

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：2025-008

投资者关系活动类别	☒特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☒电话会议 ☐其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	博时基金、中信证券、东方红资产、诺德基金、国寿安保 建信基金、鹏扬基金、京管泰富基金、中邮证券、交银施罗德 西部证券、广发基金、国投证券、招商基金、山外山公司以上证 路演中心网络互动方式进行，面对全体投资者、国泰基金、 太平洋证券
会议时间	2025 年 11 月 4 日 10:00-11:00 博时基金、中信证券 2025 年 11 月 4 日 15:00-16:00 东方红资产、诺德基金、国寿安保、建信基金、鹏扬基金 京管泰富基金、中邮证券 2025 年 11 月 5 日 10:00-11:00 交银施罗德、西部证券 2025 年 11 月 6 日 16:00-17:00 广发基金、国投证券 2025 年 11 月 7 日 10:00-11:00 招商基金、西部证券 2025 年 11 月 11 日 9:00-10:00

	山外山公司以上证路演中心网络互动方式进行，面对全体投资者 2025 年 11 月 13 日 9:00-10:00 国泰基金、太平洋证券
会议地点	线上会议
上市公司接待 人员姓名	董事长兼总经理：高光勇 董事会秘书兼财务总监：喻上玲 独立董事：李丽山 证券事务代表：邹博
投资者关系活 动主要内容介 绍	问题一：公司 2025 年三季度血液净化设备销售情况？ 2025 年三季度，公司血液净化设备实现营业收入 39,307.79 万元, 同比增长 39.70%。据公开数据显示，2025 年 9 月单月，其血液透析机市场份额达 21.74%，成功跃居全行业第一；2025 年 1-9 月累计市场份额为 19.91%，在国产自主品牌中稳居第一。2025 年 1-9 月，山外山连续性血液净化设备以 18% 的市场份额持续占据全行业第一；2025 年 9 月单月，该产品市场份额为 16.03%，位列国产自主品牌行业第一。公开招标数据充分印证了国产替代加速趋势，国产高端设备技术实力获得终端客户的充分认可。 问题二：今年三季度部分省份设备集采项目公司都有中标，请问中标后到公司确认收入大概需要多久？ 因山外山公司收入确认原则为根据合同将货物发货至客户指定地点，需要安装调试的，经安装调试并由客户或终端用户验收后确认销售收入；无需安装调试的，经客户或终端用户验收后确认销售收入，故公司收入确认相较招投标的信息存在滞后性。后续中标订单完成时间，公司会根据终端客户的需求，组织高效生产以确保订单及时交付。 问题三：关注到国家政策调整了泌尿系统医疗服务价格，对公司设备销售有什么影响？ 因山外山公司坚持“以自主创新为核心”的发展战略，在核心产品技术突破上，充分展现出行业龙头实力。公司血液透析机拥有创新性嵌入血压、血容量、血温、在线清除率四项关键监测模块，且是国内唯一取得这四项监测功能注册证的设备。其四项监测功能精准契合国家医保局《泌尿系统医疗服务价格项目立项指南（试行）》，不仅通过精准监测提升了诊疗安全性与有效性，为医院提供了更扎实的临床支持价值，还让医疗机构基于合规前提下将技术优势转化为实际收益提升，形成“技术创新-临床提质-合规创收”的良性闭环，赢得市场核心竞争力。故国家相关政策对公司设备销售有正向积极影响。

问题四：国内 CRRT 设备的增长空间？

连续性肾脏替代治疗（CRRT）设备作为重症医学领域的重要生命支持技术，正迎来前所未有的发展机遇。随着人口老龄化加剧、国产替代加速、基层医疗建设与多科室拓展，将促进国内重症救治能力的持续提升，有助于 CRRT 设备需求量增加，未来 CRRT 设备市场空间潜力巨大。具体分析如下：

1、随着人口老龄化进程加速导致高血压、糖尿病等基础病患者基数扩大。同时，脓毒症、重症肺炎等重症疾病发病率随人口老龄化、感染风险增加呈上升趋势，直接拉动 CRRT 治疗需求。据《中国重症医学发展蓝皮书》数据，2023 年我国 ICU 床位数约 15 万张，CRRT 设备配置率不足 40%，而欧美发达国家 ICU 中 CRRT 配置率超 70%，存量设备升级与新增需求叠加，构成基本盘增长动力。

2、ICU 建设提速，基层医疗覆盖增强。随着国家“千县工程”政策与加强重症医学医疗服务能力建设持续推进，县级医院 ICU 覆盖率显著提升。CRRT 作为 ICU 标配设备之一，其装机量和使用频率随之快速增长。

