

公司代码：688377

公司简称：迪威尔



**南京迪威尔高端制造股份有限公司**

**2021 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 重大风险提示

公司已在本报告“第三节 管理层讨论与分析”之“四、风险因素”中详细描述公司面临的行业、市场、国际贸易及外汇等风险，敬请广大投资者注意投资风险。

3 本公司董事会、监事会及董事、监事、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 公证天业会计师事务所（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

经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2021年12月31日，合并报表2021年度归属于母公司股东的净利润为3,218.95万元，年末累计未分配利润为34,036.54万元，母公司期末可供分配利润为36,481.50万元。经董事会决议，公司2021年度拟不进行利润分配，亦不进行资本公积金转增股本。2021年，公司回购金额2,339.65万元（不含印花税、交易佣金等交易费用），占2021年归属于上市公司股东的净利润的比例为72.68%。

公司第五届董事会第六次会议通过上述分配预案，本次利润分配方案尚需提交公司2021年年度股东大会审议。

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

#### 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	迪威尔	688377	不适用

#### 公司存托凭证简况

适用 不适用

#### 联系人和联系方式

联系人和联系方式	董事会秘书（信息披露境内代表）	证券事务代表
姓名	李跃玲	魏晓文
办公地址	南京市江北新区迪西路8号	南京市江北新区迪西路8号
电话	025-68553220	025-68553220
电子信箱	zqb@nj-develop.com	zqb@nj-develop.com

### 2 报告期公司主要业务简介

#### (一) 主要业务、主要产品或服务情况

公司是一家全球知名的专业研发、生产和销售油气设备专用件的供应商，目前已形成井口及采油树专用件、深海设备专用件、压裂设备专用件及钻采设备专用件为主的四大产品系列，公司产品已广泛应用于全球各大主要油气开采区的陆上井口、深海钻采、页岩气压裂、高压流体输送等油气设备领域。

1、井口及采油树专用件：在石油、天然气钻井开采过程中，安装在陆上井口用于控制气、液（油、水等）流体压力和方向，悬挂套管、油管，并密封油管与套管及各层套管环形空间的井口装置中的零部件，包括采油树阀、悬挂器、套管头、油管头、四通、法兰等。

2、深海设备专用件：用于制造深海油气设备的零部件，由于深海油气设备的安装操作难度高及使用环境恶劣，相较于陆上井口设备，深海油气设备对专用件的承压、抗腐蚀等各项性能指标和可靠性有着更高的要求，包括深海采油树、连接器、管汇、阀体等。

3、压裂设备专用件：开采页岩油气压裂作业设备的核心部件，包括压裂泵缸体、封井器、井口球阀、投球器、活动弯头、油壬、蜡球管汇、压裂管汇等。

4、钻采设备专用件：勘探和开采油气的全套机械设备的零部件，包括防喷器壳体、活塞、顶

盖、管汇等。

公司目前已与 TechnipFMC、Schlumberger、Baker Hughes、Aker Solutions、Caterpillar 等全球大型油气技术服务公司建立了长期、稳定的战略合作关系，行业地位突出。公司的定位是成为全球领先的高端装备零部件制造企业。公司通过持续不断地与国际油气技术服务公司进行新产品的同步研发和生产，不断加深双方的业务合作，多次获得国际客户最佳质量奖和最佳供应商等荣誉，特别是在深海油气开采水下装备制造领域，公司的深海采油树主阀等产品填补了国内空白。公司也是国内领先压裂设备提供商杰瑞股份和三一石油的重要零部件供应商。

