

公司代码：688212

公司简称：澳华内镜

上海澳华内镜股份有限公司
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 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述在经营过程中可能面临的各种风险及应对措施，敬请查阅本报告第三节“四、风险因素”。

3、 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。

4、 公司全体董事出席董事会会议。

5、 容诚会计师事务所（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。

6、 公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

7、 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年度利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本。公司2025年度利润分配预案已经公司第三届董事会第三次会议审议通过，本预案尚需公司股东会审议通过。

母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

8、 是否存在公司治理特殊安排等重要事项

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所科创板	澳华内镜	688212	无

1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	施晓江	万梦琪
联系地址	上海市闵行区光中路133弄66号	上海市闵行区光中路133弄66号
电话	021-54303731	021-54303731
传真	021-67681020	021-67681020
电子信箱	ir@aohua.com	ir@aohua.com

2、报告期公司主要业务简介

2.1 主要业务、主要产品或服务情况

1、主要业务

公司主要从事电子内窥镜设备及内窥镜诊疗手术耗材研发、生产和销售。基于在内窥镜诊疗领域多年的专业技术积累和系统性布局，公司产品已应用于消化科、呼吸科、耳鼻喉科、妇科、急诊科等临床科室。公司长期坚持底层技术创新和跨领域人才培养，突破了内窥镜光学成像、图像处理、镜体设计、电气控制等领域的多项关键技术，具备较强的竞争优势，在国外厂商处于市场垄断地位的软性内窥镜领域占有一席之地，产品已进入德国、英国、韩国等发达国家市场。

2、主要产品

公司主要产品按照用途可分为内窥镜设备和内窥镜诊疗手术耗材。

(1) 内窥镜设备包括内镜主机（含图像处理器和光源）、内镜镜体和内镜周边设备，主要用于早癌诊断和治疗。其中，作为率先闯入4K领域的AQ-300超高清内镜系统，在图像、染色、操控性、智能化等方面的创新与升级，已为内镜诊疗和疾病管理打造了高画质与高效率的核心平台。AQ400 3D超高清软镜系统作为新一代旗舰机型，在此基础上实现关键技术进阶：以双摄平台赋能3D立体成像，强化病变立体视差与解剖层次，搭配精准测量、双目视角功能提升操作精准度；延

续 4K 超高清优势并新增 STCE 色彩纹理增强技术，进一步放大血管与组织的明暗色差，让早期微小病灶更易识别，同时在光学染色、智能交互上持续优化，全方位升级诊疗体验。

(2) 内窥镜诊疗手术耗材主要包括非血管支架、基础类耗材两大类，主要搭配内窥镜设备使用，在内窥镜检查或手术中起到活检、止血、扩张、切除等作用。

公司主要产品结构如下：

澳华软性内镜设备



2.2 主要经营模式

公司主要从事内窥镜设备及内窥镜诊疗手术耗材的研发、生产和销售，拥有独立完整的研发、采购、生产和销售服务体系，实现从研发到售后的全流程质量管控。主要经营模式如下：

1、研发模式

公司采用以临床需求为导向和前瞻性预判相结合的研发模式，坚持以用户为中心进行产品开发设计，遵循研制开发一代和投产上市一代并行的产品开发策略，构建了较为完善的研发体系，不断利用已上市产品市场化的收益投入技术再研发和产品迭代。研发流程包括项目立项、样机开发、注册检验和上市申请，每个环节公司始终以市场及用户需求为导向明确新产品的设计思路、技术路线、所需原材料、加工工艺等关键因素，对产品的结构、功能性、安全性、外观设计等方面进行验证和优化，并严格按照相关法律法规进行检验及注册。

2、采购模式

公司对原材料建立了严格的质量管理体系，并据此制定了完善的供应商准入和考核机制。公司采购部从质量、成本、交付、技术等多角度进行准入评审和等级评定，并对供应商的交付产品质量状况、交付情况、价格水平、服务质量等指标进行动态监控及年度考核，确保供应商提供的物料满足公司生产质量的要求。

