

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票所涉及的  
杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值  
**资产评估报告**

银信评报字（2021）沪第 1258 号

（共 1 册 第 1 册）

银信资产评估有限公司

2021 年 04 月 26 日

# 资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 3131020026202100877

资产评估报告名称： 宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票所涉及的杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值评估报告

资产评估报告文号： 银信评报字（2021）沪第1258号

资产评估机构名称： 银信资产评估有限公司

签字资产评估专业人员： 夏天(资产评估师)、余敏(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

# 目 录

声 明.....	3
摘 要.....	4
正 文.....	8
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人.....	8
二、评估目的.....	20
三、评估对象和评估范围.....	20
四、价值类型.....	27
五、评估基准日.....	27
六、评估依据.....	27
七、评估方法.....	30
八、评估程序实施过程和情况.....	42
九、评估假设.....	43
十、评估结论.....	46
十一、特别事项说明.....	48
十二、资产评估报告使用限制说明.....	50
十三、资产评估报告日.....	51
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章.....	51
附 件.....	52



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

## 声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

五、资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

六、本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

七、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

八、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

九、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票所涉及的

杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值

## 资产评估报告

银信评报字（2021）沪第 1258 号

### 摘要

**一、项目名称：**宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票所涉及的杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值评估项目

**二、委托人：**宁波杉杉股份有限公司

**三、其他资产评估报告使用人：**

- （1）中国证券监督管理委员会；
- （2）被评估单位股东；
- （3）工商行政管理机关；
- （4）国家法律、法规规定的其他资产评估报告使用人。

**四、被评估单位：**杉金光电（苏州）有限公司

**五、评估目的：**非公开发行股票

**六、经济行为：**根据宁波杉杉股份有限公司第十届董事会第十三次会议，审议通过了宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票募集资金对杉金光电（苏州）有限公司增资事宜。宁波杉杉股份有限公司以自筹资金先行对杉金光电（苏州）有限公司增资，并于2021年1月下旬期间通过杉金光电（苏州）有限公司及其子公司支付了中国大陆交割相关标的资产的初始转让价款，并于2021年2月1日完成了中国大陆交割，并计划在本次非公开发行股票的募集资金到位后，对宁波杉杉股份有限公司前期先行投入的自筹资金予以置换。本次评估即为杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益在评估基准日价值参考依据，专供中国证券监督管理委员会审核。

**七、评估对象：**被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值

**八、评估范围：**被评估单位截至评估基准日所拥有的经审计的全部资产和负债，其中资产合计 5,903,572,663.01 元，负债合计 919,686,497.01 元。

**九、价值类型：**市场价值

**十、评估基准日：**2021年01月31日



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

#### 十一、评估方法：收益法、资产基础法

十二、评估结论：截止评估基准日，经采用收益法，被评估单位的股东全部权益价值评估结论为 **530,000.00** 万元（大写：人民币伍拾叁亿万元整），较被评估单位评估基准日合并口径所有者权益账面值增值 31,611.38 万元，增值率 6.34%；较被评估单位评估基准日单体口径所有者权益账面值增值 31,611.38 万元，增值率 6.34%。

#### 十三、资产评估报告有效期：

本评估结论仅对宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。资产评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即 2021 年 01 月 31 日至 2022 年 01 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用者应重新委托评估。

#### 十四、对评估结论产生影响的特别事项：

（一）截至本次评估基准日，宁波杉杉股份有限公司已完成对杉金光电（苏州）有限公司的出资义务，LG,Chem,Ltd.尚未完成出资义务，根据双方协议，LG,Chem,Ltd.需在杉金光电（苏州）有限公司及其子公司付清中国初始转让价格第一期付款后的 20 个工作日内完成出资义务。特提醒报告使用者注意

##### （二）融资租赁事项

科学城（广州）投资集团有限公司（以下简称为“科学城集团”）与乐金化学（广州）信息电子材料有限公司（以下简称为“广州乐金”）于 2019 年签订了《LG 化学广州开发区工厂项目订制建设合同》，约定科学城集团代广州乐金通过招拍挂公开出让的方式取得项目用地并完成厂房建设后，交付转让给广州乐金。工厂建设项目分为一期、二期，分别于 2019 年、2020 年建成，广州乐金以融资租赁方式取得科学城集团建设厂房及相应土地的使用权。截至评估基准日未取得上述厂房的不动产权证，厂房建筑面积及其对应的土地面积难以确认。根据科学城集团、广州乐金、杉金光电（广州）有限公司三方签订的转让与受让协议，杉金光电（苏州）有限公司购并杉金光电（广州）有限公司后，杉金光电（广州）有限公司将受让广州乐金对于上述融资租赁资产的权利和义务，并取得科学城集团的同意和确认。由于厂房建成完工之日与评估基准日接近，参考固定资产投资价格指数，市场价值变动不大，故本次评估以审定后账面值确认使用权资产和租赁负债价值。特提醒报告使用者注意

（三）北京杉金申报的委估房屋建筑物于产证记载的略有偏差，本次按房地产权证



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

记载的内容并结合现场勘察情况进行评估。**特提醒报告使用者注意**

(四) 宁波杉杉股份有限公司截止本报告出具前已完成对杉金光电（苏州）有限公司的出资义务，杉金光电（苏州）有限公司已完成被评估单位 100%股权的初始转让价格的 70%的支付，被评估单位相关工商、股东、房屋产权及土地使用权权证名称变更尚在进行中。**特提醒报告使用者注意**

(五) 台湾公司在本次交易范围内，但受特殊因素影响，截止报告出具日尚未完成交割，本次评估假设台湾公司能在 2021 年底完成交割，根据杉杉股份与 LG 化学、中国乐金投资、南京乐金、广州乐金、北京乐金和台湾乐金签署的《框架协议》，台湾公司的交割对价为 0.494 亿美元。**特提醒报告使用者注意**

(六) 被评估单位评估基准日账面无形资产-专利、专有技术尚未全部完成权属变更，本次评估假设交易范围内无形资产在交割日后其所有权均能转移到被评估单位。

另外，框架协议及交易清单约定的交易范围为 1079 项专利技术，其中 8 项为驳回及已终止的专利，本次评估未将该 8 项专利技术纳入评估范围。**特提醒报告使用者注意**

(七) 对于韩国及台湾现场勘察限制及替代程序的执行

本次交易部分资产位于中国台湾和韩国，评估人员拟对相关资产实地开展现场勘察，但受新冠病毒疫情的影响，评估人员无法按照原计划抵达中国台湾和韩国，现场核查验证受到限制。

针对以上工作中受到的限制，本评估机构采用了以下替代程序。

1、对位于中国台湾的标的资产，已在 2020 年委托安永（中国）企业咨询有限公司台湾团队对相关不动产和设备进行盘点和评定估算工作；

2、对位于韩国的标的资产，已通过取得立信会计师事务所（特殊普通合伙）在 2020 年委托的致同会计师事务所（特殊普通合伙）的现场工作资料作为替代程序的一部分，同时我们通过电话和邮件的方式和 LG 化学韩国管理人员进行沟通，并获取相关资料。

对于中国台湾和韩国资产的相关现场勘查及评估工作，上述机构均为具备执业能力的专业机构，与本次交易的相关方不存在关联关系或聘任关系。

(八) 本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，考虑到公司章程中的特殊条款，部分股东权益价值不直接等于股东全部权益价值乘以股权比例。

**特提醒报告使用者注意**

(九) 全国所有增值税一般纳税人新购进设备所含的增值税进项税额可以计算抵扣，被评估单位为增值税一般纳税人，评估结果中设备评估值均不包含增值税。**特提醒**



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

---

### 报告使用者注意

(十) 本报告评估结果以被评估单位和相关当事人提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性为前提。对被评估单位存在的可能影响资产评估结果的有关瑕疵事项，在企业委托时未做特殊说明，而评估人员根据从业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相应责任。

本报告签字评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文，同时提请评估报告使用者关注评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。





银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票所涉及的

杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值

资产评估报告

银信评报字（2021）沪第 1258 号

正文

宁波杉杉股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵单位委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对贵单位拟非公开发行股票事宜所涉及的杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值在 2021 年 01 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

（一）委托人

委托人名称：宁波杉杉股份有限公司（简称：杉杉股份）

统一社会信用代码	91330200704803055M	名称	宁波杉杉股份有限公司
类型	其他股份有限公司（上市）	法定代表人	郑永刚
注册资本	162800.9229 万元人民币	成立日期	1992 年 12 月 14 日
住所	浙江省宁波市鄞州区首南街道日丽中路 777 号(杉杉大厦)801 室		
营业期限自	1992 年 12 月 14 日	营业期限至	长期
经营范围	服装、针织品、皮革制品的批发、零售；商标有偿许可使用；自营和代理各类货物和技术的进出口业务，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外；锂离子电池材料的批发、零售；房屋租赁；实业项目投资（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集、融资等金融业务）；以下限分支机构经营：服装、针织品、皮革制品、锂离子电池材料的制造、加工。		

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

（二）其他资产评估报告使用人：

- （1）中国证券监督管理委员会；
- （2）被评估单位股东；
- （3）工商行政管理机关；
- （4）国家法律、法规规定的其他资产评估报告使用人。

（三）被评估单位



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

## 1、被评估单位概况

名称：杉金光电（苏州）有限公司（简称：苏州杉金）

统一社会信用代码	91320582MA22M1NG2L	名称	杉金光电（苏州）有限公司
类型	有限责任公司（外商投资、非独资）	法定代表人	郑永刚
注册资本	110000 万美元	成立日期	2020 年 10 月 10 日
住所	苏州市张家港市杨舍镇塘市街道汤桥中路 2 号 1 室,2 室,3 室		
营业期限自	2020 年 10 月 10 日	营业期限至	2070 年 10 月 09 日
经营范围	许可项目：进出口代理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：光电子器件销售；电子专用材料销售；采购代理服务；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；市场营销策划；销售代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；企业管理咨询；财务咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

## 2、被评估单位股权结构及历史沿革

杉金光电（苏州）有限公司成立于 2020 年 10 月 10 日，由宁波杉杉股份有限公司和 LG,Chem,Ltd.（简称“LG 化学”）共同投资组建，投资总额为 11 亿美元，截止评估基准日股东及股权结构见下表：

投资者名称	认缴出资额(万美元)	认缴比例	实缴出资额(万美元)	实缴比例
宁波杉杉股份有限公司	77,000.00	70.00%	77,000.00	70.00%
LG,Chem,Ltd.	33,000.00	30.00%	0.00	0.00%
合计	110,000.00	100.00%	77,000.00	70.00%

上述注册资本已经宁波正源会计师事务所有限公司验资并出具“正会验(2021)4001号”《验资报告》。

## 3、被评估单位子公司情况

(1) 杉金光电（南京）有限公司（简称“南京杉金”）

统一社会信用代码	91320192MA22TQ3J6Y	名称	杉金光电（南京）有限公司
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	法定代表人	庄巍
注册资本	362128.000000 万人民币	成立日期	2020 年 10 月 27 日
住所	南京经济技术开发区恒谊路 17 号		
营业期限自	2020 年 10 月 27 日	营业期限至	2070 年 10 月 26 日
经营范围	许可项目：货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：光电子器件制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；电子专用材料制造；电子专用材料研发；电子专用材料销售；光电子器件销售；专		



