

证券代码：688410

证券简称：山外山

## 重庆山外山血液净化技术股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2025-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（ <u>重庆辖区上市公司2025年投资者网上集体接待日活动暨半年度业绩说明会</u> ）
参与单位名称	线上参与重庆辖区上市公司2025年投资者网上集体接待日活动的投资者暨半年度业绩说明会
会议时间	2025年9月25日 14:00-17:05
会议地点	通过全景网“投资者关系互动平台”（ <a href="https://ir.p5w.net">https://ir.p5w.net</a> ）
上市公司接待人员姓名	董事会秘书兼财务总监：喻上玲 证券事务代表：邹博
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>问题一：山外山，对股东减持怎么看，是股东对公司不看好吗？</b></p> <p>尊敬的投资者，您好！减持股东为公司上市前机构投资者，因基金合同约定的持有期结束，故投资机构会按计划减持公司股份，这是每家公司上市后都会有的投资机构正常减持行为。本次股东减持不涉及公司控制权变更，与公司经营状况无直接关联，不构成对公司发展前景的负面判断。</p> <p>感谢您对公司的关注。</p> <p><b>问题二：1，2024年国内全部公司的血液净化器械的产能，是否是供大于求的状态，我的依据是各家公司毛利率在持续下跌，2，血液透析中心仅限在川渝范围，今后如何做大这块业务，请详细展开说说？谢谢</b></p> <p>尊敬的投资者，您好！</p> <p>1、国内血液净化设备市场需求强劲</p>

国内终末期肾病（ESRD）患者基数庞大且持续增长，2023 年患者数量已突破 400 万人，但透析治疗率（约 25.92%）仍远低于发达国家水平（约 75%），同时，国内接受血液透析治疗的患者人数持续增长，从 2019 年的 63.27 万人增至 2023 年的 91.66 万人，直接拉动了对血液净化器械的硬性需求，表明市场存在巨大的未满足需求。

行业数据显示，2024 年第三季度国内血液净化设备市场规模环比增长 21.76%，其中中国品牌市场份额显著增长，达到 47.37%。这反映了国产替代进程的加速。同时，国家政策积极引导医疗资源下沉，县级医院的采购规模占比已达到 52.53%，广东、云南、甘孜等地也纷纷出台政策强化基层血液透析服务能力，这将为山外山这样具备全产品链布局的头部企业打开新的增量市场。

据权威平台“今日标讯”2025 年 7 月招标数据显示，其自主研发的 SWS 系列血液透析机以 23.76% 的市场份额稳居行业第二，且在国产自主品牌中位列第一，单月表现亮眼。从更长周期的市场格局来看，2025 年 1-7 月，山外山血液透析机的市场占比达 15.77%，持续稳居行业前三，同时保持着国产自主品牌第一的领先地位，中长期竞争力稳固。

因此，市场前景是广阔的，当前阶段的调整更有利于具有技术、质量和成本控制优势的头部企业巩固市场地位。

## 2、关于血液透析中心业务的发展战略

山外山公司所处的赛道前景广阔，公司自身在技术产品、产业链布局和管理运营上具备坚实的基本面。对于透析中心业务，我们坚持“稳健起步、深耕标杆、顺势扩张”的策略，致力于将这项业务打造为公司新的增长引擎，并最终为投资者创造长期、稳定的价值回报。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题三：尊敬的喻总，您好，山外山当前市值约 46 亿元，远低于行业潜力（血液透析设备市场规模预计 2030 年 CAGR19.9），而全球血透巨头费森尤斯市值超 3 千亿元，目前，国家和证监会都鼓励科技创新企业通过并购等方式快速扩张规模以做大做强主营业务和科创关键技术，如科创八条等政策，请问公司是否考虑顺应当前大势采取一些策略如并购整合、产品线扩展或国际化渠道深化来加速规模扩张？**

尊敬的投资者，您好！公司始终密切关注国家政策指引与市场发展动态，并积极依托科技创新与国际化战略把握成长机遇。在主营业务方面，公司坚定推进“设备+耗材”双轮驱动策略，持续巩固和扩大市场优势。2025 年上半年，境内设备销售收入实现 14.60% 的同比增长，血液透析机在国产品牌中的中标率保持领先；同时，自产耗材业务表现亮眼，收入规模同比大幅增长 91.90%。

