

证券代码：600094、900940

证券简称：大名城、大名城 B

上海大名城企业股份有限公司

投资者关系活动记录表

2026-001

投资者关系类别	特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 <input type="checkbox"/>
参与单位名称及人员姓名	详见附件
会议时间	2026 年 1 月 11 日
会议地点	上海 电话会议
上市公司接待人员姓名	董事、财务总监兼副总经理：郑国强 佰才邦董事长、实控人：孙立新 董事会秘书：张燕琦
投资者关系活动主要内容介绍	<p>Q1：请介绍一下大名城收购佰才邦整体情况及战略考虑？</p> <p>A1：公司总计持有佰才邦 20.45%的股份，本次收购是公司在既有稳健经营和现金流基础上，围绕“新质生产力”和“数字基础设施”方向推进的一次长期战略性布局。从公司层面看，我们判断传统房地产行业正进入一个需要主动转型、优化结构的发展阶段。大名城并不是简单做财务投资，而是希望通过引入具备核心技术能力、长期成长性和全球化业务经验的科技型资产，逐步构建新的业务支点。佰才邦长期深耕无线通信领域，在地面移动通信系统、端到端整网部署能力以及向卫星通信技术延展等方面具备扎实积累，与我们向科技和数字基础设施转型的方向高度契合。因此，这次并购既是业务层面的延伸，也是公司长期发展路径上的重要选择。</p> <p>Q2：请问公司当前的现金流及资金储备情况如何？</p> <p>A2：从财务角度看，公司目前整体现金流状况稳健、负债结构可控，截止 2025 年 9 月 30 日公司资产负债率 35.66%，净负债率 6.92%。公司近年来持续强化现金流管理，保持了较为充足的货币资金和融资弹性。需要强调的是，本次收购是在充分评估资金安全性的前提下推进的，不会对公司现金流安全构成压力。</p>

	<p>Q3：请介绍一下佰才邦当前的业务布局及收入结构？</p> <p>A3：目前，佰才邦的业务可以概括为三个层次：第一，地面无线通信设备与系统解决方案，包括小基站、核心网及相关软件系统，这是佰才邦当前收入的主要来源，也是现金流和客户基础所在。第二，卫星通信相关核心技术与产品，重点是星载基带信号处理 SoC 芯片及配套处理组件。目前这一方向仍以研发投入、样机验证和工程化推进为主，收入贡献占比相对较小。第三，部分海外运营商级别的整网运营和服务经验积累，主要以项目制方式推进，从一带一路的中小国家开始，对商业模式具有重要意义。</p> <p>整体来看，从财务报表上看当前收入仍以地面通信业务为主，卫星相关业务尚处于投入和培育阶段。</p> <p>Q4：能否具体说明佰才邦在卫星核心器件层面的进展？</p> <p>A4：佰才邦正在推进星载基带信号处理 SoC 芯片及处理组件项目，该项目已纳入发改委主管的专项管理体系，目标面向商业系统卫星而非试验星。该项目聚焦于：</p> <ul style="list-style-type: none">• 多核异构架构的基带 SoC；• 集成 LDPC、FFT/IFFT、HARQ、加解密等硬件加速能力；• 支持 S/C/Ka 频段；• 满足大带宽、多用户、低时延场景；• 以低功耗、高集成、低成本为设计目标。 <p>项目规划中，明确提出具备批量化供应能力，这是商业星座与传统科研项目的本质差异。</p> <p>Q5：佰才邦目前在卫星通信技术研发上进展如何？为什么在公开的中国星网招投标项目中较少看到公司的身影？</p> <p>A5：佰才邦在卫星通信方向的研究，并非以单一星座或某一次招投标项目为目标，而是围绕商业系统卫星与国家级战略需求所需的核心基础能力开展布局。具体来看，可以从三个层面理解公司的进展：</p> <p>第一，佰才邦承担的是国家级发改委专项，研发定位不同于面向单一星座的工程采购项目。已获批并实施星载基带信号处理 SoC 芯片及处理组件相关的国家发展改革委专项，该类专项的目标，是解决星载核心器件的自主可控、工程化和批量化能力问题，而不是为某一具体实验星或阶段性星座提供配套设备。因此，其推进路径与中国星网当前公开招标的部分工程类项目在时间节奏和呈现方式上存在本质差异。</p> <p>第二，该项目是面向“整个星载系统”的底层 SoC 芯片研发，而非单星或单型号的应用集成。研发的重点在于星载基带 SoC 芯片及配套处理组件，这是低轨商业星座中通用性最高、复用周期最长的核心器件层。相关研发需要经历完整的芯片设计、流片、验证和工程化过程，通常不</p>
--	--