公司采购模式以直接采购为主，综合考虑成本、生产效率等因素及行业通行惯例，部分非核心零配件采用委托加工的模式，由供应商按照公司要求定制加工并交付零部件或半成品。

3、生产模式

公司采取备库生产模式，根据在手订单情况、安全库存量及销售预测安排生产。公司严格遵循《医疗器械监督管理条例》《医疗器械生产监督管理办法》《医疗器械生产质量管理规范》以及《上海市药品和医疗器械管理条例》等权威规范性文件，制定全面的生产管理制度，确保生产流程的规范性与严谨性。在生产环节，公司质量部门负责产品生产过程中的质量监测工作，对每一个生产环节进行严格把控，确保产品质量零缺陷。同时，质量部门还负责对质量记录进行系统整理与规范归档，为产品质量追溯提供坚实依据。在生产流程中，对于关键的重要组件，在完成组装后会专门设置严格的质量检验环节，只有检验结果完全合格的组件，才会被用于后续的组装工序。当成品组装完成后，质量部门将再次进行全面的成品检验，确保产品各项指标均符合高标准要求。

4、销售模式

公司销售模式主要为经销及直销，两种销售模式下公司产品的终端客户均为医院等医疗机构。公司主要销售模式为经销，该模式下公司的直接客户是经销商，可以利用经销商的区位优势与渠道资源，缩短终端医院的开发周期，提高对终端医院的响应速度与服务能力，加快资金回流，降低资金占用成本；直销模式下，公司的直接客户为医疗机构等终端用户或 ODM 客户，境内主体的外销业务及德国子公司 WISAP 的业务部分采用该等模式。

2.3 所处行业情况

(1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

根据《国民经济行业分类》标准（GB/T4754-2017），公司所处行业属于“C35 专用设备制造业”中的“C358 医疗仪器设备及器械制造”。

1.1 公司所处行业发展阶段与基本特点

(1) 医疗器械市场分析

受到老龄化加速的影响，全球医疗器械的市场规模在不断扩大。据《2025 中国医疗器械国际化现状与趋势蓝皮书》统计，2020-2024 年，全球医疗器械总体市场规模已从 4,566 亿美元增至 6,230 亿美元，CAGR 为 8.1%。预计到 2035 年，全球医疗器械总体市场规模将达到 11,576 亿美元。随着创新技术提升、人口老龄化加剧、慢病人群增多、医疗需求不断增加等因素，叠加医疗设备更新政策加力扩围，基层医疗补短板加快推进，支持创新医疗器械发展的《全链条支持创新药发展实施方案》等重磅政策陆续发布，我国医疗器械产业提质稳步发展。据《2025 中国医疗器械国际化现状与趋势蓝皮书》统计，2020-2024 年，中国医疗器械总体市场规模已从 7,298 亿元人民币增至 9,417 亿元人民币，CAGR 为 6.6%。预计到 2035 年，中国医疗器械总体市场规模将达到 18,134 亿元人民币。我国医疗器械行业快速增长的同时，医疗器械企业仍呈现数量多、产业分散、整体规模较小、行业集中度低的特点。目前国内医疗器械市场仍是国际跨国企业占据主导地位，医疗器械前沿技术被欧美、日本等发达国家掌握，高科技产品依赖进口，随着市场需求的提升、国家对医疗产业的扶持以及医疗器械行业技术发展带来的产业升级，医疗器械行业将有望继续保持高速增长的良好态势，并逐渐实现进口替代的过程。

(2) 医用内窥镜市场分析

随着内窥镜微创技术的普及和内窥镜工艺技术的提高，医用内窥镜的应用已覆盖消化内科、呼吸科、普外科、耳鼻喉科、骨科、泌尿外科、妇科等科室，成为不可或缺的医用诊断和手术设备，也是全球医疗器械行业中增长较快的产品之一。

① 市场规模

近年来，全球内窥镜市场是医疗器械市场增长最快的板块之一。根据咨询机构 SNS Insider 的测算，2024 年全球柔性内窥镜市场规模约 106.6 亿美元，预计到 2032 年底将达到 171.9 亿美元，2025 年至 2032 年复合年增长率为 6.19%；根据咨询机构 Future Market Insights 测算，2023 年中国医疗软性内窥镜市场规模 6.3 亿美元，占全球市场 7%，预计未来十年以 8.25% 的年化复合增长率增长，2033 年将达到 13.9 亿美元，占全球市场 8.3%，中国市场规模增长率显著高于全球。我国软性内镜的发展受市场需求与内镜制造技术发展的双轮驱动，已进入了快速发展时期。

