

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

关于

广东九安智能科技股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

上市保荐书

保荐人



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

二〇二五年十二月

申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐”、“保荐人”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《首次公开发行股票注册管理办法》《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第2号——上市保荐书内容与格式》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

现将有关情况报告如下：

一、发行人基本情况

（一）基本资料

- 1、公司名称：广东九安智能科技股份有限公司
- 2、英文名称：Guangdong Juan Intelligent Technology Co., Ltd.
- 3、注册资本：4,850.00 万元
- 4、注册地：广州市番禺区大石街山西村西侧（2号厂房）2栋一层、二层
- 5、注册时间：2007年1月15日
- 6、法定代表人：高振飞
- 7、联系方式：020-22275999
- 8、负责信息披露和投资者关系的部门：董事会秘书办公室
- 9、负责信息披露和投资者关系的负责人：吴朋书
- 10、电话：020-22275999

（二）发行人的主营业务、核心技术和研发水平

1、主营业务情况

广东九安智能科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“九安智能”）是一家智能视觉产品制造商、物联网运营服务商和物联网技术方案提供商，以视觉成像及分析技术、无线传输技术、物联网平台技术及AI视觉应用模

型为核心，自主研发、生产及销售智能硬件产品，并利用物联网云平台提供运营服务，构建起“硬件+平台+服务”一体化模式。

智能硬件方面，公司深耕智能摄像机行业多年，形成了从产品设计、软硬件开发、生产到销售的全产业体系。核心产品包括智能摄像机模组、终端及配套设备，可广泛应用于智能家居安防、智能健康监护、户外全场景监控、智能商铺等领域。

物联网云平台方面，公司自主开发了集管理、运营、维护、分析于一体的“九商通”物联网云平台，作为“硬件+平台+服务”的底层支撑。该平台提供终端设备接入与运维服务，对终端设备进行全生命周期管理（包括注册、配置、升级及故障诊断）和产品售后服务。同时，“九商通”平台也是公司运营服务管理的核心载体，支持对各类运营服务套餐的灵活配置与精细化管理，满足不同场景下的用户需求。终端用户购买了各类运营服务后，由“九商通”平台统一管理运营。此外，通过该平台对终端设备运行数据与运营服务数据的深度分析，公司可进一步对终端用户进行分析和挖掘，为多元化运营服务提供强有力的支撑。

运营服务方面，公司向终端用户提供数据流量包、云存储、AI 服务并收取服务费用；向广告联盟等提供广告资源位以获得广告展示收入。

2、核心技术

截至 2025 年 6 月 30 日，公司已取得专利 57 项，其中发明专利 14 项，实用新型专利 5 项，外观设计专利 38 项，涵盖摄像机成像技术、无线传输、软硬件系统开发、物联网、网络通讯、存储管理、平台算法等领域。公司核心技术中除了部分平台算法技术处于小批量生产，其余核心技术均处于大规模生产阶段，且以下核心技术均通过专利或商业秘密等方式予以保护。

技术领域	核心技术名称	技术特点	采用该技术的主要产品
画面成像	全景摄像及图像矫正系统	利用鱼眼镜头将传统的摄像机升级为全景摄像机。全景摄像机的视角更为宽广，可以关注更大的范围。使用视频矫正技术还原原始画面。	摄像机模组
	智能调光系统	降低整机功耗，优化图像热燥问题。兼容传统的摄像机灯板，优化夜视效果，避免热燥导致的图像异常。	摄像机模组
	DVR 自适应模拟摄像机识	利用先进的软件框架设计，使得一套 DVR 上，每个通道可灵活地接入各种不同格式化	摄像机模组

