



关于广东弘景光电科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
上市审核委员会审议意见的落实函回复

保荐人（主承销商）



申万宏源证券承销保荐有限责任公司
SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO.,LTD

新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

二零二四年十月

深圳证券交易所：

贵所于2024年10月15日下发的《关于上市审核委员会审议意见的落实函》（以下简称“上市委意见落实函”）已收悉。申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐人”）作为广东弘景光电科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“弘景光电”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人，就需要发行人及各相关中介机构做出书面说明和核查的有关问题逐项落实。现将上市委意见落实函回复如下，请予审核。

如无特别说明，本上市委意见落实函回复所使用的简称与《广东弘景光电科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（上会稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

落实函所列问题	黑体（加粗）
落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）

本上市委意见落实函回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

请发行人：补充说明影石创新经营发展情况对发行人经营业绩的影响。同时，请保荐人发表明确意见

一、发行人说明

（一）影石创新行业地位及业绩增长情况

发行人全景/运动相机光学镜头及摄像模组主要应用于影石创新的全景相机。根据 Frost&Sullivan 的数据，2022 年全球运动相机市场规模为 266.1 亿元，预计 2026 年增长至 460.0 亿元，2017-2026 年复合增长率为 14.2%；2022 年全球全景相机市场规模达到 41.3 亿元，预计 2026 年增长至 63.1 亿元，2017-2026 年复合增长率为 10.8%，市场需求旺盛，市场空间较大。

根据 Frost&Sullivan 报告，影石创新连续五年在全景相机市场位列全球第一，市占率超过 50%；在运动相机市场里，影石创新打破了欧美和日本品牌的垄断地位，位居全球前二。2023 年，影石创新在谷歌发布的中国全球化品牌 50 强榜单中位列 26 名，2024 年，影石创新在《Fast Company》最具创新力公司年度榜单之消费电子领域中荣获第 3 名（其中，美国苹果公司位列第 4 名）。此外，影石创新还荣膺国家级专精特新“小巨人”企业、全国制造业单项冠军等多个头衔。

作为全球全景/运动相机行业龙头企业，影石创新销售收入呈现快速增长趋势，根据其招股说明书披露，2021 年度营业收入约 12.51 亿元-13.51 亿元，根据媒体公开报道及访谈确认，2022 年度营业收入达到 20 亿元以上，2023 年度营业收入近 40 亿元，2024 年度业绩仍保持较快增长。

因此，全景/运动相机市场需求持续旺盛，影石创新行业地位日益稳固，经营业绩持续快速增长，为发行人的业绩增长提供了坚实基础。

（二）美国 337 调查对影石创新及发行人经营业绩的影响

1、美国 337 调查的结果影响

美国 337 调查系美国国际贸易委员会（ITC）根据《1930 年关税法》第 337 节进行的一种特殊调查程序，旨在阻止进口商品使用知识产权侵权等不公平竞争手段影响美国国内产业的行为，如果发现确实存在不公平贸易行为，ITC 有权发

布排除令或停止令，排除令通常意味着相关侵权产品将被禁止进口到美国市场，而停止令则要求相关企业在美国内停止不公平的贸易行为。相较专利诉讼案件 2 年以上的长周期，337 调查周期更短，通常为 12-16 个月。

因此，根据美国 337 调查相关规定，其调查结果仅可能影响产品在美国市场的销售，对美国以外其他市场销售不存在影响。

2、影石创新美国 337 调查基本情况及最新进展

2024 年 3 月 29 日，美国 GoPro,Inc.依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定，向 ITC 提出申请，指控影石创新及其美国子公司 Arashi Vision (U.S.) LLC 对美出口、在美进口或是在美销售的特定相机、相机系统及其配套使用的附件侵犯其专利权，请求发起 337 调查，并发布有限排除令和停止令，涉及产品包括 ONE R、ONE R（一英寸版）、ONE RS、ONE RS（一英寸版）、ONE X、X2、X3、GO3、Ace 和 ACE Pro 等。

根据 ITC 官网公告、美国 GoPro,Inc.申请 337 调查的申请材料等，美国 GoPro,Inc.主张影石创新及其美国子公司 Arashi Vision (U.S.) LLC 侵权的专利情况如下：

