

公司代码：688032

公司简称：禾迈股份

杭州禾迈电力电子股份有限公司
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

公司已在本年度报告中详细描述可能存在的风险，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”之“四、风险因素”中的内容。

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 天健会计师事务所（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

公司拟向全体股东每10股派发现金红利30元（含税）。截至2021年12月31日，公司总股本40,000,000股，以此计算合计拟派发现金红利120,000,000.00元（含税），占公司2021年度合并报表归属于上市公司股东净利润的59.48%。公司拟以资本公积向全体股东每10股转增4股。截至2021年12月31日，公司总股本40,000,000股，合计转增16,000,000股，转增后公司总股本增加至56,000,000股。

本事项已经公司第一届董事会第十四次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。

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	禾迈股份	688032	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	方光泉	梁君临
办公地址	浙江省杭州市拱墅区康景路18号11幢三楼	浙江省杭州市拱墅区康景路18号11幢三楼
电话	0571-28060318	0571-28060318
电子信箱	dongmiban@hoymiles.com	dongmiban@hoymiles.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

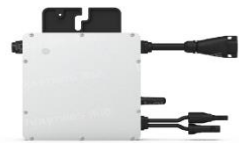
公司主要从事光伏逆变器等电力变换设备和电气成套设备及相关产品的研发、制造与销售业务，其中光伏逆变器及相关产品主要包括微型逆变器及监控设备、模块化逆变器及其他电力变换设备、分布式光伏发电系统，电气成套设备及相关产品主要包括高压开关柜、低压开关柜、配电柜等。

1、光伏逆变器及相关产品

光伏发电是当代新能源行业发展的核心方向之一，光伏发电系统主要由光伏组件、光伏逆变器和其他配电设备等组成。其中，光伏逆变器的主要作用为实现电能的形式转换，主要用于将光伏组件产生的直流电转化为电网传输和用户使用的交流电，是光伏系统的核心组成要素之一。根据光伏发电系统应用的具体场景，光伏发电系统一般可以分为集中式和分布式两大类。公司光伏逆变器产品对上述两类场景均有涉猎。其中微型逆变器及监控设备、分布式光伏发电系统主要用于分布式发电场景，模块化逆变器及其他电力变换设备主要用于集中式发电场景。



(1) 微型逆变器及监控设备

微型逆变器及监控设备是公司的核心产品，由微型逆变器、数据采集器和其他配件组成。其中，核心产品微型逆变器可按照所连接光伏组件数目分为一拖一逆变器、一拖二逆变器、一拖四逆变器和一拖六逆变器，各逆变器输出功率依次上升以适应于不同的应用需求。

序号	名称	简介	图片
1	一拖一逆变器	每个微逆连接一个组件，最大输出功率为250W/350W/400W/450W/500W 峰值效率约为96.7% CEC效率约为96.5% 动态MPPT效率约为99.8%	

2	一拖二 逆变器	每个微逆连接两个组件，最大输出功率为600W/700W/800W/900W/1,000W 峰值效率约为96.7% CEC效率约为96.5% 动态MPPT效率约为99.8%	
3	一拖四 逆变器	每个微逆连接四个组件，最大输出功率为1,000W/1,200W/1,500W/1,800W/2,000W 峰值效率约为96.7% CEC效率约为96.5% 动态MPPT效率约为99.8%	
4	一拖六 逆变器	每个微逆连接六个组件，最大输出功率为1,800W/2,250W 峰值效率约为96.5% 动态MPPT效率约为99.8%	

为使光伏发电系统运行和维修更加简单高效，公司在逆变器产品的基础上开发了监控系统，作为客户的可选增值服务，客户可通过监控系统，轻松实现组件级监控；运维人员亦可通过 DTU 通讯记录精确定位故障点，高效完成售后运维与维修工作。