技术领域	核心技术名称	技术特点	采用该技术的主要产品
	别系统	的前端摄像机（包括模拟标清 CVBS，模拟高清 AHD/TVI/CVI 摄像机，以及网络高清摄像机），一台主机支持 5 种前端摄像机（CVBS/AHD/TVI/CVI/IPC）接入，满足客户不同场景的需要需求。	
	多目拼接及融合技术	实现将多路图像传感器采集的视频同步拼接成单路视频的功能。该技术解决了如何同步控制多个图像传感器，实现图像同步采样和同步曝光；如何设计图像补偿算法，实现多路图像传感器的色彩、色温、亮度的一致性；如何设计边缘融合算法，使画面无缝粘接。	摄像机模组
	图像快速收敛技术	通过在电池摄像机产品中集成照度传感器，采集不同场景下的照度曲线的方式，结合机器学习算法，根据不同用户使用场景进行照度曲线自动学习和校准，解决电池产品快速启动阶段图像过亮或过暗，图像收敛过程缓慢的问题。	摄像机模组
	图像增强及优化技术	应用于摄像机产品中，在不同的场景下调整 3A 算法和 ISP 控制策略，对图像清晰度、色彩、曝光、去噪等主要指标进行调优，让图像在不同应用场景下都能表现出最优质的效果。同时利用畸变校正算法，去除镜头边缘所带来的图像畸变，使得整体画面更加自然和谐。	摄像机模组
	多目变倍技术	利用多个不同焦距的镜头实现不同焦距画面的切换，利用自研算法，实现平滑的电子变倍，实现全程清晰的变倍技术。	摄像机模组
无线传输	一种基于无线网关的无线视频监控方法和系统	将 NVR 简化为网关，并且可以接入多种无线设备，网关相对于 NVR 更加轻便，使用及安装上更加省事。	录像机模组
	NVR 和 IPC 自动配对方法和无线视频监控自动组网系统	扩展无线技术里面的热点扫描功能，用于无线自动匹配，实现无线 IPC 与 NVR 之间自动匹配，并可以根据信号强弱限制配对范围。	录像机及摄像机模组
	基于 mesh 技术的无线视频监控自动组网方法和系统	自动组网的再升级，利用 mesh 技术优化组网效果。实现无线 IPC 与 NVR 之间自动级联，并可以根据信号强弱限制组网范围。	录像机及摄像机模组
	双频并发 WIFI 多路数无线套装	设备内置 2 颗自研的高性能无线 WIFI 芯片，分别用于无线摄像机的连接组网，和无线上网使用，经过自主的研发调校，使得产品既能满足 16 路无线高清摄像机的接入，又能满足多路无线上网的需求。技术优势：1）支持 16 路高清无线接入；2）支持多路高清无线远程连接查看；满足部分场景无法接入有线网线的需求，无线连接稳定可靠。	录像机及摄像机模组
	一种通过蓝牙	利用蓝牙广播实现基于私有协议的配网技	录像机及摄

技术领域	核心技术名称	技术特点	采用该技术的主要产品
	广播的摄像机配网技术	术，区别于传统的蓝牙连接配网方式，解决了不同手机的蓝牙兼容性问题。	像机模组
软硬件系统开发	4G 摄像机智能诊断系统	利用 ICMP 协议进行网络故障判断，加以私有 P2P 网络诊断功能，使得 4G 网络可健壮在线。结合公司自研的“九商通”物联网云平台故障诊断功能，实现平台一键诊断，检查电量、信号、流量、卡状态等信息，极大地降低了 4G 设备故障排查的难度。	摄像机模组
	电池管理技术	该技术应用于电池摄像机产品中，实现了在不同用户使用场景下平衡管理摄像机续航、电池可靠性和电池使用寿命的功能。该技术解决了如何根据放电曲线调整摄像机工作模式、如何防止电池的过充以及如何实现电池的过放、过流保护、低电量控制、放电路径管理等功能。	摄像机模组
	摄像机快速启动技术	该技术应用于电池摄像机中，实现 PIR 传感器触发后，以小于 400ms 的速度启动到工作状态。该技术解决了如何在极短的时间内完成从系统加载、图像收敛、视频采集、神经网络运算、视频编码到网络通信协议的全业务流程。	摄像机模组
	被动式红外探测传感器应用技术	该技术应用于摄像机产品中，配合图像的移动侦测和智能检测技术，大幅度提升人体检测的精度和准确度。该技术解决了如何隔离干扰源、如何平衡探测距离和探测角度、如何通过多个探测传感器联动提高性能等问题。	摄像机模组
物联网	低功耗保活唤醒技术	利用模块的保活功能，整合所有与保活相关的逻辑，在模块中以低功耗模式运行，使得设备在低功耗下持续保持在线，通过改造唤醒包，使得设备在唤醒后可立即向特定的服务器推流，大大提高了保活的稳定性以及唤醒推流的速度。	摄像机模组
	无线设备弱网数据传输技术	在弱网环境下，采用灵活变换发送数据内容，确保数据在网络环境糟糕的情形下，在超时时间内确保数据完整传输至接收方，尽量减少数据丢失情况。对比当前的弱网传输技术，主要特点在灵活变换发送数据大小，不占用网络资源，合理分配网络时间。本发明在极端弱网或者是低功耗产品上经过验证，可以最大地保持数据完整性传输，减少低功耗产品的功耗基于动态功率和速率自动调整监控的编码参数，使得码流可以流畅传输，产品可在远距离/中高干扰场景下流畅传输视频。	录像机及摄像机模组
网络通讯	一种直连式即插即用网络录像机系统及实现方法	利用 POE 的 VLAN 技术实现有线摄像机零配置，使得有线摄像机只要插上网线，便可自动添加，实现零配置即可使用。	录像机模组

