

鹏鼎控股（002938.SZ）

26Q2 单季度业绩环比高增，光模块业务迎来放量期

公司评级

买入

当前价格 96.67 元

合理价值 127.21 元

前次评级 买入

26Q2 单季度业绩环比高增，IHDI 业务打开成长空间。公司发布 2026 年半年度报告，2026H1 公司实现营业收入 172.17 亿元，同比增长 5.14%，实现归母净利润 12.84 亿元，同比增长 4.11%；2026Q2 公司实现营业收入 92.31 亿元，同比增长 11.38%，环比增长 15.60%，实现归母净利润 8.21 亿元，同比增长 10.21%，环比增长 77.41%。业绩增长的主要原因是公司在保持端侧消费电子优势的同时，在光模块及 AI 服务器用 IHDI 类产品实现持续、快速增长。

加码 AI 产能建设，淮安及深圳园区进一步扩张。根据公司 2026 年半年度报告，2026 年 3 月，公司与淮安经济技术开发区签署项目投资协议书，拟在淮安投资 110 亿元，新建 HD 园区建设高端 PCB 生产项目，项目主要用于 AI 算力及光模块产品；2026 年 5 月，公司通过董事会拟投资人民币 100 亿元新建深圳第三园区，建设人工智能高阶类载板及柔性电路板智造基地项目。此外，公司拟募集资金 96 亿元，投入公司淮安园区 AI 服务器和高速光模块高密度互连积层板项目。

把握算力市场机遇，AI 服务器与光模块开启第二增长极。2026H1，公司汽车、服务器用板业务实现营业收入 22.67 亿元，较上年同期增长 181.58%，其中 AI 服务器业务实现营业收入近 10 亿元，光模块业务实现营业收入 6.26 亿元人民币，较上年同期增长 11 倍。在 AI 服务器领域，公司高阶 HDI 产品成功打入 AI 服务器市场，并已通过市场主流服务器及云服务厂商认证，正在陆续批量供货中。在高速光模块领域，公司 SLP 产品已与行业领先的光模块厂商达成合作，切入 800G/1.6T 高端市场并实现量产出货，3.2T 产品已进入研发阶段。

盈利预测和投资建议。我们预计 2026~2028 年公司归母净利润分别为 53.60/80.06/110.05 亿元，EPS 分别为 2.31/3.45/4.75 元/股。参考可比公司，我们认为适合给予公司 26 年 55 倍 PE，合理价值为 127.21 元/股，给予“买入”评级。

风险提示。全球宏观经济波动风险，汇率变动风险，行业变化较快及市场竞争加剧的风险。

盈利预测

单位:人民币百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	35,140	39,147	45,292	59,191	75,261
增长率（%）	9.6%	11.4%	15.7%	30.7%	27.1%
EBITDA	6,491	7,447	8,887	12,310	16,779
归母净利润	3,620	3,738	5,360	8,006	11,005
增长率（%）	10.1%	3.2%	43.4%	49.4%	37.5%
EPS（元/股）	1.56	1.61	2.31	3.45	4.75
市盈率（P/E）	23.4	31.4	41.8	28.0	20.4
ROE（%）	11.3%	10.9%	14.2%	18.4%	21.5%
EV/EBITDA	11.5	14.7	24.9	18.0	13.0

数据来源：公司财务报表，广发证券发展研究中心

相对市场表现



王亮

SAC 执证号：S0260519060001
SFC CE No. BFS478
gfwangliang@gf.com.cn

耿正

SAC 执证号：S0260520090002
gengzheng@gf.com.cn

王钰乔

SAC 执证号：S0260524070006
SFC CE No. BWW531
wangyuqiao@gf.com.cn

请注意，耿正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

鹏鼎控股（002938.SZ）：增资泰国子公司，高阶 HDI 及 HLC 扩产提速 2026-06-30

鹏鼎控股（002938.SZ）：mSAP PCB 领军厂商，光模块业务放量 2026-05-20

一、盈利预测和投资建议

公司是主要从事各类印制电路板的研发、设计、制造、销售与服务为一体的专业大型厂商，专注于为行业领先客户提供全方位 PCB 产品及服务，根据下游不同终端产品对于 PCB 的定制化要求，为客户提供涵盖 PCB 产品研发、设计、制造与销售服务各个环节的整体解决方案。按照下游应用领域不同，公司的 PCB 产品可分为通信用板、消费电子及计算机用板、汽车/服务器及其他用板等，产品广泛应用于手机、网络设备、平板电脑、可穿戴设备、笔记本电脑、服务器/储存器、汽车电子、光模块等下游领域。基于公司业务布局和市场地位，我们对公司主营业务做出如下假设：

