

股票代码：300264

股票简称：佳创视讯



深圳市佳创视讯技术股份有限公司

（深圳市光明新区光明街道观光路招商局光明科技园 A3 栋 C208 单元）

关于深圳市佳创视讯技术股份有限公司 申请向特定对象发行股票的 审核中心意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）

CMS  **招商证券**

（深圳市福田区福田街道福华一路 111 号）

2022 年 7 月

深圳证券交易所：

根据贵所《关于深圳市佳创视讯技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2022〕020147号）（以下简称“落实函”）的要求，深圳市佳创视讯技术股份有限公司（以下简称“佳创视讯”、“发行人”或“公司”）会同招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”、“保荐机构”或“保荐人”）等中介机构对落实函所列的问题进行了逐项核查和落实，并就落实函进行逐项回复，同时按照落实函的要求对《深圳市佳创视讯技术股份有限公司创业板向特定对象发行股票募集说明书》（以下简称“募集说明书”）进行了修订和补充。如无特别说明，本落实函回复中的简称与募集说明书中的简称具有相同含义。

字体	含义
黑体加粗	落实函所列问题
宋体	对落实函所列问题的回复
楷体加粗	对落实函回复、募集说明书等申请文件的修订、补充

在本落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目录

问题一：		4
------	-------	---

问题一：

本次募投项目“面向 5G 应用的超高清视频云平台建设项目（一期）”建成后，预计最后一年实现营业收入 16,667 万元，用户数量为 1500 并发套餐与 3000 并发套餐各 3,970 户。

请发行人结合行业发展趋势、市场空间、同类产品技术及价格情况、发行人技术优势等，补充说明本次募投项目产品是否具备市场竞争力，是否存在市场消化风险。

请发行人充分披露相关风险，并进行重大风险提示。

请保荐人进行核查并出具明确意见。

回复：

一、结合行业发展趋势、市场空间、同类产品技术及价格情况、发行人技术优势等，补充说明本次募投项目产品是否具备市场竞争力，是否存在市场消化风险。

（一）行业发展趋势

2020 年是 5G 发展的关键年份，中央政治局会议、国务院常务会议、中央政治局常务会议多次强调要“加快 5G 商用步伐”，充分体现出加快 5G 商用部署对于拉动经济增长的重要性和紧迫性。5G 作为支撑数字新媒体产业创新的新一代通信网络载体，能够解决超高清视频信号实时传输问题，为视听创新业务提供数据分发、智能计算和沉浸交互服务，驱动新业务场景诞生。

2019 年，工信部、广电总局和中央广播电视总台印发了《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，通知要求按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业的发展和在文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等领域的应用，争取在 2022 年实现我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元的目标。2020 年 3 月，发改委、工信部发布《关于组织实施 2020 年新型基础设施建设工程（宽带网络和 5G 领域）的通知》，提出要建设 5G+4K/8K 超高清直播系统设施，完善 5G 超高清业务传输网络等基础设施体系，开展便携式 5G+4K/8K 直播编码总体方案设计，促进 5G 超高清设备规模商用。

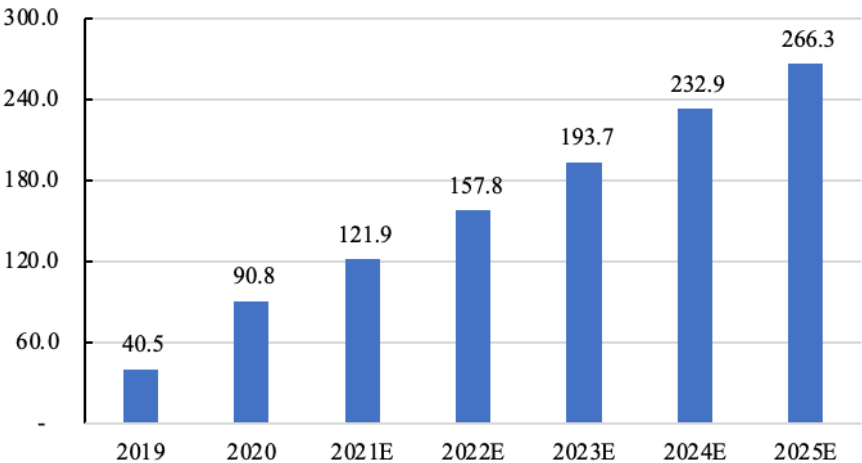
本项目顺应了国家加快 5G 商用步伐、大力发展超高清视频产业的趋势。项目将基于原有音视频领域服务解决方案进行升级，与通信运营商携手合作，为政企客户提供面向 5G 的超高清视频应用一站式服务，助力超高清视频产业的蓬勃发展。

