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

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

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

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

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

十一、评估方法：收益法、资产基础法

十一、评估方法：我们评估基准日，经受国收益法、被评估单位的股东全部权益

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）台湾公司在此次交易范围内，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

报告使用者注意

本次资产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。

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

银信评报字（2021）沪第 1258 号

正 文

宁波杉杉股份有限公司：

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

[redacted]

经营范围	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%
合计	**101,972.00**	**100.00%**	**89,012.73**	**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。

（4）杉金光电（北京）有限公司（简称“北京杉金”）

所有者权益合计	4,083,886,166.00

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

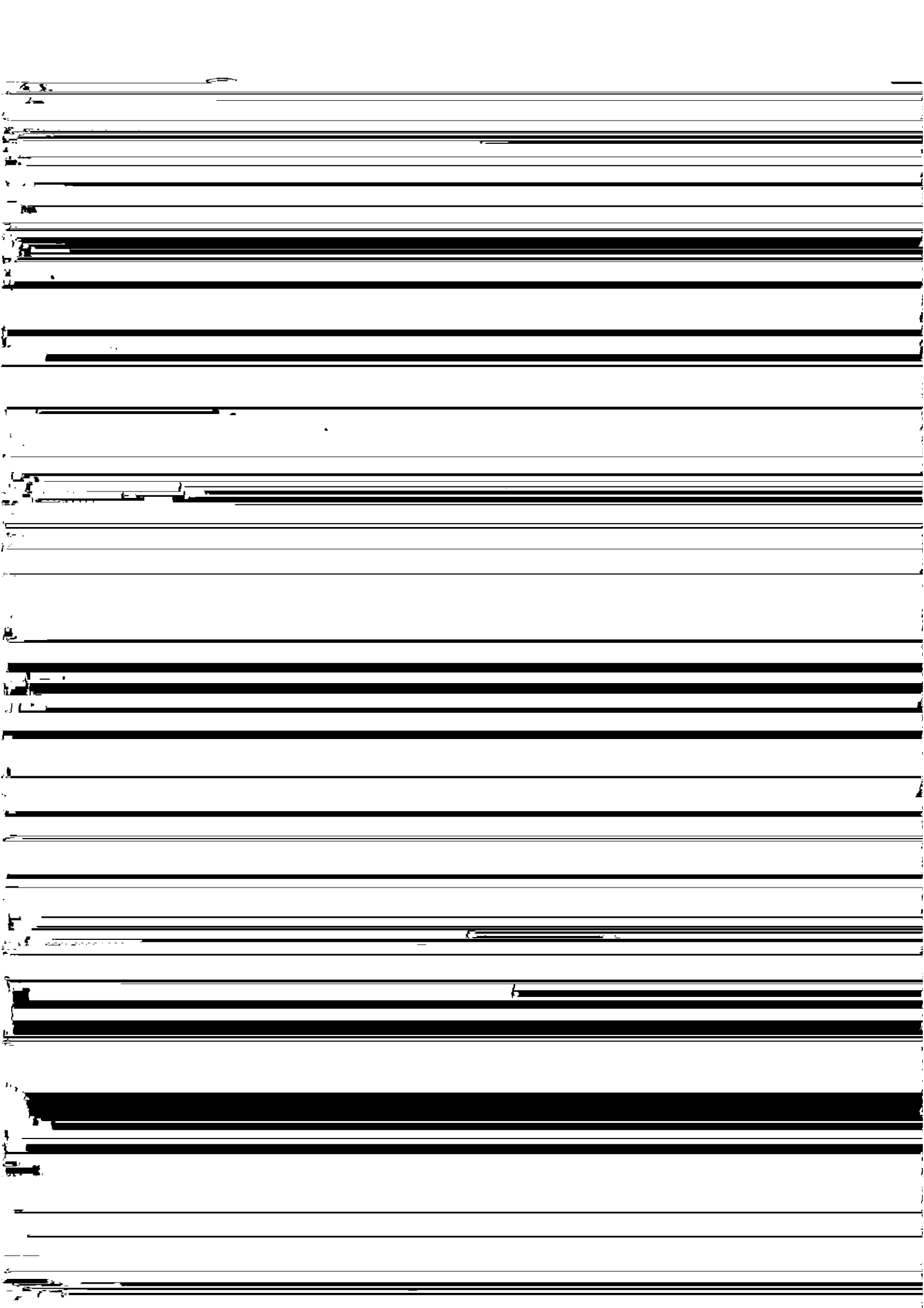
项目/报表年度	2019年度	2020年度	2021年1月
一、营业总收入	8,953,716,359.40	9,547,692,911.49	971,897,359.46
二、营业总成本	8,201,536,541.58	8,499,688,425.42	887,074,109.83

