

公司代码：603019

公司简称：中科曙光

**曙光信息产业股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn/> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 大信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

截至2025年12月31日，公司总股本1,463,115,784股，扣除不参与利润分配的回购专户中已回购的股份784,041股，实际可参与利润分配的股数1,462,331,743股为基数（具体分配时以公司截止至股权登记日的实际股本总数为准），向全体股东每10股派3.80元人民币现金红利（含税），共计分配现金红利555,686,062.34元（含税）。公司实施2025年度中期现金分红总额102,363,222.01元（含税）。综上所述，本年度公司现金分红金额合计658,049,284.35元（含税），占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例为30.24%。上述现金红利总额将根据权益分派股权登记日的实际股本总数进行调整。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中科曙光	603019	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	翁启南	孔龙凤
联系地址	北京市海淀区东北旺西路8号院36号楼	北京市海淀区东北旺西路8号院36号楼
电话	010-56308016	010-56308016

传真	010-56308016	010-56308016
电子信箱	investor@sugon.com	investor@sugon.com

注：公司于2026年3月10日披露《关于聘任公司证券事务代表的公告》（公告编号：2026-013）。

## 2、报告期公司主要业务简介

### （一）行业基本情况及周期性特点

公司属于信息技术行业，主营业务覆盖了服务器、存储、云计算与人工智能等细分领域，是算力基础设施行业。公司所处行业是国家重点扶持的战略性新兴产业，当前行业整体处于高速发展的黄金周期。叠加人工智能产业爆发、全国一体化算力网络建设、“东数西算”工程全面推进、信息技术应用创新（信创）深化落地、绿色低碳转型等多重国家战略导向，行业市场需求持续释放，长期发展空间广阔。据中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）数据，2024年我国算力核心产业规模已超5万亿元，近五年复合增长率维持在25%以上，成为数字经济发展的核心支撑产业<sup>1</sup>。

当前行业发展呈现四大特征：一是算力需求爆发式增长，AI大模型训练与推理、科学计算、工业互联网、云计算等场景驱动算力供给持续扩容，据中国信通院《2025年先进计算暨算力发展指数蓝皮书》数据<sup>2</sup>，截至2025年6月，我国计算设备算力总规模达962EFLOPS，同比增速73%，其中智能算力规模782EFLOPS，同比增长96%，占总算力比重超81%，算力已成为数字经济时代核心生产力；二是自主可控成为刚性要求，国家数据安全、产业链供应链安全战略持续推进，算力基础设施国产化替代全面提速，核心软硬件自主可控成为行业发展主线，据中国信通院数据<sup>3</sup>，2024年我国信创产业规模达2.37万亿元，党政、金融、能源等关键领域国产化率稳步提升，国家级超算中心、政务智算中心等项目已全面实现核心设备国产化应用；三是绿色低碳转型加速推进，“双碳”目标下数据中心能效监管持续收紧，工信部、国家发改委等十一部门联合印发的《新型数据中心发展三年行动计划（2024-2026）》明确要求<sup>4</sup>，2026年底新建大型、超大型数据中心PUE值低于1.3，“东数西算”枢纽节点新建智算中心液冷渗透率不低于60%，液冷散热、智能节能、高效供配电等绿色技术成为行业主流发展方向；四是行业集中度持续提升，行业技术、资金、生态壁垒不断抬高，头部企业凭借核心技术、优质客户、全产业链生态优势，市场份额持续扩大，行业呈现“强者恒强”的竞争格局。

从行业周期性来看，公司所处算力基础设施行业整体呈现弱周期性、强成长性特征，受短期宏观经济波动影响较小，行业发展核心驱动力为国家战略政策、核心技术迭代、数字经济深化应用及产业数字化转型需求，长期向上成长趋势明确。公司作为国内高端计算与算力服务领域头部企业，在技术研发、项目落地、市场拓展等方面占据先发优势，具备引领行业技术方向与市场发展的核心能力。

### （二）政策法规对行业的重大影响

算力基础设施是支撑数字经济发展的关键资源和基础设施，近年来国家政策大力支持我国算力基础设施产业发展。2025年以来颁布的有关法律、法规及政策情况见下表：

时间	政策/法规名称	颁布单位	主要内容
2026年3月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第	国务院	针对“十五五”时期提出重大部署，其中“建设现代化产业体系，巩固

<sup>1</sup> 中国信通院算力与信创产业规模数据：[https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202601/t20260108\\_709554.htm](https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202601/t20260108_709554.htm)