在国际化布局上，公司通过取得 22 项新增境外产品注册证、拓展覆盖 16 个国家的代理商网络、并构建多语种技术支持体系等措施，有效推动境外营业收入同比增长 41.30%，产品已成功进入

包括欧洲在内的全球高端市场。目前，公司正通过“智慧血透整体解决方案”的输出以及参与“健康丝绸之路”等医疗合作项目，持续深化全球市场渗透。

关于未来发展战略，公司将积极探索并购重组工具，如有并购整合等对主营业务和关键技术产生重要影响的重大安排，公司将严格依照法律法规及监管要求，及时、准确地履行信息披露义务。请持续关注公司后续披露的公告。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题四：尊敬的喻总，您好，科创板新政（如“提质增效重回报”行动）为山外山提供了融资、出海和并购机遇（如2025年研发投入同比增长37.12%）。请问公司如何把握证监会政策窗口（如适用第五套标准或跨境并购），通过技术创新（如AI驱动的四项监测功能）和运作（如定增或战略合作），最大化股东回报？**

尊敬的投资者，您好！公司高度重视证监会推出的“提质增效重回报”等政策导向，并结合自身技术优势与发展阶段，系统规划以技术创新和市场战略双轮驱动，持续提升企业核心竞争力和股东回报。

在技术创新方面，公司依托2025年上半年研发投入同比增长37.12%的持续投入，已在产品功能上建立显著差异化优势，成为国产血液透析第一品牌。根据国家药监局信息，山外山血液透析机是目前国产设备中唯一获得四项实时监测功能注册证的产品。后续公司将持续加大研发投入，强化创新引领，推进AI在血液净化领域的应用探索，致力于通过智能生物反馈与个性化治疗方案，提升临床疗效与服务能力。

在战略运作层面，公司密切关注跨境并购等政策窗口，将围绕“设备+耗材+服务”产业链布局，综合评估定增、战略合作等多种方式，加快关键技术整合与国际化渠道拓展。我们坚信，通过将政策机遇转化为实实在在的产业竞争力和经营绩效，能够为股东创造可持续的价值回报。

如有相关重大进展，公司将严格按照法律法规要求及时履行信息披露义务，请持续关注公司后期披露的公告。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题五：尊敬的喻总，在国家“长钱长投”政策驱动下，如长周期考核机制提升险资对市值波动容忍度及基本养老保险基金加速入市，山外山凭借低负债结构（资产负债率16.98）和持续增长（营收同比增28.72%）的优势已具备吸引耐心资本的潜力，目前已吸引基本养老保险基金和险资成为公司十大流通股东，请问公司如何优化治理策略并把握科创板“提质增效重回报”行动吸引更多的耐心资本以助力公司市值规模向百亿级别跃升？**

尊敬的投资者，您好！感谢您对山外山公司的关注和建议。在国家“长钱长投”政策驱动下，公司高度重视耐心资本对于实现市值规模向百亿级别跃升的战略意义。通过以下策略进一步优化

治理，吸引更多耐心资本：

### 1、强化技术创新和产业布局，夯实价值增长基础

公司将持续加大研发投入，提升产品竞争力。2024 年公司研发投入 5,424.22 万元，同比增长 42.62%，研发人员数量达 207 人，同比增长 45.77%。2025 年，公司将重点推进新型血液透析机、连续性血净化设备和血液灌流机等新产品的注册上市工作，并积极推动 AI 技术在血液净化领域的应用，研发 AI 辅助诊疗系统和智能生物反馈系统。

同时，公司正全面推进“血液净化设备及高值耗材产业化项目”、“血液净化研发中心建设项目”等募投项目建设，完善血液净化全产业链布局，为实现百亿市值目标奠定坚实基础。

### 2、优化公司治理和信息披露，提升长期投资价值

公司已根据新修订的《中华人民共和国公司法》《上市公司章程指引》等法律法规，及时更新修订《公司章程》和内部管理制度，完善治理体系。我们通过建立健全董事会专门委员会运作机制。

