上海润达医疗科技股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接B58版）

上海惠中 上海康祥 刘辉	润达医疗	平安银行股份有限公司上海分行	5,000	2014-7-1—2015-7-1	保证	否
			1,000	2014-8-1—2015-8-1	保证	否
			2,000	2014-8-20—2015-8-20	保证	否
刘辉	润达医疗	上海浦东发展银行股份有限公司虹口支行	2,000	2014-9-15—2015-9-16	保证	否
润达医疗 刘辉	青岛益信	平安银行股份有限公司上海分行	3,000	2014-8-13—2015-8-11	保证	否
润达医疗 刘辉	青岛益信	中信银行股份有限公司青岛分行	460	2014-4-29—2014-9-9	保证	是
			540	2014-4-29—2014-10-28	保证	是
			500	2014-5-29—2014-11-28	保证	是
			500	2014-7-18—2014-12-29	保证	是
			460	2014-10-16—2015-4-1	保证	否
			540	2014-11-14—2015-5-13	保证	否
			500	2014-12-18—2015-6-17	保证	否
			500	2014-9-4—2015-4-1	保证	否
			400	2014-10-16—2015-6-1	保证	否
			600	2014-12-17—2015-9-1	保证	否
			200	2014-2-26—2014-8-26	保证	是
			100	2014-11-14—2015-5-14	保证	否
			100	2014-11-14—2015-5-14	保证	否
			100	2014-12-17—2015-6-17	保证	否
			100	2014-12-17—2015-6-17	保证	否

（三）发行人独立董事对报告期内关联交易的意见

2013年2月20日，发行人独立董事对发行人2012年的关联交易进行了核查，并发表独立董事意见："公司2012年度与关联方发生的日常性关联交易符合公司的业务发展实际和需求，关联交易定价公允，相关协议的签订遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，不存在损害公司及股东，特别是中小股东利益的情形；相关交易均履行了必要的决策程序和审批程序，交易的必要性、定价的公允性等方面均符合相关要求。"

2014年2月14日，发行人独立董事对发行人2013年的关联交易进行了核查，并发表独立董事意见："公司2013年度与关联方发生的日常性关联交易符合公司的业务发展实际和需求，关联交易定价公允，相关协议的签订遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，不存在损害公司及股东，特别是中小股东利益的情形；相关交易均履行了必要的决策程序和审批程序，交易的必要性、定价的公允性等方面均符合相关要求。"

2015年2月5日，发行人独立董事对发行人2014年的关联交易进行了核查，并发表独立董事意见："公司2014年度与关联方发生的日常性关联交易符合公司的业务发展实际和需求，关联交易定价公允，相关协议的签订遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，不存在损害公司及股东，特别是中小股东利益的情形；相关交易均履行了必要的决策程序和审批程序，交易的必要性、定价的公允性等方面均符合相关要求。"