<sup>2</sup> 《先进计算暨算力发展指数蓝皮书（2025年）》（中国信通院官方发布）：  
[https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202603/t20260306\\_715320.htm](https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202603/t20260306_715320.htm)

<sup>3</sup> 中国信通院算力与信创产业规模数据：[https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202601/t20260108\\_709554.htm](https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202601/t20260108_709554.htm)

<sup>4</sup> 工信部等十一部门新型信息基础设施相关政策文件（中国政府网官方）：  
[http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202409/content\\_6972409.htm](http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202409/content_6972409.htm)

时间	政策/法规名称	颁布单位	主要内容
	十五个五年规划纲要》		壮大实体经济根基”“加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力”与算力或算力基础设施直接相关,具体要求包括:适度超前建设新型基础设施;完善信息通信网络、构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网、推进新型基础设施布局建设和集约高效利用;全面实施“人工智能+”行动;强化算力算法数据高效供给等。
2025 年 12 月	《“人工智能+制造”专项行动实施意见》	工信部、中央网信办、国家发改委、教育部、商务部、国务院国资委、市监总局、国家数据局	将“强化人工智能算力供给”列为“创新筑基:夯实人工智能赋能底座”各项任务首位。具体要求包括:1、推动智能芯片软硬协同发展,支持突破高端训练芯片、端侧推理芯片、人工智能服务器、高速互联、智算云操作系统等关键技术;2、有序推进高水平智算设施布局,加快建设全国一体化算力网监测调度平台,促进算力资源高效利用;3、开展智算云服务试点,推动大模型一体机、边缘计算服务器、工业云算力部署,提升智算资源供给能力。
2025 年 8 月	《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	国务院	明确“智能算力统筹”是“人工智能+”行动未来需要强化的基础支撑能力之一,具体要求包括:1、加快超大规模智算集群技术突破和工程落地;2、优化国家智算资源布局,完善全国一体化算力网,充分发挥“东数西算”国家枢纽作用,加大数、算、电、网等资源协同;3、加强智能算力互联互通和供需匹配,创新智能算力基础设施运营模式;4、鼓励发展标准化、可扩展的算力云服务,推动智能算力供给普惠易用、经济高效、绿色安全。
2025 年 5 月	《算力互联互通行动计划》	工信部	到 2026 年,建立较为完备的算力互联互通标准、标识和规则体系。到 2028 年,基本实现全国公共算力标准化互联,逐步形成具备智能感知、实时发现、按需获取的算力互联网。
2025 年 3 月	2025 年《政府工作报告》	国务院	扩大 5G 规模化应用,加快工业互联网创新发展,优化全国算力资源布局,打造具有国际竞争力的数字产业集群。

公司主要从事高端计算机、存储、安全、数据中心产品的研发及制造,并充分发挥高端计算

优势，持续布局云计算、智能计算、绿色计算等领域的技术研发，大力发展数字基础设施建设、智能计算等业务，打造计算产业生态。

#### （一）公司主要业务及主要产品情况

报告期内，公司聚焦算力基础设施全产业链，以研发、生产、销售高性能计算机、通用服务器、存储等 IT 设备及围绕 IT 设备提供软件开发、系统集成与技术服务为核心，不断夯实技术储备，持续拓展云计算、数据中心、液冷、算力服务等高附加值业务。

##### 1. 高端计算机

高端计算机业务是公司核心主营业务之一，依托深厚技术积累与长期市场布局，公司已构建覆盖硬件研发制造、软件适配优化、系统集成及技术服务的完整业务体系。公司产品、技术及解决方案广泛应用于石油、电力、气象、动漫渲染等典型高性能计算领域，智算中心、大模型、工业智算等智能计算领域，以及城市云、行业云等云计算领域，可精准匹配不同细分市场的差异化应用需求。

