

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



KONG SUN HOLDINGS LIMITED

江山控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：295)

補充公告
有關收購目標公司30%權益的
須予披露交易

茲提述江山控股有限公司(「**本公司**」)日期為二零二四年八月十五日的公告(「**該公告**」)，內容有關收購目標公司30%權益。除另行界定外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司謹此提供以下有關認購事項及收購事項的額外資料。

認購事項的認購價及收購事項的代價

釐定基準

認購事項的認購價人民幣36,000,000元(「**認購價**」)乃根據目標公司於二零二四年四月三十日估值人民幣186,916,000元(「**評估價值**」)的20%，並應用約3.7%的折讓釐定，而收購事項的代價人民幣14,000,000元則根據評估價值的10%並應用約25%的折讓，經該協議各方公平磋商後，考慮賣方的資金需求及目標公司的前景而釐定。

估值的進一步詳情

誠如該公告所載，除國際估值準則(二零二二年版)外，估值亦參考了指引第14號進行。VM指數於中國資產評估協會(由中國財政部主管的資產評估行業全國性自律組織)頒佈的指引第14號中得到認可。由於國際估值準則(二零二二年版)並無對科技企業及初創企業的估值作出詳細指引，而指引第14號為中國科技企業及初創企業估值的權威指引，故亦參考了指引第14號。誠如指引第14號中特別指出，VM指數為一種科創企業的估值方法，通常用於公司仍處於概念期或初創期之時。因此，VM指數適用於在二零二二年註冊成立並在估值日期仍處於初創及收入前階段的目標公司。對於目標公司這類初創企業而言，通常無法取得可靠的財務預測及常見的財務指標，或該等預測及指標屬非實質性，如收入以及利潤及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)。因此，常見的估值指標如市銷率、企業倍數(企業價值與EBITDA比率)、市盈率及市賬率均不適用。即使財務預測及常見的財務指標可用，亦未必能預測公司於初創階段的未來。另一方面，VM指數利用可用於概念或初創階段公司的估值指標或可資比較交易指標。因此，初創公司的價值可以得到更好的反映。儘管如此，估值師曾考慮其他估值方法，包括成本法及收入法。成本法未被採用，因為目標公司於估值日期仍處於收入前階段並處於淨負債狀態，因此標的業務權益的價值與其成本並無明確關係。收入法亦未被採用，因為於估值日期，目標公司缺乏可靠的未來收入金額及時間預測，因目標公司僅於二零二二年九月註冊成立，且於估值日期仍處於初創及收入前階段。

VM指數是一種常用於估值初創公司的市場法。其已被包括上海證券交易所上市公司在內的上市公司所採用。

VM指數本質上是一種參考可資比較交易的市場法。市場上可資比較交易的VM指數反映市場情緒及貨幣政策環境。於早期的融資階段，VM指數往往較高，而於後期的融資階段則較低。將處於不同階段的可資比較交易納入VM指數的計算中，可平衡且保守地反映市場情緒。VM指數可追蹤市場情緒，為一種適當的方法。

此外，VM指數方法可以體現目標公司研究與開發(「研發」)工作的價值。從可資比較交易中可注意到，相鄰融資輪次之間的價值增加主要來自於產品的研發進展和達成的里程碑，而非僅是時間的流逝。應用相同方法於目標公司，由於目標公司於二零二二年十二月至估值日期的融資輪次期間已實現多個里程碑，故使用VM指數可體現目標公司研發進度的價值。

事實上，誠如該公告所載，有關該協議項下擬進行的交易的VM指數計算公式已由指引第14號項下的公式修改得出。採用修改後的VM指數計算公式，乃由於其更符合融資輪次之間的「估值擴展」概念。經調整的VM指數實際上是兩輪融資之間的每月幾何增長率加一。經調整的VM指數公式更能體現目標公司研發進度的價值。

目標公司在二零二二年十二月進行融資輪次時處於初創階段。與手術機器人行業初創公司相關的主要風險，包括與產品的研究、開發和商業化相關的風險，已在可資比較公司的可資比較私人融資輪次的估值中獲考慮，該等公司亦主要為處於初創階段，因而計算出VM指數。就公司特定風險而言，包括目標公司的償付能力風險，根據從可資比較公司招股章程中所觀察到的情況，與財務狀況（即償付能力風險）相關的風險為手術機器人行業初創公司普遍面臨的風險。因此，該等風險亦已納入VM指數的計算中。

