

股票简称:山外山 股票代码:688410



## 特别提示

重庆山外山血液净化技术股份有限公司(以下简称“山外山”“本公司”“发行人”或“公司”)股票将于2022年12月26日在上海证券交易所上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风、“炒新”,应当审慎决策、理性投资。

如无特别说明,本上市公告书中简称或名词释义与本公司首次公开发行股票招股说明书释义相同。

本公司的发行申请尚未取得中国证监会核准。(申报稿)不具有据以发行股票的法律效力,仅供预先披露使用,投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

本上市公告书“报告期”指:2019年度、2020年度、2021年度和2022年1-6月。

本上市公告书数值通常保留至小数点后两位,若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入所致。

## 第一节重要声明与提示

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书所披露信息的真实、准确、完整,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并依法承担法律责任。

上海证券交易所、有关政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司的任何保证。

本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容,注意风险,审慎决策,理性投资。

本公司提醒广大投资者注意,凡本公司上市公告书未涉及的内容,请投资者查阅本公司招股说明书全文。

如无特别说明,本上市公告书中的简称或名词的释义与本公司首次公开发行股票招股说明书中的释义相同。

## 二、新股上市初期投资风险特别提示

本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票(以下简称“新股”)上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易。

具体而言,上市初期的风险包括但不限于以下几种:

## (一)涨幅限制放宽

上海证券交易所主板以及深圳证券交易所主板企业在上市公司首日涨幅限制比例为44%,跌幅限制比例为36%,之后涨跌幅限制比例为10%。

科创板股票竞价交易设置较低的涨跌幅限制,上市公司后5个交易日,股票交

易价格不得涨跌幅限制;上市5个交易日后,涨跌幅限制比例为20%。科创板股票存在股

价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板更加剧烈的风险。

## (二)流通股数量减少

上市公司初期因原始股东的股份锁定期为36个月或12个月,保荐机构相关子公司参与战略配售锁定期为24个月,网下新股股份锁定期为6个月,本次公开发行3,619.00万股,发行后总股本4,173,0259万股,其中,无限售流通股为3,323,9239万股,占发行后总股本的22.97%。上市公司初期流通股数量较少,存在流动性不足风险。

## (三)市盈率高于行业平均水平

发行人本次发行价格32.30元/股,此价格对应的市盈率为:

1,180.03倍(每股收益按2021年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

2,223.29倍(每股收益按2021年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

3,240.04倍(每股收益按2021年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

4,297.74倍(每股收益按2021年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订),公司所属行业为“专用设备制造业(C35)”。截至2022年12月10日(T-3日),中证指数有限公司发布的专用设备制造业(C35)最近一个季度平均市盈率为43.48倍。

主营业务与发行人相近的上市公司市盈率水平具体情况如下:

证券代码	证券简称	2021年扣非后EPS(元/股)	2021年扣非后EPS(元/股)	T-3日股票收盘价(元/股)	对应的静态市盈率(扣非后)	对应的静态市盈率(扣非后)
300453	三鑫医疗	0.3924	0.3654	9.67	24.65	26.47
300529	健帆生物	1.4817	1.4073	32.53	21.96	23.12
300246	宝莱特	0.3631	0.2518	18.29	50.37	72.63
301097	天益医疗	1.3282	1.2397	60.63	45.65	48.91
均值				35.66	42.78	

数据来源:Wind资讯,数据截至2022年12月12日(T-3日)。

注:2021年扣非前/后EPS计算口径:2021年扣除非经常性损益前/后归属属于母公司净利润/T-3日(2022年12月12日)总股本。

注:市盈率计算可能存在尾数差异,为四舍五入造成。

注:3.招股说明书上可比公司“百脉恒”未上市。

本次发行价格4.84元/股对应的发行人2021年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为297.74倍,高于中证指数有限公司发布的发行人所处行业最近一个月平均静态市盈率,高于同行业可比公司2021年扣除非经常性损益前后孰低的平均静态市盈率,存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和联席主承销商提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资。

## (四)股票上市首日即可作为融资融券标的

科创板股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险,保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指,融资融券会加剧标的股票的价格波动;市场风险是指,投资者在做股票作为担保品进行融资时,不仅需要承担原有的股票价格变化带来的风险,还得承担新增投资股票价格变化带来的风险,并支付相应的利息;保证金追加风险是指,投资者在交易过程中需要频繁监控担保品水平,以保证其不低于融资融券要求的维持保证金比例;流动性风险是指,标的股票发生剧烈价格波动时,融资购入或卖券还款、融券卖出或买券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

