

重庆西山科技股份有限公司（下称“西山科技”）IPO迎来大考。

就业绩表现而言，报告期内西山科技的营收与净利润均取得了良好的增长，但深挖发现，近年来公司业绩增长或与“经销商囤货”有关，这给西山科技的业绩真实性增添了一重不确定性。除此之外，西山科技实控人郭毅军低买高卖狂赚超6000万也引起了市场高度关注。

经销商采购疑云

西山科技成立于1999年，是一家医疗器械企业，公司主要从事手术动力装置的研发、生产、销售，主要产品包括手术动力装置整机、耗材及配件等，产品主要应用于神经外科、耳鼻喉科、骨科、乳腺外科等多个临床领域。

就经营数据而言，2019年至2022年上半年，西山科技分别实现营收8249.6万元、1.27亿元、2.09亿元、1.12亿元，2019年至2021年，公司的营收年复合增长率达到59.11%，呈现出快速增长的趋势。其中，手术动力装置是对西山科技营收贡献最大的业务板块，占各期总营收的比重分别为91.49%、98.37%、97.83%、98.4%。

虽然营收增长迅速，但西山科技的盈利情况并不尽如人意。和讯财经注意到，2019年西山科技亏损5419.88万元，2020年才开始实现盈利，当期净利润为1419.07万元，2021年是西山科技迄今为止业绩表现最好的一年，但其净利润也未能破亿，仅录得6142.94万元。

从销售模式来看，西山科技以经销为主，报告期内，公司来自经销的收入占总营收的比重分别高达98.66%、99.34%、98.49%和98.76%，其中买断式经销的收入占总经销收入的比重在98%以上，且2020年以后占比达到100%。从上述数据不难看出，西山科技营收取得高速增长主要得益于经销商们的采购量逐年加大。