

## 新集能源（601918）公司深度报告

## 煤电联营系列研究之一：新集能源——当煤电联营在需求中心，双赢就是我赢两次

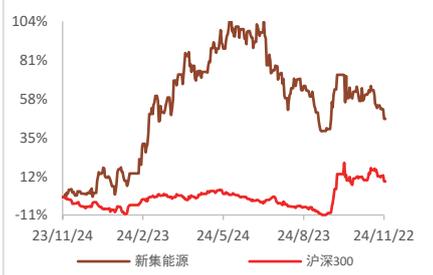
方正证券研究所证券研究报告

强烈推荐（首次）

## 公司信息

行业	动力煤
最新收盘价(人民币/元)	7.43
总市值(亿)(元)	192.48
52周最高/最低价(元)	10.53/5.16

## 历史表现



数据：wind 方正证券研究所

**关于煤电联营和新集能源的一些思考：**公司是个典型的煤电联营公司，同时拥有电力和煤炭上下游的资产，且业务上有联动，控股电厂的供煤基本上全部由自家独资的煤矿所提供，且规划持续建设电厂，关闭自身的煤炭销售敞口，实现煤电资产的完全对接。市场对于该公司的优势有一定认识，但是认知并不全面，我们认为公司的价值主要体现在以下两个方面。

**煤电联营的意义：回收让利，提升久期：**公司的煤电联营较为特殊，目前市场上其他的煤电联营公司，要么只是同时控股了煤和电两方面的业务，没有形成业务联动；要么是建设了坑口电厂形成了联营，但由于地理位置不理想导致电厂盈利较弱，成为了煤炭资产的拖累。公司的煤电联营资产处在负荷中心，当地市场煤价高企且供需紧张，电厂的电价显著高于内陆地产煤大省，而且产出的商品煤多以长协形式销售，一定程度上向下游产生了让利。公司投资电厂并关闭煤炭敞口，是一种回收让利的手段。此外，在双碳背景下，煤矿在中长期来看存在出清风险，煤电联营则有望在中长期碳达峰和能源安全背景的双重考量下，提升自身资产的经营久期预期，并有望实现公司手里拟建矿井、列入去产能列表矿井的落地再生产。

**负荷中心的供需和煤价形势有望让电厂利润维持高位：**安徽省地处华东地区负荷中心区域，且由于本省有煤的原因，很早就被定义为华东的能源基地，且建成了“皖电东送”输电工程，身上“背负”着整个华东地区的供电任务。在华东地区整体供需紧张、近年来用电负荷屡创新高、火电全方面市场化且允许电价在基准价基础上上浮20%的环境下，华东地区的电价一直处于较高的水平。由于需求较强，安徽省是我国少有的、自身有丰富的煤炭资源却还需要调入煤炭的省份，且在当前长协的环境下，出现了多轨制的煤炭价格。本地长协、外地长协和现货煤，不同的价格造就了当地电厂截然不同的盈利能力，在边际机组的支撑下，联营电厂有望长期保持自己高额的盈利能力。

**盈利预测及估值：**预计公司2024-2026年实现EPS为0.93/1.01/1.36元，对应11月22日股价PE为8.00/7.33/5.48倍，对应PB为1.23/1.08/0.93倍，给予公司“强烈推荐”评级。

**风险提示：**下游需求不确定性风险、煤价及电价下跌风险、规划项目进度不达预期风险、盈利预测假设不成立或不及预期风险。

## 盈利预测（人民币）

单位/百万	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	12845	12601	13750	16834
(+/-)%	7.01	-1.90	9.11	22.43
归母净利润	2109	2406	2625	3512
(+/-)%	1.57	14.07	9.11	33.76
EPS (元)	0.81	0.93	1.01	1.36
ROE (%)	15.60	15.42	14.79	17.03
PE	6.47	8.00	7.33	5.48
PB	1.01	1.23	1.08	0.93

数据：wind 方正证券研究所

注：EPS 预测值按照最新股本摊薄

## 正文目录

1 关于新集能源和煤电联营的一些思考 .....	4
2 煤电联营的意义：回收让利，提升久期 .....	5
2.1 回收长协出让的利润 .....	5
2.2 提升公司的经营久期 .....	11
2.2.1 双碳背景下，电厂有望提升公司煤炭产能存续久期 .....	11
2.2.2 煤电联营有望打开未来煤炭产能的成长 .....	12
3 安徽作为负荷中心，具备供需和价格优势 .....	14
3.1 需求是决定电价的核心因素，华东地区存在缺电担忧 .....	14
3.2 云南实例：“缺电的外送省份”电价如何演绎 .....	17
3.3 如何解释 2024 年以来的安徽交易电价下跌？ .....	19
4 投资建议 .....	21
5 风险提示 .....	22

