

广脉科技 (838924.BJ)

2024年01月17日

信息通信 ICT “小巨人”，紧抓智慧及高铁新基建发展机遇
——北交所首次覆盖报告
投资评级：增持（首次）

日期	2024/1/17
当前股价(元)	10.03
一年最高最低(元)	13.14/5.42
总市值(亿元)	8.32
流通市值(亿元)	4.91
总股本(亿股)	0.83
流通股本(亿股)	0.49
近3个月换手率(%)	276.48

北交所研究团队

● 信息通信技术服务“小巨人”，深耕信息通信技术服务新赛道

广脉科技致力于提供信息通信技术服务，客户覆盖中国移动、中国联通、中国铁通、中国铁塔、中国电信等知名企业，下游涉及各类政府职能部门和各行业用户。已成为浙江省“隐形冠军”、国家级专精特新“小巨人”。截至2022年，在信息通信领域拥有专利31项，其中发明专利3项。2019-2021年的营收规模实现了从2.03亿元到3.78亿元的连续增长，2023年逐步摆脱疫情的负面影响后，在业务规模、盈利能力方面呈现恢复态势。随着“信息通信服务运营基地建设”、“社区微脑平台研发项目”募投项目相继落地规模将进一步扩大，提高品牌知名度、整体研发能力与核心竞争力。我们预计公司2023-2025年的归母净利润分别为0.31/0.60/0.88亿元，对应EPS分别0.38/0.72/1.05元/股，对应当前股价的PE分别为27.0/14.2/9.7倍，看好公司以高铁公网为代表的未来产品发展方向，首次覆盖给予“增持”评级。

● ICT业务高铁通信及平安城市涉前景明朗，产品布局实现“与时俱进”

业务板块涉及运营商的工程建设、政企业务、市场等部门，触及到运营商的全业务链经营，满足运营商建设需求、政企类客户的服务需求、通信站址服务及平安城市系统技术服务的需求。随着通信用户规模不断增长，预计智慧城市ICT市场投资规模将于2026年达到389亿元人民币，2022-2026年均复合增长率为17.1%；同时对毛利率较高的高铁业务进行全国销售布局，大力研发高铁相关产品，盈利空间有望持续提升。

● 核心竞争力强：客户、前景、技术、布局、业务成熟度协同发展

优秀的ICT技术成为了与通信技术服务商和其他信息通信技术服务商的竞争优势，提高竞标竞争力。客户方面，在浙江、上海地区的信息通信系统集成相关业务深耕多年，拥有较好的市场知名度和后评估排名，拥有较强的客户黏性。另外已累计为中国通号提供了浙江及广东地区7条高铁线路的公网覆盖建设服务，并成功进入中国通号的合格供应商体系。

● 风险提示：市场竞争加剧风险、主要业务集中风险、人力资源风险
财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	378	342	414	546	661
YOY(%)	13.6	-9.6	21.1	32.1	21.0
归母净利润(百万元)	31	15	31	60	88
YOY(%)	1.6	-51.5	111.2	90.8	45.7
毛利率(%)	33.2	22.8	21.7	25.0	26.6
净利率(%)	8.1	4.4	7.6	11.0	13.3
ROE(%)	12.0	5.7	11.0	17.3	20.3
EPS(摊薄/元)	0.37	0.18	0.38	0.72	1.05
P/E(倍)	27.6	57.0	27.0	14.2	9.7
P/B(倍)	3.4	3.4	3.0	2.5	2.0

数据：聚源、开源证券研究所

目录

1、公司层面：信息通信技术服务“小巨人”，稳中向好发展.....	3
1.1、公司简介：深耕信息通信技术服务新赛道，主要客户群体稳定.....	3
1.2、主营业务情况：立足信息通信产业，于多个领域开展全方位合作.....	4
1.3、营运表现：摆脱疫情影响后规模与盈利能力改善.....	13
2、行业角度：通信建设需求扩大、政策推动智慧城市发展.....	14
2.1、通信用户规模不断增长、信息系统集成业务市场空间大.....	14
2.2、智慧城市市场快速增长，政策推动市场潜力待挖掘.....	15
3、核心竞争力：客户、前景、技术、布局、业务成熟.....	17
3.1、客户资源优势：客户粘性强，合作关系持久稳定.....	17
3.2、智慧城市竞争优势：集成综合解决方案，市场前景优秀.....	17
3.3、运营业务成熟优势：收入稳定，资产运营业务质量优.....	18
3.4、业务多区域布局优势：拓展多地业务，汇聚各地力量.....	18
3.5、技术融合优势：满足多平台开发、多场景应用需求，提升竞争力.....	18
4、盈利预测与投资建议.....	19
5、风险提示.....	19
附：财务预测摘要.....	20