（二）市场空间

根据工信部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发的《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，我国超高清视频产业按照“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。预计到2022年，我国超高清视频产业总体规模将超过4万亿元。

2020 年受疫情影响，各行业各类型业务呈现出线上转移趋势。教育、金融、零售等行业信息化程度较高、规模较大的企业在已经有一定直播经验的基础上深化了直播的应用场景，提升了开播频次；同时，农业、林业、央企、国防军工等信息化能力较落后的行业也加速踏入直播浪潮。整体来看企业直播作为疫情下的应急之举对中国 B 端市场多个行业的数字化转型起到了强有力的推动作用。艾媒咨询数据显示，2021 年中国企业直播市场规模将达到 121.9 亿元，预计 2025 年中国企业直播市场规模将达到 266.3 亿元。

图表 12019-2025 年中国企业直播市场规模（亿元）

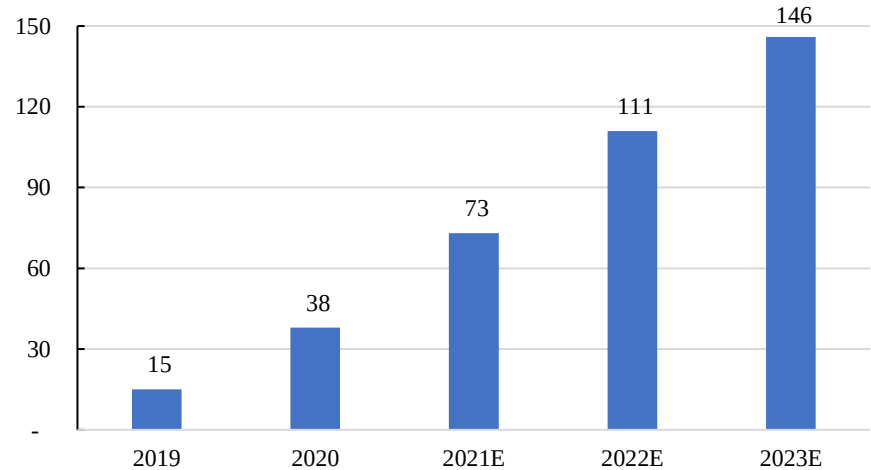


资料来源：艾媒咨询

企业直播快速发展也助推了企业直播服务行业的增长，产业链中云平台服务商、CDN 服务商、第三方技术服务商、视频硬件厂商、营销服务商等企业直播服务商的合作关系更加紧密，如云厂商与头部企业直播服务商共建 SaaS 生态、

企业直播服务商与硬件厂商合作发展面向企业的直播硬件租赁销售业务、人工智能领域技术服务商与企业直播服务商合作在直播中实现实时字幕翻译等适应特殊场景需求效果等。根据艾瑞咨询统计数据，2020 年我国企业直播服务市场规模达 38 亿元，同比增长 158%，预计 2023 年将持续增至 146 亿元。

图表 22019-2023 年中国企业直播服务市场规模（亿元）



资料来源：艾瑞咨询

未来，企业直播不断向垂直领域深耕，有助于推进企业数字化、规范化管理，互联网用户的参与度及直播的关注度将进一步提升，深度应用直播的企业数量将会增长，市场预计仍将保持较高的增长势头。