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

用化学产品销售（不含危险化学品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

截至评估基准日股东及股权情况如下：

投资者名称	认缴出资额（万元）	认缴比例	实缴出资额（万元）	实缴比例
杉金光电（苏州）有限公司	362,128.00	100.00%	316,106.41	87.29%
合计	362,128.00	100.00%	316,106.41	87.29%

上述注册资本已经“国家企业信用信息公示系统”查证并经被评估单位子公司最新章程验证。

(2) 杉金光电技术（张家港）有限公司（简称“张家港杉金”）

统一社会信用代码	91320582MA22TA7379	名称	杉金光电技术（张家港）有限公司
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	法定代表人	庄巍
注册资本	23590.000000 万人民币	成立日期	2020年10月26日
住所	苏州市张家港市杨舍镇塘市街道汤桥中路2号1室，2室，3室		
营业期限自	2020年10月26日	营业期限至	2070年10月25日
经营范围	许可项目：货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；电子专用材料制造；电子专用材料研发；电子专用材料销售；光电子器件制造；光电子器件销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

截至评估基准日股东及股权情况如下：

投资者名称	认缴出资额（万元）	认缴比例	实缴出资额（万元）	实缴比例
杉金光电（苏州）有限公司	23,590.00	100.00%	12,770.75	54.14%
合计	23,590.00	100.00%	12,770.75	54.14%

上述注册资本已经“国家企业信用信息公示系统”查证并经被评估单位子公司最新章程验证。

(3) 杉金光电（广州）有限公司（简称“广州杉金”）

统一社会信用代码	91440101MA9UX647XN	名称	杉金光电（广州）有限公司
类型	有限责任公司(外商投资企业法人独资)	法定代表人	朱志勇
注册资本	101972.000000 万人民币	成立日期	2020年10月23日
住所	广州市黄埔区东翔路50号		
营业期限自	2020年10月23日	营业期限至	2070年10月16日



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

<b>经营范围</b>	电子专用材料研发;电子专用材料销售;专用化学产品销售(不含危险化学品);光电子器件制造;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;电子专用材料制造;计算器设备制造;光电子器件销售;非居住房地产租赁;土地使用权租赁;货物进出口
-------------	---

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

截至评估基准日股东及股权情况如下：

投资者名称	认缴出资额（万元）	认缴比例	实缴出资额（万元）	实缴比例
杉金光电（苏州）有限公司	101,972.00	100.00%	89,012.73	87.29%
<b>合计</b>	<b>101,972.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,012.73</b>	<b>87.29%</b>

上述注册资本已经“国家企业信用信息公示系统”查证并经被评估单位子公司最新章程验证。

(4) 杉金光电（北京）有限公司（简称“北京杉金”）

<b>统一社会信用代码</b>	911103027699015372	<b>名称</b>	杉金光电（北京）有限公司	
<b>类型</b>	有限责任公司(外商合资)	<b>法定代表人</b>	金圣浩	
<b>注册资本</b>	1200.000000 万美元	<b>成立日期</b>	2004 年 12 月 28 日	
<b>住所</b>	北京市北京经济技术开发区同济南路 21 号			
<b>营业期限自</b>	2004 年 12 月 28 日	<b>营业期限至</b>	2054 年 12 月 27 日	
<b>经营范围</b>	销售自产产品；研发新型平板显示器件、部件；提供技术咨询、技术培训、技术服务；生产新型平板显示器件、部件。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）			

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

截至评估基准日股东及股权情况如下：

投资者名称	认缴出资额（万美元）	认缴比例	实缴出资额（万美元）	实缴比例
LG 化学	1,080.00	90.00%	1,080.00	90.00%
中国乐金投资	120.00	10.00%	120.00	10.00%
<b>合计</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00%</b>

注：北京杉金已于评估基准日交割，工商变更尚未完成。

上述注册资本已经“国家企业信用信息公示系统”查证并经被评估单位子公司最新章程验证。

#### 4、被评估单位历史财务资料

被评估单位评估基准日（合并口径）资产负债情况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2021 年 02 月 01 日
资产合计	7,901,131,903.61



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

负债合计	2,917,245,737.61
所有者权益合计	4,983,886,166.00
其中：归属于母公司所有者权益合计	4,983,886,166.00

上表数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具的“信会师报字[2021]第 ZA12094 号”《专项审计报告》。

LCD 偏光片业务及相关资产模拟汇总利润表见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1 月
一、营业总收入	8,953,716,359.40	9,547,692,911.49	971,897,359.46
二、营业总成本	8,201,536,541.58	8,499,688,425.42	887,074,109.83
其中：营业成本	7,667,229,757.25	7,869,226,034.83	831,194,295.09
税金及附加	14,084,866.38	19,776,788.92	987,489.24
销售费用	154,854,417.61	166,369,057.65	27,287,841.16
管理费用	267,548,549.14	416,617,156.42	34,678,630.67
研发费用			
财务费用	97,818,951.20	27,699,387.60	-7,074,146.33
加：其他收益	107,180.46	217,750.81	
投资收益	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	5,872,200.72	-17,152,538.52	-13,172,639.46
资产减值损失（损失以“-”号填列）	45,068,739.20	7,229,259.60	11,107,409.25
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-21,967,805.36	-13,151,392.96	-5,904,700.99
三、营业利润	781,260,132.84	1,025,147,565.00	76,853,318.43
加：营业外收入	5,515,425.41	8,392,082.35	3,154,321.76
减：营业外支出	4,524,932.65	5,233,127.79	108,180.46
四、利润总额	782,250,625.60	1,028,306,519.56	79,899,459.73
减：所得税费用	173,319,575.26	340,558,389.48	20,610,177.72
五、净利润	608,931,050.34	687,748,130.08	59,289,282.01
归属于母公司所有者的净利润	608,931,050.34	687,748,130.08	59,289,282.01

上表数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具的“信会师报字[2021]第 ZA12089 号”《审计报告》。

被评估单位评估基准日（单体口径）资产负债情况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2021 年 02 月 01 日
资产合计	5,903,572,663.01
负债合计	919,686,497.01



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

所有者权益合计	4,983,886,166.00
---------	------------------

上表数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具的“信会师报字[2021]第 ZA12094 号”《专项审计报告》。

被评估单位执行《企业会计准则》及相关补充规定，适用相关税率如下：

公司名称	企业所得税税率	增值税税率	城市维护建设税税率	教育费附加费率	地方教育费附加费率
苏州杉金	25%	13%、6%	7%	3%	2%
南京杉金	25%	13%、6%	7%	3%	2%
张家港杉金	25%	13%、6%	7%	3%	2%
广州杉金	25%	13%、6%	7%	3%	2%
北京杉金	25%	13%、6%	7%	3%	2%

### 5、被评估单位简介

#### (1) 被评估单位主营业务情况

被评估单位于 2021 年 2 月 1 日交割了 LG 化学的 LCD 偏光片业务。

LG 化学在 1997 年成立 LCD 偏光片业务，主要从事 LCD 偏光片的研发、生产与销售。偏光片是生产 LCD 的关键部件，LCD 广泛应用于电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑及智能手机等消费类电子产品。

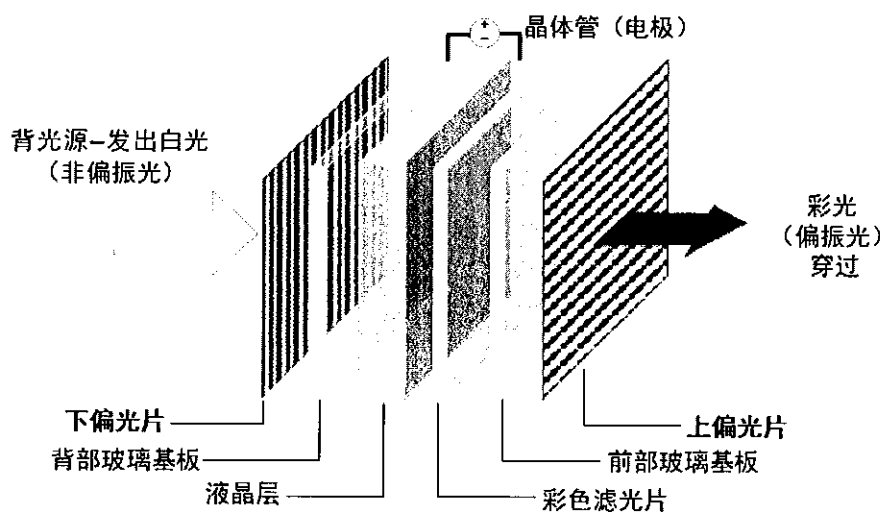
目前生产偏光片的企业主要有 LG 化学（偏光片业务已交割给被评估单位）、三星 SDI、住友化学等，国内主要生产厂商为三利谱和盛波光电等。被评估单位处于 LCD 行业产业链中游，上游核心原材料为 PVA 和 TAC 等化学材料，主要供应商为日本可乐丽、日本富士写真、韩国晓星等；下游客户主要为 LG Display、京东方、夏普等 LCD 制造商。LCD 偏光片业务产业链结构图如下：





(2) 主要产品情况

被评估单位的主要产品为 LCD 偏光片。偏光片全称为偏振光片，可控制特定光束的偏振方向。LCD 模组中有两张偏光片分别贴附于玻璃基板两侧，下偏光片用于将背光源产生的光束转换为偏振光，上偏光片用于解析经液晶电调制后的偏振光，产生明暗对比，从而显示出画面。LCD 模组的成像必须依靠偏振光，少了任何一张偏光片，LCD 模组都不能显示图像。