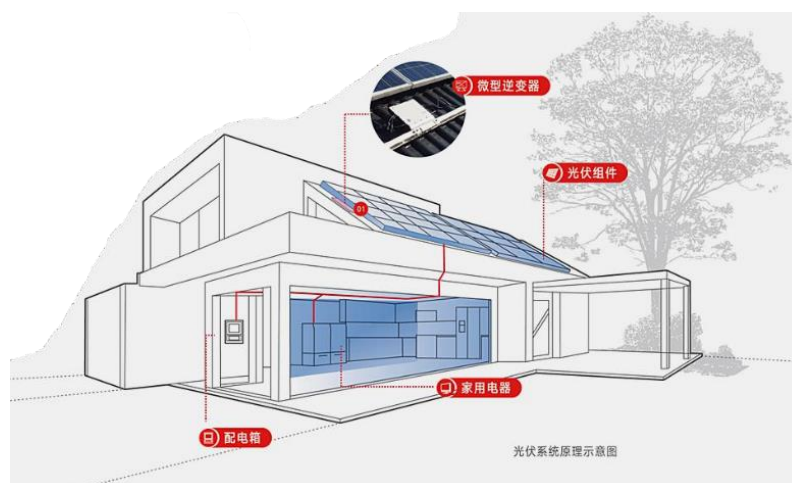
序号	名称	简介	图片
1	数据采集器 (DTU)	DTU采用无线通信方式采集微型逆变器运行数据，并将数据通过以太网发送到禾迈监控云服务平台。DTU内部集成本地监控服务器，通过浏览器、APP提供本地监控。	
2	监控云服务平台	禾迈监控云服务平台负责收集和存储DTU发送的光伏发电系统运行数据，提供组件级的智能光伏监控服务。 客户可以随时随地使用浏览器、APP登陆禾迈监控云服务平台，查看光伏发电系统的运行情况。 维护人员可通过该平台实现远程维护系统，如排查故障、升级DTU或者微型逆变器固件。	

(2) 模块化逆变器及其他电力变换设备

模块化逆变器及其他电力变换设备系公司借鉴微型逆变器的理念自主研发、制造的产品。模块化逆变器的使用场景为百千瓦级至兆瓦级光伏电站的电能变换，其参考了微型逆变器“分布式电能变换”的设计思路，输入侧可接数个光伏组件串并联形成的光伏阵列，逆变器主体则由多个逆变器模块组合而成，两侧形成“多组串对多逆变器模块”的组合形式。模块化逆变器的主要优势在于在个别逆变器模块发生故障的情况下，其他逆变器模块可以分担该故障模块所对应阵列的逆变功能，因而在可靠、灵活，更易维护性方面皆优于一般集中式、组串式逆变器。

(3) 分布式光伏发电系统

分布式光伏发电系统是以公司微型逆变器及监控设备为核心零部件的集成产品。分布式光伏发电系统系是将公司微型逆变器及监控设备产品与外购的光伏组件、支架等光伏零部件组装在一起的系统，可以直接安装在终端用户的屋顶，广泛应用于住宅型屋顶、工商业屋顶式场所。



分布式光伏发电系统示意图

2、电气成套设备及元器件

(1) 高压开关柜产品

高压开关柜产品额定电压在几千至几十千伏不等，主要用于接受和分配网络电能并对电路进行控制、监测、保护及计量，既可以用于环网供电的配电系统中，也可以作为放射式电网的终端供电。高压开关柜适用于发电厂、变电站、机场、码头、高层建筑等的户内供电系统，具有配置灵活、使用寿命长、分段能力高、免维护频繁操作、运行安全可靠等特点。公司高压开关柜产品的额定电流可以达到 4,000A，分段能力可以达到 50kA。

		
<p>BlokSeT 高压开关柜</p>	<p>户内交流金属封闭铠 装中置式高压开关柜</p>	<p>固定式金属封闭 高压开关柜</p>



(2) 公司低压开关柜

公司低压开关柜产品额定电压为 380（400）V，在电力系统中主要用于动力、照明及配电设备的电能转换、分配与控制。公司低压开关柜产品具有分断能力高（额定短时耐受电流达到 100kA）、热稳定性好、线路方案灵活、组合方便、实用性强、结构新颖、防护等级高等特点，适用于发电厂、石油、化工、冶金、纺织等自动化程度高、要求与计算机对接的场所。公司低压开关柜产品全部获得国家的 3C 产品强制认证，其中 GGD、GCK、GCS、MNS 等常规产品的额定电流均达到 6,300A，可以满足不同用户的要求。

