

公司代码：600019

公司简称：宝钢股份

**宝山钢铁股份有限公司**  
**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、 德勤华永会计师事务所（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

2025年下半年公司拟派发现金股利0.18元/股（含税），以21,377,312,092股为基数（已扣除2026年3月末公司回购账户中的股份），预计分红3,847,916,176.56元（含税），占合并报表下半年归属于母公司股东净利润的70.39%，实际分红以在派息公告中确认的股权登记日股本（扣除公司回购专用账户中的股份）为基数，按照每股现金0.18元（含税）进行派发。2025年度每股现金分红0.30元（含税），预计分红总额6,413,193,627.60元（含税），占合并报表归属于母公司股东净利润的61.99%，较公司章程规定的“分派的现金股利不低于当年度经审计合并报表归属于母公司股东净利润的50%”的下限多分配12.40亿元，较2024-2026年度利润分配方案承诺的每股现金分红不少于0.20元（含税）的下限多分配21.38亿元。

具体利润分配预案详见本年度报告“公司治理、环境和社会”章节中“利润分配或资本公积金转增预案”。

2025年下半年度利润分配方案尚待公司2025年度股东会审议批准。

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

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	宝钢股份	600019

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王娟	陶昀、盛志平
联系地址	上海市宝山区富锦路885号宝钢指挥中心宝钢股份董事会秘书室	上海市宝山区富锦路885号宝钢指挥中心宝钢股份董事会秘书室
电话	86-21-26647000	86-21-26647000
传真	86-21-26646999	86-21-26646999
电子信箱	ir@baosteel.com	ir@baosteel.com

### 2、报告期公司主要业务简介

#### （一）所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位情况，应当重点突出报告期内发生的重大变化

2025年，全球经济在复杂严峻的地缘政治冲突与贸易环境复杂多变中承压前行。我国经济外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。国家大力提振消费，实施“两新”政策，建设现代化产业体系，培育壮大新质生产力，深入开展人工智能+行动，为经济稳中向好提供了坚实支撑。我国经济顶住多重压力，整体保持稳中有进发展态势，持续向新向优发展。全年国内生产总值140.19万亿元，同比增长5.0%。

钢铁行业2025年持续深化结构调整与战略转型。全年粗钢产量为9.61亿吨，同比下降4.4%。行业自律控产力度加大，供需矛盾有所缓和，行业整体经营环境得到改善。铁矿石等主要原料价格相较于去年高位出现明显回落，有效降低生产成本。“两新”政策有效拉动钢铁消费，钢材出口增长显著，为钢材需求提供了支撑。

公司积极应对外部环境变化与行业深度调整，把握需求结构变化带来的机遇，持续深化产销研实体一体化变革，大力拓展市场与出口渠道，不断巩固竞争优势，公司经营业绩保持稳健，利润总额持续保持国内行业第一。

#### （二）新发布的法律、行政法规、部门规章、行业政策对所处行业的重大影响

2025年，钢铁产业政策主要集中在产能治理、绿色低碳和推动钢铁消费等方面，为保持钢铁行业的稳健增长，规范产能置换、推动钢铁消费成为新的政策重点。

产能治理方面，1月24日，工信部印发《钢铁行业规范条件（2025年版）》，对钢铁企业分级分类管理，进一步引导资源要素向优势企业集聚，将钢铁企业的规范管理从原来的符合性认定向分级分类转变，倒逼综合竞争力差的企业转型退出市场，促进行业结构的优化。9月22日，工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合下达印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》的通知，提出2025—2026年，钢铁行业增加值年均增长4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。10月24

日，工信部对《钢铁行业产能置换实施办法》（工信部原〔2021〕46号）进行了修订，发布《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》，进一步收紧产能置换比例，炼铁炼钢产能置换比例全国统一提高到1.5:1。设定跨省置换限制，重点区域禁止产能转入。设产能置换最终时限，2年后将禁止非同一企业置换。该文件在时间、比例、区域方面均提高了要求，更严格推动全国性减量置换，体现了遏制产能炒作，推动产能向优势企业集中的政策导向。

