

关于立信会计师事务所迫于干扰做低紫光估值的情况说明

金融债委会自 2021 年 4 月起，聘请立信会计师事务所作为财务顾问，对紫光集团截至 2020 年底的财务状况和市场价值进行“独立”尽调。

作为专业机构，立信本应基于独立、客观、公正原则，为债委会遂行尽调工作。然而，就在已进场工作两月，从集团管理层了解到大量真实信息并取得相关证据的情况下，立信却在意见汇总和结论形成阶段，屈从于北京工作组和北京银保监通过债委会主席行传达的指令，采取了“如果紫光不是资不抵债，就不能送进破产重整程序”的工作导向。

由此，立信无视已取得的客观依据，刻意低估紫光主业资产价值。在完全丧失独立性的情况下，立信给出了紫光集团净资产整体估值在 -220 亿至 -40 亿之间的失实结论。虽然北京银保监和债委会主席行对立信的结论过程和工作底稿秘不示人，立信也被要求不得与集团交换和确认意见，但仅从以下几例，即可了解到立信本次尽调的表现：

1、刻意打压具有战略意义的重点企业估值

紫光集团最终持股 25.91% 的长江存储，拥有中国唯一的 3D NAND 闪存制造技术，达到世界主流技术水平，其 64 层 3D NAND 存储器已稳定量产，128 层 3D NAND 存储器即将量产，预计 2021 年度营收可超百亿，受到党和国家的高度重视，公司价值有目共睹，紫光所持股权保守估算价值 300 亿元以上。然而，立信却在本次尽调中，按紫光原始出资成本 146 亿元，对集团所持长江存储股权，给出了 146 亿元的“白菜价”。

紫光集团合计持股 70% 的重庆紫光华智，属于国内智能安防领域的新趋势引领者，技术实力处于行业第一，市场排名第四，可望成为

中国前二的安防企业。基于以 2020 年 7 月 31 日为基准日评定并于 2021 年初获得国资备案的 140 亿元投前估值，重庆紫光华智新近在上海产权交易所完成了公开挂牌增资 2.2 亿元，进一步夯实了集团所持 70%股权的 98 亿元估值。然而，立信却毫无根据地将重庆紫光华智的估值按 70 亿元计算，把紫光所持该公司股权价值压低为 49 亿元。

紫光集团持股 74.59%的紫光联盛，于 2018 年并购全球领先的智能卡微连接器提供商立联信，拥有芯片载带材料市场全球排名第一的市场地位和全球 70%的市场份额。紫光联盛对立联信的 180 亿元收购对价，已于 2018 年获得国家发改委和北京商务局核准备案；以 2019 年 6 月 30 日为基准日，紫光联盛 185 亿元的评估价值获得清华大学国资备案；权威机构毕马威会计师事务所出具的 2020 年度审计报告显示，紫光联盛净资产为 190 亿元。可见，集团所持紫光联盛股权价值至少为 137 亿元。然而，立信却毫无根据地将紫光联盛的估值压至 70 亿元，令集团所持该公司股权价值贬至 50 亿元。

仅以上三项，立信就无端打掉了集团所持重点产业公司约 290 亿元的股权价值。

2、无视国资和证监规定对上市公司市值大打折扣

依据《上市公司国有股权监督管理办法》（“国资委、财政部、证监会令第 36 号”）有关规定，国有股东转让其所持上市公司股权的价格，不得低于定价基准日前 30 个交易日每日加权平均价格的算术平均值。

照此计算，紫光集团所持紫光国微（002049.SZ）32.39%股权、紫光股份（000938.SZ）46.45%股权及学大教育（000526.SZ）22.92%股权，其市场价值应分别为 224 亿元、284 亿元及 12 亿元——集团对三家上市公司的持股市值至少 520 亿元。

然而，立信在尽调结论中，却无视紫光国微和紫光股份所具有的

行业地位和出色业绩，不仅不就集团拥有的上市公司控股权给予溢价考虑（通常为上浮 8%-10%），反而无缘无故地对集团所持三家 A 股上市公司市值，按打 8-9 折计算，合计估值仅 430-470 亿元，将集团最具流动性和公允性的资产价值无故核减 50-90 亿元。

3、大失专业水准重复计提资产减值损失

集团全资孙公司新加坡紫光存储，于 2017-2019 年间，以从金融机构贷款和集团内部借款为资金来源，向英特尔公司预付 20 亿美元，开展存储晶圆购销业务。由于市场和价格等因素，新加坡紫光存储已终止与英特尔公司的晶圆采购安排，并就预付款余额 15.3 亿美元，与英特尔和解退款 9.5 亿美元，其余 5.8 亿美元可望基于与英特尔接手厂商海力士的后续安排，继续获得晶圆供货或其他方式的补偿。

截至 2020 年底，新加坡紫光存储总资产 110 亿元，对金融机构负债 82 亿元，对集团内部负债 67 亿元，净资产-39 亿元。

立信在本次尽调中，不仅坚持将暂未收回的晶圆预付款误定为 6.1 亿美元（约合 42 亿人民币）并全额计提坏账，更有甚者，一方面对集团应收该公司的内部拆借计提 65 亿元坏账，一方面却不按此金额相应恢复新加坡紫光存储的净资产 65 亿元，导致重复确认经营亏损、人为加倍资产损失。

仅立信对新加坡紫光存储的上述不专业认定，就令集团相关资产无故减值 65-107 亿元。

仅上述不独立和不专业行为，立信会计师事务所就至少低估集团资产价值 405-487 亿元，令紫光承载着国家战略的重要国有资产和金额巨大的金融机构权益，面临严重流失和损失隐患，令长期支持、关注紫光并对集团产业和财务状况有着深入了解的债委会成员行，深感惊讶和愤慨。