3、国产替代加速，本土企业迎来快速发展。CRRT 设备曾长期被费森尤斯、百特等国际品牌垄断（2020 年国产市占率不足 20%），但近年来山外山公司坚持以自主创新作为企业发展的源动力，通过多年的技术储备和积累以及核心技术突破，实现“从跟跑到超越”。随着国家高端医疗装备国产化政策的持续落地，国产 CRRT 设备在三甲医院招标中的中标率快速提升，2025 年 1-9 月，山外山连续性血液净化设备以 18%的市场份额持续占据全行业第一；2025 年 9 月单月，该产品市场份额为 16.03%，位列国产自主品牌行业第一。

4、多模式治疗功能集成，从“肾脏替代”向“多器官支持”延伸。CRRT 设备已从传统肾脏替代逐步拓展至脓毒症免疫调节、中毒清除、肝衰竭辅助支持、严重电解质紊乱等领域，成为多器官功能支持平台的重要组成部分，进一步打开临床应用边界，有望迎来更大的市场发展空间。

问题五：公司 2025 年三季度血液净化耗材销售情况？

2025 年 1-9 月，山外山公司血液净化耗材实现营业收入 13,696.14 万元，同比增长 46.47%。公司在耗材业务领域已组建独立销售团队，已实现“设备+耗材”专业化协同，2025 年将重点攻坚终端公立医院覆盖，加速各级医疗机构渗透，同时强化与医疗集团、连锁透析中心的战略合作，构建可持续放量基础。通过持续优化市场响应机制，公司将以设备高增长牵引耗材业务进入快车道，最终通过双轮驱动模式进一步巩固在血液净化领域的领先地位。

问题六：公司海外业务同比高速增长，海外是哪些国家和产品贡献较大？

2025 年 1-9 月，公司境外市场以血液净化设备为主，实现营收 13,191.99 万元，同比增长 43.04%。近年来，山外山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，尤其在拉美、非洲等新兴市场的国家和地区，海外销售收入实现了显著增长。

问题七：公司后续会有新一轮股权激励计划吗？

山外山公司将根据自身经营情况认真考虑未来股权激励方案和计划，公司后续如有相关安排会严格按规定及时履行信息披露义务，请持续关注公司披露的公告。

问题八：尊敬的高总和喻总，你们好，首先非常感谢您耐心回应投资者的关切和提问，目前国家“十五五规划”锚定“安全与科技”核心，明确核心技术突破与国产替代的战略方向，这为血液净化这类高壁垒医疗赛道带来了历史性政策红利。请问公司基于自身在核心技术上的积累，已锁定哪些与规划高度契合的增长机遇？未来五年，公司将通过哪些具体战略举措（如技术迭代、产能扩张、场景延伸等）承接时代红利，将政策优势转化为市场份额与盈利增长，向百亿市值目标迈出关键步伐？

尊敬的投资者，您好。国家“十五五规划”所强调的“安全与科技”核心，以及对核心技术突破与国产替代的战略部署，与我公司长期坚持的发展路径高度共振，为我们所处的血液净化行业带来了前所未有的发展机遇。

公司始终专注于血液净化领域，致力于打造“血液净化设备+血液净化耗材+透析医疗服务+智能血透管理”的全产业链生态圈。面向未来五年，我们将重点从以下几个方面把握机遇，将政策红利转化为实实在在的增长动能：

深化技术迭代与国产替代，巩固设备领先优势：我们将持续加大研发投入，依托国家级企业技术中心、国家地方联合工程研究中心和国家博士后科研工作站等平台，推进连续性血液净化设备（CRRT）、血液透析机等核心产品的技术升级。目前，公司全系列设备产品均已被列入“优秀国产医疗设备产品目录”。我们将紧抓进口替代窗口期，凭借技术领先性和成本优势，加速提升在国内市场的份额。

加速耗材全线布局，强化“设备+耗材”协同效应：在耗材领域，公司已基本完成自产耗材的全线布局，截至报告期末共获得 7 项三类医疗器械注册证。未来，我们将充分发挥自有设备渠道优势，推动自产耗材的配套销售，通过“设备+耗材”的一体化解决方案，提升客户粘性，打造持续稳定的增长引擎。

拓展智慧医疗场景，赋能行业提质增效：公司开发的“智慧血透管理”系统，已实现从“有纸”到“无纸”、“手动”到“自动”的跨越，能帮助临床科室管理效率提升 50% 以上。未来，我们将融合 AI 智能识别、医疗器械唯一标识（UDI）、大数据等先