七、董事、监事和高级管理人员基本情况

发行人董事、监事和高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	主要兼职情况	2014年度薪酬或津贴（万元）	持有公司股份的数量（股）	与公司的其他利益关系
刘 辉	董事长	男	41	2013.11–2016.11	1992年至1998年历任西电视机厂工程部工程师、香港华鑫行上海办事处工程师，1999年至今先后担任本公司执行董事代表、董事长代表、董事长。现任本公司董事长。	上海惠中执行董事、上海华臣执行董事、青岛益信执行董事、济南润达执行董事、苏州润达执行董事、上海益菁执行董事、上海达恩慧执行董事	70.55	3,648,729	无
黄俊朝	董事、总经理	男	60	2013.11–2016.11	1999年至2003年曾任日本希森美康株式会社海外本部部长，希森美康医用电子（上海）公司董事、总经理。2003年3月至今担任公司的总经理、董事。现任本公司董事、总经理。	青岛益信监事 上海惠中监事 济南润达监事 苏州润达监事	64.96	–	无
陈 政	董事、副总经理	男	41	2013.11–2016.11	1995年至2002年历任山东兰桥医学科技有限公司销售工程师、北京兰桥医学科技有限公司市场部经理及总经理助理、上海兰桥医学科技有限公司总经理、北京兰桥医学科技有限公司总经理。2004年3月至今先后担任本公司南京代表处经理、公司销售部副总经理、副总经理、董事、上海兰信执行董事，现任本公司董事、副总经理。	哈尔滨康泰执行董事 云南康泰董事	69.25	1,083,522	无
胡国宁	董事 副总经理	男	40	2013.11–2016.11	1998年至2006年曾任合富医疗（中国）股份有限公司销售总监等职务，2006年至今担任本公司副总经理。现任本公司董事、副总经理。	无	63.79	180,576	无
吉虹俊	董事	女	34	2013.11–2016.11	2003年至今曾任普华永道咨询（深圳）有限公司上海分公司高级咨询顾问、上海静信投资管理有限公司投资经理、上海静信投资咨询有限公司投资经理、苏州领富新材料股份有限公司董事等职务，现任宁波高新区盈信股权投资管理有限公司投资董事、上海思华科技股份有限公司董事、深圳投爱钻石有限公司董事、宁波保税区盈信鼎越股权投资管理有限公司董事、东莞市康达机电工程有限公司董事、上海科巨信息科技有限公司董事、新疆熙爱信息技术股份有限公司董事、上海智子信息科技有限公司董事、苏州中晟宏芯信息科技有限公司董事。现任本公司董事。	宁波盈信投资董事 上海思华董事 深圳投爱钻石有限公司董事 宁波保税区盈信鼎越股权投资管理有限公司董事 东莞市康达机电工程有限公司董事 上海科巨信息科技有限公司董事 新疆熙爱信息技术股份有限公司董事 上海智子信息科技有限公司董事 苏州中晟宏芯信息科技有限公司董事		51.58	
罗裕峰	董事	男	38	2013.11–2016.11	1998年至2009年历任中国建设银行湖南省分行会计、信贷员、法律顾问、涌金实业（集团）有限公司股权投资部投资经理等职务，现任上海源熙投资管理有限公司副总经理、力合科技（湖南）股份有限公司董事、能科节能技术股份有限公司董事。现任本公司董事	上海源熙投资有限公司副总经理 力合科技（湖南）股份有限公司董事 能科节能技术股份有限公司董事		–	
王鸿利	独立董事	男	77	2013.11–2016.11	1963年至2007年曾任煤炭医院副院长、检验科主任，上海第二医科大学瑞金临床医学院副院长、检验系主任。曾任上海血液学研究所副所长、血检与止血研究室主任，上海市医学检验重点实验室主任，中华医学会医学教育学会医学检验教育分会主任委员，全国高等医学教育学会检验分会理事长，全国医学检验专业标际会议理事长，中华医学会血液分会血检与止血学副组长，上海市检验学会副主任委员，卫生部医学检验标准化委员会委员等职务。现任中华医学会检验分会荣誉、血检与止血专家委员会主任委员，上海市血液学会副主任委员，全国高等医药教材建设研究会常务理事，曾多次获医家级科技进步奖、卫生部和教育部科技进步奖、上海市科技进步奖、上海市医疗奖、国家级教学进步奖等荣誉。现任本公司独立董事	上海市法学会调委者权益保护法研究会秘书长 中华医学会检验分会常委、血检与止血专家委员会主任委员，全国高等医药教材建设研究会常务理事 上海市法学会调委者权益保护法研究会秘书长	4.00	–	无
何和平	独立董事	女	62	2013.11–2016.11	1982年至1999年历任立信会计专科学校会计学副教授兼系副主任、上海长信会计师事务所副主任会计师兼总评估师。2000年至今担任众华会计师事务所（特殊普通合伙）（原上海众华沪银会计师事务所有限公司）合伙人。现兼任山东大业股份有限公司独立董事。现任本公司独立董事，担任董事的任期至2016年11月。	众华会计师事务所（特殊普通合伙）合伙人、山东大业股份有限公司独立董事	4.00	–	无
李 青	监事会主席	男	56	2013.11–2016.11	1992年至2007年历任上海华源科技有公司总经理、董事长，中国华源集团有限公司总经理助理、杜邦推（中国）有限公司副董事长、杜邦美卡市场部总经理、杜邦中国集团有限公司总经理、香港国际机场中国业务总经理、美国O-I公司中国区总裁、杜邦中国集团有限公司副总裁等职务。现就职于星里集团凯氏基金会，现任本公司监事会主席。	无		1,625,250	无
卫 明	监事	男	52	2013.11–2016.11	曾担任上海市浦东上海浦东公利医院检验科职员、上海浦东新区人民医院检验科职员等职务，2004年至今担任本公司销售部员工，2008年9月至今担任本公司监事，现任本公司监事。	无	31.09	5,299,206	无
林 琪	职工代表监事、质量部经理	女	52	2013.11–2016.11	1982年至2008年历任上海中华制药厂项目研发人员、研究所项目负责人、上海中医大学和堂医药有限公司质量总监等职务，2008年至2010年担任本公司质量经理。现任公司职工代表监事、质量经理。	无	30.51	32,505	无
陆晓艳	副总经理、董事会秘书	女	32	2013.11–2016.11	2003年至今在本公司先后担任售后服务助理、市场部助理、商业运营部经理、董事会秘书等职务。现任公司副总经理、董事会秘书。	无	60.65	65,010	无
凌海卿	财务总监	男	39	2013.11–2016.11	1998年至2002年曾任上海市复兴会计师事务所审计员，2003年至今历任本公司管理科科长兼财务部会计、财务经理、财务总监助理、财务总监等职务，现任公司财务总监。	无	63.75	65,010	无