技术领域	核心技术名称	技术特点	采用该技术的主要产品
存储管理	视频智能存储管理系统	自主设计开发的录像文件系统，包括文件结构和文件索引结构，支持硬盘和 TF 卡存储，格式化时预分配好文件。满足公司录像机产品的本地硬盘或 TF 卡存储的需求，稳定性好，支持多设备循环覆盖，支持多路数 NVR 集中存储，大数据量时检索效率高。可以有效避免设备异常断电等导致文件系统损坏的问题。	录像机及摄像机模组
平台算法	实时竞价技术	实时竞价系统是广告交易平台的核心组件之一，需要在几毫秒内完成广告库存的竞价，因此必须使用高性能的服务器来支撑其运行。同时，通常会采用 Java、Scala 或 go 等高性能的编程语言来开发，以确保系统的快速响应。	服务
	多模数据存储	广告系统要存储的数据多种多样，采用多模的数据存储方式。OLTP 场景的数据存储在 MySQL 中，数据规模较大的广告库和创意库，按照广告主 IDHash 做分库分表。OLAP 场景的数据底层采用 HDFS 和 HBase 存储，面向广告检索场景的索引数据则采用 Redis 和 ES 来存储。	服务
	算法与数据分析技术	广告交易平台利用机器学习和数据挖掘技术来开发广告匹配和定价算法，如 CTR 预测模型、受众定向模型等。通过分析用户的行为习惯、兴趣偏好等数据，预测广告效果和用户行为，从而实现精准的广告匹配和合理的定价策略，提高广告的相关性和效果，为广告主带来更高的投资回报率。	服务
	大数据分析技术	整个广告系统的底盘，需要聚合各种异构数据源，完成离线和实时数据分析和统计，产出业务报表，生产模型特征等。离线部分使用 clickhouse；实时部分使用 Flink 和 SparkStreaming，数据存储在 kafka 中。	服务
	广告投放与监控技术	利用大数据分析技术，进行数据实时处理，然后基于进行智能投放、效果跟踪、优化策略。实现精准投放，提高广告的相关性和效果	服务
	用户画像分析技术	通过大数据分析和人工智能技术，分析用户的行为习惯、兴趣爱好等信息，为精准投放提供支持，实现广告的精准匹配	服务
	物联网物模型技术	通过抽象定义设备的能力，创建通配的定义方式和数据存储方式，进行覆盖设计开发、生产、使用的设备管理技术能力，加速新设备的研发流程。	服务
	webRTC 视频通讯技术	基于开源的 WebRTC 协议，结合 P2P 私有标准，改进研发了 WebRTC 点对点的设备到终端音视频传输和编解码技术，极大提高了设备体验。	服务

技术领域	核心技术名称	技术特点	采用该技术的主要产品
	跨设备通道组合技术	通过音视频解码和音视频的底层研发，支持对不同设备在一个终端界面组合显示，并且实现跨设备的低延迟控制技术，极大丰富了设备控制与视野的组合能力。	服务
	基于视觉事件分析的响应技术	通过人工智能技术，对设备录制的视频进行事件识别，能够识别用户定义的语义化事件后发出语音或消息提醒，丰富了设备的实用性。	服务
	设备全生命监控技术	通过对大数据和清洗技术的整合研发，实现了设备从生产到使用全链路所有动作点的数据监控，并且搭建了符合国际法律的数据清洗、存储、监控技术，实现了设备健康程度的全面观测能力。	服务
	基于设备画像投放技术	通过大数据分析和人工智能技术，分析设备特点和用户的行为习惯，对使用终端的配置进行定向投放，根据个人设备情况，实现了不同的终端使用体验。	服务

3、技术先进性

公司通过持续研发投入，在智能硬件技术开发、物联网云平台服务能力提升等方面具有较强的竞争力。

智能硬件上，在无线传输方面，公司自主研发多路智能选网与传输调控算法，实现 16 路 4K 视频流同步传输，最大传输距离达 350-400 米；采用双频并发、智能选网与级联拓扑相结合的技术方案，产品可实现实时感知信道状态并动态调整传输参数，有效解决复杂电磁环境下的信号稳定性问题。在智能视觉应用方面，公司基于深度学习的场景化应用技术，开发出 AI 视频摘要功能，通过视觉算法与火焰检测传感器结合实现火情实时预警功能。

物联网云平台上，公司自主开发的“九商通”物联网云平台及“易视云”APP 持续迭代，具备高并发处理能力，支持每日 3,000 万台设备在线、4 亿次报警信息推送，并满足 4G/WiFi 低功耗设备、高清多目设备等众多新产品的运行支持及不断扩充数据流量包、云存储、AI 服务等运营服务需求。自主开发的 DMP 物联网平台采用开放型生态架构，支持自有产品接入及第三方 SDK 对接，提供从智能硬件部署、用户运营到场景化服务的端到端解决方案。

