



小米國際



致 宏達國際電子股份有限公司

合作意向書

併購顧問



本文資料內容僅供第九屆亞太地區企業併購競賽用途，並不構成任何交易、招攬、邀請或要約

合作綜覽

方式	設立合資公司、簽訂策略聯盟
公司名稱	宏療米股份有限公司
出資數額	我方出資6億人民幣、貴方以技術出資
股權結構	我方取得75%股權、貴方取得25%股權
內容	<p>◆ AIoMT生態圈</p> <p>貴方負責研發智能醫療技術，我方提供數據庫、醫療器械生產、互聯網生態圈與忠實米粉，共同建立完整的AIoMT生態圈，帶領貴方打進中國市場，創造智能醫療王國</p> <p>◆ VR</p> <p>我方出資委託貴方研發醫療VR技術，並提供後端的製造及廣大通路，攜手合作，開創智慧城市的美好未來</p>
目標	<p>短期：AIoMT生態圈</p> <p>中期：VR技術打造精準醫療</p> <p>長期：發展智慧城市</p>

簡稱

公司全名	簡稱	名詞	簡稱
宏達國際電子股份有限公司	宏達電	虛擬實境	VR
DeepQ Tech BVI	DeepQ	人工智慧	AI
奧啓迪科技股份有限公司	奧啓迪	物聯網	IoT
小米醫療私人有限公司	小米醫療	醫療物聯網	IoMT
天津九安醫療電子股份有限公司	九安	人工智慧醫療物聯網	AIoMT
宏療米股份有限公司	宏療米		
天津宏療米有限公司	宏療米CN		

目錄

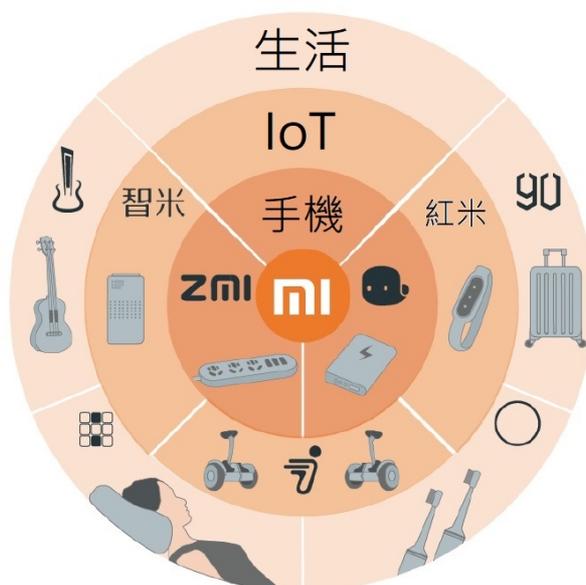
壹、 合作背景與契機.....	1
一、 公司介紹	1
二、 產業分析	2
三、 合作動機	4
貳、 合作方案.....	6
一、 策略與合作架構.....	6
二、 併購架構	7
三、 財務估值	10
參、 可行性分析	11
一、 法律分析	11
二、 稅務分析	13
肆、 綜效分析.....	15
一、 財務效益	15
二、 預期營收	16
三、 合作獲益	16

壹、 合作背景與契機

一、 公司介紹

(一) 小米

我方是中國一家以手機、智能硬件和物聯網平台為核心的互聯網公司，已轉投資400家公司，建構完善生態圈。



(二) 宏達電

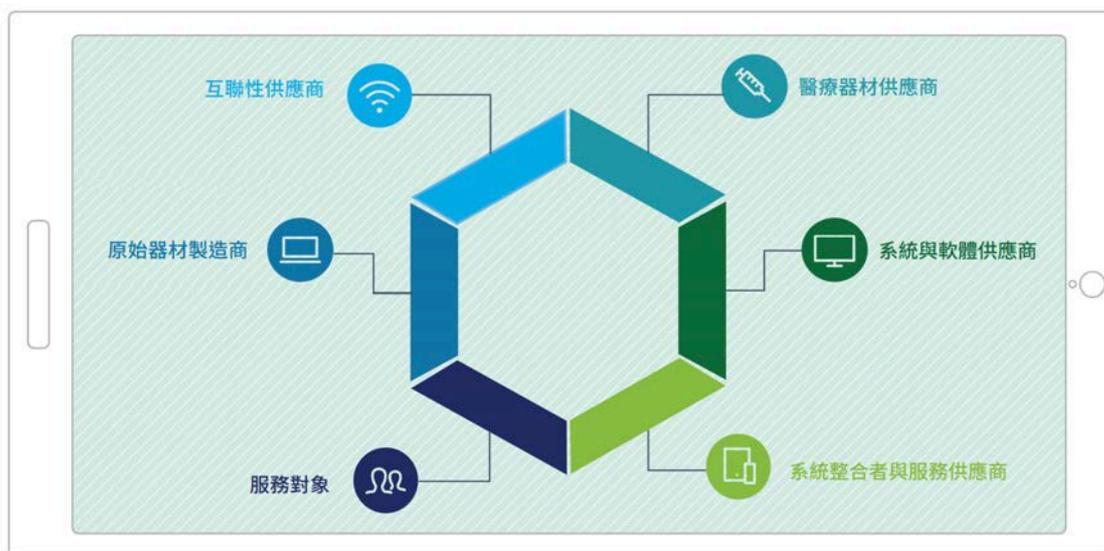
貴方拓展VR產業，創造沉浸式體驗，改變娛樂、學習與訓練領域的應用。旗下醫療事業部DeepQ已開發VR和AI技術，如Surgical Theater、VIVEPAPER、3D Organon等，實現精準醫療。