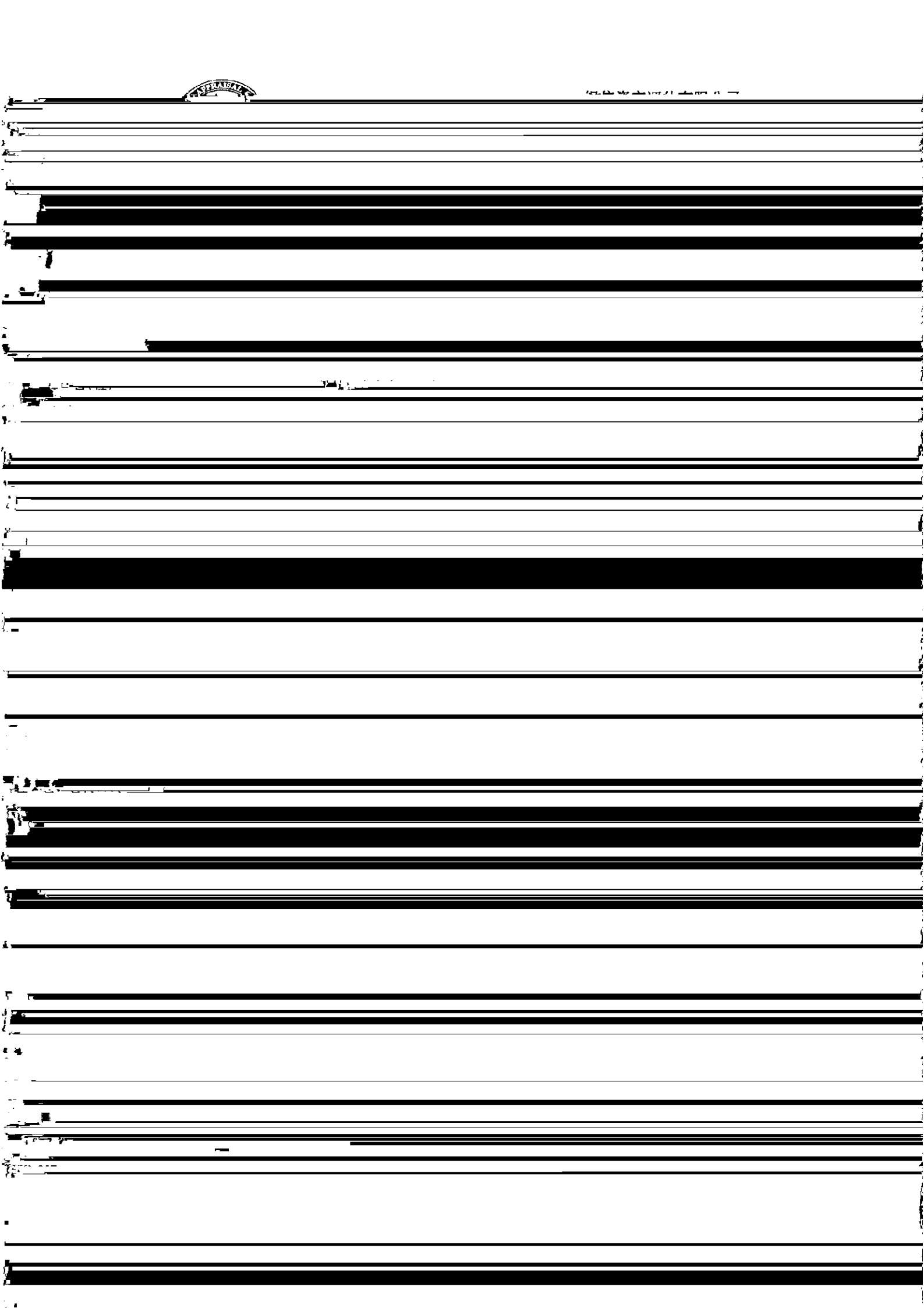
所有者权益合计	4,983,886,166.00

（2）主要产品情况

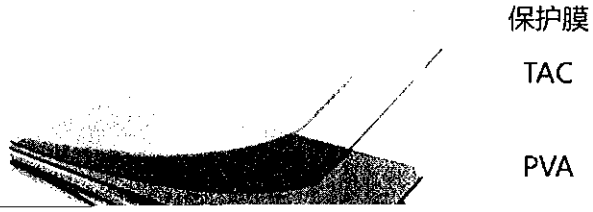