图表目录

图 1：广脉科技 2012 年成立至今业务方向逐渐拓展.....	3
图 2：主要客户均为大型国企.....	4
图 3：目前已在全国 9 个省市设有办事机构，15 个以上省市开展相关业务.....	4
图 4：信息通信系统集成、ICT 行业应用、资产运营服务、数字内容服务四大业务.....	5
图 5：触及到运营商的全业务链经营.....	5
图 6：与杭州萧山国际机场合作信息通信系统集成业务.....	6
图 7：通过多项产品搭建室内分布信号系统.....	6
图 8：高铁隧道公网覆盖方案与常规天线覆盖存在差异.....	8
图 9：杭州市湖滨国际步行街属公司智慧社区业务代表性案例.....	9
图 10：以杭州电子科技大学青山湖校区为代表的智慧校园业务.....	10
图 11：铁塔需满足无线设备天面挂载空间的需求.....	12
图 12：平安城市智慧灯杆实现视频、感知信息采集等功能.....	12
图 13：2023 前三季度营收恢复.....	13
图 14：2023 上半年 ICT 行业应用、资产运营分项收入提高.....	13
图 15：毛利率呈恢复态势，与 2021 年峰值存在业务结构调整带来的毛利率改变.....	14
图 16：维持正经营性现金流稳健运营.....	14
图 17：主营业务所对应的三大细分行业及其下游.....	15
图 18：中国软件和信息技术服务业收入逐步提高.....	16
图 19：2010 年-2020 年中国城镇化率的提升趋势.....	16
图 20：预计中国智慧城市市场规模持续提升.....	16
图 21：预计中国智慧城市投资规模向上发展.....	16
图 22：我国智慧城市发展的四阶段历程.....	16
表 1：2022 年主要客户以运营商为主.....	4
表 2：室内分布系统集成服务的具体工作开展由三项组成.....	7
表 3：ICT 行业应用：除项目实施与系统调试过程中外采部分劳务，其余均为自主完成.....	7
表 4：将铁路物联网覆盖技术等核心技术应用至高铁公网业务.....	8
表 5：基于通信网络和无线传感网络等多项技术应用于智慧社区，.....	10
表 6：智慧校园业务亦依靠物联网支撑平台.....	11
表 7：2023 年上半年以华东地区收入为主.....	18
表 8：可比公司 2023E PE 均值 61.8X.....	19

1、公司层面：信息通信技术服务“小巨人”，稳中向好发展

1.1、公司简介：深耕信息通信技术服务新赛道，主要客户群体稳定

广脉科技成立于 2012 年 3 月，是一家致力于提供信息通信技术服务综合解决方案的高新技术企业，下属两家控股子公司，其中杭州广浩科技有限公司专注于软硬件开发及设备生产；浙江广脉互联技术有限公司侧重于 5G 环境下的互联网服务业务。广脉科技与两家控股子公司在资源、客户、业务等方面高度融合，形成相辅相成、相互推动的协同效应。

于 2013 年认定为“雏鹰计划”企业，2014 年评为国家高新技术企业，2017 年评为浙江省“隐形冠军”培育企业、“中国制造 2025 浙江行动计划”专项信贷支持省级重点企业。

2016 年 8 月挂牌新三板，2017 年 5 月进入创新层，2018 年 9 月入围杭州市首批 83 家重点拟上市企业，自 2019 年以来连续三年入选“杭州准独角兽企业榜单”，2020 年荣获滨江区政府质量奖、上海市科技进步二等奖，是浙江省 5G 产业联盟会员单位和疫情防控重点保障企业，截至 2022 年，在信息通信领域拥有专利 31 项，其中发明专利 3 项。2023 年入选第五批国家级专精特新“小巨人”。在行业内有着丰富的专业经验和明朗的行业发展前景。此外，优秀的管理、技术团队带来了良好的执行力，保障战略规划的不断演进与实践，带来较强的竞争优势。

