美債收益率飆升至金融海嘯後最高

【香港商報訊】記者郭志文報道：美伊戰事和霍爾木茲海峽的僵局持續，油價居高不下，市場對通脹的憂慮升溫，令全球政府債券市場繼續被拋售。美國30年期國債收益率昨天升至5.2%，創下2007年金融海嘯爆發前夕以來最高水平，標誌着規模達31萬億美元的避險資產市場進入新階段。

滙豐指美債已陷入危險區間

滙豐策略師表示，美國國債如今徹底陷入危險區間，10年期美債收益率觸及該區間後，幾乎會對所有資產品類形成壓制。若市場進一步上調終端利率預期，美債收益率將徹底深陷危險區間，大概率引發風險資產短期下行。該行表示，當前市場仍然韌性十足，主要源於三大因素：企業盈利增長勢頭強勁；伊朗局勢緊張爆發前，資產估值已完成部分回調。

美國銀行發表5月份全球基金經理調查指，有62%的基金經理認爲，若收益率在未來12個月出現大幅波動，美國30年期國債收益率有升穿6%的可能性，遠高於跌穿4%的可能性，意味市場預期通脹飆升觸發美聯儲加息，導致債券價格下跌，債券收益率上升。

美銀首席投資策略師哈納特警示，資產繁榮行情往往終結於美債收益率快速走高，疊加市場資金湧向股市、通脹風險持續升溫。哈納特表示，30年期美債收益率高於5%的關鍵防線，或引發歷史性的風險價值衝擊。

巴克萊全球研究主席阿賈伊表示，在債務增速快於經濟增長、通脹前景持續惡化、且政治層面缺乏財政改革意願的背景下，幾乎沒有理由去追逐長期資產。

美聯儲加息概率超八成

上周公布的美國4月CPI與PPI數據超出市場預期，顯示通脹壓力加劇，市場調整了對年初認爲沃什接任美聯儲主席後將快速推動實施寬鬆政策的押注，轉向關注加息可能。

利率互換市場顯示，目前美聯儲到2026年底加息概率超過80%。

摩根士丹利財富管理高級副總裁拉坎普說，今年剛開始時，大家都預期利率會下降，這也是牛市論點的一部分。現在看來將加息。長期國債收益率升至5%上方的高位，反映出市場對未來不確定的擔憂。利率長期高企正成爲共識。

新一輪全球債市風暴來襲

多國國債收益率同步飆升。日本新發30年期國債收益率一度升至4.2%，達到歷史新高；英國10年期國債收益率大幅升至5.11%，逼近2008年全球金融海嘯峰值。

有分析員表示，在全球利率聯動性顯著增強的背景下，英、日兩大債券市場的結構性壓力對美債長端利率構成溢出效應。

嘉盛集團資深分析師表示，面對地緣政治不確定性、通脹風險及財政前景的惡化，投資者選擇拋售美債，迫使美債以更高的回報率吸引投資者，而借貸成本的上升又會對個人、企業、政府，乃至整體經濟都形成負面影響。

有分析認爲，通脹形勢是這場全球債市風暴的通脹的直接導火索。最新公布的4月美國CPI同比增長3.8%，創2023年5月以來最高水平。債市收益率的上行，還反映了加息預期的升溫。本輪美債利率的大幅上行是貨幣政策路徑重定價與外部溢出效應共振的結果，實際利率與通脹預期共同驅動美債收益率上行。

全球資產定價錨將重估

美債收益率是全球金融市場重要風向標，也是全球資金定價錨。美債收益率飆升，牽動着全球投資市場的神經。

專家表示，美債收益率持續走高將通過估值收縮、流動性收緊和匯率波動三個渠道，對全球金融市場產生系統性衝擊。

對全球股市而言，長端利率上行直接抬高了權益資產的貼現率，直接壓制估值。其中，高估值增長股和對遠期盈利依賴度較高的板塊首當其衝。考慮到美股科技板塊估值已處高位，一旦通脹定價再度主導市場，則難以持續維持獨立行情。

證券代碼：600650　　證券簡稱：錦江在綫　　公告編號：2026-012
900914　　錦在綫 B

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司關於出售參股公司股權及相關債權的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的眞實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

- 交易簡要內容

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司（以下簡稱“公司”）下屬上海錦江汽車服務有限公司（以下簡稱“錦江汽車”）將持有的上海錦江佘山汽車服務有限公司（以下簡稱“錦江佘山”）50% 的股權，以及上海大衆新亞出租汽車有限公司（以下簡稱“大衆新亞”）將持有的錦江佘山 300 萬元債權通過上海聯合產權交易所平臺以公開挂牌的形式進行轉讓，受讓方爲上海港龍汽車租賃有限公司（以下簡稱“港龍汽車”），轉讓金額爲 1,100 萬元。本次交易完成後，公司將不再持有錦江佘山的股權。

- 本次交易不構成關聯交易
- 本次交易不構成重大資產重組
- 交易實施尚需履行的審批及其他相關程序

本次交易已經公司第十一屆董事會第六次會議審議通過，未達到股東會審議標準，無需提交股東會審議批準。

- 本次交易完成後預計將產生收益約 765 萬元（該數據未經審計），預計對公司 2026 年財務報表產生積極影響，最終以經公司聘請的年審會計師審計結果爲準。
- 本次交易尚需交易雙方根據相關資產交易過戶的規定，完成款項交割、辦理工商變更登記等相關手續後方能正式完成，本次交易最終能否成功實施尚存在不確定性。敬請廣大投資者謹愼決策，注意投資風險。