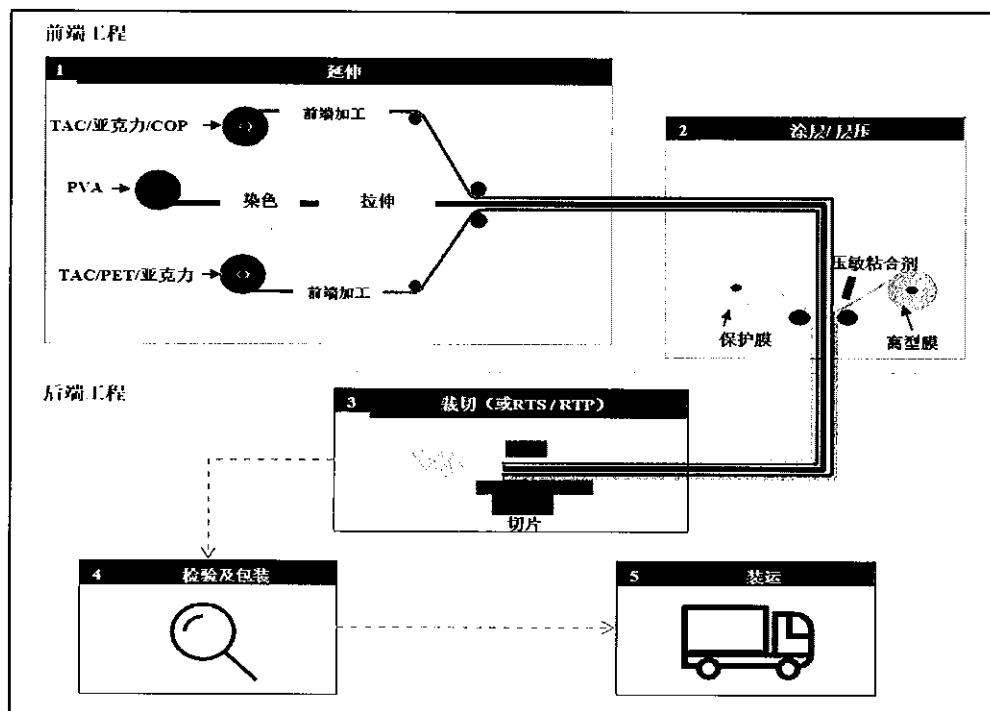
偏光片是生产 LCD 的关键部件，LCD 广泛应用于电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑及智能手机等消费类电子产品。被评估单位的主营业务为 LCD 偏光片的研发、生产与销售，主要产品用途如下：

产品名称	产品用途	终端产品	终端产品图片
LCD 偏光片	LCD 偏光片是液晶显示面板的重要组件，主要作用是使光线通过显示屏或阻挡不必要的光线通过，从而使屏幕显示出图像。	TV	
		Monitor	
		Note Book	
		Tablet PC	

(3) 主要产品的工艺流程图



被评估单位的生产流程包括前端工程和后端工程两部分，其中前端工程是核心环节，主要包括延伸、涂层/层压；后端工程主要是对前端工程产出的偏光片卷材进行裁切加工，形成偏光片成品，并完成对相关成品的检查、包装及装运。被评估单位具体工艺流程如下：



## 1) 前端工程

### ①延伸

延伸是指拉伸 PVA，用碘将其染色，并用 PVA 保护膜将其夹在中间（上层薄膜/下层薄膜，包括 TAC、亚克力、COP 及 PET）的过程。此环节需要运用多种专业技术，包括调节拉伸条件、确定液体材料成分、温度调节及采用合适的清洁方法。

### ②涂层/层压

涂层/层压是指将延伸出的 PVA 及 PVA 保护膜与离型膜（含压敏粘合剂）和保护膜贴合。此环节必须监测离型膜的黏着性，这对整个偏光片加工流程至关重要，因为粘合剂的厚度和组成会直接影响面板的特性。

## 2) 后端工程

### ①裁切（或 RTS/RTP）

此环节实现将偏光片卷材通过物理加工制成偏光片片材。

传统裁切法：使用裁切机将偏光片卷材切割成片材；此方法可应用于所有型号的产品，但主要用于小型面板。

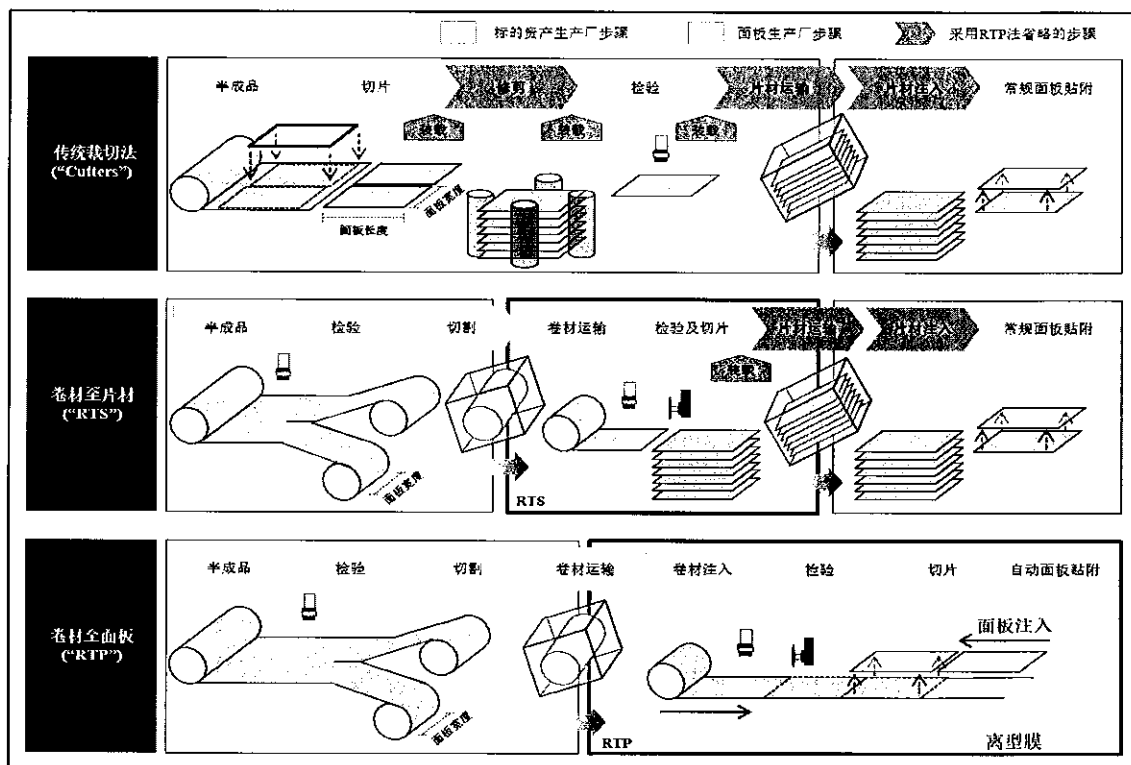




客户也可采用专业化程度更高的切割方法：

RTS（“卷材至片材”）：此方法通过自动检查和激光切割实现生产线内切片，主要用于大型电视。

RTP（“卷材至面板”）：此方法实现生产线内切片并贴附于面板，主要用于大型电视。



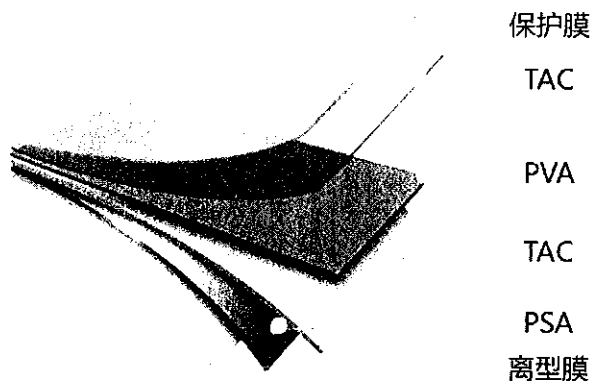
## ②检验、包装及装运

传统裁切法及 RTS 产出的偏光片成品经检验及包装后运往客户所在地（部分 RTS 在客户生产厂址完成）；RTP 一般与客户产线相连，作业时直接将偏光片卷材切片并贴在面板上。

### （4）主要业务模式

#### 1) 采购模式

偏光片是一种结构复杂的复合薄膜，通常由 PVA 膜、TAC 膜、保护膜、离型膜、PSA 等材料复合制成。偏光片的基本结构如下：



被评估单位采用“以产定购”为主的采购模式，即被评估单位会根据生产部门制定的生产计划，结合自身库存现状安排各类原材料的采购，同时也会根据原材料的市场供求和价格波动等情况适时的进行备货。被评估单位采购的主要内容包括 PVA 膜、TAC 膜、保护膜、离型膜、PSA、表面处理、PET 等各类原材料，由被评估单位的采购相关部门负责。

除客户指定原材料供应商以外，被评估单位根据市场化原则自主选择供应商，一般会与供应商先签署框架协议，再通过向供应商下达采购订单的方式进行具体的原材料采购。被评估单位对供应商的付款周期约为 90 天，向国外供应商的采购以信用证方式进行结算，向国内供应商的采购一般采用汇款或汇票的方式进行结算。

## 2) 生产模式

被评估单位主要采用“以销定产”为主的生产模式，按客户需求生产产品。被评估单位接到客户需求后形成销售预测分析，根据产能状况，优先排产利润较高、市场供给相对紧缺的产品，同时考虑客户长期合作、材料供应、产品生产周期状况等方面，综合决定生产计划。公司根据产品销售历史并结合客户具体需求，进行少量备货。

被评估单位的生产流程包括前端工程和后端工程两部分。

被评估单位以自主生产为主，委托加工为辅。前端工程是偏光片生产的核心环节，被评估单位采用自主生产模式，被评估单位利用其自有的生产能力，如厂房、设备、技术等资源完成对偏光片卷材的生产。被评估单位将部分后端工程的裁断、包装等非核心生产工序委托给外部的专业公司进行加工处理，从而提高生产效率。被评估单位根据客户的订单向委托加工商提出加工计划，并以委托加工数量预测为基础向委托加工商提供偏光片卷材，委托加工商按照加工计划进行加工，并最终根据被评估单位的指示直接向客户供货。



### 3) 销售模式

被评估单位以直接销售模式为主，客户包括京东方、LG Display、华星光电、中国电子、群创光电等主流液晶面板企业，客户具有集中度高的特点。下游大型面板生产企业客户对其供应商有严格的要求，会对供应商的实力和主要资质（如质量、研发、生产、管理等）进行严格的审核，经过反复的考察、改进与验收后才能通过其供应商认证，一般确立合作关系后不会轻易变动，因此被评估单位与客户的合作关系稳定。

被评估单位通常直接与客户签订合作协议或销售合同，本次业务交割前其销售统一由LGCCI执行，当客户下达订单后，由LGCCI根据客户区分录入订单，并根据客户订单所属地组织距离最近的被评估单位生产加工厂进行生产。LGCCI的销售团队以客户为单位进行工作分工，本次业务交割后，LGCCI的销售团队将根据框架协议约定转移至持股公司，截止本报告撰写日，被评估单位下属公司均已经与主要客户重新签订了合作协议或销售合同，其合作模式保持平稳过渡。

被评估单位会给予下游主要客户一定的账期，结算方式一般为月结60天。

#### (5) 主要客户和供应商情况

##### 1) 主要客户情况

经审计的偏光片业务在近几年报告期内前五大客户包括京东方、LG Display、华星光电、中国电子、群创光电，销售占比约为80%，主要客户情况如下：

##### ①京东方

京东方科技集团股份有限公司是一家为信息交互和人类健康提供智慧端口产品和专业服务的物联网公司，核心业务涉及端口器件、智慧物联和智慧医工等领域。

##### ②LG Display

LG Display 是一家生产薄膜晶体管、液晶显示器（TFT-LCD）面板、OLED 和柔性显示器等的制造商，目前提供应用于不同科技（IPS，OLED 和柔性技术）的多种尺寸、规格的显示面板，并积极开拓包括电视、手机、IT 产品、商用显示等多种产品的市场。

