# 银信资产评估有限公司

# 关于上海证券交易所《关于对宁波彩杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》之

# 专项核查意见

2020 年 7 月

# 释 义

本核查意见的下列简称，除非文义另有所指，下列特定含义：

| | | | |
|---|---|---|---|
| 上市公司、公司、受让方 | 指 | 宁波杉杉股份有限公司 | |
| 杉杉投 | 指 | 杉杉控股有限公司 | |
| LG 化学、LG | 指 | LG Chem, LTD.（韩国上市公司，股票代码：051910.KS） | |
| 中金投资、LG | 指 | 乐金化学（中国）投资有限公司 | |
| 南京 GCN、LG | 指 | 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司 | |
| 南京分公司、LG 重庆 | 指 | 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司重庆分公司 | |
| 南京分公司、LG 巴南 | 指 | 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司重庆巴南分公司 | |
| 南京分公司、LG 合肥 | 指 | 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司合肥分公司 | |
| 南京分公司、LG 武汉 | 指 | 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司武汉分公司 | |
| 广州 GCGI、LG | 指 | 乐金化学（广州）信息电子材料有限公司 | |
| 广州分公司、LG 深圳 | 指 | 乐金化学（广州）信息电子材料有限公司深圳分公司 | |
| 广州分公司、LG 惠州 | 指 | 乐金化学（广州）信息电子材料有限公司惠州分公司 | |
| 台湾 GCTW、LG | 指 | 台湾乐金化学股份有限公司 | |
| 北京 GCBI、LG | 指 | 乐金化学显示器材料（北京）有限公司 | |
| 交易对方、出让方 | 指 | LGCBI、LGCCI、LGCI、LG CGI 和 GCTW | |
| 标的资产、交易标的 | 指 | LG 化学下在中国大陆、台湾和其他地区从事偏光片业务及相关资产 | |
| 持股公司 | 指 | 由 LG 化学在中国境内设立的新公司，持有整合后的交易标的 | |
| 新张港子公司 | 指 | 持股公司在中国张家港新设的全资子公司，用于向 | |

| | | |
|---|---|---|
| 新南京子公司 | 指 | 南京中电熊猫液晶显示科技有限公司 |
| 新广州子公司 | 指 | 广州中电熊猫液晶显示科技有限公司 |
| 新台湾子公司 | 指 | 中电熊猫液晶显示（台湾）股份有限公司 |
| LCD | 指 | Liquid Crystal Display，液晶显示屏 |
| 本次交易、本次重大资产重组、本次重大资产购买 | 指 | 上市公司拟以现金方式购买 LG 化学持有的与中小尺寸 LCD 业务及相关资产、负债，并在韩国、中国台湾、中国大陆设立子公司承接该等资产、负债 |
| 《框架协议》 | 指 | 上市公司与 LG 化学签署的关于本次交易的《框架协议》 |
| 报告期 | 指 | 2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月 |
| 银信 | 指 | 银信资产评估有限公司 |
| 《重组预案》 | 指 | 《中电熊猫液晶显示科技股份有限公司重大资产购买预案》 |
| 本核查意见 | 指 | 《银信资产评估有限公司关于上海证券交易所<关于对中电熊猫液晶显示科技股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函>之专项核查意见》 |
| 《公司法》 | 指 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 《证券法》 | 指 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 《重组管理办法》 | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》 |
| 《问询函》 | 指 | 上交所于 2020 年 4 月 22 日收到并下发的《关于对中电熊猫液晶显示科技股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》（上证公函【2020】0764 号） |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 上交所 | 指 | 上海证券交易所 |
| 中国、境内 | 指 | 中华人民共和国，仅为本核查意见出具之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区 |

| | | |
|---|---|---|
| 元、万元 | 指 | 如无特别说明，指人民币元、万元 |

注：本核查意见中若出现总数合计与各分项数值之和存在尾数不符的，系四舍五入原因造成。

言 产评估有限

# 关于 上海 证券 交易 《 于宁波杉杉股 有限公司 重组 询函 的 之 项核查意见

致：宁 波杉杉股 有 公司

银信 受上 公 的委 ，担 上市公司本次 易的评估 《 交 提及的 需要 评估 发 意见 有关 事项，银信进行 相关核查机构 出 查意见 。 ，并

根据 证券 》 《资 评估 法》、《公司 》 《重组 》 等有 法律、法规和规 性 件的 定， 据资产评估准 按照资管理 业 、 执业标准 道德 范 勤勉 责精 ，银信出具 查意见。产评