序号	申请号	专利名称	专利类型	权利期限	专利描述
1	第 10,015,413 号	相机高宽比之间的转换	发明专利	2018/07/03-2034/02/14	本专利涉及一种将图像转换成不同宽高比的技术，通过摄像机捕获一种原宽高比的图像，并通过非线性变换来生成具有不同目标宽高比的输出图像
2	第 10,529,052 号	用于视频和照片裁剪的虚拟镜头模拟	发明专利	2020/01/07-2036/05/17	本专利涉及一种模拟虚拟镜头图像畸变的系统，通过对输入视频帧应用裁剪或缩放来得到模拟虚拟镜头效果的子视频帧
3	第 10,574,894 号	视频稳定的系统和方法	发明专利	2020/02/25-2038/05/23	本专利涉及一种视频稳定系统和方法，通过捕获具有光学视场的图像，并基于图像捕捉设备的观察轨迹来确定捕获轨迹，生成稳定的视频内容

序号	申请号	专利名称	专利类型	权利期限	专利描述
4	第 10,958,840 号	视频稳定的系统和方法	发明专利	2021/03/23-2039/04/23	本专利涉及一种视频稳定系统和方法，通过在拍摄期间捕获图像内容，并在图像捕获设备前瞻的运动轨迹来确定平滑轨迹，进而基于平滑轨迹确定剪裁区域，生成稳定的视频内容
5	第 11,336,832 号	视频保持水平的系统和方法	发明专利	2022/05/17-2040/11/30	本专利涉及一种视频水平线校正的系统和方法，通过调整视频中的一个剪裁区域来对摄像设备捕获的视频进行水平线校正，根据设备的旋转位置来调整剪裁区域，确保裁剪区域视图中的地平线保持水平
6	第 D789,435 号	相机	外观设计专利	2017/06/13-2032/06/13	外观设计专利

注：发明专利涉及的产品包括 ONE R、ONE R（一英寸版）、ONE RS、ONE RS（一英寸版）、ONE X、X2、X3、GO3、Ace 和 ACE Pro 等，外观设计专利涉及的产品包括 Ace、Ace Pro

目前，影石创新已聘请美国专业律师团队积极应诉，并在中国境内进行了反诉，同时向美国专利局对美国 GoPro,Inc.相关专利进行了无效申请。该 337 调查预计将于 2025 年 1 月进行庭审，2025 年 10 月将有终审裁决结果。截至本回复签署日，上述调查仍在审理中。

3、美国 337 调查对影石创新经营发展的影响

根据对影石创新相关人员访谈，影石创新认为其产品未侵犯美国 GoPro,Inc.相关专利且其认为美国 GoPro,Inc.涉诉的前述 6 项专利可能无效，同时，影石创新也进行了规避设计。

若影石创新在美国 337 调查中被认定构成侵权，相关产品将无法在美国进口或在美国市场销售，但不影响其在美国以外市场销售。根据与影石创新相关人员访谈确认，2021 年度、2022 年度和 2023 年度，影石创新来自美国的销售收入占其主营收入的比例分别为约 20%、约 21%和约 25%，未来预计在美国市场销售占比保持在约 25%。由此测算，若美国 337 调查败诉，该结果对影石创新整体收入影响有限，对其经营发展不存在重大不利影响。

4、美国 337 调查对发行人经营发展的影响

假定剔除影石创新在美国市场相应的采购需求（即 2021 年度至 2024 年 1-6 月，发行人来自影石创新的营业收入分别扣除 20%、21%、25%和 25%），经测算，对发行人报告期内营业收入和净利润影响情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
一、营业收入（A）	45,024.66	77,302.16	44,649.65	25,171.79
来自影石创新营业收入（B）	21,132.89	35,431.46	14,377.15	1,193.97
受美国 337 调查影响的营业收入 （C=B*当期影石创新来自美国的销 售收入占其主营收入的比例）	5,283.22	8,857.86	3,019.20	238.79
剔除美国 337 调查影响后营业收入 （D=A-C）	39,741.44	68,444.30	41,630.45	24,933.00
二、净利润	6,852.44	11,643.00	5,645.37	1,525.81
剔除美国 337 调查影响后净利润	6,331.60	10,725.85	5,332.38	1,512.81