## 图表目录

图表 1: 利辛电厂历史经营情况 .....	5
图表 2: 全国各地燃煤发电基准价 (单位: 元/千瓦时) .....	6
图表 3: 我国重点地区煤炭价格合理区间 (单位: 元/吨) .....	7
图表 4: 中国煤炭流向示意图 .....	7
图表 5: 皖能电力 2022-2023 年标煤单价估算.....	8
图表 6: 安徽省边际机组仅采购现货煤条件下盈亏平衡目标电价求解.....	8
图表 7: 新集能源未来煤炭销量结构预期 (暂不考虑毛集电厂) .....	10
图表 8: 新集能源在运、在建及拟建电厂情况.....	10
图表 9: 公司未来电力板块盈利估算 .....	11
图表 10: 公司主要煤矿可采年限计算 (暂不考虑杨村煤矿) .....	11
图表 11: 以 2023 年公司业绩为基底通过 DCF 模型估算资产价值敏感性 (亿元) .....	12
图表 12: 公司在建拟建煤矿项目 .....	13
图表 13: 皖电东送示意图 .....	14
图表 14: 2023 年各省火力发电利用小时情况 (单位: 小时) .....	15
图表 15: 近年来安徽省煤炭产量和消费量概况 (单位: 万吨) .....	16
图表 16: 安徽省 2023 年规上主要产品产量及增速.....	16
图表 17: 安徽省全社会用电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	17
图表 18: 浙江省全社会用电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	17
图表 19: 江苏省全社会用电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	17
图表 20: 云南省电解铝与单晶硅发展及对用电需求的影响.....	18
图表 21: 云南省水电交易电价的历史变迁 (单位: 元/千瓦时) .....	19
图表 22: 安徽省电网代理工商业用户购电价格演变 (单位: 元/千瓦时) .....	19
图表 23: 新集能源盈利预测 (单位: 亿元) .....	21
图表 24: 可比公司估值 (单位: 亿元) .....	21

## 1 关于新集能源和煤电联营的一些思考

自 2021 年以来，我国的煤炭经营环境发生了巨大的变化，整个行业经历了国内供不应求、政策推动保供、海外因素扰动、供需再度平衡等多个变化，这期间，煤炭价格出现大幅波动、供应的渠道出现拥挤、供应可靠性受到威胁。为保障能源安全，国家出台长协煤从少到多、从无到有、从鼓励到强制，煤炭储备的建设提上日程，与此同时还有对于煤电联营的鼓励。

本篇报告的主角新集能源在这个当口被市场所发掘，公司是个典型的煤电联营公司，同时拥有电力和煤炭上下游的资产，且业务上有联动，控股电厂的供煤基本上全部由自家独资的煤矿所提供（板集煤矿和利辛电厂一期），目前公司整体的煤炭产量大于自家电厂的用量，但公司正规划建设电厂，谋求完全的煤电联营，关闭煤炭敞口。电厂新建项目让市场意识到公司的成长价值，但市场仍然有所担忧，一是担忧新机组盈利能力不够高，二是担忧电价的压力。

对于市场的担忧，我们理解，但同时认为：市场目前尚未发掘新集能源及煤电联营的全部优势和逻辑，甚至对于煤电联营存在一定的误解。本篇报告将尝试进一步诠释公司的优势所在，以及为什么我们在公司当前四季度股价相较去年年初接近翻倍的状况下，仍然持续看好公司未来的经营和表现。

## 2 煤电联营的意义：回收让利，提升久期

截至目前，有很多人认为煤电联营的核心逻辑在于“熨平波动，提升稳定性”，但我们认为，至少对于新集能源来讲，这个效果并不明显。其一：新集能源的煤炭销售存在大量的长协煤，其价格相对于市场煤而言已经是非常稳定了，这一点从新集能源过去三年的利润情况也可以看出来：2021-2023 年煤炭价格是上涨、见顶、回落的过程，但公司的归母净利润分别为 24.34 亿元、20.64 亿元和 21.09 亿元，与煤价的波动趋势并不相符。其二，所谓“熨平波动”的背后逻辑是电价波动幅度和频次一般情况下小于煤炭，这个在过去计划电价体系、市场化电价不允许上浮的环境下是成立的，然而随着电力体系市场化改革的推进，全部工商业用电进入市场化，年度、月度、日前、分时电力市场逐渐完善，2023 年电价开放上浮，2024 年正式执行容量电价，结合市场煤价也已经不再高企到让下游电企在市场交易中顶格报价的环境，其实电价的波动也已经相对自由，不再一成不变。

