

银信资产评估有限公司

银信

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

案信息披露的问询函》之

预

专项核查意见



2020年7月

释 义

本核查意见的下列简称下列特指意义：

宁波和盛	宁波和盛股份有限公司
杉杉投资	杉杉投资有限公司
LG化学	LG CHEM LTD. (韩国上市公司, 股票代码 051910.KS)
乐金信	乐金信(中国)投资有限公司
乐金信(南京)信息材料有限公司	乐金信(南京)信息材料有限公司
乐金信(南京)信息材料有限公司重庆分公司	乐金信(南京)信息材料有限公司重庆分公司
乐金信(南京)信息材料有限公司重庆巴南分公司	乐金信(南京)信息材料有限公司重庆巴南分公司
乐金信(南京)信息材料有限公司合肥分公司	乐金信(南京)信息材料有限公司合肥分公司
乐金信(南京)信息材料有限公司武汉分公司	乐金信(南京)信息材料有限公司武汉分公司
乐金信(广州)信息材料有限公司	乐金信(广州)信息材料有限公司
乐金信(广州)信息材料有限公司深圳分公司	乐金信(广州)信息材料有限公司深圳分公司
乐金信(广州)信息材料有限公司惠州分公司	乐金信(广州)信息材料有限公司惠州分公司
台湾东电	台湾东电化学股份有限公司
乐金信显示器材料(北京)有限公司	乐金信显示器材料(北京)有限公司
LGCC	LGCC、LGCCI、LGCGI和LGCTW
LG化学在中国大陆、台湾和香港的业务及资产	LG化学在中国大陆、台湾和香港的业务及资产
由LG化学在中国境内设立的新公司, 用于持有整合后的交易标的	由LG化学在中国境内设立的新公司, 用于持有整合后的交易标的
新强基全资子公司	持股人位于中国张家港新强基的全资子公司, 用于向

银信资产评估有限									专项核查意见
公司									
新南京子公司	指	持股公司	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
新广州子公司	指	持股公司	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
新台湾子公司	指	LGCN	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
LCD	指	LGCN	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
本次交易、本次重大资产	指	上市公司	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
《框架协议》	指	上市公司	收购其	在中国大陆设立的	全资子公司				LGCN
报告期	指	2018	2019	2020	年1-3月				
银信	指	银信资产评估有限							
《重组预案》	指	《重组预案》							
本核查意见	指	《本核查意见》							
《公司法》	指	《公司法》							
《证券法》	指	《证券法》							
《重组管理办法》	指	《重组管理办法》							
《问询函》	指	《问询函》							
中国证监会	指	中国证监会							
上交所	指	上交所							
中国、境内	指	中国、境内							

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。

证据支持的事实，银信依赖于有关政府部门、本次交易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。银信在本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项目使用，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
 和多项调整因素定。自
 估值情况。请补充披
 系，交易是否以估结果
 以及市场可比情况，
 已有标的资产的估值至
 估师发表意见。

回复：

(2) 结合标的资产
 次交易定价的合理性和公

截至本问询函回复出
 价情况。本次交易标的
 光片业务及相关资产。自
 电)从事偏光片生产和
 外，A股市场不存在偏光

① LCD 行业可比交

近几年，国内资本市

购价格为 37 亿美元，最终购买价基于基准购买
 计评估工作尚未完成，预案未披露标的资产预
 (交易)最终购买价与标的资产评估值之间的
 价差；(2)结合标的资产以往评估或作价情况
 本交易定价的合理性和公允性；(3)目前是
 范区间。如有，请予以披露。请财务顾问和评

评估工作情况，以及市场可比交易情况，说明本
 ；

日对本次交易完整标的资产并无以往评估或作
 化。旗下中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏
 股上市公司仅有三利谱、海方织 A (旗下盛波光
 。盛波光电于 2016 年引入战略投资者锦江集团
 务同类可比交易。