	
<p>MNS2.0 低压开关柜</p>	<p>GGD 固定式低压开关柜</p>

(3) 配电箱产品

公司配电箱产品的额定电压为 220V，其由低压开关、接触器、继电器以及其他辅助器件组成。主要用于三相电力系统的动力配电和照明配电使用，是配电系统的末端。

	
XL-21 配电柜	配电箱

(二) 主要经营模式

公司拥有一套完善的研发、采购、生产及销售模式和流程，以此实现对产品从研发、采购到销售各个环节的有效控制。

1、研发模式

公司专注于以微型逆变器、电气成套设备等产品为主的领域，结合最新前沿技术及自身在行业上的积累，研发专注于硬件电路和软件算法，持续对已有电路及算法进行思路上的变革，此外还以项目制的形式逐步落地研发产品，实现产品的落地及其他电力电子新产品新技术的研发，不断提高公司产品性能，提升自主创新能力。

2、采购模式

公司主要原材料基本采用“以销定采”的采购模式，公司根据年度销售计划制定生产、备货计划并实施采购，然后根据月度销售计划动态调整采购、生产计划。公司在业务开展的过程中建立了较为成熟的内部沟通及外部对接机制，在充分分析自身订单及潜在订单情况的前提下，对于备货周期不同的原材料采取差异化的备货时间表，合理优化库存，降低采购成本，以保证公司原材料能够持续满足生产需求。

3、生产模式

公司光伏逆变器及相关产品、电气成套设备产品基本采用“以销定产”的生产模式。光伏逆变器及相关产品方面，制造中心每年根据营销中心提供的年度销售计划制定年度生产计划，再根据营销中心每月更新细化的次月月度销售计划，结合库存量、生产能力动态调整次月月度生产计划并落实采购、生产以满足销售计划。电气成套设备方面主要为定制式产品，规格与技术参数等指标按用户实际需求确定，营销中心负责与客户对接具体产品规格与技术参数等指标，生产部门则根据客户要求对原材料及半成品进行组装、程序烧录、检测以及调整具体系数，并形成最终产

品。

4、销售模式

光伏逆变器及相关产品的销售路径基本通过“集成商-安装商”或“EPC”等方式销售至终端客户实现。公司光伏逆变器及相关产品业务的销售模式分为：设备单品销售模式、系统集成销售模式；公司电气成套设备主要应用于工业制造、公共设施及房地产等领域，根据行业产品销售的具体情况，公司销售模式以直销为主。公司产品销售包括境内销售和境外销售，公司采用直销与经销相结合的销售模式，通过多年的市场开拓，公司已建立了日趋完善的境内和境外的营销体系，与众多国内外知名客户建立了良好的合作关系。

(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) 发展阶段

随着经济社会的发展，全球能源需求持续增长，能源资源和环境问题日益突出，加快开发利用可再生能源已成为应对日益严峻的能源环境问题的必由之路。因此，近年来全球太阳能开发利用规模迅速扩大，技术不断进步，成本显著降低，呈现出良好的发展前景，欧盟、美国等发达国家都将太阳能发电作为可再生能源的重要来源。

随着疫情在全球范围内影响的逐步减弱，光伏行业进入稳定发展期。光伏技术进步使得装机成本不断下行，光伏发电性价比提升，加上平价上网在全球市场中的全面实现，光伏行业因而持续保持稳定增长。根据中国光伏协会统计，预计 2021-2025 年期间，全球平均每年新增光伏装机量约 210-260GW，至 2030 年，全球光伏年度新增装机量保守估计将超过 300GW。

