

公司代码：600285

公司简称：羚锐制药

河南羚锐制药股份有限公司
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、 大华会计师事务所（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

公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，本次利润分配方案为：公司拟向全体股东每股派发现金红利1.10元（含税），本年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本，剩余可供分配利润结转至下一年度。

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

一、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	羚锐制药	600285	羚锐股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	冯国鑫	毛改莉
联系地址	河南省新县将军路666号	河南省新县将军路666号
电话	0376-2973569	0376-2973569
传真	0376-2987888	0376-2987888
电子信箱	600285@lingrui.com	600285@lingrui.com

二、报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司从事的业务情况

1、主要业务和产品

公司主要业务包括药品的研发、生产与销售，产品线聚焦骨科疾病、心脑血管疾病、呼吸系统疾病、皮肤疾病等领域。公司代表产品如下：

产品类别	产品名称	产品功能或用途	产品样图
骨科	通络祛痛膏	活血通络，散寒除湿、消肿止痛。用于腰部、膝部骨性关节炎瘀血停滞，寒湿阻络证，症见：关节刺痛或钝痛，关节僵硬，屈伸不利，畏寒肢冷。用于颈椎病（神经根型）瘀血停滞、寒湿阻络证，症见颈项疼痛、肩臂疼痛，颈项活动不利，肢体麻木，畏寒肢冷，肢体困重等。	
	活血消痛酊	活血化瘀，散寒通络，祛风除湿，舒筋止痛。用于寒湿瘀阻引起的腰膝疼痛，沉困，活动不利的辅助治疗。	
	壮骨麝香止痛膏	祛风湿，活血止痛。用于风湿关节、肌肉痛、扭伤。	
	吲哚美辛贴片	用于缓解局部疼痛，如肌肉痛、关节痛以及拉伤、扭伤和运动损伤引起的疼痛和肿胀，也可用于类风湿性关节炎、风湿性关节炎、肩周炎的对症治疗。	
	丹鹿通督片	活血通督，益肾通络。用于椎管狭窄症，属瘀阻督脉型所致的间歇性跛行，腰腿疼痛，活动受限，下肢酸胀疼痛，舌质暗或有瘀斑。	
	鲑降钙素鼻喷雾剂	1. 骨质疏松症：(1) 早期和晚期的绝经后骨质疏松症；(2) 老年性骨质疏松症；(3) 继发性骨质疏松症，例如：皮质类固醇治疗或缺乏活动。为了防止骨质进行性丢失，应根据个体的需要适量地摄入钙和维生素 D。 2. 伴有骨质溶解和/或骨质减少的骨痛。	

		<p>3. Paget' s 病(变形性骨炎), 特别是伴有下列情况的病人: (1) 骨痛; (2) 神经并发症; (3) 骨转换增加, 表现在血清碱性磷酸酶增高和尿羟脯氨酸排泄增加; (4) 骨病变进行性蔓延; (5) 不完全或反复骨折。</p> <p>4. 由下列情况引起的高血钙症和高钙危象: (1) 继发性乳房癌、肺或肾癌、骨髓瘤和其它恶性肿瘤的肿瘤性骨溶解; (2) 甲状旁腺机能亢进, 缺乏活动或维生素 D 中毒; (3) 高血钙症危象的急诊治疗; 慢性高血钙症须作长期治疗, 应持续到对其原发疾病的特殊治疗见效为止;</p> <p>5. 神经性营养不良症 (痛性神经性营养不良或 Sudeck 氏病): 由不同病因和诱因所致, 诸如创伤后骨质疏松症、交感神经营养不良、肩一臂综合症、外周神经受伤所致的灼痛, 药物引起的神经营养不良。</p>	
心脑血管等科	培元通脑胶囊	益肾填精, 熄风通络。用于缺血性中风中经络恢复期肾元亏虚, 瘀血阻络证, 症见半身不遂、口舌歪斜、语言不清、偏身麻木、眩晕耳鸣、腰膝酸软、脉沉细。	
	丹玉通脉颗粒	活血祛瘀, 理气止痛。用于稳定性劳力性冠心病心绞痛 I、II 级, 中医辨证为心血瘀阻证, 症见胸痛或胸闷、心悸不宁。	
	参芪降糖胶囊	益气养阴, 滋脾补肾。主治消渴症, 用于 II 型糖尿病。	
儿科	舒腹贴膏	温中散寒, 行气止痛。用于胃脘痛, 腹痛腹胀, 恶心, 呕吐, 食欲不振, 肠鸣腹泻, 小儿泄泻。	