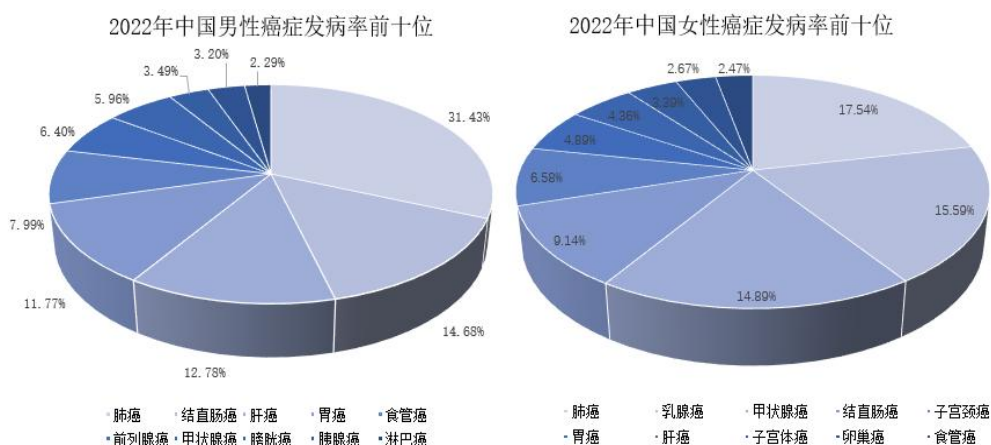
② 市场前景与市场空间

软性内镜通过人体的自然腔道来完成检查、诊断和治疗，主要应用在消化道领域，如胃镜、肠镜等。软性内镜的发展受市场需求和内镜制造技术发展的双轮驱动，已进入快速发展时期，具有广阔的市场前景。

A. 消化系疾病高发，市场需求空间巨大

根据《2024 中国卫生健康统计年鉴》的数据，2023 年我国公立医院消化系统疾病出院人数为 1,425.38 万人，较 2022 年增长 26.96%，处于高发阶段。

受饮食习惯、环境因素的影响，我国是消化道肿瘤高发国家。根据国家癌症中心的数据，2022 年我国新发恶性肿瘤病例约 482.47 万例，消化道肿瘤中的胃癌、结直肠癌和食管癌的发病人数为 124.35 万人，占比 25.77%。中国男性癌症发病前十位中，消化道肿瘤结直肠癌、胃癌和食道癌分别位列第二位、第四位和第五位，占比分别为 14.68%、11.77%和 7.99%，累计发病人数 72.18 万人；中国女性癌症发病前十位中，消化道肿瘤结直肠癌、胃癌和食道癌分别位列第四位、第六位和第十位，占比分别为 9.14%、4.89%和 2.47%，累计发病人数 37.80 万人。

