

中信证券股份有限公司
关于影石创新科技股份有限公司
2025 年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为影石创新科技股份有限公司（以下简称“影石创新”或“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具本持续督导跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于 2025 年 7 月 22 日、2026 年 2 月 4 日及 2026 年 5 月 18 日对公司进行了现场检查。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、三会议事规则等公司治理制度、三会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度，查阅公司 2025 年度内部控制评价报告、2025 年度内部控制审计报告等文件；

（3）查阅公司与控股股东、实际控制人及其关联方的资金往来明细及相关内部审议文件、信息披露文件，查阅会计师出具的 2025 年度审计报告、非经营

性资金占用及其他关联资金往来情况专项说明；

(4) 查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账、会计师出具的募集资金存放、管理与实际使用情况鉴证报告；

(5) 对公司高级管理人员进行访谈；

(6) 对公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员进行公开信息查询；

(7) 查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

(8) 通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

(一) 核心竞争力风险

1、产品及技术研发风险

智能影像设备行业处于消费电子前沿领域，行业内的品牌供应商需要把握市场需求的变化趋势，不断进行技术创新及产品更新迭代，以巩固市场地位和竞争优势。若公司对未来市场趋势预判失误，或新技术、新产品未达预期，将会对公司的业绩增长带来不利影响。

2、技术人才流失风险

公司所在行业属于技术密集型行业，产品的技术进步和创新依赖行业经验丰富、结构稳定的研发团队，高水平研发人才是公司技术研究、产品开发上取得成功的关键。截至报告期末，公司的研发人员为 2,180 人，占员工数的比例为

55.16%。目前，与快速变化和不断发展的市场相比，高端研发人才相对稀缺，同时行业内的人才竞争也较为激烈，技术人员流失时有发生。未来在业务发展过程中，若公司核心技术人员大量流失且未有合适替代者，则可能会削弱公司的市场竞争力，对公司生产经营产生不利影响。

3、产品迭代不及预期导致业绩增速放缓甚至下滑的风险

消费电子行业存在产品迭代速度快及消费者需求不断提升的特点。公司及市场主流消费电子品牌厂商推出新品的周期通常在半年至一年。公司陆续推出了 Nano 系列、ONE 系列、ONE X/X 系列、ONE R 系列、GO 系列、Ace 系列、影翎 Antigravity 系列和 Wave 系列等消费级智能影像设备主要产品以及 Pro 系列、TITAN 系列、Connect 系列等专业级智能影像设备主要产品。未来如果公司不能持续推出功能优异的创新型智能影像设备进行产品迭代，或不能持续满足市场及消费者不断提升的需求，则可能面临公司业绩增速放缓甚至下滑的风险。

4、市场竞争风险

随着计算机及影像视觉技术的快速发展，智能影像设备行业进入高速发展期，行业内各大厂商间竞争激烈。行业内规模较大的企业凭借技术、品牌和渠道优势，不断丰富产品线，拓展业务范围。如果公司在复杂的市场环境和激烈的市场竞争中不能在技术创新、产品开发、市场开拓等方面持续提升，将导致公司在细分市场竞争时处于不利地位，面临市场份额减少、盈利能力下降甚至核心竞争优势丧失的风险。

（二）经营风险

1、境外经营风险

报告期内，公司境外主营业务收入为 667,575.97 万元，占主营业务收入比例为 69.03%。近年来全球经济环境变动，公司海外业务发展的不确定性增加。此外，在后续的海外市场竞争中，不排除因国际市场产品设计理念及技术发展状况等因素发生重大变化的可能，如果未来国际市场业务开拓不顺利或未能达到预期，将影响公司国际市场业务发展。

2、外协加工风险

公司在生产环节主要通过加工厂商合作的模式进行外协生产，由委外厂商负责镜头模组加工、SMT贴片、电池等零部件加工、半成品及成品的组装测试等工序。报告期内，公司消费级智能影像设备主要通过外协加工生产，专业级智能影像设备主要为自主生产。报告期内，公司外协加工费用为51,971.51万元，占当期主营业务成本比例为9.97%。在外协加工生产模式下，需委外厂商保证充足的产能，且公司需要持续有效地对生产流程进行管控。如果委外厂商无法满足公司快速发展的需求，出现产能不足、生产管理水平和公司或公司与委外厂商合作发生摩擦而不能及时切换委外加工厂商的情形，则可能导致产品供应的延迟或产品质量的下降，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