被评估单位的主要产品为 LCD 偏光片。偏光片全称为偏振光片，可控制特定光束

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

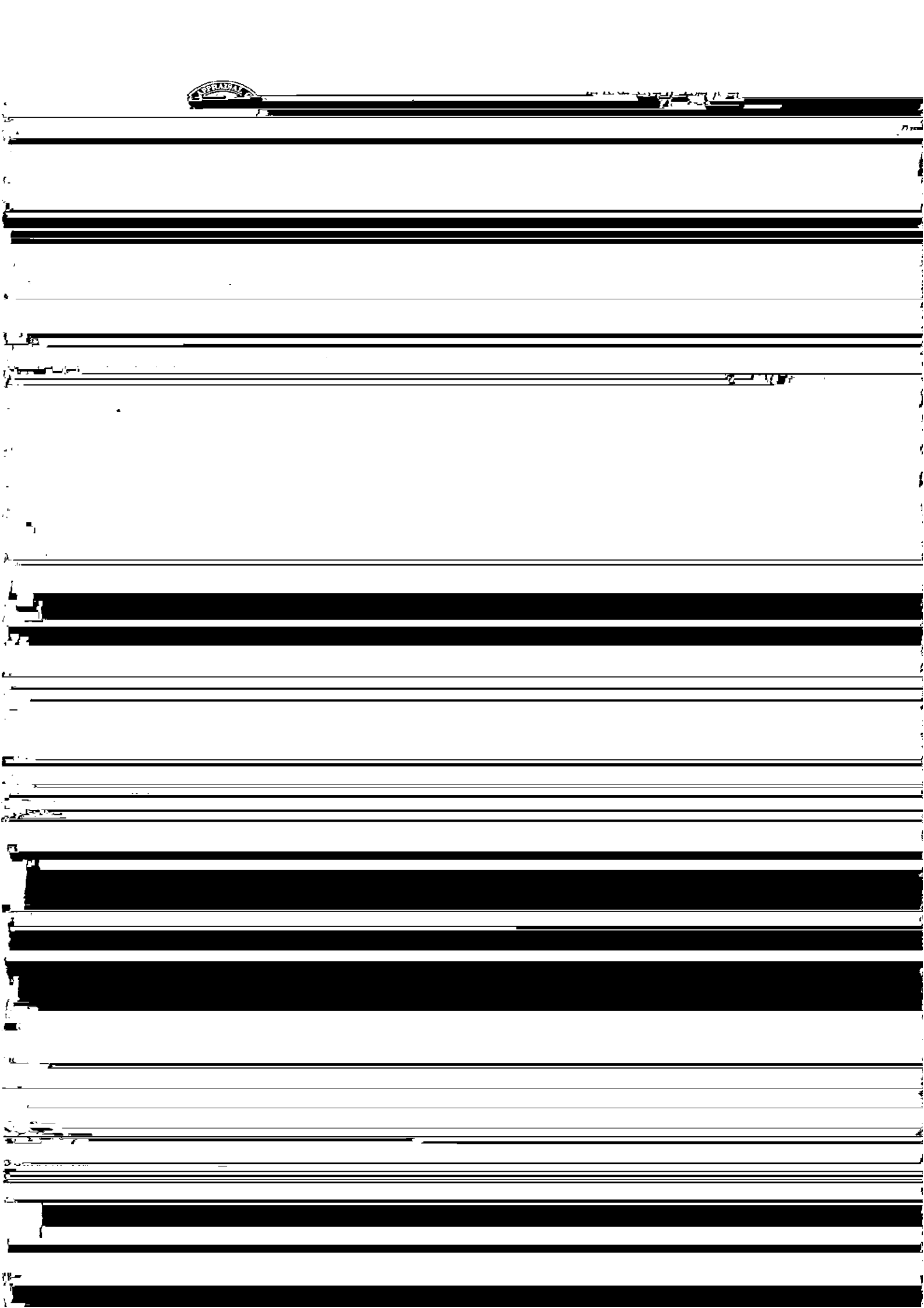