一、交易概述

（一）本次交易的基本情況

1、本次交易概況

公司下屬錦江汽車將持有的錦江佘山 50% 的股權，以及大衆新亞將持有的錦江佘山 300 萬元債權通過上海聯合產權交易所平臺以公開挂牌的形式進行轉讓，受讓方爲港龍汽車，轉讓金額爲 1,100 萬元（其中，錦江佘山 50% 股權的轉讓金額爲 800 萬元，錦江佘山 300 萬元債權的轉讓金額爲 300 萬元）。本次交易完成後，公司將不再持有錦江佘山的股權。

本次交易旨在進一步優化公司資產結構、合理安排主業布局，適時提升資產收益。

2、本次交易的交易要素

交易事項（可多選）	√出售 □放弃優先受讓權 □放弃優先認購權 □其他，具體爲：______
交易標的類型（可多選）	√股權資產 √非股權資產
交易標的名稱	錦江汽車持有的錦江佘山 50% 的股權；大衆新亞持有錦江佘山 300 萬元債權。
是否涉及跨境交易	□是 √否
交易價格	√已確定，具體金額（萬元）：1,100 □尚未確定
賬面成本	350 萬元（錦江佘山 50% 股權的賬面成本爲 50 萬元，錦江佘山 300 萬債權的賬面成本爲 300 萬元）
交易價格與賬面值相比的溢價情況	214.29%
放弃優先權金額	不適用
支付安排	√ 全額一次付淸，約定付款時點：上海市產權交易合同簽訂之日起 5 個工作日內 □ 分期付款，約定分期條款：______
是否設置業績對賭條款	□是 √否

（二）簡要說明公司董事會審議本次交易相關議案的表決情況

公司於 2026 年 5 月 19 日召開第十一屆董事會第六次會議，以 9 票同意，0 票反對，0 票弃權的表決結果，審議通過《關於出售上海錦江佘山汽車服務有限公司 50% 股權及相關債權的議案》，并授權公司管理層辦理本次交易的具體事宜，包括但不限於辦理工商變更等。

（三）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易事項不構成關聯交易，也不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。根據《上海證券交易所股票上市規則》《公司章程》等相關規定，本次交易無需提交股東會審議。本次交易尚需交易雙方根據相關資產交易過戶的規定，完成款項交割、辦理工商變更登記等相關手續後方能正式完成。

二、交易對方情況介紹

（一）交易買方簡要情況

序號	交易買方名稱	交易標的及股權比例或份額	對應交易金額（萬元）
1	上海港龍汽車租賃有限公司	錦江佘山 50% 的股權	800
2	上海港龍汽車租賃有限公司	錦江佘山 300 萬元債權	300

（二）交易對方的基本情況

法人 / 組織名稱	上海港龍汽車租賃有限公司
統一社會信用代碼	√ 91310109750313401U □ 不適用
成立日期	2003/05/14
注冊地址	上海市虹口區東大名路 1191 號 16238 室
主要辦公地址	上海市嘉定區瀏翔公路 777 號 G 棟
法定代表人	陳偉強
注冊資本	6,000 萬元
主營業務	汽車租賃，汽車內裝潢，道路旅客運輸（市內包車客運），企業管理咨詢，機動車駕駛服務；銷售汽車配件。【依法須經批準的項目，經相關部門批準後方可開展經營活動】
主要股東 / 實際控制人	陳國雄持有 60% 股權，施碧雲持有 40% 股權。

本次產權交易經上海聯合產權交易所公開挂牌，按照產權交易規則確定港龍汽車爲產權交易標的受讓方。港龍汽車已支付至上海聯合產權交易所的交易保證金計人民幣 465 萬元，在交易合同生效後直接轉爲本次產權交易部分價款。

交易對方或相關主體的主要財務數據如下：

單位：萬元

披露主要財務數據的主體名稱	上海港龍汽車租賃有限公司	
相關主體與交易對方的關系	√交易對方自身 □控股股東 / 間接控股股東 / 實際控制人 □其他，具體爲______	
項目	2025 年度 / 2025 年 12 月 31 日	2026 年度 / 2026 年 3 月 31 日
資產總額	3,268.31	3,369.15
負債總額	4,303.36	4,516.56
歸屬於母公司所有者權益	−1,035.05	−1,147.41
營業收入	2,214.80	387.82
營業利潤	−139.70	−176.46
淨利潤	−139.70	−176.46

截至本公告披露日，交易對方不屬於失信被執行人，具備履約能力。

三、交易標的基本情況

（一）交易標的概況

1、交易標的基本情況

錦江佘山成立於 1997 年 01 月 02 日，注冊資本爲人民幣：100 萬元，營業期限自 1997 年 01 月 02 日至 2028 年 01 月 01 日。由錦江汽車和上海鬆江交通投資運營集團有限公司（以下簡稱“鬆江交投”）各持有 50% 股權。大衆新亞持有錦江佘山 300 萬元債權。