现出 本核查意 银 特作 如下声明：

一、 信依 证券法 、 资产评估法》和 资产评估 则》 规定及 核查意见出具之日以 已经 生或 者存在的事实 恪履行了准则 等 责所 勤勉尽责精神和诚实信用 则， 行了充分的核查验证 保证本核查意见 法定的 实真实 、准确 、完整 作发表的结论性意见合法 准确，不存在虚假记载、误 性陈述或重大遗漏 并对 相应 法律责任。

二、 信同意上 公司 其 本次交易所编 相关文件 引用或按 照中国证监会和 交 的要求 引用本核查意见的 内容，但中上述 引用时， 得因引用而导致 律 的歧义或曲解。 作

三、 市公司及 关方 向银信保证，其已向 信提供了 出 核查意 所必需的 始书面材 副本材料 复印材料、 说明或口为出具 本核查意见所提供 文件和材料 真实、准确 完整 和有效，无虚假记载、误导性陈头述 遗漏， 关副本或复印件材料 原件一致 于本核查意见 关重要而述或 到独立 又无

证据支持的事实，银信依赖于有关政府部门、次交的相关方及其他有关单位出具的证明文件、书面说明发表专业意见。

四、银信仅依据本核查意见出具之日中国现行有效的法律、法规和规范性文件的规定，对本次交易有关的资产评估问题发表意见，并不对会计审计、法律、投资决策等非资产评估专业事项发表意见。银信在核查意见中对有关会计报表、审计报告和法律意见书中某些数据和结论引述，不视为银信对该等数据和相关结论作出任何明示或默示的担保或保证。

五、本核查意见仅供上市公司为本次交易之目的使用，非经银信书面同意，任何单位和个人均不得将本核查意见用作任何其他用途。

根据有关法律、法规和规范性文件的规定，依据资产评估准则，按照资产评估行业公认的执业标准、道德规范和勤勉尽责精神，银信出具核查意见如下：

《问询函》题六

预案披露，的资产 为 亿美元，最终 买价基 于基准购买价 和多项调整因 定。目 计 评估 作尚未完成，预 未披露标的资产预 估值情况。请公 补充披 交 最终购买价与标的资产评 估值之间的关 系，交易是否以 估结果 价 据；（ ）结合标的资产以往评估或作价情况 以及市场可比交易情况， 本 交易 价的合理性和公允性；（3）目前是否 已有标的资产的预估值结 范围 如有，请予以披露。请财务顾问和评 估师发表意见。

回复：

（2）结合 的资产 评估 作 情况，以及市场可比交易情况，说明本 次交易定价的合理性和公 性；

截至本问询函回复出 日 对本次交易完整标的 产并无以往评估或作 价情况。本次交易标的为 化 旗下中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏 光片业务及相关资产。目 股 市公 仅有三利谱、 纺织 A（旗下盛波光 电）从事偏光片 生产和 。盛波光电于 2016 年引入战略投资者锦江集团 外，A 股市场不 在偏光 务上同类可比交易。