	小儿氨酚黄那敏颗粒	缓解儿童感冒及流行性感冒引起的发热、头痛、四肢酸痛、打喷嚏、流鼻涕、鼻塞、咽痛等症状。	
	小儿咳喘灵颗粒	宣肺、清热，止咳、祛痰。用于上呼吸道感染引起的咳嗽。	
	蒙脱石散	用于成人急、慢性腹泻，儿童急性腹泻。	
	医用退热贴	用于物理退热、冷敷理疗。	
皮肤科	三黄珍珠膏	解毒消肿，去腐生肌，止痛。用于中、小面积 II 度烧伤、烫伤、残留疮面等。	
	糠酸莫米松乳膏	用于湿疹、神经性皮炎、异位性皮炎及皮肤瘙痒症。	
	莫匹罗星软膏	本品为局部外用抗生素，适用于革兰阳性球菌引起的皮肤感染，例如：脓疱病、疖肿、毛囊炎等原发性皮肤感染及湿疹合并感染、不超过 10 厘米×10 厘米面积的浅表性创伤合并感染等继发性皮肤感染。	

呼吸科	苯环喹溴铵鼻喷雾剂	本品适用于改善变应性鼻炎引起的流涕、鼻塞、鼻痒和喷嚏症状。本品适用于改善感冒引起的流涕、鼻塞、鼻痒和喷嚏症状。	
	青石颗粒	解表，化饮，清热止咳，平喘祛痰。用于表寒里饮化热所致的咳喘，症见恶寒发热，咳嗽喘促，痰稀色白、量多或淡黄。或用于上呼吸道感染，慢性支气管炎有上述证候者。	
	咳宁胶囊	清热宣肺，化痰止咳。用于风热、痰热咳嗽，咯痰，痰色黄白或粘稠不畅。	
	小柴胡片	解表散热，疏肝和胃。用于外感病，邪犯少阳证，症见寒热往来、胸胁苦满、食欲不振、心烦喜呕、口苦咽干。	
麻醉科	锐枢安®芬太尼透皮贴剂	本品用于治疗中度到重度慢性疼痛以及那些只能依靠阿片样镇痛药治疗的难以消除的疼痛。	

2、公司经营模式

(1) 采购模式

公司生产物料主要包括中药材、原辅料和包装材料，生产部门根据成品安全库存、需求预测、动态订单情况，结合产品生产周期、实时物料库存水平及产能情况，确定各产品的原材料采购需求。公司按照“质量为先、价格合理”的原则，在供应商名录内采取集中招标、询价比价、议价采购等方式进行采购；对于关键物料适时适价启动战略储备。采购物料到货后，由品质检验部门负责对采购物料进行质量检验，检验合格后方可验收入库。

(2) 生产模式

公司以市场需求为导向，采取“以销定产”的模式，由全资子公司羚锐医药根据市场需求制定需货计划，公司综合考虑整体生产规划、产品生产周期、成品库存动态平衡等因素后进行相关产品排产。在生产过程中，公司严格按照 GMP 相关规程组织生产，从原料采购到药品生产、质量检验、包装储运等各环节实施管控，质量管理部门对生产全过程进行质量监督，并对所有原辅料、包装材料、中间产品、成品进行检测和质量把关，确保产品质量。

(3) 销售模式

公司以羚锐医药为营销平台，采用经分销和直销两种模式进行产品销售。羚锐医药围绕数字

化营销赋能和客户体验提升，持续在产品创新、消费者洞察、品牌价值提升等方面深入开展工作，借助经销商、零售药店及电商平台，实现药品的销售。

（二）报告期内公司所处行业情况

1、行业发展状况

（1）国内医药行业情况

公司主营业务为药品的研发、生产和销售，所处行业为医药制造业。

医药行业是国民经济的重要组成部分，是关系国计民生、经济发展和国家安全的战略性产业，国家始终将保障人民健康放在优先发展的战略位置，为医药健康事业发展锚定方向。2025 年作为“十四五”规划收官之年，医药卫生体制改革持续深化，药品集中采购常态化推进、医保支付改革深入实施，同时一系列鼓励创新政策加快落地，医药行业在政策引导和市场需求调整的背景下，持续向规范化、集约化与创新驱动方向演进。据国家统计局数据显示，2025 年医药制造业规模以上企业实现营业收入 24,870 亿元，同比下降 1.2%，实现利润总额 3,490 亿元，同比增长 2.7%。

从行业发展趋势来看，在我国经济稳步增长、医疗保障体制持续完善、居民健康消费能力与意识双提升及人口老龄化的背景下，医疗健康需求持续释放；随着数字技术、生物技术与医药产业加快融合，创新药与中医药传承创新等方向的结构性的机会逐步显现。总体来看，在政策支持与需求升级并行的环境下，我国医药行业长期向好的发展态势不变，高质量发展成为行业发展的核心主线。

