

报告企业：杭州西奥电梯有限公司  
报告编号：杭信评（2021）第 00013 号  
制作机构：杭州资信评估公司  
制作日期：2021 年 05 月 06 日

# 企业信用报告

杭州资信评估公司



报告企业：杭州西奥电梯有限公司  
报告编号：杭信评（2021）第 00013 号  
制作机构：杭州资信评估公司  
制作日期：2021 年 05 月 06 日

# 企业信用报告

- 报告概述
- 报告正文
- 附录
  - 跟踪评级安排
  - 声明
  - 信用等级释义
  - 比较财务报告



## 杭州西奥电梯有限公司

## 信用评级报告概述

信用档案号: 8630997575

## 基本信息:

**企业名称** : 杭州西奥电梯有限公司  
**法定住所** : 浙江省杭州市余杭经济开发区宏达路 168 号  
**注册日期** : 2004 年 03 月 24 日  
**法定代表人**: 周俊良  
**注册资本** : 50500.00 万元  
**经济类型** : 有限责任公司

信用等级: AAA

等级有效期:

2021 年 05 月 06 日~2022 年 05 月 05 日

评级观点:

杭州西奥电梯有限公司(以下简称“公司”),系一家集电梯研发、设计、生产、销售、安装及售后维保于一体的综合型电梯制造商。

公司法人治理结构较健全,部门设置合理,内部管理制度较完善,且执行情况较好,人力资源能较好地满足经营需求。

公司主业发展态势良好,2020 年营业收入较上年大幅增长,各项盈利能力指标均较上年明显上升,公司盈利能力持续增强。

2020 年末公司负债水平与上年末基本持平,流动资产对流动负债保障程度有所提高,且经营性净现金流充沛,公司偿债能力强。

近三年来,公司营业收入保持大幅增长趋势,且盈利水平高,公司未来发展前景看好,评级展望稳定。

关注点:

- 市场竞争不断加剧的风险。电梯行业市场竞争不断加剧,突出表现为电梯价格竞争日趋激烈。
- 原材料价格波动风险。公司主要原材料系钢材,钢材价格上涨直接导致公司营业成本上升。
- 应收账款回收风险。近三年末,公司应收账款呈现逐年上升,存在一定的应收账款回收风险。

## 主要财务数据与指标: (人民币万元)

项目	年份	2018 年	2019 年	2020 年
总资产		431676	581703	934564
净资产		157720	239312	386436
总负债		273956	342391	548128
长、短期借款		0	0	12000
应付票据		0	30000	30000
或有负债		N/A	N/A	156700
营业收入		362274	515484	665502
营业利润		48693	92467	167004
净利润		41723	81699	146965
经营性净现金流		43245	61427	226474
资产负债率(%)		63.46	58.86	58.65
应收账款周转次数(次)		4.90	5.95	5.54
存货周转次数(次)		28.46	24.71	21.31
营业收入利润率(%)		13.50	18.21	25.23
总资产报酬率(%)		13.00	18.53	22.15
净资产收益率(%)		30.49	41.15	46.97
经营性净现金流与流动负债比率(%)		18.08	19.93	50.89
经营性净现金流与总负债比率(%)		18.08	19.93	50.86

评估人员: 李学广 罗燕芸

联系电话: (0571) 87024407





# 杭州西奥电梯有限公司

## 信用评级报告

### 一、公司概况

#### (一) 基本信息

杭州西奥电梯有限公司(以下简称“公司”),是一家成立于2004年03月24日的有限责任公司,注册资本为50500.00万元,法定住所为浙江省杭州市余杭经济开发区宏达路168号,法定代表人为周俊良,经营范围见表1。

表1 基本信息表

企业名称	杭州西奥电梯有限公司	法定代表人	周俊良
统一社会信用代码	913301107595187454	组织机构代码	75951874-5
基本账户行	中国农业银行杭州景苑支行	税务登记证号码	913301107595187454
贷款卡编码	330100000162331601	从业人数(人)	4354
注册登记日期	2004年03月24日	注册资本(万元)	50500.00
经营范围	生产、安装、改造、维修、研发、设计、维护保养:电梯、自动扶梯、自动人行道及相关零配件;货物进出口(法律、行政法规禁止的项目除外,法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营);销售本公司生产的产品;电梯设备及机械设备的研发和技术服务;成年人非证书职业技能培训;会务服务;房屋租赁;机电安装工程施工;钢结构制造及安装;建筑机电工程施工;房屋建筑工程施工;土石方工程施工;园林绿化工程施工。		
行业归属	制造业		
注册地址	浙江省杭州市余杭经济开发区宏达路168号		
经营地址	浙江省杭州市余杭经济开发区宏达路168号		
联系人	汪芳芳	联系电话	0571-88048561

