

证券代码：600246

证券简称：万通发展

北京万通新发展集团股份有限公司
投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他_____
参与单位名称及人员姓名	开源证券 陈蓉芳、陈瑜熙、李佩；中信证券 程子盈；光大证券 孙啸；天风证券 康志毅；东北证券 李明；新华基金 董晨阳、赵强、张帅；重阳投资 卫书根；国寿资产 陈子龙；中金资管 项洪波、陈俊；中泰资管 刘元吉；宏利基金 崔梦阳；泓德基金 张毅强；鹏扬基金 邢皓；大家资产 刘竞远；相聚资本 李慧丰；艾希资本 王磊；人保养老 匡恒；汇百川基金 王勃轩；昊晟基金 朱昊宁；平安基金 张淼；真科基金 王洪祥、曾维江、朱一峰；轩汉投资 周垚煜；中意资产 胡冬青；中海基金 谈必成；趣时资产 冯珺；首创证券 邓睿祺；南方基金 何欣冉；顺澄资本 常红旭；建信天然资本 王淼；路远基金 王大鹏；华夏基金 张千洋、代瑞亮、史琰鹏；紫玉天成 谷为陵；合众资管 张看；洽道投资 张雷；长盛基金 侯智中；东方财富证券 姜倩慧；兴合基金 侯吉冉；幸福人寿 向慧；中邮资管 孟东晖；英大资产 崔翰林；阳光天泓资产 林永祥；北京梓洲 文浩；正圆投资 田家企；钰和私募 崔晨；银满私募 青浩；华鑫证券 石俊烨；均成投资 周敏；宽裕资产 钟震等 57 名投资者（排名不分先后）
时间	2025 年 10 月 31 日
地点	北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心写字楼 D 座 27 层

上市公司接待人员姓名	万通发展执行副总裁兼董事会秘书 吴狄杰先生 北京数渡信息科技有限公司总经理 张立新先生
投资者关系活动主要内容介绍	（风险提示：交流过程中的行业技术路径及数据等内容仅为相关专家行业经验和第三方数据所支持，不构成业绩承诺和未来确定性展望，请投资者注意风险。） Q1：公司收购数渡科技的原因？数渡科技的优势？ 公司近年来持续战略性收缩传统房地产业务板块，并逐步向通信与数字科技领域进行战略转型。数渡科技是一家专注于高速互连芯片设计与研发的高新技术企业，是国内极少数掌握 PCIe5.0 交换芯片全流程自主设计能力并可实现量产的企业。数渡科技研发出的芯片，主要性能指标可对标国际主流产品，具备解决“卡脖子”技术难题的能力。 在研发优势上，数渡科技由行业资深专家联合创建，核心团队来自全球知名芯片设计公司和科研机构，平均从业经验超过十六年，团队技术能力覆盖从芯片（架构、设计、制造）到整机系统（硬件、固件、软件）的全流程。 在技术实力上，数渡科技 PCIe5.0 交换芯片具有高带宽、低延时、高可靠、兼容国际主流对标产品、灵活可配置架构设计的特征，产品性能指标对标国际主流产品，可实现对国际主流产品的兼容替代，且具有安全保密保障功能，填补了国内市场的空白。数渡科技产品支持片间组网功能，可实现 GPU 与 GPU 之间直接通信、协同工作，是国内构建自主超节点的稀缺选择，在国产替代领域形成先发优势。 在客户优势上，数渡科技已经和业界头部客户厂家建立合作关系，样品已经通过主流厂家性能测试，目前已处于产品导入阶段。数渡科技是国际 UEC 联盟、UALink 联盟和国内高通量以太网联盟成员。 综上，公司通过本次收购数渡科技，将进一步推进通信与

	数字科技领域的战略布局，提升公司的可持续发展能力以及综合竞争力。 Q2：请公司介绍一下数渡科技的具体业务模式？ 数渡科技主要从事高速互连芯片设计与研发以及提供 ASIC 芯片定制设计服务，核心产品为 PCIe 高速交换芯片。在高速互连芯片方面，数渡科技采用集成电路设计企业通行的 Fabless 经营模式，负责集成电路设计、质量控制及销售等环节，将晶圆制造、封装和测试等环节交给专业厂商完成。以芯片销售为核心，同步提供定制集成方案。在 ASIC 芯片设计服务方面，可根据客户的设计需求完成芯片的全流程设计服务并交付晶圆厂进行流片，或完成某一部分如芯片前端或后端的设计工作。 Q3：数渡科技 PCIe5.0 芯片在国内处于什么水平，量产预估市场占有率能有多少，和国外芯片相比成本能下降多少？ 目前国内 PCIe5.0 交换芯片厂商均尚未实现批量供货。数渡科技是国内极少数掌握 PCIe5.0 交换芯片全流程自主设计能力并可实现量产的企业，目前在客户导入阶段，如按预期顺利推进，则有望在 2025 年第四季度实现逐步批量供货。量产后的市场占有率不好做简单预估，因为现在处于海外厂商寡头垄断局面，而未来国产替代和自主可控是我国发展 AI 科技领域的主旋律。数渡科技能够为客户提供定制化的高速互连芯片解决方案，且在成本、安全性及国产替代方面相比国际主流对标产品能够给出更具价格优势的产品。 Q4：公司如何保持数渡科技团队的稳定性？ 从协议约定中的具体支付安排来看：第一期支付款为交易作价的 20%，付款条件为补充协议生效且《增资及股权收购协议》第 4.1 条约定的条件全部满足或被甲方书面豁免后 5 个工
--	--