（2）中药行业情况

2025 年，国家层面密集出台系列政策推动中医药产业高质量发展。2025 年政府工作报告明确要“完善中医药传承创新发展机制，推动中医药事业和产业高质量发展”；国务院办公厅印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，要求从提升中药材产业发展水平、推进中药科技创新、强化中药质量监管等方面构建现代化产业体系，为中医药行业发展创造了更为规范、稳定、有利的政策与市场环境。

随着我国人口老龄化程度加深，居民健康管理需求逐渐从“疾病治疗”向“防治养”一体化转变，中医药在治未病、慢性病治疗与管理、康复保健等方面的独特优势进一步凸显，成为满足群众健康需求的重要支撑，市场需求保持较强韧性。

米内网数据显示，2024 年中国三大终端六大市场中成药销售额超过 4,100 亿元，同比下降 0.49%，2025 年前三季度销售额约 2,900 亿元，同比下降 3.7%。中药行业处于调整阶段，终端销售整体呈现波动运行态势，产品力、渠道能力与合规运营能力的重要性持续提升。

2、公司所处主要业务领域的发展概况

（1）健康消费品业务

随着国民对健康生活品质的追求不断提升，自我健康管理意识日益增强，健康消费品市场持续扩容。公司在该业务领域的产品涵盖骨科类、儿科类、皮肤类、呼吸类等领域的家庭常备药品和医疗器械。

公司在骨科领域具有显著优势。我国骨关节炎等骨科疾病患者基数庞大，相关疾病患病率随年龄增长呈上升趋势，据《中国骨质疏松白皮书》数据显示，在 60 岁以上的人群中，约 55% 患有骨关节炎，70 岁以上人群骨科疾病发病率达 70%。截至 2025 年末，我国 60 岁及以上人口达 3.23 亿人，占全国总人口的 23.0%，老龄化进程的深入使得骨科健康管理成为“银发经济”的重要组成

部分；同时，肥胖、运动不当以及不良生活习惯等因素引发的关节不适频发，导致骨科疾病发病率逐渐呈年轻化态势，带动了骨科药品市场持续的用药需求。

据中康开思数据显示，2025年我国关节及肌肉疼痛局部用药零售终端销售规模达105.46亿元。从竞争格局来看，关节及肌肉疼痛局部用药市场中TOP4厂家规模占比52.20%，行业集中度较高。公司在骨科领域深耕多年，拥有通络祛痛膏、活血消痛酊、丹鹿通督片等多个独家品种，市场占有率位居前列的“两只老虎”系列产品，以及金尔力®鲑降钙素鼻喷雾剂。公司将持续丰富骨科产品矩阵，为消费者提供更优质的产品，满足不同消费场景下的用药需求，不断提升产品与服务能力。

（2）处方药业务

随着我国疾病谱的持续演变，慢性病已成为影响国民健康的主要挑战。数据显示，60岁及以上老年人慢性病患者率超过78%，其中以心脑血管疾病、癌症、糖尿病、慢性呼吸系统疾病四大疾病为代表的重大慢性病，已经成为威胁我国居民健康的最主要疾病。

公司处方药业务领域涵盖心脑血管疾病、过敏性鼻炎、糖尿病、癌症等慢性病领域，代表产品有培元通脑胶囊、必立汀®苯环喹溴铵鼻喷雾剂、参芪降糖胶囊、锐枢安®芬太尼透皮贴剂等。

在人口老龄化加速的背景下，心脑血管疾病的发病率持续上升，《“健康中国2030”规划纲要》《中国防治慢性病中长期规划（2017-2025年）》等重要政策文件均重点部署心脑血管疾病防治工作，并在《健康中国行动（2019-2030年）》中设立“心脑血管疾病防治行动”。中医药在相关疾病的综合管理中应用广泛。据米内网统计，中国三大终端六大市场心脑血管疾病中成药销售额连续多年超过900亿元。近年来，公司持续推进心脑血管领域培元通脑胶囊等核心产品的二次开发及真实世界研究，以高质量的临床数据支撑学术推广，致力于为患者提供涵盖预防、治疗与康复的全周期慢病管理解决方案。