### 2.1 回收长协出让的利润

公司目前电厂的盈利能力逐渐提高，从过去几年的经营数据可以明显看出，在自家供煤成本较低，电价转向市场体系且允许上浮之后，利辛电厂一期的度电利润已经达到了 6 分钱以上的水平。

图表1:利辛电厂历史经营情况

项目	单位	2020	2021	2022	2023
发电收入	万元	304,985.34	340,867.82	418,318.99	405,632.25
发电量	万千瓦时	994,534.20	1,038,052.10	1,067,825.44	1,039,306.80
利用小时	小时	4,973	5,190	5,339	5,197
上网电量	万千瓦时	948,405.00	988,860.00	1,015,394.21	987,214.20
平均电价（不含税）	元/千瓦时	0.3216	0.3447	0.4120	0.4109
平均电价（含税）	元/千瓦时	0.3634	0.3895	0.4655	0.4643
营业成本	万元	233,774.60	316,308.78	323,442.77	313,145.35
其中：燃料成本	万元	193,448.67	271,733.84	273,658.69	263,070.83
度电成本	元/千瓦时	0.2040	0.2748	0.2695	0.2665
度电毛利		0.1176	0.0699	0.1425	0.1444
供电标准煤耗	克/千瓦时	280	280	280	280
总煤耗（7000 大卡标煤）	万吨	265.55	276.88	284.31	276.42
标煤单价	元/吨	728.47	981.41	962.53	951.71
净利润	万元	40,085.71	6,611.64	60,224.32	65,720.64
度电利润	元/千瓦时	0.0423	0.0067	0.0593	0.0666

资料：公司年报、方正证券研究所

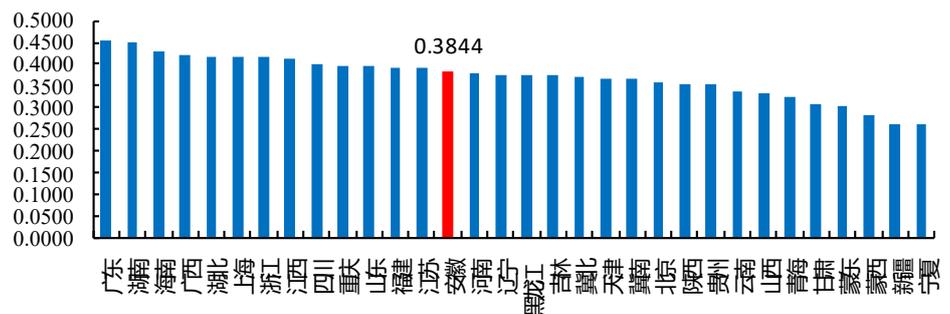
注：本表中“度电”数据均以上网电量为基础计算，供电标准煤耗 280 克/千瓦时为对于超超临界百万千瓦机组的合理假设，并非披露数据。

过去的 4 年中，受到全国煤炭供需偏紧、煤价持续上升、电厂大面积亏损的影响，电力系统放开了市场交易价格相较于基准价（原燃煤发电标杆上网电价）不允许上浮的限制，允许交易价格上浮 20%。安徽的燃煤发电基准价为 0.3844 元/千瓦时（含脱硫脱硝除尘，含税），利辛电厂作为 2016 年 1 月 1 日后的投运的机组，还享受 0.5 分的超低排放电价，即 0.3894 元/千瓦时的含税基准价，上浮 20%之

后的价格上限为 0.4673 元/千瓦时（含税）。从表格可以看到，即便在煤电冲突压力最大、电价尚未允许上浮的 2021 年，利辛电厂在内部便宜的长协煤的支撑下，仍然能够保持盈利，在电价上浮之后的 2022 年则实现了 0.6 元/千瓦时的度电利润。而利辛电厂之所以能够实现比行业平均水平高的多的利润，则主要是来自我国电价体系的逻辑和安徽省复杂的煤炭价格形势所导致。