(1) 通信用板：通信用板主要包括应用于手机、通信卫星等通讯产品上的各类印制电路板。公司生产的印制电路板广泛应用于通讯电子产业的多类终端产品上，并以智能手机领域为主，满足了移动通信技术发展过程中对高传输速率、高可靠性、低延时性的持续要求。公司生产的通信用板包括柔性印制电路板、刚性印制电路板、高密度连接板、类载板等多类产品，服务的客户包括了国内外领先电子产品客户。我们预计 2026~2028 年公司通信用板业务营收分别为 267.09、280.44、294.46 亿元，同比分别增长 5%、5%、5%，毛利率分别为 19%、19%、19%。

(2) 消费电子及计算机用板：消费电子及计算机用板主要应用于平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备、游戏机和智能家居设备等与现代消费者生活、娱乐息息相关的下游消费电子及计算机类产品。我们预计 2026~2028 年公司消费电子及计算机用板业务营收分别为 127.54、142.85、157.13 亿元，同比分别增长 13%、12%、10%，毛利率分别为 27%、27%、27%。

(3) 汽车/服务器用板及其他用板：汽车/服务器用板及其他用板主要应用于传统及电动汽车、服务器、光模块等行业。公司近年来加快了对汽车及 AI 服务器、光模块等 AI 算力市场的开拓，相关产品已经和正在陆续获得国内外客户认证。我们预计 2026~2028 年公司汽车/服务器用板及其他用板业务营收分别为 55.09、165.27、297.49 亿元，同比分别增长 160%、200%、80%，毛利率分别为 28%、31%、34%。

(4) 其他：公司其他收入主要来自材料销售等。我们预计 2026~2028 年公司其他业务营收分别为 3.20、3.36、3.52 亿元，同比分别增长 5%、5%、5%，毛利率分别为 18%、18%、18%。

表 1：2024~2028 年鹏鼎控股营收拆分（单位：百万元）

		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总计	营业收入	35,140	39,147	45,292	59,191	75,261
	YoY	10%	11%	16%	31%	27%
	营业成本	27,844	30,730	35,200	44,765	55,092
	毛利率	21%	21%	22%	24%	27%
1.通讯用板	营业收入	24,236	25,437	26,709	28,044	29,446
	YoY	3%	5%	5%	5%	5%
	营业成本	19,832	20,597	21,634	22,716	23,851
	毛利率	18%	19%	19%	19%	19%
2.消费电子及计算机用板	营业收入	9,754	11,287	12,754	14,285	15,713
	YoY	22%	16%	13%	12%	10%
	营业成本	7,118	8,222	9,311	10,371	11,408
	毛利率	27%	27%	27%	27%	27%
3.汽车/服务器用板及其他用板	营业收入	1,025	2,119	5,509	16,527	29,749
	YoY	90%	107%	160%	200%	80%
	营业成本	787	1,662	3,994	11,404	19,545
	毛利率	23%	22%	28%	31%	34%
4.其他	营业收入	125	304	320	336	352
	YoY	216%	143%	5%	5%	5%
	营业成本	106	249	262	275	288
	毛利率	16%	18%	18%	18%	18%

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

我们选取沪电股份、深南电路和景旺电子作为可比公司。根据沪电股份 26 年 7 月投资者活动关系记录表，沪电股份聚焦高阶 PCB 的瓶颈及关键制程，规划在常州金坛搭建 CoWoP 等前沿技术与 mSAP 等先进工艺的孵化平台，实施迭代升级与靶向性能扩充，持续深挖现有厂区的高附加值产出潜力，另一方面，沪电股份加快推进高端扩产项目的建设，于 2025 年 6 月下旬开工建设人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目，预期将在 2026 年下半年开始试产并逐步提升产能。此外，沪电股份于 2026 年 6 月收购昆山普江仓储设施有限公司 100%股权，将其厂房用于产能扩建。根据深南电路 26 年 7 月投资者活动关系记录表，无锡深南电路 AI 算力电子电路产品项目总投资 45.36 亿元，主要生产公司现有高速高密高多层 PCB 产品，用于 AI 服务器、交换机等领域。此外，深南电路 26 年资本开支主要聚焦 PCB 与封装基板业务，重点投向无锡深南电路 AI 算力电子电路产品项目、广州封装基板工厂建设，以及南通四期、泰国工厂项目后续款项支付；同时适时开展技术改造，打开瓶颈、释放产能。根据景旺电子港股招股书申请版本，公司已量产可应用于 AI 计算基础设施等领域的高端 PCB，包括 40 层以上高多层 PCB、6 阶 22 层 HDI PCB、采用 mSAP 工艺的 14 层 HDI PCB 及多层 PTFE FPC。公司具备 70 层以上高多层 PCB、9 阶 28 层 HDI PCB、12 层 any-layer 刚挠结合板及高速 FPC 的制造能力。公司亦已启动 11 阶 HDI PCB 的客户认证流程。公司的 9 阶 HDI PCB 仅在 90 天内便获得客户认证，彰显其在 AI 基础设施领域的技术成熟度和产品可靠性。在扩产节奏和产品高端化方面，沪电股份、深南电路和景旺电子均与鹏鼎控股具有相似性。在 AI 浪潮下，沪电股份、深南电路和景旺电子作为 PCB 行业前沿厂

