

公司代码：600095

公司简称：湘财股份

湘财股份有限公司
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 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2 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。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 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。
- 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
以实施利润分配的股权登记日当天的总股本为基数，向股权登记日在册全体股东每10股派发1.331元现金红利（含税）。

第二节 公司基本情况

1 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	湘财股份	600095	哈高科

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄海伦	王江风
办公地址	哈尔滨高新技术产业开发区迎宾路集中区太湖北路7号	哈尔滨高新技术产业开发区迎宾路集中区太湖北路7号
电话	0451-84346722	0451-84346722
电子信箱	ir@600095.com.cn	ir@600095.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

2021年，国内经济稳步复苏，运行质量平稳提升。资本市场继续全面深化改革。我国证券行业主动融入经济社会发展全局，积极服务实体经济，贯彻新发展理念、构建新发展格局。随着北京证券交易所2021年11月15日敲钟开市，我国多层次的资本市场结构得到进一步完善，投资者积极性进一步提高，为证券行业带来更广阔的业务空间。根据中国证券业协会发布证券公司2021

年度经营数据。2021年,我国证券公司共服务481家企业完成境内首发上市,融资金额达到5,351.46亿元,服务527家境内上市公司实现再融资,融资金额达到9,575.93亿元。

报告期内,国内证券市场参与者持续增长,交易规模与交易活跃度保持较高水平。根据中国证券登记结算有限责任公司公布的数据,截止到2022年2月25日,证券市场投资者数量突破2亿大关,达20,000.87万。截至2021年末,证券行业为客户开立A股资金账户数为2.98亿个,同比增加14.89%,客户交易结算资金期末余额(含信用交易资金)1.90万亿元,较上年末增加14.66%,客户基础不断扩大。2021年两市全年成交额258.0万亿元,同比增长24.7%。

在证券市场投资者结构进一步多元化,两市成交金额明显增长的背景下,2021年证券行业业绩稳健增长。根据中国证券业协会公布数据,2021年全行业140家证券公司共实现营业收入5,024.10亿元,实现净利润1,911.19亿元。截至2021年末,证券行业总资产为10.59万亿元,净资产为2.57万亿元,较上年末分别增加19.07%、11.34%。

(一) 主营业务情况

证券业务

截至2021年末,湘财证券在全国21个省、自治区、直辖市共有65家证券营业部、4家业务分公司、6家区域分公司、2家全资子公司,证券营业部分布于全国各主要大中城市,已覆盖我国华东地区、华中地区、华南地区、华北地区、西南地区、西北地区、东北地区等全国大部分地区,营业网点布局合理,已经形成了以五大片区为重心的全国战略布局。证券板块各项业务情况如下表所示:

经纪业务	<p>(1) 行业竞争格局</p> <p>截至 2021 年末，证券行业为客户开立 A 股资金账户数为 2.98 亿个，同比增加 14.89%，客户交易结算资金期末余额（含信用交易资金）1.90 万亿元，较上年末增加 14.66%，客户基础不断扩大。2021 年证券行业代理销售金融产品净收入 206.90 亿元，同比增长 53.96%，收入占经纪业务收入 13.39%，占比提升 3.02 个百分点。</p> <p>(2) 市场地位</p> <p>近年来湘财证券稳步推进传统经纪业务向财富管理业务转型，借助公募、私募头部管理人的引入、营销活动的组织等全力推动湘财证券财富管理业务的转型与发展。报告期内，湘财证券经纪业务营业收入 9.37 亿元，营业利润为 2.94 亿元，股票基金交易量达到 29,235.56 亿元，较上年增长 1.48%；全年经纪业务新增客户 24.86 万户，同比增长 4.02%。根据中国证券业协会公布的 2020 年证券公司经营业绩排名，湘财证券经纪业务收入位列第 43 位。</p> <p>(3) 核心竞争力</p> <p>湘财证券的营业部、分公司、子公司遍布于全国 21 个省、自治区、直辖市，证券营业部已覆盖我国华东地区、华中地区、华南地区、华北地区、西南地区、西北地区、东北地区等全国大部分地区，已经形成了以五大片区为重心的全国战略布局，营业网点布局合理，且主要聚焦于我国主要经济发达地区。</p> <p>湘财证券积极实施金融科技和财富管理战略，陆续推出百宝湘、湘管家、金刚钻等一系列应用软件，逐步打造了具有自身特色的专业交易服务品牌。同时，公司将持续加大信息技术投入，加深与行业内优秀科技公司的深度合作，以金融科技战略引领公司的数字化转型，助推公司向高精度、多元化的财富管理模式转变，从而带动公司投研、运营等多领域的深化。</p>
自营业务	<p>(1) 行业竞争格局</p> <p>自营业务是指证券公司进行证券投资交易，以获取投资收益的业务，是证券公司的一项投资业务。2021 年，上证综指涨 4.80%，深证成指涨 2.67%，创业板指数涨 12.02%。在宏观经济复苏带动下，结构性机会较多，成长主线表现突出。</p> <p>(2) 市场地位</p> <p>2021 年，湘财证券自营业务包括证券投资业务、权益证券投资业务等。湘财证券自营业务注重各类风险的控制，持续完善业务体系、内控机制和队伍建设，注重风险的控制，全年证券自营业务营业收入 5.82 亿元。2020 年，湘财证券证券投资收入在证券公司中位列第 61 位。</p> <p>(3) 核心竞争力</p> <p>湘财证券的自营业务注重各类风险的控制，持续完善业务体系、内控机制和队伍建设。强化长期价值投资理念，坚持业务多元化发展，有效运用各类金融工具和交易技术，积极挖掘安全边际较高的投资品种，多年来，逐步形成了较为稳健的投资风格。</p>
信用	<p>(1) 行业竞争格局</p>

交易业务	<p>信用交易业务主要包括融资融券业务及股票质押式回购业务。融资融券是指证券公司向客户出借资金供其买入上市证券或出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。股票质押式回购是指符合条件的资金融入方以所持有的股票或其他证券质押，向符合条件的资金融出方融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押的交易。截至 2021 年 12 月 31 日，两市融资融券余额为 18,321.91 亿元，其中融资余额规模为 17,120.51 亿元，融券余额规模为 1,201.40 亿元。</p> <p>(2) 市场地位</p> <p>湘财证券信用交易业务在有效风险控制的基础上逐步扩张。业务规模不断扩大的同时，进一步强化风险管控和担保品管理，通过良好的风险管控措施，对信用业务坏账率有良好的控制。湘财证券全年融资融券利息收入为 5.93 亿元，较上年增长 16.93%；全年融资融券日均余额达到 83.86 亿元，较上年增长了 19.42%。2020 年，湘财证券融资融券利息收入在证券公司中位列第 36 位。</p> <p>(3) 核心竞争力</p> <p>湘财证券的信用交易业务在有效风险控制的前提下，通过适当性管理、风险管理、风险处置等多种措施，保持了良好的业务经营态势，开户数、业务规模、市场占有率都呈现出良好发展趋势。信用交易业务部门通过多种方式加强移动端的运营，进一步拓展业务应用场景和服务模式，通过数字化运营提升业务效率，满足投资者更多元的交易需求。</p>
投资银行业务	<p>(1) 行业竞争格局</p> <p>证券公司的投资银行业务主要包括承销与保荐、并购重组财务顾问、资产证券化等。2021 年证券公司承销债券 15.23 万亿元，同比增长 12.53%。证券行业 2021 年实现投资银行业务净收入 699.83 亿元，同比增长 4.12%。</p> <p>(2) 市场地位</p> <p>报告期内湘财证券共发行债券 50 只，总发行规模 412.09 亿元，湘财证券承销规模为 167.46 亿元，较去年分别增长 18.44%和 51.52%，投行业务分部实现营业收入 9,375.78 万元。2020 年，湘财证券投行业务收入在证券公司中位列第 74 位。</p> <p>(3) 核心竞争力</p> <p>湘财证券的投资银行业务紧密围绕“精品+深耕”战略，加强业务之间的协同，不断加快项目储备。在严控项目质量的前提下，努力提升自身人员素质和服务水平，同时积极对投行业务管理制度进行优化和调整，为深入推进投行业务发展奠定坚实的基础。在固定收益产品方面，湘财证券充分发挥自身原有优势，精准定位相关业务品种，同时积极发挥客户粘性优势，持续加大中高等级债券的开拓力度，项目质量稳步提升。</p>