我国的电价体系经历了多次的演变，从最开始的垂直一体化系统，到厂网分离制定各地标杆电价，再到现在的全面市场化。在当前燃煤发电已经基本上全面市场化的环境下，我国的电价机制仍然是围绕着历史遗留下来的“标杆电价”体系来开展的，只不过现在称之为“基准价”，且有“基准+浮动”的定价范围机制。以安徽为例，安徽的燃煤发电基准价为 0.3844 元/千瓦时，这个数值沿用了 2017 年 7 月 1 日我国最后一次调整后的燃煤发电标杆上网电价的水平（含环保电价），目前的市场化价格机制允许价格在基准价水平上浮 20%。

图表2:全国各地燃煤发电基准价（单位：元/千瓦时）



资料：北极星发电网、方正证券研究所

按照燃煤发电标杆电价的定价历史，各省标杆电价的拟定核心因素主要有两个方面：一个是所处地区的经济发展状态，另一个则是各地的煤价。由于我国煤炭主产在“三西地区”（山西、陕西、内蒙古西部），因此其他地区的用煤主要从主产地通过铁路、海运、公路运输等各种渠道运送而来，也造成了虽然产地煤价可能相差不大，但运送到各地加成的路费却不一样，大致形成了“离产地越远越贵”的趋势性现象。

而这里涉及到一个非常重要的问题那就是：安徽的煤价结构可能是全国最复杂的地方，在别的地区顶多出现长协煤、现货煤双规制的环境下，安徽方面可能出现三轨甚至更多的价格，核心原因则来自安徽特殊的煤炭供应状态：他是煤炭生产大省，但却同时是煤炭净调入型省份。

分歧出现在长协价格方面：按照国家 2022 年 5 月出台的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，明确了各主要产煤区和港口的长协煤价格区间。其中，安徽省定价为 545-745 元/吨，对标 5000 大卡煤，如果换算成 5500 大卡，则价格约为 600-820 元/吨，略高于秦港价格水平。

图表3:我国重点地区煤炭价格合理区间(单位:元/吨)

地区	热值	中长期交易价格合理区间	现货交易价格合理区间上限
秦皇岛港	5500 千卡	570-770	1155
山西	5500 千卡	370-570	855
陕西	5500 千卡	320-520	780
蒙西	5500 千卡	260-460	690
蒙东	5500 千卡	200-300	450
河北	5500 千卡	480-680	1020
黑龙江	5500 千卡	545-745	1118
山东	5500 千卡	555-755	1133
安徽	5000 千卡	545-745	1118

资料来源：国家统计局、方正证券研究所

然而，这却并不代表着安徽的煤价要高。因为安徽为煤炭调入省份，而北方地区的煤炭到安徽却需要经过“海进江”的运输通道到达安徽，因此，安徽省地区的“外来煤”，即便是长协煤，也需要加上海运、江运、铁运乃至汽运的运输费用。其中，秦港至上海 4-5 万 DWT 的多年平均运费约为 30 元/吨，太仓/江阴港至安徽芜湖一线运价约为 10-15 元/吨。如果再考虑陆上汽运费用（并非所有电厂都在港口附近），再考虑到电煤的热值折扣（电煤以 5000 卡及以下为主），采购外地长协煤可能会比本地直接采购要贵上 100 元以上。在海进江运输距离最远的省份湖北，从港口到电厂的总运输价格可能要达到 200 元左右（该数据来自湖北省能源局文件：关于进一步加强电力现货市场风险防范的通知—鄂能源调度[2024]51 号）。

图表4:中国煤炭流向示意图



资料来源：煤老板网，方正证券研究所

这还仅仅是长协煤的区别，如果考虑上现货煤，则安徽的电厂们在采购时会面临三个选择：最便宜也是最紧俏的本地长协，贵一点但也能接受的外地长协，以及最贵的、但为保障电力供应不得不买的现货煤。

这方面从安徽省的电力企业对比也可以发现：前文表1中我们计算过利辛电厂的标煤单价（不含税），近两年约为950-960元/吨；而安徽的代表性电力公司皖能电力，2022和2023年估算的标煤单价分别约为1147元/吨和1000元/吨。

图表5: 皖能电力 2022-2023 年标煤单价估算

项目	单位	2022	2023
原材料成本	亿元	139.78	145.10
供电煤耗	克/千瓦时	301	301
上网电量	亿千瓦时	404.8	482.2
标煤消耗	亿吨	0.1218	0.1451
标煤单价	元/吨	1147	1000