在绿色低碳方面，生态环境部3月20日印发《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》的通知，拟通过“激励先进、约束落后”加快出清落后产能，推动行业从“高碳依赖”向“低碳竞争力”转变。方案提出，分两个阶段做好钢铁、水泥、铝冶炼行业纳入全国碳排放权交易市场相关工作，实现积极稳妥有序扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围。9月30日，生态环境部发布《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》。按征求意见稿，2024年、2025年钢铁行业的配额总量拟实行等量、免费发放，覆盖温室气体种类为二氧化碳（CO<sub>2</sub>），其中2024年度各重点排放单位获得的配额与其实际碳排放量相等，2025年度各重点排放单位获得的免费配额实施差异化分配，各单位的配额盈缺率控制在±3%范围内，各行业配额盈缺基本平衡。11月17日，生态环境部发布《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》。

在推动钢铁消费方面，国务院2024年3月发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，主要实施设备更新行动和消费品以旧换新行动，促进汽车家电等梯次消费、更新消费，推动设备更新和消费品以旧换新，激发需求潜能。2025年国家加力扩大了设备更新和消费品以旧换新支持范围。

2025年钢铁行业政策从产能、低碳环保等多方面协同发力，通过严格供给约束、强化绿色低碳导向，促进钢铁行业平稳运行和结构优化升级，推动钢铁行业绿色低碳转型和高质量发展。

### （三）报告期内公司所从事的主要业务、主要产品及其用途、经营模式、主要的业绩驱动因素

公司是中国最现代化的特大型钢铁联合企业，也是国际领先的世界级钢铁联合企业。公司专注于钢铁业，同时从事与钢铁主业相关的加工配送、化工及信息科技等业务。公司拥有上海宝山、武汉青山、湛江东山、南京梅山等主要制造基地，是全球碳钢品种最为齐全的钢铁企业之一。

公司坚持高质量发展，创新深化多制造基地管理模式，持续提升产品经营、技术引领、绿色低碳、智慧制造、效率提升五大能力，做钢铁业高质量发展的示范者，做未来钢铁的引领者。公司坚持走“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展之路，拥有享誉全球的品牌、世界一流的技术水平和服务能力。公司钢铁主业专业生产高技术含量、高附加值的碳钢薄板、厚板与钢管等钢铁精品，主要产品被广泛应用于汽车、家电、石油化工、机械制造、能源交通等行业。

公司注重创新能力的培育，积极开发应用先进制造和节能环保技术，建立了覆盖全国、遍及世界的营销和加工服务网络。公司自主研发的新一代汽车高强钢、取向电工钢、高等级家电用钢、能源海工用钢、桥梁用钢等高端产品处于国际先进水平。

公司持续实施以技术领先为特征的精品开发战略，紧密关注中国高端制造业如核电、高铁、海工装备、新能源汽车等产业的高速增长，发展包括超高强钢、取向硅钢在内的高端产品，并研发储备更高端新材料技术，集中力量“从钢铁到材料”。

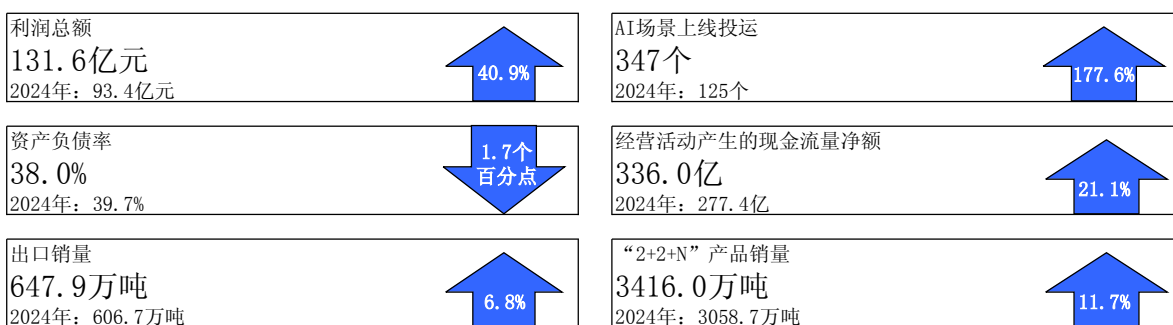
公司作为客户最值得信赖的价值创造伙伴，聚焦“从制造到服务”和“从中国到全球”，通过服务先期介入、大客户总监负责制、电子商务交易平台、宝钢慧创平台、快速响应完善的营销服务体系以及钢铁服务平台的快速战略布局等，以遍布全球的营销网络，积极为客户提供一流的产品、技术和服