## 三.特别风险提示

投资者应充分了解科创板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素,并认真阅读招股说明书“第四节风险因素”章节的全部内容。本公司特别提醒投资者关注以下风险因素:

## (一)公司盈利规模较小的风险

报告期内公司盈利规模较小,扣除非经常性损益后归属属于母公司所有者的净利润分别为-3,369.07万元、1,499.92万元和1,570.10万元和1,373.11万元,主要原因系公司血液净化设备计提的售后服务费较多,血液净化耗材产品研发投入较大,连锁血液透析业务持续亏损。

未来随着公司持续加大研发投入和营销力度,短期内可能也会对公司盈利规模产生一定负面影响,若公司产品研发和客户拓展的进度低于预期,公司盈利规模可能呈现出波动性。

## (二)收入增长存在不确定性的风险

报告期内,公司营业收入分别为14,230.56万元、25,440.83万元、28,327.68万元和29,343.23万元,其中:血液净化耗材的收入增速由2020年的135.41%下滑至2021年的29.30%,主要系市场竞争加剧和销售基数增长导致上述产品销量增速下滑31.25%,以及产品结构和客户需求变化导致平均单价同比下降13.26%;血液净化耗材销售收入2021年度同比下降4.84%,主要系外购耗材产品分区域实施集中带量采购,自产耗材暂未实现量产而影响销售规模,从而导致收入增速下滑。

报告期内,公司收到政府补助的金额分别为340.17万元、921.83万元、1,957.33万元、248.52万元,占经营性活动现金流量净额的比例分别为-32.40%、-49.64%、59.74%、63.44%,剔除政府补助后经营性活动现金流量净额分别为-1,390.19万元、-2,778.98万元、1,318.9万元、143.2万元,若公司不能持续获得政府补助,将会对公司经营活动现金流量带来一定不利影响,可能存在现金流短缺的风险。

## (三)政府补助依赖的风险

报告期内,公司收到政府补助的金额分别为326.62万元、1,405.60万元、1,526.59万元和846.61万元,占公司当期净利润比例分别为-9.35%、76.67%、84.15%和52.87%,剔除政府补助后的净利润分别为-3,819.95万元、427.81万元、287.50万元和754.61万元,公司对政府补助存在一定的依赖,若公司未来获得政府补助的金额显著下降,将对公司利润水平产生一定影响。

报告期内,公司收到政府补助的金额分别为340.17万元、921.83万元、1,957.33万元、248.52万元,占经营性活动现金流量净额的比例分别为-32.40%、-49.64%、59.74%、63.44%,剔除政府补助后经营性活动现金流量净额分别为-1,390.19万元、-2,778.98万元、1,318.9万元、143.2万元,若公司不能持续获得政府补助,将会对公司经营活动现金流量带来一定不利影响,可能存在现金流短缺的风险。

## (四)营业收入价格下滑风险

报告期内,公司血液透析机境外平均销售价格分别为5.31万元、5.26万元、4.60万元和4.73万元,2021年境外平均销售价格同比下降12.62%,主要系人民币升值、产品结构变化、大额订单等综合影响所致,若相关影响因素持续存在,公司血液透析机境外平均销售价格存在进一步下滑的风险。

报告期内,连续性血液净化设备平均销售单价分别为12.63万元、20.05万元、15.64万元和15.88万元,2021年内因境内新冠疫情缓解境外客户批量采购优惠导致平均单价同比下降22.00%,未来销售价格将根据市场需求情况,竟争态势的变化而作出相应下调,以占据更多的市场份额,产品的销售价格存在下滑风险。

## (五)血液净化设备收入增速放缓风险

2021年度公司血液净化设备收入同比增长,但收入增速下滑10.11个百分点,主要系上述产品中连续性血液净化设备由于新冠疫情缓解和下游客户招投标延迟,收入有所下滑。鉴于目前的高速增长,血液净化设备已达到一定的销售规模等因素影响,未来增速可能呈放缓趋势。