资产管理业务	<p>(1) 行业竞争格局</p> <p>资产管理业务是指证券公司作为资产管理人, 根据资产管理合同约定的方式、条件、要求等, 对客户资产进行经营运作, 为客户提供证券及其它金融产品的投资管理服务的行为。2021 年末, 证券行业资产管理业务规模为 10.88 万亿元, 同比增加 3.53%, 尤其以主动管理为代表的集合资管规模大幅增长 112.52%达到 3.28 万亿元, 证券行业全年实现资管业务净收入 317.86 亿元, 同比增长 6.10%。</p> <p>(2) 市场地位</p> <p>湘财证券不断开发机构客户, 同时严控风险、强化合规, 持续提升主动管理规模, 2021 年天天盈产品已通过交易所和登记公司的审查, 经湖南证监局现场验收通过, 并已向中国证监会报送申请材料。资管分公司持续升级、优化私募 FOF 投资体系, 已形成了以目标策略为核心、适合不同风险偏好的 FOF 产品线, 报告期内资产管理业务分部实现营业收入 3,153.30 万元。2020 年, 湘财证券受托客户资产管理业务净收入在证券公司中位列第 68 位。</p> <p>(3) 核心竞争力</p> <p>结合私募资管行业情况, 湘财证券已初步建立具有自身特色的资产配置体系, 逐步形成了不同投资偏好的产品布局。同时, 湘财证券正在进一步构建资管业务主动投资管理的竞争优势, 全面提升一级市场股权投资和二级市场股票债券投资能力, 不断加大改革力度, 构建适合公司自身资源禀赋的发展模式。</p>
--------	--

面对复杂的经营环境和激烈的行业竞争, 湘财证券经营管理层带领全体员工凝心聚力、踔厉奋发, 围绕制定的战略发展目标, 坚持全面布局与重点发展相结合, 深入优化组织架构和运行机制, 不断提升公司治理水平, 严守合规风控底线, 加快各项业务的转型和升级, 加大业务拓展和创新的力度。截至 2021 年 12 月 31 日, 湘财证券总资产 303.82 亿元, 同比增长 3.54%; 湘财证券归属于母公司净资产 97.97 亿元, 同比增长 14.37%; 净资本 86.09 亿元, 同比增长 15.22%。湘财证券全年实现营业总收入 20.45 亿元, 同比增加 29.62%; 实现净利润 6.94 亿元, 较上年增长 43.29%; 加权平均净资产收益率 7.62%, 较上年增长 23.10%, 经营质量稳步提升。

报告期内, 湘财证券各项业务经营情况如下:

(1) 财富管理业务的加速转型成为经纪业务增长的重要驱动

报告期内, 湘财证券扎实推进财富管理战略, 不断将压力转化为动力, 财富管理部门借助公募、私募头部管理人的引入、营销活动的组织、系统建设方面的升级, 全力推动财富管理业务的转型与发展。报告期内, 2021 年, 湘财证券代销金融产品净收入为 7,751.65 万元, 较上年同比增长 97.06%。全年证券投资基金销售额 74.83 亿元, 较上年同比增长 26.29%。

报告期内, 湘财证券新设了一家证券营业部——长沙银杉路证券营业部, 并完成了多家分支机构的迁址工作, 另有四家新设证券营业部的筹建工作正在有条不紊地推进中。湘财证券专业人才团队和金融科技优势推动财富管理业务与各业务板块的协同。2021 年, 经纪业务条线发挥传统优势, 与投行、资管和研究等业务部门紧密联动, 形成有机整体, 全力打造全链条、立体化、一站式的综合金融服务体系, 为客户提供更高效、全面的投资管理服务、融资服务、投资银行服务。