2、交易標的的權屬情況

下屬公司持有的錦江佘山股權產權淸晰，不存在抵押、質押、擔保及其他任何限制轉讓的情況，不涉及訴訟、仲裁事項或查封、凍結等司法措施以及妨礙權屬轉移的其他情況。

3、相關資產的運營情況

錦江佘山於 1997 年 1 月成立，注冊資本 100 萬元。錦江佘山系錦江汽車和鬆江交投共同控制，出資比例各占 50%。1997 年根據市政府和上海特點的旅游勝地的要求，打造開發鬆江區佘山國家旅游度假區，上海友誼汽車公司和上海佘山國家旅游度假區合作成立上海佘山汽車服務有限公司，後來變更爲錦江佘山，車輛挂錦江頂燈，從事出租車業務。目前該公司處於正常生產經營狀態，無抵押、查封、涉訴等權利限制，不存在其他需要特別說明的事項。

4、交易標的具體信息

（1）交易標的

1）基本信息

法人 / 組織名稱	上海錦江佘山汽車服務有限公司
統一社會信用代碼	√ 913101171341718767 □ 不適用
是否爲上市公司合并範圍內子公司	□是 √否
本次交易是否導致上市公司合并報表範圍變更	□是 √否
是否存在爲擬出表控股子公司提供擔保、委托其理財，以及該擬出表控股子公司占用上市公司資金	擔保：□是 □否 √不適用 委托其理財：□是 □否 √不適用 占用上市公司資金：□是 □否 √不適用
成立日期	1997/01/02
注冊地址	上海佘山污水處理廠（環山西路）131 室
主要辦公地址	鬆江區金玉路 100 號
法定代表人	金鋒鋼
注冊資本	100 萬元
主營業務	出租汽車業務，汽配銷售，自有汽車租賃。【依法須經批準的項目，經相關部門批準後方可開展經營活動】
所屬行業	G541 城市公共交通運輸

2）股權結構

本次交易前股權結構：

序號	股東名稱	注冊資本	持股比例
1	上海錦江汽車服務有限公司	50 萬	50%
2	上海鬆江交通投資運營集團有限公司	50 萬	50%

本次交易後股權結構：

序號	股東名稱	注冊資本	持股比例
1	上海港龍汽車租賃有限公司	100 萬	100%

3）其他信息

錦江佘山不是失信被執行人。

（二）交易標的主要財務信息

1、標的資產一

標的資產一最近一年又一期財務報表的賬面價值情況如下：

單位：萬元

標的資產名稱	大衆新亞持有的錦江佘山 300 萬元債權	
標的資產類型	非股權資產	
標的資產具體類型	□房產及土地 □機器設備 √債權 □資產組 □其他，具體爲：	
項目	2025 年 12 月 31 日（經審計）	2026 年 3 月 31 日（未經審計）
賬面原值	300	300
已計提的折舊、攤銷	0	0
減值準備	0	0
賬面淨值	300	300
以上數據是否經審計	√是（部分） □否	

2、標的資產二

單位：萬元

標的資產名稱	錦江汽車持有的錦江佘山 50% 股權	
標的資產類型	股權資產	
本次交易股權比例（%）	50%	
是否經過審計	√是（部分） □否	
審計機構名稱	上會會計師事務所（特殊普通合伙）	
是否爲符合規定條件的審計機構	√是 □否	
項目	2025 年度 / 2025 年 12 月 31 日（經審計）	2026 年度 / 2026 年 3 月 31 日（未經審計）
資產總額	499.98	383.85
負債總額	680.43	648.54
淨資產	−180.45	−264.69
營業收入	399.44	68.70
淨利潤	−84.46	−84.24
扣除非經常性損益後的淨利潤	−84.53	−84.27

以上爲錦江佘山全部股權對應的財務數據。

上海東洲資產評估有限公司以 2025 年 5 月 31 日爲基準日對錦江佘山進行了評估，2025 年 9 月 26 日出具了東洲評報字【2025】第 1924 號評估報告，最近 12 個月內無增資，無減資和改制。

（三）交易涉及的債權、債務的承繼和淸償辦法

1、本次標的資產涉及債權人民幣 300 萬元，具體情況如下：

債權人：上海大衆新亞汽車服務有限公司

債務人：上海錦江佘山汽車服務有限公司

債權金額：人民幣 300 萬元

發生原因：業務往來借款

備注：該債權眞實合法有效，不存在爭議或訴訟糾紛

2、2025 年 11 月 17 日，標的公司與轉讓方上海鬆江交通投資運營集團有限公司簽訂借款協議，借款金額爲人民幣 150 萬元。

3、截止評估基準日（2025 年 5 月 31 日），標的企業向鬆江民生村鎭銀行借款人民幣 91 萬元。

以上交易涉及本次標的資產及債權人民幣 300 萬元以股權加債權的形式由受讓方通過上海聯合產權交易所承接。

其餘債務通過正式挂牌公告和產權交易合同中明確約定由標的企業承擔，具體如下：

意向受讓方在遞交受讓申請時須同時遞交書面承諾：同意在《產權交易合同》簽訂之日起 5 個工作日內，依據標的企業與上海鬆江交通投資運營集團有限公司的 150 萬《借款協議》向標的 企業支付不低於該時點的借款及利息金額用於償還上海鬆江交通投資運營集團有限公司的借款本息；同意在《產權交易合同》簽訂之日起 20 個工作日內依據標的企業與鬆江民生村鎭銀行的《借款協議》向標的企業支付不低於該時點的借款及利息金額用於償還銀行借款本息（以該時點的借款爲準）。如受讓方未按期支付上述兩筆費用，上海錦江汽車服務有限公司、上海鬆江交通投資運營集團有限公司及標的公司不予配合辦理本次股權轉讓所涉後續變更手續。