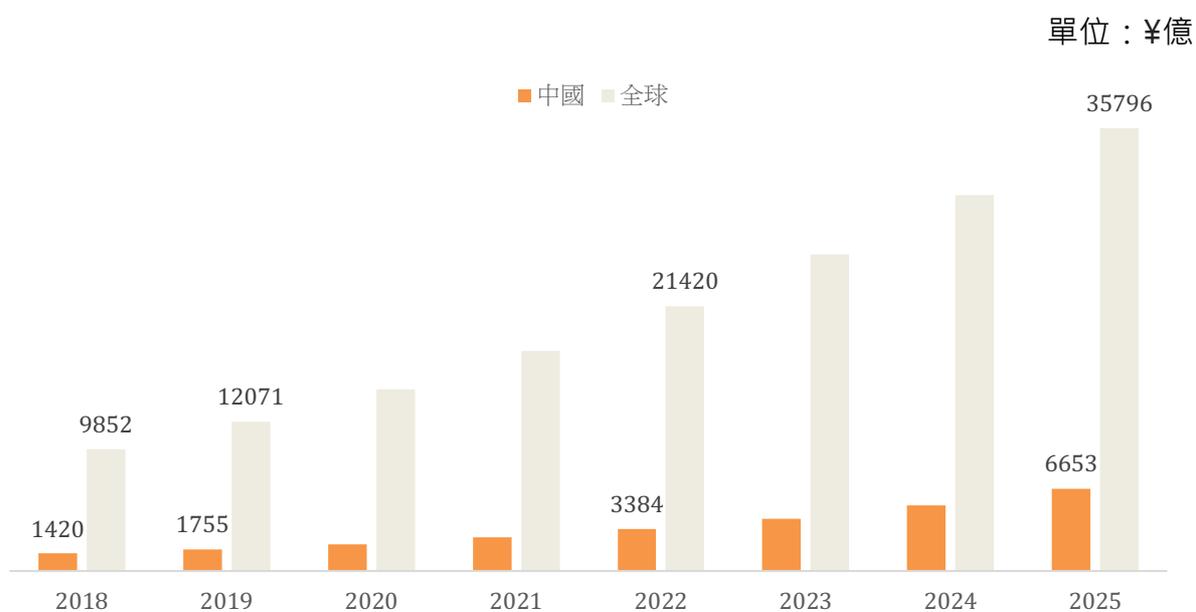
二、 產業分析

(一) IoMT生態系

隨物聯網與AI發展，促成IoMT生態系，透過互聯式醫療器材生成、搜集、分析健康數據，除實現精準醫療，更走入日常生活，協助年長者與行動不便者，達成醫養結合，其市場橫跨醫療AI與高齡社會，獲利甚鉅。