4、技术特点

公司构建了“硬件+平台+服务”一体化模式，通过垂直整合架构实现产业链

深度协同，形成覆盖产品全生命周期的技术生态。该体系在硬件制造、嵌入式软件及平台建设三大领域均具备核心技术能力：

硬件制造方面，公司采用高精度 SMT 贴片工艺、全自动 DIP 插件及 AOI 光学检测系统，结合 ISO9001/TL9000 质量管理体系认证，通过模块化设计和工艺创新，有效提升无线图传设备在信号稳定性和功耗控制方面的性能指标，形成可靠的硬件技术基础。

嵌入式软件方面，公司自主研发的 H.265 编解码优化技术、无线图传物控系统等核心模块，构建了从前端智能感知到后端数据处理的完整技术闭环。通过深度整合嵌入式系统开发、AI 视觉算法及平台架构，显著提升视频传输效率和智能分析能力，满足复杂场景下的应用需求。

物联网云平台方面，公司自主开发的“九商通”物联网云平台日均处理数据量达百万级，服务超 400 万日活用户，验证了平台层技术的成熟度与商业价值。该技术体系通过硬件性能优化、软件功能迭代和平台服务延伸形成协同效应，既保障产品在性能与体验上的竞争优势，又通过平台化服务构建客户价值网络。区别于传统硬件制造商或软件服务商的单一模式，形成技术体系与商业模式的差异化竞争优势。DMP 平台采用开放型生态架构，支持自有产品接入及第三方 SDK 对接，提供从智能硬件部署、用户运营到场景化服务的端到端解决方案，可帮助客户在 2-3 周内完成定制化平台搭建，是公司平台服务未来发展方向。

5、技术成果

公司通过持续研发投入已形成较为完善的技术成果体系，构建了专利布局与产品应用协同发展的技术转化机制。公司已取得 57 项专利及 113 项软件著作权，覆盖无线传输、AI 识别等关键技术领域。公司构建了技术积累与市场拓展的良性循环，形成差异化竞争优势。

（三）主要经营和财务数据及指标

项目	2025 年 1-6 月/2025 年 6 月 30 日	2024 年度 /2024 年 12 月 31 日	2023 年度 /2023 年 12 月 31 日	2022 年度 /2022 年 12 月 31 日
资产总额（万元）	59,765.51	52,855.31	39,944.64	26,994.18
归属母公司所有者权益（万元）	41,860.13	39,181.61	28,621.03	18,617.26

项目	2025 年 1-6 月/2025 年 6 月 30 日	2024 年度 /2024 年 12 月 31 日	2023 年度 /2023 年 12 月 31 日	2022 年度 /2022 年 12 月 31 日
资产负债率（母公司）	33.41%	25.49%	27.71%	29.75%
营业收入（万元）	32,265.78	77,969.17	64,498.38	48,381.46
净利润（万元）	4,478.83	10,217.11	8,595.04	3,402.64
归属于母公司所有者净利润(万元)	4,478.83	10,217.11	8,595.04	3,430.63
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润（万元）	4,425.53	10,153.86	9,763.65	4,391.64
基本每股收益（元）	0.92	2.11	1.75	0.69
稀释每股收益（元）	0.92	2.11	1.75	0.69
加权平均净资产收益率	10.79%	30.15%	35.99%	18.40%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	8,239.37	3,553.09	5,708.76	3,817.62
现金分红（万元）	2,000.00	-	-	3,700.00
研发投入占营业收入的比例	7.99%	5.92%	9.04%	7.78%

注：现金分红是当年实施分红派发的金额

（四）发行人存在的主要风险

1、经营业绩下滑风险

报告期内，公司的营业收入分别为 48,381.46 万元、64,498.38 万元、77,969.17 万元和 32,265.78 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 3,430.63 万元、8,595.04 万元、10,217.11 万元和 4,478.83 万元，经营业绩保持上升趋势。

如果未来出现宏观经济形势变化、行业竞争加剧、上游原材料供应紧张或涨价、下游市场供应与需求变动、重要客户与公司合作关系变动等对公司经营构成不利影响的变化，而公司未能采取有效应对措施，公司可能存在经营业绩下滑的风险。

2、主要经营场所租赁及整体搬迁风险

报告期内，公司的生产厂房及办公场所系向关联方伟利玩具租赁使用，部分租赁场所尚未办理产权证明。为了解决自有生产及办公场所租赁问题，公司已取得一项土地使用权，计划使用募集资金及自有资金投资建设自有厂房及办公楼。项目建成后，公司将搬迁至自有厂房及办公楼。但若项目建设进度未达预期无法按期搬迁、租赁场所被临时拆除、搬迁时间长、搬迁费用超预算或搬迁过程中出