四、交易標的評估、定價情況

（一）定價情況及依據

1、本次交易的定價方法和結果。

本次交易以資產評估結果作爲參考依據，通過上海聯合產權交易所公開挂牌，并以網絡競價 − 多次報價方式組織實施競價，按照產權交易規則確定港龍汽車爲產權交易標的受讓方。公司轉讓部分的交易價格爲人民幣 1,100 萬元。

2、標的資產的具體評估、定價情況

（1）標的資產

標的資產名稱	錦江汽車持有的錦江佘山 50% 的股權；大衆新亞持有錦江佘山 300 萬元債權
定價方法	□協商定價 □以評估或估值結果爲依據定價 √ 公開挂牌方式確定 □其他：______
交易價格	√ 已確定，具體金額（萬元）：1,100 □尚未確定
評估 / 估值基準日	2025/05/31
采用評估 / 估值結果（單選）	√資產基礎法 □收益法 □市場法 □其他，具體爲：
最終評估 / 估值結論	評估 / 估值價值：896.142774（萬元） 評估 / 估值增值率：886.78 %
評估 / 估值機構名稱	上海東洲資產評估有限公司

注：評估報告反映上海錦江佘山汽車服務有限公司股東全部權益於評估基準日的市場價值。

3、評估方法的選擇

依據《資產評估執業準則—企業價值》，“執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法、成本法（資產基礎法）三種基本方法的適用性，選擇評估方法。”“對於適合采用不同評估方法進行企業價值評估的，資產評估專業人員應當采用兩種以上評估方法進行評估。”

資產基礎法的基本思路是按現行條件重建或重置被評估資產，潛在的投資者在決定投資某項資產時，所願意支付的價格不會超過購建該項資產的現行購建成本。本評估項目能滿足資產基礎法評估所需的條件，即被評估資產處於繼續使用狀態或被假定處於繼續使用狀態，具備可利用的歷史經營資料。采用資產基礎法可以滿足本次評估的價值類型的要求。

收益法是從資產的預期獲利能力的角度評價資產，能完整體現企業的整體價值，其評估結果具有較好的可靠性和說服力。同時，被評估單位具備了應用收益法評估的前提條件：未來可持續經營、未來收益期限可以預計、股東全部權益與企業經營收益之間存在穩定的關系、未來經營收益可以預測量化、與企業預期收益相關的風險報酬能被估算計量。

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法，適用市場法的前提條件是存在一個發育成熟、公平活躍的公開市場，且市場數據比較充分，在公開市場上有可比的交易案例。

經查詢與被評估單位同一行業的國內上市公司，在產品類型、經營模式、企業規模、資產配置、未來成長性等方面具備可予比較的上市公司很少；且近期產權交易市場類似行業特徵、經營模式的股權交易較少，或者即使有少數案例，但是相關交易背景、交易案例的經營財務數據等信息無法從公開渠道獲得，信息的不完整導致本次不具備采用市場法評估的基本條件。

綜上分析，本次評估確定采用資產基礎法、收益法進行評估。

4、評估假設

本項目評估中，資產評估師遵循了交易假設、公開市場假設、企業持續經營假設、資產按現有用途使用假設、一般假設、收益法評估特別假設等評估假設和限制條件。

5、評估價值

（1）成本法（資產基礎法）評估值

采用資產基礎法對企業股東全部權益價值進行評估，得出被評估單位在評估基準日的評估結果如下：

評估基準日，被評估單位所有者權益賬面值 −113.90 萬元，評估值 896.14 萬元，評估增值 1,010.04 萬元，增值率 886.78%。其中，總資產賬面值 602.85 萬元，評估值 1,612.89 萬元，評估增值 1,010.04 萬元，增值率 167.54%。總負債賬面值 716.75 萬元，評估值 716.75 萬元，無增減值變動。

（2）收益法評估值

采用收益法對企業股東全部權益價值進行評估，得出的評估基準日的評估結果如下：

被評估單位所有者權益（淨資產）賬面值爲 −113.90 萬元，評估值爲 −1,796.19 萬元，評估減值 1,682.29 萬元，減值率 1,476.99%。

（3）評估結果差異分析及最終評估結論

①不同方法評估結果的差異分析

本次評估采用資產基礎法得出的股東全部權益價值爲 896.14 萬元，比收益法測算得出的股東全部權益價值 −1,796.19 萬元高 2,692.33 萬元。

不同評估方法的評估結果差异的原因主要是各種評估方法對資產價值考慮的角度不同，資產基礎法是從企業各項資產現時重建的角度進行估算；收益法是從企業未來綜合獲利能力去考慮，導致各評估方法的評估結果存在差异。