资料：公司公告、方正证券研究所

因此对于公司来说，由于公司的煤炭主要以长协的形式进行销售，因此某种程度上是对下游电厂进行了“让利”。在当前的煤价和政策环境下，这部分让利加强了下游电厂的盈利水平和风险承受能力。因此，公司新建电厂打通产业链，本质是收回这部分出让给下游其他电厂的利润。

前面说到电价的制定看煤价水平，安徽的煤炭价格又相对复杂，不同的电厂可能会采购出三种不同价格的煤炭来，目前而言，本地长协肯定是最便宜的，外地长协贵一些，外地现货则最贵，那安徽的本地电价用哪个煤炭价格做基准呢？

不管是我国历史上的标杆电价也好，还是现在的市场化竞价也好，我国的电价基本上是一省一价，电厂之间的价格区别主要是来自环保电价的差异。在基本上同价出清的环境下，安徽的电价在竞价之时，最终出清电价需要保证综合成本最高的边际机组至少能够实现盈亏平衡，不然该价格不可持续。而煤价方面，我们以最贵的外来现货煤为基准，当前假设北港5500大卡含税价为850元/吨。

图表6: 安徽省边际机组仅采购现货煤条件下盈亏平衡目标电价求解

项目	单位	2*30 机组	2*60 机组	2*100 机组
装机容量	万千瓦	60	120	200
利用小时	小时	4800	5000	5200
5500 大卡煤价 (含税)	元/吨	850	850	850
运费杂费	元/吨	100	100	100
标煤单价 (7000 大卡)	元/吨	1070	1070	1070
厂用电率	%	6.17	4.82	3.95
供电煤耗	克/千瓦时	330	300	280
<b>目标电价 (含税)</b>	<b>元/千瓦时</b>	<b>0.5255</b>	<b>0.4679</b>	<b>0.4336</b>
单位千瓦造价	元	4150	3439	3154
转固比例	%	100	100	100
折旧年限	年	20	20	20
度电维修、薪酬等其他成本	元/千瓦时	0.015	0.015	0.015

假设参数

	管理费用率	%	3	3	3
	项目贷款比例	%	80	80	80
	贷款基准利率	%	4.5	4.5	4.5
	基准利率下浮	%	10	10	10
	营业税金	%	10	10	10
	所得税率	%	25	25	25
	发电量	万千瓦时	288,000	600,000	1,040,000
	上网电量	万千瓦时	270,230	571,080	998,920
	售电收入	万元	125,658.55	236,489.17	383,335.53
	售电成本	万元	112,187.64	212,949.30	346,414.18
	其中：燃料成本	万元	95,417.64	183,315.30	299,274.18
	年平均折旧	万元	12,450.00	20,634.00	31,540.00
数据输出	其他成本	万元	4,320.00	9,000.00	15,600.00
	售电毛利	万元	13,470.92	23,539.87	36,921.35
	售电毛利率	%	10.72%	9.95%	9.63%
	营业税金	万元	1,633.56	3,074.36	4,983.36
	管理费用	万元	3,769.76	7,094.68	11,500.07
	财务费用	万元	8,067.60	13,370.83	20,437.92
	利润总额	万元	-	-	-
	净利润	万元	-	-	-

资料：方正证券研究所

从上表我们可以解出：在我们的条件假设下，如果安徽省电厂只采购外来现货煤，在当前北港价格 850 元/吨、运输价格约 100 元/吨的条件下，则 30、60、100 万千瓦机组分别需要 0.5255 元/千瓦时、0.4679 元/千瓦时、0.4336 元/千瓦时来实现盈亏平衡，除了百万千瓦机组以外，其他的价格都已经超出了电力市场允许的价格——0.46128 元/千瓦时，即基准价 0.3844 元/千瓦时的 1.2 倍。因此我们可以看到，实际上当前环境下安徽省的火电机组主要还是依靠长协煤来降低自身燃料成本，不然即便电价上浮 20%，有不少机组仍然无法实现盈利。那么几乎完全依靠自身长协煤的利辛电厂，就能够获得额外的利润，即上游长协煤的让利。

因此对于新集能源来说，建设电厂并实现煤电联营关闭煤炭敞口，是一种有效的将出让利润回收的手段。无法卖出市场煤的价格，那就让这部分利润在自有电厂上实现。公司目前规划的电厂在完全建成之后，基本上能够关闭公司现有的煤炭敞口，实现收入端几乎完全由电力商品贡献，而煤价则在内部抵消中化为成本的一部分。