① LCD 行业可比交易情况

近几年，国 资本市 CD 行业标 股权交易情况如下：

| 上市公司简称 | 标的资产 | 交易对价（万元） | 定价评估 | 评估基准日 | 评估方法 | 评估结果 | 评估基准日净资产（万元） | 市净率（PB） | 经营范围或核心 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TCL 科技 | 武汉华星 39.95%股权 | 4 142,00.00 | 收 | 2 12 日 | 市场法 | 106,165.39 | 936,787.99 | 1.18 | 是一家专注于半导体显 的创新型科技企业，在国 领域具有核心竞争力 |
| 维信诺 | 江苏维信诺显示科技有限公司 44.80%股权 | 3 316,70.37 | 资产 | 2 3 31 日 | 市场法 | 682,605.67 | 579,725.57 | 1.18 | 型平板显示产品及设 生产、销售、技术咨询 |
| 金龙机电 | 兴科电子（东莞）有限公司 100%股权 | 1 110,85.28 | 收 | 2 12 31 日 | 市场法 | 110,185.28 | 44,887.09 | 2.45 | 掌握运用硅胶、塑胶、 尼龙等多种材料进行复 构件精密制造的核心技 |

| 上市公司简称 | [illegible]资产 | [illegible]易对价（万元） | [illegible]价采用的[illegible]评估方法 | 评估基准日 | 股东权益价值（万元） | [illegible]准日[illegible]产（万元） | [illegible]市[illegible]（%） | 经营范围或[illegible]心技术 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 经纬辉开 | 新辉[illegible]技（深圳）有限[illegible]100%股权 | 28.97[illegible]24,1[illegible] | 收益法 | 2017[illegible]7 月[illegible]31 日 | 1[illegible] | 395.[illegible]60 | [illegible] | [illegible]年从事[illegible]触摸屏和[illegible]品[illegible]品显示产[illegible]开发与生产，对[illegible]确[illegible]晶显[illegible]控和[illegible]液[illegible]领域的核心工艺[illegible]术有着[illegible]深[illegible]刻[illegible]理解和掌握 |
| 飞凯材料 | 江苏[illegible]显示科技股份[illegible]公司 100%股权 | [illegible]00.00[illegible]06,4[illegible] | 收益法 | 2016[illegible]6 月[illegible]30 日 | 1[illegible] | 816.[illegible]54 | [illegible] | [illegible]一家专业从事[illegible]显示材料[illegible]及[illegible]能相关[illegible]材料的研发、[illegible]生产与[illegible]销售[illegible]高新技术企业 |
| 深纺织 A | 盛波[illegible] | 64.00[illegible]35,2[illegible] | 收益法 | 2016[illegible]4 月[illegible]30 日 | 2[illegible] | 848.[illegible]86 | [illegible] | [illegible]业从事液晶显示[illegible]（LCD）[illegible]片的研发、生产[illegible]技术服[illegible]务 |
| 深天马 A | 厦门[illegible]微电子有限公[illegible]00%股权 | 50.68[illegible]45,2[illegible] | [illegible]产基础[illegible]法 | 2016[illegible]9 月[illegible]30 日 | 1,04[illegible] | [illegible]021.[illegible]90 | [illegible] | [illegible]司自主掌握包括[illegible]T[illegible]、[illegible]PS-TFT[illegible]、[illegible]xide-TFT[illegible]、AM-OLE[illegible]技术、[illegible]性显示[illegible]、透明显示[illegible]、[illegible]示以[illegible]及 IN-CELL/ON-CELL[illegible]触控[illegible]技术 |
| | 上海[illegible]有机发光显示[illegible]有限公司 60%[illegible] | 90.06[illegible]55,6[illegible] | [illegible]产基础[illegible]法 | 2016[illegible]9 月[illegible]30 日 | 10[illegible] | [illegible]560.[illegible]15 | [illegible] | [illegible]机发光[illegible]示器的研[illegible]发、生产、销售，有机发光[illegible]科技领域内的技术[illegible]、技术服务、技术[illegible]开发、技术转让，自[illegible]租赁，人事货物[illegible]务 |
| 平均（剔[illegible]值） | | | | | | | | |
| 杉杉股份 | LG[illegible]片业[illegible]LCD 偏光[illegible]0%股权 | 91.40[illegible]45,7[illegible] | | 2020[illegible]3 月[illegible]3 | 77[illegible] | [illegible]215.[illegible]37 | [illegible] | |