信息来源:公司资料整理

#### (二) 管理分析

##### 1. 法人治理

###### (1) 股权结构

公司经股权转让和多次增资后,注册资本为50500.00万元,其中:法人股东新西奥电梯集团有限公司认缴出资42925.00万元,占注册资本的85.00%;自然人股东周俊良认缴出资7575.00万元,占注册资本的15.00%。

表2 股权结构表

序号	主要投资单位(或自然人)	投资金额(万元)	投资比例(%)
1	新西奥电梯集团有限公司	42925.00	85.00
2	周俊良	7575.00	15.00



合计

50500.00

100.00

信息来源：公司资料整理

## （2）治理与组织架构

根据公司章程，公司设立了股东会和董事会，不设监事会，设监事 1 人。股东会由全体股东组成，股东会是公司的权力机构；董事会成员 3 人，由非职工代表担任，经股东会选举产生，对股东会负责，董事任期三年，可连选连任；监事由非职工代表担任，经股东会选举产生，对股东会负责，监事任期每届三年，可连选连任。

公司根据经营管理需要设有总裁办公室、法务部、行政中心、大项目部、信息中心、人力资源部、财务部、市场部、电梯研发中心、销售管理部、战略采购部、质量安全管理中心、工地运营部、制造中心等部门，各部门间职责明确，分工协作，能较好地满足业务开展需要。

## 2. 管理制度与执行

公司实行制度化管理，包括质量管理、信息管理、安全管理、技术研发管理、绩效管理等多个方面，且各项管理制度执行情况较好。在质量管理方面，公司专门成立质量安全管理中心，以质量管理为中心，严格执行 ISO9001 质量管理体系，在设计、研发、制造、采购等环节加强管理，确保公司产品的质量稳定可靠。在信息管理方面，公司在现有服务的基础上，开发北斗星服务系统，并全面应用于各型产品。北斗星服务系统依托“互联网+”，将电梯与信息化相结合，实现“梯联网”，能对不同区域进行有效服务和监测，实施快速、高效服务。在安全管理方面，公司严格落实《中华人民共和国特种设备安全法》，按照国家有关的职业安全卫生、以及消防标准、规范进行职业安全管理，主张以防为主，在公司厂区设置消防系统、防雷系统、防触电装置等设备。

## 3. 人力资源

### （1）高管人员素质

公司总经理周俊良先生，1965 年 10 月出生，大专学历，助理工程师，在创建公司之前，先后从事电梯品质、技术、安装、服务等岗位，拥有 30 余年的电梯行业工作经验，从业经验丰富，具有较强的经营管理能力。

### （2）从业人员素质

2020 年末，公司从业人员 4354 人，其中大专以上学历员工人数 2750 人，占员工总数的 63.16%；其中高级职称人员 16 人，中级职称人员 133 人，初级职称人员 119 人，公司员工配备能较好地满足公司业务经营所需。

## （三）评价

总体看，公司法人治理结构较为健全，部门设置合理，管理制度较为完善，且执行情况较好，人力资源能较好满足公司经营需求。

## 二、经营分析

### (一) 经营环境

#### 1. 区域经济

2020年,面对严峻复杂的国内外形势,特别是新冠肺炎疫情的严重冲击,杭州坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚定不移实施新发展理念,以自身发展的确定性全力对冲外部环境的不确定性,经济持续保持较好的发展势头。2020年杭州实现地区生产总值16106亿元,比上年增长3.9%。分产业看,第一产业增加值326亿元,下降1.1%;第二产业增加值4821亿元,增长2.3%;第三产业增加值10959亿元,增长5.0%。三次产业结构为2.0:29.9:68.1(经最终核实,2019年杭州GDP修订为15419亿元,比上年增长6.8%,三次产业增加值结构为2.1:31.4:66.5)。数字经济赋能发展。全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占GDP的35.5%。数字经济核心产业增加值4290亿元,增长13.3%,高于GDP增速9.4个百分点,占GDP的26.6%。电子信息产品制造、软件与信息服务、数字内容和机器人产业分别增长14.7%、12.9%、12.7%和12.3%。规模以上工业中,高新技术产业、战略性新兴产业、装备制造业增加值分别增长8.6%、8.1%和11.8%,占规模以上工业的67.4%、38.9%和50.6%。民营经济活力持续增强。全年民营经济增加值9855亿元,占GDP的61.2%,比上年提高0.2个百分点。民营企业货物出口2589亿元,增长5.8%,占出口总额的70.1%。年末,全市私营企业67.8万户,比上年末增长8.4%;个体工商户65.9万户,增长9.5%。