##### ③华星光电

TCL 华星光电技术有限公司是一家专注于半导体显示领域的创新型科技企业，并积极布局 Mini-LED、Micro-LED、OLED、印刷显示等先进显示技术，产品覆盖大中小尺寸面板及触控模组、电子白板、拼接墙、车载、电竞等高端显示应用领域。

##### ④中国电子

中国电子信息产业集团有限公司以提供电子信息技术产品与服务为主营业务，承担



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

军事电子装备与系统集成、武器平台电子装备、军用软件和电子基础产品的研制、生产；国防电子信息基础设施与保障条件的建设等。

#### ⑤群创光电

群创光电股份有限公司是拥有完整大中小尺寸 LCD 面板、及触控面板的一条龙全方位显示器提供者，提供显示器整合方案，包括 3D 裸眼、IGZO、LTPS、AMOLED、OLED、以及触控解决方案等。

#### 2) 主要供应商情况

经审计的偏光片业务在近几年报告期内前五大供应商包括 LG 化学、Fuji film corporation、Marubeni Corporation、The Nippon Synthetic Chemical Indus 及 Konica Minolta, Inc，采购金额占营业成本的比例约为 60%，主要供应商情况如下：

#### ①LG 化学

LG 化学是一家韩国化学品制造商。LG 化学及其控制的其他主体的主营业务涉及石油化工、能源解决方案、先进材料、生命科学、化肥和农药等领域，其中先进材料业务的产品种类包括偏光片、半导体材料、显示用光刻胶、电池材料、OLED 薄膜和 OLED 材料等电子化学材料。

#### ②Fuji film corporation

Fuji film corporation 是一家总部位于日本的跨国公司，业务范围包括商业文档解决方案的开发、生产、销售和服务，医学成像和诊断设备、化妆品、再生医学、干细胞、生物制品制造，用于平板显示器的 TPC、光学设备、复印机和打印机、数码相机、彩色胶片、彩色纸、照相洗印加工设备等。

#### ③Marubeni Corporation

Marubeni Corporation 总部位于日本东京，业务涉及钢铁、信息技术、公用事业和基础设施、能源、食品、金属和矿产资源、开发和建筑、工业机械以及化工等领域。

#### ④The Nippon Synthetic Chemical Indus

The Nippon Synthetic Chemical Indus 生产和销售各种化学产品，产品包括聚乙烯醇和精细化学品等。

#### ⑤Konica Minolta, Inc

Konica Minolta, Inc 成是一家总部位于东京的日本跨国技术公司，该公司生产用于商业印刷市场的商业和工业成像产品，及光学器件等。

### 6、委托人和被评估单位之间的关系



委托人系被评估单位股东。

## 二、评估目的

宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票，需对所涉及的杉金光电（苏州）有限公司股东全部权益价值进行评估，提供价值参考。

宁波杉杉股份有限公司以自筹资金先行对杉金光电（苏州）有限公司增资，并于2021年1月下旬期间通过杉金光电（苏州）有限公司及其子公司支付了中国大陆交割相关标的资产的初始转让价款，并于2021年2月1日完成了中国大陆交割，并计划在本次非公开发行股票的募集资金到位后，对宁波杉杉股份有限公司前期先行投入的自筹资金予以置换。

上述经济行为已经宁波杉杉股份有限公司第十届董事会第十三次会议审议通过。

## 三、评估对象和评估范围

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的经审计后的全部资产和负债。

被评估单位合并口径资产、负债、归属于母公司所有者权益：

流动资产账面金额：	1,786,888,442.26 元；
非流动资产账面金额：	6,114,243,461.35 元；
其中：固定资产账面净额：	3,436,603,260.50 元；
在建工程账面金额：	353,833,313.94 元；
使用权资产账面金额：	863,005,298.00 元；
无形资产账面金额：	754,294,149.41 元；
商誉账面金额：	705,136,848.43 元；
递延所得税资产账面金额：	1,370,591.07 元；
资产合计账面金额：	7,901,131,903.61 元；
流动负债账面金额：	2,191,997,426.03 元；
非流动负债账面金额：	725,248,311.58 元；
负债合计账面金额：	2,917,245,737.61 元；
所有者权益账面金额：	4,983,886,166.00 元；



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

归属于母公司所有者权益账面金额：4,983,886,166.00 元。

被评估单位单体口径资产、负债、所有者权益：

流动资产账面金额：832,677,574.50 元；

非流动资产账面金额：5,070,895,088.51 元；

其中：长期股权投资账面金额：4,409,801,798.51 元；

无形资产账面金额：661,093,290.00 元；

资产合计账面金额：5,903,572,663.01 元；

流动负债账面金额：919,686,497.01 元；

非流动负债账面金额：0.00 元；

负债合计账面金额：919,686,497.01 元；

所有者权益账面金额：4,983,886,166.00 元。

上表数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具的“信会师报字[2021]第 ZA12094 号”《专项审计报告》。

被评估单位主要资产的账面记录情况如下（单体口径）：

（一）长期股权投资情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位	投资日期	持股比例 (%)	会计核算	账面价值	经营情况
杉金光电（南京）有限公司	2020/10/27	100.00	成本法	3,161,064,060.00	正常经营
杉金光电技术（张家港）有限公司	2020/10/26	100.00	成本法	127,707,475.00	正常经营
杉金光电（广州）有限公司	2020/10/23	100.00	成本法	890,127,315.00	正常经营
杉金光电（北京）有限公司	2021/1/31	100.00	成本法	230,902,948.51	正常经营
合计				4,409,801,798.51	

（二）无形资产—其他无形资产情况如下：

金额单位：人民币元

序号	名称	数量	账面价值	主要构成/特点
1	专利技术所有权与申请权	共 1071 项	650,000,000.00	主要系中国大陆、中国台湾、韩国、美国等发明专利，包含已授权与申请中专利
2	专有技术 Know-How	共 1843 项		主要系公司使用的业务操作流程规范
	合计		650,000,000.00	

被评估单位现办公场所位于苏州市张家港市杨舍镇塘市街道汤桥中路 2 号 1 室,2 室,3 室，系租赁取得。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态，无抵押、质押、或有资产等事项。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

杉金光电（南京）有限公司主要资产的账面记录情况如下：

（一）房屋建筑物情况如下：

金额单位：人民币元

序号	房屋所有权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	建筑面积 (M2)	账面价值
1	苏(2021)宁栖不动产权第0003300号	偏光板一厂厂房	钢结构	2004/6/30	18436.89	138,723,878.00
2		偏光板一厂厂房扩建(废弃雨棚2个&169M2)	钢结构	2006/8/31		200,726,505.00
3		动力站(304)	钢混	2006/8/31	319.63	
4		废水处理站-1(504)	钢混	2006/8/31	1641.17	
5		南京光学2栋厂房	钢结构	2013/6/30	31,861.39	
6		南京光学二厂扩建(二期二期)	钢结构	2016/3/31		5,221,218.00
7		变电所(35KV)	钢结构	2016/3/31	704.77	
8		光学器材仓库	钢结构	2016/3/31	1,409.40	
9		光学仓库	钢结构	2016/3/31	290.46	
10			废水处理厂2	钢混	2016/3/31	1,066.75
		合计			55,730.46	475,498,050.00

（二）构筑物及其他辅助设施情况如下：

金额单位：人民币元

序号	名称	结构/型号	计量单位	数量(平方米/立方米)	建成年月	账面价值
1	构筑物(道路)	混凝土	项	6693	2004/6/30	584,511.00
2	构筑物(围墙)	铁艺	项	858	2004/6/30	41,463.00
3	构筑物(绿化)		项		2004/6/30	10,608.00
4	室外消防栓 18 个		项	6	2005/4/30	2,961.00
5	南京光学2栋绿化工程		项		2013/6/30	76,074.00
6	南京光学2栋EA TANK 围栏	铁艺+2尺档土墙	项	208	2013/6/30	75,392.00
7	南京光学2栋北侧围栏	铁艺	项	600	2013/6/30	56,730.00
8	光学BOE重庆RTP项目会议室玻璃隔断构筑		项	1	2015-07-31	59,203.00
9	光学BOE重庆RTP项目办公室储藏间及办公桌屏风构筑		项	1	2015/7/31	20,805.00
10	原材料室三角护栏设置	不锈钢	项	1	2015/7/31	35,259.00
11	光学2栋延伸废膜出货室雨棚构筑	钢结构棚	项	175	2015/10/31	100,122.00
12	光学2栋大会议室OLED灯(加滑轨+吊项+灯)		项	146	2015/10/31	270,692.00
13	BOE CQ RTP2# Line Utility 建筑工程		项	1	2016/1/31	827,850.00
14	光学1栋卸货平台及雨棚构筑	混凝土+钢结构	项	640	2016/1/31	2,716,800.00
15	光学前工程3#西门投射灯(西门B级品仓库和危险品仓库之间)		项	1	2016/3/31	2,964.00
16	光学1栋卸货平台下部坡度改善		项	200	2016/4/30	34,428.00
17	光学3栋仓库围挡及门窗构筑		项		2017/6/30	251,248.00
18	光学1栋洁净室1期隔断1#2#3#7#UW地面铺设不锈钢板		项	180	2017/7/31	267,094.00
19	光学3栋仓库卸货平台雨棚构筑	钢结构棚	项		2017/7/31	497,585.00



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

20	光学3栋洁净室		项	3000	2018-06-30	16,769,424.00
21	光学2栋空调3室PM室以及备件室构筑工程		项	104	2019/8/31	218,922.00
22	光学3栋box清洗空间用准洁净室		项	143	2019/10/22	291,400.00
23	光学1、2栋冷水排管连接工程		项	1	2015/11/30	610,204.00
24	光学素材化学品仓库楼顶避雷带增设工程		项	1	2016/4/30	20,596.00
25	光学2栋RTO在线监测仪板房构筑		项	1	2020/5/31	203,215.00
26	UTILITY栋 (35kv变电所/UPS设备1套)		项	2	2004/6/30	805,579.00
27	35KV变电所 (UTILITY栋)		项	3	2005/4/30	10,175,359.00
28	体息亭工程		项	4	2005/1/1	24,420.00
29	新建小停车场绿化工程		项	5	2008/12/31	63,800.00
30	新建停车场		项	6	2007/1/31	439,590.00
31	南门自行车棚		项	7	2012/3/31	121,352.00
32	光学2栋原材料仓库耐磨地坪		项	8	2015/8/31	
33	偏光板材料仓库		项	9	2014/8/31	23,115,092.00
34	污水处理站		项	10	2016/8/31	584,511.00
	合计					58,790,742.00

(三) 在建工程情况如下：

金额单位：人民币元

序号	项目名称	开工日期	账面价值
1	IT System and IT Infra(H/W, S/W, N/W)	2020年	51,118,934.63
2	光学防灾中心改造	2020年	2,100,000.00
	合计		53,218,934.63

(四) 无形资产-土地使用权情况如下：

金额单位：人民币元

土地权证编号	土地位置	取得日期	土地用途	使用权性质	开发程度	面积 (M <sup>2</sup> )	账面价值
苏(2021)宁栖不动产权第0003300号	栖霞区南京经济技术开发区恒谊路17号	2006/8/14	工业	出让	七通一平	85,486.79	48,300,000.00