综上所述，超高清视频产业及政企直播行业的市场空间较大，发展前景良好。

（三）同类产品技术及价格情况

1、募投项目与腾讯会议等非直播音视频通讯产品对比情况

（1）音视频通讯整体情况

公司所处的行业主要存在两类实时音视频通讯业务服务供应商，包括提供视频会议的腾讯会议、钉钉等和小鱼易连等，以及提供视频直播的佳创视讯募投项目。募投项目实际业务场景与天翼云、和商务直播更为接近。募投项目作为视频直播服务与提供视频会议的腾讯会议、钉钉等和小鱼易连存在较大差异，具体在主要客户类型、是否付费、服务内容、产品功能、技术指标和收费情况等方面的情况如下：

公司	主要客户类型	是否付费	服务内容	产品功能		技术指标	收费情况
				产品功能概述	具体功能		
腾讯会议（企业版）	以个人、中小企业为主	以收费为主	主要提供音视频会议服务，主要满足个人、中小企业的会议沟通需求。	以通用功能为主	产品功能主要以视频会议的通用功能为主，具体包括①具有无线投屏、共享桌面、发起录制、保存本地等功能。②支持双屏同显、双屏异显，满足双重屏幕内容展示需求。③支持会中白板，用户可通过画板工具满足写作需求。④企业管理员可对本企业的所有会议设备进行集中式管理，包括使用数据、设备运维、软件升级、异常告警等。	最高可达 1080P 高清画质；最高可实现 2000 人同时在线。	按照标准套餐的价格折算，价格为 11.75-15.96 元/并发/年。
钉钉	以中小企业为主	以免费为主	主要提供智能移动办公服务，含移动办公考勤、员工门禁、员工 OA 审批、远程视频会议，钉钉文档等，涵盖内容较为广泛，视频会议是其提供的服务内容之一。	以通用功能为主	钉钉的会议视频功能主要以通用功能为主，具体包括①共享屏幕、主持人可发起录制、保持本地功能。②会议管理员具有使用全员静音/移除参会人/锁定会议/全员看 TA 等会议管理功能。	高清画质，稳定流畅，最高可支持 302 人同时在线。	无公开数据
小鱼易连	大型企业、政府机构、事业单位	以收费为主	为客户提供清晰流畅的高音质视频服务，包括网络视频会议、云直播。	以专业功能为主，并提供定制服务。	除具有腾讯会议、钉钉等所具有的上述通用功能外，还具有以下视频会议及直播功能：①可实现在线直播、点播、录播全功能。②具有互动功能，如群聊、私聊、弹幕、抽奖、投票、问卷、送礼等。③具有数据挖掘功能，如可统计详细数据统计并导出。④具有管理后台功能，独享专属服务，保障信息安全。	①可支持 4K 超高清、低时延的视频画面。②云平台可支持万方规模接入，支持万方用户同时在线。	无公开数据

公司	主要客户类型	是否付费	服务内容	产品功能		技术指标	收费情况
				产品功能概述	具体功能		
佳创视讯	大型企业、政府机构、事业单位	以收费为主	为客户提供面向5G应用的超高清视频云平台服务，包括 PaaS 层和 SaaS 层功能服务。客户基于该平台可进行超高清视频会议、云直播等活动。	以专业功能为主，并提供定制服务。	除具有腾讯会议、钉钉等所具有的上述通用功能，还具备如下功能：①面向多场景、贯通全流程的互动式或分发式的视频会议、直播功能。②互动增值功能，包括签到、点赞、评论、问卷、投票、聊天等。③视频云能力功能，包括转码、录制、打点拆条、AI 审核。④安全监控功能，包括观看权限、租户安全、审核过滤、监播运维。⑤数据统计及精细分析功能，通过统计视频直播数据，生成多维数据报表。⑥定制化功能，根据用户需求实现专属定制化。⑦超强后台支持，可实现海量并发（“并发”是指并行访问数量，即在某个时间点同时访问的数量，下同）。⑧提供多维度的运维安全及运营服务。	① 可提供“5G+4K/8K”的超高清、超低时延的视频画面。②云平台支持动态资源分配，可通过容器化管理弹性扩容支持万方规模接入，支持万方用户同时在线。③具备联邦 CDN 互联调度、毫秒级实时连线及视频云能力。	两档：12 元、16 元/并发/年。套餐包含服务配套设备为导播台。