3、经营业绩下滑风险

报告期内，得益于公司在技术研发上的持续投入取得成效以及产品竞争优势不断提升，公司营业收入持续增长。报告期公司营业收入为974,138.37万元。但公司经营业绩未来能否持续增长仍然受到行业竞争格局、国际形势、产业政策、技术更迭、企业管理等诸多因素影响，任何不利因素都可能导致公司经营业绩增长放缓甚至业绩下滑。

4、重要原材料涨价及供应中断风险

公司采购的原材料主要包括IC芯片、镜头模组、结构件等，因直接材料在公司主营业务成本中占比较高，产品成本受原材料价格波动影响较大。公司的部分核心芯片采用索尼、安霸等国际品牌，可替代性较差。此外，近一年来，受全球产业链供需关系影响，存储芯片价格明显上涨。未来，若存储芯片价格持续大幅上涨导致产品成本大幅上升，或者因特殊贸易原因或全球芯片短缺导致相关国外供应商停止向公司出口芯片或供货周期增长，将会对公司的生产经营产生不利影响。

（三）财务风险

1、汇率变动风险

报告期内，受国家推进人民币汇率形成机制改革、扩大人民币兑主要货币波动范围政策及全球经济形势的影响，人民币兑美元汇率波动性较大，报告期内公

司汇兑损益为 2,502.26 万元。报告期内公司外销主营业务收入规模为 667,575.97 万元。随着公司出口业务的增长,如果未来人民币对美元等外汇的汇率波动幅度加大,可能对公司业绩产生一定影响。

2、营业收入增幅高于同行业可比公司的风险

报告期内,公司营业收入为 974,138.37 万元,同比增幅为 74.76%。报告期内,公司营业收入增速高于同行业可比公司,若未来国家产业政策发生不利变化、行业竞争加剧、公司产品迭代速度不及预期、市场开拓能力下滑,则公司营业收入增速可能出现放缓或下滑风险。

3、毛利率较高无法维持的风险

报告期内,公司毛利率为 45.74%,公司毛利率在行业内保持较高水平,影响公司毛利率的主要因素包括公司产品定价能力、销售渠道等。消费电子产品的创新性、功能、质量、是否契合客户需求以及客户对产品品牌的认可程度都决定了公司产品的定价能力,定价能力越高则毛利率越高。同时,公司线上销售收入占主营业务比重较高,为 45.47%,线上销售渠道毛利率高于线下销售渠道。未来公司若不能持续进行自主创新和技术研发,不能及时适应市场需求变化,或者产品销售渠道和产品销售价格出现较大不利变化,将使公司面临毛利率下滑的风险。

4、存货管理风险

报告期末,公司存货账面价值为 291,898.45 万元,其中,公司原材料及委托加工物资合计占存货比例为 46.46%。随着公司销售规模扩大,需提前储备生产所需重要原材料,且委托加工物资存放于委外加工厂仓库,若公司存货管理不善,出现损失或损害等情况,将造成公司财产的直接损失,进而对经营业绩造成不利影响。另一方面,若公司重要原材料价格大幅下降,而公司储备量较大,则可能出现存货跌价的风险。

5、销售费用大幅上涨对公司业绩影响的风险

公司通过入驻亚马逊、天猫、京东等第三方电商平台开展线上业务,同时积极拓展线下销售渠道,随着销售渠道的增加、营业收入的增长,销售费用也随之

增加，报告期内销售费用率为 17.23%。随着公司销售规模的扩大，公司销售费用将随之上涨，如公司不能有效控制各渠道销售费用，将可能对公司经营业绩造成不利影响。

6、税收政策变化风险

2017 年 8 月 17 日，公司取得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局核发的《国家高新技术企业证书》（编号：GR201744201462），于 2020 年 12 月 11 日取得更新后的国家高新技术企业证书（编号：GR202044206223，有效期：三年），并于 2023 年 12 月 12 日取得更新后的国家高新技术企业证书（编号：GR202344207825，有效期：三年），报告期内适用 15%的企业所得税税率。

如果未来国家变更或取消高新技术企业税收优惠政策，或者公司未来不能通过高新技术企业认定相关审核，所得税率将由 15%提升至 25%，将对公司未来经营带来一定的负面影响。