现的意外情况，可能会对公司的生产经营和盈利能力造成不利影响。

3、汇率波动风险

报告期内，公司外销收入分别为 9,130.81 万元、17,856.10 万元、28,616.78 万元和 9,734.37 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 18.87%、27.68%、36.70% 和 30.17%。同期，汇兑收益（负数为损失）分别为 300.77 万元、-80.13 万元、184.17 万元和 -105.16 万元，占当期利润总额的比例分别为 7.86%、-0.80%、1.62% 和 -2.14%。公司外销收入主要以美元结算，美元对人民币的汇率受宏观经济、国家政策变化等因素影响，难以预测。公司也采取了及时结汇、控制头寸等措施降低汇率波动的影响。如果未来公司外销收入持续增长、汇率波动幅度较大，可能会出现较大的汇兑损失风险。

4、存货跌价风险

随着公司销售规模增长，公司存货规模有所增加。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 5,664.96 万元、8,717.39 万元、13,121.31 万元和 14,908.09 万元，占各期末流动资产比例分别为 25.14%、27.47%、27.45% 和 31.87%。若未来公司智能硬件产品市场环境发生不利变化，导致公司产品价格大幅下跌或因存货管理不当，出现毁损变质，公司存货可能面临跌价风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

5、原材料价格上涨风险

报告期内，公司直接材料成本占当期主营业务成本的比例分别为 89.62%、89.50%、88.19% 和 84.07%，材料成本占比较高。公司采购的主要原材料包括 IC 芯片、通信模块、电子器件等，采购价格受生产成本、市场供求关系、运输成本等因素影响。如果未来原材料价格上涨，公司未能及时提高销售价格、提前备料等方式降低影响，则将存在经营业绩下滑的风险。

6、毛利率下降风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 24.58%、32.02%、29.55% 和 33.17%，呈现先上升后下降趋势。2023 年，受上游芯片等原材料采购价格下降的影响，毛利率有所提升。2024 年，产品价格下降导致毛利率下滑。若未来下游行业的发展增速放缓，市场竞争加剧，公司存在产品价格不断降低，导致毛利率下降的

风险。此外，公司持续进行研发投入并推出新产品，是保持良好毛利率水平的重要保障。未来若公司研发投入不够或者研发成果不达预期，新产品无法及时上市或新产品毛利率较低，公司存在毛利率下降的风险。

7、实际控制人不当控制风险

公司实际控制人李沅通过直接和间接持股的方式合计控制公司 74.29%的股份，其可凭借控股地位，通过行使表决权等方式对公司发展战略、人事安排、经营决策、利润分配等方面实施重大影响，若控制不当，则存在损害公司及中小股东利益的风险。

8、税收优惠政策变化的风险

根据《中华人民共和国企业所得税法》《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号）《关于小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》（财税[2023]6 号）和《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 12 号）等法律法规、政策文件规定，报告期内，公司及子公司享受高新技术企业税收优惠政策、小微企业普惠性税收减免政策等税收优惠政策。若未来国家相关的税收优惠政策发生变化或者公司及子公司在高新技术企业证书有效期届满后，不再符合《高新技术企业认定管理办法》的相关要求，未能通过高新技术企业资格复审或无法持续满足小微企业普惠性税收减免政策，则公司及子公司将无法继续享受相关所得税优惠政策，可能会对公司未来的经营业绩产生不利影响。

9、募集资金投资项目风险

公司本次股票发行募集资金将主要用于九安智能研发制造及总部基地项目以及补充流动资金。虽然公司已经对募集资金投资项目的可行性进行了审慎分析，但由于宏观经济形势、市场环境、行业发展、市场开拓情况及项目进度、项目管理等存在不确定性，如果募集资金不能及时到位、募集资金投资项目不能顺利实施或项目实施进度与计划不一致，将会导致募集资金投资项目不能达到预期收益的风险。

10、募投项目新增产能的风险

本次募投项目建成投产后，公司产能将大幅提升，对公司未来的产品研发创

新、市场开拓和经营管理的方面的能力提出了更高的要求。如果公司产品研发缓慢、市场拓展和新产品推广不及预期或公司产品终端消费市场发生重大不利变化，将导致新增产能无法充分利用，增加资本支出以及折旧摊销等，影响公司的经营业绩。

11、国际宏观经济波动、贸易政策变化风险

因全球宏观经济发展的不平衡，不同国家、地区的经济总量、经济增长率差异较大，实施的贸易政策也存在差异大、变化快等情形。报告期内，公司存在一定规模的外销收入，存在受国际贸易政策不利变化影响的风险。若公司未能及时根据境外客户所在地的国家或地区经济发展前景或贸易政策变化调整经营战略、未通过海外建厂、提供本地化服务或供应链协同等方式实现全球化布局或在外销渠道建设、技术认证体系对接等方面存在滞后，可能影响公司与境外客户的长期合作关系，对公司的长期发展和境外销售产生不利影响。