注1：资料来源：腾讯会议、钉钉、小鱼易连官网；

注2：收费情况计算方式=年套餐价格/并发数；如募投项目3000并发套餐的收费情况=2,999月套餐*12个月/3000并发=12元/并发/年。

（2）募投项目作为视频直播产品与腾讯会议为代表的视频会议的具体差异

募投项目与腾讯会议的共同点在于都是实时音视频通讯业务，都可用于企业在线视频会议，但是两者之间的产品定位存在较大的区别。募投项目适合演讲型会议，同时还适用于其它类型企业音视频应用场景，属视频直播的产品；而腾讯会议更适用于研讨型会议且仅限于视频会议场景，属视频会议的产品。两者具体的差异情况如下：

①视频会议和视频直播的目的差异

腾讯会议是视频会议，募投项目是视频直播。视频会议，是以横向沟通为目的，以实时交互为核心技术，为所有参与者提供同等音视频交流能力，其流量与系统资源开销随用户数增加指数级增长；因此，视频会议通常对参与者数量限制在百、千级。视频直播，是以信息垂直传递为目的，以广播分发为核心技术，通常对参与者进行主讲、嘉宾、观众等多级角色划分，为不同角色提供不同的参与能力，其流量与系统资源开销随用户数增加而缓慢增长。

②视频会议和视频直播的应用场景差异

视频会议和视频直播的目的不同，使用的核心技术不同，应用场景存在重叠的情况，但更多应用场景存在较大差异。腾讯会议适用于相互讨论的场景，如对内场景中的总裁沟通、研讨会等。募投项目适用于对内场景的员工大会、企业年会等；以及对外场景的大型峰会、新品发布、体育赛事、产品宣讲等。

③视频会议和视频直播的效果完全不一样

腾讯会议使用的是手机、电脑基础硬件，满足的是客户实时会议沟通的需求；而佳创募投项目使用的是专业摄影设备、便携易用的导播设备。使用的硬件存在差异，实现的效果存在巨大差异。腾讯会议的画面单一，清晰度不足，无法进行超高清晰度拍摄、多机位拍摄和画面切换、合并。因此，不适用大型峰会、新品发布、体育赛事、产品宣讲等视频直播场景的需求。

④佳创视频直播产品提供定制化服务

腾讯会议定位是视频会议，满足企业客户等实时交互需求，是通用型的专业化服务产品。佳创视讯募投项目，主要是满足视频会议以外的视频直播等企业音视频应用需求。针对不同客户需求，募投项目可提供定制化解决方案，甚至委派专业团队进场拍摄与直播；佳创视讯募投项目已将部分个性化功能集成在导播台终端，通过导播台进行快速设置。相对于腾讯会议，募投项目提供了更多增值互动功能，如问卷调查、投票表决等，还可以将募投项目的服务嵌入到企业门户网站、企业APP中。

⑤募投项目与腾讯会议的收费差异情况

腾讯会议包括标准套餐、云存储PLUS套餐和2000人超大会议套餐等多个套餐，其中云存储PLUS套餐和2000人超大会议套餐较标准套餐更贵。按照标准套餐进行折算，单价约为11.75-15.96元/并发/年，与募投项目12元/并发/年、16元/并发/年价格相当。

虽然腾讯会议和募投项目提供的服务价格相当，但腾讯会议是纯软件服务，而募投项目是软硬件服务，提供专业的摄影设备、便携导播设备供客户使用。因此，募投项目相对于腾讯会议产品具有一定的价格优势。

综上，腾讯会议做为视频会议产品，功能更专注于研讨型会议场景会议，与会者所扮演的角色趋同，功能上则针对会议场景特异化。腾讯会议无法完全适配视频会议以外的其它企业垂直视频应用场景。募投项目作为视频直播产品，适合演讲型会议，同时还适用于视频会议以外的其它类型企业音视频应用场景。募投项目相对于腾讯会议产品具有一定的价格优势。