②評估結論的選取

根據《資產評估執業準則—企業價值》，對同一評估對象采用多種評估方法時，應當結合評估目的、不同評估方法使用數據的質量和數量，采用定性或者定量的方式形成評估結論。

被評估單位爲出租車客運行業，未來整體出租車行業發展變化較多，整體預測具有一定的不確定性；此外，出租車企業的核心資產（車輛、GPS 設備、充電設施）占資產總值比重常超過 60%，且可通過二手車市場或重置成本法精準定價。在這種情況下，考慮兩種方法下數據質量的可靠性，采用資產基礎法可以合理的反映被評估單位的股東全部權益價值，相比收益法有着更好的針對性和準確性，故本次評估最終采用資產基礎法的評估結論。

通過以上分析，選用資產基礎法評估結果作爲本次被評估單位股東全部權益價值評估結論。經評估，被評估單位股東全部權益價值爲人民幣 8,961,427.74 元。

6、成本法（資產基礎法）介紹

資產基礎法具體是指將構成企業的各種要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業股東全部權益價值的方法。

各類主要資產及負債的評估方法如下：

（1）貨幣資金類

貨幣資金爲銀行存款。對銀行存款，以核實後的金額爲評估值。

（2）應收款項類

應收款項類具體主要包括應收賬款、預付賬款和其他應收款，在對應收款項核實無誤的基礎上，根據每筆款項在扣除評估風險損失後，按預計可能收回的數額確定評估值。對關聯方往來等有充分理由相信能全部收回的款項，評估風險損失率爲 0%。對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失率爲 100%。對很可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等，參照財會上壞賬準備的核算方法，估計出評估風險損失作爲扣除額後得出應收款項的評估值。賬面上的“壞賬準備”科目按零值計算。

（3）設備類資產

根據《資產評估執業準則—機器設備》，執行機器設備評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析成本法、市場法和收益法三種資產評估基本方法的適用性，選擇評估方法。本次通過對所涉及的各類設備特點、用途以及資料收集情況分析，主要采用市場法進行評估。

①車輛

由於本次委估的設備包含 1 輛帕薩特公務車以及 63 輛榮威牌新能源營運車。其中帕薩特公務車購置時間較長，車輛更新較快，對老舊型號的車輛的市場詢價難以獲得，故不適合采用成本法評估；對於企業擁有的 63 輛榮威牌新能源營運車，其多購置於 2022 年，由於新能源汽車技術更新換代較快，采用重置成本法主要考慮資產的重置成本，而忽略了技術迭代導致的貶值，無法準確反映車輛的實際價值，故不適合采用成本法評估；再則因委估設備系整體用於企業經營，故不適合采用收益法評估。因近些年車輛二手市場的發展，二手車輛市場交易也越來越活躍，委估車輛在二手市場能獲取到可比的案例以及有關數據和信息，同類型二手車輛挂牌實例較多，故本次對車輛的評估適合采用市場比較法。

綜上所述，本次對車輛的評估適合采用市場比較法。

車輛市場法基本計算公式如下：

待估車輛的評估值 = 可比交易實例價格 × 交易日期修正系數 × 交易情況修正系數 × 個別因素修正系數

車輛市場比較法說明：

市場法是根據替代原理，將評估對象與在近期挂牌交易的類似車輛加以比較對照，從類似車輛的挂牌交易價格，通過挂牌交易日期、挂牌交易情況、個別因素等的修正，得到評估對象價值的一種評估方法。國內有規範的舊機動車交易市場，二手車交易活躍，同類型二手車輛挂牌實例較多，故采用市場法進行評估。其基本計算公式如下：

評估值 = 可比實例挂牌交易價格 × 挂牌交易日期修正系數 × 情況修正系數 × 個別因素修正系數

比較實例的選擇

因近些年車輛二手市場的發展，二手車輛市場交易也越來越活躍，委估車輛在二手市場能獲取到可比的案例以及有關數據和信息，同類型二手車輛挂牌實例較多，根據委估車輛的參數以及現有狀態等情況，選取三個比較實例。

②公務車車輛牌照費

車輛牌照費根據基準日上海國際商品拍賣有限公司公布的上海市單位非營業性客車額度拍賣中的平均成交價確定。

③車輛配件

對企業購置的車輛配件，該配件系企業 2021 年 12 月購入的車輛配件，爲統一要求更換車燈等配件而購置，一批一次性支付，對應企業 2022 年賬面擁有的 110 輛公務車，本次評估通過詢價獲取這批配件於評估基準日的重置價，考慮各類貶值確定綜合成新率得到配件評估值。

（4）無形資產 − 其他無形資產

被評估單位無形資產系歷史取得的車輛營運牌照。根據《資產評估執業準則—無形資產》，確定無形資產價值的評估方法包括市場法、收益法和成本法三種基本方法及其衍生方法。對所涉及的評估對象相關情況以及資料收集情況充分了解，并分析上述三種基本方法的適用性後選擇合理的評估方法。

▲收益法：在獲取評估對象無形資產相關信息基礎上，根據該無形資產或與其類似無形資產的歷史實施情況及未來應用前景，結合該無形資產實施或者擬實施企業經營狀況，估算其能帶來的預期收益，采用與預期收益口徑一致的折現率折現的方式得到評估對象無形資產市場價值。

▲成本法：根據形成無形資產的全部投入，考慮無形資產價值與成本的相關程度，通過計算其合理的成本、利潤和相關稅費後確定其重置成本，并考慮其貶值因素後得到評估對象無形資產市場價值。