和地区。

为加快创建“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”的世界一流企业，公司坚持深化改革，加速变革，推进全面对标找差，打造极致效率。加强治理体系和治理能力建设，持续深化“一公司多基地”管理模式建设，充分发挥上海宝山、武汉青山、湛江东山、南京梅山等主要制造基地协同优势，提升核心竞争力。

坚持变革驱动，推动平台化变革和专业化变革，致力于构建智慧高效总部，打造智能敏捷的制造基地，继续深化“五个中心”和产品事业部、工序管理部建设，形成了“平台化、专业化”的组织架构和“强矩阵、强协同”为特征的经营管控模式。深化产销研一体化实体化变革，提升产线效率，充分释放协同效应，创造更多的协同效益。

#### (四) 公司亮点



#### 1、创新驱动，经营业绩保持行业第一

- 稳健经营，利润总额同比增长。公司积极应对严峻复杂形势，践行“三创四化五策略”高质量发展模式，全面系统策划体制机制变革与创新，坚持市场化、价值化导向及系统性思维，2025年公司实现利润总额131.6亿元，同比增加40.9%，经营业绩保持国内行业第一。坚持稳健经营，资产质量稳步提升，2025年末资产负债率38.0%，同比下降1.7个百分点。
- 坚持科技自立自强，打造原创技术策源地。2025年，公司持续推进29个应用基础研究项目，着眼前沿技术加大科技创新力度。强化知识产权保护，发明专利申请数1306件，国际专利申请数80件。持续推进核心技术攻关，2025年实现9项产品全球首发，42项标志性技术取得突破，《激光耐热刻痕取向硅钢制造技术开发与应用》获得冶金科学技术奖特等奖。
- 持续优化产品结构，增强差异化竞争力。战略产品持续升级，成功开发面向低空飞行器、具身智能机器人及小型高效家用电机等新兴经济领域专用硅钢-AHR系列产品并实现多规格批量市场开拓，2025年全年实现“2+2+N”产品销量3416.0万吨，同比上升11.7%。优化全球布局，持续发力海外市场拓展，2025年全年出口销量647.9万吨，同比上升6.8%。
- 践行高效化，精益管理驱动价值创造。聚焦产品库存管控，持续优化管控机制，保持库存整体低位运行，2025年存货周转天数同比加快6.0%。持续提升资金效率，优化经营现金流管控，2025年经营活动产生的现金流量净额336.0亿元，同比增加21.1%。深入推进算账经营，落实新型经营责任制，实现人力资源高效利用，2025年全口径人均产钢量1518吨/人·年，同比上升3.7%。

#### 2、融合发展，智能化绿色化保持行业引领

- 推进数智化转型出实效。公司通过强化战略牵引、突破关键场景、筑牢资源支撑，推动AI转型加速进入规模化、实效化新阶段，2025年上线投运AI场景347个、智能体149个、AI标杆产

线5条，高炉、转炉、热轧云表检等大模型应用取得突破。宝山基地“高端绿色硅钢预测式制造智能工厂”入选首批“领航级智能工厂”培育名单，梅山基地“基于数字孪生的钢铁智能工厂”入选2025年度“卓越级智能工厂”，“高炉冶炼精准预测和智能控制”入选国资委首批央企人工智能战略性高价值场景。

- 坚持践行绿色低碳核心战略，公司发布第二份《气候行动报告》。深入推进绿色低碳转型，国内首条百万吨级近零碳钢铁产线全线贯通，持续走在绿色低碳冶金技术发展的前列。2025年公司所有基地均荣获“双碳最佳实践能效标杆示范企业”称号，实现全覆盖，青山基地获评工信部2025年度重点行业能效“领跑者”企业。积极推进“无废工厂”创建，公司各基地全面完成属地政府“无废细胞（工厂）”申报与公示。