注[illegible]：可比交[illegible]易市[illegible]率=股东全[illegible]权益价[illegible]准日净[illegible]；

注[illegible]2：本次交[illegible]标的[illegible]评估基准[illegible]的财务[illegible]据[illegible]G 化学[illegible]的初步模拟[illegible]未经[illegible]审计的[illegible]财务相关数[illegible]据；[illegible]算汇率为[illegible]估基准[illegible]日[illegible]民银行人[illegible]间汇率中间[illegible]人民[illegible]币 1 元兑 172.47 韩元；

注[illegible]3：杉杉股[illegible]购买[illegible]标的资产[illegible]基准购买[illegible]为[illegible]亿美元，[illegible]次交易的基准日购[illegible]买价为[illegible]7.7 亿美元，假[illegible]股东全部[illegible]益价值等[illegible]标的资产[illegible]准购买价，[illegible]换算[illegible]汇率为，协议签署日[illegible]2020[illegible]年 6 月 8 日[illegible]中国人民[illegible]币汇率[illegible]介[illegible]1 美元兑 7[illegible].0882[illegible]元人民[illegible]币。

[illegible]比上述 L[illegible]CD 行[illegible]业股权交易[illegible]相关案例[illegible]，[illegible]次交易[illegible]公司收购标的[illegible]资[illegible]产的[illegible]净率（PB[illegible]）指[illegible]为 1.77 倍，低于上[illegible]述案[illegible]例的[illegible]平均[illegible]净率（PB）[illegible]标[illegible]2.13[illegible]，本次交[illegible]易[illegible]定[illegible]价合理公[illegible]允。

（[illegible]同行业上市[illegible]估值情况

[illegible]至 2020 年 3 月[illegible]日，国内同行业上市公[illegible]值情况

| 估[illegible]指标 | 三[illegible] | （0028[illegible]76.SZ） | 深纺织[illegible] | 0004[illegible] | 平均值 |
|---|---|---|---|---|---|
| PB（MRQ） | | 4.51 | | [illegible]8 | 2.90 |

[illegible]比上述国内同[illegible]业上市公司估值[illegible]况，本次[illegible]上市[illegible]购标的资产的市净率（PB）指标为[illegible]倍，低于同行业上市公[illegible]平均市[illegible]（PB）指标 2.90 倍，本次交易定价合[illegible]公允。

综上所述，根据[illegible]化学提供的初步模拟且未[illegible]审计的[illegible]相关数据，参考市场可比交易情况，[illegible]交易作价合理、公允。上[illegible]公司已[illegible]具有从事证券期货业务资格的评估机[illegible]对交易标的进行评估，为上[illegible]公司股[illegible]本次交易提供决策参考。

**3）目前是否已[illegible]标的资产的预估[illegible]金额或[illegible]区间，[illegible]，请予以披露。**

目前资产评估工[illegible]尚在进行中，尚未[illegible]标的资产[illegible]预估值[illegible]或范围区间。

**4）补充披露[illegible]**

本次交易最终购[illegible]标的资产评估[illegible]值之间的[illegible]系以及[illegible]交易定价的合理性和公允性分析已[illegible]《预案（修订稿）》之“重大事项[illegible]”、“第五节[illegible]标的资产的评估[illegible]定价情况[illegible]”中进行[illegible]充披露。

**5）中介机构核[illegible]意见**

经核查，评估师[illegible]为：

（[illegible]根据 LG 化学[illegible]供的初步模拟且[illegible]未经审计[illegible]财务相[illegible]，对比国内 LCD [illegible]业市场可比交[illegible]情况及偏光片[illegible]司[illegible]业上市[illegible]估值[illegible]，本次交易定价具有合理性和公允性；

（[illegible]目前资产评估[illegible]作尚在进行中，[illegible]无标的[illegible]的预估[illegible]额或范围区间。

本核查意见正本[illegible]份。

（此页无正文，为《银信资产评估有限公司关于上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》之专项核查意见》的盖章页）

银信资产评估有限公司

2020年7月16日