▲市場法：在獲知評估對象無形資產或者類似無形資產存在活躍市場的基礎上，收集具有比較基礎的類似無形資產可比交易案例的市場交易價格、交易時間及交易條件等交易信息，并對交易信息進行必要的調整後得到評估對象無形資產市場價值。

由於被評估單位無形資產主要爲出租車營運額度，由政府部門核發，一般除小額手續費外不收取其他費用，再則是近幾年上海市出於總量控制出租汽車數量的原因已不再核發新的營運額度，故無法采用重置成本法評估。同時，我國的市場經濟尚不成熟，而且近年來無形資產—營運額度的交易更少，難以找到可比案例，因此也不適用市場法評估。

被預估單位通過擁有出租車營運額度才能從事出租汽車業務從而取得收益，故出租車營運額度是一種能帶來收益的資產，具有無形資產價值。所以本次爲了合理地反映出租車營運額度對公司的收益貢獻價值，采用收益法進行評估，即通過分析、計算單輛出租車營運額度對公司的收益貢獻的方式來確定出租車營運額度的價值。

基本計算公式如下：

其中：r—所選取的折現率

Fi—未來第 i 個收益期的預期收益額

n—預測年限，爲無限年

本次預估假設單車營運額度收益爲均勻流入，故單車營運額度收益現值計算如下：

單車營運額度收益現值 = F×（1+r）0.5r

（5）負債

負債主要包括流動負債和非流動負債。在淸查核實的基礎上，以各項負債在評估目的經濟行爲實施後被評估單位實際需要承擔的債務人和負債金額確定評估值。

7. 評估特別事項說明

上海錦江佘山汽車服務有限公司因生產經營需要，向上海鬆江民生村鎭銀行股份有限公司借款，并以企業 16 輛自有在營車輛作爲抵押物，借款期限自 2022 年 11 月 21 日至 2027 年 11 月 20 日，借款總金額 300.00 萬元，借款年利率 4.785%，截止評估基準日，企業已按簽訂的長期借款合同中約定的還款計劃償還上海鬆江民生村鎭銀行本金 32.50 萬元。目前抵押車輛正常使用中，提請投資者予以關注。

（二）定價合理性分析

本次交易以資產評估結果作爲參考依據，通過上海聯合產權交易所公開挂牌，并以網絡競價 − 多次報價方式組織實施競價，按照產權交易規則確定港龍汽車爲產權交易標的受讓方。交易遵循了客觀、公平、公允的定價原則，不存在損害公司和中小股東利益的情形。

五、交易合同或協議的主要內容及履約安排

（一）出售資產合同的主要條款。

甲方 1（轉讓方）上海錦江汽車服務有限公司

甲方 2（轉讓方）上海鬆江交通投資運營集團有限公司

乙方（受讓方）上海港龍汽車租賃有限公司

1、產權交易標的

1.1 本合同標的爲甲方所持有的上海錦江佘山汽車服務有限公司 100% 股權及相關債權。其中包括，甲方 1 持有標的企業 50% 股權；甲方 2 持有標的企業 50% 股權；上海大衆新亞出租汽車有限公司對標的企業 300 萬元債權（合稱爲“產權交易標的”）。

1.2 上海錦江佘山汽車服務有限公司成立於 1997 年 1 月，現有注冊資本爲人民幣 100 萬元，甲方 1 出資人民幣 50 萬元，占 50% 股權，甲方 2 出資人民幣 50 萬元，占 50% 股權。

1.3 經上海東洲資產評估有限公司評估并出具資產評估報告（文號：東洲評報字【2025】第 1924 號），截至 2025 年 5 月 31 日，產權交易標的價值爲人民幣 896.142774 萬元。

1.4 除甲方已向乙方披露的事項外，產權交易標的和標的企業不存在資產評估報告中未予披露或遺漏的、可能影響評估結果或對標的企業及其產權價值產生重大不利影響的事項。

2、產權交易的方式

2.1 本合同項下產權交易於 2026 年 4 月 9 日，經上海聯合產權交易所公開挂牌，挂牌期間徵集到乙方及其他合格意向受讓方，并於 2026 年 5 月 13 日以網絡競價 − 多次報價方式組織實施競價，按照產權交易規則確定乙方爲產權交易標的受讓方。

3、交易價格

3.1 本合同項下產權交易標的交易價格爲人民幣（小寫）1900 萬元【即人民幣（大寫）壹仟玖佰萬元】。其中：

甲方 1 所持標的企業 50% 股權對應交易價格爲人民幣（小寫）800 萬元【即人民幣（大寫）捌佰萬元整】；

甲方 2 所持標的企業 50% 股權對應交易價格爲人民幣（小寫）800 萬元【即人民幣（大寫）捌佰萬元整】；

上海大衆新亞出租汽車有限公司對標的企業 300 萬元債權對應交易價格爲人民幣（小寫）300 萬元【即人民幣（大寫）叁佰萬元整】。

4、支付方式

4.1 乙方已支付至上海聯合產權交易所的交易保證金計人民幣（小寫）465 萬元【即人民幣（大寫）肆佰陸拾伍萬元整】，在本合同生效後直接轉爲本次產權交易部分價款。

4.2 甲、乙雙方約定按照以下方式支付價款：

一次性付款。除 4.1 款中交易保證金直接轉爲本次產權交易部分價款外，乙方應在本合同簽訂之日起 5 個工作日內，將其餘的產權交易價款人民幣（小寫）1435 萬元【即人民幣（大寫）壹仟肆佰叁拾伍萬元整】一次性支付至上海聯合產權交易所指定銀行賬戶。