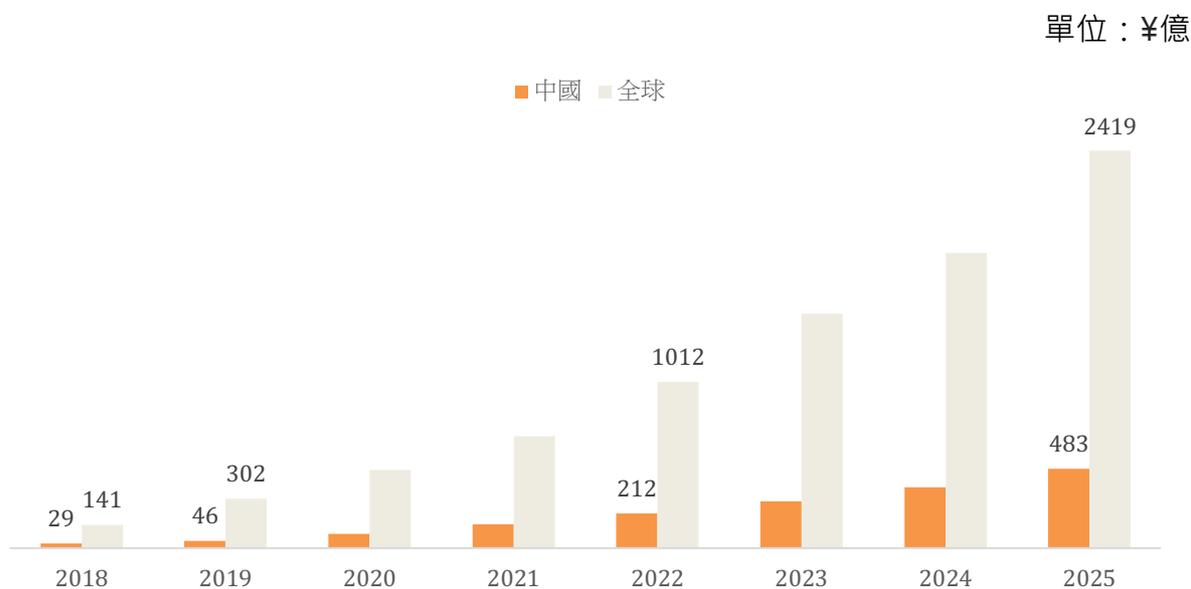


2018年全球市場已達9千多億，中國 1420億；2025年，中國市場將達6653億，CAGR約25%。



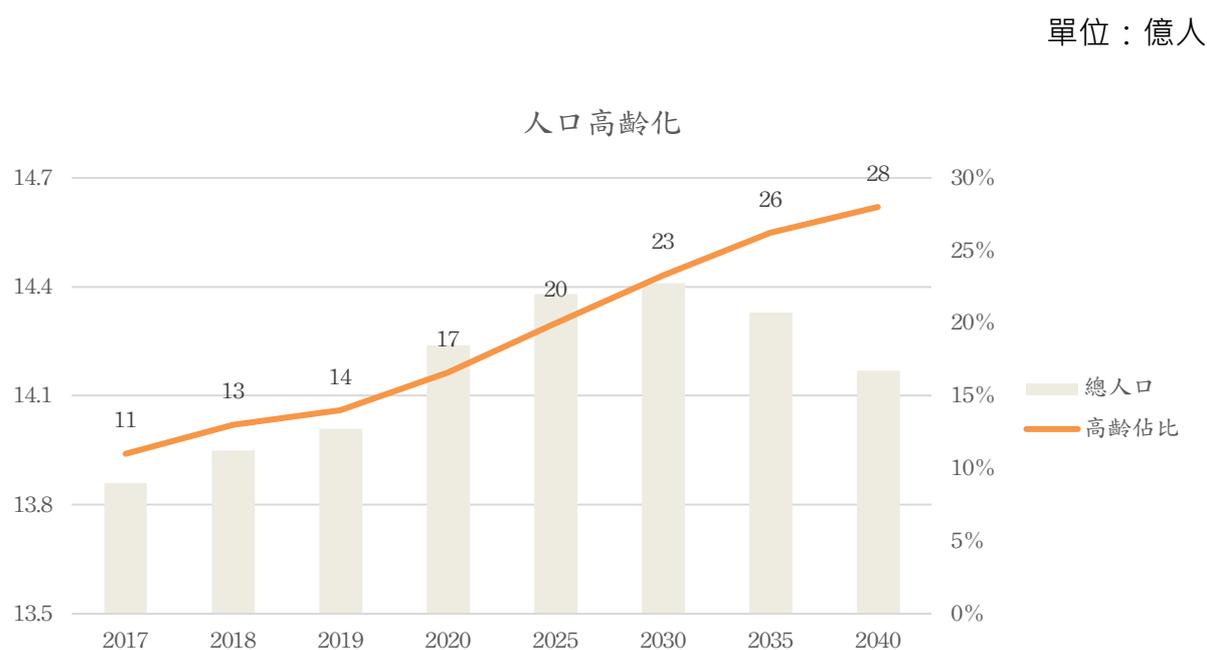
(二) 全球/中國醫療人工智慧

中國十三五政策將智慧醫療列為中國戰略性新興產業。根據中國產業信息網預估，中國AI 醫療市場將從2018年29億增至2025年483億，CAGR約50%。



(三) 高齡社會

據聯合國統計，中國高齡人口今年達14%，進入高齡社會，居家養老將成主市場。中國老齡科學研究中心估算，中國養老服務業總產值將在2030年突破¥ 10兆。

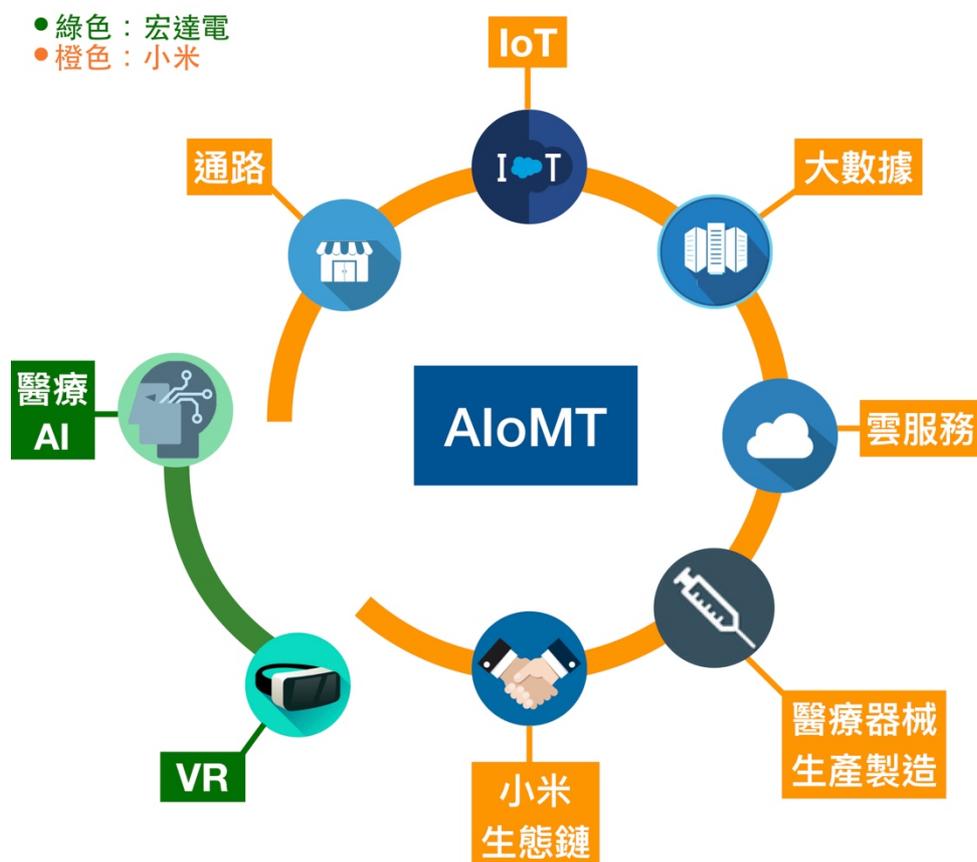


三、 合作動機

(一) 雙方優劣分析

	小米	宏達電
S	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 已拓展AIoT產業 ◆ 