变应性鼻炎，又称过敏性鼻炎，是我国临床高发的慢性呼吸道疾病之一。近年来，受城市化进程加速、环境变化、生活方式转变等多重因素影响，过敏性鼻炎患者数量持续攀升。据国内流行病学调查数据显示，我国成人过敏性鼻炎患病率约17.6%，患病群体规模已近2.5亿，但用药领域仍存在较大未被满足的临床需求。随着医疗知识的普及以及患者认知度的提升，过敏性鼻炎用药市场规模有望不断扩大。必立汀®苯环喹溴铵鼻喷雾剂作为非激素类药品，是国内唯一获批适用于变应性鼻炎的鼻用抗胆碱能药物。2025年，该产品获批新增感冒相关适应症，治疗场景进一步拓宽，市场前景广阔。

近年来，受生活方式变迁、环境变化及人口老龄化等多重因素的影响，我国癌症新发病例数整体呈上升趋势。疼痛是癌症患者最常见和难以忍受的症状之一，严重地影响患者的生活质量，临床数据显示，初诊癌症患者疼痛发生率约25%，晚期癌症患者疼痛发生率高达60%-80%，众多癌症患者具有长期的止痛需求，规范、有效、安全的疼痛管理已成为肿瘤综合治疗中不可或缺的重要环节。公司锐枢安®芬太尼透皮贴剂具有使用便捷、不良反应少、镇痛效果持久等优势，可广泛用于癌性疼痛及中重度非癌性疼痛的规范化治疗，市场前景广阔。

3、行业政策情况

2025年是“十四五”规划收官之年，国家围绕医药行业高质量发展、中医药传承创新、创新药研发等核心方向，出台一系列产业政策，持续完善医保、医疗、医药“三医联动”机制，政策协同效应充分释放，为医药行业高质量发展注入持续动力。

2025 年 1 月，国务院办公厅印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，立足药品、医疗器械作为治病救人特殊商品的实际特点，紧扣医药产业作为新质生产力代表产业的发展特点，在保持监管政策的稳定性、连续性基础上，适应产业创新的迫切需要，研究提出更全面的药品医疗器械监管改革举措。

2025 年 3 月，国务院办公厅印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，围绕中药全产业链质量提升，强化源头管控、生产规范、上市后评价，推动中医药传承创新与现代化。

2025 年 3 月，国家药监局颁布 2025 年版《中华人民共和国药典》，紧跟国际药品标准发展前沿、结合我国医药产业发展实际，在品种收载、标准体系完善、新技术新方法新工具标准转化应用、药品安全性控制及国际标准协调等方面进一步提升，药品标准整体水平迈上新台阶。

2025 年 4 月，工信部等七部门联合印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》，鼓励建设智慧工厂、利用大数据优化临床试验、建立药品追溯体系等，旨在提升生产效率、降低成本并增强创新能力。

2025 年 6 月，国家卫健委、国家药监局印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，提出 5 大方向 16 条举措，包括优化创新药医保支付标准、建立商业健康保险与创新药的衔接机制、鼓励医疗机构优先配备使用创新药、以及在创新药企业投融资方面给予支持。该政策旨在激发企业源头创新活力，加速国产创新药上市及商业化进程。

2025 年 9 月，国家药监局印发《中药生产监督管理专门规定》，聚焦影响中药生产和质量的源头问题、关键环节，提出针对性解决措施，着眼中药材规范化发展，鼓励中药生产加快改造升级，推进数智化转型。该规定的实施，将为严格把关源头质量、加强中药生产全过程控制、提升中药质量、因地制宜发展中药新质生产力发挥积极作用。

2025 年 12 月，国家医保局、人力资源和社会保障部联合发布《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录（2025 年）》以及《商业健康保险创新药品目录（2025 年）》，新版国家医保目录新增 114 种药品（其中 50 种为 1 类创新药），调出 29 种药品，目录内药品总数增至 3253 种。首版商保创新药目录纳入 19 种创新程度高、临床价值大但超出基本医保保障范围的药品，与基本医保形成互补。

上述政策涵盖医药创新、中药质量提升、医保改革等多个方面，构建起医药行业高质量发展的政策支撑体系，持续推动医药产业创新升级、结构优化、生态完善。公司将积极顺应政策导向，密切关注行业变革，坚持以创新驱动发展，深化品牌建设与渠道管理，致力于为公众提供更优质、可及的健康产品，助推中医药现代化与产业化发展。

4、公司所处行业地位

公司始终坚持以市场和消费者需求为导向，通过持续的技术创新、科学的精益管理、深入的品牌培育以及智能化的制造升级，实现了经营业绩的稳健增长，企业综合竞争力和品牌影响力得到持续巩固与提升。2025 年，公司入选“2024 年度中国医药工业百强榜”。