八、发行人控股股东及实际控制人的简要情况

发行人控股股东为朱文怡女士，持有发行人18,961,140股股份，占发行人总股本的26.8852%。朱文怡女士，1950年6月生，中国国籍，无境外永久居留权。朱文怡女士现任发行人子公司润达实业执行董事。

发行人实际控制人为朱文怡女士及刘辉先生。朱文怡女士与刘辉先生系母子关系。

刘辉先生，1973年8月生，中国国籍，加拿大永久居留权。刘辉先生为发行人的创始人之一，现直接和间接持有发行人3,648,729股股份，占发行人总股本的5.1736%，现任发行人董事长、上海惠中执行董事、上海华臣执行董事、青岛益信执行董事、济南润达执行董事、苏州润达执行董事、上海益鹏执行董事、上海达恩慧执行董事。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）财务报表简要信息

根据立信会计师出具的"信会师报字[2015]第112198号"审计报告，本公司报告期内财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总计	108,489.45	84,396.08	61,677.40
负债合计	60,926.93	43,969.39	27,666.28
所有者权益合计	47,562.53	40,425.69	34,011.12
归属母公司股东权益	47,543.54	40,425.69	34,011.12
少数股东权益	18.98	–	–

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	135,850.33	102,588.95	77,233.88
营业成本	99,904.13	73,695.54	54,267.99
营业利润	9,589.57	8,795.54	7,307.78
利润总额	10,309.05	9,215.84	8,135.26
净利润	7,510.69	6,794.00	5,881.26
归属于母公司所有者净利润	7,516.21	6,794.00	5,879.47
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	6,961.03	6,456.03	5,246.97

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	3,611.42	3,162.37	3,870.10
投资活动产生的现金流量净额	–12,519.71	–7,949.71	–5,035.47
筹资活动产生的现金流量净额	3,816.68	12,179.16	3,571.60
汇率变动对现金及现金等价物的影响	–2.08	–1.70	0.20
现金及现金等价物净增加额	–5,093.68	7,390.12	2,406.43
期末现金及现金等价物余额	13,051.51	18,145.19	10,755.07

（二）非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	19.80	20.24	67.04
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	711.38	600.14	856.38
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	–
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	–	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–11.71	–200.08	–95.94
其他符合非经常性损益定义的损益项目（注）	–	–	–
非经常性损益合计	719.47	420.30	827.47
减：所得税影响数	164.30	82.32	194.97
减：少数股东损益	–	–	–
归属于母公司股东的非经常性损益净额	555.18	337.97	632.50
报表净利润	7,510.69	6,794.00	5,881.26
减：少数股东损益	–5.52	–	1.78
归属于母公司股东的净利润	7,516.21	6,794.00	5,879.47
非经常性损益占同期归属于母公司股东净利润比例	7.39%	4.97%	10.76%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	6,961.03	6,456.03	5,246.97