商，共同受益于 AI PCB 高景气，其估值水平对于鹏鼎控股具有较强的参考意义。我们预计 2026~2028 年公司归母净利润分别为 53.60/80.06/110.05 亿元，EPS 分别为 2.31/3.45/4.75 元/股。我们使用市盈率方法对公司进行估值。选取同样在 PCB 行业深耕多年，产能、销量排名前列，且进行全球化布局并投入大量研发的厂商作为可比公司。参考可比公司估值，考虑公司在 AI PCB 领域的优势地位，我们给予公司 26 年 55 倍 PE，合理价值为 127.21 元/股，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值表

公司名称	公司代码	市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE 估值水平	
			2025A	2026E	2027E	2026E	2027E
沪电股份	002463.SZ	2,328.48	38.22	57.64	87.99	40.40	26.46
深南电路	002916.SZ	2,593.20	32.76	54.02	74.73	48.00	34.70
景旺电子	603228.SH	893.87	12.31	20.08	28.17	44.51	31.74
平均						44.30	30.97

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

备注：以 2026 年 8 月 11 日收盘价计算，可比公司业绩采用 iFinD 一致预期

二、风险提示

（一）全球宏观经济波动风险

2026 年以来，全球经济在多重冲击交织下呈现出“低增长、高不确定性”的显著特征。从地缘冲突引发的能源危机，到全球贸易保护主义抬头与供应链深度重构，从以人工智能为核心的新一轮科技革命如火如荼，到主要经济体消费与传统投资增长动能不足，宏观环境的高度不确定性，有可能对下游电子消费品市场造成直接冲击，进而传导至 PCB 行业。

（二）汇率变动风险

公司主要客户及供应商为境外企业，公司出口商品、进口原材料主要使用美元结算，导致公司持续持有较大数额的美元资产（主要为美元货币资金和经营性应收项目）和美元负债（包括经营性负债、银行借款、其他借款）。随着生产、销售规模的扩大，公司原材料进口和产品出口金额将不断增加，外汇结算量将继续增大。在全球政治经济格局日趋复杂的背景下，美元汇率走势的不确定性显著增强，公司面临的汇率波动风险随之加剧。

（三）行业变化较快及市场竞争加剧的风险

公司目前产品的主要下游领域为通讯、消费电子及计算机产品，其具有时尚性强、产品性能更新速度快、品牌多的特点，而消费者对不同品牌不同产品的偏好变化速度较快，导致不同品牌的产品市场占有率的结构变化周期相对短于其他传统行业。如公司主要客户在市场竞争中处于不利地位、公司的技术及生产能力无法满足客户新产品的要求或客户临时变更、延缓或暂停新产品技术路线，或公司无法及时开发新客户，公司业绩将受到不利影响。

资产负债表	单位:人民币百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产总额	23,635	23,133	20,963	25,259	29,984
货币资金	13,497	12,032	9,000	10,000	11,000
应收及预付	6,046	6,456	7,257	9,476	12,038
存货	3,356	3,807	3,911	4,974	6,121
其他	736	839	795	809	825
非流动资产总额	20,908	25,716	32,629	35,850	36,584
长期股权投资	6	19	20	20	20
固定资产	15,738	17,494	20,057	23,767	25,416
在建工程	1,382	2,947	6,884	6,065	4,820
使用权资产	87	71	71	71	71
无形资产	1,198	1,516	1,846	2,176	2,506
其他	2,496	3,670	3,752	3,752	3,752
资产总额	44,543	48,850	53,592	61,109	66,568
流动负债总额	11,204	12,631	13,619	15,587	13,419
短期借款	3,257	3,925	5,432	6,920	4,764
应付及预收	5,139	5,694	5,423	5,903	5,891
其他	2,808	3,012	2,764	2,764	2,764
非流动负债总额	1,017	1,468	1,540	1,540	1,540
长期借款	180	376	400	400	400
应付债券	0	0	0	0	0
其他	837	1,092	1,140	1,140	1,140
负债总额	12,221	14,099	15,159	17,127	14,959
股本	2,319	2,318	2,318	2,318	2,318
其他	29,791	31,819	35,540	41,144	48,848
归母权益合计	32,110	34,137	37,857	43,462	51,165
少数股东权益	212	613	576	520	444
负债和股东权益	44,543	48,850	53,592	61,109	66,568