12、行业竞争加剧风险

从竞争格局看，行业头部企业主要由具备技术优势及规模效应的国内领先企业主导，尽管公司在智能摄像机领域深耕多年，但在整体经营规模、品牌影响力等方面仍与头部企业存在差距。

随着智能视觉设备需求的多元化拓展及 5G、AI 技术的深度融合，行业技术迭代加速，市场竞争进一步加剧。行业头部企业持续加码国际化布局，而国内第二阵营企业通过扩产及抢占头部厂商的中低端订单市场。同时，行业技术壁垒高企，对企业的研发投入、供应链整合及规模化生产能力提出更高要求。若公司未来未能持续提升技术研发能力、优化生产工艺、深化客户合作并拓展高附加值领域，则可能在价格竞争、订单获取及利润率等方面面临压力，进而对经营业绩产生不利影响。

二、发行人本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例	拟发行新股 16,166,667 股，占发行后总股本比例不低于 25.00%，本次发行不存在股东公开发售股份
发行人高管、员工拟参	若公司决定实施高管及员工战略配售，将在本次公开发行股票注

与战略配售情况	册后、发行前，履行内部程序审议该事项的具体方案，并依法进行披露
保荐人相关子公司拟参与战略配售情况	保荐人及相关子公司将根据深交所的相关规定确定是否参与本次发行战略配售
发行方式	采用网下向配售对象询价配售与网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行相结合的方式（具体发行方式根据中国证监会和深交所有关规定确定）
发行对象	符合资格的询价对象和在中国证券登记结算有限责任公司开立账户并可买卖创业板上市公司股票的境内自然人、法人和其他机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

三、保荐代表人、项目协办人及项目组其他成员情况

（一）保荐代表人

申万宏源证券承销保荐有限责任公司作为广东九安智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人，指派具体负责推荐的保荐代表人为黄彪和刘令。

保荐代表人黄彪的保荐业务执业情况：

黄彪先生，具有保荐代表人资格、注册会计师（非执业）资格。曾经负责或参与的项目包括：海能实业（300787）、瀛通通讯（002861）、中国应急（300527）、开立医疗（300633）等公司 IPO 项目；科恒股份（300340）、深科技（000021）、胜宏科技（300476）、深天马（000050）、华大基因（300676）、冠昊生物（300238）等上市公司非公开发行项目；TCL 发行股份购买资产项目、冠昊生物发行股份购买资产项目。黄彪先生最近 3 年内不存在被中国证监会采取过监管措施、受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分的情况，目前无签署其他已申报在审企业。

保荐代表人刘令的保荐业务执业情况：

刘令先生，具有保荐代表人资格。作为签字保荐代表人完成的证券发行项目包括：久量股份（300808）、绿岛风（301043）、润本股份（603193）等公司 IPO 项目、联泰环保（603797）非公开发行股票项目。刘令先生最近 3 年内不存在被中国证监会采取过监管措施、受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分的情况，目前无签署其他已申报在审企业。

（二）本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

1、项目协办人

本次证券发行项目协办人为蔡伟楠。

项目协办人蔡伟楠的保荐业务执业情况：

蔡伟楠先生曾经负责或参与的项目包括：必易微（688045）、本川智能（300964）、华强电子网等公司 IPO 项目，富满微（300671）、硕贝德（300322）、剑桥科技（603083）等公司非公开发行项目，顺丰控股借壳上市项目、TCL 科技收购天津中环集团项目、招商轮船重大资产重组项目、深投控跨境收购港股湾区发展项目、TCL 集团重大资产重组项目。蔡伟楠先生最近 3 年内不存在被中国证监会采取过监管措施、受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分的情况。

2、项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员为：

盛培锋、李拓彬、蔡柠泽、朱雨晴、罗雪、吴梅鸿。

（三）本次证券发行项目组通讯方式

本次证券发行项目组的联系地址为深圳市福田区福田街道福安社区益田路 5033 号平安金融中心 75 层，联系电话为 13923747859。

四、保荐人是否存在可能影响其及其保荐代表人公正履行保荐职责的情形说明

经核查，截至本上市保荐书签署日，发行人与保荐人之间不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

1、保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有或者通过参与本次发行战略配售持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

3、保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员，持有发行

人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

4、保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、保荐人与发行人之间的其他关联关系。

五、保荐人按照有关规定应当承诺的事项

（一）保荐人承诺已按照法律、行政法规和中国证监会、深圳证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

保荐人同意推荐广东九安智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市，相关结论具备相应的保荐工作底稿支持。

（二）保荐人承诺，将遵守法律、行政法规和中国证监会及深圳证券交易所对推荐证券上市的相关规定，自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