智慧城市成功案例—仙桃市 ◆ 完善的生態鏈 ◆ 雲服務 ◆ 基礎醫療器械公司 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 已和台灣醫院合作開發醫療AI—萬芳、彰化基督教醫院 ◆ VR生態圈佈局先驅 ◆ AI、VR技術研發能力
W	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 缺乏核心技術 ◆ 研發人員不足 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 擴展中國市場難度較高 ◆ 資金不足

(二) 優勢互補，建構完善AIoMT生態圈



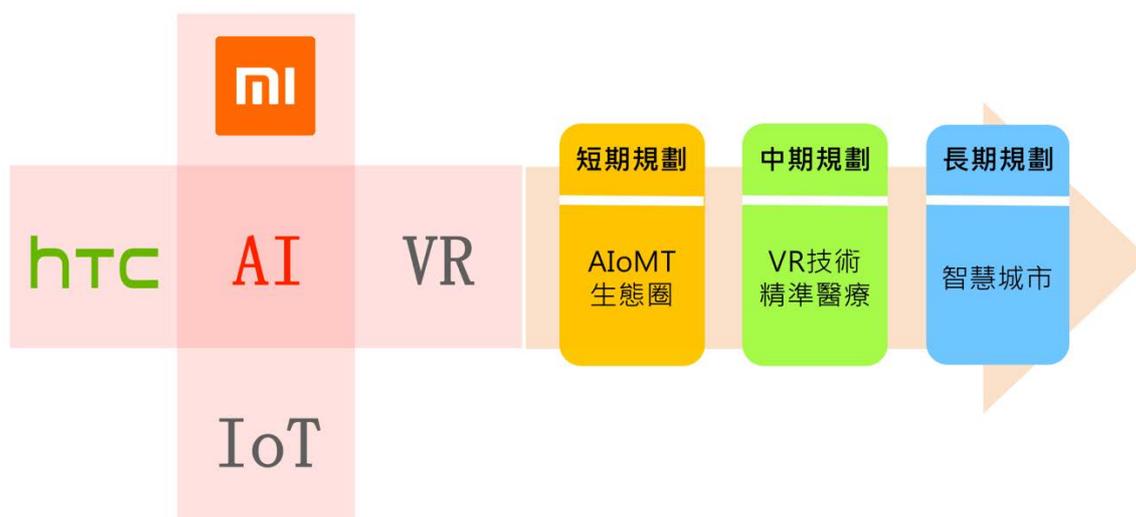
◆ **軟硬結合，推進智慧醫療**

貴方擁有成熟AI、VR醫療技術研發能力，結合我方完善物聯網系統與九安醫療等醫療器材製造公司，短期以智能居家與銀髮商機為場域，生產如智慧床墊、安全防護探測設備等終端產品，推動智慧醫療。