## (六)设备耗材产品的市场竞争风险

报告期内,公司耗材主要为血液透析液等低值耗材,由于暂未实现产量的规模效应导致毛利率为负,2020年度至2022年1-6月分别为-16.04%、-42.66%和-38.10%,若公司未来高值耗材产品未及时取得产品注册证书或取得注册证书后未如期量产实现销售,将对公司收入、毛利率和业绩增长造成不利影响。

## (七)耗材毛利率为负的风险

报告期内,公司耗材主要为血液透析液等低值耗材,由于暂未实现产量的规模效应导致毛利率为负,2020年度至2022年1-6月分别为-16.04%、-42.66%和-38.10%。

若公司未来高值耗材产品未及时取得产品注册证书或取得注册证书后未如期量产实现销售,将对公司收入、毛利率和业绩增长造成不利影响。

## (八)耗材采购的带量采购政策风险

血液净化耗材已在部分地区开展了集中带量采购,其中,山东七市采购联盟及湖南湘州地区2021年实施耗材集中带量采购后,公司外购耗材所涉中标产品价格降幅在3%-22%之间,面临的定价压力,在其他实施带量采购的地区,公司报告期内尚未形成耗材带量采购政策,后续在该等区域进行相关耗材的销售存在较大难度。未来血液净化耗材带量采购实施区域不断增加,公司血液净化耗材经销业务的收入和利润存在下滑的可能。

公司自耗材透析液、透析粉已在黑龙江、辽宁两省集中带量采购中标,报告期内暂未实现收入,随着公司透析器、血液透析器、血液透析管路等自耗材陆续上市,公司产品面临带量采购未中标或中标后价格较低的风险,将对公司收入和业绩的增长造成不利影响。

## (九)耗材产品的“两票制”政策风险

报告期内公司血液净化耗材主要销售外购耗材,外购耗材销售业务中担任二级(及以上)经销商的角色,外购耗材收入的比例分别为53.67%、54.28%、44.87%、46.61%,若血液净化耗材在公司全国范围内实行“两票制”,公司不能根据政策变化及时调整业务合作模式,将面临部分外购耗材业务客户流失的风险。

## (十)透析业务尚未盈利,毛利率下滑的风险

公司自主建设并运营9家血液透析中心为患者提供透析医疗服务,报告期内血透液透析业务毛利率分别为-12.13%、8.15%、0.80%和11.84%,毛利率存在较大波动,且多家

# 重庆山外山血液净化技术股份有限公司

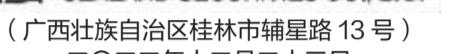
SWS Hemodialysis Care Co.,Ltd.  
(重庆市两江新区慈济路1号)

## 首次公开发行股票科创板上市公告书

## 保荐机构(主承销商):西部证券股份有限公司



(陕西省西安市新城区东新街319号8幢10000室)  
联席主承销商:国海证券股份有限公司



(广西壮族自治区桂林市辅星路13号)

二〇二二年十二月二十三日

构成及出资情况等具体情况如下:

## (1)圆外圈

圆外圈的合伙机构构成及出资情况如下所示:

序号	合伙人姓名	出资额(万元)	出资比例(%)	合伙人类型
1	高光勇	24,252.9	19.0116	普通合伙人
2	喻上玲	22,428.3	17.5814	有限合伙人
3	任应祥	10,526.5	8.2516	有限合伙人
4	李晋华	10,000.0	7.8389	有限合伙人
5	曾荣琴	7,631.7	5.9825	有限合伙人
6	柳文兰	6,871.6	5.3866	有限合伙人
7	童锦	6,000.0	4.7034	有限合伙人
8	肖开宏	4,539.7	3.5586	有限合伙人
9	刘鹤勇	3,508.8	2.7505	有限合伙人
10	周晓昆	3,508.8	2.7505	有限合伙人
11	王益勇	3,508.8	2.7505	有限合伙人
12	黄飞凤	3,508.8	2.7505	有限合伙人
13	魏明忠	3,508.8	2.7505	有限合伙人
14	刘岩	3,435.7	2.6932	有限合伙人
15	利国云	3,000.0	2.3517	有限合伙人
16	夏勇	2,061.5	1.6160	有限合伙人
17	何济	2,061.4	1.6159	有限合伙人
18	曹磊	1,374.3	1.0773	有限合伙人
19	陈燕	1,305.6	1.0234	有限合伙人
20	阳和平	1,030.7	0.8080</	