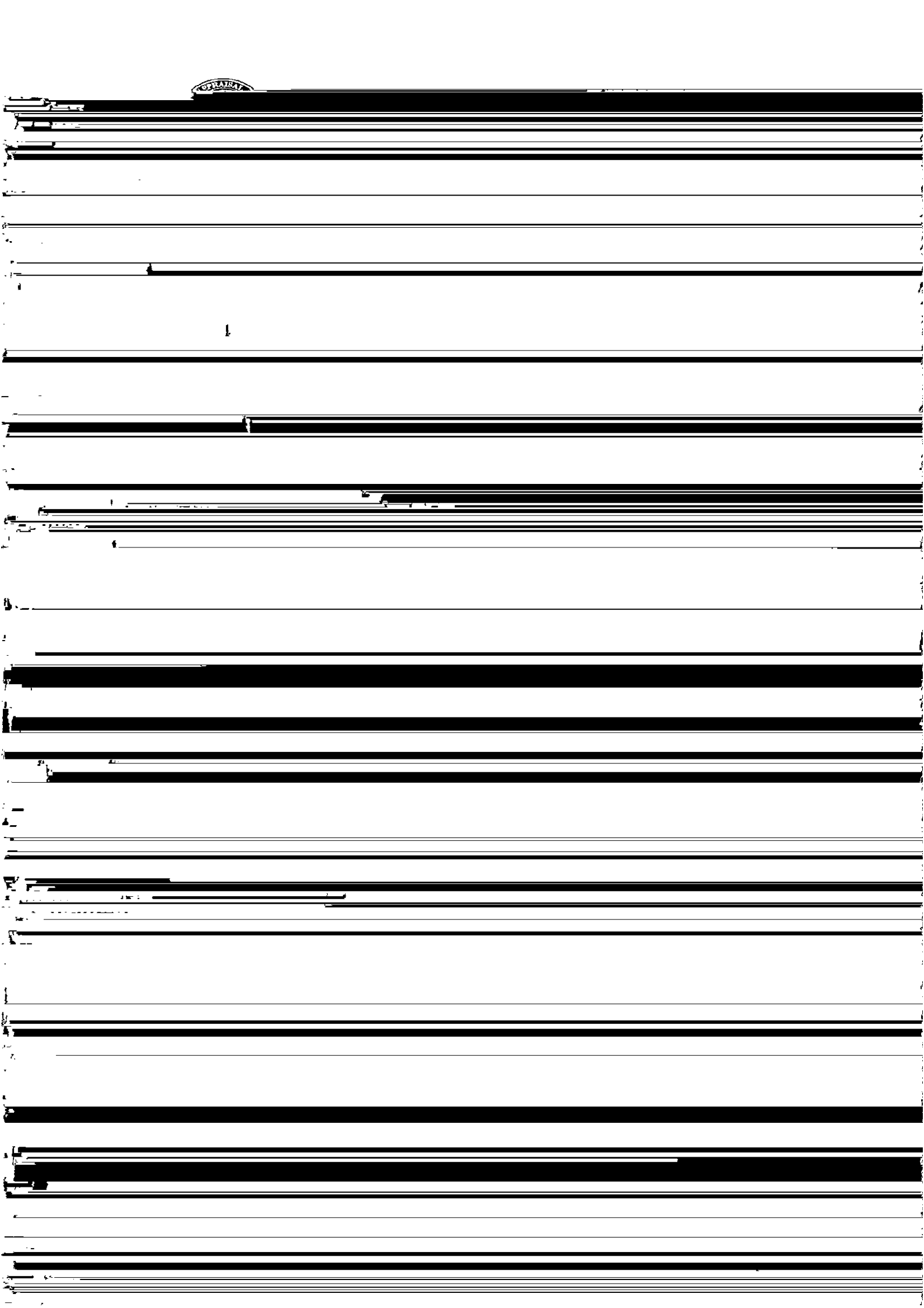


银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号　邮编：200002
电话：021-63391088　传真：021-63391116