◆ **系統完善，共拓中國智慧醫療市場**

透過貴方在醫院端智慧醫療應用經歷，導入我方金山雲龐大醫療數據，及仙桃市、徐州市智慧城市運作經驗，建構完善數據系統，拓展精準醫療，共拓中國AIoMT版圖。

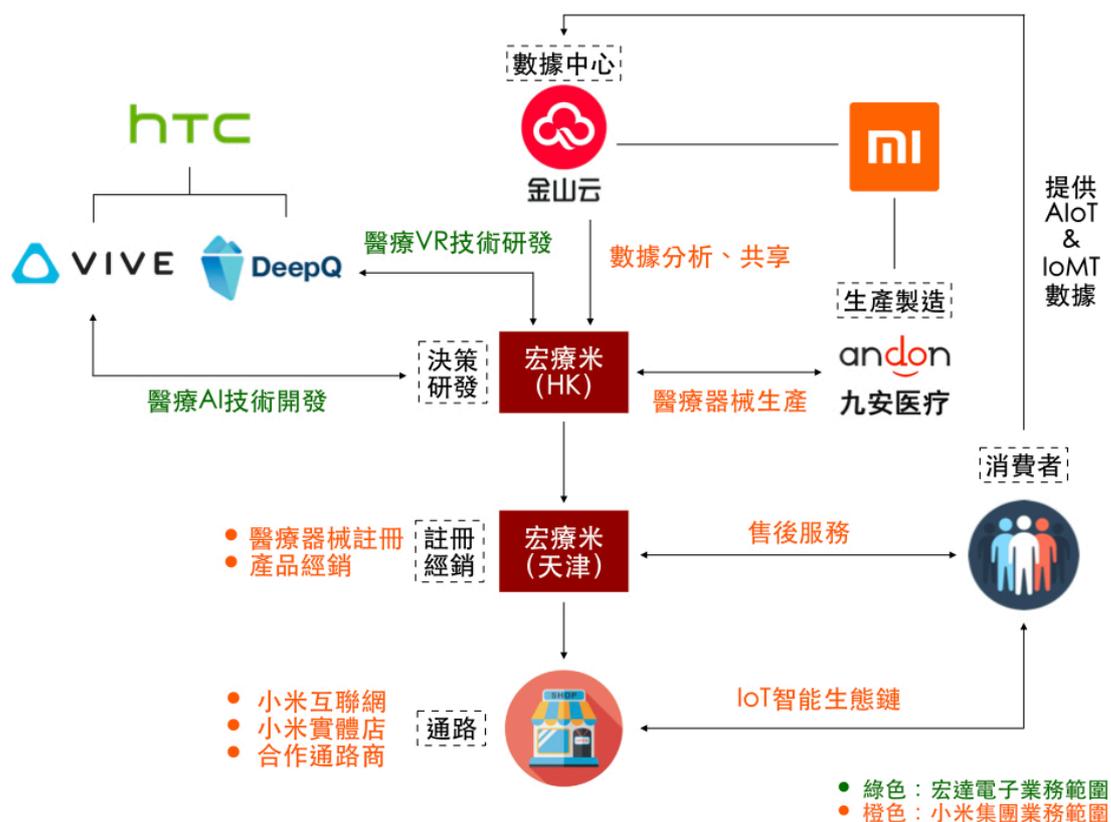
(三) **合作目標**



貳、 合作方案

一、 策略與合作架構

(一) 業務版圖

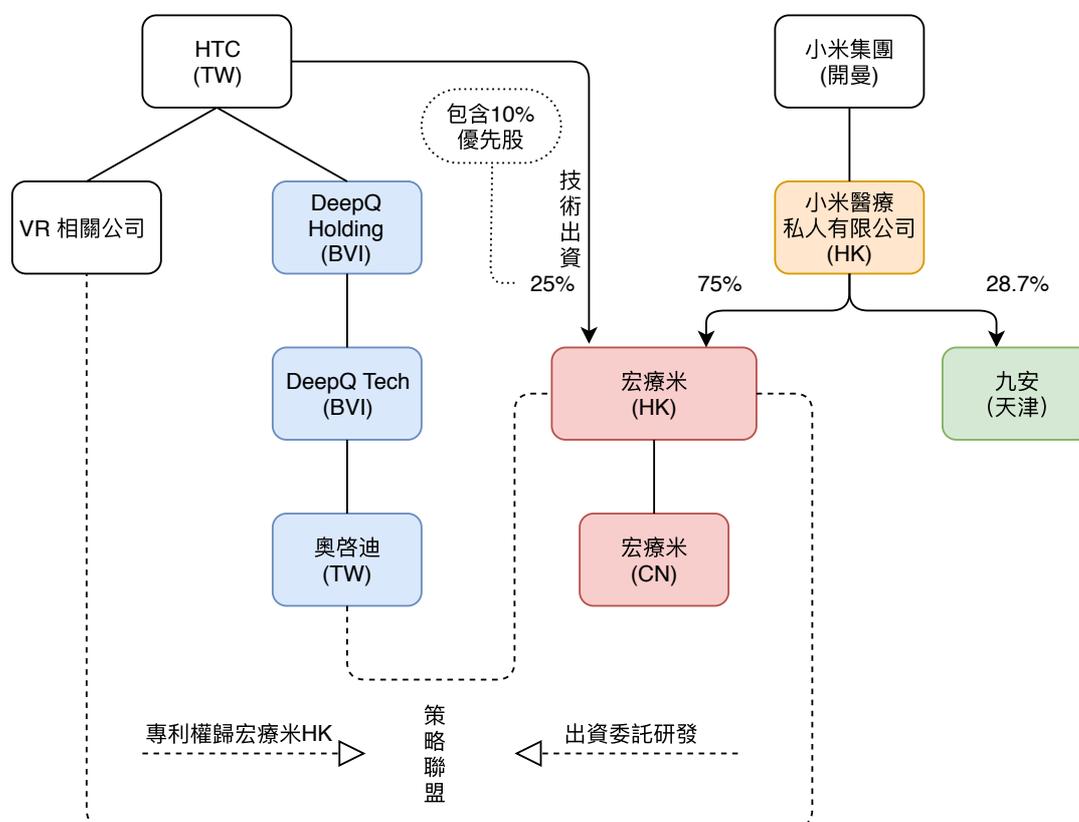


(二) 策略目標示意圖



二、 併購架構

(一) 併購完成之架構



(二) 合作架構

◆ 智能醫療合作—設立合資公司

我方在香港設立小米醫療，小米醫療要約收購九安28.7%股份。雙方在香港合資成立宏療米，由貴方技術出資取得25%股權，我方出資6億人民幣取得75%股權，共同發展醫療AI。

宏療米自每年度研發費用中提撥50%，委託奧啓迪研發醫療AI，研發之專利為宏療米所有，再於天津設立宏療米 CN。

◆ 醫療VR合作—簽訂策略聯盟

宏療米與貴方簽訂策略聯盟，合作智能醫療VR，由宏療米自每年度研發費用中提撥20%委託貴方研發醫療VR軟體，專利權由宏療米取得，我方負責製造及銷售通路。

(三) 合作時程

2019	事項
Q1	簽訂合作備忘錄，盡職調查
Q2	雙方董事會、股東會通過，簽署合作協議
Q3	設立小米醫療