报告期内，公司聚焦高性能、低 PUE、超智融合等行业需求，重点开展超节点、超集群相关产品的研发与落地，打造更强大、更高效的“计算机算力组合”。公司推出的单机柜级超节点产品 scaleX640，通过超高速互联技术将大量高性能计算核心（如加速卡）整合在一个机柜内，形成一个“超级计算单元”，不仅大幅提高单机柜的算力密度，还能让这些计算核心高效协同、快速交换数据，减少延迟，既能满足大型人工智能模型的训练需求，还能灵活组合成更大规模的计算集群，适配更多复杂使用场景。以 640 卡超节点为基础，公司推出 scaleX 万卡超集群系统，通过高速专用网络连接多个超节点，组成“算力集群”，实现上万块计算核心同时工作，提供海量算力，并融合节能、智能调度等技术，既保证高效运行，又降低能耗和运维成本，可支撑万亿参数大模型训练、地质勘探等超复杂计算任务。此外，公司超节点、超集群产品采用 AI 计算开放架构，硬件层面支持多品牌加速卡，软件层面兼容 CUDA 等主流软件生态，有利于降低开发者迁移门槛，加速国产算力规模化应用。2026 年 2 月，公司 scaleX 万卡超集群在国家超算互联网核心节点实现同步建设、同步上线、同步对外提供服务。目前，公司超节点、超集群产品尚未在市场上实现大规模部署与应用，后续，公司将着力推进产品商业化落地，逐步扩大产品市场覆盖面，助力 AI 算力普惠化发展。

##### 2. 存储

曙光存储产品包括 ParaStor 分布式存储系列、FlashNexus 集中式全闪存存储系列、DS 多控统一存储及备份一体机等。ParaStor 是公司针对数智时代的用户特点，面向海量非结构化数据存储需求而设计的一款可横向扩展的高端分布式存储系统，可构建 EB 级存储池，简化海量数据管理的复杂性，提供多种存储访问协议。FlashNexus 系列全闪存存储是公司根据企业级用户全场景闪存化时代的需求特点，为满足用户关键业务系统高可靠、高性能、高扩展能力等要求打造的一款端到端 NVMe 全闪存存储系统，可提供高达亿级 IOPS、低至数十微秒时延的极致性能表现。ParaStor 液冷存储系统，将液冷技术与存储技术深度结合，提升存储系统性能，并可便捷、高效地与液冷服务器形成“存算一栈式”液冷方案，在提高运维效率的同时，助力数据中心降低 PUE 值。

报告期内，曙光存储稳步推进技术创新、产品上新、平台创新，2025 年 3 月对 ParaStor 分布式存储产品线进行全方位升级，推出 F9000 与 S6000 两大新品，性能更强，适配性更优。ParaStor F9000 通过硬件创新与软件的高效协同，降低 AI 企业的单位存储成本，提升模型迭代效率；ParaStor S6000 系列，通过冷热数据分层技术和智能数据调度功能，实现动态优化存储资源的分配、跨形态热温冷数据无感流动，提高存储资源的利用率。公司 ParaStor 分布式存储系列连续 6 年中标中国移动分布式存储集采，在赛迪的存储市场报告中，位居具身智能、自动驾驶、科教等行业领域存储市场份额首位<sup>5</sup>。2025 年 2 月，曙光存储自主研发的 FlashNexus 集中式全闪存存在国

<sup>5</sup> 数据源自赛迪顾问：《中国分布式存储市场研究报告（2025）》

际存储性能委员会（SPC）SPC-1 测试中位列榜单第一，并入选“新一代信息技术创新产品”，曙光存储荣获“新一代信息技术领军企业”奖项。11 月，曙光存储接任中电标协数据存储专委会当值会长，积极牵头开展存储性能测试、数据安全规范等多项行业标准的制定与修订，填补 AI 存储领域的标准空白，为存储产业高质量、规范化发展提供制度保障。此外，曙光存储持续推进国产化生态适配，构建覆盖产业链上下游的国产化协同体系，目前已完成与存储介质、操作系统、数据库、云平台及行业应用软件的兼容性验证，为关键信息基础设施提供稳定可靠的数据存储与安全保障。

### 3. 网络安全

公司网络安全业务以自主可控、全栈防护、智能协同为核心，构建覆盖网络边界、流量分析、数据安全、工控安全、安全态势感知、主机安全、运维安全的一体化产品体系。

公司网络流量分析系列产品，采用高性能汇聚分流、DPI 协议识别机智能分析还原等技术，可实现业务精细化识别分类、流量分析还原、低价值数据的收敛过滤、敏感事件的预警发现等功能。

公司安全产品覆盖从网络安全、主机安全、运维安全到数据安全的一体化安全产品，并基于此构建多层次、多维度的安全解决方案，面向数据中心防护、等保、企业安全、网络审计等多场景。