### 3、践行ESG理念，持续获得资本市场高度认可

- 积极践行落实ESG理念。入选2025年《财富》最受赞赏的中国公司全明星榜和最受赞赏的中国公司金属行业明星榜，成为唯一一家入选该榜单的钢铁企业；入选标普全球及中国版年鉴，并获中国版年鉴最佳1%、钢铁行业“行业最佳进步企业”；入选“中国ESG上市公司先锋100（2025）”和“中国ESG上市公司央企先锋100（2025）”中，排名前列。
- 持续获得资本市场认可。2025年，公司继续保持全球综合性钢铁企业最高信用评级，世界三大评级机构标普、穆迪、惠誉分别给予公司A-负面、A2稳定、A稳定的信用评级；获得新财富杂志最佳上市公司荣誉，入选中上协2025年度上市公司董事会最佳实践案例、2025年度可持续发展最佳实践案例等。

### 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：百万元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	363,020	364,874	-0.51	376,051
归属于上市公司股东的净资产	206,165	200,548	2.80	200,325
营业收入	317,508	322,116	-1.43	344,500
利润总额	13,157	9,339	40.88	15,086
归属于上市公司股东的净利润	10,346	7,362	40.53	11,944
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,903	6,841	44.75	10,453
经营活动产生的现金流量净额	33,597	27,736	21.13	25,302
加权平均净资产收益率(%)	5.07	3.65	增加1.42个百分点	6.01
基本每股收益(元/股)	0.48	0.34	41.18	0.54
稀释每股收益(元/股)	0.48	0.34	41.18	0.55

## 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元 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	72,880	78,493	81,064	85,071
归属于上市公司股东的净利润	2,434	2,445	3,081	2,386
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益后的净利润	2,399	2,340	3,296	1,868
经营活动产生的现金流量净额	4,355	12,292	14,196	2,754

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）					210,267		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					251,062		
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	
中国宝武钢铁集团有限公司	0	9,627,882,784	44.20	0	无	0	国有法人
武钢集团有限公司	0	2,982,172,472	13.69	0	无	0	国有法人
太原钢铁（集团）有限公司	0	1,185,512,571	5.44	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	35,115,686	751,847,971	3.45	0	无	0	境外法人
中国石油天然气集团有限公司	0	710,487,060	3.26	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有限公司	0	666,600,578	3.06	0	无	0	国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	0	190,118,580	0.87	0	无	0	国有法人
全国社保基金一一四组合	82,102,538	164,925,252	0.76	0	无	0	其他
北京首熙投资管理有限公司	0	151,996,609	0.70	0	无	0	国有法人
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	-7,762,514	144,140,851	0.66	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明		武钢集团有限公司为中国宝武钢铁集团有限公司全资子公司，太原钢铁（集团）有限公司为中国宝武钢铁集团有限公司控股子公司。除此之外，本公司未知上述股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。					
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

5、 公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
宝山钢铁股份有限公司2024年度第一期中期票据(科创票据)	24宝钢MTN001 (科创票据)	102483920. IB	2026-09-03	5,000,000,000	2.09
宝山钢铁股份有限公司2025年度第一期中期票据(科创票据)	25宝钢MTN001 (科创票据)	102580094. IB	2027-01-08	2,000,000,000	1.60
宝山钢铁股份有限公司2025年度第二期中期票据(科创票据)	25宝钢MTN002 (科创票据)	102580987. IB	2027-03-05	3,000,000,000	1.93
宝山钢铁股份有限公司2025年度第三期中期票据(科创票据)	25宝钢MTN003 (科创票据)	102581533. IB	2026-04-15	2,000,000,000	1.69
宝山钢铁股份有限公司2025年度第四期科技创新债券	25宝钢MTN004 (科创债)	102582644. IB	2026-07-02	2,000,000,000	1.56
宝山钢铁股份有限公司2025年度第一期科技创新债券	25宝钢SCP001 (科创债)	012581193. IB	2026-02-13	3,000,000,000	1.53
宝山钢铁股份有限公司2026年度第一期科技创新债券	26宝钢SCP001 (科创债)	012680449. IB	2026-11-06	3,000,000,000	1.55
宝山钢铁股份有限公司2026年度第一期科技创新债券	26宝钢SCP002 (科创债)	012680499. IB	2026-11-24	2,000,000,000	1.55
宝山钢铁股份有限公司2026年度第三期科技创新债券	26宝钢MTN003 (科创债)	102681221. IB	2027-04-08	3,000,000,000	1.46
宝山钢铁股份有限公司2026年度第四期科技创新债券	26宝钢MTN004 (科创债)	102681356. IB	2027-04-20	3,000,000,000	1.45