专业交易服务品牌在金融科技战略的助推下日渐成型

湘财证券以金融科技赋能投资交易为突破口, 通过科技手段提升客户服务能力, 不断提升客户的交易服务体验。湘财证券已逐步打造“湘财金刚钻”服务品牌并形成特色鲜明的交易服务体系, 涵盖引入、运营、退出的全生命周期管理。湘财证券通过自主研发或引入交易工具和迭代功能模块, 构成多元丰富的产品条线, 全方位覆盖客户的产品管理、量化交易、策略交易、套利交

易等多种投资场景需求。

湘财证券以“司内管理数字化、业务运营线上化、数智决策可视化”为目标，以“湘管家 APP”、“一体化 PC 平台”为系统中枢，通过持续的版本迭代不断完善系统功能，助力运营管理及营销展业，持续为营销服务与数据决策赋能。2021 年湘财证券正式推出全新 PC 端交易软件——百宝湘 PC 版，为投资者带来更为极速、专业和智能的交易体验。湘财证券百宝湘平台客户规模较上年增长 40%，平台活跃用户数增长比例超 75%。

（3）有效的风险管理推动信用业务业绩稳步提升

2021 年，湘财证券信用交易业务继续坚持稳健发展经营策略，不断完善业务制度体系，提升专业服务能力，同时主动顺应市场形势的变化，审慎控制风险，持续加强资本中介业务的规范性、实现质量、效益、规模均衡发展。在业务规模不断扩大的同时，信用业务部门通过各种举措进一步强化风险管控和担保品管理，通过良好的风险管理措施，2021 年信用业务没有出现客户融资融券资不抵债或股票质押违约的情况。

截至 2021 年 12 月 31 日，湘财证券质押式回购业务规模 9,972 万元，平均维持担保比率 383.21%，表外股票质押式回购业务规模 0 万元。

（4）精品投行战略初见成效，固收投行业务进步明显

报告期内，湘财证券投资银行业务紧密围绕“精品+深耕”战略，加强业务之间的协同，不断加快项目储备。在严控项目质量的前提下，努力提升自身人员素质和服务水平，同时积极优化调整投行业务管理制度，为深入推进投行业务发展奠定坚实的基础。在新三板业务方面，本年度湘财证券完成了 2 家挂牌公司非公开发行业务。此外，湘财证券在持续督导领域积极开展数字化和系统化探索，并对持续督导业务系进行了选型和测试，为督导业务的开展做了充分的准备工作。

面对激烈的市场竞争，湘财证券固定收益业务不断发挥客户粘性优势，持续加大业务开拓力度，项目质量稳步提升；同时紧抓政策机遇，助力疫情防控和疫区企业的融资需求，区域布局优势日渐明显。

（5）自营业务坚持价值投资，不断完善风险控制体系

湘财证券自营业务继续保持稳健投资风格，优化投资业务管理体系，借助湘财证券研究所力量，积极培育投研能力，同时进一步拓展投资渠道，投资收益率进一步提高。一方面强化长期价值投资理念，坚持业务多元化发展，有效运用各类金融工具和交易技术，积极挖掘安全边际较高的投资品种；另一方面严格执行湘财证券股东大会及董事会授权的业务规模和风险资本限额，注重风险的控制，投资决策流程清晰透明，合规留痕。

公募基金积极把握市场机会，主动管理和投研能力日趋成熟

报告期内，湘财基金管理有限公司不断完善主动量化特色投研体系，优化投研模型和流程细节，强化投资执行的规范性和纪律性，同时加大研究员专业能力的培养力度，提升了投研体系对不同市场环境的适应能力。湘财基金在管理规模稳步增长的同时，产品业绩表现也十分突出。根据海通证券—基金公司权益类资产业绩/超额收益排行榜的最新数据显示，截至 2021 年底，湘财基金管理的主动权益类产品近两年的收益率为 103.67%，在 136 家基金公司中排名第 14 位；湘财基金管理的主动权益类产品近两年的超额收益率为 85.40%，在 136 家基金公司中排名第 13 位。

其他业务

公司其他业务主要包括防水卷材业务、制药业务、食品加工业务、贸易业务。

公司防水卷材业务以绥棱二塑为主体。绥棱二塑主要业务为生产复合防水卷材和建筑防水施工，拥有独立的产品研发机构，创始研发了聚乙烯丙纶防水卷材，自主研发申报多项国家发明专利。