（四）宏观环境风险

1、国际贸易摩擦及关税风险

2018 年以来，国际贸易摩擦对中国企业开展海外市场业务造成了一定阻力，国际贸易及海外商业环境的不确定性风险上升。由于美国关税政策变化频繁，公司难以预测未来美国关税变化及关税水平。该等关税政策将对全球贸易、经济环境以及消费需求产生潜在不利影响，从而影响公司的业务发展及经营状况。公司已采取相应措施积极应对。如果境外国家持续加大实施对公司出口明显不利的贸易、关税等政策，公司存在无法维持境外销售高速增长的风险，甚至可能由此导致业绩下滑。

（五）其他重大风险

1、募投项目实施的风险

本次发行募集资金拟投资项目的可行性分析系基于当前正常的市场环境及公司充足的技术储备，并在市场需求、技术发展、市场价格、原材料供应等方面未发生重大不利变化的假设前提下作出的。若在项目实施过程中，外部环境出现

重大变化，则可能导致募投项目不能如期实施，或实施效果与预期产生偏离的风险。

2、募投项目新增产能消化及固定资产减值的风险

本次募投项目达产后，公司将新增一定规模的产能。如果公司下游市场增长未及预期或市场开拓受阻、或产品技术快速迭代，则可能导致部分生产及仓储设备闲置、人员冗余，无法充分利用全部生产能力，研发相关设备不再符合研发需求，从而增加费用负担、并使募投项目新增固定资产面临减值的风险。

3、股票价格可能发生较大波动的风险

首次公开发行股票并上市后，除经营和财务状况之外，公司的股票价格还将受到国内外宏观经济形势、行业状况、资本市场走势、市场心理和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资公司股票时，应预见到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

4、法律风险

公司及其美国子公司与 GoPro 之间的 337 调查已正式终结，并取得了有利裁决，公司可继续不受限制地向美国出口并销售现有产品。当前，公司面临的主要法律风险已转向美国加利福尼亚中区联邦地区法院的平行诉讼。该诉讼目前尚未恢复审理，尽管前述有利裁决可为法院审理提供重要参考，但案件最终结果仍存在不确定性。若公司最终败诉，可能需承担相应的经济赔偿责任及对方律师费等相关支出。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2025 年度，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

| 主要会计数据 | 2025 年 | 2024 年 | 本期比上年同期增减 (%) |
|--------|--------|--------|------------------|
|--------|--------|--------|------------------|

| | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| 营业收入 | 974,138.37 | 557,412.56 | 74.76 |
| 利润总额 | 83,951.68 | 105,861.15 | -20.70 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 92,889.90 | 99,474.91 | -6.62 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 85,023.30 | 94,567.18 | -10.09 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 138,599.28 | 117,185.33 | 18.27 |
| 主要会计数据 | 2025 年末 | 2024 年末 | 本期末比上年同期末增减 (%) |
| 归属于上市公司股东的净资产 | 580,169.67 | 318,107.45 | 82.38 |
| 总资产 | 1,113,544.74 | 502,081.23 | 121.79 |
| 主要财务指标 | 2025 年 | 2024 年 | 本期比上年同期增减 (%) |
| 基本每股收益 (元 / 股) | 2.44 | 2.76 | -11.59 |
| 稀释每股收益 (元 / 股) | 2.44 | 2.76 | -11.59 |
| 扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股) | 2.23 | 2.63 | -15.21 |
| 加权平均净资产收益率 (%) | 20.59 | 37.07 | 减少 16.48 个百分点 |
| 扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%) | 18.84 | 35.24 | 减少 16.40 个百分点 |
| 研发投入占营业收入的比例 (%) | 15.7 | 13.93 | 增加 1.77 个百分点 |

本期营业收入同比增加主要是公司持续开拓市场、不断推出新品、线上线下销售持续扩大所致。期末归属于上市公司股东的净资产较上年度末增加主要是上市募资增加净资产及净利润留存所致。期末总资产较上年度末增加主要是经营情况持续向好所致。

2025 年度，公司营业收入大幅增长但归属于上市公司股东的净利润却有所下滑，主要有以下几个原因：1、公司在原有品类（全景相机、拇指相机、运动相机等）外，还战略投入研发两款无人机（含影翎全景无人机）、云台相机、无线领夹麦克风等新品类，同时还定制开发芯片，公司 2025 全年研发投入金额为 15.30 亿元，持续的新产品开发及技术研发支撑公司长期发展布局，也导致公司短期相关利润指标下降；2、为进一步提升品牌影响力，公司加大了销售宣传及市场推广相关投入，使得 2025 年销售费用较上年同期上升显著；3、因公司产品结构、部分原材料涨价、行业竞争等因素，公司主营业务毛利率较上年下降 6.13 个百分点至 46.08%，仍处于较高水平。