	进技术，深化“互联网+”服务模式，将诊疗服务延伸至院外，构建更智能、更安全、更便捷的血液净化诊疗生态，这不仅是新的业务增长点，也是我们践行“科技赋能医疗”的具体体现。 推进国际化战略，开拓更广阔市场空间：在深耕国内市场的同时，我们坚持“国际+国内”双轮驱动。我们将积极拓展海外市场，让先进的国产血液净化技术和产品服务全球更多患者，提升公司的国际品牌影响力和市场占有率。 综上所述，公司已明确了清晰的战略路径。我们相信，通过聚焦核心技术突破、强化全产业链布局、深化智慧医疗应用和加快国际化步伐，山外山能够充分把握“十五五”时期的政策红利，不断提升核心竞争力、市场份额和盈利能力，为实现可持续健康发展奠定坚实基础，以稳健的业绩回报各位投资者的信任与支持。 感谢您对公司的关注与支持。 问题九：尊敬的高董与喻总，虽然血液净化中高端市场的国产替代空间广阔，但国内竞争已趋激烈，而海外市场正是“中国智造”出海的蓝海赛道，更是公司突破增长瓶颈、迈向百亿市值的关键增量。请问目前公司海外业务的布局范围、核心客户与订单进展如何？未来在渠道拓展、产品适配、本地化服务等方面有哪些明确规划，能否通过海外市场的快速放量，打造“国内+海外”双轮驱动的增长格局，同时为国家实现出口创汇？ 尊敬的投资者，您好。 近年来，山外山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1-9月，公司境外市场以血液净化设备为主，实现营收13,191.99万元，同比增长43.04%，尤其在拉美、非洲等新兴市场的国家和地区，海外销售收入实现了显著增长。具体订单进展执行情况请持续关注公司后续披露的相关公告。 公司加速国际市场准入，截至2025年6月30日，产品新增22项境外血液净化设备注册证、2项血液净化耗材注册证，其中高通、低通血液透析器和透析液过滤器已经获得欧盟MDR证书。公司在亚洲、南美、非洲、欧洲16个重点国家增加了设备代理商，借助海外代理商的代理经验、市场渠道，因地制宜开展营销与市场开拓，实现公司与海外代理商的合作共赢。同时公司与多家国际大型连锁透析终端建立合作，利用其终端网络实现快速渗透。未来公司将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。 问题十：尊敬的高董和喻总，医疗赛道因长坡厚雪属性深受外资青睐，当前美联储降息周期开启，并且即将结束缩表，全球跨境资本宽松期在即，全球资本加速回流优质资产，山外山正处于外资配置的黄金赛道。请问公司是否已将拓宽外资投资渠道纳
--	--

入市值管理核心目标？未来将通过哪些具体行动（如冲刺沪港通、科创板指数成分股纳入、海外路演等）吸引外资关注与配置，让全球资本更好地分享公司成长红利，为公司长远成长注入增量资金？

尊敬的投资者，您好。关于外资投资与市值管理，公司高度重视资本市场的关注与认可，始终致力于通过提升经营业绩、强化核心竞争力及优化投资者沟通，为股东创造长期价值。在拓宽外资投资渠道方面，公司会积极关注并评估包括沪港通、成分股纳入等市场机制机遇，增强全球投资者对公司的认知与信心。未来公司将持续完善与资本市场的互动，推动价值传递的深度与广度，助力公司可持续发展。具体计划请以公司公告及官方披露信息为准。

感谢您对公司的关注与支持。

问题十一：尊敬的高董与喻总，“AI 赋能千行百业”是“十五五规划”明确的科技趋势，AI 下游应用落地已是产业共识，而医疗健康正是 AI 落地的核心场景。请问公司如何借助现有 AI 产融基础，将 AI 技术深度融入“设备+耗材+服务”全链条？未来在智能诊断、设备运维、个性化治疗方案等方面有哪些落地计划，能否通过 AI 赋能打造差异化竞争壁垒，提升全产业链盈利能力，为公司长远发展提供技术支撑？

尊敬的投资者，您好。山外山公司作为国内血液净化领域的领军企业，始终高度重视技术创新与数字化转型。公司深刻认识到，人工智能在提升设备智能化水平、优化治疗方案、实现个性化医疗、提高临床效率等方面具有广阔的应用前景。目前，公司积极推动 AI 技术在血液净化领域的应用，研究开发 AI 辅助诊疗系统和智能生物反馈系统，以提升医疗机构的服务水平，为患者提供安全有效的个性化治疗方案。具体进展请关注公司披露的定期报告与公告。

