# 创一佳 (832377.OC): 照明行业整体解决方案的提供商

2017 年 1 月 23 日


| | 袁季(分析师、首席研究官) | 陆彬彬（研究助理） |
|---|---|---|
| 电话: | 020-88836118 | |
| 执业编号: | A1310512070003 | |
| 邮箱: | yuanj@gzgzhs.com.cn | lubinbin@gzgzhs.com.cn |


**【公司简介】**

江苏创一佳照明股份有限公司（以下简称“创一佳”，证券代码：832377.OC）是集照明设计、研发、工程管理、顾问咨询与运维服务于一体的提供专业化照明解决方案企业，业务涵盖文旅景观照明、城市建筑及景观照明、中高端室内照明。文旅景观照明业务包括主题乐园及主题商业互娱照明，城市亮化美化，场馆展陈照明，酒店室内外照明，打造文旅景观照明生态圈。公司具有较强资源整合能力，通过对照明产品跨界新技术、智能控制系统的整合定制，提供给客户最适合的照明整体解决方案。公司具备城市及道路照明工程专业承包一级资质,并控股拥有照明工程设计乙级资质的深圳世纪光华照明技术有限公司，公司通过了 ISO9001 体系认证、ISO14001 环境体系认证证书、江苏省质量安全管理 AAA 优秀施工企业、江苏省 AAA 级资信等级证书。

创一佳是基础层企业，于 2015 年 05 月 12 日在新三板挂牌上市，2016 年 01 月 27 日开始做市交易。截至 2017 年 01 月 18 日，公司总股本 15071.60 万股，其中 1788.21 万股是非限售流通股，在新三板交易。

创一佳照明
CHUANGYIJIA LIGHTING

创一佳
NEEQ:832377

**【公司亮点】**

➢ **完整照明解决方案实现团队，设计实施经验丰富。**公司拥有专业稳定的技术及服务团队，包括照明设计团队、施工团队，能够实现从早期设计、工程施工、调试服务、后期维护等全过程的服务。公司设计团队专业从事照明设计已有近十年之久，其中近四十名照明设计师，其中分为光艺与光效两大设计团队。工程部有近百位精明强干的服务人员，项目施工前期，施

工团队将进行现场勘察，以施工现场环境及设计图纸相结合的原则进行施工方案深化整合。

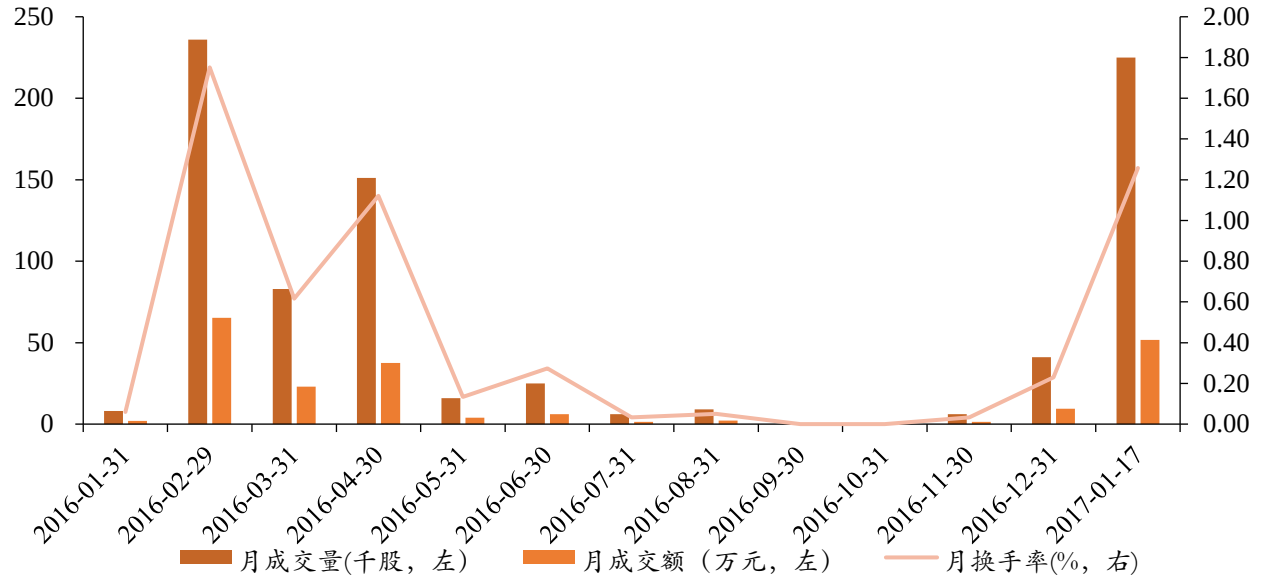
➢ **积极承接大型标志性工程，品牌优势明显。**公司不断致力于灯光艺术的实现， 2013 年，公司被指定为第八届中国花卉博览会建筑照明类指定供应商。公司先后为镇江体育会展中心、南京新城大厦二期、海安中洋豪生国际酒店、海安中洋高尔夫酒店公寓、连云港花果山国际酒店、太仓城市规划展示馆等项目提供专业照明整体解决方案，获得业界一致好评。