（三）主要财务指标

财务指标	2014年	2013年	2012年
流动比率	1.44	1.58	1.88
速动比率	1.00	1.17	1.25
资产负债率（母公司）	56.07%	53.33%	45.63%
应收账款周转率	3.82	4.00	4.32
存货周转率	5.38	4.63	4.00
息税折旧摊销前利润（万元）	17,984.35	13,391.99	10,573.44
利息保障倍数	4.50	7.60	14.01
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例	2.05%	1.68%	0.11%
每股净资产（元/股，归属于母公司所有者权益）	6.74	5.73	4.82
基本每股收益（元/股）	1.07	0.96	0.83
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.51	0.45	0.55
每股净现金流量（元）	–0.72	1.05	0.34

（四）管理层讨论与分析

1、发行人财务状况分析

报告期内，发行人的资产总额呈逐年增长趋势，2014年12月31日资产规模较2012年12月31日增长75.90%，主要系发行人在报告期内不断扩大经营规模，经营业绩增长所致。

从资产构成情况来看，流动资产占总资产比重2012年12月31日、2013年12月31日和2014年12月31日分别为84.45%、80.81%和73.65%，流动资产占总资产比重较高。这与公司主要以流通服务为主的经营特点是相符的。报告期内发行人加大仪器投放力度，非流动资产占比因而上涨。报告期内，公司的负债主要为流动负债，主要包括银行短期借款、应交税费、应付供应商的货款和预收下游分销商的款项。2012年末、2013年末和2014年末，公司的资产负债率（母公司）分别为45.63%、53.33%和56.07%，总体而言，公司负债率处于合理水平，现金流稳定，偿债压力较小。2012年、2013年和2014年，公司息税折旧摊销前利润分别为10,573.44万元、13,391.99万元和17,984.35万元，随公司盈利能力的逐年提升而逐年增加。报告期内，公司应收账款每年周转4次左右。其中，对于应收分销商款项的周转率较高，每年9次以上，保持在较高水平，同发行人对部分大分销商提供1–2个月账期的政策相一致；对于医院直销客户，应收账款周转率保持在每年2次以上，同医院6个月左右的账期一致。公司期末应收账款主要系医院欠款，客户信誉较好，应收账款回收风险较小。从整体来看，公司应收账款周转处于正常水平，符合所处行业特点。公司正积极加强应收账款的管理水平，不断提高公司的应收账款周转能力。

2、发行人盈利能力分析

由于公司提供了日益完善的体外诊断综合服务，报告期内营业收入快速增长，盈利能力进一步增强。公司营业收入由2012年的77,233.88万元增至2014年的135,850.33万元，增幅为75.89%，2013年度与2014年度营业收入、净利润以及归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润继续保持增长态势。

公司主营业务收入包括试剂和耗材收入、仪器收入和配件销售等其他收入。报告期内经销产品销售收入占主营业务收入的90%以上，但随着公司研发能力的提高，公司自产产品已逐渐获得市场认可，报告期内销售收入逐年提高，本次公司募集资金拟增加自产产品的生产能力，预计募投项目达产后，自产产品销售占比将进一步提高，但在目前可预见的年度内，公司仍将以经销产品为主。

3、发行人现金流量情况分析

报告期内公司"销售商品、提供劳务收到的现金"占营业收入的比重较高，说明公司的主营业务获取现金的能力较强。具体来说，经营活动中，公司营业收入、营业成本与销售商品收到的现金和购买商品支付的现金变动趋势基本一致，呈逐年上升趋势。投资活动中，2012年、2013年和2014年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是为了开拓业务，购买体外诊断设备、软件等固定资产和无形资产以及2014年公司投资新建金山区厂房所致。2012年度、2013年度和2014年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3,571.60万元、12,179.16万元和3,816.68万元。报告期各年筹资活动产生的现金流量净额较高，2013年金额较高的原因系进行长期资产投资而借款增加较大所致。

4、发行人未来业务目标及盈利前景分析

报告期内，公司财务结构稳定，资产状况良好，盈利能力持续增强，主要是得益于国家对医疗卫生事业的投入，医学诊断服务市场需求持续快速增长，以及公司综合管理能力的持续提升；未来随着公司经营规模的不断扩大，特别是随着募集资金的到位以及募集资金投资项目的实施，公司总资产和净资产规模将出现大幅增长，同时公司的经营能力将大幅提高，营业收入和净利润也将呈上升趋势。