2、募投项目与视频直播同类产品对比情况

中国电信和中国移动均已推出了与本次募投项目业务类似的服务，只有中国联通暂未推出类似的服务。天翼云商务直播项目与本次募投项目均采取销售套餐的服务方式，可通过服务设备直接配置服务，业务模式具有类似性。

本次募投项目与运营商推出的类似服务具体情况对比如下：

业务名称	服务方式	应用场景	功能适配性	易用性	服务价格
天翼云商务直播	销售套餐，提供统一的公有云服务	通用大会直播型服务	仅直播功能	可通过服务设备直接配置服务	三档：20元、30元、50元/并发/年。套餐包含服务配套设备为导播台。
和商务直播	用户分别购买设备与流量服务后开通统一的公有云服务	通用大会直播型服务	仅直播功能	标准服务设备无交互界面，需外接设备进行服务配置	并发单价无法计算。配套设备为直播盒子或导播台，需另行购买
本次募投项目	销售套餐，提供统一的公有云服务或私域混合云服务	针对不同行业的视频服务需求进行了场景预设置，可根据不同应用场景选择适配的服务模式，适用于会议/医疗/培训/发布会等多种场景	直播以外开发适配了更多的应用功能，还能够为应急、救护、远程产检等场景提供各类交互功能	可通过服务设备直接配置服务，并可调节个性化参数，如企业标识、字幕等	两档：12元、16元/并发/年。套餐包含服务配套设备为导播台。

如上表所示，本次募投项目的服务方式更具可选性，同时具备更多预设场景模式，并提供了直播以外的交互应用功能及个性化参数调节功能，可满足更多个性化需求的细分行业客户需要。和商务直播与本次募投项目的服务方式不一致，不具有可比性；天翼云商务直播与本次募投项目具有可比性，在同时相同导播台配置下，定价低于天翼云商务直播，服务更具性价比。

（四）公司技术优势

1、公司具有超高清视频业务相关的技术积累

多年来，公司深耕超高清视频、虚拟现实业务领域，并根据行业发展趋势不断地进行技术研发和产品创新，为运营商、企业客户提供多种优质的云视频产品及服务。作为一家技术密集型企业，公司自成立以来一直十分重视数字新媒体领域音视频解决方案研发平台的建设，在发展过程中不断加大研发投入，建立了多个主要开发技术平台。

分发网络侧，公司建立了面向互联网的联邦CDN和面向专网的超融合CDN

的视频流量分发能力，可以基于用户位置、服务质量、客户业务策略要求等多个维度智能调度，融合多种架构和标准体系，方案上全解耦，部署灵活、结构清晰，支持多级分布式部署。

视频云侧，公司已经具备了 RTMP 和 RTCP 等业界先进协议的引擎系统，可以并行处理 4 路以上的 RTC 流，支持 H.265/HEVC、H.264/AVC、VP8/9 等多种主流视频格式，能够方便快捷的完成自定义合屏混音、实时转码、自动点播、定时截图等视频处理工作。在直播流程链条上，公司建立了端到端全程 QoS 监控，积累了大量的日常运维数据，面向整个链条进行了优化，实现了全链条的亚秒级时延、直播全程防盗链等业界领先技术。

SaaS 开发侧，公司建立了基于云原生的微服务开发能力，搭建了基于 REST 风格的服务框架，客户端自动生成；支持服务容错包括对超时、熔断、隔离、限流、降级等；支持服务注册、负载均衡；支持灰度发布、容器调度、租户资源管理、镜像管理等；支持 SaaS 业务后台的快速构建，系统开通即用；具有热插拔特性，满足了按需扩展的需要；可灵活配置界面表现形式，适应不同 SaaS 用户的操作需要；模板化的移动端 WEB 门户，支持快速定制与覆盖，快捷丰富的实现个性化、场景化的门户设计。