4.3 上海聯合產權交易所在出具交易憑證并經轉讓方申請後 3 個工作日內，將全部價款劃至轉讓方指定賬戶。

4.4 上海大衆新亞出租汽車有限公司對標的企業 300 萬元債權轉讓價款由甲方 1 代收。

5、產權交易涉及的職工安置

5.1 乙方承諾受讓產權交易標的後，同意標的企業繼續履行與職工簽訂的現有勞動合同。

6、產權交易涉及的債權、債務的承繼和淸償辦法

6.1 乙方受讓產權交易標的後，標的企業原有的債權、債務由本次產權交易後的標的企業繼續享有和承擔。

6.2 乙方應在本合同簽訂之日起 5 個工作日內依據標的企業與甲方 2 簽訂的人民幣 150 萬元《資金借款合同》向標的企業支付不低於該時點的借款及利息金額用於償還甲方 2 的借款本息。乙方按本條約定的金額和期限向標的企業支付款項後，即視爲乙方已履行完畢本項義務。

6.3 乙方應在本合同簽訂之日起 20 個工作日內依據標的企業與鬆江民生村鎭銀行簽訂的《固定資產貸款借款合同》及《告知函》的要求向標的企業支付不低於該時點的借款及利息金額用於償還銀行借款本息（以該時點的借款爲準）。乙方按本條約定的金額和期限向標的企業支付款項後，即視爲乙方已履行完畢本項義務，標的企業是否實際淸償該等借款不影響乙方義務的完成。如因標的企業未及時向銀行或甲方 2 還款導致任何責任，由標的企業承擔，與乙方無關。

7、產權交易涉及的資產處理

7.1 本合同不涉及此條款。

8、產權交接事項

8.1 轉讓方收到本協議項下交易的全部交易價格之日應視爲本合同項下交易的交割日，交割日即發生甲方 1 持有標的企業 50% 股權、甲方 2 持有標的企業 50% 股權以及上海大衆新亞出租汽車有限公司對標的企業 300 萬元債權的所有權轉移。本合同的產權交易基準日爲 2025 年 5 月 31 日，甲、乙雙方應當共同配合，於交割日後 60 個工作日內完成標的企業的控制權移交，并在交割日後 60 個工作日內，配合標的企業辦理產權交易標的的權證變更登記手續（包括向主管市場監督管理局完成本次交易涉及的股權變更登記以及法定代表人、經理、董事和監事的變更登記）。乙方承諾，自控制權移交完成之日起至政府變更登記完成之日期間，若因乙方故意或重大過失導致轉讓方委派的標的企業法定代表人、經理、董事和監事等高管遭受直接損失的，乙方應予以賠償。

8.2 乙方承諾確保標的企業在本次交易完成後不繼續使用國家出資企業及其子企業名稱字號、經營資質和特許經營權等無形資產，不繼續以國家出資企業子企業名義開展經營活動，并在交割日後 60 個工作日內，辦理標的企業的名稱字號、經營資質和特許經營權等無形資產的變更、注銷等登記，標的企業名稱中不得含有“錦江”或關聯字號。股權變更完成後，標的企業不得繼續使用錦江經營資質、特許經營權、商標等無形資產，不得繼續以錦江子企業名義開展經營活動。

8.3 產權交易涉及需向有關部門備案或審批的，甲、乙雙方應共同履行向有關部門申報的義務。

8.4 在交易基準日至標的企業完成控制權移交期間，甲方對本合同項下的產權交易標的、股東權益及標的企業資產負有善良管理的義務。本合同簽訂後，甲乙雙方不得以自交易基準日起至交割日期間標的企業經營性和非經營性損益發生變化等理由對已達成的交易條件和交易標的價格進行調整。

9、產權交易的稅賦和費用

9.1 產權交易中涉及的稅賦，按照國家有關規定繳納。

9.2 本合同項下產權交易標的在交易過程中所產生的產權交易費用由交易各方各自承擔。

10、甲、乙雙方的承諾

10.1 甲方承諾：

10.1.1 甲方對本合同項下的產權交易標的擁有合法、有效和完整的處分權，沒有隱匿資產或債務的情況。

10.1.2 甲方保證就產權交易標的所設置的可能影響產權轉讓的任何擔保或限制，甲方已取得有關權利人的同意或認可。

10.2 乙方承諾：

10.2.1 乙方具備合法的主體資格，無欺詐行爲。

10.2.2 乙方受讓本合同項下產權交易標的符合法律、法規的規定，不違背中國境內的相關產業政策。

10.2.3 乙方已充分知曉、理解和接受本次產權轉讓公告及所有披露之文件，包括但不限於審計報告、評估報告等內容，已經了解轉讓標的狀況及出租汽車行業管理部門有關經營資質管理、變更等相關規定，自願接受轉讓標的的全部現狀，在遞交意向受讓申請後，不以不了解標的情況、行業規定或標的存有瑕疵爲由撤銷受讓申請、退還標的或逾期支付交易價款，不因股權受讓後可能產生的任何糾紛而對甲方和上海聯合產權交易所進行追責和索賠。乙方已完成對產權交易標的和標的企業的全部盡職調查，并自願接受并認可標的企業的現狀。若乙方發生以不了解標的企業的現狀、瑕疵及行業管理規定爲由發生逾期或拒絕簽署產權交易合同、因任何原因逾期支付交易價款、放弃受讓或退還產權交易標的等情形的，即視爲違約行爲，甲方有權以收取的金額等額於交易保證金爲限，在扣除上海聯交所組織交易的相關服務費用後，依法依規向乙方主張相應的賠償責任；保證金金額不足以補償的，甲方可按實際損失要求乙方追加賠償。