兄弟
 CI 行业相关股权交易情况如下：

上市公司简称	标的资产	交易对价 (万元)	定价评	评估基准日	股东全部权益价值 (万元)	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	4142,00.00	收	2012 年 12 月 31 日	106,165.89	936,787.99	1.18	是一家专注于半导体显示领域的创新型科技企业，在国内具有核心竞争力
维信诺	江苏维信诺显示科	3116,70.37	资产	2013 年 3 月 31 日	682,605.67	579,725.57	1.18	新型平板显示产品及设备生产、销售、技术咨询和服务
金龙机电	兴科电子(东莞)有	1110,85.28	收	2012 年 12 月 31 日	110,185.28	44,887.09	2.45	掌握运用橡胶、塑胶、油墨、尼龙等多种材料进行复杂精密制造的核心技

上市公司简称	资产	交易价格(万元)	采用的评估方法	评估基准日	股权比例(%)	评估值(万元)	市价(元)	经营范围或核心技术
经纬辉开	新辉开科技(深圳)有限公司100%股权	28,972.1	收益法	2016年7月31日	100%	395.60	8.97	主要从事触摸屏和显示产品的研发与生产,在触控领域的核心工艺技术有着深刻的理解和掌握
飞凯材料	江苏飞凯显示科技股份有限公司100%股权	16,400.00	收益法	2016年6月30日	100%	316.54	7.4	一家专业从事液晶显示材料及功能相关材料的研发、生产和销售的高新技术企业
深纺织A	盛波光电40%股权	64,000.00	收益法	2016年4月30日	20%	348.86	3	专业从事液晶显示器件的研发、生产和销售(LCD)用偏光片
深天马A	厦门天马微电子股份有限公司100%股权	50,681.2	资产基础法	2016年9月30日	100%	21.90	5.81	公司自主掌握包括 TFT-PS-TP、AM-OLED 显示技术、柔性显示、透明显示、3D 触控及 IN-CELL/ON-CELL 一体式触控技术
深天马A	上海天马有机发光显示有限公司60%股权	90,065.6	资产基础法	2016年9月30日	10%	560.15	3	有机发光显示器件的研发、设计、生产和销售有机发光技术,从事信科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、自有设备租赁,从事货物进出口业务
平均(剔除值)								
杉杉股份	LG-化学LCD偏光片业100%股权	91,401.40		2020年3月31日	77%	215.37	1	

注1:可比上市公司市盈率=股东全部权益价值/净利润;注2:本次交易标的在评估基准日的财务数据经审计;注3:杉杉股份购买标的资产的价格为7.7亿美元,假设协议签署日为2020年6月8日,汇率为1美元兑7.12元人民币。

相比上述LCD行业股权交易相关案例,本次交易的净率(PB)指标为1.77倍,低于上述可比案例的平均净率(PB)指标。因此,本次交易定价合理公允。

注:可比上市公司市净率=每股净资产/每股收盘价;注:本次交易标的在评估基准日的财务数据经审计;注:杉杉股份购买标的资产的价格为7.7亿美元,假设协议签署日为2020年6月8日,汇率为1美元兑7.12元人民币。

(三) 同行业上市公司估值情况

截至2020年3月31日，国内同行业上市公司估值情况如下：

估值指标	三友	深纺织A	平均值
PB(MRQ)	4.51	2.90	2.90

对比上述国内同行业上市公司估值情况，本次交易标的资产的市净率（PB）指标为1.27倍，低于同行业上市公司交易平均市净率（PB）指标2.90倍，本次交易定价合理、公允。

综上所述，根据化学提供的初步模拟且未经审计的相关数据，参考市场可比交易情况，交易作价合理、公允。上市公司已聘请具有从事证券期货业务资格的评估机构对交易标的进行估值，为上市公司股东本次交易提供决策参考。

3) 目前是否已披露标的资产的预估金额或范围，请予以披露。

目前资产评估工作尚在进行中，尚无法披露标的资产的预估金额或范围区间。

4) 补充披露

本次交易最终购买价与标的资产估值之间的关系以及交易定价的合理性和公允性分析已在《预案（修订稿）》之“重大事项提示”、“本次交易评估情况”、“第五节标的资产的评估和定价情况”中进行补充披露。

5) 中介机构核查意见

经核查，评估师认为：

(一) 根据LG化学提供的初步模拟且未经审计的业务相关数据，对比国内LCD行业市场可比交易情况及偏光片行业上市公司的估值情况，本次交易定价具有合理性和公允性。

(二) 目前资产评估工作尚在进行中，无法披露标的资产的预估金额或范围区间。

本核查意见正本分。

（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）