為篩選合適的可資比較公司，估值師專注於(i)主要從事手術機器人行業的公司；及(ii)其私人融資輪次詳情可供查閱的公司。

估值師採用以下搜尋程序以獲取潛在可資比較公司的清單：

- (i) 按照上述標準使用搜索引擎及初創公司數據庫（如Crunchbase）搜尋可資比較公司；及
- (ii) 通過財經網站交叉檢查可資比較公司清單。

於得出潛在可資比較公司清單後，估值師已進行下列審核程序以篩選合適的可資比較公司：

- (i) 審閱潛在可資比較公司的招股章程、招股章程草案、年報、新聞及公告；及
- (ii) 交叉檢查潛在可資比較公司在其招股章程、招股章程草案及年報所載分部收益，及／或其公司網站或Crunchbase上的公司簡介，以確保其相關性及可比性。

經過上述詳盡搜尋，估值師最終確定5間可資比較公司的19筆可資比較交易，並認為彼等對目標公司而言為公平並具代表性的，理由是(i)彼等主要從事與目標公司相同的手術機器人行業(ii)可資比較公司的私人融資輪次詳情可供查閱，且與目標公司處於相同的私人融資狀態。

除上述19筆可資比較交易外，估值師亦注意到至少五間從事類似手術機器人業務的公司於近兩年內進行的私人融資交易，該等交易具有良好的估值，惟由於該等交易的交易前估值和交易後估值並未正式公開，因此未納入VM指數的計算。經計及手術機器人行業持續進行的交易反映出過去數年該行業的市場情緒普遍向好，估值師認為基於參考19筆可資比較交易計算的VM指數對目標公司的估值可反映當前的市場情緒和貨幣政策環境。

該等19筆可資比較交易的平均VM指數經計算為1.121。

利用指引交易法計算目標公司在估值日期100%股權價值所採用的主要參數載於該公告第9頁。計算公式載列如下：

目標公司100%股權的公平值= VM指數ⁿ兩輪融資之間的月數*先前資金輪的交易後估值

目標公司100%股權的公平值= 1.121¹⁶ *人民幣30,000,000元=人民幣186,916,000元

導致目標公司於二零二二年十二月的交易後估值為人民幣30,000,000元的融資詳情如下：

日期	融資金額 (人民幣)
二零二二年十二月	450,000
二零二三年一月至十二月	2,125,000
二零二四年一月至二月	425,000
總計	<u><u>3,000,000</u></u>

由於產品研發的進展以及目標公司在二零二二年十二月的融資輪次與估值日期之間達成的多個里程碑，故於估值日期的估值較於二零二二年十二月過往融資輪次為高被視為合理。就此而言，自目標公司於二零二二年九月成立以來，研發的每一個里程碑都意義重大。例如：

- 於二零二四年一月，目標公司完成首個完整原型，該原型可使用手動操縱桿遠程控制磁導絲穿過硅膠血管。其具備商業價值，因其可向潛在買家展示系統的運作方式；
- 於二零二四年三月，目標公司利用三個二維圖像重建第一個三維血管，同時亦利用電腦模擬構建第一個電磁系統的控制模型。因此，四維數字減影血管造影機器的核心技術障礙已被克服。

展望未來，目標公司預期四維數字減影血管造影機器的核心成像功能將於二零二四年年底完成。目標公司預期將於二零二五年一月開始註冊第三類國家藥品監督管理局認證。於二零二五年期間，目標公司將透過開始預售四維數字減影血管造影系統、建設四維數字減影血管造影製造工廠及進行臨床試驗，為商業化做好準備。目標公司預期將於二零二五年年底獲得國家藥品監督管理局第三類認證。取得此類認證後，政府醫院可使用其營運預算購買目標公司的產品，從而大幅增加收入。在此之前，市場主要限於私人醫院及研究用途，該等用途的資金通常更為有限。因此，一旦產品獲得國家藥品監督管理局第三類認證，將可讓產品進入市場銷售。此外，產品的推廣及營銷通常於取得認證前就已開始，合約亦可能於取得認證前簽訂。一旦取得認證，預計產品銷售及交付將會激增。

上文所載目標公司的研發計劃及里程碑為與該領域內享譽國際的臨床醫生緊密合作後始行達致。研發計劃的完成及里程碑的達成將不僅帶來商業價值，亦將帶來深遠的臨床及社會價值。四維數字減影血管造影為血管的實時三維構建，相較於傳統數字減影血管造影有顯著提升，傳統數字減影血管造影的血管三維構建通常需要約30至60秒。集成的四維數字減影血管造影可用於繪製導管於三維血管系統內的三維位置，隨後透過電磁鐵自動人工智能控制磁場，不斷引導磁導管沿著血管中心線移動，從而實現導管輸送至血栓區域的自動化，大大降低介入手術的難度。有了新技術，介入能力可以迅速擴展，最終每年可以拯救數百萬人的生命。