图1：广脉科技 2012 年成立至今业务方向逐渐拓展



资料来源：公司 2022 年年度报告业绩说明会

公司过往的主要客户群体为三大电信运营商以及铁塔公司、中国通号，主要为电信运营商提供信息通信技术服务。四大业务板块均围绕电信运营商的需求开展，电信运营商规模较大，行业集中度高，在产业链中居于主导地位。

目前已与各电信运营商等客户建立长期、稳定的合作关系，业务具有可持续性。主要通过参与客户的招投标获取业务，同类服务销售价格稳定。

图2：主要客户均为大型国企

主要客户 >>>

中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商，中国铁塔等网络建设方，中国通号等铁路建设总包方，均为大型国企



资料：公司 2022 年年度报告业绩说明会

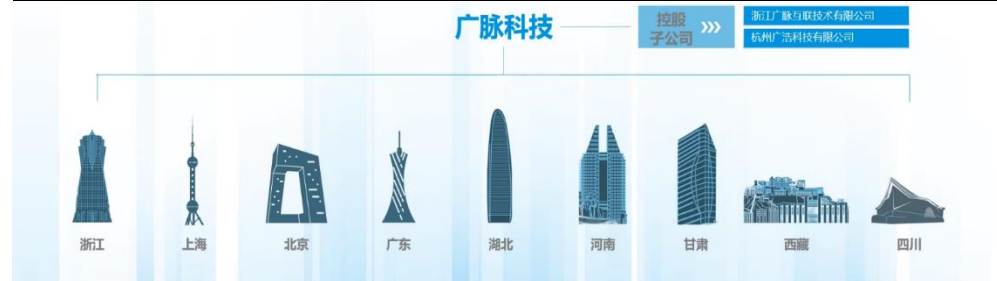
表1：2022 年主要客户以运营商为主

序号	客户	销售金额 (亿元)	年度销售占比%	是否存在关联关系
1	中国移动通信集团有限公司	1.64	48.09%	否
2	中国联合网络通信有限公司	6.17	18.06%	否
3	中国铁路通信信号股份有限公司	3.07	8.97%	否
4	中国铁塔股份有限公司	2.91	8.51%	否
5	中国电信股份有限公司	1.16	3.40%	否
	合计	2.97	87.03%	

数据：公司 2022 年年报、开源证券研究所

经过多年的积累，已经形成了较为完善的技术及管理支持平台，在全国 9 个省市设有办事机构，15 个以上省市开展了相关业务，与国内三大电信运营商、铁塔公司等合作伙伴从网络优化到 ICT 行业应用等多个领域开展全方位合作。

图3：目前已在全国 9 个省市设有办事机构，15 个以上省市开展相关业务



资料：公司 2022 年年度报告业绩说明会

1.2、主营业务情况：立足信息通信产业，于多个领域开展全方位合作

主营业务可分为**信息通信系统集成、ICT 行业应用、资产运营服务、数字内容服务**四大板块。提供技术先进、安全可靠的信息通信技术服务整体解决方案；网络建设、优化及全面的行业应用；并同时针对运营商拓展用户群体和提升用户价值的需求，提供数字内容运营服务。