（五）股利分配政策

公司已制订股票上市后三年（含上市当年）的股利分配政策，详见本招股意向书摘要"第一节 重大事项提示"之"四、股利分配政策"。

（六）纳入合并报表的其他企业的基本情况

报告期内公司纳入合并报表的其他企业基本情况如下：

公司名称	发行人直/间接持股比例	注册资本（万元）
上海润达实业发展有限公司	100%	100
上海惠中医疗科技有限公司	100%	2,800
上海华臣生物试剂有限公司	100%	100
青岛益信医学科技有限公司	100%	1,800
上海康祥卫生器材有限公司	100%	300
哈尔滨润达康泰生物科技有限公司	100%	50
上海益鹏精密机械有限公司	100%	400
济南润达生物科技有限公司	51%	50

发行人子公司近一年主要财务数据

单位：万元

	2014年12月31日		2014年度	
	净资产	总资产	营业收入	净利润
上海康祥	2,200.38	10,082.08	11,513.54	280.41
青岛益信	6,948.70	22,018.87	27,244.10	1,612.03
润达实业	2,102.10	2,117.47	4.32	–57.50
上海惠中	5,308.87	8,242.79	4,523.99	740.86
上海华臣	877.79	2,501.09	4,868.23	501.55
哈尔滨康泰	232.28	6,948.46	3,880.80	182.28
上海益鹏	213.86	435.05	263.14	–186.14
济南润达	38.74	42.73	–	–11.26

第四节 募集资金运用

经发行人2012年2月10日召开的2012年第一次临时股东大会及2014年3月12日2013年年度股东大会决议通过，公司本次拟向社会公众公开发行股份及股东公开发售股份合计不超过2,360万股。本次公开发行股票募集资金扣除发行费用后的募集资金净额，将按轻重缓急顺序投资于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	其中：固定投资	其中：流动资金	计划投入金额（万元）	建设期（年）
1	综合服务扩容及信息管理平台升级改造项目	34,910.06	26,574.87	8,335.19	25,829.48	3年
2	自有体外诊断产品扩产项目	7,946.27	6,071.85	1,874.42	7,946.27	1.5年
3	研发实验室建设项目	2,335.94	1,738.64	597.30	2,335.94	2年
4	补充流动资金	13,000.00	–	13,000.00	–	
	总计	58,192.27			36,111.69	

若实际募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上全部项目的资金需求，不足部分本公司将通过自筹方式解决。在本次公开发行股票募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，通过自筹资金先行投入，待本次发行股票募集资金到位后，再予以置换。

本次募集资金投资项目实施后，现有体外诊断产品流通与服务的业务规模将迅速扩张，自有体外诊断产品的扩产以及功能完善的研发平台的建成，将促进公司整体综合服务能力的提升，进一步契合有效市场需求。预计募集资金的投入将带来公司营业收入的增加和盈利能力的增强。

募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，资本结构趋于稳健，公司偿债能力大为增强，降低了财务风险。

本次发行募集资金到位后发行人净资产将大幅提高，募集资金投资项目在短期内难以完全产生效益，发行人存在发行当年净资产收益率大幅下降的风险。但是随着上述项目的逐步达产，公司整体盈利水平将逐步提高，公司净资产收益率将能维持在较好的水平。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不表明风险依排列次序发生。

（一）供应商风险

1、供应商相关中的风险

公司主要从事医学实验室综合服务业务。由于强生、雅培、罗氏、西门子、希森美康等跨国企业的产品在体外诊断产品领域具有明显的技术优势、较高的品牌认知度和市场占有率（全球前十大体外诊断产品制造商占全球市场份额的80%左右），因此公司选择强生、雅培、西门子、希森美康、积水等国际领先的体外诊断产品制造商作为公司的主要供应商并与之形成了合作伙伴关系。

公司2012年度、2013年度及2014年度向前五大供应商的采购金额分别为39,502.50万元、51,186.13万元及64,815.52万元，分别占同期营业成本的72.79%、69.46%及64.88%，虽然随着公司业务规模的扩大，产品种类的完善，前五大供应商采购金额占比将出现一定的下降，但是鉴于全球供应商相对集中的市场特点，公司在未来仍存在供应商采购集中度较高的风险。若公司主要供应商出现无法继续提供相关产品的情况，公司存在短期内为客户替换新产品的压力或无法为客户继续提供服务的情况，必然导致公司所服务的客户流失或客户收入下降的情况，公司业绩可能出现较明显的波动。