电子、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





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：

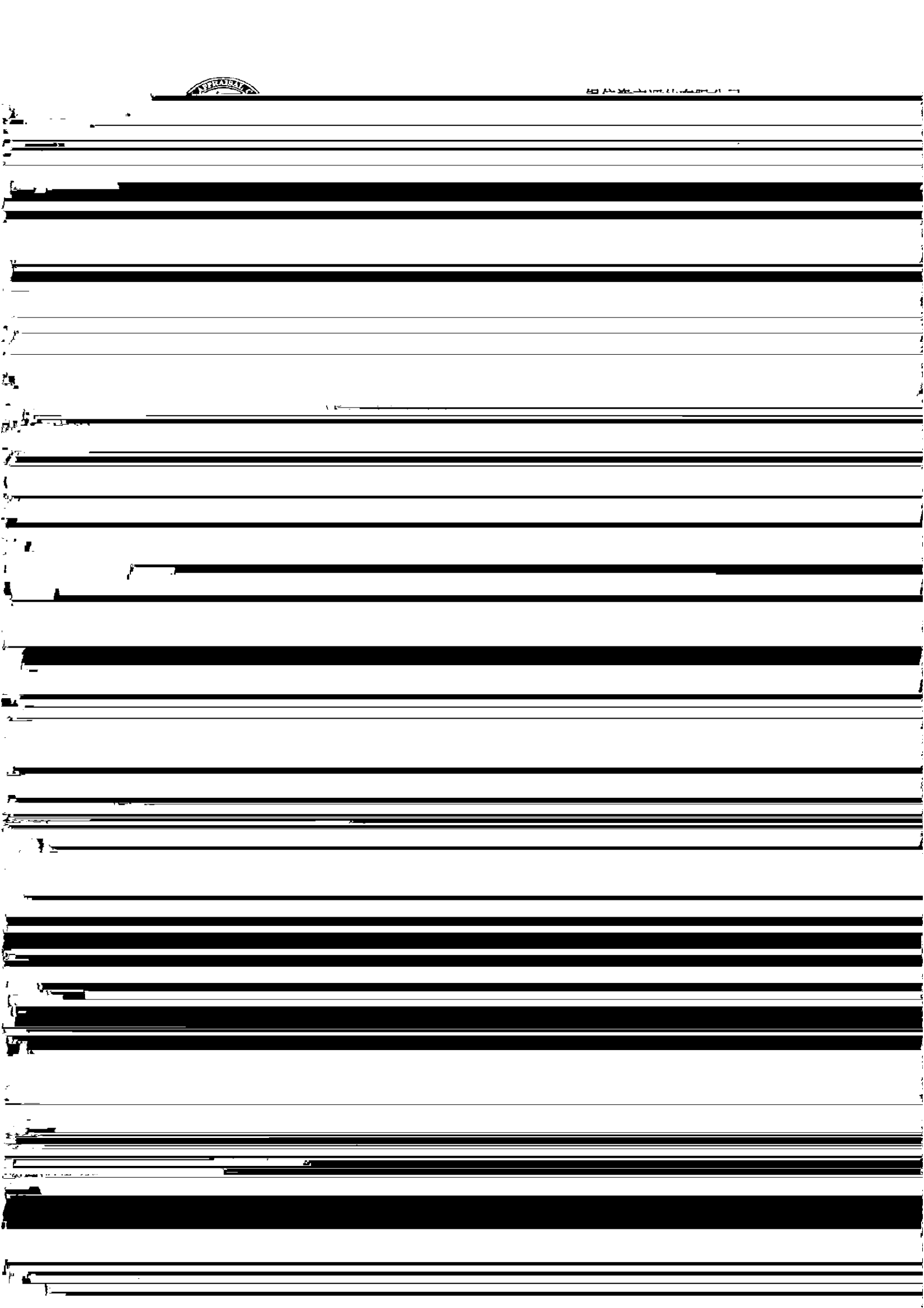
金额单位：人民币元

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		偏光板一工厂厂房	钢结构	2004/6/30	18436.89	138,723,878.00
2		偏光板1工厂厂房扩建(废弃雨棚	钢结构	2006/8/31		

[redacted]

200,726,505.00

[redacted]



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

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

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

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



[redacted]

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

[redacted]

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）；

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——利用专家工作及相关报告》（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）；