	作日内；第二期支付款为交易作价的 10%，付款条件为补充协议生效且《增资及股权收购协议》第 4.1 条约定的条件全部满足或被甲方书面豁免后 10 个工作日内；第三期支付款为交易作价的 30%，付款条件为上市公司 2025 年年报披露且目标公司完成“104 通道 PCIe5.0 交换芯片”的研发并达到产品标准和完成量产版本的首次生产后 10 个工作日；第四期支付款为交易作价的 30%，付款条件为上市公司 2026 年年报披露且目标公司完成“144 通道 PCIe5.0 交换芯片”的研发并达到产品标准和完成量产版本的首次生产后 10 个工作日；第五期支付款为交易作价的 10%，付款条件为上市公司 2027 年年报披露且目标公司完成“PCIe6.0 交换芯片”的研发并达到产品标准和完成量产版本的首次生产后 10 个工作日。在《关于北京数渡信息科技有限公司之增资及股权收购协议》中，各方约定，数渡科技与关键员工已经签订自前述协议签署日剩余服务期限不少于 5 年的劳动合同或聘任合同、竞业限制协议、保密协议和知识产权归属协议。同时公司在适当时候也会考虑其他激励方式，以更好地使用匹配公司转型的激励工具。 Q5：万通收购数渡科技后是否会保持其独立运营？ 数渡科技具备完整的业务经营管理能力，在国内所在行业内享有较高的知名度和市场竞争优势，拥有适应于目前业务体系的管理团队、业务团队和技术团队。未来公司将强化现有团队与数渡科技相应部门团队的沟通、融合，充分利用好公司的融资平台和社会资源，在资金端、业务端支持数渡科技扩大高端互连芯片的研发和业务拓展，加大研发投入以保持领先技术在国内的竞争优势，从而推动公司长远、高质量地发展。 Q6：数渡科技产品跟 GPU 之间的用量的关系是怎样？假如是集群的方案，用量关系是否会继续提升吗？ 根据客户实际需求情况不同。目前主流的单个 8 卡服务器中 8 个 GPU 配 2 个或 4 个交换芯片，所以 GPU 和交换芯片比
--	--

	例大概是 4:1 或者 2:1。假如是 16 卡或以上的超节点方案，相对比例也会有所提高。 Q7: 在未来的发展趋势中，PCIe 交换芯片是否会被其他的技术取代？ PCIe 生态较为强大，基本所有的设备都使用 PCIe 接口，目前还未看到能够直接替代 PCIe 生态的其他技术。 Q8: 在数渡科技众多合作的生态伙伴中，主要面向哪些客户？ 芯片客户基本上分成三大类：整机厂商、运营商、互联网厂商。目前大概有小几十个客户在推进。 Q9: PCIe 交换芯片性能与海外对标厂商产品相比如何？ 通过产品的测试，数渡 PCIe 交换芯片的关键性能指标与主流对标产品基本相当，在 8 卡及以上超节点上有比较明显的提升。 Q10: PCIe 交换芯片的直接可替换性如何？ 可以实现原位替代，可显著节省导入时间与成本。 Q11: 前期介绍 CXL 是 PCIe 的一个扩展协议，是否可以认为 CXL 是未来的技术方向？ CXL 是 PCIe 协议的扩展和延伸，公司已经在开发支持 CXL 的交换芯片。 Q12: 数渡科技产品的应用场景是什么？博通今年已经在推出 PCIe6.0，数渡科技后续进度和使用方面是否能赶上其进度？ 数渡科技产品最主要的应用场景是 AI 服务器和存储服务器。在进度方面，数渡科技 PCIe 6.0 产品在研发过程中，有望在国内服务器升级为 PCIe6.0 生态之前推出相关产品。 Q13: 是不是 PCIe 是树状结构，无法像以太网一样灵活
--	--

	处理更为复杂的问题，那这种技术路径在理论上是不灵活的，是否有问题？ 数渡科技的产品做了优化，增加了横向连接和多分区的支持，允许更加灵活的拓扑。 Q14：假设明年数渡科技芯片获得了客户认可，在量产过程中能否找到足够的供应链产能来生产和支持？ 目前来看，数渡科技有足够的时间和资金备货。一方面数渡科技已经提前布局做好准备，另一方面万通发展可以提供足够的资金支持和信誉保证。 Q15：国内竞品有哪些？数渡是否属于行业龙头？ 客观地讲，出货量最大的才能叫龙头，这是当前数渡科技奋斗的目标。据我们了解，当前国内只有数渡科技及其他个别企业有相关产品在早期推广过程中。我们希望和他們共同努力，快速做大做强国内生态。 Q16、请问从初步接触到最后签订订单，一般需要多久时间？ 不同客户的内部流程不一样，少则 6-9 个月，多则 1-2 年。当前受复杂的国际环境影响，客户们整体动力较强，有望加快从接触到签单的节奏。 Q17、数渡科技产品性能更好主要体现在什么地方？ 数渡科技的产品对大节点增加了定向优化，已在当前国内市场上多款 8 卡、16 卡服务器上证明，通过替换原有的 PCIe 交换芯片，能够显著提升这些服务器的性能。
附件清单（如有）	无