图4：信息通信系统集成、ICT行业应用、资产运营服务、数字内容服务四大业务

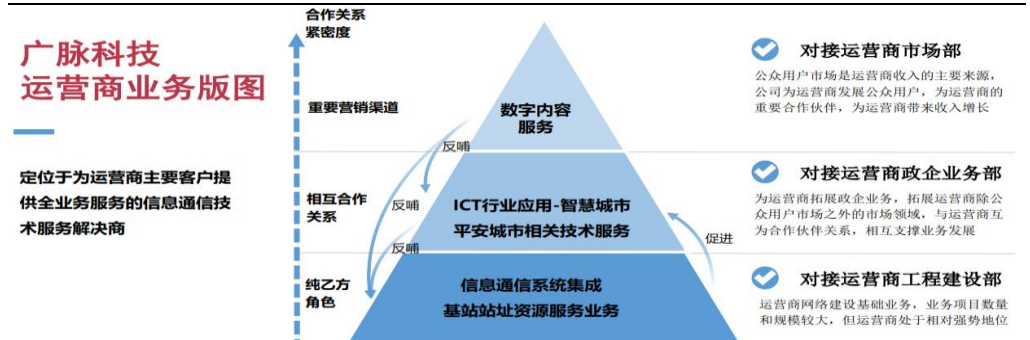


资料：公司2022年年度报告业绩说明会

四大业务板块涉及运营商的工程建设、政企业务、市场等部门，触及到运营商的全业务链经营，满足运营商对于信息通信综合技术服务以及营销服务的全方位需求。

其中信息通信系统集成业务在于满足运营商的**基础网络建设需求**，ICT行业应用业务在于满足运营商对**政企类客户的服务需求**，资产运营服务在于满足运营商对**通信站址服务及平安城市系统技术服务的需求**，数字内容服务在于满足**运营商拓展公众用户的需求**。

图5：触及到运营商的全业务链经营



资料：公司招股说明书

信息通信系统集成业务：主营室内分布系统集成服务，核心技术积累丰厚，应用于G20第十一次峰会

信息通信系统集成业务是为电信运营商等客户提供室内分布系统及WLAN搭建、传输管线、家庭宽带及集客专线安装、设备安装、网络优化、网络维护、美化天线等专业技术服务和施工服务，其中室内分布系统集成服务是指根据电信运营商等客户的需求，为客户搭建室内天线分布系统，目的是使移动通信基站的信号均匀分布在室内每个角落，从而保证不同类型室内区域拥有理想的信号覆盖，满足移动用户室内语音通信业务和数据通信业务的需求。

承接了“杭州萧山国际机场的室内分布项目”，该项目采用DAS和Lampsite共同覆盖模式，从而**满足大容量、高速率语音通话及数据业务需求**，在二十国集团(G20)领导人第十一次峰会期间投入使用。

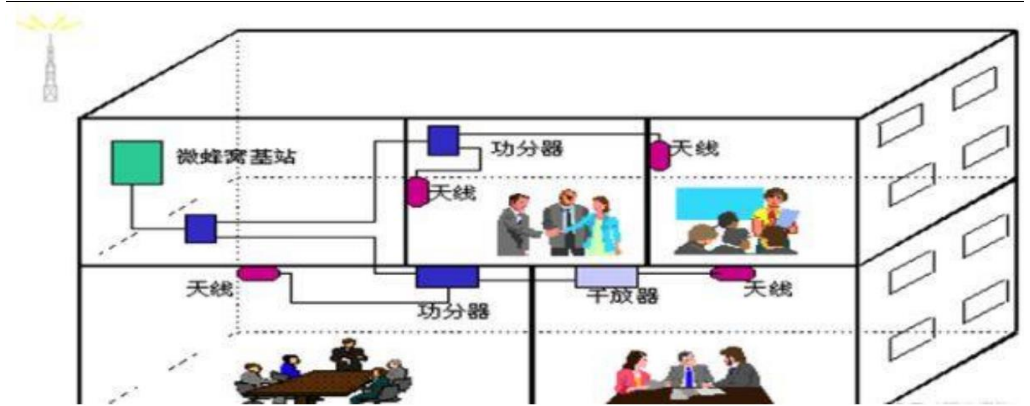
图6：与杭州萧山国际机场合作信息通信系统集成业务



资料：公司官网

室内分布信号系统：例在室内搭建由微蜂窝基站、天线、功分器等组成室内分布信号系统。

图7：通过多项产品搭建室内分布信号系统



资料：公司招股说明书

该业务的核心是为了满足不同室内环境、空间对于信号强度、传输速度、通信稳定等要求，对此积累了较多的核心技术，如宽带无线通信系统测试技术、移动通信网络信号覆盖技术、移动通信网络优化技术，而这些核心技术也体现在方案设计、项目实施管理以及调试的核心环节。室内分布系统集成服务主要工作以及工作成果如下表所示：

表2：室内分布系统集成服务的具体工作开展由三项组成

主要工作	具体工作内容	形成的工作成果
项目勘测及设计	勘测项目实施地具体环境，设计室内分布系统集成具体方案	形成项目勘测报告，对项目属地的物理环境具备了充分的了解，形成室内分布系统集成设计方案，从而确保项目实施的有效性
项目实施及管理	根据项目方案搭建室内天线分布系统，敷设电缆，安装主设备、天线、器件等	按照设计方案完成实施工作，包括主设备、天线、器件等安装，光缆、电缆等敷设，电源接入，单体设备调测等工作，使之符合运营商制定的相关技术规范与要求
系统调试开通	安装完成后，进行系统调整测试，根据测试结果调整电缆路由或天线、器件等安装位置，以满足设计覆盖指标要求	完成系统调试及开通，形成测试报告，使系统符合运营商制定的技术规范及性能要求，完成系统试运行，形成试运行报告，使系统符合交付验收标准