2、供应商无法配合公司调整产品价格导致公司利润下滑风险

公司在与主要经销品牌供应商合作过程中，若终端销售价格因市场竞争或医院收费价格调整等原因出现调整，公司会及时同供应商协商以获其支持，对采购价格进行调整以适应市场价格调整之需要，过往合作中，供应商亦能积极配合。但未来若出现政府政策变化导致向终端客户的产品销售价格大范围下调，如果供应商无法或不愿配合公司对产品价格的调整，公司将面临短期内销售价格下降、采购价格不变从而导致利润下滑风险。

3、经销协议到期无法续签的风险

公司与主要经销品牌的供应商如强生、雅培、西门子等均签署了经销协议，协议约定公司在协议期间内，拥有在一定地域内特定产品的经销权利，主要经销协议情况详见本招股意向书摘要"第五节 风险因素和其他重要事项"之"二、（一）重要业务合同"之"2、经销协议"。公司主要经销协议基本上为一年一签。虽然公司与上述主要经销品牌供应商的合作关系较为稳定，近五年未发生因公司违约与主要经销品牌供应商未续签经销协议或经销协议出现对公司重大不利调整的情况，但存在经销协议到期无法续签的可能。当该情形出现时，若发行人不能及时与新的供应商建立长期经销合作关系，发行人的产品体系完备性在短期内可能会受到影响，不能根据客户需求及时供货，从而导致销售规模下降的风险。

4、无法完成经销协议销售指标导致协议解除的风险

公司与主要经销品牌的供应商签署的经销协议中，双方会根据市场情况和供应商等营销策略等共同确定均公司应在协议有效期内完成的销售指标等相关内容，若公司无法完成相关销售指标的，约定供应商将有权解除双方的经销协议或终止双方的合作关系。报告期内，未出现因销售指标未完成导致供应商与公司解除协议或终止合作关系的情况，但公司仍然存在因无法完成销售指标导致协议解除的风险。

（二）营销风险

1、营销网络管理风险

公司充分利用专业分工优势，将更多资源集中在综合服务方面，并考虑到医学实验室数量众多且分散的特点，在流通环节中搭建了"直销和分销相结合"的营销网络。对二级甲等及以上大型医院，如复旦大学附属华山医院、复旦大学附属华东医院、烟台毓璜顶医院、第二军医大学附属长海医院等等，采取直销方式；对其他客户要多采取分销方式，但相关的技术服务也主要由公司提供。公司对分销商一直进行筛选和分类，经过多年积累，已经形成了由八百余家分销商组成的分销网络体系。报告期内，公司通过分销商实现的营业收入占主营业务收入的比例分别为58.68%、59.22%和56.86%。

报告期内，公司的全部销售区域中，除华东与黑龙江区域外，其他区域主要依靠当地分销商进行销售，存在因当地分销商经营策略调整等因素，导致公司客户流失的风险。公司需要进一步加强在华东区域外直销客户的开拓，并需要通过本次募集资金投资项目的实施以加强在当地的服务能力。

未来公司将进一步完善服务网络，营销网络中分销商的数量将会进一步增加，对分销商的培训管理、组织管理以及信用与风险管理的难度也将加大。若公司不能及时提高对营销网络的管理能力，一旦分销商出现自身管理混乱、违法违规等行为，而公司不能及时应对进行调整，可能导致公司产品销售出现短期下滑，对公司的产品销售产生不利影响。

2、医院客户招投标的风险

医院客户在选择体外诊断产品的过程中采用招投标的方式，根据各地政策的差异，分别由医院自身进行招标或通过当地卫生部门委托地方招投标平台进行招标，公司会根据招标内容进行投标。虽然公司在综合服务方面已经积累了一定的优势，并且拥有较为完整的产品种类，但仍然存在投标后无法中标的情况，可能会导致公司失去部分客户并导致公司收入下降的情况。

3、联动模式的经营风险

发行人依据客户需求和市场趋势，采用了单纯销售和联动销售两种盈利模式增加终端客户的仪器使用数量，从而带动公司试剂和耗材销售收入的快速增长。截至2014年底，联动销售模式下所有权归属于发行人的仪器设备总数为2293台，固定资产账面原值2.8亿元。由于联动销售模式的收入以试剂和耗材的销售收入为主，若联动销售模式下客户试剂和耗材采购金额未达到预期或客户违约未向发行人采购试剂和耗材的，可能会使发行人通过联动销售促成的试剂和耗材销售增长放缓，对发行人试剂和耗材销售收入产生负面影响。另一方面，因联动销售模式中，发行人自有仪器由终端客户进行使用并承担保管责任，存在因终端客户使用不善或未严格履行保管义务而导致仪器毁损灭失等安全风险。