报告期内，公司产品井口及采油树专用件、深海设备专用件、压裂设备专用件和钻采设备专用件占主营业务收入比例分别为 50%、27%、16%和 5%。

## (二) 主要经营模式

公司采用的是“以销定产、以产定购”的经营模式，具体如下：

1、销售模式：由于油气钻采设备技术工艺复杂，个性化程度较高，公司通过协商谈判或投标方式获得订单，直接销售给油气技术服务公司等客户。公司主要客户为国内外大型油气技术服务公司，由于客户采购管理体系的不同，公司除了与客户签订常规的销售订单，还会与部分客户签订长期框架供货协议。常规的销售订单为客户提前 2-4 个月向公司发出订货通知，公司据此安排生产计划。长期框架供货协议主要对供货产品的种类、规格、数量、单价、价格调整方式、产品责任、质量要求、付款方式进行约定；在具体生产前，通过年度、季度或月度订单方式对具体供货内容进行再次确认，公司据此组织生产并完成销售，此类协议有利于公司根据长期订单规划生产，也有利于锁定下游客户的需求，稳固和提升公司市场份额。

2、生产模式：公司产品具有较为明显的小批量、多品种的特征，因此按照客户订单组织生产是公司的主要生产模式。公司拥有较为完整的生产工序和加工能力，关键生产工序和重要产品制造全部由公司自主加工完成；加工过程简单、附加值相对较低的环节考虑外协，充分利用社会配套资源，减少投资和提高产能，符合行业的通行特点。

3、采购模式：公司的主要原材料为特钢，主要采取“以产定购”的采购模式，辅以储备少量通用性原材料。在年初与合格供应商签订采购框架协议，确定当年的年度预估采购数量。在发生实际需求时，根据当前在手生产订单情况，结合对未来几个月新增市场订单情况的预测，在保证满足正常生产的基础上，制定原材料采购计划，向合格供应商发出订单以补充原材料库存。公司还根据日常业务量，确保有一部分安全库存，以满足突发性、临时性的订单需求。

### (三) 所处行业情况

#### 1. 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

(1) **行业已形成三层级分工体系。**油气行业经过上百年的发展，专业化分工结构已基本完成，形成油气开采、油气技术服务、油气设备制造的三层级分工体系。在分工体系中，油气开采行业专注于油气的开采、运输和精炼；油气技术服务行业专注于油气设备的设计、整体装配和向油气开采行业提供专业化的设备安装、维护服务；油气设备制造行业主要是根据油气技术服务公司提出的设备制造需求，由专业的产品制造公司进行研发生产，提供符合其技术标准的产品。公司属于油气设备制造行业，主要通过协商谈判或投标方式获得油气技术服务客户订单，然后按照订单要求实施定制化生产，最后产品直销给油服公司。

(2) **原油价格回暖，全球油气资本性开支的改善，将推动行业发展。**随着全球流动性宽松和疫情缓和，驱动原油价格回暖，油气开采资本支出将从低点走出。对油气设备制造行业而言，油气公司的投资意愿和投资规模是行业发展的最直接表现。由于油气设备制造商的直接客户为油气技术服务公司，最终用户为油气公司。因此，油气行业的发展情况，必将随着原油价格回暖，油气公司资本性支出增加，直接影响和推动油气设备制造行业的发展。我们预计未来一段时间内相对于 2020 年都会有较为明显的改善。

(3) **行业的基本特点是：**由于油气开发的特殊性，行业核心技术的形成需要通过不断研发、试验、总结提升和再研发的漫长过程，产品质量、交货期等要素是客户主要关注点。油气田开采设备需要承受高压、强腐蚀、高低温差等多种工况环境，装备专用件产品性能要同时满足高强度、低温韧性及性能均匀性，制造难度极大。特别是深海油气设备要求高安全性，使用寿命长，耐高压，耐低温，且核心部件厚度大、形状复杂，对生产工艺要求极高。