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

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。

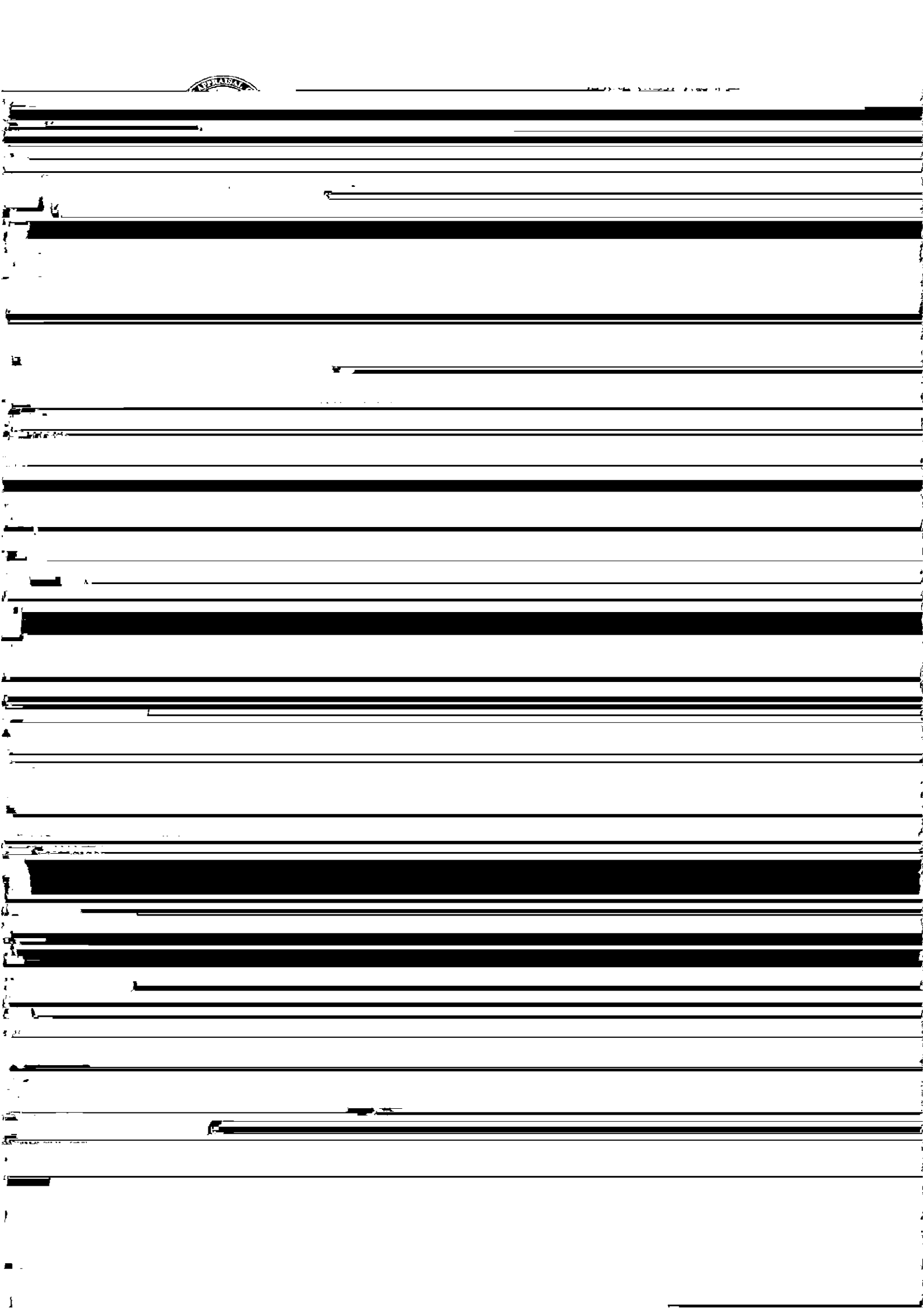
1、货币资金的评估

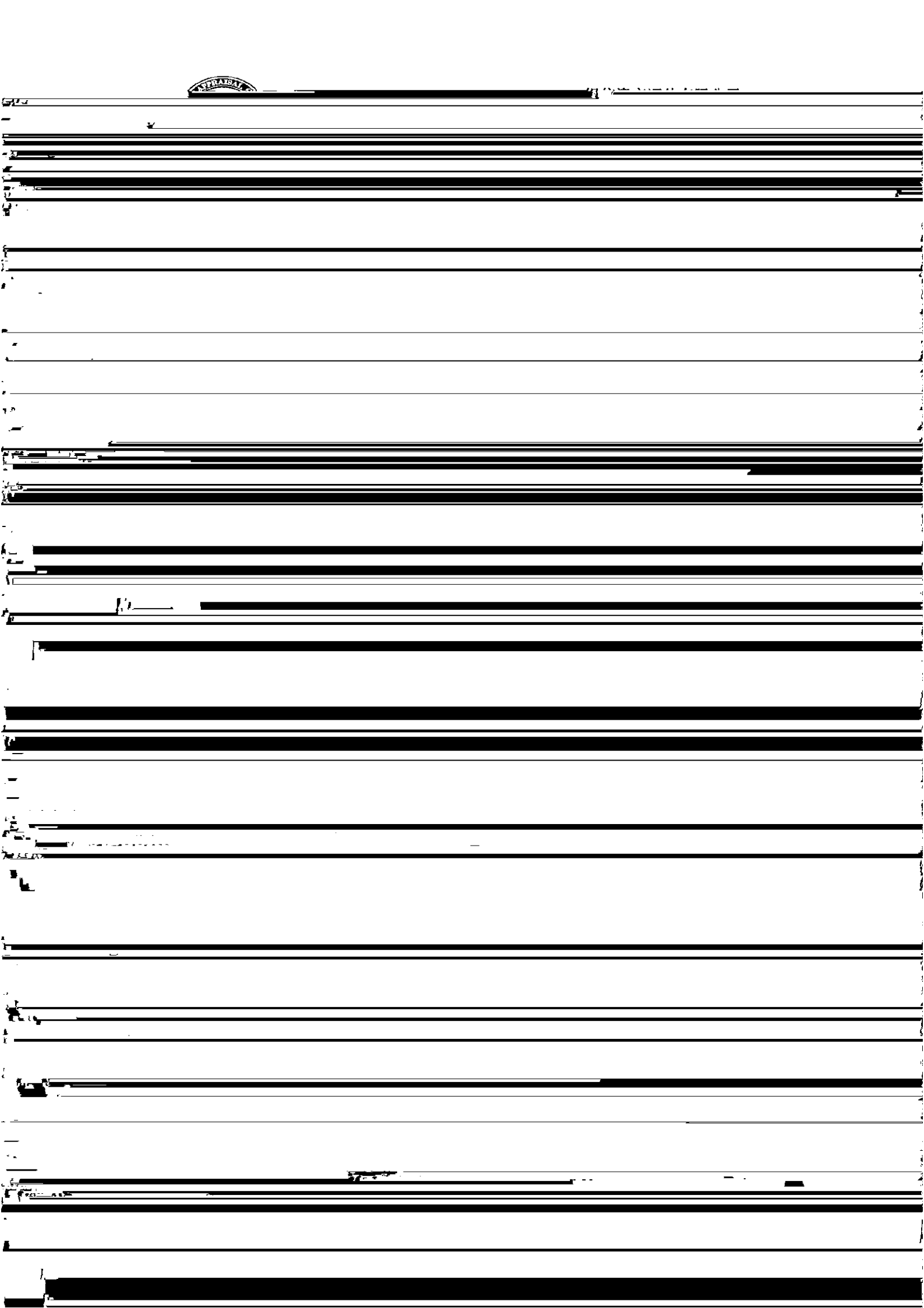
通过盘点现金、核查银行对账单及余额调节表，按核实后的账面值评估。

[redacted]

[redacted]

[redacted]









（4）终值的确定

$P_n = R_{n+1} \times$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。

ERP：市场风险溢价

β：公司风险系数

[redacted]

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

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