图表7:新集能源未来煤炭销量结构预期(暂不考虑毛集电厂)

项目	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
煤炭销量(万吨)	1,811	1,969	1,950	2,000	2,000	2,000
其中:对外销售	1,340	1,501	1,367	1,052	455	176
对内销售	471	467	495	812	1412	1692
对内销售占比	25.99%	23.74%	25.40%	40.61%	70.58%	84.62%
装机容量(万千瓦)	200	200	332	532	796	796
售电量(亿千瓦时)	101.5	98.9	115.2	188.9	328.3	393.6
供电商品煤耗(克/千瓦时)	464	473	430	430	430	430

资料 : 公司公告、方正证券研究所

图表8:新集能源在运、在建及拟建电厂情况

项目名称	装机容量(万千瓦)	(计划)开工时间	预计投产时间
利辛电厂一期	2*100	已投产	已投产
利辛电厂二期	2*66	已投产	已投产
上饶电厂	2*100	2023年3月	2026年
滁州电厂	2*66	2023年3月	2026年
六安电厂	2*66	2024年上半年	2026年
毛集电厂	2*66	2025年及以后	2026年及以后
合计	928		

资料 : 公司年报、方正证券研究所

而我们以利辛电厂一期为例,也可以大致规划出未来公司电力方面能够实现的利润水平。而我们计算出的电厂的利润也是较全国平均的电厂利润水平要高,核心就在于煤电联营带来的“1+1>2”的效果,其利润是回收长协煤出让的利润的体现。

图表9:公司未来电力板块盈利估算

项目	单位	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
装机容量	万千瓦	200	200	332	332	796	796
利辛电厂一期	万千瓦	200	200	200	200	200	200
利辛电厂二期	万千瓦			132	132	132	132
上饶电厂	万千瓦				200	200	200
滁州电厂	万千瓦					132	132
六安电厂	万千瓦					66	132
综合利用小时	小时	5339	5197	5200	5200	5200	5200
发电量	万千瓦时	1,067,825	1,039,307	1,211,600	1,986,400	3,796,000	4,139,200
售电量	万千瓦时	1,015,394	987,214	1,150,872	1,886,837	3,605,735	3,931,733
厂用电率		4.9%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
综合销售电价(不含税)	元/千瓦时	0.4120	0.4109	0.4109	0.4109	0.4109	0.4109
综合销售电价(含税)	元/千瓦时	0.4655	0.4643	0.4643	0.4643	0.4643	0.4643
营业收入	万元	418,318	405,632	472,876	775,274	1,481,545	1,615,493
电力成本	万元	323,442	313,145	351,330	586,152	1,150,420	1,256,630
三费	万元	14,484.61	3,226.40	16,112.20	26,415.71	50,480.29	55,044.26
利润总额	万元	80,391.60	89,260.50	105,434.77	162,706.65	280,645.29	303,818.97
净利润	万元	60,293.70	66,945.37	79,076.08	122,029.99	210,483.97	227,864.23
度电利润	元/千瓦时	0.059	0.068	0.069	0.065	0.058	0.058
归母净利润	万元	33,162	36,820	43,492	68,714	132,951	142,387

资料：公司年报、方正证券研究所

## 2.2 提升公司的经营久期

### 2.2.1 双碳背景下，电厂有望提升公司煤炭产能存续久期

从公司的年报中我们可以得知，公司旗下煤矿产能约为 2350 万吨，不计杨村煤矿，资源量达到 35 亿吨，可采储量也有 14.7 亿吨。如果用可采储量去计算公司的煤炭产能，平均需要采 62.4 年方可采完。

图表10:公司主要煤矿可采年限计算(暂不考虑杨村煤矿)

主要矿区	产能(万吨/年)	可采年限(年)	资源量(万吨)	可采储量(万吨)
新集一矿(在产)	180	78.2	43,801	14,079
新集二矿(在产)	270	63.6	39,520	17,162
刘庄煤矿(在产)	1100	54.6	141,390	60,074
口孜东矿(在产)	500	71.7	73,165	35,864
板集煤矿(在产)	300	65.0	52,217	19,511
合计	2,350	62.4	350,092	146,689

资料：公司公告，方正证券研究所

然而，当前以资源量也好、可采储量也好去估算一个煤炭公司的经营久期，可能已经不是非常严谨了，因为摆在所有煤矿面前的有一个绕不过去的坎：碳达峰和碳中和目标。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/706131203121011002>