#### (4) 行业的主要技术门槛高，表现在：

A、油气田开采工况环境复杂，制造难度大。每一个油气田开采的工况都不一样，随着油气开采技术的不断提升，开采的工况环境越来越复杂，特别是深海油气的开采，装备专用件会受到高压、强腐蚀、低温度等因素影响，针对不同的工况环境影响因素，对装备专用件的技术性能要求差距较大，都需要设计专门的专用件的技术参数，满足不同工况的技术性能要求。随着油气开采向深海的投入，深海油气设备高安全性，使用寿命长，耐高压，耐低温，且核心部件厚度大、形状复杂等复杂情况，对生产工艺提出更高要求，为符合客户对产品性能日益提升的要求，供应商需要持续加大研发投入，不断开发高性能产品，研究生产工艺技术水平，满足高强度、低温韧性及性能均匀性的要求，所以制造难度加大，对供应商的资质提出更高要求。

B、对产品质量稳定性要求越来越高。为保障产品质量的稳定性，供应商需要不断改进产品的生产流程，优化各项资源，引进智能化生产线，必须进行大量的研发投入，例如，在产品的设计领域，引入计算机数值模拟技术，对产品的成形过程进行有限元数值计算，提高对产品精确成形和组织性能的控制能力；在产品生产领域，引入精密锻造技术，尽可能做到无切削或少切削加工，提高产品的加工精度；在产品检测领域，全面实行无损检测和自动化检测相结合的方式，保证产品质量。

C、技术的积累和人才的培养需要长期投入。随着产品制造高端化趋势逐步展现，拥有大量优秀的技术人才成为评判企业竞争能力的一个重要要素。目前国内相关行业的专业人才较为稀缺，高技术人才的短缺将成为阻碍新企业进入本行业的技术壁垒。

## 2. 公司所处的行业地位分析及其变化情况

伴随着全球石油和天然气的需求稳步增长，对油气设备的需求也日益增长。公司一直专注于油气设备制造行业，在材料技术、材料与制造工艺一体化技术及产品检测技术方面体现了较高的先进性，产品各项性能指标均能满足客户在全球各类型油气开发项目中的使用要求，尤其是产品的低温冲击韧性、大壁厚产品的均匀性等综合性方面在全球范围内均处于行业领先水平。产品以 API 产品规范级别划分较高等级 PSL3-4 级为主，目前公司已与 TechnipFMC、Schlumberger、Aker Solutions、Baker Hughes 等大型油气技术服务公司建立了长期、稳定的战略合作关系，并通过了最终用户 BP、雪佛龙、道达尔、埃克森美孚、沙特阿美、墨西哥湾石油公司、巴西石油公司、挪威国家能源公司、阿布扎国家石油公司、科威特国家石油公司等石油公司的审核，具备为其提供高抗腐蚀性、高承压性、高环境适应性油气设备专用件的资质和能力，是国内少数能同时进入多家全球大型油气技术服务公司采购体系的供应商之一，特别是在深海设备领域是上述国际公司在亚太区域最重要的专用件供应商，行业地位显著。

作为客户认可的优质供应商，即使 2020 年下半年起油气行业受疫情影响持续低迷，公司深海设备专用件等高端产品业务仍然稳中有升。近两年，随着业务结构的优化，深海及压裂领域订单增加。2021 年，深海业务实现从“零件”订单到“部件”订单的升级，高附加值产品订单占比提升。公司深海设备专用件主要与国外厂商竞争，竞争对手很强，体现了公司的竞争实力。

报告期内，公司陆续承接了 33 个深海油气项目的专用件产品。其中，应用于巴西海域水下 3000 米工况的“深海连接器”批量订单产品已陆续交付客户，并已与客户签订了长期供货协议。公司参与的我国首个自营勘探开发的 1500 米深水大气田“深海一号”项目于 2021 年 6 月 25 日在

海南陵水海域正式投产。这是我国深水油气开发和海洋工程装备技术的重大突破，标志着我国海洋石油勘探开发能力实现从 300 米深水向 1500 米超深水的历史性跨越。公司为该项目提供了水下采油树本体、采油树生产翼阀、采油树环形翼阀等专用件产品，受到客户的高度认可。同时，公司于 2022 年也获得海南陵水海域二期项目订单。2022 年公司深海设备专用件订单增幅明显，随着公司投资建设的“深海油气开发水下生产系统关键部件制造项目”的投产运行，将极大地提升公司的生产能力，为公司获取更多深海订单提供了装备能力。