六、核心竞争力的变化情况

（一）核心竞争力分析

公司自成立以来一直专注于全景相机、运动相机等智能影像设备的研发、生产和销售，是以全景技术为基点的全球知名智能影像设备提供商，发展形成了由全景技术、防抖技术、AI 影像处理技术、计算摄影技术等为核心的技术体系。公司通过自主研发和技术创新满足消费者在不同场景下的影像需求，并为各行业提供先进的智能影像解决方案。公司推出的智能影像设备产品与各行业加速融合，覆盖全景新闻直播、全景街景地图、VR 看房、全景视频会议等领域，通过满足多场景应用为行业赋能。目前公司主要产品类型包括消费级智能影像设备、专业级智能影像设备、配件及其他产品等。

1、先进的技术优势

作为国家高新技术企业，公司自成立以来便将自主研发设计能力作为核心竞争力，把技术研发投入纳入战略经营计划之中，根据市场发展趋势与业务经营情况，在全景技术及智能影像设备创新方面进行持续的研发投入，并取得了丰富的研发成果。报告期内，公司研发投入为 152,951.75 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有境内外授权专利 1,120 项，其中发明专利 261 项，实用新型 423 项，外观设计 436 项。

2、优秀的技术研发及运营管理团队

公司拥有一流的高素质、国际化的研发及管理团队，包括毕业于北京大学、清华大学、南京大学、剑桥大学、卡内基梅隆大学和新加坡国立大学等国内外一流学府的优秀人才。公司的主要创始人及核心团队具备较高的学历背景及丰富的行业实战经验，通过对行业趋势的深入观察，能够准确地把握行业和公司的发展方向，制定合适的战略决策，不断提高公司的行业竞争力。

公司的技术研发团队由创始人及核心技术人员带领，具备较强的创新及研发能力。截至 2025 年 12 月 31 日，公司研发人员共 2,180 人，占总人数的 55.16%，汇集了计算机科学与技术、软件工程、工业设计、图像识别与人工智能等不同学科背景的高层次人才。公司创始人、董事长刘靖康是一名优秀的技术型创业人才，

拥有多项国内外专利。他曾获得众多国家级、省级及市级荣誉与奖项，其中包括：被人力资源社会保障部、共青团中央授予第十届“中国青年创业奖”；作为第一完成人获得广东省科技进步奖二等奖；其作为发明人的专利项目荣获广东专利优秀奖。此外，他还先后获得了“广东特支计划-科技创业领军人才”和“深圳市高层次人才”称号。

3、产品创新及定义能力

公司通过深入调研市场需求和用户偏好，依托专业研发团队不断创新，设计并研发出技术先进、质量优异的创新型产品。公司在产品领域的核心竞争力源于其在创新技术运用及前瞻性产品上的深厚积累。

在产品设计方面，公司于 2016 年发布了 Nano 全景相机，首度实现了全景相机在移动端即插即用的功能；2017 年发布的 Pro 系列，成为首款谷歌官方推荐的专业车载街景认证产品；2019 年发布的穿戴式运动相机 GO，凭借 18.3 克的重量和拇指大小尺寸的精巧设计，结合防抖技术，为影像设备的微型化与可穿戴化提供了新的想象空间，并荣获 2020 年美国 CES 创新奖和德国 iF 设计奖；2020 年发布的 ONE R 模块化运动相机，首度实现了在一台相机可便捷切换全景、广角、徕卡等多款镜头，获得了德国红点设计奖、Wired Recommends 主编推荐奖及英国 Stuff 最佳五星评价；ONE X2 全景运动相机及 GO 2 穿戴式运动相机凭借出色的产品设计获得了 2021 年度日本 Good Design 设计奖；X3 全景运动相机获得 2022 年 Wired Recommends 主编推荐奖，Link 网络相机获得 2022 年 T3 铂金产品奖；GO 3 穿戴式运动相机获得 2023 年 T3 铂金产品奖；Ace Pro 获得 BGR Platinum Award 铂金产品奖；X4 获得美国《时代》杂志 2024 年度最佳发明奖、日本 Good Design 设计奖，AcePro 获得日本 Good Design Award 设计奖；影翎 ANTIGRAVITY A1 获得 2025 德国红点设计奖、2025 日本优良设计奖、2025 时代杂志年度最佳发明、CES2026 最佳创新奖；Wave 在 2025 年获得欧洲产品设计奖。