(五) 账面记录的其他主要实物资产如下：

金额单位：人民币元

项目	账面价值	数量	分布地点	现状、特点
存货	474,515,970.40	-	公司仓库	账实相符
机器设备	1,486,389,425.50	961项	车间内	主要是生产偏光片的延伸机、涂层机、裁断机等，能正常使用
电子设备	75,621,475.00	2181项	办公区域内	主要是各类办公家具、电脑、空调等，均能正常使用

被评估单位现用办公场所及厂房位于南京经济技术开发区恒谊路17号，系自有房屋，纳入本次评估范围。

委估实物资产除已披露事项外，均处于正常使用或受控状态，无或有资产等事项。





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

**杉金光电技术（张家港）有限公司主要资产的账面记录情况如下：**

（一）在建工程-设备安装工程明细如下：

金额单位：人民币元

项目名称	开工日期	预计完工日期	账面价值
韩国梧仓生产线-机器设备	2021年4月	2022年6月	216,186,072.00

被评估单位现办公场所位于苏州市张家港市杨舍镇塘市街道汤桥中路2号1室,2室,3室,系租赁取得。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态,无抵押、质押、或有资产等事项。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

**杉金光电（广州）有限公司主要资产的账面记录情况如下：**

（一）账面记录的主要实物资产如下：

金额单位：人民币元

项目	账面价值	数量	分布地点	现状、特点
存货	216,547,018.05	—	厂区仓库	包括原材料、低值易耗品、产成品、半成品,安全保管
机器设备	1,194,904,536.00	352项	广州厂区	生产设备,正常使用
电子设备	50,914,910.00	1181项	广州厂区	办公电脑等办公设备等,正常使用
在建工程	82,399,266.02	91项	广州厂区	待结转
使用权资产	863,005,298.00	1项	广州厂区	广州一、二期厂房,系融资租赁,目前正常使用中

（二）账面无形资产——其他无形资产：

金额单位：人民币元

名称及内容	取得日期	预计使用年限	账面价值
偏光板 EMS 系统（设备部门仓库/工单管理）沈相喜验收	2021/1/31	5年	343,393.40
MCC GMES 系统（无形资产）	2021/1/31	5年	183,850.00
Slitter&Lami 移设 GMES 构筑	2020/7/31	5年	504,134.13
LGCGI_1#7Mega	2020/3/31	5年	10,574,657.85
LGCGI_2#7Mega	2020/3/31	5年	2,854,654.72
LGCGI_Aging 物流系统	2020/3/31	5年	2,566,001.27
7Mega (PLP)	2020/4/30	5年	1,075,088.57
Server 系统	2020/4/30	5年	283,389.27
Lami 7Mega (GI 厂区)	2020/1/13	5年	343,442.08

杉金光电（广州）有限公司生产办公地址广州市黄埔区东翔路50号,该工业厂房



银信资产评估有限公司  
 地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
 电话：021-63391088 传真：021-63391116  
 电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

所有权人为科学城（广州）投资集团有限公司，依据广州开发区管理委员会《关于初步同意宁波杉杉股份有限公司收购 LG 化学株式会社偏光板业务的复函》，管委会初步同意被评估单位继续租赁和使用乐金化学（广州）信息电子材料有限公司现有厂房和土地。

委估实物资产除已披露事项外，均处于正常使用或受控状态，无或有资产等事项。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

杉金光电（北京）有限公司主要资产的账面记录情况如下：

（一）房屋建筑物如下：

金额单位：人民币元

序号	权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	建筑面积 (m <sup>2</sup> )/项	账面价值	
						原值	净值
1		工厂 1 栋	钢混	2006.02.01	6,013.03	69,126,964.40	32,448,325.57
2		警卫栋	钢混	2006.02.01	5,682.73	3,316,609.33	1,536,512.23
序号 1、2 按产权证记载确认拆分明细至 3-6 项							
3	京房权证开外字第 00077 号	同济南路 21 号 1 幢	钢混	2006/02	338.76		
4	京房权证开外字第 00077 号	同济南路 21 号 1 幢（地下室）	钢混	2006/02	427.13		
5	京房权证开外字第 00077 号	同济南路 21 号 2 幢	混合	2006/02	11,199.10		
6	京房权证开外字第 00077 号	同济南路 21 号附属用房	混合	2006/02	51.51		
7	无证	双开自动门		2012/01	1	33,593.00	22,708.85
8	无证	单开自动门		2012/01	1	79,407.00	53,679.15
9	无证	男更衣室自动门		2015/09	1	20,299.15	16,401.71
10	无证	男更衣室自动门		2016/03	1	29,000.00	23,954.00
合 计						72,605,872.88	34,101,581.51

构筑物如下：

金额单位：人民币元

序号	权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	长度	账面价值	
						原值	净值
1	无证	围墙	烧结砖砌体+混凝土立	2006/02	510	174,615.87	80,847.15
2	无证	道路	石灰土垫层+粉煤灰基	2006/02	412	3,453,476.08	1,598,959.40
3	无证	热力	无缝钢管，砖混管道井	2006/02	333	794,111.63	367,673.67
4	无证	绿化工程	树木+草坪	2006/04	6,011.60	275,000.00	128,975.00
5	无证	除尘器彩钢房	轻钢结构	2011/01	90	80,000.00	51,200.00



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

6	无证	停车场	石灰土垫层+ 粉煤灰基	2011/05	1,194.00	451,000.00	294,052.00
7	无证	中水管道	无缝钢管，直埋	2011/05	192.5	25,000.00	16,300.00
8	无证	DN80 蒸汽表	无	2015/10		49,840.00	40,420.24
9	无证	天然气管道工程	PE 管道，直埋	2016/08	252.46	533,800.00	448,925.80
10	无证	篷房仓库	铝合金框架	2017/12	300	216,792.45	192,728.48
		合计				6,053,636.03	3,220,081.74

(二) 在建工程-设备安装情况如下：

金额单位：人民币元

序号	项目名称	开工日期	预计完工日期	数量	账面价值
1	LCD 系统更新升级	2021.01.10	2021.07.31	1 项	2,029,041.29

(三) 土地使用权如下：

金额单位：人民币元

土地位置	土地权属编号	取得日期	用地性质	面积 (M2)	账面价值
北京经济开发区 80 号街区	开外国用 005 第 6 号	2005/4/27	出让工业	20,082.00	4,560,923.40

(四) 其他无形资产如下：

金额单位：人民币元

名称	取得日期	使用年限	原始入账价值	账面价值
法务系统技术开发费	2012.12.31	10	18,429.00	3,378.65
Global PC 资产管理系统	2014.12.08	10	19,221.37	7,368.18
IPS 保安设备	2014.12.30	10	140,774.36	53,963.50
杀毒软件服务器 DELLR730 构筑费	2018.10.31	10	10,625.59	8,234.83
7mega 系统人员开发费用	2018.12.28	10	301,320.76	236,034.58
裁断喷码机系统	2012.02.29	10	107,348.20	10,734.82
喷码机控制程序	2013.07.31	10	62,029.10	14,990.36
ERP License	2010.09.30	10	141,225.00	0.00
MS EA License	2013.08.31	10	39,384.00	9,846.00
MS EA License(分配率 3.17%)	2014.07.18	10	23,094.87	7,890.74
MS EA License (分配率 2.84%)	2015.07.24	10	42,715.38	18,865.95
MS EA License(2016)	2016.12.13	10	27,180.73	15,855.43
复印机软件	2020.05.31	5	10,663.74	9,064.18
关务系统开发	2020.04.30	10	199,000.00	182,416.67
合计			1,143,012.10	578,643.89

(五) 账面记录的其他主要实物资产如下：

金额单位：人民币元

项目	账面价值	数量	分布地点	现状、特点
存货	30,144,758.94		仓库	正常
机器设备	25,943,527.11	117 项	厂区内	主要是裁断机、面取机及其辅助生产设备等，均能正常使用。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

运输设备	94,947.18	9 项	厂区内	主要是搬运叉车等，均能正常使用。
电子设备	4,738,135.45	810 项	厂区内	主要是各类办公家具、电脑、空调、检测设备等，均能正常使用。

被评估单位主要经营场所位于北京经济技术开发区同济南路 21 号，系其自有房屋，本次已纳入评估范围。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态，除上述情况外未发现其他表外资产及存在抵押、担保、诉讼等他项权利状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

#### 四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为 2021 年 01 月 31 日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

（一）根据评估目的与委托人协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地服务于评估目的。

（二）选择月末会计结算日作为评估基准日，能够较全面地反映被评估资产及负债的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

（三）本次主要资产交割日为 2021 年 2 月 1 日，根据委托方情况说明，2021 年 2 月 1 日与 2021 年 1 月 31 日纳入评估范围的各项资产和负债金额是一致的。

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

#### 六、评估依据

##### （一）行为依据

宁波杉杉股份有限公司第十届董事会第十三次会议决议。

##### （二）法律、法规依据

1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日中华人民共和国主席令第 46



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

号)；

- 2、《中华人民共和国公司法》(2018年10月26日中华人民共和国主席令第15号)；
- 3、《中华人民共和国证券法》(2019年12月28日中华人民共和国主席令第37号)；
- 4、《资产评估行业财政监督管理办法》(财政部令第97号，2019)；
- 5、《中华人民共和国企业所得税法》(2018年12月29日中华人民共和国主席令第二十三号)；
- 6、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2019年4月23日中华人民共和国国务院令 第714号)；
- 7、《中华人民共和国增值税暂行条例》(2017年11月19日，国务院令 第691号)；
- 8、《关于深化增值税改革有关事项的公告》(财政部、税务总局、海关总署公告2019年第39号)；
- 9、《中华人民共和国专利法》(2020年10月17日中华人民共和国主席令第五十五号)；
- 10、《中华人民共和国专利法实施细则》(2010年1月9日中华人民共和国国务院令 第569号)；
- 11、《中华人民共和国土地管理法》(2019年8月26日中华人民共和国主席令 第32号)；
- 10、《中华人民共和国土地管理法实施细则》(2011年中华人民共和国国务院令 第588号)；
- 12、《中华人民共和国城市房地产管理法》(2019年8月26日中华人民共和国主席令 第32号)；
- 13、《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》(1990年中华人民共和国国务院第55号令)；
- 14、《城市房地产转让管理规定》(中华人民共和国建设部令 第45号)；
- 15、其他有关的法律、法规和规章制度。

### (三) 评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》(财资[2017]43号)；
- 2、《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号)；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协[2018]36号)；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协[2018]35号)；



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 7、《资产评估执业准则——利用专家工作及报告》（中评协[2017]35号）；
- 8、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；
- 9、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 10、《资产评估执业准则——不动产》（中评协[2017]38号）；
- 11、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；
- 12、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 13、《知识产权资产评估指南》（中评协[2017]44号）；
- 14、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 15、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 16、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 17、《专利资产评估指导意见》（中评协[2017]49号）；
- 18、《中国资产评估协会资产评估报告统一编码管理暂行办法》（中评协〔2018〕44号）；
- 19、《房地产估价规范》（GB/T50291-2015）；
- 20、《城镇土地估价规程》（GB/T18508-2014）；
- 21、企业会计准则。