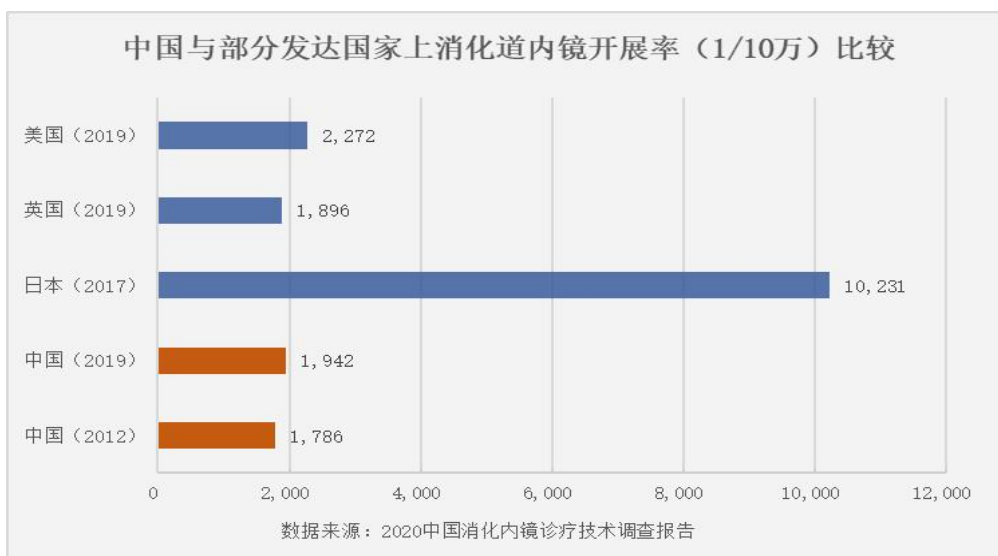


数据来源：2024年全国癌症报告

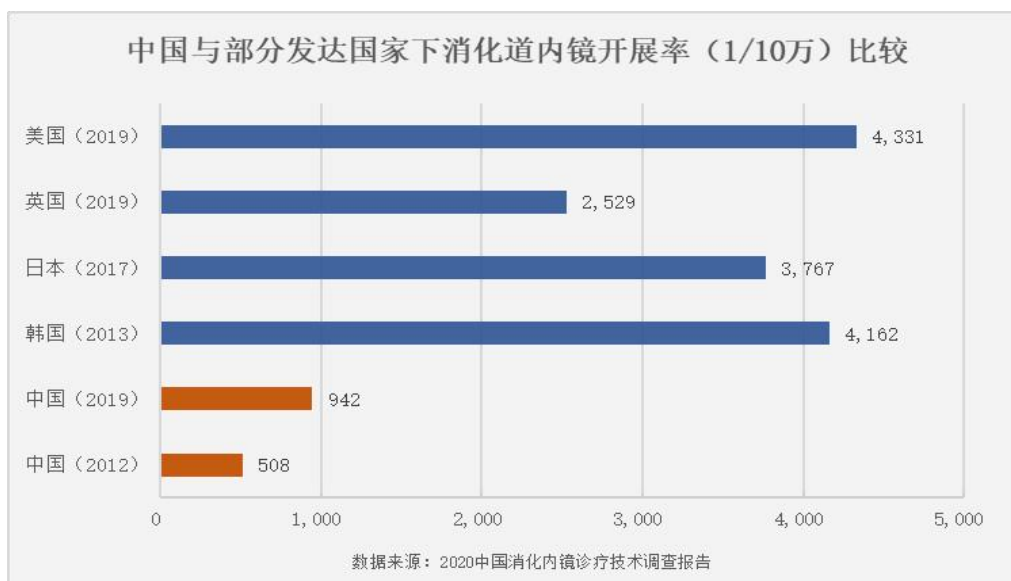
B. 我国胃镜、结直肠镜开展率较低，增长空间较大

根据《2020 中国消化内镜诊疗技术调查报告》统计，中国的上消化道内镜开展率、下消化道内镜开展率与国际发达国家相比，均存在不小的差距。

i. 上消化道内镜开展率。通过对美国（2019 年）、日本（2017 年）和英国（2019 年）每 10 万人胃镜开展率对比来看，日本的胃镜开展率最高，每 10 万人有 10,231 人。中国 2019 年的开展量已超过英国、接近美国，但与日本相比仍差距较大。



ii. 下消化道内镜开展率。通过对美国（2019 年）、英国（2019 年）、日本（2017 年）、韩国（2013 年）每 10 万人肠镜开展率对比来看，美国（2019 年）的开展率最高，每 10 万人有 4,331 人开展，而中国（2019 年）每 10 万仅 942 人开展，差距巨大。



C. 肿瘤早诊早治渐成共识，释放内镜诊疗需求

消化系恶性肿瘤发展进程缓慢，早筛窗口期长、可行性强。行业共识解决这一问题的关键是

在全国范围内推行消化道肿瘤筛查，通过早发现、早诊疗提高疾病存活率，而内镜取活检是确诊的“金标准”。根据中国胃癌筛查与早诊早治指南（2022，北京），2003年-2015年，我国胃癌相对生存率有所提升，从27.4%提升至35.1%，但仍然明显低于日本（80.1%）和韩国（75.4%）。开展胃癌筛查可显著提高人群胃癌早期病变检出率，改善患者预后，大幅提高患者生存率。民众对于胃癌及其筛查的认知程度低等现状制约着我国胃癌筛查与早诊早治工作的效果与收益。我国目前已发布多部胃癌筛查与早诊早治相关的专家共识，为了推进我国胃癌筛查工作的规范化均质化和优质化，国家癌症中心成立中国胃癌筛查与早诊早治指南制定专家组，联合肿瘤学、消化内科学、内镜学、外科学、病理学、临床检验学、流行病学、循证医学、卫生经济学和卫生管理学等多学科专家，制定符合我国国情的胃癌筛查与早诊早治指南。