	貴方向台灣投審會送備查
	我方向大陸商務部、證監會申報，要約收購九安
Q4	設立宏療米
	雙方簽訂策略聯盟
	貴方向台灣投審會申請投資大陸許可
	宏療米向大陸商務部申報
2020 Q1	設立宏療米CN
	正式營運

(四) 契約條款

條款	內容
董事會	共五席，我方佔四席，其一為董事長，貴方佔一席
優先股	貴方技術出資取得25%股份，其中10%為可轉換優先股，並得按可轉換優先股初始投資額享有年利率為8%非累積優先股股息。於香港申請上市時強制以一比一比例轉換為普通股
未來上市	約定宏療米於香港上市，架設雙層股權，雙方享有每股可投10票
技術出資	由雙方同意之專業機構鑑價，不足額由貴方現金出資
專利權	貴方在合作前就原有技術應向大陸、香港、台灣申請專利，若將來涉訟，須負賠償責任 貴方得經授權後使用新專利
醫療器械	由宏療米CN註冊及申請經營許可證
反稀釋條款	未來發行新股時原有股東有優先認購權，得按比例儘先分認，原股東未於一定期間認購，視為同意第三方加入。若發行新股而使得第三方股東持股或表決權達到5%以上，須經雙方同意
優先購買權	若貴方擬出售持股，應事先告知我方且小米醫療有優先承購權，倘違反約定應負違約責任
退場機制	若2024年未達雙方集團整體營收10%，觸發退場，雙方應提改善，如無共識或一年後仍未改善，小米醫療享有買權，可依當時淨值買回貴方所持股份。專利權由雙方重新約定