资料：公司招股说明书、开源证券研究所

• ICT 行业应用业务（高铁业务）：深耕高铁公网覆盖，区域竞争优势强，项目中标率达 92.86%

ICT 行业应用业务是通过电信运营商或直接为铁路、公安、高校、社区等行业用户提供信息通信技术的场景应用和技术解决方案，主要聚焦于**高铁业务和智慧城市**两大类应用。

公司目前的高铁业务主要为**高铁隧道内的公网覆盖**。提供高铁（尤其是隧道地区）的**公网新建、改造以及维护**等相关信息通信技术服务和施工服务，包括**高铁红线范围内的通信管线、动力配套、网络设备及传输光缆建设和维护**。从而既保证高铁隧道内等区域拥有理想的公网信号覆盖，又不影响铁路专用无线通信系统；即在保证高铁安全运行的前提下，乘客能够随时使用 4G、5G 等三大电信运营商运营的公众移动通信系统，满足乘客在高铁行驶过程中的语音通信业务和数据通信业务的需求。

高铁公网覆盖与代维服务市场是高铁行业内的一个较小的细分领域，与信息通信系统集成中的室内分布或者综合接入业务不同，实施过程中需要应对两大难点：**一、高铁公网的覆盖建设需要占用铁路资源**，公网覆盖通信基础设施建设、运行不得对铁路运行安全造成影响，合理配置铁路沿线基站的频率和功率，采取措施避免干扰铁路专用无线通信系统，确保铁路无线电频率的正常使用；**二、高铁公网的覆盖建设与铁路建设工程发生交叉**，导致高铁业务将面对更为复杂的自然环境（如难度最大的隧道项目），面对较多其他专业的合作伙伴（如电力、传输、土建等专业服务商），面对更加紧迫的完工时间要求等。基于上述两点，**高铁业务对项目实施方的技术能力、响应速度、安全等级及服务质量等要求通常较高，能达到客户要求的企业数量有限。**

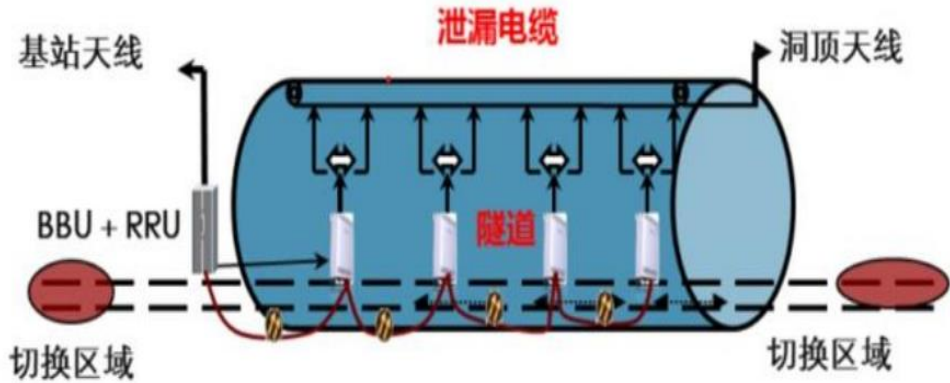
表3：ICT 行业应用：除项目实施与系统调试过程中外采部分劳务，其余均为自主完成

工作环节	公司自主完成内容	外采劳务的主要内容
项目勘测	勘察隧道内设备安装环境和条件、洞室和机房设备安装位置、隧道口场坪选址及天线方位角等	-
电磁环境测试	对高铁轨道沿线的电磁场环境进行测试，排除不同专业间的电磁干扰隐患	-
方案设计	项目实施方案设计、施工图纸设计、工程量核算	-
项目实施	制定施工计划，办理施工许可及进场手续，对作业人员进行上岗培训，现场指导劳务人员按图施工	敷设漏缆、光电缆，安装主设备等
系统调试	系统测试排障，自检测试合格后完成联调联试	配合调整设备连接及安装位置
开通试运行	配合客户开通，协助解决试运行过程中的问题	-
项目验收	配合客户验收工作直至验收通过	-