2、公司已成功开发视频直播业务系统

公司已成功开发视频直播业务系统，并交付电信运营商进行运营；该视频直播业务系统由公司自主开发并拥有知识产权的 IP 视频平台、全网 CDN 系统、导播台、APP 等视频云服务子系统组成。本次募投项目所涉及业务系统的核心功能与上述视频直播业务系统相同，系统组成也主要包含 IP 视频平台、全网 CDN 系统、导播台、APP 等视频云服务子系统。本次募投项目系基于公司已有技术，特别是上述视频直播业务系统技术的项目定制开发和软件系统集成。

3、募投项目聚焦客户和合作伙伴的需求

(1) 公司募投项目的视频直播产品聚焦于“对内具备一定职员数量，对外具备一定客户规模”的政企用户，具有以下优势：

①高频直播场景：以相对通用的直播流程，全面满足“台上有主讲，台下

有员工，外地有观众”此类有现场、常态化、普适高频的直播场景。

②简单易用：提供 LiveHUB 便携式终端，开箱即用，多口接入，“一触互联，三步开播”；直播后台全流程自助式服务，覆盖直播前中后全环节；企业特色元素可一键设定，直播活动页及企业直播门户极速定制。

③安全管控：为政企用户加固基于角色的分级权限控制，每个用户的产品及数据双隔离；每场直播提供安播、监播和一键禁播，对直播观众进行多模式管控，支持互动内容审核；直播流防劫持，防篡改，直播数据安全录存。

（2）公司募投项目的视频直播产品与运营商合作运营，针对运营商合作伙伴，公司募投项目具有以下优势：

①交钥匙方案：网云端一体，产品齐套自治，业务和能力松耦合，具备联邦 CDN 互联调度、毫秒级实时连线及视频云能力，支持私有化部署，可灵活根据 B 端运营合作伙伴做集成产品落地。

②运营级管理平台：政企一体化运营平台，包含产品包配置、开户、审核、授权、订单、对账等，支持政企租户秒速开户授权和统一管理，提供精细运营数据统计及分析。

③直播现场服务：针对重要直播场次，提供全流程直播服务，主要包含现场直播质量保证，海量并发观众支持，连线嘉宾协作，灾备应急等。

④场景定制服务：将针对政企用户各细分垂直场景陆续提供 SaaS 级直播服务，如内培课堂、视频客服、私域营销等。

4、技术优势的总结

公司具有超高清视频业务相关的技术积累，已成功开发视频直播业务系统。本次募投项目聚焦客户和合作伙伴的需求，具备以下产品技术优势：

技术优势	高并发、低延时	简单易用	高安全性	多场景支持
本次募投项目	具备全网 CDN 互联调度、毫秒级实时连线及视频云播放能力、百万级	提供便携式导播台终端，具备开箱即用、多口接入，在一个终端上即可实现需多端协作实现的各项功能，如服务发起、标清-	基于角色的分级权限控制，每个不同角色用户的产品及数据双隔离；	针对政企用户各细分垂直场景提供预置场景功能模板，如峰会、发布会、医疗直播、培训课

技术优势	高并发、低延时	简单易用	高安全性	多场景支持
	异地观众连接支持能力。	超高清多路码流合并、直播画面拼接、镜头转换、嘉宾连线、企业个性化配置等专业功能；客户端侧支持将服务嵌入指定APP，可为企业自有APP增加视频直播功能等。	多模式管控，支持互动内容审核；直播流防劫持，防篡改，直播数据安全录存。	堂、路演推广等；针对更个性化的需求提供定制开发服务，并可由企业自主调节个性化参数，如自定义直播角色、企业标识、直播界面布局等。

综上，公司具有超高清视频业务相关的技术积累，已成功开发视频直播业务系统。本次募投项目聚焦客户和合作伙伴的需求，具备高并发、低延时、简单易用、高安全性、多场景支持产品技术优势。