### 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

能源行业作为中国经济的支柱产业，天然气+新能源是中国能源革命的主要方向，我国天然气行业在清洁低碳、绿色高效的能源转型中引来发展的机遇，国内页岩气压裂市场继续保持旺盛需求。为保障国家能源安全及国民经济的可持续发展，油气开采走向深海是国家拟定的重要战略方向，而深海油气设备的制造是其中重要的组成部分。深海油气设备的制造是集系统设计、材料研发、制造工艺、生产管理等于一体的高端制造技术。

全球未来油气的开采结构将沿着从常规油气到非常规油气、从陆地油气到海洋油气、从浅海到深海的趋势发展。在此趋势下，国际石油大公司纷纷看好深水领域，不断加大勘探开发投资力度。目前，深水投资已占国际石油公司海上投资的 50%以上，深水油气产量已成为其重要的组成部分，越来越多的深海项目得以开发。目前，新发现的大油气田近 40%是深水油气，当前尚处于勘探初期，特别是超深水资源探明率不到 10%，具有极大的勘探开发潜力，是当前全球重要的油气接替区。由于技术工艺的进步、运营效率的提升、原材料采购成本和钻井服务成本大幅下降，深水油气单位成本持续下降，部分项目相对陆上项目已经具备性价比。国际石油公司积极布局海洋油气勘探开发，海洋油气上游投资规模和产量有望进一步增大。

压裂设备也将趋于大型化。在国家能源局提出的“2019-2025 七年行动计划”推动下，国内压裂设备需求增长，国家和地方政府相继出台相关政策方案支持页岩气资源开采。我国陆上油气田多为低渗透油气，油井质量普遍不高，同时经历多年开采，目前普遍面临产量下降问题，为维持油气产量的稳定，由于老油田普遍存在地质结构复杂，技术难度大的特点，压裂改造是提高单井产量和储量动用率的重要手段。同时，页岩油气是增产增储的重要领域，我国页岩油气储量排名世界前列但目前产量很低。由于我国油气资源禀赋较差难以开采，未来油气增产增储很大程度上要依靠非常规能源。我国 2010 年才开始获得页岩气测试产量，近年生产规模持续增长，2020 年页岩气产量达到 200 亿立方米。2014~2019 年中国天然气产量增长 550 亿立方米，其中页岩气产量增长贡献率为 28%，已经成为中国天然气产量增长的重要组成部分。

全球能源需求从传统能源向天然气等清洁能源转变，气井开采量增加。我国石油消耗的对外依存度连续多年大于 70%，天然气消耗的对外依存度连续多年大于 40%。2021 年，天然气在全球一次能源中的占比持续上升，达到 24.7%，创历史新高。国家能源局对 2021 年上半年能源经济形势情况分析表示：国内上半年天然气市场需求旺盛，同比增长 21.2%，较 2019 年同期增长 23.5%。其中，工业用气保持较快增长态势，同比增长 26.6%；发电用气同比增长 15.2%。随着能源消费总量的绝对增加，以及天然气作为难于替代的低碳清洁能源，对于石油和天然气的需求是刚性的。不断增长的需求促使油气装备公司纷纷将天然气业务作为重要的发展方向，加大天然气开采和基础设施投入。天然气与石油的开采方式大体上接近，不同之处在于天然气的物理状态和石油不同，对设备和部件的耐冲刷、耐腐蚀能力要求极为严苛。深海产品属油气装备领域的最高端领域，海洋资源十分丰富，但开采难度巨大，还需承受水下高压以及密封性能的巨大考验，其研发和制造难度要求都极高。随着天然气开采的加速，整个油气市场对堆焊及后道工序的需求亦大幅上涨。