2018年4月13日，“国家消化道肿瘤筛查及早诊早治计划”正式启动。据中华健康管理学杂志数据，项目启动后计划争取每年筛查1,000万至2,000万人，并计划依托筛查在2030年实现我国胃肠道早癌诊断率提高到20%，胃肠道癌5年生存率提高至50%，开展消化道内窥镜肿瘤筛查进入黄金发展期，从而有利于软镜的普及与销售推广。2024年9月6日，国家卫生健康委组织制定并印发了《食管癌筛查与早诊早治方案（2024年版）》与《胃癌筛查与早诊早治方案（2024年版）》，8月27日，国家卫生健康委组织制定并印发了《结直肠癌筛查与早诊早治方案（2024年版）》进一步推动了胃癌及肠癌筛查工作的标准化与普及。

1.2 公司所处行业主要技术门槛

公司所从事的医用软性电子内窥镜是集精密加工制造、图像处理算法、软件开发应用、光学系统设计等技术为一体的综合交叉行业，软性内窥镜经由人体天然腔道深入体内，镜体较长且需具备一定柔性，光电信号传输距离较远，镜体插入部直径较小且功能集成丰富，对设计工艺及制造技术的要求更高，具有较高的技术壁垒。公司主营业务对应的第II类医疗器械产品直接应用于临床诊断和手术治疗，其性能和质量不仅会影响诊断的精准性和手术的治疗效果，更关系到患者的生命安全，因此有着严格的行业准入标准和监管体系。

此外，产品功能开发、性能提升等需要与临床医生长期打磨。因此，新进入企业很难在短期内迅速形成竞争力，行业进入壁垒高。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

公司自创立以来，始终专注于内窥镜行业，坚持自主创新，持续投入新产品新技术研发，积极推动临床发展与消化内镜诊疗技术的普及。先后被认定为国家高新技术企业、专精特新“小巨人”企业，公司的AQ-100和AQ-200系列产品被中国医学装备协会列入优秀国产医疗设备名录、

被上海市工信委列入上海市创新产品推荐目录；AQ-300系列产品被列入2023年度上海市第一批创新产品推荐目录、2022-2023年“上海设计100+”正选名单。

公司在软性内镜领域形成了完备的自主知识产权体系和产品系列，成为我国软性内镜行业引领研发与应用的龙头企业之一。2022年公司自主研发的新一代旗舰机型AQ-300系列在国内正式推出，作为国产内镜厂家推出的首款4K领域的超高清内镜系统，在CBI模式、4K放大的双轮驱动下，可以有效提高医者的诊疗效率，辅助医生进行更精准的诊疗，进一步提升公司在高端市场竞争能力，打破国际巨头长期以来对我国内镜市场的寡头垄断。2023年公司推出了十二指肠镜、AQ-200 Elite内镜系统以及分体式上消化道内镜等多个产品，进一步丰富了公司产品线，提高了科室覆盖度，为公司在软性内镜行业市场占有率的不断提升奠定了基础。2024年，公司推出了高光谱平台、AQ-150、AQ-120等内镜系统，更加全面的应用场景有力加强了公司产品的竞争力。2025年，公司推出了AQ-400 3D超高清软镜系统，作为新一代旗舰机型，承接AQ-300 4K技术优势实现核心升级：以3D双摄成像、精准测量及双目视角强化诊疗精准度，4K画质搭配STCE色彩增强技术提升早期病灶识别率；搭载高光谱融合染色，结合扩展景深、140倍光学放大功能适配多场景需求，辅以一体化设计与智能辅助诊断，覆盖多科室应用，进一步完善高端产品矩阵，助力国产软性内镜高端替代。

(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

(1) 软性内镜设备创新满足临床术式的需求

近年来，消化内镜下的微创外科手术术式进入了快速发展期。与传统外科手术相比，内镜下的微创外科手术结合了医学影像系统与先进医疗器械，具有手术创伤小、术后恢复快、术中风险和术后并发症风险低等优势。