六、保荐人按照有关规定应当说明的事项

（一）发行人已就本次证券发行上市履行了《公司法》《证券法》和中国证监会及深圳证券交易所规定的决策程序

经核查，发行人已就本次证券发行履行了《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序，具体如下：

（一）2025年3月13日、2025年9月29日，发行人分别召开2025年第一届董事会第八次会议、2025年第一届董事会第十次会议，会议审议并通过了关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的相关议案。

（二）2025年3月28日、2025年10月20日，发行人分别召开2025年第一次临时股东大会、2025年第二次临时股东会，会议审议并通过了关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的相关议案。

（二）发行人符合创业板定位及国家产业政策所作出的专业判断的说明

经核查，保荐人认为发行人符合创业板定位及国家产业政策，具体如下：

1、公司能够通过创新、创造、创意促进新质生产力发展的情况

公司具有持续的创新能力和成长性，主要体现在技术创新、模式创新与业态创新方面。

（1）技术创新

公司通过持续研发投入，在智能硬件技术开发、物联网云平台服务能力提升等方面具有较强的竞争力。

智能硬件上，在无线传输方面，公司自主研发多路智能选网与传输调控算法，实现 16 路 4K 视频流同步传输，最大传输距离达 350-400 米；采用双频并发、智能选网与级联拓扑相结合的技术方案，产品可实现实时感知信道状态并动态调整传输参数，有效解决复杂电磁环境下的信号稳定性问题。在智能视觉应用方面，公司基于深度学习的场景化应用技术，开发出 AI 视频摘要功能，通过视觉算法与火焰检测传感器结合实现火情实时预警功能。

物联网云平台上，公司自主开发的“九商通”物联网云平台及“易视云”APP 持续迭代，具备高并发处理能力，支持每日 3,000 万台设备在线、4 亿次报警信息推送，并满足 4G/WiFi 低功耗设备、高清多目设备等众多新产品的运行支持及不断扩充数据流量包、云存储、AI 服务等运营服务需求。自主开发的 DMP 物联网平台采用开放型生态架构，支持自有产品接入及第三方 SDK 对接，提供从智能硬件部署、用户运营到场景化服务的端到端解决方案。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司已取得 57 项专利及 113 项软件著作权，覆盖无线传输、AI 识别等关键技术领域。公司构建了技术积累与市场拓展的良性循环，形成差异化竞争优势。

（2）模式创新与业态创新

公司从过往单一的智能摄像机模组和终端的研发、生产与销售，延伸到通过自主开发“九商通”物联网云平台和“易视云”APP，直接服务于终端用户，构建起“硬件+平台+服务”一体化模式。从单一的智能硬件销售，扩大到提供数据流量包、云存储、AI 服务及广告展示业务的运营服务，运营服务收入已成为公司业绩增长的重要支撑。通过硬件销售获取用户，通过后续精细化的运营服务持续获取收益，是物联网企业的典型模式特征。公司从智能硬件生产厂商转变为初

步具备物联网企业特征的创新企业，是公司模式创新和业态创新的体现。

2、公司科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况

公司通过将无线传输技术、低功耗技术、物联网平台技术、AI 应用技术等多项核心技术，与传统视频监控产品及其应用场景深度融合，进一步实现产品的智能化、高清化和多模态融合；通过精细化运营，在传统视频监控基础上进一步发展了数据流量包、云存储、AI 服务等运营服务，提升用户活跃度与生命周期价值。

综上，公司深入贯彻创新驱动发展战略，具有创新、创造、创意特征，并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，符合《创业板暂行规定》第三条关于创业板定位的相关规定。

3、公司成长性的核查情况

智能摄像机是一种先进的智能终端设备，由数字摄像机视频显示技术、无线网络传输技术及智能追踪识别技术相结合产生的新一代摄像机，是网络摄像机互联网化的产物。从全球视角来看，根据 Statista 的数据显示，预计到 2029 年，全球智能安防摄像机市场将增长至 242 亿美元，2018 年至 2029 年全市场的年复合增长率（CAGR）预计达到 15.00%，公司所在行业市场空间广阔。随着终端消费者对摄像机智能性、安全性等需求的增加、公司自身平台运营能力的提升，以及智能视觉技术的跨领域应用，公司业务具有巨大的潜力和广阔的发展前景。2022 年至 2024 年，公司营业收入复合增长率为 26.95%，整体成长性较好。

4、发行人符合创业板行业领域的核查情况

公司自成立以来专注于智能摄像机相关硬件制造。根据国民经济行业分类标准（GB/T4754-2017），公司智能摄像机设备及其模组产品的行业分类属于“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”——“影视录放设备制造（C3953）”。公司所属行业不属于《创业板暂行规定》第五条第一款所列行业，也不属于产能过剩行业、《产业结构调整指导目录》中的淘汰类行业，公司业务不涉及学前教育、学科类培训、类金融业务。综上，公司符合《创业板暂行规定》第五条关于行业的相关规定。