公司拥有多个知名品牌和产品，如通络祛痛膏、“两只老虎”系列产品等，覆盖骨科、儿科、心脑血管、消化系统等多个治疗领域。在中成药外用贴膏剂领域，通络祛痛膏年销售收入超 10 亿元，“两只老虎”系列产品年销量超 10 亿贴，多款贴膏剂产品在国内市场占有率位居前列。

报告期内，公司核心产品与子品牌荣获多项医药行业权威荣誉：壮骨麝香止痛膏、通络祛痛

膏荣获西鼎会“中国药品零售市场畅销产品”，两只老虎品牌、小羚羊医用退热贴入选西普会“2025健康中国品牌榜”，两只老虎®壮骨麝香止痛膏获评中国第八届 OTC 品牌与科普宣传月入选品牌，品牌行业认可度持续提升。

三、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	5,635,506,940.26	5,016,843,207.73	12.33	4,771,917,373.39
归属于上市公司股东的净资产	3,400,583,878.89	3,072,526,287.29	10.68	2,791,040,844.65
营业收入	3,853,391,129.70	3,500,831,286.92	10.07	3,311,472,606.54
利润总额	879,465,631.28	827,572,996.86	6.27	653,044,169.92
归属于上市公司股东的净利润	759,503,032.53	722,550,720.15	5.11	568,109,302.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	711,549,474.02	642,150,571.99	10.81	534,225,526.92
经营活动产生的现金流量净额	553,882,713.79	875,864,233.13	-36.76	813,428,748.87
加权平均净资产收益率(%)	23.90	24.80	减少0.9个百分点	21.28
基本每股收益(元/股)	1.340	1.287	4.12	1.012
稀释每股收益(元/股)	1.338	1.281	4.45	1.003

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	1,020,755,870.55	1,078,449,645.26	942,156,123.36	812,029,490.53
归属于上市公司股东的净利润	216,817,540.12	257,568,266.41	176,546,803.24	108,570,422.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	203,920,717.25	238,578,423.50	162,725,925.99	106,324,407.28
经营活动产生的现金流量净额	117,615,900.12	237,971,606.63	134,800,149.61	63,495,057.43

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

四、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

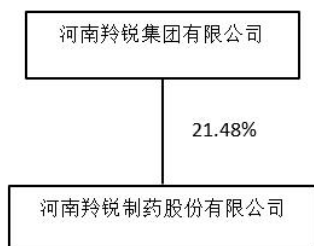
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					42,838		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					42,365		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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）							
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	
河南羚锐集团有限 公司		121,817,898	21.48		质押	28,350,000	境内非国 有法人
香港中央结算有限 公司	4,322,437	10,220,259	1.80		无		其他
新华人寿保险股份 有限公司—传统— 普通保险产品— 018L—CT001 沪	10,169,577	10,169,577	1.79		无		其他
易方达基金—中国 人寿保险股份有限公司—传统险—易 方达基金国寿股份 均衡股票传统可供 出售单一资产管理 计划	7,144,600	7,144,600	1.26		无		其他
易方达基金—中国 人寿保险股份有限公司—分红险—易 方达基金国寿股份 均衡股票型组合单 一资产管理计划 （可供出售）	7,073,677	7,073,677	1.25		无		其他
招商银行股份有限 公司—华安乾煜债 券型发起式证券投 资基金	4,680,000	5,450,000	0.96		无		其他
中国农业银行股份	-2,788,025	5,143,254	0.91		无		其他

有限公司—前海开源中国稀缺资产灵活配置混合型证券投资基金							
中国工商银行股份有限公司—前海开源国家比较优势灵活配置混合型证券投资基金	-2,462,200	4,576,000	0.81		无		其他
基本养老保险基金八零五组合	-200,000	4,339,300	0.77		无		其他
招商银行股份有限公司—南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	418,800	4,158,205	0.73		无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	前十名股东中，河南羚锐集团有限公司与其他股东之间不存在关联关系，未知其他股东之间是否存在关联关系和一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明							

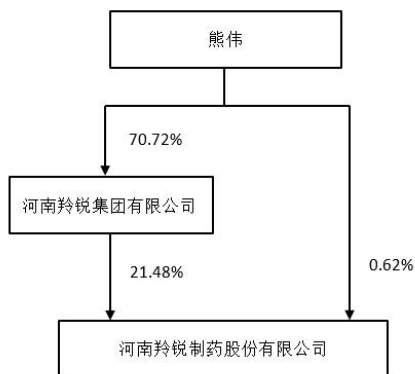
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

五、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。

报告期内，公司实现营业收入 38.53 亿元，同比增长 10.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.60 亿元，同比增长 5.11%。具体经营情况详见本报告“第三节 管理层讨论与分析”。

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