注：1、剔除美国 337 调查影响后净利润=净利润*剔除美国 337 调查影响后的毛利额/总毛利额；

2、根据与影石创新相关人员访谈确认，影石创新在美国市场销售和在其他国家/地区销售的产品分布无明显差异

剔除影石创新受美国 337 调查影响的营业收入后，公司报告期内营业收入分别为 24,933.00 万元、41,630.45 万元、68,444.30 万元和 39,741.44 万元，净利润分别为 1,512.81 万元、5,332.38 万元、10,725.85 万元和 6,331.60 万元，近三年营业收入复合增长率为 65.68%，仍具有较强的成长性和盈利能力。

（三）影石创新产品迭代及发行人供应链地位情况

影石创新的产品包括消费级智能影像设备和专业级智能影像设备，消费级智能影像设备的迭代周期通常为 1.5-3 年，专业级智能影像设备的迭代周期通常在 5 年以上。

专业级智能影像设备方面，PRO 系列和 TITAN 均由发行人独家供货；消费级智能影像设备方面，目前主要销售的全景相机 X3 和 X4 的摄像模组均由发行人独家供货，按照消费级智能影像设备的销售迭代周期，预计全景相机 X4 在未来两年将持续销售。同时，X4 的下一代全景相机（影石创新的主推产品）预计

将于 2025 年上市，发行人已确定为摄像模组独家供应商并已通过影石创新的测试评价，目前处于小批量试制阶段。此外，在影石创新即将发布的新产品和进入的新领域，发行人已深度参与了相关产品的光学镜头及摄像模组的研发设计，部分产品已实现小批量试生产，预计将于 2025 年陆续量产，双方合作具有较强的持续性。

发行人自 2015 年即与影石创新开始合作，系影石创新摄像模组供货比例第一的供应商，2022 年度供货占比约 50%-55%，2023 年度供货占比约 70%，2024 年 1-6 月供货占比进一步上升至约 75%，发行人在影石创新光学镜头及摄像模组的供应链地位不断提升。

因此，随着影石创新产品的持续迭代，以及发行人在影石创新的供货占比的稳步提升，预计发行人对影石创新的销售收入将保持持续增长。

综上所述，全景/运动相机市场需求持续旺盛，影石创新行业地位日益稳固，经营业绩持续快速增长，影石创新产品持续迭代，发行人在影石创新的供货占比稳步提升，同时，剔除影石创新受美国 337 调查影响的营业收入后，发行人仍具有较强的成长性和盈利能力。因此，影石创新经营发展情况对发行人经营业绩不存在重大不利影响，发行人具有较强的持续经营能力。

二、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐人执行了如下核查程序：

1、查阅全景/运动相机行业研究报告，了解全景/运动相机市场需求、行业竞争格局、影石创新的行业地位等情况；

2、查阅影石创新招股说明书等公告文件、相关媒体报道，了解影石创新业绩增长情况；

3、检索美国国际贸易委员会（ITC）网站，了解美国 GoPro,Inc.对影石创新发起的 337 调查情况；

4、通过公开渠道查询美国 GoPro,Inc.主张影石创新及其美国子公司侵权的专利具体信息；

5、访谈影石创新相关人员，了解影石创新应对美国 337 调查已采取的措施、目前进展情况及其可能的结果影响；

6、获取发行人销售明细表，结合影石创新在美国市场的销售占比，测算美国 337 调查败诉对发行人经营业绩的影响；

7、访谈影石创新采购人员，了解影石创新产品迭代情况、发行人在其光学镜头及摄像模组的供货占比等。

（二）核查意见

经核查，保荐人认为：

全景/运动相机市场需求持续旺盛，影石创新行业地位日益稳固，经营业绩持续快速增长，影石创新产品持续迭代，发行人在影石创新的供货占比稳步提升，同时，剔除影石创新受美国 337 调查影响的营业收入后，发行人仍具有较强的成长性和盈利能力。因此，影石创新经营发展情况对发行人经营业绩不存在重大不利影响，发行人具有较强的持续经营能力。

（此页无正文，为《关于广东弘景光电科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市审核委员会审议意见的落实函回复》之盖章页）




广东弘景光电科技股份有限公司

2024年10月26日

发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于广东弘景光电科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市上市审核委员会审议意见的落实函回复》的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

董事长（签字）：



赵治平

广东弘景光电科技股份有限公司



2024年10月26日

（本页无正文，为《关于广东弘景光电科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市上市审核委员会审议意见的落实函回复》之签章页）

保荐代表人：


汪 伟


温立勇

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2024年10月26日

保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读《关于广东弘景光电科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市上市审核委员会审议意见的落实函回复》的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人：


张 剑

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2024年10月26日