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
宝山钢铁股份有限公司2024年度第五期超短期融资券	报告期内，公司按时、足额完成了付息兑付工作
宝山钢铁股份有限公司2024年度第六期超短期融资券	报告期内，公司按时、足额完成了付息兑付工作
宝山钢铁股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)(低碳转型)	报告期内，公司按时、足额完成了付息兑付工作
宝山钢铁股份有限公司2025年度第二期超短期融资券	报告期内，公司按时、足额完成了付息兑付工作

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

主要指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	37.97	39.66	下降1.69个百分点
扣除非经常性损益后净利润	9,903	6,841	44.75
EBITDA全部债务比	0.25	0.21	16.92
利息保障倍数	11.54	7.16	61.23

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。

报告期内主要经营情况如下：

1.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：百万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	317,508	322,116	-1.4
营业成本	294,523	304,546	-3.3

销售费用	1,793	1,691	6.0
管理费用	3,762	4,020	-6.4
财务费用	982	1,276	-23.0
研发费用	3,896	3,779	3.1
经营活动产生的现金流量净额	33,597	27,736	21.1
投资活动产生的现金流量净额	-22,635	-20,921	/
筹资活动产生的现金流量净额	-17,525	-6,991	/

营业收入变动原因说明：主要受销售价格下降影响，营业收入同比有所下降。

营业成本变动原因说明：主要受原辅料价格下降影响，营业成本同比有所下降。

销售费用变动原因说明：主要是汽车板公司2024年10月纳入合并报表范围，销售费用同比增加。

管理费用变动原因说明：主要是流动资产盘亏减少影响。

财务费用变动原因说明：主要是本年融资规模压降叠加融资利率下降影响，费用化利息支出同比减少；本年美元、欧元外币中间价与市场价偏离度较去年同期缩小，汇兑损失减少。

研发费用变动原因说明：主要是信息化项目研发投入增加影响。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：详见年度报告正文第三节。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：详见年度报告正文第三节。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：详见年度报告正文第三节。

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：百万元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
钢铁制造	237,165	222,829	6.0	-5.6	-8.3	增加 2.7 个百分点
加工配送	271,223	266,586	1.7	-13.3	-13.7	增加 0.4 个百分点
其他	22,271	17,964	19.3	-14.5	-14.3	减少 0.1 个百分点
分部间抵消	-213,151	-212,856	/	/	/	/
合计	317,508	294,523	7.2	-1.4	-3.3	增加 1.8 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
冷轧碳钢板卷	115,516	105,752	8.5	3.7	0.1	增加 3.2 个百分点
热轧碳钢板卷	64,254	60,697	5.5	-17.0	-19.2	增加 2.6 个百分点
钢管产品	12,533	12,182	2.8	2.0	1.1	增加 0.8 个百分点
长材产品	10,327	10,456	-1.3	6.4	5.4	增加 0.9 个百分点
厚板产品	16,229	15,091	7.0	-12.4	-16.7	增加 4.8 个百分点
其他钢铁产品	4,469	4,326	3.2	42.9	45.4	减少 1.6 个百分点
合计	223,329	208,505	6.6	-4.0	-6.8	增加 2.9 个百分点

主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
境内市场	273,337	256,681	6.1	-1.1	-2.1	增加 0.9 个百分点
境外市场	44,170	37,842	14.3	-3.4	-10.9	增加 7.3 个百分点
合计	317,508	294,523	7.2	-1.4	-3.3	增加 1.8 个百分点
主营业务分销售模式情况						
销售模式	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
集中销售	232,322	207,076	10.9	-4.6	-8.7	增加 4.1 个百分点
非集中销售	85,186	87,447	-2.7	8.3	12.6	减少 3.9 个百分点
合计	317,508	294,523	7.2	-1.4	-3.3	增加 1.8 个百分点

公司按内部组织机构划分为钢铁制造、加工配送、其他三个分部。钢铁制造分部包括各钢铁制造单元，加工配送分部包括宝钢国际、海外公司等贸易单元，其他分部包括信息科技、碳业等业务。

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