### 4. 云计算

公司自 2007 年开始从事云计算业务，曙光平台软件产品是国内较早自主研发的云计算产品供应商之一，涵盖混合多云、全栈云、超融合管理平台，为政企客户提供数智云底座。2009 年起，公司在全国多个城市布局，基于城市云计算中心为政府和企业用户提供云服务及云技术服务。截至目前，公司已形成涵盖政务云、企业云、行业云等在内的多层次云产品布局，并依托在高性能计算、数据中心及基础软硬件方面的技术优势，构建起从底层算力供给到平台服务再到行业应用的一体化能力体系。同时，公司持续推进云架构升级，将计算、存储、网络等资源进行一体化整合，提升部署效率与运维便捷性，增强云基础设施的灵活性与扩展能力。报告期内，曙光云持续深化云与 AI 融合，推动云服务能力、技术体系升级，在政务、教育、工业制造、交通等重点领域落地。2025 年，“曙光教育信创云解决方案”入选工信部年度信息技术应用“典型解决方案”名单；曙光云为河北港口集团打造的全国产化的信创专有云平台荣获“可信云 2024-2025 年度用户典型实践”奖项。

### 5. 数据中心与液冷

数据中心指由计算机场地、其他基础设施、信息系统软硬件、信息资源（数据）和人员及相应的规章制度组成的实体<sup>6</sup>。公司为客户提供数据中心全方位服务，业务覆盖数据中心基础设施全系列硬件产品、定制化解决方案，及前期规划、性能评测、升级改造等全周期服务。依托多年技术积累，公司突破传统架构局限，通过硬件集成、软件协同、生态适配实现 IT 设施层与数据中心基础设施层的“双层融合”，并通过对液冷技术的深入研究，克服技术、成本等问题，引领服务器散热进入液冷时代，支撑数据中心集约化、规模化、绿色化高质量发展。

公司子公司曙光数创自 2011 年起就开始液冷技术研究，2015 年推出国内首款量产冷板式液冷解决方案，2019 年实现全球首个全浸式液体相变冷却技术商业化落地，截止目前主要产品涵盖浸没液冷数据中心基础设施产品（C8000 系列，含液冷机柜、换热模块等）、冷板式液冷数据中心基础设施产品（C7000 系列，含冷板套件、封闭通道等）、模块化数据中心产品，以及围绕上述产品提供系统集成和技术服务。

报告期内，曙光数创推出多项核心经营举措：创新提出“液冷即服务”理念，提供从架构设计、定制化产品、现场部署调试到智能化运维、水质全生命周期管理的全链条服务；2025 年 6 月

<sup>6</sup> 该定义来自国家信息标准化委员会

发布 C7000-F 相变冷板液冷方案，凭借冷板强化沸腾技术、微纳米多孔流道设计等创新实现散热能力提升 15%以上、温度下降 5℃以上，且自研环保冷媒 SFP-1025F 解决传统液冷水质与安全难题；以东南亚为起点拓展海外市场，在新加坡设立全资子公司；布局新兴技术，研发的 400V 高压直流（HVDC）供电系统额定功率提升 26%、功率密度提升 49.50%；积极推动行业标准化，牵头编制行业标准《液冷数据中心快速接头通用规范》，填补行业空白。

#### 6. 智算中心与算力服务

近年来，随着新一代信息技术快速发展，数据资源存储、计算和应用需求大幅提升，传统数据中心加速向智算中心等新型数据中心演进。公司以智算中心为核心节点，构建起覆盖全国的一体化算力服务网络与分布式协同调度体系，依托全国智算中心网络，提供算力租赁、大模型训练、AI 开发平台等服务。2025 年 2 月，公司围绕国产加速卡推出 DeepAI 深算智能引擎（以下简称“DAP 平台”）并通过中国信通院、泰尔实验室、铸基计划三方联合测评。DAP 平台基于“开箱即用、安全可控”的理念，与国产加速卡实现软硬件深度融合，为客户提供大模型应用开发全栈解决方案，集成对话服务、RAG 知识库、Agent 智能体等核心应用能力，并内置 SSO、精细化权限、全面审计等企业级特性，可满足从十亿级模型端侧推理到千亿级模型云端训练的全场景需求，目前已在金融、医疗、通讯、科研与公共行业落地应用。2025 年 9 月，公司协同 AI 芯片、AI 整机、大模型等多家产业链上下游企业，共同发布 AI 计算开放架构，在“算、存、网、电、冷、管、软”领域实现一体化紧耦合设计创新。依托曙光 AI 超集群国产算力，公司于 10 月发布了国内首个科学大模型一站式开发平台 OneScience，深度复现并集成数十个 AI for Science 热点模型及数据集，支持地球科学、生物信息、流体仿真、材料化学等领域用户进一步开发新模型，并大幅提升模型研发与优化效率。目前，该模型已为大气物理研究所等科研机构提供支撑，助力其在生物分子设计、气象大模型等研究中实现全流程 AI 高效开发，未来伴随产品迭代，用户可通过智能体高效调用平台中的模型与工具，快速完成科学模型的开发、调试与实验复现，推动人工智能加速科学发现迈入更高效、更智能的新阶段。