在信息披露方面，公司承诺采用更加简洁明了、易于理解的语言，提高信息披露的可读性和有效性，让投资者能够更加透彻、清晰、全面地了解公司价值。

### 3、加强投资者回报和沟通，增强市场信心

公司高度重视投资者回报，2023 年度权益分派向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），并以资本公积每 10 股转增 4.9 股。截至 2024 年，公司上市以来累计现金分红 104,040,599.30 元，以实际行动回报投资者。

2024 年，公司已累计回购股份 281.7364 万股，支付资金总额 4,999.47 万元，彰显对公司未来发展信心。公司还将通过业绩说明会、投资者调研活动等多种渠道加强与投资者的沟通。

### 4、深化人才激励和利益绑定，实现可持续发展

公司已实施《2024 年员工持股计划》及《2023 年限制性股票激励计划》，设定了与投资者利益紧密相关的业绩考核指标，将管理层和员工的利益与公司发展目标相绑定。2025 年，公司将继续通过股权激励和员工持股计划激发人才的工作积极性，实现公司发展和员工受益的双赢局面。

公司坚信通过全面落实“提质增效重回报”行动方案，积极探索并购重组标的，不断提升核心竞争力、完善治理结构、强化投资者回报，能够进一步增强对耐心资本的吸引力，推动公司市值向百亿级别迈进。我们将持续关注国家“长钱长投”政策导向，积极把握基本养老保险基金等长期资本入市机遇，为投资者创造长期稳定的回报。

感谢您对公司的宝贵建议！

**问题六：喻总，公司股东清仓式减持，股价低迷，公司就没点具体措施？公司股东不看好下半年及未来企业业务发展？**

尊敬的投资者，您好！减持股东为公司上市前机构投资者，

因基金合同约定的持有期结束，故投资机构会按计划减持公司股份，这是每家公司上市后都会有的投资机构正常减持行为。本次股东减持不涉及公司控制权变更，与公司经营状况无直接关联，不构成对公司发展前景的负面判断。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题七：尊敬的喻总，您好，首先感谢您的倾听与解答。血液净化设备被列为国家重点攻关的 35 项“卡脖子”技术之一，而高端设备单台毛利率可达 60 以上，国家政策明确要求 2025 年关键医疗设备国产化率超 50，山外山当前在国产中高端设备市场占有率不足 15，请问公司有什么发展规划如何通过“设备耗材服务”全产业链协同在 3-5 年内将将国产替代率提升至 50 以上，并实现市场份额、营收和净利润大幅增长？**

尊敬的投资者，您好！山外山公司将积极响应国家国产替代政策，以市场需求为导向，持续发挥血液净化设备的既有优势，着力培养高值耗材等成长性业务，全面加强产品研发、市场拓展等多方面综合能力，通过产线升级以及管理效率提升，不断提高公司业务在产业链的覆盖度和市场占有率，从而实现公司可持续高质量发展。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题八：请问贵公司是否布局对外出口业务？**

尊敬的投资者，您好！山外山公司已布局对外出口业务。近年来，公司不断深化国际化战略，着力加强国际推广力度，优化国际营销团队结构。公司加速在关键国家和地区市场的布局步伐，旨在实现国际市场的全方位覆盖。2025 年上半年，公司境外市场实现营收 8,682.14 万元，同比增长 41.30%，尤其在美洲、非洲等新兴市场的国家和地区，境外销售收入实现了显著增长。与此同时，公司持续致力于推进在尚未涉足的国家和地区的市场准入，不断拓宽国际业务版图。

感谢您对公司的关注与支持。

**问题九：山外山，三季度业绩怎么样？**

尊敬的投资者，您好！据权威平台“今日标讯”2025 年 7 月招标数据显示，其自主研发的 SWS 系列血液透析机以 23.76% 的市场份额稳居行业第二，且在国产自主品牌中位列第一，单月表现亮眼。从更长周期的市场格局来看，2025 年 1-7 月，山外山血液透析机的市场占比达 15.77%，持续稳居行业前三，同时保持着国产自主品牌第一的领先地位，中长期竞争力稳固。山外山公司 2025 年三季度业绩情况请持续关注公司后续披露的公告。

感谢您对公司的关注与支持。

是否涉及应当披露重大信息	本次活动不涉及应当披露的重大信息。
附件清单（如有）	无
日期	2025年9月29日