5、发行人符合创业板定位相关指标的核查情况

公司选用创业板定位相关指标二，相关具体指标的具体情况如下：

创业板定位相关指标二	是否符合	指标情况
最近三年累计研发投入金额不低于 5,000 万元	是	最近三年公司研发投入分别为 3,765.59 万元、5,832.97 万元、4,617.49 万元，最近三年累计研发投入金额为 14,216.05 万元
最近三年营业收入复合增长率不低于 25%	不适用	不适用，根据《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024 年修订）》，最近一年营业收入金额达到 3 亿元的企业，不适用前款规定的营业收入复合增长率要求。公司最近一年营业收入为 7.80 亿元，不适用营业收入复合增长率要求

公司最近三年累计研发投入超过 5,000 万元，符合《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024 年修订）》第四条第二项指标的要求。

（三）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件的说明

保荐人依据《上市规则》相关规定，对发行人是否符合《上市规则》2.1.1 规定的上市条件进行了逐项核查，具体核查意见如下：

- 1、发行人符合中国证监会规定的创业板发行条件；
- 2、符合发行后股本总额不低于人民币 3,000 万元；

发行人本次发行前股本总额为 4,850.00 万元，本次拟公开发行不超过 1,616.67 万股，发行后总股本不超过 6,466.67 万元，不低于人民币 3,000 万元。

- 3、符合公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；

发行人本次发行前股本总额为 4,850.00 万元，本次拟公开发行不超过 1,616.67 万股，公开发行的股份不低于发行后股份总数的 25%。

- 4、市值及财务指标符合《上市规则》规定的标准；

发行人最近两年净利润均为正，累计净利润不低于 1 亿元，且最近一年净利润不低于 6,000 万元，符合《上市规则》2.1.2 第一项规定的上市标准。

- 5、符合深圳证券交易所规定的其他上市条件。

综上，保荐人认为，发行人符合《上市规则》规定的上市条件。

七、保荐人对发行人持续督导工作的安排

事项	安排
(一) 持续督导事项	在股票上市当年剩余时间以及其后3个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、实际控制人、其他关联方违规占用发行人资源的制度	强化发行人严格执行中国证监会和深圳证券交易所相关规定的意识,进一步完善各项管理制度和发行人的决策机制,协助发行人执行相关制度;通过《保荐协议》约定确保保荐人对发行人关联交易事项的知情权,与发行人建立经常性信息沟通机制,持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
2、督导发行人有效执行并完善防止董事、监事、高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	督导发行人有效执行并进一步完善内部控制制度;与发行人建立经常性信息沟通机制,持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度,并对关联交易发表意见	督导发行人按照《公司章程》《关联交易决策制度》等规定执行,对重大的关联交易本机构将按照公平、独立的原则发表意见
4、督导发行人履行有关上市公司规范运作、信守承诺和信息披露等义务,审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件	与发行人建立经常性信息沟通机制,督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露的规定
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	督导发行人按照《募集资金管理及使用制度》管理和使用募集资金;定期跟踪了解项目进展情况,通过列席发行人董事会、股东大会,对发行人募集资金项目的实施、变更发表意见
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项,并发表意见	督导发行人遵守《公司章程》、《对外担保制度》以及中国证监会关于对外担保行为的相关规定
7、持续关注发行人经营环境和业务情况、股权变动情况、管理层重大变化情况、采购和销售变化情况、核心技术变化情况以及财务状况	与发行人建立经常性信息沟通机制,及时获取发行人的相关信息
8、根据监管规定,对发行人进行定期及不定期现场检查	定期或者不定期对发行人进行回访,查阅所需的相关材料并进行实地专项核查
(二) 发行人应当积极配合保荐人履行持续督导职责	发行人已在保荐协议中承诺保障本机构享有履行持续督导职责相关的充分的知情权和查阅权,为保荐工作提供必要的条件和便利

八、保荐人认为应当说明的其他事项

无。

九、推荐结论

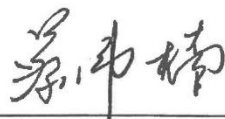
广东九安智能科技股份有限公司申请其股票上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《首次公开发行股票注册管理办法》《深圳证券交

易所股票发行上市审核规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，发行人股票具备在创业板上市的条件。保荐人同意推荐广东九安智能科技股份有限公司的股票上市交易。

（以下无正文）

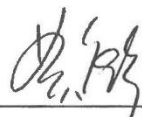
(此页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于广东九安智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页)

项目协办人：



蔡伟楠

保荐代表人：

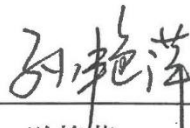


黄彪



刘令

内核负责人：



孙艳萍

保荐业务负责人、法定代表人：



王明希

保荐人（盖章）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2023年12月4日