中国光伏市场系全球光伏市场的主要组成部分之一，我国光伏产品在制造规模、产业水平、市场应用等方面均达到世界领先水平，在近十年内总体保持较高速增长的状态。根据中国光伏协会统计，2019 年度国内光伏装机量为 30.1GW，2020 年为 48.2GW，预计 2022-2025 年我国年均新增光伏装机将达到 83-99 GW。根据国家能源局公布的 2021 年光伏发电建设运行情况：2021 年我国光伏发电新增并网容量 54.88GW，其中集中式光伏电站新增 25.6GW、分布式光伏电站新增 29.28GW，占比 53.35%，中国光伏行业得到快速增长。

近年来，我国不断加大分布式光伏建设，2021 年 9 月国家能源局公布整县推进试点名单，共计 676 个县进入名单。同年 11 月，国家机关事务管理局、国家发改委等四部委印发《深入开展公共机构绿色低碳引领行动促进碳达峰实施方案》，提出到 2025 年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到 50%，促进分布式光伏创新发展，我国分布式占比有望加速提升。

光伏逆变器是光伏发电系统的核心设备，光伏组件所产生的直流电需要通过逆变器才能转变为交流电并用于家用电器或并网发电。2010年以来，全球光伏逆变器的出货量基本处于高速增长状态。得益于国内齐全的产业链、充分的政策支持、相对廉价优质的高素质劳动力、充分的竞争等方面因素，国产逆变器性价比优势逐步凸显，国内逆变器企业出口持续增长，国内光伏厂商在全球市场中成长迅速。随着分布式光伏发电系统的发展，微型逆变器凭借系统安全性高、发电效益高、可靠性高及灵活性高的优势得到快速发展，在全球分布式光伏发电系统中的应用比例不断提升。

(2) 基本特点

绿色环保，助力碳达峰、碳中和

《巴黎协定》是2020年后全球应对气候变化行动而作出的国际法律文本，长期目标是将全球平均气温升幅较工业化前水平升高控制在显著低于2摄氏度的水平，并向升温较工业化水平前控制在1.5摄氏度之内而努力。全球将尽快实现温室气体排放达峰，力争到2050年实现温室气体净零排放。《巴黎协定》签署后，全球掀起碳中和热潮。

2020年9月22日国家主席习近平于第七十五届联合国大会一般性辩论上提出中国碳中和目标，即二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和；2021年10月中共中央、国务院印发了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，提出：实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。同年10月国务院印发了《2030年前碳达峰行动方案》，进一步明确了碳达峰、碳中和工作原则、目标、重点任务。

行业前景广阔

根据国际能源署（IEA）预测，到2030年全球光伏累计装机量有望达到1,721GW，到2050年将进一步增加至4,670GW，发展潜力巨大。随着光伏行业在市场和技術方面的不断演变，光伏平价上网时代来临和普及，产业链商业逻辑正在发生变化，分布式光伏正逐步成为后续光伏市场的重要增长点，使光伏行业迎来进一步的高速增长。

美国、欧洲、澳洲等国家及地区因分布式光伏发电系统存在直流高压的风险，出台了相应强制措施，要求光伏发电系统实现“组件级控制”，同时，中国对分布式光伏发电的安全的重视程度也显著提升，2021年11月国家能源局发布了《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》，微型逆变器因此遇到更好的发展机会和更广阔的市场前景。

(3) 主要技术门槛

光伏逆变器是光伏发电系统的核心设备，光伏组件所产生的直流电需要通过逆变器才能转变为交流电并用于家用电器或并网发电。

公司产品的技术先进性主要体现为系统级与变流器级的结构拓扑、控制算法以及拓扑与算法的有机结合。公司当前在微型逆变器产品线拥有微逆拓扑技术、软开关技术、功率模块主动并联技术等，在模块化逆变器产品线拥有均压辅电技术、柔性控制技术、主动休眠与轮转控制技术等，在电气成套设备产品线拥有智能控制技术、无线测温技术、能耗管理技术等。通过上述核心技术，公司产品在微型逆变器的功率密度、功率范围、转换效率，模块化逆变器的可靠性、灵活性与易维护性，电气成套设备的智能化程度方面具有一定的先进性。