感谢您对公司的关注与支持。

问题十二：尊敬的高董与喻总，公司当前经营稳健、负债率低，具备充足的外延式扩张基础，而并购整合正是医疗企业快速做大市值、抢占赛道话语权的有效路径。请问公司是否已建立外延式扩张的战略规划？未来在产业链上下游（如核心耗材、优质服务机构、技术型标的等）是否有明确的并购方向或潜在标的储备？通过外延式扩张与内生增长结合，公司计划如何快速提升市场份额与盈利能力，早日冲刺百亿市值？

尊敬的投资者，您好。山外山公司始终关注产业链协同机遇，将根据自身经营情况认真考虑未来并购整合计划，公司后续如有相关安排，会严格按相关规定及时履行信息披露义务，请持续关注公司披露的公告。

感谢您对公司的关注与支持。

问题十三：尊敬的高董与喻总，长期以来，证监会对上市公司治理有严格的监管要求，公司将从哪些核心环节强化内部治理体系以做好上市公司的稳健经营和内部治理，防范财务风险和信息披露风险？

尊敬的投资者，您好。山外山公司积极推动现代化治理，进一步完善公司治理结构，提升公司规范运作水平。通过持续修订核心制度，为提升公司的内部控制管理水平提供了有力的支持。同时，公司利用上市公司协会、交易所、证监局、自行组织等途径积极组织董监高培训，确保董监高准确理解相关法律法规及业务规则，提升专业履职能力，不断提升风险意识和自律意识，切实推动公司高质量可持续发展。公司构建系统化风险防控体系、提升合规能力及优化信息披露等方式，提升公司治理水平与运营规范性，有效应对法规变化与市场挑战。

感谢您对公司的关注与支持。

问题十四：尊敬的高董和喻总，在我们国家的金融强国与科技强国协同推进的大战略背景下，山外山应如何搭建资本运作与实业发展的联动机制，同时以科技创新为核心驱动力，实现三者的深度融合与可持续增长？公司已获得险资等耐心资本认可，而全球科技创新产业并购活跃、头部企业市值规模持续扩大，公司如何进一步提升营收稳定性、利润率等核心指标，以适配更大体量的长线资金？是否有明确的市值成长目标，以及通过内生增长+外延并购做大做强具体规划？

尊敬的投资者，您好。

山外山公司坚持以技术创新驱动为发展战略，以市场需求为导向，专注聚焦血液净化行业，积极响应国家医疗器械高质量发展的产业政策，通过产学研医联合，攻克了一系列技术难题，在血液净化设备以及耗材领域积累了大量核心技术，实现了自主可控，为公司后续可持续健康发展奠定了坚实基础。

山外山公司通过资本赋能产业升级，提升设备与耗材销售，加大研发与海外市场拓展，持续创新驱动全球布局，加快推进获得国际认证工作进程，提升国产市占率，构建国际化服务，探索产融深度协同，提供整体解决方案输出的方式，实现科技、资本与产业的良性循环，从而进一步取得市场与营收增长。

山外山公司重视市值管理水平的提升，持续关注产业链协同机遇，将根据自身经营情况认真考虑未来并购整合计划。公司后续如有相关安排，会严格按相关规定及时履行信息披露义务，请持续关注公司披露的公告。

感谢您对公司的关注与支持。

问题十五：请问：1、如何展望续采的价格和公司市占率变化趋势？2、目前临近续采，请问医院和经销商是否出现观望和采购环比前三季度放缓的情况？谢谢

尊敬的投资者，您好。血液净化耗材集中带量采购的续采价

	格整体趋于稳定，头部企业可通过成本与供应优势巩固份额，创新型企业高附加值领域实现差异化突破。目前医疗器械的采购节奏会受到地区招标进度、医院预算周期、集采政策具体执行时间等多重因素影响，山外山公司将密切关注这些因素的变化，及时分析其对采购节奏的影响，也会积极与各方沟通协调，以应对可能出现的市场变化。 感谢您对公司的关注与支持。 问题十六：请问：1、公司海外市场未来 1-2 年的规划？2、明年和后年海外市场增长趋势的展望？是否能维持今年的高增长区间？谢谢 尊敬的投资者，您好。山外山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，努力实现国际市场的全方位覆盖。具体增长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 11 月 18 日