内镜下消化道肿瘤切除的历史可以追溯到20世纪70年代，日本首先使用内镜息肉切除术来治疗有蒂或亚蒂的早期胃癌。20世纪80年代，日本出现了内镜黏膜切除术（EMR），通过在病变下方黏膜下注射生理盐水，抓钳提起病变组织，经内镜孔道插入圈套器后切除病变组织。20世纪90年代末，日本在EMR基础上创造内镜下黏膜剥离术（ESD）并应用于早期食管癌、早期胃癌、间质瘤及结肠早期肿瘤的临床诊断和治疗。经过多年的发展，EMR、ESD已逐渐成为在世界范围内被广泛接受的消化道早癌及癌前病变的内镜治疗策略。另外，内镜黏膜下肿瘤挖除术（ESE）、内镜下食管括约肌切开术（POEM）、内镜黏膜下隧道肿瘤切除术（STER）、内镜逆行性阑尾炎治疗术（ERAT）、胃肠镜下全层切除术（EFR）等临床新术式也方兴未艾，临床术式的创新对内镜提出了更高的性能和技术要求。

上述内镜下微创手术的兴起与普及，对软性内窥镜尤其是软性消化内镜的快速发展创造了市场需求基础。近年来，公司内窥镜产品研发和创新始终秉持来源于临床并服务于临床的原则，在图像算法、分光染色、镜体设计、电气隔离等基础技术和特色功能方面持续改进和不断完善，主要产品配合内镜手术诊疗耗材可以完成ESD、EMR等各种临床术式，且将在未来新产品上应用各类辅助消化道疾病临床诊断和治疗的新功能。

（2）软性内窥镜图像超高清化

内窥镜图像分辨率决定了内窥镜成像的清晰度，是保障临床疾病筛查检出率和准确率的关键。得益于半导体基础工业的快速发展，具备体积和性能优势的CMOS图像处理芯片被内窥镜设备制造商更多地应用于内窥镜图像设备。制造商基于CMOS图像处理芯片开发高清图像算法，加速推动内窥镜图像的高清化发展。

（3）与3D软性内镜、AI诊疗、内镜机器人等新技术相融合

随着计算机、大数据、精密仪器等产业的不断发展以及医疗技术的不断进步，内窥镜技术正在与其他新兴技术相互融合，衍生出具有更加强大附加功能的内窥镜产品，如3D软性内镜，可以提高临床医生对体内组织和器官的细节感知；借助计算机辅助识别的AI诊断系统，可在医生经验的基础上提高诊断的敏感性和特异性，以保障诊断的正确率；借助机器人动作精确、稳定的特性，可使内窥镜手术更具安全性、准确性和便利性，大大减轻医务人员的劳动强度。公司目前3D软性内镜已成功上市，同时AI诊疗技术及内镜机器人正在积极研发中，并计划在未来新一代产品中有序应用并持续提升安全性、可靠性和便利性，致力于打造出满足临床各项需要的多功能综合性软镜设备，加速软性内窥镜设备的国产化替代进程。

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	1,996,799,851.87	1,748,676,638.82	14.19	1,595,043,769.50
归属于上市公司股东的净资产	1,312,823,928.10	1,366,055,677.44	-3.90	1,379,991,271.17
营业收入	773,865,755.77	749,549,531.34	3.24	678,080,728.03
利润总额	117,123.19	6,426,325.35	-98.18	53,910,227.41
归属于上市公司股东的净利润	11,451,916.17	21,012,248.88	-45.50	57,854,368.15

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-5,698,662.98	-6,286,152.90	不适用	44,489,604.12
经营活动产生的现金流量净额	-20,359,807.74	-78,928,269.81	不适用	37,405,301.44
加权平均净资产收益率(%)	0.89	1.53	减少0.64个百分点	4.37
基本每股收益(元/股)	0.09	0.16	-43.75	0.43
稀释每股收益(元/股)	0.09	0.16	-43.75	0.43
研发投入占营业收入的比例(%)	19.00	21.83	减少2.83个百分点	21.68

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	123,727,829.72	136,615,468.46	162,282,968.92	351,239,488.67
归属于上市公司股东的净利润	-28,791,459.68	-11,973,779.41	-15,327,234.69	67,544,389.95
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-31,001,057.12	-20,753,485.20	-16,346,548.57	62,402,427.91
经营活动产生的现金流量净额	-79,479,605.75	-21,946,039.37	2,731,142.15	78,334,695.23