➢ **注重产业链相关企业合作，产品获取渠道稳定。**公司通过跟上游的设计院和品牌厂家的资源整合，提高了公司项目获取能力，稳定产品获取渠道。目前公司已经与业内一流的照明设计机构北京市建筑设计研究院有限责任公司、江苏省建筑设计研究院等一批专业的照明设计机构和建筑设计机构达成合作。同时公司与飞利浦、欧司朗、依古娑妮、欧科等品牌达成战略合作伙伴，保证产品来源。

**【市场表现】**

**交易情况：自 2016 年 01 月 27 日首次成交开始，月均换手率 0.43%。**公司于 2016 年 01 月 27 日首次发生做市转让，此后每月成交量有波动。2017 年 01 月最高成交量达 22.5 万股，成交金额 51.65 万元。截至 2017 年 01 月 18 日，公司股票总成交量 80.6 万股，总成交金额 203.68 万元，月均换手率 0.43%。

**图表 1 天堰科技交易较活跃，月均换手率 0.43%**




资料来源：wind，广证恒生

**【持股股东】**

根据公司 2016 年半年报，创一佳的实际控制人与控股股东均为王晓波，持股比例为 35.34%。

公司股票转让方式自 2016 年 01 月 27 日起采用做市转让方式，主办券商为国信证券。截至 2017 年 01 月 23 日，做市商共 6 家，分别为**财富证券,国信证券,华泰证券,联讯证券,上海证券,中国中投证券。**

**【主板相关概念股】**

**名家汇（300506.SZ）**：公司是一家集城市整体照明工程规划设计、安装与施工、LED 照明产品研发生产于一体的专业化公司，是城市照明领域的系统方案解决专家。公司拥有城市及道路照明工程专业承包一级资质，通过了 ISO 质量、环境、职业健康管理体系等多项认证，目前已完成大中型项目近千项。经过多年发展，公司逐步发展成为我国照明工程行业的领军企业，在行业内形成了较高的市场知名度。未来，公司将通过不断努力，继续致力于城市灯光环境建设，不断整合资源，开拓进取，打造我国照明工程行业的优秀品牌，努力向世界照明领航者的目标迈进！

**洪涛股份（002325.SZ）**：公司是国内最早从事建筑装饰业务的企业，国内公共建筑装饰行业龙头企业，综合实力居深圳装饰行业首位，目前主要为政府机构、大型国有企业、跨国公司、高档酒店等提供建筑装饰设计、施工服务，具有《建筑装修装饰工程专业承包壹级》等 6 个施工一级资质证书、《建筑装饰专项设计甲级》资质证书，为建筑装饰企业的最高级别。参与了多项建筑装饰业相关标准的编写与审订，承接了包括人民大会堂(国宴厅、河南厅、甘肃厅)、钓鱼台国宾馆、国家体育场(鸟巢)、上海世博会主题馆等一大批标志性精品工程。“洪

涛”品牌在业内享有较高的知名度和影响力，被深圳市人民政府授予“深圳知名品牌”称号。

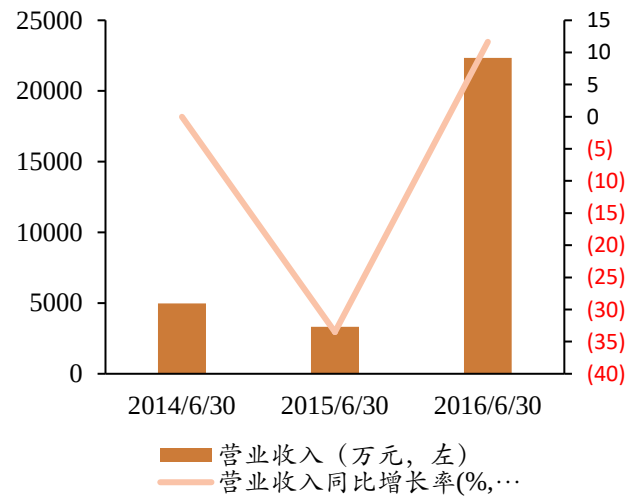
**东易日盛（002713.SZ）**：公司是专业的整体家装解决方案供应商。主要业务是家庭建筑装饰设计、装饰施工、产品配套及全国性家装品牌特许经营。“东易日盛”商标于被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。公司打破了家装行业传统的商业运作模式，为客户提供基于生活方式研究基础之上的以风格文化为主线的真正意义上的“有机整体家装解决方案”，采用连锁经营的商业模式，将连锁经营成功导入家装领域。旗下“原创国际”、“东易日盛 A6”、“爱屋集屋”三大品牌，迄今已为超过 10 万个家庭提供高品质整体家装服务。截至 2013 年，东易日盛在全国 20 余个城市设立直营机构，特许加盟业务覆盖大中型城市达到 67 家，3700 余名员工为不断满足客户的家装梦想孜孜努力。