2. 公司所处的行业地位分析及其变化情况

目前，公司已成为微型逆变器细分领域具有一定技术和市场优势的厂商之一，产品广泛应用于全球分布式光伏发电系统领域，业务触及美洲、欧洲、亚洲等多个区域，国内外客户认可度高、品牌优势强。公司作为微型逆变器领域具有一定技术优势的中国厂商，在功率密度、功率范围、转换效率等方面实力皆可比甚至略优于全球领先的厂商。同时由于公司研发团队通过软件算法优化和硬件电路设计有效地提升了电子元器件利用效率，加上国内产业链齐全、人工成本较低，公司产品相对于海外竞争品而言还有一定的成本优势。当前公司业务正在处于快速发展阶段，在未来有望成为与 Enphase 等龙头厂商可比的公司。

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

随着平价上网的逐步实现及在全球范围内的逐渐普及，安装光伏系统正在不断从“绿色行为”转变为“盈利行为”，从具有一定政策指标的集中式建设行为转变为充分市场化的商业、居民自发的分布式建设行为。在此大背景下，分布式发电系统、光伏建筑、智能电网和微网系统将成为未来数年光伏行业的核心发展方向。

(1) 以微型逆变器为代表的组件级解决方案

光伏建筑对光伏系统的电压具有严格限制，在特定情况下光伏系统电压不应超过 80V，以消除电击与火灾风险。公司所生产的以微型逆变器为代表的组件级解决方案是光伏建筑和分布式发电系统最佳的解决方案之一。此外，公司亦正加紧研发用于与组串式逆变器配合的关断器与优化器，提供适用于功率较大的工商业分布式光伏发电场景的解决方案，从而实现组件级电力电子领域的更全品类供应。

(2) 云监控平台

随着技术的不断发展，BIPV 将很可能成为工商业分布式发电的主流方向，但 BIPV 天然存在监测、维修困难的问题，因此需要写字楼运营机构持续保证精细化的监控，及时了解各光伏面板组件的运行情况，并制定具体的运维方案。云监控平台是公司的核心增值服务，云监控平台配合微型逆变器，即可实现电站的大数据管理与精准运维，有效延长光伏建筑的整体发电寿命。

(3) 储能产品

光伏发电系统天然存在供需高峰不匹配情况，当光伏发电系统规模到达一定程度后，白天发电的多余电力大量输入电网且随着光照持续波动，将给电网带来较强的扰动。光伏发电系统规模亦因此受到一定限制。储能产品主要通过电池、电容等载体，能够实现电能的 1-2 天的短暂储存。配置储能设备后，分布式光伏发电系统基本能够实现电能的自发自用，仅余少量输入电网。较小的电力扰动将使得电网对于光伏发电系统的消纳能力大幅增强，从而大幅扩大潜在市场空间。

(4) 电气成套设备数据化方向转型

电气成套设备数据化方向转型是公司电气成套设备领域的重要转型方向，也是新一代电力系统、智能电网和微网系统领域的核心方向。电气设备数据可视化通过对于如开关柜运行情况等微观电气数据的大数据分析，使得电网公司能够有效掌控并预测短中期内电网的稳定性波动情况，从而指导调度人员进行有效的电力调配，是电气工程领域的重要发展方向。

公司始终致力于成为组件级电力电子（Module-Level Power Electronics，简称 MLPE）领域的综合型厂商。公司未来将以微型逆变器产品作为基础，进一步将产品线推广至组件级电力电子设备的其他领域，从而进一步增强自身行业地位。

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	6,422,963,999.88	686,897,098.20	835.07	552,087,943.26
归属于上市公司股东的净资产	5,985,278,166.72	377,154,406.55	1,486.96	274,380,580.32
营业收入	795,185,561.41	495,015,584.43	60.64	460,045,189.38
归属于上市公司股东的净利润	201,739,845.07	104,105,002.68	93.78	80,537,978.10
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	195,712,994.93	98,752,424.99	98.19	77,035,885.07