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 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)	5,831
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	6,675
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
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(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 股 份 数 量	质押、标记 或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数 量	
顾小舟	-1,206,381	20,534,119	15.25	0	无	0	境内自 然人
顾康	0	16,950,200	12.59	0	无	0	境内自 然人
中国建设银行股份有 限公司－富国精准医 疗灵活配置混合型证 券投资基金	5,340,580	5,340,580	3.97	0	无	0	其他
谢天宇	0	4,616,381	3.43	0	无	0	境内自 然人
基本养老保险基金一 六零三二组合	0	3,000,096	2.23	0	无	0	其他
汇添富基金管理股份 有限公司－社保基金 17022组合	2,693,625	2,693,625	2.00	0	无	0	其他
中国工商银行股份有 限公司－富国天惠精 选成长混合型证券投 资基金（LOF）	2,355,117	2,355,117	1.75	0	无	0	其他
上海小洲光电科技有 限公司	-1,252,840	1,879,260	1.40		无	0	境内非 国有法 人
全国社保基金二零一 组合	1,721,754	1,721,754	1.28	0	无	0	其他
中国工商银行股份有 限公司－圆信永丰医 药健康混合型证券投 资基金	1,523,072	1,640,772	1.22	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>1、顾康和顾小舟系父子关系，二人为公司实际控制人；</p> <p>2、小洲光电系公司实际控制人顾康、顾小舟实际控制的企业；</p> <p>3、除上述情况外，公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。</p>						

表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用
---------------------	-----

存托凭证持有人情况

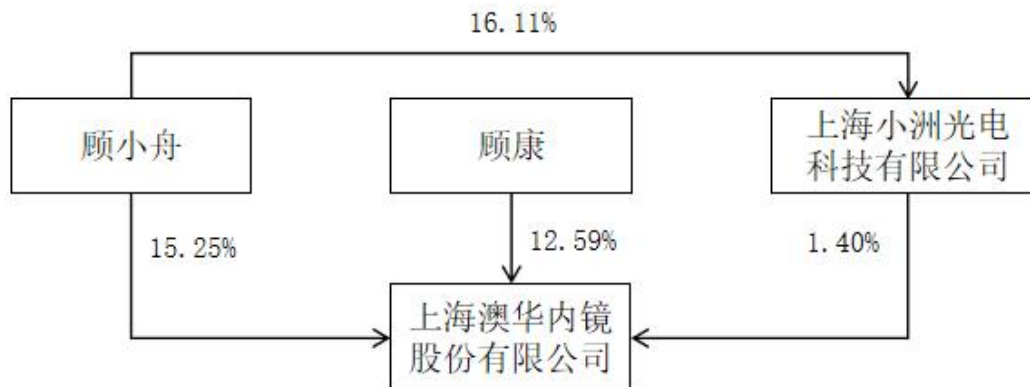
适用 不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

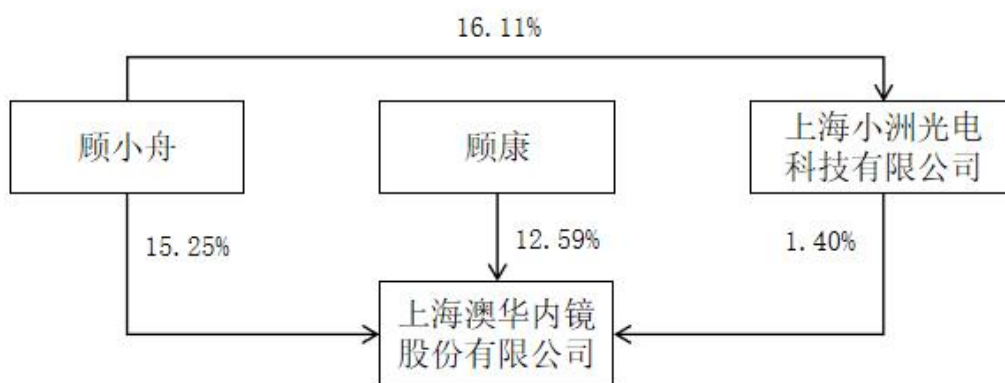
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

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。

请参见本报告“第三节 管理层讨论与分析”之“二、经营情况讨论与分析”。

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