10.2.4 乙方已了解出租汽車行業管理部門對出租汽車經營資格及出租車經營車輛額度管理的規定，自行對照有關規定和要求，對自身的資格條件進行核查，并在自行咨詢專業人士、相關方和監管機構的基礎上自行判斷是否符合作爲本次交易受讓方的資格。完成本次交易後，如因受讓方不符合出租汽車行業管理部門的相關要求，無法完成相關變更手續（包括不限於出租車經營車輛額度相關變更）的，轉讓方不承擔任何責任。

10.2.5 乙方承諾在本合同簽訂後按本合同 6.2 條及 6.3 條向標的企業支付相應款項用於償還甲方 2 及鬆江民生村鎭銀行的借款本息。如乙方未按期支付上述兩筆費用，甲方 1、甲方 2 及標的企業不予配合辦理本次股權轉讓所涉後續變更手續。若乙方已按期足額支付至標的企業，甲方應配合乙方辦理後續變更手續。

10.3 甲方、乙方提交的涉及產權交易的各項證明文件及資料均眞實、完整、有效，不存在故意隱瞞對本合同構成重大不利影響的任何債務、爭議、訴訟等情況。

10.4 甲、乙雙方簽訂本合同所需的包括但不限於授權、審批、公司內部決策等在內的一切手續均合法有效，本合同成立和產權轉讓的前提條件均已滿足。

10.5 未經對方事先書面許可，任何一方不得泄露本合同及附件中的內容，但依照國家有關規定要求披露的除外。

11、違約責任

11.1 乙方若逾期支付價款，每逾期一日應按逾期未付金額的萬分之五向甲方支付違約金。逾期超過 90 日的，甲方有權解除合同，并要求乙方賠償甲方因此遭受的直接經濟損失（不超過交易價款的 30%），已支付的違約金可予以抵扣。

11.2 除發生上述 10.2.5 條情況外，甲方若逾期不配合乙方完成產權持有主體的權利交接，每逾期一日應按交易標的價格的 0.5‰向乙方支付違約金，逾期超過 90 日的，乙方有權解除合同，并要求甲方賠償損失。

11.3 本合同任何一方若違反本合同約定的義務和承諾，給另一方造成損失的，應當承擔賠償責任；若違約方的行爲對產權交易標的或標的企業造成重大不利影響，致使本合同目的無法實現的，守約方有權解除合同，并要求違約方賠償損失。

11.4 如乙方涉及假冒國企等有違社會信用的行爲，甲方有權解除合同，并要求乙方賠償相應損失；若因乙方原因逾期未完成第 8.1 和 8.2 條所述的政府變更登記手續或標的企業的名稱、字號、經營資質和特許經營權等無形資產的變更、注銷等登記手續，乙方應按每逾期一日交易標的價格的 0.15‰向甲方支付違約金。逾期超過 90 日的，甲方有權解除合同，并要求乙方按交易價格的 30% 支付違約金（已支付的違約金可予以抵扣）。

若逾期辦理系因甲方未及時提供必要文件、不配合簽署相關申請材料，或政府部門受理、審批延遲等非乙方原因所致，則相應期間不計入乙方逾期時間，乙方不承擔違約責任。合同解除後，乙方應配合辦理恢復原狀的手續，除本條約定的違約金外，甲方不得再向乙方主張其他損失賠償。

11.5 若乙方未按照本第 6.2 條約定的時限足額向標的企業支付相應款項的，則應按照乙方應付未付金額每日萬分之五的標準向甲方 2 承擔違約金。

11.6 若乙方未按照本第 6.3 條約定履行相應義務導致任何轉讓方遭受索賠、權利主張或損失的，乙方應向轉讓方承擔賠償責任以使得轉讓方免於受到任何索賠、權利主張或損失。但乙方已按第 6.3 條約定的金額和期限向標的企業支付款項的，不承擔本條約定的賠償責任。

六、購買、出售資產對上市公司的影響

（一）交易對上市公司未來財務狀况和經營成果的影響。

本次出售錦江佘山股權和相關債權，是公司全面評估與審愼決策後的戰略選擇，旨在進一步優化公司資產結構、合理安排主業布局，適時提升資產收益。本次交易完成後預計將產生收益約 765 萬元（該數據未經審計），預計對公司 2026 年財務報表產生積極影響，最終以經公司聘請的年審會計師審計結果爲準。

（二）交易所涉及標的的管理層變動、人員安置、土地租賃等情況。

本次交易不涉及標的的管理層變動、人員安置、土地租賃等情況，不產生關聯交易，不會產生同業競爭，不會導致交易完成後上市公司控股股東、實際控制人及其關聯人對上市公司形成非經營性資金占用。

特此公告。

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司董事會
2026 年 5 月 21 日