公司制药业务以白天鹅药业为主体。白天鹅药业是一家集研发、生产、销售为一体的专业化药品生产企业，主要产品有胸腺肽肠溶片、心律宁片等。

公司食品加工业务以营养品公司为主体。营养品公司通过多项全国食品生产许可认证，主要

生产营养食品、保健食品、特医食品、快销食品等系列产品。

公司贸易业务品种包括成品油、化工品、天然橡胶、铝锭等。公司已与行业内多家上下游企业建立了合作关系，形成一套完整的贸易业务体系。

公司围绕主营证券业务积极投资金融科技领域，参股国内领先的金融信息服务提供商--大智慧。此外，公司还参股了温州银行、浩韵控股等企业。

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	
				调整后	调整前
总资产	35,267,969,245.35	31,668,784,851.01	11.37	28,365,225,792.57	1,113,980,818.22
归属于上市公司 股东的 净资产	12,561,022,335.21	10,599,514,284.18	18.51	9,253,959,982.76	853,282,648.33
营业收入	2,548,273,586.34	730,866,643.17	248.66	467,479,024.79	459,493,788.74
归属于上市公司 股东的 净利润	485,752,070.99	356,318,683.48	36.33	324,031,717.64	10,723,910.58
归	471,988,176.28	262,699,860.74	79.67	305,157,372.93	-5,274,025.15

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润					
经营活动产生的现金流量净额	-348,622,638.66	254,972,482.05	-236.73	3,241,929,133.41	-816,184.10
加权平均净资产收益率(%)	4.2677	3.6178	增加0.6499个百分点	4.2533	1.4364
基本每	0.1764	0.1360	29.70	0.1258	0.0297

股 收 益 （ 元 / 股 ）					
稀 释 每 股 收 益 （ 元 / 股 ）	0.1764	0.1360	29.70	0.1258	0.0297

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)
营业总收入	1,053,275,917.81	1,355,350,425.75	1,260,824,405.05	901,965,414.86
营业收入	577,916,825.79	901,358,258.05	683,827,536.68	385,170,965.82
归属于上市公司股东的净利润	124,535,698.97	82,459,153.51	183,512,197.09	95,245,021.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	121,869,846.57	71,691,738.08	181,885,047.15	96,541,544.48
经营活动产生的现金流量净额	1,350,035,601.27	270,931,477.05	-127,934,482.56	-1,841,655,234.42

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

其他说明：公司三季度归属于上市公司股东的净利润较高，主要是证券业务由于三季度市场行情较好，经纪业务收入增长及投资收益增长较大导致；经营性现金流量净额第三、四季度流出较大，主要是回购业务资金净流出增加导致。

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

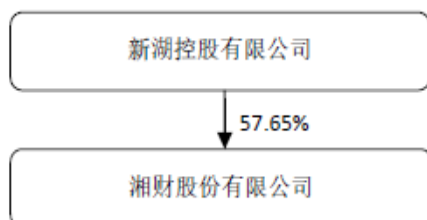
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		91,290					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		90,297					
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					
前 10 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 件的股份数量	质押、标记或冻结情 况		股 东 性 质
					股 份 状 态	数 量	
新湖控股有 限公司	0	1,645,763,419	57.65	1,645,763,419	质 押	1,000,351,893	境 内 非 国 有 法 人
国网英大国际控股集团 有限公司	0	346,372,245	12.13	0	无	0	国 有 法 人
新湖中宝股 份有限公司	0	79,584,348	2.79	79,584,348	无	0	境 内 非 国 有 法 人
浙江新湖集 团股份有限 公司	0	58,094,308	2.03	0	无	0	境 内 非 国 有