公司自设立以来就专注于油气设备专用零部件的研发、制造，产品大量应用于巴西东部沿海、墨西哥湾、北海、澳大利亚周边海域、中国南海等地区数百个深海油气开采项目。公司产品的高质量标准、长寿命期限和使用的可靠性，获得了国际客户的高度认可；在参与国际高端市场的竞争的同时，公司也为国内深海油气开采水下装备的制造填补国内空白。随着公司不断加大产品的研发投入和向深海、压裂等高端产品市场转型升级，深海设备专用件和压裂设备专用件的占比呈逐年上升的态势，符合公司的发展战略，也符合油气行业向水下及非常规油气开发的发展方向。

市场的转变带来了装备技术的转变。全球油气行业对于深海产品以及特殊材料的需求将会带来增长。目前，公司在这一领域持续研发和积极推进镍基合金堆焊项目的建设，陆续完成了相关生产、质量体系取证、客户审核和订单试制，现已开始正式订单作业，初步形成了整体堆焊技术及深加工制造能力，市场综合竞争力得到提升。

随着深海等难开发油气以及非常规油气的开发规模不断扩大，油气领域对高端闸阀需求业不断提升，多向模锻这一领先工艺也开始普遍被行业看好。为适应行业的未来发展，公司募投项目 350MN 多向模锻液压机可用于特殊工况如深海、压裂等装备关键零部件的成形制造，在批量化制造上将具有更大技术以及成本优势，同时也将有效增强公司产品质量，进一步提高公司的市场竞争力和市场占有率。

在报告期内，深海大客户基于油气行业发展的新趋势，除了产业链转移外，为了缩短开采周期、控制开采成本，开始有了深海产品做标准化的趋势，称为深海产品 2.0。公司作为优质供应商已被纳入大客户产品标准化 2.0 版供应商，与客户共同制定深海 2.0 标准。同时，公司入选了



大客户全球深海关键供应链体系 SIP25 (Supplier Innovation Program 25)，是国内首家被纳入大客户全球深海供应链体系的油气装备专用件供应商，全球仅 25 家供应商在此供应链行列。因新冠疫情等多种因素造成的全球供应链混乱，在全球经济复苏前面临解决供应链瓶颈的挑战。因此，多家大客户开始重构供应链体系，将全球最优质的供应商聚集到一起，组建优质供应商俱乐部。重构供应链后，双方将以此建立关键战略供应商伙伴关系，进一步联合协作，从彼此的优势中获益。

### 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

	2021年	2020年	本年比上年 增减(%)	2019年
总资产	1,917,924,222.76	1,863,160,194.97	2.94	1,187,927,016.50
归属于上市公司股东的净资产	1,491,720,747.97	1,517,206,812.59	-1.68	713,073,954.28
营业收入	527,937,089.91	708,103,710.26	-25.44	693,896,449.17
归属于上市公司股东的净利润	32,189,538.33	80,256,495.57	-59.89	94,817,641.08
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	18,786,899.08	66,419,967.25	-71.71	95,257,885.08
经营活动产生的现金流量净额	66,874,933.43	154,391,285.37	-56.68	76,272,514.61
加权平均净资产收益率(%)	2.13	7.61	减少5.48个百分点	14.27
基本每股收益(元/股)	0.17	0.48	-64.58	0.65
稀释每股收益(元/股)	0.17	0.48	-64.58	0.65
研发投入占营业收入的比例(%)	4.85	5.01	减少0.16个百分点	4.16

#### 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	121,393,845.67	127,183,140.53	137,527,886.58	141,832,217.13

归属于上市公司股东的净利润	12,843,589.81	6,488,950.14	8,493,179.28	4,363,819.10
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	6,259,202.67	2,997,480.66	5,228,067.34	4,302,148.41
经营活动产生的现金流量净额	21,019,790.45	16,215,248.38	-10,411,360.16	40,051,254.76