经营活动产生的现金流量净额	149,992,676.85	93,784,109.82	59.93	557,143.93
加权平均净资产收益率(%)	42.20	31.98	增加10.22个百分点	34.40
基本每股收益(元/股)	6.72	3.47	93.66	3.03
稀释每股收益(元/股)	6.72	3.47	93.66	3.03
研发投入占营业收入的比例(%)	5.76	5.83	减少0.07个百分点	5.58

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	117,093,858.41	200,896,556.07	188,921,468.86	288,273,678.07
归属于上市公司股东的净利润	31,699,794.69	46,976,188.40	42,925,574.86	80,138,287.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	30,942,598.29	45,566,896.65	41,358,090.04	77,845,409.95
经营活动产生的现金流量净额	1,395,757.95	44,074,488.46	34,974,829.43	69,547,601.01

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)	3,354						
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	2,716						
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	质押、标 记或冻结 情况	股东 性质

					量	股份 状态	数 量	
杭开控股集团 有限公司	0	12,395,051	30.99	12,395,051	12,395,051	无	0	境内非 国有法 人
杭州信果投 资管理合伙 企业（有限合 伙）	0	7,211,666	18.03	7,211,666	7,211,666	无	0	其他
浙大九智（杭 州）投资管理 有限公司—杭 州港智投资 合伙企业（有 限合伙）	0	3,750,000	9.38	3,750,000	3,750,000	无	0	其他
杨波	0	2,253,646	5.63	2,253,646	2,253,646	无	0	境内自 然人
俞永平	0	1,802,916	4.51	1,802,916	1,802,916	无	0	境内自 然人
赵一	0	676,094	1.69	676,094	676,094	无	0	境内自 然人
中信证券— 中信银行— 中信证券禾 迈股份员工 参与科创板 战略配售集 合资产管理 计划	526,151	526,151	1.32	526,151	535,151	无	0	其他
招商银行股 份有限公司 —交银施罗 德新成长混 合型证券投 资基金	501,645	501,645	1.25	0	0	无	0	其他
章良忠	0	459,493	1.15	459,493	459,493	无	0	境内自 然人
钱进	0	450,729	1.13	450,729	450,729	无	0	境内自 然人
上述股东关联关系或一致行动的说明				不适用				
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

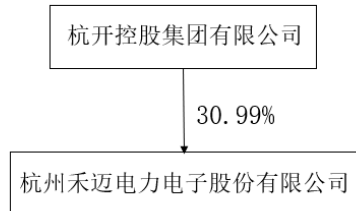
适用 不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

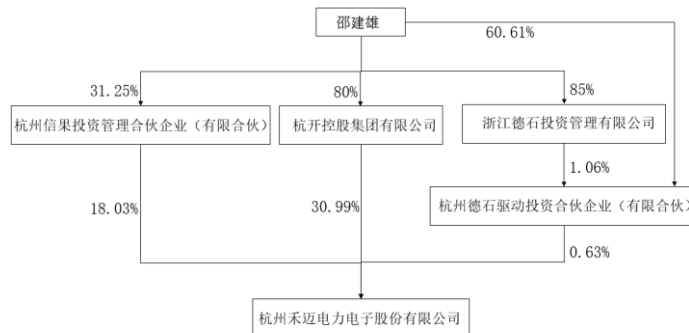
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

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，公司实现营业收入 79,518.56 万元，较上年同期增长 60.64%。实现归属于上市公司股东的净利润 20,173.98 万元，较上年同期增长 93.78%。公司营业收入和利润主要来源于主营业务收入，其他业务收入系电站运维及技术服务收入，占营业收入比重较小。

报告期内，公司实现主营业务收入 78,050.79 万元，较上年同期增长 64.46%，主要原因系公

司持续拓展微型逆变器境内外市场，2021 年，公司微型逆变器及监控设备实现收入 45,167.61 万元，较上年同期增加 130.70%，微型逆变器及监控设备销售规模的增长带动公司总体营收和利润的增长。

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