#### （四）产权依据

- 1、委托人、被评估单位企业法人营业执照；
- 2、被评估单位验资报告（宁波正源会计师事务所有限公司验资并出具的“正会验（2021）4001号”《验资报告》）最新章程复印件；
- 3、专利证书；
- 4、长期股权投资营业执照、验资报告、最新章程复印件、不动产权证、车辆行驶证；
- 5、其他有关产权证明。

#### （五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社；
- 2、被评估单位评估基准日合并及单体口径审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12094号”《专项审计报告》）、被评估单



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

位子公司-南京杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12091 号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-广州杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12090 号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-张家港杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12095 号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-北京杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12092 号”《审计报告》）；

3、宁波杉杉股份有限公司关于收购 LCD 偏光片业务及相关资产的审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12089 号”《审计报告》）；

4、中国人民银行公布执行的评估基准日存贷款利率；

5、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；

6、机械工业部机电产品价格信息中心最新版《机电产品报价手册》；

7、评估人员现场勘察收集的资料和市场调查及询价资料；

8、与被评估单位资产的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；

9、委托评估的各类资产和负债评估明细表；

10、经实地盘点核实后填写的委估资产清单；

11、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料；

12、同花顺 iFind 金融资讯平台信息。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的概述

企业价值评估包括：企业整体价值评估、股东全部权益价值评估及股东部分权益价值评估。

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析股东全部权益价值评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种评估基本方法。

股东全部权益价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法：

资产基础法：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

**收益法：**是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预测，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法。

**市场法：**是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

## （二）评估方法的选择：

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及对被评估单位经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，我们认为在未来时期里被评估单位具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件。故可以采用收益法进行评估。

由于目前国内类似交易案例较少，或虽有案例但相关交易背景信息、可比因素信息等难以收集，可比因素对于企业价值的影响难以量化；同时在资本市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围与盈利能力等方面相类似的可比公司信息，因此本项评估不适用市场法。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合本次评估目的以及委估资产的具体情况，采用资产基础法和收益法分别对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

## （三）资产基础法介绍

企业价值评估中的资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

确定评估对象价值的评估思路。其中各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的具体的评估方法得出，主要资产评估方法简述如下：

#### （一）流动资产的评估

本次委估的流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货及其他流动资产。

##### 1、货币资金的评估

通过盘点现金，核查银行对账单及余额调节表，按核实后的账面值评估。

##### 2、应收账款的评估

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账户，发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。坏账准备评估为零。

##### 3、其他应收款的评估

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账户发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。坏账准备评估为零。

##### 4、预付账款

各种预付款项，估计其所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值，对于能够收回相应货物的，按核实后的账面值为评估值。对于有确凿证据表明收不回相应货物或权益的预付款，逐笔确认，其评估值为零。对于很可能部分收不回的，比照应收款项的评估方法进行评估。

##### 5、存货的评估

###### （1）原材料的评估

经评估人员通过对原材料的抽查盘点，并对其入库、出库环节进行核实，原材料账、账表、账实相符，现评估对象所在企业生产经营情况正常，原材料周转流动较快，评估人员通过市场询价，发现近期市场价格与账面值相近，故按账面值确定为评估值。

###### （2）产成品的评估

根据销售情况，以完全成本为基础，按出厂销售价格减销售费用、全部税金和适当的税后净利润确定评估值。

产成品的评估值=产品销售收入-销售费用-全部税金-适当税后净利润

=产品销售收入×[1-销售费用率-销售税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润



率×(1-所得税率)×净利润折减率]

### (3) 在产品的评估

将在产品折算为产成品的约当量后，同产成品进行评估。

在产品的评估值=约当产品销售收入-销售费用-全部税金-适当税后净利润

=产成品销售单价×约当产量×[1-销售费用率-销售税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率]

## 6、其他流动资产的评估

被评估单位其他流动资产系待抵扣进项税，评估人员核查了被评估单位的增值税相关凭证及纳税申报表，确认其金额的真实性，本次评估按照核实后金额确认评估值。

### (二) 长期股权投资

对控股型的长期股权投资，根据相关执业标准可以实施对其进行企业价值评估的，采用适当的评估方法评估后再结合对被投资单位持股比例分别计算各长期股权投资单位评估值。

### (三) 固定资产的评估

#### 1、固定资产-房屋建筑物的评估

房屋建筑物、构筑物的评估采用重置成本法。

公式：房屋建筑物评估价值=建筑物重置价值×综合成新率

建筑物重置价值=建筑造价+前期及期间费用+资金成本-可抵扣增值税

建筑造价包括土建工程(含结构及装修)、安装工程(含建筑物内给排水、采暖、电气主线路、照明、通讯、消防、中央内空调的管道部分)。建筑造价按取得评估依据资料的性质采用概预算编制法(或市价法、物价系数调整法)。

采用综合法计算建筑物成新率。

(1) 年限因素： $K = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限})$

尚可使用年限，要结合所涉及的土地使用权剩余年限、建筑物经济寿命年限及设施设备的经济寿命年限进行判断。

(2) 现场勘察测量、对照等级打分因素：

综合成新率=现场勘察测量、对照等级打分法成新率×50%+年限法成新率×50%

#### 2、设备(机器设备和电子设备)的评估：

(1) 机器设备的评估采用成本法。

评估值=重置全价×成新率



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

重置全价是指在现时条件下，重新购置、建造或形成与评估对象完全相同或基本类似的全新状态下的资产所需花费的全部费用。本次机器设备多为进口设备：

进口设备的重置全价=重置现价+国内运杂、安装调试费+其它合理费用+资金成本

### ①重置全价的确定

通过当时进口机器设备的购置合同确认当时的购置价格，通过设备物价指数和技术性能折扣率调整至评估基准日的 FOB 价格。

进口设备的 CIF（到岸）价=（FOB（离岸）价+海运费）×（1+海运保险费率）（本次评估海运费率 6%、保险费率 0.4%）

进口设备的重置现价=进口设备的 CIF（到岸）价×基准日汇率+进口设备的 CIF（到岸）价×基准日汇率×（银行财务费率+外贸代理手续费率+商检费率）（本次评估银行财务费 0.4%、外贸代理手续费率 1.5%、商检费率 0.15%，根据进口设备相关政策及向企业相关人士了解，本次进口设备无关税、消费税和增值税。）

进口设备的重置全价=重置现价+国内运杂、安装调试费+其它合理费用+资金成本

基准日国内运杂、安装调试费则根据进口设备购置时国内运杂、安装调试费通过设备物价指数调整。

资金成本=定金式预付款资金成本+设备到岸付款资金成本+安装费基础费资金成本  
定金式预付款资金成本= CIF 价×定金率×利率×建设周期（从付定金时至安装调试结束）

设备到岸付款资金成本= CIF 价×（设备到岸付款率+关税税率+消费税率+增值税率+银行财务费率+外贸代理手续费率+商检费率）×利率×周期（从设备到岸至安装调试结束）

国内发生的费用（运输、安装及其他配套设备）资金为均匀投入，可按周期的一半计算。

安装费资金成本=CIF 价×尾款定金率×利率×周期 +国内发生的费用（运输、安装及其他配套设备）×利率×周期（从设备到岸至安装调试结束）÷2

综上计算得出进口机器设备的重置全价。

### ②成新率的确定

成新率反映评估对象的现行价值与其全新状态重置全价的比率。成新率采用使用年限法时，计算公式为：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

---

年限法成新率=尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）×100%；

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、大中修及技术改造情况、环境条件诸因素确定。对于有法定使用年限的设备，尚可使用年限 = 法定使用年限 - 已使用年限。

对价值、技术含量低的简单设备的成新率采用年限法评估，对价值大、技术含量高的设备的成新率采用年限法和技术观察（打分）法二种评估方法进行评估，根据不同的评估方法确定相应的权重，采用加权平均法以确定评估设备的综合成新率。二种评估方法权重定为年限法为 40%、技术观察（打分）法为 60%。

（2）电子设备的评估采用成本法。

评估值=重置全价×成新率

重置全价=设备购置价+运杂、安装调试费+其它合理费用—可抵扣增值税

①重置全价的确定

设备重置全价的选取通过在市场上进行询价，以现行市场价值加上合理的运输安装费之和作为重置全价。

运杂、安装费通常根据机械工业部 1995 年 12 月 29 日发布的《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》（机械计（1995）1041 号）中，有关设备运杂费、设备基础费、安装调试费概算指标，并按设备类别予以确定。本次电子设备评估无运杂、安装费。

其它合理费用主要是指资金成本。对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期及付款方法计算其资金成本；对建设周期较短，价值量小的设备，其资金成本一般不计。本次电子设备评估不考虑资金成本。

②成新率的确定同机器设备。

对于购置年代较早的设备，以二手市场价确定评估值。对于已报废而实物存在的固定资产按估计的可回收金额进行评估。

（四）在建工程的评估

纳入评估范围的在建工程主要为安装调试中、未达到验收状态的机器设备。在建工程按实际已发生的成本确认评估值，故本次评估按审定的账面值确认评估值。

（五）无形资产—土地使用权的评估

土地使用权评估采用市场比较法

市场比较法是在评估对象所在区域相类似的地区近期内已有的挂牌或交易案例中，



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

根据替代原则选择若干比较案例，进行交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等修正，从而求得评估对象的价格。

其基本公式为：

评估价值=评估对象价格=交易实例价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

#### （六）无形资产-其他无形资产的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。本次纳入评估范围的无形资产分外购软件和自行申请、开发或外购的无形资产二类。

1、对于外购的软件，采用市场法进行评估，具体如下：对于定制软件，以向软件开发商的询价作为评估值。对于通用办公软件，以向软件经销商的询价作为评估值。

2、对于公司应用的专利及专有技术，根据本次评估可以收集到资料的情况，最终确定采用收益法进行评估。即预测运用委估无形资产制造的产品未来可能实现的收益，通过一定的提成率（即委估资产在未来收益中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益，并通过折现求出评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的市场价值。

收益现值法的计算公式：

$$P = \text{委估无形资产的折现值}$$
$$= \frac{(\quad)}{(\quad)}$$

其中：P—委估无形资产的价值

r—所选取的折现率

n—收益年期

Fi—未来第i个收益期的预期销售收入净额

K—特许权费率（提成率）

T—所得税率

#### （七）长期待摊费用的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。本次评估按评估目的实现后的评估对象还存在权利或尚存资产的原则进行。

#### （八）递延所得税资产的评估

递延所得税资产是企业核算资产在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

定不同而产生的可抵扣暂时性差异。本次评估在调查了解递延所得税资产的内容和形成过程，根据对应科目的评估处理情况，重新计算确认递延所得税资产评估值。

#### （九）负债的评估

负债是企业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。

负债评估值根据评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确认。

#### （四）收益法介绍

##### 1、评估技术思路

本次采用收益法对杉金光电（苏州）有限公司（以下简称：杉金光电）股东全部权益进行评估，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出经营性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债价值、有息债务得出股东全部权益价值。