付款

認購價的第一期、第二期及第三期款項的預期付款日期分別為二零二四年十一月三十日、二零二五年三月十四日及二零二五年十月三十一日或之前，惟須待該公告中載列的相關條件獲達成後方可作實。

收購事項的第一期、第二期及第三期代價的預期付款日期分別為二零二四年十一月三十日、二零二五年四月十四日及二零二五年十月三十一日，惟須待該公告中載列的相關條件獲達成後方可作實。

研發目標

根據該協議約定，目標公司須達成的研發目標載列如下：

- (i) 目標公司將於二零二五年二月二十八日或之前完成目標項目的四維數字減影血管造影 (4D-DSA) 原型製造，並在二維血管模型上實現自動駕駛。此外，須達成以下研發目標：四維數字減影血管造影 (4D-DSA) 可以從多個角度同時成像，並配備影像剪影功能和實時拍攝，且電磁系統實現磁導絲在二維血管模型中從指定點到點的自動移動。
- (ii) 於支付認購事項的認購價第二期款項及收購事項的代價後六個月內 (即於二零二五年十二月十四日或之前，假設第二期款項將於二零二五年四月十四日左右支付)，目標公司須完成一個有關目標項目的新聞發佈會，以展示動物的自動駕駛。此外，須達成以下研發目標：整個系統整合了四維數字減影血管造影 (4D-DSA) 和電磁系統，可以實現血管造影剪影和三維血管重建，實現動物體內導管或導絲的手動和自動控制，並在到達病變位置後實現血栓抽吸功能。

本公司將進行相關測試以決定上述研發目標是否達成。本公司認為上述研發目標代表對目標公司表現的公平合理預期，因為目標公司主要從事人工智能醫療機器人的研發、生產和商業化，且目標公司迄今為止投入的研發開支的主要目的為實現上述研發目標。因此，達成研發目標將代表目標公司研發工作的有意義里程碑。

倘目標公司未能如期達成研發目標，並於原寬限期屆滿後，買方有權選擇終止該協議或繼續履行該協議。倘買方選擇繼續該協議，賣方及現有股東A將共同向買方提供目標公司4%股權作為每項未完成研發目標的補償，該補償由該協議各方經公平磋商後釐定。目標公司須在該協議各方同意的延長寬限期內繼續達成研發目標。

目標集團資料

對目標集團進行之盡職調查

本公司根據賣方提供的資料、與目標公司主要僱員的面談、對目標公司在北京的業務場所及北京大學合作實驗室的實地考察(在此展示了第一代原型)，以及與行業專家的諮詢，對目標公司的法律、業務和財務事務進行了盡職調查。

目標公司之背景

目標公司於二零二二年九月註冊成立，主要從事人工智能醫療機器人的研發、生產及商業化。

僱員及主要人員

目標公司目前有16名僱員，包括12名研發人員。除獨立研究與開發外，目標公司亦與北京大學、北京天壇醫院和北京理工大學等機構進行合作研發。目標公司主要人員的資格載列如下：

- (i) 宋潔先生擔任目標公司研發部門主管，負責目標公司的研發管理和人工智能算法開發。宋先生畢業於(1)南洋理工大學，取得機械工程博士學位；(2)上海交通大學，取得工程碩士學位(固體力學)；及(3)浙江大學，取得工程學士學位(第一學位：工程力學；第二學位：計算機與技術)。彼在人工智能科學、醫療設備及機械領域的研發方面擁有逾13年經驗。
- (ii) 劉艷女士擔任目標公司總經理，負責目標公司的營運及管理。劉女士畢業於北京理工大學，取得人力資源管理學士學位。彼在資訊科技、智能硬件和醫療領域的招聘和人力資源管理方面擁有超過8年經驗。

專利

截至本公告日期，目標公司於國家知識產權局（「**國家知識產權局**」）處於不同申請階段的專利總數為11項。

產品包括五個組成部分或專利類型，即(1)四維數字減影血管造影系統、(2)電磁系統、(3)推進系統、(4)磁導絲／導管及(5)中央人工智能控制系統。下表載列的11項在研專利涵蓋系統的所有5個主要組成部分。

專利申請通常經過以下六個階段，即(1)準備階段、(2)提交申請、(3)初步審查、(4)公佈階段、(5)實質審查及(6)授權。於本公告日期，國家知識產權局已授予一項專利，並且有三項專利處於第五階段（實質審查階段），兩項專利處於第四階段（公佈階段），五項專利處於第三階段（初步審查階段），如下表所示。