在产品技术方面，公司自主研发的全景技术、防抖技术、AI 影像技术等已广泛应用于各系列产品，创新性地实现了 AI 智能剪辑、“自拍杆隐形”、智能追踪、“子弹时间”等功能，相关技术及功能的实现具有行业前瞻性。

4、品牌优势

近年来，随着公司快速发展，迭代推出智能影像设备产品，公司品牌"影石 Insta360"凭借创新的产品设计、先进的技术和丰富的功能，建立了良好的市场口碑，在行业内的知名度及品牌优势不断提升。

2024年，公司入选《Fast Company》"2024全球最具创新力公司"榜单，位列消费电子领域第三名；入选谷歌与凯度联合发布的"中国全球化品牌50强"；并入选广东省重点商标保护名录。2023年，公司再度入选谷歌与凯度"中国全球化品牌50强"，并荣获《财富》"中国最具社会影响力的创业公司"称号。2021年，公司获得"建议支持的国家级专精特新‘小巨人’企业"称号，获工信部评选的"国家级制造业单项冠军"，以及深圳市科技创新委评选的2021年度深圳市科学技术奖——科技进步奖(技术开发类一等奖)。2020年，公司入选美国《Fast Company》"2020年度全球最具创新力公司"称号。

5、全方位的营销模式

(1) 全面的销售体系

公司建立起了全面的销售体系，公司品牌“影石 Insta360”产品通过线上、线下渠道相结合的方式销往全球各地。线上主要通过公司官方商城及亚马逊、天猫、京东等知名电商平台进行销售；线下则通过遍布全球70多个国家的销售网络，包括Apple Store零售店、Best Buy、B&H、顺电、JB Hi-Fi、Media Markt、Sam's Club、Costco、Argos、Yodobashi Camera、Bic Camera等知名渠道进行销售。在报告期内，公司主营业务收入中69.03%以上来自境外销售，主要系美国、日本和欧洲等消费能力较强的发达国家和地区。此外，公司产品在亚太地区的销量及市场影响力也在快速增长。通过建立全面的销售体系，公司可充分覆盖潜在目标消费者，顺应各时期消费者购买习惯，提高产品销售效率及销售稳定性。

(2) 多样化的全球市场推广渠道

公司建立了多样化的全球市场推广渠道，依靠线上营销宣传和线下展会活动相结合的方式，通过新闻媒体报道、垂直行业KOL推荐、社交媒体广告和国内外知名展会等渠道，迅速提升公司品牌影响力。公司凭借创新的产品被《人民日

报》《新华社》和《福布斯》等海内外著名新闻媒体报道，并受到众多科技、摄影、运动等不同领域的 KOL 推荐，在美国拉斯维加斯国际消费类电子产品展（CES）、德国柏林国际电子消费品展览会（IFA）和北京国际广播电影电视展览会等活动展会上受到消费者好评，通过全球社交网络营销广告、搜索引擎营销广告以及视频广告触达终端客户，拉动销售增长。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发投入及研发进展

（一）研发投入情况表

单位：万元

| 主要会计数据 | 2025 年 | 2024 年 | 本期比上年同期增减 (%) |
|-------------------|------------|-----------|---------------|
| 费用化研发投入 | 152,951.75 | 77,658.91 | 96.95 |
| 资本化研发投入 | - | - | - |
| 研发投入合计 | 152,951.75 | 77,658.91 | 96.95 |
| 研发投入总额占营业收入比例 (%) | 15.70 | 13.93 | 增加 1.77 个百分点 |
| 研发投入资本化的比重 (%) | - | - | - |

本期研发费用增加主要是研发项目及研发人员工资薪酬增加所致。

（二）核心技术与研发进展

公司以全景技术为基点，为 VR 全景影像采集提供了基础性关键性技术，在全视角 12K 分辨率、60 帧/秒帧率、HDR、多摄像机同步与单独曝光、无线实时预览等影像捕捉技术、高质量全景三维实时拼接算法等工信部指导意见 VR 产业关键核心技术领域取得了优秀的成果。公司的专业级产品集中了公司最先进的核心技术，实现了 11K 全视角分辨率、8K@60fps 高帧率、单帧 HDR、多摄像机同步与单独曝光、无线实时预览及 10K 高质量 3D 全景拼接等 VR 产业先进技术，该等专业级产品作为 VR 全景内容采集制作设备广泛应用于 VR 新闻直播等重要领域，具备技术先进性。

