.0%	-3.2%
(欧元)	轻涂纸(€)	696.12	0.0%	2.0%	0.1%	0.6%	5.4%
(欧元)	欧洲市场新闻纸	506.39	1.1%	2.1%	2.0%	1.3%	-4.9%
(美元)	新闻纸(30 lb)	718.97	-0.1%	-2.9%	-4.2%	1.7%	24.3%
(美元)	新闻纸(27 lb)	764.76	-0.2%	-3.3%	-4.4%	1.2%	24.1%
白板(元)	玖龙	3900	0.0%	0.0%	-2.5%	-23.5%	-10.3%
白卡(元)	酋长	5300	0.0%	6.0%	-1.9%	-26.4%	-24.3%
	牛皮纸	6350	-	-0.5%	-6.6%	-3.8%	15.5%
(欧元)	挂面牛皮纸	455.21	-1.1%	-5.6%	-6.4%	-6.2%	-11.3%
(欧元)	白挂面牛卡	672.26	-0.6%	-3.0%	-3.2%	-4.4%	-5.6%
(欧元)	普通箱板纸(二级)	350.94	-0.5%	-5.7%	-12.1%	-15.1%	-26.2%
(欧元)	普通箱板纸(三级)	308.72	-0.7%	-8.3%	-16.2%	-21.0%	-32.9%
(欧元)	再生瓦楞纸	292.44	-1.3%	-10.1%	-18.1%	-22.9%	-34.4%

资料来源: 招商证券

五、造纸行业估值比较

表 1: 国际造纸行业估值情况

市场	公司	最新价	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	收入 (百万美元)
	全球平均				14.1	10.3	0.7	3594
	晨鸣纸业	7.56	0.76	0.60	9.9	12.6	1.3	1956
	华泰股份	9.44	0.92	0.74	10.3	12.8	1.4	789
	太阳纸业	11.00	0.46	0.60	23.9	18.3	2.1	667
中国	博汇纸业	7.64	0.68	0.54	11.2	14.1	1.6	416
	景兴纸业	4.81	-	0.05	-	-	1.0	148
	岳阳纸业	7.49	0.23	0.26	32.6	28.8	1.6	388
	福建南纸	3.96	-	-	-	-	1.3	191
	中国平均水平				17.6	17.3	1.4	651
香港	NINE DRAGONS PAP	2.8	0.23	0.33	10.5	7.4	0.8	1566
	LEE & MAN MANUFA	4.2	0.75	0.87	5.6	4.8	0.5	1154
	香港平均水平				8.1	6.1	0.7	1360
美国	INTL PAPER CO	6.9	0.14	0.74	-	9.3	0.5	22857
	WEYERHAEUSER CO	26.1	-	-	-	-	1.2	12353
	MEADWESTVACO COR	10.9	0.39	0.65	27.5	16.7	0.6	6875
	美国平均水平				27.5	13.0	0.8	14028
日本	OJI PAPER CO LTD	410	10.3	29.8	39.0	13.7	0.9	11587
	NIPPON PAPER GRO	2460	47.7	3.6	51.5	13.3	0.6	10644
	DAIO PAPER CORP	866	17.8	71.6	23.7	12.1	0.9	4012
	日本平均水平				38.1	13.1	0.8	8747
澳大利 亚	PAPERLINX LTD	0.0	-	-	-	-	0.0	6710
	GUNNS LIMITED	2.8	0.51	0.66	5.4	4.2	0.4	776
	DOMTAR CORP	2.7	0.7	0.7	5.9	6.0	0.3	5411
加拿大	ABITIBIBOWATER	251	-	-	-	-	0.4	5730
	WEST FRASER TIMB	232	-	-	-	-	0.6	3172
	CANFOR CORP	83	-	-	-	-	0.2	2871
	TEMBEC INC	189	-	-	-	-	0	3924
芬兰	STORA ENSO OYJ-R	2.9	1.09	2.56	2.7	1.1	0.2	18005
	UPM-KYMMENE OYJ	2.9	1.09	2.56	2.7	1.1	0.2	14358
法国	SEQUANA	11.0	1.30	1.32	6.8	6.7	1.1	5881
	EXACOMPTA CLAIRE	0.2	-	-	-	-	0.2	738
德国	CORDIER (ROBT)	0.5	-	-	-	-	0.1	156
荷兰	CROWN VAN GELDER	1.7	-	-	-	-	0.2	250
新西兰	TENON LTD	0.8	-	-	-	-	0.2	377
挪威	NORSKE SKOG	4.6	0.83	1.10	5.6	4.2	0.2	4897
	BYGGMA ASA	71.0	-	-	-	-	0.2	358
英国	MONDI PLC	1.0	-	-	-	-	0.1	8594
波兰	GRAJEWO	0.2	-	-	-	-	0.6	607
	SWIECIE	39.5	3.21	3.54	12.3	11.2	1.8	597
葡萄牙	SONAE INDUS/NEW	1.6	-	-	-	-	0.4	2832
	SEMAPA	5.9	0.83	0.61	7.1	9.7	0.8	2177
西班牙	ENCE	2.3	0.23	0.09	10.0	26.0	0.5	873
	UNIPAPEL SA	9.6	0.59	0.61	16.3	15.9	0.8	289
	SVENSKA CELL-B	66.8	5.82	6.93	11.5	9.6	0.7	17198
瑞典	HOLMEN AB-B SHS	171.5	11.7	12.62	14.6	13.6	0.9	3062
	BILLERUD AB	15.1	0.17	2.79		5.4	0.3	1260
	发达国家平均水平				17	10	1	5947