**【财务数据透视】**

根据 2016 年半年报，公司上半年实现业务收入 22330.70 万元，较上年同期增长 11.65%；营业成本 18838.33 万元，较上年同期增长 9.60%；实现净利润 1578.70 万元，较上年同期增长 818.25%。

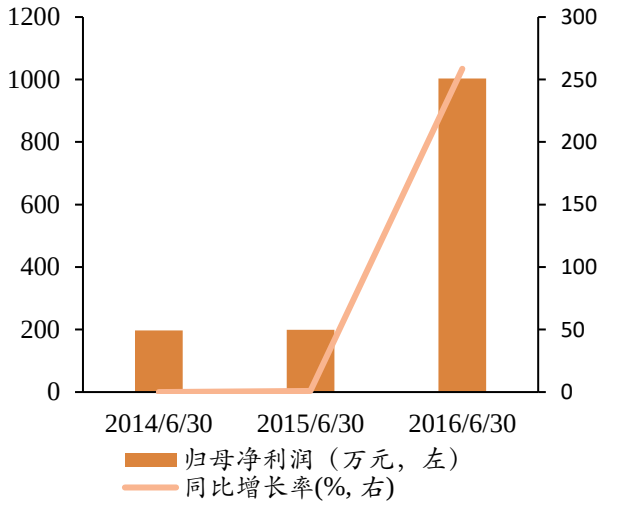
在2016年上半年，公司立足主营业务，先后承接了上海徐汇日月光中心建筑外墙灯管照明安装工程项目、南京市江宁区东山老城区景观亮化提升工程、贵安新区克酬湖休闲配套设备工程（二期）项目楼宇照明工程、湘雅常德医院亮化工程项目等大中型景观亮化工程等业务，确保公司整体业务规模稳步增长，维护公司在照明细分市场行业地位。报告期内，公司继续加大技术研发投入，并成功申报江苏省民营科技企业资质，母公司于7月18日向科技部门正式提交申请文件，申报2016年第一批高新技术企业。截止报告期期末，公司已经拥有10项专利技术（其中实用新型专利9项、外观设计专利1项），另有三项专利正在申请中，并取得了专利申请受理通知书。

**图表 2 2016 上半年营业收入 22330.70 万元**




资料来源：wind，广证恒生

**图表 3 2016 上半年年归母净利润 1,003.18 万元**




资料来源：wind，广证恒生

**【点评】**

“十二五”以来，城市夜景照明又进入到一个新的阶段，推进全国城市绿色照明作为主要工作推广开来。国家制定《“十二五”城市绿色照明规划纲要》《半导体照明科技发展“十二五”专项规划》《半导体照明节能产业规划》等多项绿色节能规划，大力推广节能照明推广，使得节能灯、LED灯等高效节能照明产品市场占有率达到70%以上。同时推进“十城万盏”半导体路灯照明应用示范工程，并逐步扩大试点城市范围。节能照明产业在国家政策的支持与推动之下，增长趋势凸显，新建工程与改造工程并行，为相关产业带来发展机会。同时，城镇化的推进为照明产业带来了新的发展机会。一是现有城镇继续深化改革，提高城市建设水平。建设文化设施，建设城市公共图书馆、文化馆、博物馆、美术馆等文化设施。增加体育设施，建设城市体育场（馆）和群众性户外体育健身场地。增加休闲设施，建设城市生态休闲公园、文化休闲街区、休闲步道城郊休憩带等，新增场馆绿地必然会带动照明行业需求。二是城镇化转型过程中对于新增住宅、商业地产道路的需求会同时带来对于灯光的需求。

创一佳成立8年时间以来，一直从事于照明行业，对于灯光工程具有丰富的设计与施工经验。拥有专业稳定的技术及服务团队，其中包括40位灯光设计人才与百位具有丰富经验的专业艺术灯光服务团队，承接过多个大型灯光工程，具备较强的灯光艺术实现能力。多次获得地方政府授予的奖项，在江苏地区有较强的影响力。

公司网址：www.cyjlighting.com
联系电话：86-25-68571335

数据支持：昌颜利

**新三板团队介绍：**

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

**团队成员：**

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6 年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

**肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板 TMT 研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：**金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016 年加入广证恒生，从事新三板 TMT 行业研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

**陆彬彬（新三板主题策略研究员）：**美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

**联系我们：**

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

## 股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；
中性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。