[redacted]

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β。

计算公式如下：

[redacted]



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

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

[redacted]

（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、

[redacted]

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

（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。

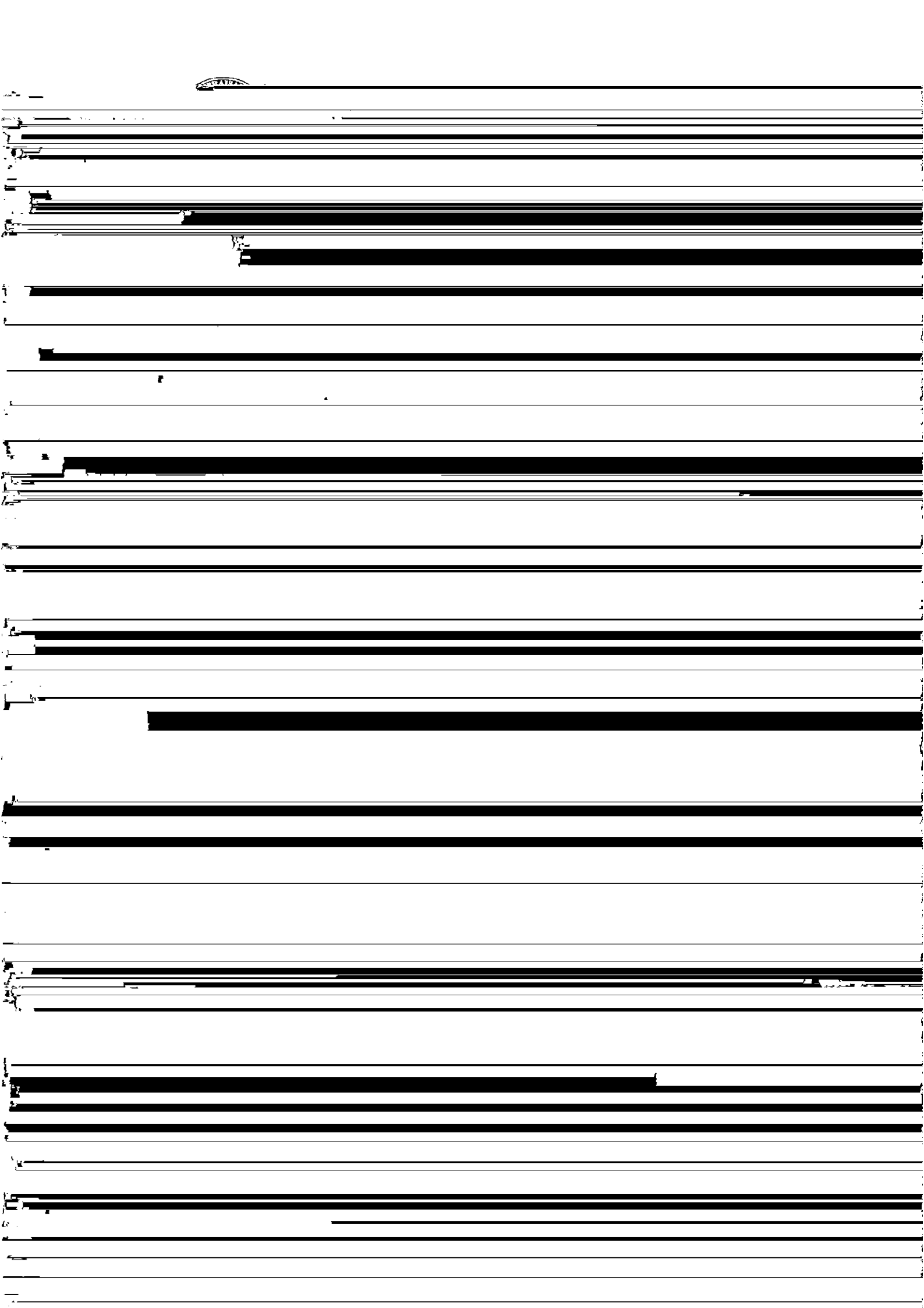
2、特别假设及主要参数

（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）[redacted]