三、 財務估值

(一) 宏療米

- ◆ 出資額：8億元人民幣
- ◆ 每年投入之研發費用：當年度營收之10%

貴方技術出資取得25%股權，我方出資6億人民幣取得75%股權，公司設立後，由研發人員編列研究計畫預算作為調整依據。

由於宏療米為初創且並未上市，我方採用可比公司法，依公司行業、營運業務性質、產品內涵、企業規模的相似程度，篩選出共 6 家海外及大陸公司，如：飛利浦 (AMS：PHIA) 旗下醫療健康事業部、西門子集團 (ETR：SIE) 旗下醫療事業部門及阿里巴巴 (NYSE：BABA) 旗下控股公司阿里健康 (HKG：0241) 等。再按可比公司損益表下研發、管理及行銷費用，依業務性質、銷售地區進行權重分配，進行出資額合理估值。

權重分配%

同業公司	業務範圍	占比	同業公司	業務範圍	占比
阿里健康	醫藥電商與智慧醫療	30	魚躍醫療	家用醫療產品	15
思創醫惠	醫療AI物聯網	20	飛利浦	醫療科技及健康生活	10
衛寧健康	醫療健康信息化	15	西門子	醫療設備及解決方案	10

(二) 九安

我方將透過小米醫療，於公開發行市場上，以溢價15%現金收購九安28.7%股份，金額為928,496,660人民幣。

參、 可行性分析

一、 法律分析

交易過程	小米	宏達電
設立 小米醫療	<p>香港</p> <p>以有限私人公司之型態，方得未來於香港上市時架設雙層股權¹</p>	無
小米醫療 收購九安	<p>大陸</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 小米醫療併購九安應經商務部批准²，且九安為上市公司，宏療米應取得證監會批准³。收購28.7%股份得以要約收購為之⁴，要約收購報告書應經證監會審批⁵ ◆ 本合作非為外資禁限投資領域⁶ ◆ 收購後小米醫療出資佔九安資本高於25%，享有外資投資企業待遇⁷ 	無
合資設立 宏療米	<p>大陸</p> <p>考量雙方在大陸市場份額及市場控</p>	<p>台灣</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 貴方技術出資予宏療米，應送

¹ 香港聯合交易所有限公司證券上市規則第8A.18（2）條、新興及創新產業公司上市制度諮詢文件

² 關於外國投資者併購境內企業的規定 第6條

³ 上市公司收購管理辦法 第4條

⁴ 外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法 第20條、上市公司收購管理辦法 第23條

⁵ 上市公司收購管理辦法 第28條

⁶ 外商投資產業指導目錄、外商投資准入特別管理措施（負面清單）

⁷ 於外國投資者併購境內企業的規定 第9條

	<p>制力，且該合作有利促進市場競爭和經濟發展，有充分理由相信通過反壟斷審查⁸</p>	<p>投審會備查，通過無障礙⁹</p> <p>◆ 奧啓迪與宏療米技術合作，應送投審會備查，通過無障礙¹⁰</p>
<p>宏療米 設立子公司</p>	<p>大陸</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 宏療米應經商務部批准，本次投資有利大陸經濟發展，不限制進入行業，無障礙¹¹ ◆ 本合作非為外資禁限投資領域¹² ◆ 宏療米CN設立於天津自貿區，享有醫療器械註冊人優惠制度¹³ ◆ 醫療器械依類等備案或註冊管理¹⁴ ◆ 向藥監局申請醫療器械經營許可證¹⁵ 	<p>台灣</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 貴方間接持有宏療米CN25%股權，應事前經投審會許可，本次投資為簡易審查，通過無障礙¹⁶ ◆ 本產品未涉禁止赴大陸投資項目¹⁷
<p>策略聯盟</p>	<p>無障礙</p>	<p>台灣</p> <p>貴方與宏療米技術合作，應送投審會備查，本次合作對台灣經濟發展有利，通過無障礙¹⁸</p>

⁸ 反壟斷法 第21、27條、關於經營者集中申報標準 第3條

⁹ (台灣)對香港澳門投資或技術合作審核處理辦法 第7條

¹⁰ 同前註 第9條

¹¹ 外資企業法 第6條

¹² 同6註

¹³ 中國(天津)自由貿易試驗區內醫療器械註冊人制度試點工作實施方案、天津市第二類醫療器械優先審批程序

¹⁴ 醫療器械監督管理條例 第8條

¹⁵ 同14註 第30、31條

¹⁶ (台灣)在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法 第4條

¹⁷ (台灣)大陸投資負面表列－農業、製造業及服務業等禁止赴大陸投資產品項目

¹⁸ 同9註 第9條

二、 稅務分析

交易過程		稅收
設立小米醫療		香港 須申報但無須繳稅 ¹⁹
小米醫療 收購九安	九安股利 匯回香港	香港 海外利得無稅收 大陸 小米醫療為實質經營，符合受益人定義 ²⁰ 及持九安至少25%股份之規定，按5%徵股息稅 ²¹
合資設立 宏療米	設立 宏療米	香港 設立宏療米之利得稅在首兩百萬港元利潤稅收為8.25%，餘下為16.5%，而股息由已納稅之宏療米派發，小米醫療無須再繳利得稅 ²²
	貴方 技術出資	台灣 取得之股票得選擇免予計入當年度應課所得稅額 ²³