							法人
山西和信电力发展有限公司	0	45,686,938	1.60	0	冻结	45,686,938	国有法人
天风证券股份有限公司	26,825,630	26,893,130	0.94	26,892,430	无	0	境内非国有法人
顾建花	23,536,653	23,536,653	0.82	23,336,653	质押	23,519,087	境内自然人
国泰君安证券股份有限公司	17,965,758	23,290,571	0.82	23,207,171	无	0	国有法人
北京熙诚金睿股权投资基金管理有限公司—北京新动力优质企业发展基金（有限合伙）	15,936,254	15,936,254	0.56	15,936,254	无	0	其他
苏州市投资有限公司	14,940,239	149,402,391	0.52	14,940,239	质押	14,420,000	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	新湖控股有限公司与新湖中宝股份有限公司同为浙江新湖集团股份有限公司控制下企业，三者为一致行动人；湖南华升股份有限公司为湖南华升集团有限公司控股子公司。除此之外，公司未知上述其他股东之间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	无						

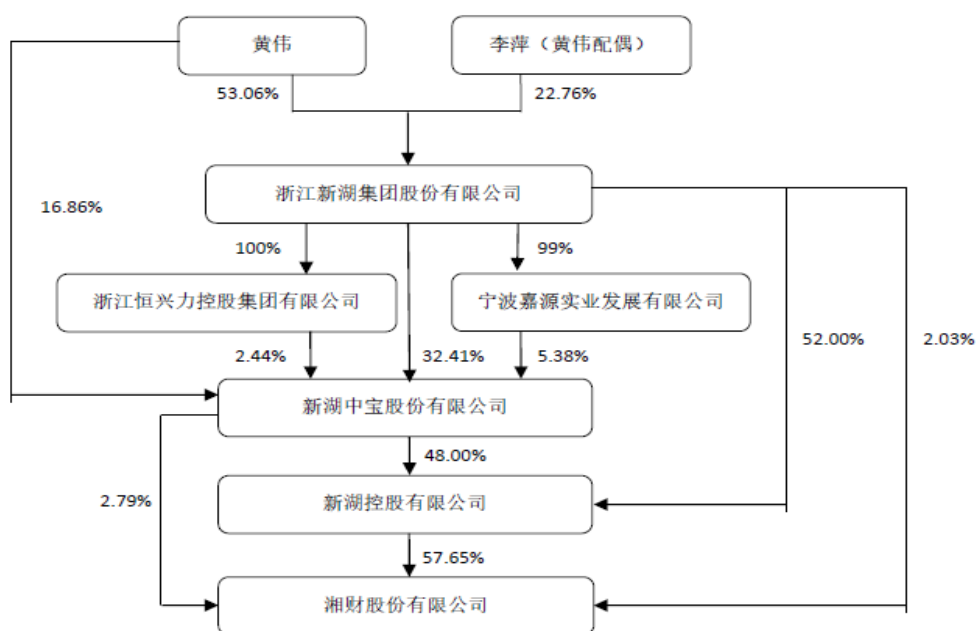
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 (%)
湘财股份有限	21 湘债 01	178997	2026/6/28	3.00	6.30

公司 2021 年非公开发行公司债券(第一期)					
湘财股份有限公司 2021 年非公开发行公司债券(第二期)	21 湘债 02	197945	2024/12/17	3.40	6.90
湘财证券股份有限公司公开发行 2021 年公司债券(面向专业投资者)(第一期)品种一	21 湘财 01	188414	2024/7/19	9.50	4.00
湘财证券股份有限公司公开发行 2021 年公司债券(面向专业投资者)(第一期)品种二	21 湘财 02	188416	2024/7/19	3.80	6.00

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
湘财证券股份有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)品种二	已于 2021 年 9 月 13 日兑付最后一期利息与全部本金
湘财证券股份有限公司非公开发行 2016 年次级债券(第一期)	已于 2021 年 9 月 13 日兑付最后一期利息与全部本金
湘财证券股份有限公司非公开发行 2016 年次级债券(第二期)	已于 2021 年 10 月 25 日兑付最后一期利息与全部本金

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

5.2 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2021 年	2020 年	本期比上年同期增减(%)
------	--------	--------	--------------

资产负债率（%）	45.08	48.90	-3.82
扣除非经常性损益后净利润	471,988,176.28	262,699,860.74	79.67
EBITDA 全部债务比	0.14	0.10	40.00
利息保障倍数	2.37	2.23	6.28

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。

详见本节“一、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