（三）市场风险

国内市场中体外诊断产品品牌众多、品种复杂，流通与服务领域各区域内的综合服务商的市场份额均未能在全国市场上占据绝对优势。公司在我国华东地区体外诊断产品的流通与服务领域拥有一定的竞争优势。若公司不能充分利用自身的竞争优势尽快加强并完善体外诊断产品流通与服务网络建设，并占领更多市场，或者在跨区域管理能力和技术服务支持等方面滞后于公司规模的扩张速度，公司将面临整体市场份额下降的风险。

（四）检验项目指导价格下调的风险

根据现行政策，国家卫生和计划生育委员会负责制定《医疗机构临床检验项目目录》，国家发改委负责制定医疗服务价格政策、作价原则及项目规范，凡进入《医疗机构临床检验项目目录》的非营利性医疗机构服务项目的最高价格标准由各地价格主管部门负责制定和调整。自2007年原卫生部制定《医疗机构临床检验项目目录》以来，按照国家有关优化医疗服务价格结构的要求，公司主要经营区域的相关主管部门对所在区域的医疗服务项目和价格进行了多次规范和调整，对于部分检验项目收费实行了一定幅度的下调。随着国家医疗相关改革的深入及相关政策、法规的进一步调整，相关主管部门仍然存在继续下调部分检验项目指导价格的可能。而各医院基本上系根据该指导价格确定其采购价格，因此，若相关检验项目指导价格下调，将会对公司收入产生一定的影响。

（五）应收账款坏账风险

公司报告期内各期期末的应收账款分别为19,000.81万元、28,857.48万元和37,345.64万元，占当期期末流动资产的比例分别为36.48%、42.31%和46.74%，占当期营业收入的比例分别为24.60%、28.13%和27.49%。

2014年12月31日应收账款余额中账龄在1年以内的占94.84%。虽然公司历年的应收账款回收情况良好，账龄结构合理，公司也对应收账款计提了充分的坏账准备，在公司内部建立了以资金风险控制为核心的财务管理模式，对客户信用进行有效管理，但由于各期末应收账款数额较大，且随着业务量的增长而增加，若客户的经营状况发生重大的不利影响，公司将面临发生应收账款不能按期收回或无法收回从而发生坏账的风险。

（六）技术服务水平提升滞后的风险

医学实验室综合服务商除提供传统的产品物流存储配送服务外，还需要提供如实验室综合规划、售后维修、技术培训与指导等多种技术服务，这种技术性服务已经成为拓展、维护客户的重要条件。公司建立了专业的技术服务团队，能够为客户和供应商提供全面、完整、及时的技术服务，但是由于体外诊断产品技术含量和专业化程度高，而且品种规格复杂，需要公司不断提升技术服务水平以满足客户需求，因此，公司面临着技术服务水平提升滞后导致客户流失的风险。

（七）核心技术人员流失或短缺的风险

作为医学实验室综合服务商，公司的持续发展一定程度上取决于核心技术人员的技术服务水平。经过多年积累和磨合，公司已拥有一支专业技能强、经验丰富、对公司文化高度认同的优秀技术服务团队，对公司持续、快速发展起到了关键作用。虽然公司采取了多种措施稳定社大技术服务队伍并取得了较好的效果，但仍然存在技术服务人员流失的风险。

（八）自产产品可能存在的风险

1、新产品研发及注册风险

随着医疗卫生事业的快速发展和医改制度的进一步推进，国家正积极鼓励引导医疗资源向基层和社区医院倾斜，为满足中低端市场的需求，公司目主开发高性价比的体外诊断产品，以更好地适应市场变化，满足医疗诊断需求。体外诊断设备研发周期一般需要5年以上，研发成功后还必须经过产品标准制定和审核、临床试验、质量管理体系考核、注册检测和注册审批等阶段，才能获得食品药品监督管理部门颁发的产品注册证书，申请注册周期一般为1–2年。如果不能按照研发计划成功开发新产品并通过产品注册，将影响公司前期研发投入的回收和未来效益的实现。