	<p>会在早期以具体星座中标公告的形式对外呈现，但一旦形成能力，将具备跨星座、跨型号的应用基础。</p> <p>第三，相关专项除商业应用外，同时涉及国家安全与特殊应用场景，信息披露受到严格限制。</p> <p>佰才邦承担的发改委专项在管理与信息披露上，需严格遵循国家有关保密与合规要求。部分研发内容及测试验证方式，并不以公开示范或市场化招投标为主要呈现形式，因此外部可获取的信息相对有限。</p> <p>Q6：佰才邦的星载芯片研发项目进展如何？</p> <p>A6：佰才邦从 23 年就已经进入国家专项，相关研发工作正按照国家专项既定时间表稳步推进：</p> <p>第一，在芯片层面，已完成核心架构设计并进入验证阶段。根据专项计划，星载基带 SoC 芯片已完成总体架构设计与关键模块实现，覆盖多核异构处理、物理层硬件加速、DSP 子系统及高速接口等核心功能。目前相关工作正围绕样片验证和性能评估展开，整体进度与专项节点保持一致。</p> <p>第二，在组件层面，星载基带处理组件已进入性能测试与工程验证阶段。基于上述 SoC 芯片的星载基带处理组件，正在开展系统级性能测试和可靠性验证。其中，组件的关键性能测试工作由“兰州物理化学研究所”参与实施，重点围绕功耗、带宽、波束处理能力及环境适应性等指标进行测试。这类测试通常属于国家专项和航天体系内部验证流程，不以公开示范或市场化展示为主要形式。</p> <p>第三，在系统层面，同步推进星地融合验证工作。佰才邦已开展卫星接入核心网的对接研发工作，验证星载基带处理能力与地面 5G 核心网之间的基本互通与业务承载能力，为后续商业系统卫星的网络级应用奠定基础。</p> <p>需要说明的是，该发改委专项除面向商业系统卫星应用外，同时涉及国家安全和特定应用场景，相关研发内容、测试方式及阶段性成果需严格遵循国家有关保密和合规要求。因此，佰才邦项目进展并不以公开招投标、中标公告或示范应用的形式对外集中呈现。</p> <p>Q7：除了卫星端，佰才邦在地面段和终端侧是否还有进一步布局？</p> <p>A7：在地面段和终端侧，佰才邦的总体原则是围绕核心能力延展，而不是全面铺开。在地面端，重点关注与卫星系统协同的网关、信关站、网络控制和测试验证平台等能力建设；在终端侧，目前主要面向行业和专用场景，例如应急通信、偏远地区通信等。对于消费级直连终端，保持技术跟踪和储备，但在现阶段采取审慎投入、分阶段推进的策略。</p>
--	--