#### （二）公司经营模式

公司经营模式以自主研发为核心，采用“研发+生产+销售+服务”一体化运营模式。研发上坚持核心技术自主可控，持续加大智能计算、国产化软硬件、液冷、算力调度等关键技术投入；生产采用自主生产为主、外协生产为辅的生产模式，保障产品品质与交付效率；销售模式分为公司直接销售及通过经销商/集成商销售两种方式，其中以直销模式的销售为主；服务建立全生命周期服务体系，提升客户粘性与综合价值。上述业务模式符合本行业的市场惯例。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	40,953,741,117.01	36,617,491,563.87	11.84	31,615,458,539.32
归属于上市公司股东的净资产	22,233,220,050.15	20,402,094,556.36	8.98	18,649,894,203.46
营业收入	14,963,644,356.95	13,147,685,135.79	13.81	14,352,658,228.13
利润总额	2,485,389,917.89	2,290,572,684.71	8.51	2,179,109,375.78
归属于上市公司股东的净利润	2,176,292,865.25	1,911,152,257.13	13.87	1,835,900,702.06

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,837,698,173.45	1,371,680,480.29	33.97	1,277,827,919.25
经营活动产生的现金流量净额	1,313,355,634.49	2,721,815,770.05	-51.75	3,509,828,147.53
加权平均净资产收益率(%)	10.25	9.81	增加0.44个百分点	10.30
基本每股收益(元/股)	1.49	1.31	13.74	1.26
稀释每股收益(元/股)	1.49	1.31	13.74	1.25

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	2,586,233,304.50	3,263,727,712.84	2,970,259,205.60	6,143,424,134.01
归属于上市公司股东的净利润	186,472,838.24	542,187,978.29	237,452,752.11	1,210,179,296.61
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	107,067,134.37	461,519,323.33	188,746,235.41	1,080,365,480.34
经营活动产生的现金流量净额	-1,117,741,866.55	-263,593,691.57	85,655,999.32	2,609,035,193.29

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

### 4、 股东情况

#### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

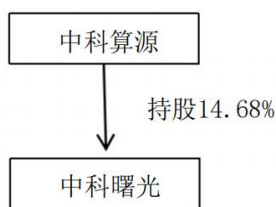
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)	368,558
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	411,138
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)	

股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
北京中科算源资产管理 有限公司	-24,594,333	214,793,948	14.68	0	无	0	国有 法人
厉军	0	42,136,093	2.88	0	无	0	境内 自然 人
天津海泰控股集团有 限公司	458,500	29,718,500	2.03	0	质押	12,000,000	国有 法人
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数 证券投资基金	27,089,576	27,089,576	1.85	0	无	0	其他
北京思科智控股有限 责任公司	0	26,326,600	1.80	0	无	0	其他
中国工商银行股份有 限公司—华泰柏瑞沪 深 300 交易型开放式 指数证券投资基金	-1,019,914	24,159,265	1.65	0	无	0	其他
张仲华	4,657,929	17,490,382	1.20	0	无	0	境内 自然 人
中国建设银行股份有 限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指 数发起式证券投资基 金	-75,208	17,338,900	1.19	0	无	0	其他
中国工商银行股份有 限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指 数证券投资基金	1,566,300	13,152,294	0.90	0	无	0	其他
王斌	892,484	13,036,000	0.89	0	无		境内 自然 人
上述股东关联关系或一致行动的说明	中科算源与思科智存在关联关系（双方关联关系详见公司《首次公开发行股票招股说明书》第五章第七部分），其他股东未知是否有关联关系或一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

#### 5、公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年度，公司实现营业收入 149.64 亿元，同比上升 13.81%；归属于上市公司股东的净利润 21.76 亿元，同比增长 13.87%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 18.38 亿元，同比增长 33.97%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用