表 1: 国际造纸行业估值情况

市场	公司	最新价	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	收入 (百万美元)
印度	BALLARPUR INDUS	14.9	5.00	5.60	3.4	2.8	0.6	750
	ORIENT PAPER	21.2	9.50	10.00	2.1	1.7	0.7	342
	印度平均水平				2.7	2.2	0.6	546
印度尼	TJIWI KIMIA	820	-	-	-	-	0.2	1332
西亚	BARITO PACIFIC	640	-	-	-	-	0.5	935
马来西	SAMLING GLOBAL L	0.4	0.01	0.02	3.5	2.9	0.3	545
亚	LINGUI DEV BHD	0.6	0.14	0.17	4.3	3.6	0.3	450
新加坡	NEW TOYO INTL	0.2	-	-	-	-	0.4	144
	HANSOL PAPER	8410	1147	1626	7.3	5.2	0.6	1896
韩国	EN PAPER MFG CO	1830	-	-	-	-	0.2	587
	MOORIM PAPER CO	7990	1498	2021	5.3	4.0	0.5	559
	HANKUK PAPER MFG	23950	4439	5317	5.4	4.5	0.4	522
	YUEN FOONG YU PA	6.8	0.53	0.26	12.7	26.0	0.5	1328
台湾	LONG CHEN PAPER	6.0	-	-	-	-	0.4	302
	台湾平均水平				12.7	26.0	0.4	815
泰国	THAI CANE PAPER	10.1	-	-	-	-	0.7	149
	亚洲国家平均水平				6.1	8.1	0.5	804
南非	MONDI LTD	2386	0.39	0.31	4.7	5.9	0.3	8594
	SAPPI LTD	2768	0.41	0.72	6.8	3.8	0.7	5766
	南非平均水平				6	5	1	7180
阿根廷	CELULOSA ARGENT	1.2	-	-	-	-	0.3	308
	SUZANO PAPEL-PRA	12.0	0.22	1.77	55.2	6.8	0.9	2130
巴西	ARACRUZ	12.6	-	0.56	-	22.6	3.3	2125
	VOTORANTIM-PREF	13.5	-	0.86	-	15.8	0.5	1694
智利	CMPC	12300	584	1156	21.0	10.6	0.8	3496
	MASISA SA	57	0.01	0.02	8.1	6.5	0.4	1044
	南美洲平均水平				28.1	12.4	1.0	1799.6

资料来源: 招商证券整理, 更新日期2009年2月17日

参考报告:

- 1、《估值应已大部反应基本面之恶化-造纸行业 2009 年度投资策略》2008/12/04
- 2、《晨鸣纸业 (000488) -增长速度有所放缓》2008/11/4
- 3、《太阳纸业 (002078) -高档包装纸行业龙头公司仍保持增长》2008/11/4
- 4、《景兴纸业 (002067) -增收未能增利》2008/09/01
- 5、《博汇纸业 (600966) -文化纸、卡纸和自制浆带动利润增长》2008/08/29
- 6、《华泰股份 (600308) -新闻纸需求放缓》2008/11/4
- 7、《造纸行业 1 月月报-低 PB 成市场反弹热点》2009/2/11
- 8、《造纸行业周报 (090209-090213) -景气依旧低迷》2009/2/17

分析师简介

王旭东，毕业于西安交通大学和东南大学电子工程系（硕士），七年证券从业经验，现为招商证券造纸、水务分析师。2007 年“21 世纪金牌分析师”公用事业第二名，2008 年“今日投资”公用事业最佳行业分析师，2008 年新财富公用事业第四名（团队）。

濮冬燕，经济学学士，06 年进入招商证券，现任造纸印刷、公用事业行业研究助理，具有 2 年证券从业经验。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。