（五）本次募投项目产品具备市场竞争力，市场消化风险较低

综上所述，本次募投项目顺应了国家加快5G商用步伐、大力发展超高清视频产业的趋势。超高清视频产业及政企直播行业的市场空间较大，发展前景良好。与同类项目相比，本次募投项目的服务方式更具可选性，同时具备更多预设场景模式，并提供了直播以外的交互应用功能及个性化参数调节功能，可满足更多个性化需求的细分行业客户需要，且价格方面更具性价比。公司拥有超高清视频领域相关的技术储备和持续的研发创新能力，为本项目的实施提供了坚实的技术支持。本次募投项目具备一定的市场竞争力。

中国联通政企在线门户网站（gec.10010.com）公开信息显示，中国联通目前服务超过317万家企业客户。根据募投项目的效益测算，本次募投项目开展后预计8年内发展1500并发和3000并发套餐各3,970个企业客户，该企业客户的数量远远小于中国联通累计服务的企业客户数量。募投项目的市场消化风险较低。

针对市场消化风险，发行人已在募集说明书“第七节与本次发行相关的风险因素”之“一、募集资金投资项目风险”中补充披露了以下风险：

“（六）募集资金投资项目的市场消化风险

本次募集资金投资项目“超高清视频云平台建设项目”总投资额为7,073万元，使用募集资金6,613万元。本项目拟在现有业务的基础上，建设面向5G应用的超高清视频云平台，该平台包括超高清视频云、内容分发网络CDN和管

理平台B0等主要部分，提供超高清视频和VR视频直播内容的采集、存储、分发、终端呈现等功能。募投项目建成后，公司将具备面向终端用户提供超高清视频服务1500并发套餐和3000并发套餐各3,970户的服务能力。

公司募集资金投资项目经过慎重且充分的可行性论证，公司具备募集资金投资项目实施的目技术可行性、市场可行性和经验及管理可行性；募投项目建成后，公司将具备面向终端用户提供超高清视频服务1500并发套餐和3000并发套餐各3,970户的服务能力，远远小于中国联通累计服务的企业客户数量。但是，公司募投项目的可行性分析是基于当前及可预期的市场环境、技术路径及市场发展趋势的判断等因素作出的，且本次募投项目尚处于前期市场开拓阶段，尚未与运营商就项目合作细节签署最终协议。在募投项目实施过程中，募投项目所处行业可能面临技术变革、市场需求变动、市场饱和、竞争加剧、运营商合作不及预期等不确定性因素，如果募投项目的市场环境发生不可预见的变化或公司不能有效开拓市场，则募投项目的市场消化存在一定风险。”

二、风险提示

发行人已在募集说明书“第七节与本次发行相关的风险因素”之“一、募集资金投资项目风险”中披露了以下风险：

“（一）募集资金投资项目经济效益无法达到预期的风险

本次募集资金投资项目进行了严格的科学论证，符合国家产业政策和行业发展趋势，具备良好的发展前景。根据募投项目效益测算，预计募投项目建成后，超高清视频云平台建设项目预计实现年平均营业收入10,008万元，年平均利润总额2,545万元。但由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，期间宏观政策环境变动、行业竞争情况及发展趋势变动等因素会造成公司所研发、新增的产品、服务在细节上可能会与市场最新需求存在不一致，进而造成本次募投项目实施及效益不及预期。由于募投项目尚未完全落地实施，存在与运营商合作时落地时间不及预期、用户获取数量不及预期、向用户收取的套餐价格不及预期、取得的分成比例不及预期以及业务拓展时发生的成本费用超出预期的可能，将造成本次募投项目实施及效益不及预期。

（二）募投项目用户获取数量不及预期的风险

本次募投项目的实施在进一步丰富公司业务的同时，对公司的市场开拓能力提出了更高的要求。虽然公司已充分考虑当前市场环境、客户偏好等因素，但如果公司的产品、服务在新市场未能得到预期的认可，则公司将面临新增产品、服务的销售风险，导致募投项目的用户获取数量不及预期或公司需要降低产品定价，从而使得募集资金投资项目无法达到预期收益。