##### 2、评估模型

本次评估采用收益法中的企业自由现金流模型。

##### （1）计算公式

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值-非经营性负债价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的企业自由现金流量现值+明确的预测期之后的企业自由现金流量现值

明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间。

##### （2）收益期

本次根据评估对象的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为2021年2月1日至2026年12月31日即明确预测期；第二阶段为2027年1月1日直至永续。其中，假设2027年及以后的预期收益额按照2026年的收益水平保持稳定不变。

##### （3）自由现金流量的确定

本次评估采用企业自由现金流量，企业自由现金流量的计算公式如下：

（预测期内每年）企业自由现金流量=净利润+折旧及摊销+税后利息-资本性支出-营运资金追加额



#### (4) 终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值公式为：

$$P_n = R_{n+1} \times \text{终值折现系数。}$$

$R_{n+1}$  按预测期末年现金流调整确定。

#### (5) 年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。

(6) 折现率的确定按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

$$\text{公式： } WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$$

式中： $K_e$ ：股权资本成本；

$K_d$ ：债务资本成本；

$T$ ：所得税率；

$E / (D + E)$ ：股权占总资本比率；

$D / (D + E)$ ：债务占总资本比率；

其中： $K_e = R_f + \beta \times R_{Pm} + R_c$

$R_f$  = 无风险报酬率；

$\beta$  = 企业风险系数；

$R_{Pm}$  = 市场风险溢价；

$R_c$  = 企业特定风险调整系数。

注：本次评估对 WACC 的计算是采用可比公司目标资本结构计算。

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

#### ① 股权回报率的确定

股权资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取：

$$\text{公式： } K_e = R_f + ERP \times \beta + R_c$$

式中： $R_f$ ：目前的无风险收益率



ERP：市场风险溢价

$\beta$ ：公司风险系数

Rc：公司特定的风险调整系数

第一步：确定无风险收益率 Rf

无风险回报是指在资本市场上可以获得的风险极低的投资机会的收益率。通常将政府债券的收益率看做无风险投资收益率 Rf。

2020 年 12 月的 10 年期以上中长期国债平均年收益率为 3.1429%。

第二步 市场风险溢价 ERP 的确定

市场风险溢价，英文表述为 Market Risk Premium（MRP、市场风险溢价）或 Equity Risk Premium（ERP、股票市场风险溢价），是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。评估师在计算折现率时，通常需要采用市场数据进行分析，相对应的市场特指股票市场，因此，采用 Equity Risk Premium（ERP、股票市场风险溢价）表述市场风险溢价，是指在股票市场上拥有一个充分风险分散的投资组合，投资者所要求的回报率高于无风险利率的部分。

银信资产评估有限公司以中国证券市场的特征指数沪深 300 为基本指数，对 ERP 进行测算，具体测算规则如下：

1) 选取自沪深 300 有数据日，目前可查询的数据为 2002 年，作为基础起始年，测算各年沪深 300 的几何收益率；

2) 设置测算样本池，测算池样本数量暂定为 50，不足 50 时，按实际样本数作为测算基础；

3) 将自 2010 年起的年度几何收益率划入测算样本池，有效样本数据自 2010 年起，原因是早期市场成熟度不足，指数波动过大，特别是 2007 年至 2008 年的股权全流通分置改革，造成股价过度波动；

4) 将测算样本池的数据算术平均，每年 1231 按实际收盘指数进行调整，确定当年市场几何收益率；

5) 将当年市场几何收益率减去当年的无风险报酬率，作为下一年的 ERP 参数。

其中无风险报酬率取中债数据的 10 年期国债收益率，

经过以上步骤测算，银信资产评估有限公司 2021 年度基准日评估项目的 ERP 统一选定为 5.86%。

第三步  $\beta$ 公司风险系数的确定





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

根据类似上市公司剔除财务杠杆的 $\beta$ 的平均值求取被评估单位剔除财务杠杆的 $\beta$ ，其后根据被评估单位评估基准日假设的资本结构 D/E 计算得出被评估单位的 $\beta$ 。

计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

公式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

D/E：可比公司基准日的债务与股权比率；

$\beta_U$ ：剔除财务杠杆的 Beta；

T：所得税率；

其中公司基准日的 D/E 按以下公式计算：

通过同花顺 iFind 软件获取的可比公司 $\beta_U$  数据如下：

股票代码	股票名称	2020 年度数据					[起始交易日期]20180101[截止交易日期]20201231[计算周期 2]周[收益率计算方法]对数收益率[标的指数]沪深 300 指数[剔除财务杠杆(D/E)]按市场价值比
		总市值 (E)	付息债务 (D)	D/(D+E)	E/(D+E)	D/E	BETA U
002876.SZ	三利谱	61.14	9.33	13.24%	86.76%	15.26%	1.1246
000045.SZ	深纺织 A	34.15	3.43	9.13%	90.87%	10.05%	0.9969
000050.SZ	深天马 A	362.27	271.57	42.84%	57.16%	74.96%	0.8218
000100.SZ	TCL 科技	993.38	1,228.87	55.30%	44.70%	123.71%	0.6709
300120.SZ	经纬辉开	48.68	8.73	15.21%	84.79%	17.94%	0.9722
均值				27.14%	72.86%	37.26%	0.9173

本次通过可比公司目标资本结构计算调整后公司风险系数 $\beta_L=1.1736$

企业特定风险调整系数的确定

公司的特有风险超额收益率，目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会相对增加，因此超额收益率就高，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，因此超额收益率就低。企业资产规模与投资风险这种关系已被投资者广泛接受。

但是公司的特有风险还与其他方面的因素有关，例如，与企业的盈利状态有关，具体的说就是盈利的公司投资风险要低于亏损的公司，盈利能力越强，企业的投资风险就应该越低，超额收益率就相对较低。另外特有风险还会与公司其他的一些特别因素相关，如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

综合考虑评估对象规模在 LCD 偏光片行业内属于龙头企业，历史年度经营状况良好，盈利能力较强，本次资产交割后杉金与主要供应商、客户、相关服务商等都签署新



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

的协议或三方协议，主要员工基本全部与杉金公司签订新劳动合同，截止本报告撰写日，已基本实现了产、销、管理的平稳过渡。但考虑到本次交割过渡期后被评估单位不能再使用 LG 化学的商标，以及广州 III 期设备依然还在韩国，受新冠疫情影响，搬迁是否能按计划进行，以及搬迁安装后是否可以达到预期的 RTY 尚存在不确定性，以及台湾公司是否能顺利交割还存在不确定性，故综合考虑，本次确定企业特定风险调整系数为 **3.5%**。

### ② 债券资金成本（债权期望回报率）的确定

通过统计分析可比公司 2020 年年报中披露的付息债务情况，80%付息债务为长期借款，借款期限 2-10 年不等，故本次债权期望回报率取全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR）5 年期以上贷款利率 **4.65%**。

### ③ 加权资金成本的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，通过可比公司资本结构计算得出被评估单位的加权平均总资本回报率。

其中：计算后的 CAPM=13.52%

可比公司 D/（D+E）=27.14%

可比公司 E/（D+E）=72.86%

$$\begin{aligned} \text{则：WACC} &= K_e \frac{E}{D+E} + K_d \frac{D}{D+E} (1-T) \\ &= 10.80\% \end{aligned}$$

经上述计算，预测期折现率的计算结果为 **10.80%**。

### （7）溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。

### （8）非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业经营性收益无直接关系的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债。

### （9）有息债务价值的确定

有息债务主要是指杉金光电向金融机构或其他单位、个人等借入款项及相关利息。



## 八、评估程序实施过程和情况

本公司选派资产评估专业人员，组成评估项目小组，历经评估前期准备工作、正式进驻企业，开始评估工作、完成现场工作、出具评估报告书，具体过程如下：

### （一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

### （二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。

### （三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

### （四）现场调查

根据评估业务的具体情况，评估人员对评估对象进行了必要的勘查。由于部分资产位于韩国和中国台湾，评估人员拟对相关资产实地开展现场勘察，但受新冠病毒疫情影响，评估人员无法按照原计划抵达韩国和中国台湾，现场核查验证受到限制。针对以上工作中受到的限制，本评估机构采用了以下替代程序：

1、对位于中国台湾的标的资产，已在2020年委托安永（中国）企业咨询有限公司台湾团队对相关不动产和设备进行盘点和评定估算工作；

2、对位于韩国的标的资产，已通过取得立信会计师事务所（特殊普通合伙）在2020年委托的致同会计师事务所（特殊普通合伙）的现场工作资料作为替代程序的一部分，同时我们通过电话和邮件的方式和LG化学韩国管理人员进行沟通，并获取相关资料。

对于中国台湾和韩国资产的相关现场勘查及评估工作，上述机构均为具备执业能力的专业机构，与本次交易的相关方不存在关联关系或聘任关系。

对于位于中国大陆的委估资产，评估人员指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性，对其他实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

评估人员对往来款进行了替代程序，确认了账面金额的存在性、真实性。通过对委托资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符。

#### （五）确定评估方法并收集资产评估资料

通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。

#### （六）财务经营状况分析及盈利预测的复核

分析业务的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。根据被评估单位财务计划和发展规划，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的盈利预测进行复核。

#### （七）评定估算及内部复核

整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

#### （八）出具资产评估报告

与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解和使用资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。

## 九、评估假设

### （一）基础性假设

1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2、公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3、企业持续经营假设：企业持续经营假设是假设被评估单位在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其预计规模持续经营



下去，其经营状况不会发生重大不利变化。

## （二）宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- 2、银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- 3、被评估单位所在地区的社会经济环境无重大变化；
- 4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

## （三）评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

## （四）收益法预测假设

### 1、一般假设

（1）假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

（2）假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

（3）未来的收益预测中所采用的会计政策与被评估单位以往各年及撰写本报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致；

（4）税收政策和执行税率无重大显著变化；

（5）被评估单位生产经营所耗费的原材料等的供应及价格无重大变化，被评估单位的产品价格无不可预见的重大变化；

（6）被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；

（7）资金的无风险报酬率保持为目前的水平；

（8）收益的计算以中国会计年度为准，均匀发生；



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

(9) 无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响；

(10) 未来收益不考虑本次经济行为实施后可能产生的协同效应。

## 2、特别假设及主要参数

(1) 假设中国国内新冠疫情及主要供应商及客户所在国家或地区（主要为日本、韩国、中国台湾）新冠疫情保持现状平稳发展，预测期不再出现大规模爆发的情况；

(2) 广州一期、二期房地产目前属于融资租赁状态，本次假设预测期持续采用融资租赁形式；

(3) 广州三期的房地产目前已由科学城开工建设，本次假设广州三期的房地产采用一次性购买的形式获得；

(4) 广州三期产线全面投产的时间在 2022 年期中；

(5) 预测期各工厂 RTY 保持评估基准日水平；

(6) 关于扶持新型显示器件产业发展有关进口税收政策能延续执行；

(7) 假设过渡期内销售的产品使用 LG 化学商标不需支付商标使用费，过渡期后销售的产品也不再使用 LG 化学的商标；

(8) 假设预测期仅生产和销售 Monitor、TV、NB 及 TPC 用偏光片产品，不生产和销售 SP 业务所对应的产品；

(9) 台湾公司在 2021 年底完成交割，根据杉杉股份与 LG 化学、中国乐金投资、南京乐金、广州乐金、北京乐金和台湾乐金签署的《框架协议》，台湾公司的交割对价为 0.494 亿美元，本次假设交割对价不发生变化；