	<p>Q8：卫星通信领域，佰才邦如何与地面通信设备商如华为、中兴正面竞争？</p> <p>A8：佰才邦并不把自己定位为传统意义上的地面通信设备商，也不与华为、中兴在成熟蜂窝网络领域进行正面竞争。</p> <p>在卫星通信领域，佰才邦的工作重心是：“星载基带信号处理 SoC 芯片及基带处理组件”，这是一个更靠近“卫星核心电子与算力载荷”的位置，而不是整网设备交付。</p> <p>从产业链角度看，这一层的核心挑战在于：高性能基带处理；极低功耗约束；高度集成；商业星座所需的批量化、可复制能力。这与传统地面设备商的产品逻辑和工程侧重点并不相同。</p> <p>Q9：佰才邦当前的财务表现如何？后续怎么看？</p> <p>A9：从当前经营情况看，佰才邦的整体财务表现符合管理层对其业务节奏和发展路径的整体判断。一方面，其地面无线通信设备和系统解决方案业务保持了相对稳健的增长；另一方面，在新技术方向上的投入，使业务结构正逐步向技术含量更高、长期价值更强的方向演进。</p> <p>未来我们对佰才邦的判断是：短期保持稳健增长；中长期具备较好的成长弹性。公司不会简单追求规模扩张，会注重高质量、可持续的发展，在下一代通信技术尤其卫星通信技术上，公司会尊重佰才邦的技术前瞻能力并继续支持其发展。</p> <p>Q10：大名城已经与佰才邦实现了哪些业务协同？</p> <p>A10：目前，大名城与佰才邦已经在海外项目拓展、基础设施协同、资源整合等方面开展了实质性合作。例如在部分海外通信项目中，双方已经探索联合推进的模式，充分发挥各自在资金、资源、技术和项目执行方面的优势。</p> <p>Q11：公司后续在佰才邦的持股安排和规划是怎样的？</p> <p>A11：从股权安排上看，公司对佰才邦的态度是方向明确、路径开放。从方向上，我们希望随着业务协同的不断加深，逐步提升对佰才邦的持股比例，增强在战略层面的稳定性和协同效率。同时，我们也充分尊重佰才邦现有股权结构和其他股东的合理诉求。在这一现实条件下，公司并不排斥佰才邦在业务成熟、治理规范的基础上，按照资本市场规则探索独立上市等发展路径。</p>
日期	2026 年 1 月 13 日

附件：参会机构名单（排名不分先后）

序号	机构名称	序号	机构名称
1	上海新农村建设投资股份有限公司	27	广发基金管理有限公司
2	上海中平资本管理有限公司	28	宁波量利投资管理有限公司
3	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)	29	东方财富证券研究所
4	广西信泽资产管理有限公司	30	工银瑞信基金管理有限公司
5	兴银基金管理有限责任公司	31	富唐资产管理有限公司
6	华泰柏瑞基金管理有限公司	32	太平洋资产管理有限责任公司
7	华安基金管理有限公司	33	申万菱信基金管理有限公司
8	东莞市榕果投资管理有限公司	34	鸿运私募基金管理（海南）有限公司
9	诚朴(深圳)资产管理有限公司	35	昆仑健康保险股份有限公司
10	杭州汇升投资管理有限公司	36	申万宏源证券有限公司
11	北京鼎讯私募基金管理有限公司	37	深圳亘泰投资管理有限公司
12	玄卜投资(上海)有限公司	38	上海磐松私募基金管理有限公司
13	珠海德若私募基金管理有限公司	39	北京金塔股权投资有限公司
14	摩根基金管理(中国)有限公司	40	深圳泰鼎基金管理有限公司
15	永赢基金管理有限公司	41	上海云汉资产管理有限公司
16	深圳市中颖投资管理有限公司	42	上海杭贵投资管理有限公司
17	苏州君榕资产管理有限公司	43	杭州深沃投资管理合伙企业(有限合伙)
18	海国际信托股份有限公司	44	光大保德信基金管理有限公司
19	博时基金管理有限公司	45	福州开发区三鑫资产管理有限公司
20	西安敦成私募基金管理有限公司	46	国融基金管理有限公司
21	东方财富证券股份有限公司	47	西部利得基金管理有限公司
22	九泰基金管理有限公司	48	华能贵诚信托有限公司
23	北京联创投资集团股份有限公司	49	北京城天九投资有限公司
24	山丘资产管理（北京）有限公司	50	安信基金管理有限责任公司
25	东方财富证券研究所	51	广州银鲨投资基金管理有限公司
26	西部利得基金管理有限公司	52	霄沣投资