资料：公司招股说明书、开源证券研究所

对于高铁隧道公网覆盖业务，由于高铁隧道内空间狭小，高铁行驶通过速度快，且存在生产风压，出于安全性方面考虑，通常无法采用常规天线覆盖。因此在高铁隧道内通常采用合路器+漏缆方式：用合路器将运营商的信源合路，用泄漏电缆沿隧道壁布放，两侧洞口采用定向天线朝外延伸，增大室外宏站与隧道区域的重叠覆盖带区域，保证切换的顺利完成。高铁隧道公网覆盖方案图示如下：

图8：高铁隧道公网覆盖方案与常规天线覆盖存在差异



资料：公司招股说明书

公司拥有铁路物联网覆盖技术等核心技术，用于对铁路沿线、隧道、车站进行网络广覆盖，同时凭借与电信运营商多年的合作基础，在信息通信技术服务领域积累了丰富的项目经验，拥有一批信息通信领域专业的技术人员和项目管理人员。

表4：将铁路物联网覆盖技术等核心技术应用至高铁公网业务

核心技术	应用场景及相关案例	发挥的作用
移动通信网络信号覆盖技术	对铁路沿线、隧道、车站进行移动公网的深度覆盖，解决多普勒效应、重叠区不能满足切换和重选要求、数据业务质量下降，吞吐率降低等问题。例如“深茂铁路江门至茂名红线内公网覆盖工程项目”，完成了从江门南到茂名东共265公里的铁路沿线覆盖，其中包括隧道34公里。	在铁路沿线完成移动运营商公网网络工程建设，确保网络覆盖质量。
铁路物联网覆盖技术	对铁路沿线、隧道、车站进行移动物联网覆盖。例如“广东移动2018高速铁路红线内施工服务项目”中的“贵广铁路(红线内)公网覆盖工程”，完成了从怀集站到肇庆东共95公里的物联网覆盖。	在铁路沿线完成物联网网络工程建设，确保网络覆盖质量。
宽带无线通信系统测试技术	对铁路沿线、隧道、车站的网络指标进行测试，用于项目初步完成时的检验。	对铁路沿线网络质量进行测试评估，便于及时发现问题。
移动通信网络优化技术	主要解决铁路沿线中部分路段或区域网络指标不合格的问题。	通过优化调整，确保网络覆盖质量。

资料：公司招股说明书、开源证券研究所

项目团队组织能力较强，与铁路相关部门和其他合作伙伴能够保持较高的沟通协调效率，面对较为复杂的高铁业务作业环境，可以提供效率更高、质量更好的高铁公网覆盖技术服务。根据公司招股说明书，高铁业务中标率达到92.86%，且参与了2018-2021H1所有浙江与广东新建线路的公网覆盖项目，相当程度上显示相比竞争对手存在优势。具有较强的区域性竞争优势，因此在高铁公网覆盖领域具有较高的毛利率水平，以丰富的项目经验及优质的服务赢得客户的信赖。

• ICT行业应用业务（智慧城市业务）：智慧城市发展前景优良

公司在智慧城市业务方面根据客户需求，通过搭建ICT基础环境并提供ICT综合技术服务，为客户构建社区、校园等应用领域的智慧环境，从而为客户提供社区、校园等细分领域的信息化解决方案，主要分为智慧社区和智慧校园两个业务领域。

智慧社区业务

智慧街区的概念在 2019 年于湖滨路步行街落地。全面利用先进技术，构筑了一个“互联网+”时代下的智慧化商业街区。可以为市民和游客提供各种人性化服务，采用了“1+4+4”的系统架构，即“1”个湖滨步行街智慧街区综合管理平台、“4”个平台接入综合平台（数字城管、市场监管、智慧消防、公安）、“4”个分布于步行街的智慧终端与服务系统，通过实施环境提升工程、文化感知工程、智慧建设工程，打造成为“最时尚、最智慧、最人文”的杭州消费新地标。