公司的核心技术主要包括全景图像采集拼接技术、防抖技术、AI 影像处理技术、计算摄影技术、软件开发技术框架、模块化防水相机设计技术、音频处理技术和框架等，均通过自主研发取得。

报告期内，公司新申请发明专利 210 件，实用新型专利 58 件，外观设计专利 136 件，软件著作权 7 件，新授权发明专利 54 件，实用新型专利 62 件，外观设计专利 70 件，软件著作权 7 件。

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致

无人机品类具备潜力更大的市场规模，且现存诸多需求尚未被充分满足，拥有广阔的市场与业务增长空间。全景无人机作为全新品类，能够实现传统相机及传统无人机无法覆盖的功能与应用场景，有望创造增量市场，形成从需求洞察、产品研发到市场推广的正向循环，实现可持续的商业闭环。

基于上述行业发展趋势及公司经营战略考量，公司规划推出双品牌无人机产品，包括公司自有无人机品牌及与第三方合作的“影翎 Antigravity”全景无人机品牌。全景无人机以新品牌形式独立运营，旨在塑造更契合全景无人机产品定位的品牌形象，吸引专业人才，提升研发效率与组织管理能力，有效应对新业务领域的市场竞争，推动全球化商业布局。该业务与公司主营的智能影像设备业务在品牌运营、供应链及销售渠道方面保持协同。

影翎 Antigravity 全景无人机产品已于 2025 年 12 月起陆续实现全球上市，首发覆盖中国、北美、欧洲及亚太等主要消费电子市场。截至 2025 年末，因全景无人机产品上市时间较短，该业务尚处于市场导入初期，相关收入规模占公司 2025 年度合并营业收入比例较低。

目前该业务正处于产能爬坡与市场推广阶段，后续将面临产能稳定性、市场竞争加剧、渠道拓展不及预期等不确定性因素。公司将密切关注市场反馈，稳步推进全球化销售网络建设，力争将其培育为新的业务增长点。

截止 2025 年 12 月 31 日，上述新增业务正在有序开展中，与前期信息披露一致。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理办法、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的 2025 年度募集资金存放、管理与实际使用情况的专项报告和年审会计师出具的募集资金存放、管理与实际使用情况鉴证报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序，募集资金进度与原计划基本一致，基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况如下：

单位：股

| 姓名 | 职务 | 年初持股数 | 年末持股数 | 年度内股份增减变动量 | 增减变动原因 | 质押/冻结总数 |
|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|---------|
| 刘靖康 | 董事长、核心技术人员 | 107,600,667 | 107,600,667 | 0 | / | 0 |
| 刘亮 | 董事、总经理 | 7,005,398 | 7,174,636 | 169,238 | 参加战配取得对应份额 | 0 |
| 贾顺 | 董事、核心技术人员 | 2,155,507 | 2,261,281 | 105,774 | 参加战配取得对应份额 | 0 |
| 陈永强 | 董事 | 6,395,067 | 6,403,529 | 8,462 | 参加战配取得对应份额 | 0 |
| YEH KUANTAI | 董事 | 0 | 0 | 0 | / | 0 |
| 童晨 | 董事 | 0 | 0 | 0 | / | 0 |
| 宋小宁 | 独立董事 | 0 | 0 | 0 | / | 0 |
| 李丰 | 独立董事 | 0 | 0 | 0 | / | 0 |

| | | | | | | |
|-----|--------|-----------|-----------|--------|--------------------|---|
| 郑滔 | 独立董事 | 0 | 0 | 0 | / | 0 |
| 黄蔚 | 财务负责人 | 344,495 | 403,729 | 59,234 | 参加战配 取得对应 份额 | 0 |
| 厉扬 | 董事会秘书 | 287,058 | 371,678 | 84,620 | 参加战配 取得对应 份额 | 0 |
| 姜文杰 | 核心技术人员 | 2,155,507 | 2,228,692 | 73,185 | 参加战配 取得对应 份额 | 0 |
| 肖龙报 | 核心技术人员 | 602,618 | 614,532 | 11,914 | 参加战配 取得对应 份额 | 0 |

注：董事、高级管理人员及核心技术人员未直接持有公司股份，为间接持有公司股份，以上持股数均为约数

截至 2025 年 12 月 31 日，公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员持有公司的股份均不存在质押、冻结及减持的情形。

十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

(本页无正文, 为《中信证券股份有限公司关于影石创新科技股份有限公司 2025 年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人:

周鹏

周 鹏

刘冠中

刘冠中