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)							9,903	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							6,218	
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								
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	包含转融通 借出股份的 限售股份数 量	质押、标记或冻结情况		股东 性质
						股份 状态	数量	
南京迪 威尔实 业有限 公司	0	50,250,000	25.81	50,250,000	50,250,000	无		境内 非国 有法 人
李跃玲	0	15,950,000	8.19	15,950,000	15,950,000	无		境内 自然 人

杨建民	-9,636,500	12,113,500	6.22	0	12,113,500	质押	11,750,000	境内自然人
陆卫东	-1,132,510	12,067,490	6.20	6,000,000	12,067,490	无		境内自然人
张洪	0	6,550,000	3.36	6,550,000	6,550,000	无		境内自然人
杨舒	0	6,200,000	3.18	0	6,200,000	质押	6,200,000	境内自然人
南京南迪威尔企业管理咨询有限公司	0	6,000,000	3.08	6,000,000	6,000,000	无		境内非国有法人
叶兆平	-1,940,000	4,860,000	2.50	0	4,860,000	冻结	4,860,000	境内自然人
招商银行股份有限公司—交银施罗德启诚混合型证券投资基金	4,153,696	4,153,696	2.13	0	4,153,696	无		其他

陆玮	0	3,300,000	1.70	0	3,300,000	无	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明			本公司的实际控制人是张利先生和李跃玲女士。法人股东实业公司和南迪咨询均为实际控制人控制的企业。自然人股东李跃玲是张利的配偶。自然人股东张洪为张利的兄弟。自然人股东杨建民与杨舒系父女关系。自然人股东陆卫东和陆玮系叔侄关系。其他股东未知是否存在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			不适用				

**存托凭证持有人情况**

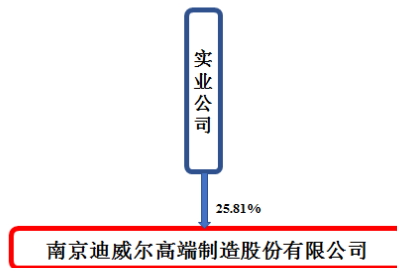
适用 不适用

**截至报告期末表决权数量前十名股东情况表**

适用 不适用

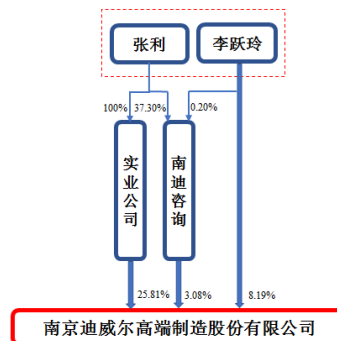
**4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图**

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。**

报告期内，营业收入较去年同期下降 25.44%，毛利率下降 7.22 个百分点，主要原因是受新冠疫情、地缘政治持续影响，油气行业复苏缓慢，国际油气公司普遍缩减资本性开支，降低库存量，减少采购。由于市场订单少，价格竞争激烈，公司产品的平均销售价格较 2020 年同期降低 10%左右，公司作为国际大型油服公司装备专用件供应商，受其影响，订单减少，销售收入下降，规模效应降低，进而导致主营业务毛利率水平降低，利润减少。

同时受内外因素影响，国际大宗商品市场异动，传统能源供给不足，原材料和能源成本大幅上涨，导致成本也增加，利润也减少。

报告期内，管理费用基本保持稳定；销售费用较去年同期下降 13.85%，主要是因为为产品销售而发生的运输费用 383 万元重分类至主营业务成本中；财务费用较去年同期下降 72.37%，主要是因为银行借款减少，借款利息减少约 800 万元支出，同时汇兑损失较去年减少损失约 1,100 万元；研发费用较去年同期减少 27.70%，主要是新产品研发减少。

报告期内，经营活动产生的现金流量净额 6,687.49 万元，较去年同期下降 56.68%，主要是因为销售收入下降，相应能耗、工资等费用的上升，使得销售商品收到的现金流量净额减少。

**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