#### 2. 行业概况

##### (1) 我国已成为全球最大的电梯市场

近年来,随着我国经济发展水平的提升、城镇化进程的推进、人民生活质量的提高,我国电梯行业呈现持续发展的良好态势。根据中国电梯协会的统计数据,中国电梯的年产量1980年、1990年、2000年、2010年分别为2,249台、10,717台、37,500台、365,000台。2020年,我国电梯产量累计值达128.2万台,期末产量比上年累计增长7.9%。我国已经成为全球最大的电梯生产和消费市场,世界上主要的电梯品牌企业均在我国建立独资或合资企业,是电梯领域的世界工厂和制造中心。全球70%的电梯在中国制造,60%至65%的电梯销售在中国市场。

##### (2) 我国电梯行业发展趋势

我国住房市场宏观调控在继续坚持“房住不炒”的原则下,房地产长效管理机制、调控政策持续稳定,电梯行业进入到一个相对平稳的发展阶段,目前已经逐步开始进入到更新改造周期,市场需求向维修保养、旧梯改造业务转型的速度在加快,安装维保业务已成为电梯行业重要收入来源。虽然国内电梯市场的增速放缓,但随着我国城镇化、工业化进程的持续推进,国内新梯市场需求仍将保持增长;同时随着国务院主导推动旧楼加装电梯,以及多个省市地区的《老旧小区加装电梯工作实施方案》推出,旧楼加装电梯业务和以安装、保养、维修、改造为代表的后市场业务将成为电梯企业业务增长点。未来的十几



年，中国的城市化进程仍将使得配套城市发展的电梯行业保持增长，供需矛盾、刚性需求和改善性需求仍有进一步的释放空间。

### (3) 智能制造成为电梯企业的转型改革方向

在中国经济进入新常态的背景下，2015年国务院下发《中国制造2025》，部署全面推进实施制造强国战略，明确提出我国制造业应以智能制造为突破口，推进信息化与工业化深度融合，加强质量品牌建设，聚焦新一代信息技术产业，实现中国制造跨越式发展，实现制造业强国的梦想。其中机器替代、自动化生产线成为未来中国制造发展趋势，以智能机器为代表的工业4.0将极大地改变众多传统行业的生态。在“中国制造2025”的推动下，智能化将成为电梯企业转型改革的方向。一方面，在电梯制造过程中，电梯企业要实现智能化转型，需要促进电梯制造技术改造升级，实现对现有生产设备及技术进行升级改造，积极探索电梯领域智能化工厂的建设，让电梯产品在自动化、智能装备领域得到更大发展空间。另一方面，电梯的智能化水平决定电梯产品与服务质量的优劣，也是行业进步的关键。电梯企业要加大在智能化、高端技术领域上的投入以及对核心技术的掌握，才能不断升级电梯体系智能化水平，实现产品智能化、生产智能化、管理智能化以及服务智能化，从而实现企业转型升级，提升行业竞争力和民族电梯品牌地位。

## (二) 经营状况

### 1. 业务运营

公司是一家集电梯研发、设计、生产、销售、安装及售后维保为一体的现代化综合型电梯服务制造商。公司先后获得“高新技术企业”、“国家火炬计划”、“国家工信部智能制造试点示范企业”、“全国质量奖鼓励奖”、“中国优质产品”、“浙江省企业技术中心”、“浙江省名牌产品”、“杭州市著名商标”、“杭州市重点企业”、“浙江制造”、“政府采购电梯十佳供应商”等荣誉称号。2020年公司实现营业收入665502.05万元，营业收入较上年大幅增长，增幅达29.10%。

从采购方面看，公司建立SHA供应商健康评估体系和Q+质量改进系统，采用绿色、低毒、低害、无毒、无害的原料。公司主要供应商分布在浙江、上海和江苏等地，货源较为稳定，与部分供应商合作年限达8年以上，合作关系较为稳定。公司与供应商的结算方式以转账为主，结算周期一般在90天。

从生产方面看，公司注重产品研发，获得国家专利百余项，以“智慧工厂、智能制造”为目标，电梯制造执行系统与世界级制造流水线无缝对接，实现电梯多品种、小批量柔性生产，开发了九大系列、二十种梯型产品，产品覆盖住宅、写字楼、商场、酒店、工业、医院、高铁、地铁公共交通等，满足市场多样化需求。其中，XO-NEWIII10m/s超高速电梯、XO-GMEIII钢带无机房客梯、XO-CONIII小机房乘客电梯等产品均领衔行业。