利润表	单位:人民币百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	35,140	39,147	45,292	59,191	75,261
营业成本	27,844	30,730	35,200	44,765	55,092
营业税金及附加	275	248	294	385	489
销售费用	216	273	294	385	489
管理费用	1,204	1,484	1,563	2,042	2,596
研发费用	2,324	2,459	2,808	3,670	4,666
财务费用	-736	-137	-736	-653	-695
资产信用减值损失	-78	-52	-15	-15	-15
公允价值变动收益	-39	78	70	70	70
投资收益	10	15	15	15	15
营业利润	4,043	4,293	6,108	8,838	12,862
营业外收支	1	-9	-4	-4	-4
利润总额	4,044	4,284	6,104	8,834	12,858
所得税费用	425	570	781	883	1,929
合并净利润	3,619	3,713	5,323	7,951	10,929
少数股东损益	-1	-25	-37	-56	-77
归母净利润	3,620	3,738	5,360	8,006	11,005
EPS (元/股)	1.56	1.61	2.31	3.45	4.75

现金流量表	单位:人民币百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	7,082	7,286	7,678	9,491	12,023
合并净利润	3,619	3,713	5,323	7,951	10,929
折旧摊销	3,083	3,347	3,605	4,214	4,702
营运资金变动	243	-228	-1,380	-2,816	-3,738
其他	0	0	46	0	0
投资活动现金流净额	-2,886	-7,145	-10,263	-7,345	-5,345
资本性开支	-2,765	-6,570	-10,450	-7,450	-5,450
投资	-139	-278	-91	0	0
其他	18	-297	277	105	105
融资活动现金流净额	-1,827	-1,447	-280	-1,146	-5,678
股本融资	28	197	-1	0	0
债权融资	-696	828	1,531	1,488	-2,156
股利分配与偿付利息	-1,277	-2,443	-1,787	-2,634	-3,522
其他	118	-29	-23	0	0
现金净增加额	2,505	-1,528	-2,866	1,000	1,000
期初现金余额	10,889	13,394	11,866	9,000	10,000
期末现金余额	13,394	11,866	9,000	10,000	11,000

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入增长率	9.6%	11.4%	15.7%	30.7%	27.1%
营业利润增长率	13.4%	6.2%	42.3%	44.7%	45.5%
归母净利增长率	10.1%	3.2%	43.4%	49.4%	37.5%
获利能力					
毛利率	20.8%	21.5%	22.3%	24.4%	26.8%
净利率	10.3%	9.5%	11.8%	13.4%	14.5%
ROE	11.3%	10.9%	14.2%	18.4%	21.5%
偿债能力					
资产负债率	27.4%	28.9%	28.3%	28.0%	22.5%
有息负债率	7.7%	8.8%	10.9%	12.0%	7.8%
流动比率	2.1	1.8	1.5	1.6	2.2
利息保障倍数	30.0	32.8	29.5	34.9	54.8
营运能力					
应收账款周转率	5.9	6.6	6.5	6.5	6.5
存货周转率	8.3	8.1	9.0	9.0	9.0
应付账款周转率	5.5	5.4	6.5	7.7	9.5
每股指标					
每股收益	1.56	1.61	2.31	3.45	4.75
每股净资产	13.85	14.73	16.34	18.75	22.08
每股经营现金流	3.05	3.14	3.31	4.10	5.19
估值比率					
PE	23.4	31.4	41.8	28.0	20.4
PB	2.6	3.4	5.9	5.2	4.4
EV/EBITDA	11.5	14.7	24.9	18.0	13.0

广发电子行业研究小组

耿正：上海交通大学材料科学与工程学硕士，2020 年加入广发证券发展研究中心。

王亮：复旦大学经济学硕士，2014 年加入广发证券发展研究中心。

谢淑颖：厦门大学电子工程学士、上海财经大学金融硕士，2018 年加入广发证券发展研究中心。

张大伟：复旦大学电子与通信工程硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

王钰乔：上海交通大学硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

解丰源：香港科技大学电子工程学士，4 年半导体产业技术经验，2026 年加入广发证券发展研究中心。

刘倚天：复旦大学硕士，2025 年加入广发证券发展研究中心。

莫开寒：哈尔滨工业大学电子科学与技术学士、香港中文大学（深圳）金融硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

李稼伊：香港大学硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

刘芮含：上海交通大学学士，南洋理工大学硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



王亮

SAC 执证号：S0260519060001
SFC CE No. BFS478
gfwangliang@gf.com.cn



耿正

SAC 执证号：S0260520090002
gengzheng@gf.com.cn



王钰乔

SAC 执证号：S0260524070006
SFC CE No. BWW531
wangyuqiao@gf.com.cn

请注意，耿正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。

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

地址

邮政编码

客服邮箱

广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼

510627

gfzqyf@gf.com.cn

深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层

518026

北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层

100045

上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼

200120

香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼

-

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

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。