公司报告期内自产产品收入分别为4,375.19万元、6,808.64万元和9,027.74万元，占同期公司主营业务收入的5.71%、6.74%和6.74%，因此，若新产品无法及时完成研发和注册，可能会导致公司自产产品收入下降，影响公司整体收入规模。

2、产品制造过程中的风险

公司以医学实验室综合服务业务为主，自产产品的制造和生产开展时间相对较短，与国内其他知名的体外诊断产品制造商相比，公司在自产产品的制造和研发中的经验相对较少，若出现管理不善等情况，可能会造成公司自产产品制造出现停滞，影响公司自产产品销售收入。

3、核心技术泄密的风险

公司自有产品核心技术主要为体外诊断设备相关技术以及配套试剂的配方和制备技术，这些核心技术构成了公司自产产品的核心竞争优势。基于体外诊断产品的特殊性，为保证公司核心技术的安全，公司对体外诊断设备的关键技术均申请了专利，对设备及配套试剂均进行了相应的产品注册。公司还掌握了关于设备生产、试剂配方和生产制备技术等多项专有技术，为防止核心技术失密，公司制定了严格的保密制度，同时，公司与核心技术人员均签署《保密协议》，明确双方在技术保密方面的权利和义务。

虽然公司采取了有效措施很好地保护了核心技术，但若不能持续、有效地管理，仍存在核心技术泄密的可能或者被他人窃取的风险，影响公司在自产产品方面的市场开拓，导致公司自产产品销售收入下降。

（九）募集资金投资项目风险

1、募投项目新增服务网点无法实现预期效益的风险

公司募集资金投资项目实施后服务网络将快速扩容，足够的技术服务、营销和管理人才将是制约投资项目能否达到预定目标的重要因素。尽管公司已经培养并拥有了一支专业的富有经验的技术服务、营销与管理人才队伍，具备在全国范围内运营多个服务网点的管理经验，但是如果公司不能及时、有效解决服务网络扩张带来的人才队伍建设与管理方面新的挑战，公司将出现募投项目新增服务网点无法实现预期效益的风险。

2、募投项目实施后折旧和摊销大幅增加的风险

截至2014年12月31日，公司固定资产原值为32,216.05万元、无形资产原值为2,932.68万元。根据《募投项目可行性研究报告》，募集资金项目完成后，公司固定资产及无形资产将增加约2亿元，年新增固定资产折旧和无形资产摊销约4,000.00万元。如果募集资金项目不能如期达产或者募集资金项目达产后不能达到预期盈利水平以抵减因固定资产、无形资产大幅增加而新增的折旧、摊销金额，公司将面临因折旧和摊销费用大量增加而导致短期内利润下降的风险。

3、净资产收益率下降风险

公司报告期内的加权平均净资产收益率分别为18.88%、18.29%和17.11%。在此次发行成功后，公司净资产将大幅增长，而募集资金投资项目需要一定的建设期，因此其效益的显现需要一定的时间。短期内公司利润增长幅度预计将小于净资产增长幅度，公司存在净资产收益率下降的风险。

（十）其他风险

1、租赁物业风险

公司及子公司目前的经营场所（主要包括生产场地、物流仓库等）主要采取租赁方式，该等经营场所均按照医疗器械行业相关监管规定进行了专业化构造，符合相关质量管理规范的要求。公司及子公司为保证产品销售和生产活动的稳定性，就相关经营场所均签订了期限较长的租赁协议，报告期内生产经营活动正常，未出现到期未能续租或因出租方违约被迫搬迁的情形。目前公司已经在上海市金山区取得土地使用权并开始自建生产和物流配送基地，公司计划于2015年内可建成并将相关经营场所集中于此。在该基地未完工投入使用前，若公司相关经营场所租赁到期后不能续租，且不能及时物色到合适物业并完成医疗器械行业专业化构造工作，则公司在短期内会出现不能正常经营的风险。

2、存货报废风险

作为医学实验室综合服务商，为保证医学实验室的持续运作及检验结果的及时性，公司必须储备一定量的库存产品以便随时满足客户的需求。公司每年都新增销售的品牌或产品种类，对于新品牌或产品种类的安全库