¹⁹ (香港)稅務條例 第14條

²⁰ 國家稅務總局公告2018年第9號 第2點

²¹ 內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排 第十條

²² 同19註 第14、26條

²³ (台灣)產業創新條例 第12條之1

宏療米 設立子公司	宏療米CN	大陸 屬國家重點扶持高新企業，企業所得稅減為15%。惟不得扣除向宏療米支付的股息、紅利等權益性投資收益款項 ²⁴
	宏療米CN股利 匯回宏療米	同上股利分析
	貴方 境外投資	台灣 宏療米CN與宏療米已繳納之稅賦，貴方得扣抵 ²⁵

²⁴ 企業所得稅法 第10、28條

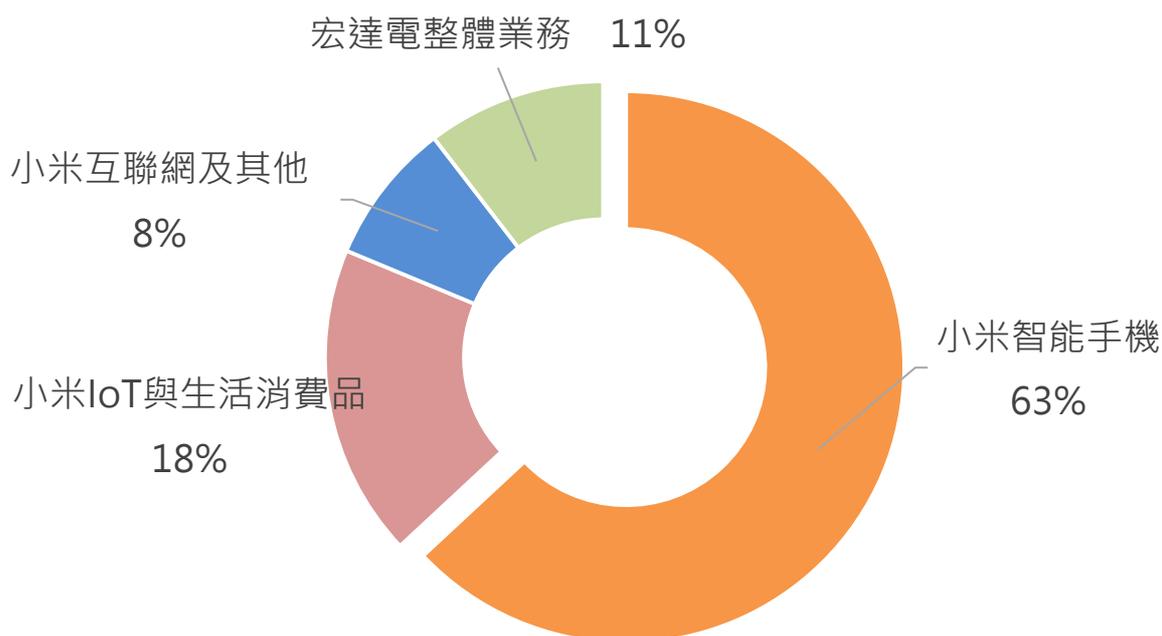
²⁵ (台灣) 所得稅法 第3、43-3條、兩岸人民關係條例 第24條

肆、 綜效分析

一、 財務效益

整合雙方醫療、AI、生態圈及創新商業模式，順勢搭上智慧科技風口、高齡化及國家政策，我方以AI+IoMT未來五年中國市場規模預估，宏療米預期五年後營收可達約210億人民幣，若以2017年雙方集團合併報表整體營收1279億人民幣為例，此合作案收入將佔比16.4%。

2017年雙方集團整體營收比例



二、預期營收

我方經由市場調研報告估計，未來AIoMT業務佔雙方集團整體營收10%。詳細估計如下：

單位：¥億

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
AIoMT	1342	1687	2115	2651	3328	4185
營收	6.71	16.87	31.72	79.53	133.14	209.25
市占比	0.5%	1%	1.5%	3%	4%	5%

三、合作獲益

	小米		宏達電
擴展 AIoMT 生態圈	深入醫療AI領域並結合醫療VR，強化高新堅實AIoMT生態圈	拓展中國 市場版圖	我方攜手共進中國，開發中國龐大市場
掌握 技術	累積研發技術能力，繼續投入醫療領域	產業鏈 垂直整合	結合我方硬體與通路實力，整合醫療產業鏈
提高產能 節省開支	委託宏達電RD團隊，發展新技術	資金注入 研發升級	緩解研發資金不足之困境，並持續升級
搶先布局 智慧城市	以中國為起點建立醫療城市，實現全球智慧城市戰略布局		

從搖籃到墳墓 宏療米來照顧