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



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

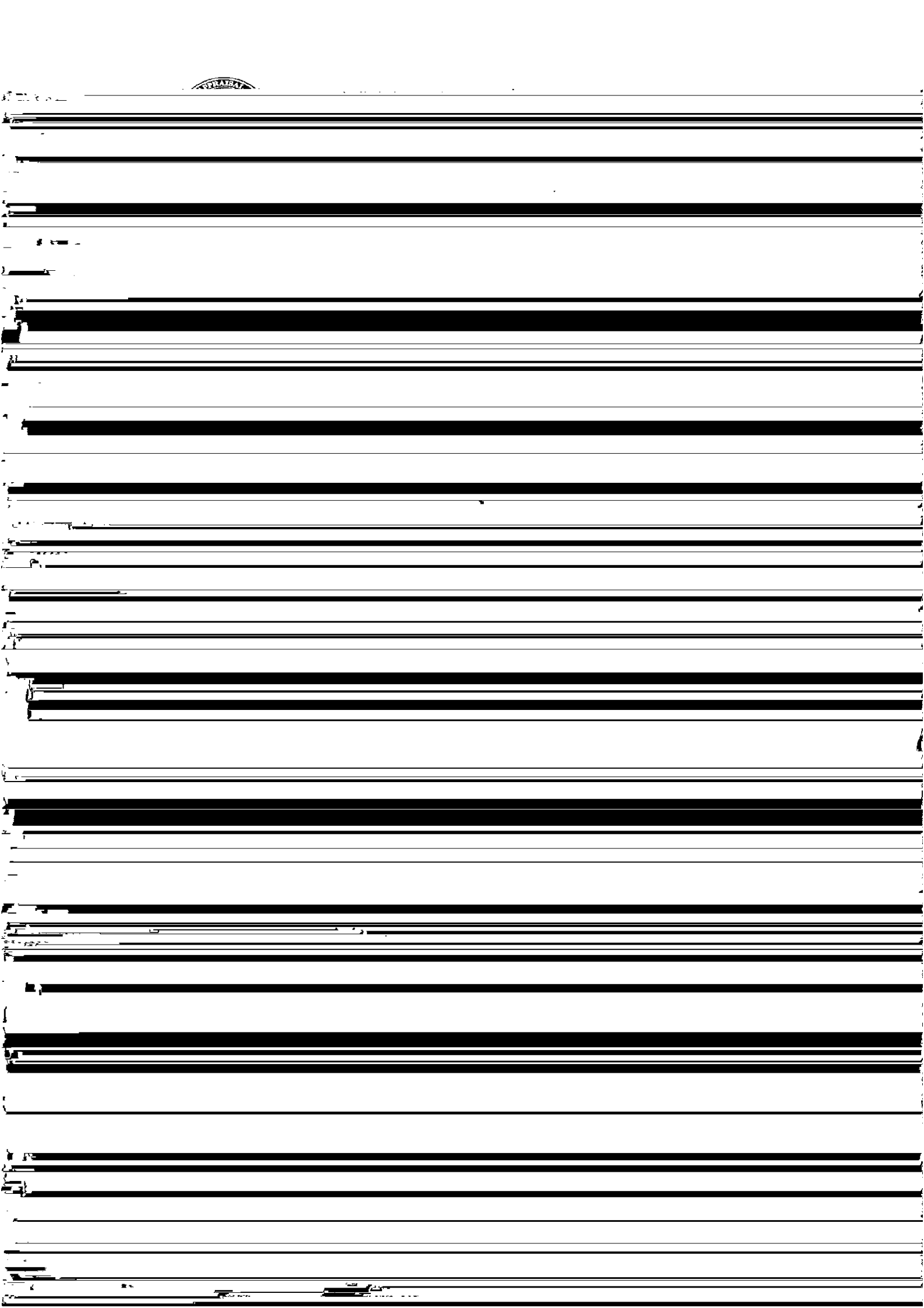
科学城（广州）投资集团有限公司（以下简称为“科学城集团”）与乐金化学（广

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



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

[redacted]

通会计）审计并出具“信会师报字[2021]第 ZA13004 号”《专项审计报告》）、被评估单