（三）募集资金投资项目资金风险

本次募集资金投资超高清视频云平台建设项目的投资金额较大，而上述项目的投产运营需要一定周期，短期内募集资金投资项目产生的经营活动现金净流入较少。若募集资金不能及时到位或发生其他不确定性情况，公司将使用自有资金或通过银行借款等渠道解决项目资金需求，可能导致公司负有较大资金压力，而影响项目的正常实施，或因银行借款导致财务费用增加而给公司业绩带来不利影响等风险。

（四）合作方协商风险

公司计划采取与电信运营商开展合作运营的方式实施超高清视频云平台建设项目。目前，公司已与联通在线签订5G视频应用、视频云平台、CDN分发、VR等多个领域的合作框架协议，并就开展募投项目完成了进一步磋商。本次募投项目尚处于前期市场开拓阶段，尚未与运营商就项目合作细节签署最终协议。在本次募投项目的后续实施过程中，若公司未能及时与电信运营商就合作事项达成一致，可能导致本次募投项目建设进度放缓，从而为募投项目的顺利实施带来不利影响。

（五）自主运营募集资金投资项目的风险

本次募集资金投资项目主要通过与运营商合作运营或由运营商运营、公司提供内容和技术服务的方式开展。若后续与运营商的合作协议签署进度不及预期，导致募投项目合作开展受阻，公司可能需要通过自主运营募投项目获取收益。相比于合作运营募投项目，自主运营募投项目在用户获取、产品定价、运营成本、推广费用等方面可能存在不利变化。其中用户获取方面，与运营商合

作运营募投项目在运营期第1年预计用户数量为4,540户、第5年为7,940户，而自主运营在运营期第1年预计用户数量为3,200户、第5年为7,400户，自主运营较合作运营分别减少29.52%和6.80%。

上述不利变化可能导致募投项目整体效益有所下降，其中运营期平均毛利率下滑至40.85%，运营期平均净利率下滑至19.09%，内部收益率（税后）下滑至12.43%。”

【核查程序】

保荐机构执行了以下核查程序：

- 1、查阅关于超高清视频产业的相关行业政策及市场研究报告，了解超高清视频产业及政企直播行业的市场空间；
- 2、查询同类产品的服务方式、应用场景、功能特性及价格情况，并与本次募投项目进行比较；
- 3、对公司相关人员进行访谈，了解公司在募投项目实施方面的技术储备。
- 4、查阅中国联通发布的2021年12月份业务数据公告及其官网，获取中国联通5G套餐的用户数量及其云网服务的企业客户数量。

【核查意见】

经核查，保荐机构认为：

本次募投项目顺应了国家加快5G商用步伐、大力发展超高清视频产业的趋势。超高清视频产业及政企直播行业的市场空间较大，发展前景良好。与同类项目相比，本次募投项目的服务方式更具可选性，同时具备更多预设场景模式，并提供了直播以外的交互应用功能及个性化参数调节功能，可满足更多个性化需求的细分行业客户需要，且价格方面更具性价比。公司拥有超高清视频领域相关的技术储备和持续的研发创新能力，为本项目的实施提供了坚实的技术支持。本次募投项目具备一定的市场竞争力，募投项目的市场消化风险较低。

（本页无正文，为深圳市佳创视讯技术股份有限公司《关于深圳市佳创视讯技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签署页）

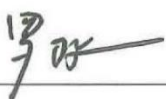
深圳市佳创视讯技术股份有限公司



2022年7月19日

（本页无正文，为《招商证券股份有限公司关于深圳市佳创视讯技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签署页）

保荐代表人：

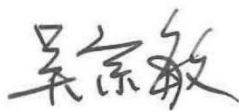


罗政



黎强强

保荐机构总经理：



吴宗敏



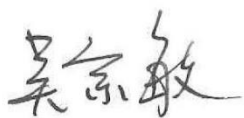
招商证券股份有限公司

2022年7月19日

审核中心意见落实函回复报告的声明

本人已认真阅读深圳市佳创视讯技术股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，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，落实函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。

保荐机构总经理：



吴宗敏



2022年7月19日