承接了“杭州湖滨国际步行街 5G 智慧街区项目”，为杭州市湖滨国际步行街建设了包括安全防范系统、信息管理系统、资源管理系统、接入应用等完整的智慧社区（街区）系统，可以为市民提供紧急求助、智能消防、停车管理、5G 高清直播、智能售货等服务。根据项目设计和客户需求，采购视频监控设备、终端感知设备、各类网络通信设备、服务器和存储器等硬件设备，在社区服务中心或社工办事处等场所布置数据中心，搭建展示系统，安装自主研发的智慧社区软件系统，将各类设备接入管理系统中实现对应模块功能，完成整套智慧社区系统的集成建设。

图9：杭州市湖滨国际步行街属公司智慧社区业务代表性案例



资料：公司官网

核心技术方面，主要应用了基于通信网络和无线传感网络的物联网支撑平台构建技术、物联网接入技术、智能识别技术和大数据获取、存储、管理、分析技术来打造智慧消防系统、门禁系统、车辆识别系统、人脸识别系统、充电桩管理、视频监控系统等。

表5：基于通信网络和无线传感网络等多项技术应用于智慧社区，

核心技术	应用场景及相关案例	发挥的作用
基于通信网络和无线传感网络的物联网支撑平台构建技术	用于智慧社区系统总体架构的搭建。例如“杭州湖滨国际步行街 5G 智慧街区项目”，就采用了接入层、数据层、应用层、展示层共 4 层架构搭建系统。其中接入层由末梢感知节点(如温湿度传感器、摄像头等)和接入网关组成，完成末梢节点信息的组网控制、信息汇集、信息转发等；数据层包含数据通信技术和通信协议，主要实现信息的传递、路由和控制；应用层为用户提供物联网应用的用户接口，将用户端所有需要的信息互通互联，实现各种智能化的应用方案，如停车管理系统、人流管理系统等；展示层主要实现数据可视化，将数据转换成图或表等展现。	接入层主要完成末梢节点与承载网络之间信息转发和交互，数据层将接入层获取的信息进行传递和处理，包括信息存储查询、网络管理等，应用层通过对采集数据进行计算、处理和挖掘，为用户提供具体服务，展示层实现数据可视化呈现。
物联网接入技术	把各类智能感知设备通过物联网接入控制中心或工作站。例如“杭州湖滨国际步行街 5G 智慧街区项目”中，前端的公安监控设备拍摄的视频数据流可实时传到工作站电脑中	把前端感知设备获取的数据送入数据层。
智能识别技术	用于人脸识别、车辆识别、特定场景识别等。例如“杭州湖滨国际步行街 5G 智慧街区项目”中，通过人脸识别实现对特殊人群的有效管控。	实现人员、车辆等的智能管理。
大数据获取、存储、管理、分析技术	通过对大量原始数据进行收集、存储、计算、分析处理，输出具有实际价值的信息。依托社区人员进出数据、社区微脑数据中台自有底库、城市大脑常住人口底库，通过运用大数据技术建立起来的居住人口 AI 数据分析模型，实现了社区人口底库自动实时更新，可对疑似未登记人员进行预警。	通过运用大数据技术建立起来的数据模型，实现数据的应用管理和精准服务。

资料：公司招股说明书、开源证券研究所

智慧校园业务

主要通过招投标的形式从电信运营商获得“智慧校园”的相关合同订单。自主研发设计包括区域感知系统、智慧校园校务服务平台、智慧校园物联网管控平台等应用平台，集成各类监控设备、感知设备、存储设备、服务器等硬件设备（自行采购），为校园管理者提供一种环境全面感知、智慧型、数据化、网络化、协作型一体化的教学、科研、管理和生活服务。根据客户需求提供智慧校园整体解决方案、标准化考场的建设服务，将开发完成的各类应用平台接入智慧校园管理系统，由管理平台进行整体管理和相关数据的智能分析，完成智慧校园系统的集成建设。

承接了“杭州电子科技大学信息工程学院智慧校园项目”，在杭州电子科技大学青山湖校区新建一套有线无线多运营商融合网络，新建移动、联通运营商手机信号及固话网络工程，新建校园治安监控视频点位 520 多个，实现全校约 6000 名在校师生的网络多样性需求及手机网络的畅享，全方位监控保障人身及财产安全。提供了包括视频监控、校园广播系统、一卡通系统、多功能报告厅系统、人脸识别及闸机系统等智能校园技术解决方案及高校政务平台的打造。

图10：以杭州电子科技大学青山湖校区为代表的智慧校园业务


资料：公司官网

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/545004212112011043>