(10) 评估人员未对各种生产设备在评估基准日的技术参数和性能做技术检测，评估人员在假定评估对象提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过实地勘察作出的判断；

(11) 评估人员对评估对象的现场勘查仅限于评估对象的外观和使用状况，并未对结构等内在质量进行测试，故不能确定其有无内在缺陷。本报告假设评估对象内在质量符合国家有关标准并足以维持其正常使用为假设前提；

(12) 被评估单位部分房地产权证、专利权证等尚未变更所有权人，本次评估假设预测期该类权证均能完成所有权人变更。

### (五) 限制性假设

1、本资产评估报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

2、除非另有说明，本资产评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

## 十、评估结论

### （一）资产基础法评估结论及变动原因分析

#### 1、资产基础法评估结论

运用资产基础法评估，杉金光电（苏州）有限公司在评估基准日2021年1月31日单体口径资产总额账面价值为590,357.27万元，评估价值为606,524.26万元，增值率为2.74%，负债总额账面价值为91,968.65万元，评估价值为91,968.65万元，无增减值变化，股东全部权益账面价值498,388.62万元，评估价值为514,555.61万元，增值率为3.24%（具体见下表）。

### 资产评估结论汇总表

评估基准日：2021年01月31日

金额单位：人民币万元

资产类型	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A
流动资产	83,267.76	83,267.76	-	-
非流动资产	507,089.51	523,256.50	16,166.99	3.19
长期股权投资	440,980.18	457,147.17	16,166.99	3.67
无形资产	66,109.33	66,109.33	-	-
资产总计	590,357.27	606,524.26	16,166.99	2.74
流动负债	91,968.65	91,968.65	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	91,968.65	91,968.65	-	-
所有者权益（或股东权益）	498,388.62	514,555.61	16,166.99	3.24

注：本评估说明除特别说明外所有数值均保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

#### 资产基础法评估结论详细情况见资产基础法评估明细表

#### 2、资产基础法评估结论与账面值比较增减原因分析

##### 长期股权投资

长期股权投资账面值为440,980.18万元，评估值457,147.17万元，评估增值16,166.99万元，增值率为3.67%。

长期股权投资增值原因系被投资单位股东全部权益价值评估增值所致。

#### （二）收益法评估结论



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

经按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）对杉金光电（苏州）有限公司的股东全部权益价值进行评估，在评估基准日 2021 年 01 月 31 日，杉金光电（苏州）有限公司的股东全部权益价值为 **530,000.00 万元（大写：人民币伍拾叁亿万元整）**，较被评估单位评估基准日合并口径所有者权益账面值增值 31,611.38 万元，增值率 6.34%；较被评估单位评估基准日单体口径所有者权益账面值增值 31,611.38 万元，增值率 6.34%。

### （三）评估结论分析

本次评估采用资产基础法得出杉金光电（苏州）有限公司的股东全部权益价值 514,555.61 万元，采用收益法得出杉金光电（苏州）有限公司的股东全部权益价值 530,000.00 万元，差异金额 15,444.39 万元，以收益法评估值为基数计算差异率 2.91%，两种方法评估结果差异较小。

按收益法计算本次被评估单位股东全部权益价值的评估结果较其所有者权益账面值增值较高：其主要为本次交割后实现了产、销、管理等平稳过渡，且该行业正处于发展预期良好等多方面有利因素影响状态，故本次收益法评估值较交割日审定后所有者权益账面值略有溢价。

因此，我们认为，采用收益法评估的结果，更能反映杉金光电（苏州）有限公司的真实价值。基于上述理由，本次采用收益法得出的评估结论作为委估的股东全部权益评估价值。

### （四）评估结论成立的条件

- 1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；
- 2、本评估结论仅为本评估目的服务；
- 3、本评估结论系对评估基准日被评估单位股东全部权益价值的公允反映；
- 4、本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力影响；
- 5、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；
- 6、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

### （五）关于评估结论的其他考虑因素

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。股东部分权益价值并不必然等





于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

本次评估过程中，由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

## 十一、特别事项说明

（一）截至本次评估基准日，宁波杉杉股份有限公司已完成对杉金光电（苏州）有限公司的出资义务，LG,Chem,Ltd.尚未完成出资义务，根据双方协议，LG,Chem,Ltd.需在杉金光电（苏州）有限公司及其子公司付清中国初始转让价格第一期付款后的 20 个工作日内完成出资义务。特提醒报告使用者注意

### （二）融资租赁事项

科学城（广州）投资集团有限公司（以下简称为“科学城集团”）与乐金化学（广州）信息电子材料有限公司（以下简称为“广州乐金”）于 2019 年签订了《LG 化学广州开发区工厂项目订制建设合同》，约定科学城集团代广州乐金通过招拍挂公开出让的方式取得项目用地并完成厂房建设后，交付转让给广州乐金。工厂建设项目分为一期、二期，分别于 2019 年、2020 年建成，广州乐金以融资租赁方式取得科学城集团建设厂房及相应土地的使用权。截至评估基准日未取得上述厂房的不动产权证，厂房建筑面积及其对应的土地面积难以确认。根据科学城集团、广州乐金、杉金光电（广州）有限公司三方签订的转让与受让协议，杉金光电（苏州）有限公司购并杉金光电（广州）有限公司后，杉金光电（广州）有限公司将受让广州乐金对于上述融资租赁资产的权利和义务，并取得科学城集团的同意和确认。由于厂房建成完工之日与评估基准日接近，参考固定资产投资价格指数，市场价值变动不大，故本次评估以审定后账面值确认使用权资产和租赁负债价值。特提醒报告使用者注意

（三）北京杉金申报的委估房屋建筑物于产证记载的略有偏差，本次按房地产权证记载的内容并结合现场勘察情况进行评估。特提醒报告使用者注意

（四）宁波杉杉股份有限公司截止本报告出具前已完成对杉金光电（苏州）有限公司的出资义务，杉金光电（苏州）有限公司已完成被评估单位 100%股权的初始转让价格的 70% 的支付，被评估单位相关工商、股东、房屋产权及土地使用权权证名称变更尚在进行中。特提醒报告使用者注意

（五）台湾公司在本次交易范围内，但受特殊因素影响，截止报告出具日尚未完成交割，本次评估假设台湾公司能在 2021 年底完成交割，根据杉杉股份与 LG 化学、中国



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

乐金投资、南京乐金、广州乐金、北京乐金和台湾乐金签署的《框架协议》，台湾公司的交割对价为 0.494 亿美元。**特提醒报告使用者注意**

(六)被评估单位评估基准日账面无形资产-专利、专有技术尚未全部完成权属变更，本次评估假设交易范围内无形资产在交割日后其所有权均能转移到被评估单位。

另外，框架协议及交易清单约定的交易范围为 1079 项专利技术，其中 8 项为驳回及已终止的专利，本次评估未将该 8 项专利技术纳入评估范围。**特提醒报告使用者注意**

(七)对于韩国及台湾现场勘察限制及替代程序的执行

本次交易部分资产位于中国台湾和韩国，评估人员拟对相关资产实地开展现场勘察，但受新冠病毒疫情的影响，评估人员无法按照原计划抵达中国台湾和韩国，现场核查验证受到限制。

针对以上工作中受到的限制，本评估机构采用了以下替代程序。

1、对位于中国台湾的标的资产，已在 2020 年委托安永（中国）企业咨询有限公司台湾团队对相关不动产和设备进行盘点和评定估算工作；

2、对位于韩国的标的资产，已通过取得立信会计师事务所（特殊普通合伙）在 2020 年委托的致同会计师事务所（特殊普通合伙）的现场工作资料作为替代程序的一部分，同时我们通过电话和邮件的方式和 LG 化学韩国管理人员进行沟通，并获取相关资料。

对于中国台湾和韩国资产的相关现场勘查及评估工作，上述机构均为具备执业能力的专业机构，与本次交易的相关方不存在关联关系或聘任关系。

(八)本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，考虑到公司章程中的特殊条款，部分股东权益价值不直接等于股东全部权益价值乘以股权比例。

**特提醒报告使用者注意**

(九)全国所有增值税一般纳税人新购进设备所含的增值税进项税额可以计算抵扣，被评估单位为增值税一般纳税人，评估结果中设备评估值均不包含增值税。**特提醒报告使用者注意**

(十)本报告评估结果以被评估单位和相关当事人提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性为前提。对被评估单位存在的可能影响资产评估结果的有关瑕疵事项，在企业委托时未做特殊说明，而评估人员根据从业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相应责任。

**本报告签字评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。**



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

## 十二、资产评估报告使用限制说明

### （一）资产评估报告使用说明

1、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期限内使用。

2、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

### （二）限制说明

1、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

### （三）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对宁波杉杉股份有限公司拟非公开发行股票之经济行为有效。并仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。资产评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即2021年01月31日至2022年01月30日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，资产评估报告使用者应重新委托评估。



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

### 十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2021 年 04 月 26 日。

### 十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章



银信资产评估有限公司

资产评估师：夏 天



资产评估师：余 敏



2021 年 04 月 26 日



银信资产评估有限公司  
地址：上海市九江路69号 邮编：200002  
电话：021-63391088 传真：021-63391116  
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

## 附 件

- 1、宁波杉杉股份有限公司第十届董事会第十三次会议决议复印件；
- 2、委托人、被评估单位企业法人营业执照复印件；
- 3、被评估单位验资报告（宁波正源会计师事务所有限公司验资并出具的“正会验（2021）4001号”《验资报告》）最新章程复印件；
- 4、被评估单位评估基准日合并及单体口径审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12094号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-南京杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12091号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-广州杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12090号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-张家港杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12095号”《专项审计报告》）、被评估单位子公司-北京杉金评估基准日审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12092号”《审计报告》）；
- 5、宁波杉杉股份有限公司关于收购 LCD 偏光片业务及相关资产的审计报告（立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA12089号”《审计报告》）；
- 6、专利证书清单；
- 7、长期股权投资营业执照、验资报告、最新章程复印件、不动产权证、车辆行驶证；
- 8、委托人承诺函；
- 9、被评估单位承诺函；
- 10、资产评估师承诺函；
- 11、上海市财政局“沪财企备案[2017]7号”备案公告；
- 12、证券期货相关业务评估资格证书；
- 13、评估人员资质证书复印件；
- 14、资产评估机构企业法人营业执照复印件。