專利名稱	專利類型	階段
1 三維成像模型的構建方法、裝置、電子設備及存儲介質	四維數字減影血管造影系統	於二零二四年七月十九日獲授（專利號2023116599549）
2 磁導絲控制模型的訓練方法、裝置、電子設備及介質	中央人工智能控制系統	實質審查
3 抽吸取栓手術系統（1）	推進系統	實質審查
4 導絲處理設備及系統	推進系統	實質審查
5 抽吸取栓手術系統（2）	推進系統	公佈
6 用於電磁導航系統的磁場建模方法、裝置、電子設備及存儲介質	電磁系統	公佈
7 7A三維磁控導航系統	中央人工智能控制系統	初步審查
8 介入磁控導絲設計及設備	磁導絲／導管	初步審查
9 減影血管造影磁控介入手術系統	四維數字減影血管造影系統	初步審查

專利名稱	專利類型	階段
10 磁導管	磁導絲／	初步審查
11 磁導絲	磁導絲／導管	初步審查

此外，目標公司有十項專利處於準備階段，預期將於二零二四年年底提交至國家知識產權局。於進一步提交十項專利後，目標公司將於二零二四年年底前至少獲得國家知識產權局授予的一項專利，並向國家知識產權局提交二十項專利申請。如無不可預見的情況，預計該等專利申請將於二零二五年年底前獲批。為免生疑問，專利的授予並非產品獲得國家藥品監督管理局第三類認證的先決條件。然而，該等專利對於確保產品在進入商業化時免受知識產權糾紛的影響，以及協助目標公司保持領先競爭對手的技術優勢至關重要。

目標公司之總資產價值及主要資產

於二零二四年七月三十一日，目標公司的未經審核資產總值為人民幣1,288,000元，主要包括機械設備以及研發開支的預付款項。

目標公司之業務模式

作為一家高端醫療設備的研發公司，目標公司的核心產品，包括磁性介入機器人和數字減影血管造影(DSA)系統，需要經過多個階段，包括產品設計、性能提升、產品定型、原型檢查、臨床試驗、申請註冊和銷售。產品推出後，目標公司將主要通過經銷商和代理商向終端客戶(主要為三級醫院和中風中心)銷售產品來產生收入，以及持續銷售相關的消耗品如管道和電線。

誠如該公告所披露，目標公司擬收購新加坡公司，即QUBOT PTE. LTD.，該公司於二零二二年十二月註冊成立，主要從事軟件和應用程序的開發。於本公告日期，該公司由Wu Lanlan女士（「**Wu女士**」）全資擁有，而Wu女士為現有股東B的有限合夥人，持有其中20%權益。QUBOT PTE. LTD.於二零二二年十二月由Wu女士成立。該公司目前從事軟件開發及技術諮詢，並將轉讓予目標公司並成為目標公司的全資附屬公司以進行國際擴展。Wu女士憑藉其過往於新加坡的企業管理經驗，於企業管治及監督各種業務職能管理方面擁有經驗。彼於醫療技術合規及器械註冊方面擁有專業知識，成功獲得20項醫療器械認證，並於全球註冊超過200項專利、版權及商標。

鑑於QUBOT PTE. LTD.於軟件開發及技術諮詢方面的經驗，QUBOT PTE. LTD.將定位為一個面向國際市場的平台，負責為目標公司的產品申請及獲得歐盟合格認證及食品藥品管理局認證，以便目標公司進入國際市場；申請國際專利以保護國際市場的產品；於國際市場籌集資金並將目標公司的銷售推向國際市場。

本公司無須就目標公司收購新加坡公司的資金作出進一步承諾。

於認購事項及收購事項完成後，目標公司30%股權將在本集團賬目中作為聯營公司權益入賬。

股份抵押

誠如該公告所披露，QURON持有的賣方100%股權及由Lee Shao Li女士持有的QURON 100%股權已經抵押予包括買方在內的其他方（統稱為「**股權抵押**」）。股權抵押的目的為確保賣方履行該協議下的義務，包括但不限於在違反該協議或未能履行該協議下的承諾（例如未能促成達成研發目標）時向買方支付賠償。

儘管目標公司目前處於淨負債財務狀況及收入前階段，本公司仍看好目標公司的潛力，經考慮(i)目標公司的管理層及研發團隊的資歷和經驗；(ii)目標公司自二零二二年十二月以來達成的四個里程碑，如該公告所述；及(iii)隨著進一步研發而獲得及將獲得的潛在無形資產或專利。因此，本公司認為股份抵押對本集團在目標公司之投資提供了有意義的保障。

承董事會命
江山控股有限公司
主席兼非執行董事
蔣恆文先生

香港，二零二四年十月十五日

於本公告日期，董事會包括一名執行董事咸鶴先生；一名非執行董事蔣恆文先生；以及三名獨立非執行董事唐健先生、唐映紅女士及吳文楠女士。