从销售方面看，公司目前在全国有5个营销大区、49家直属分公司、450个销售服务网点。公司陆续为国家战略性“八纵八横”轨道交通站点、省会地标性建筑、大型公建项目、城市综合体、高端住宅区及海外项目提供支持和服务，已累计为70个国家和地区提供服务。



从服务方面看，公司在售前提供专业方案，售中提供专业安装，售后驻点维保。公司拥有完善的服务保障系统，依托 SAP、PLM、MES 等国际先进的智慧信息系统，实现生产管理可视化，产品设计、研发、制造过程数据化分析；通过北斗星智慧服务系统、云数据中心智能应用成功实现 7 大功能模块的无缝对接，进一步由传统服务模式向信息化、人性化服务模式转变。同时，公司配备了 24 小时提供服务的专业服务工程师、专业团队和全国 24 小时免费服务热线。

## 2. 经营效率

**表 3 公司 2018-2020 年经营效率**

项目	2018 年	2019 年	2020 年	行业优秀值	行业平均值
应收账款周转次数（次）	4.90	5.95	5.54	11.30	3.00
存货周转次数（次）	28.46	24.71	21.31	6.60	2.30

信息来源：公司资料整理，行业优秀值、平均值取自《企业绩效评价标准值 2020》

从应收账款管理效率看，近三年公司应收账款周转次数分别为 4.90 次、5.95 次和 5.54 次，2020 年应收账款周转率较上年略有下降，但仍高于行业平均值。从存货管理效率看，近三年公司存货周转率分别为 28.46 次、24.71 次和 21.31 次，存货周转效率呈现逐年下降趋势，但远高于行业优秀值。总体看，公司应收账款周转率符合行业特点，存货周转率高，资产营运状况较好。

## （三）评价

公司注重产品研发，已成功开发九大系列、二十种梯型产品，能较好地满足客户多样化使用需求，2020 年营业收入较上年大幅增长，主业发展态势良好，资产营运状况较好。

# 三、财务分析

## （一）财务分析基础说明

本次评级依据的财务信息由杭州西奥电梯有限公司提供。公司提供了 2018~2020 年的年度财务报告。其中 2020 年度财务报告业经浙江韦宁会计师事务所有限公司进行审计，并出具了无保留意见的审计报告（浙韦会审（2021）第 053 号）。

## （二）财务状况

### 1. 资产结构与质量

**表 4 公司 2018-2020 年主要资产构成情况（单位：万元，%）**

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产合计	333173.50	77.18	474152.16	81.51	814332.46	87.14
其中：货币资金	63272.08	14.66	64752.68	11.13	64097.95	6.86
应收账款	77212.38	17.89	96151.70	16.53	144122.41	15.43





其他应收款	97572.39	22.60	161629.00	27.79	427696.50	45.76
存货	12346.81	2.86	18932.50	3.25	24293.87	2.60
<b>非流动资产合计</b>	<b>98502.64</b>	<b>22.82</b>	<b>107550.63</b>	<b>18.49</b>	<b>120231.17</b>	<b>12.86</b>
其中：固定资产	40244.26	9.32	48130.06	8.27	52023.36	5.57
无形资产	11962.94	2.77	11846.86	2.04	12844.60	1.37
<b>资产总计</b>	<b>431676.14</b>	<b>100.00</b>	<b>581702.79</b>	<b>100.00</b>	<b>934563.63</b>	<b>100.00</b>

信息来源：公司资料整理

#### (1) 资产构成

2018~2020年末，公司资产总额分别为431676.14万元、581702.79万元和934563.63万元，资产总额呈现逐年快速增长趋势，2020年末较上年末增长60.66%。从2020年末资产构成看，流动资产占资产总额的87.14%；非流动资产占资产总额的12.86%，资产流动性较强。

#### (2) 流动资产

从2020年末流动资产构成看，主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产等构成。其中，货币资金为64097.95万元，占流动资产的7.87%，主要由银行存款和其他货币资金（银行保函）构成；应收票据为38822.84万元，占流动资产的4.77%，主要由银行承兑汇票和商业承兑汇票构成；应收账款为144122.41万元，占流动资产的17.70%，应收账款规模相对较大，其账龄1年以内的占55.81%，1~2年的占33.43%，2~3年的占5.57%，3年以上的占5.19%；预付账款为44498.89万元，占流动资产5.46%，主要由预付的材料采购款构成；其他应收款为427696.50万元，占流动资产的52.52%，主要系借款及利息等；存货为24293.87万元，占流动资产的2.98%，主要系原材料和库存商品；其他流动资产为70800.00.00万元，占流动资产的8.69%，主要系信托、委托贷款和银行理财产品等。总体看，公司流动资产结构合理，流动资产质量较好。

#### (3) 非流动资产

2018~2020年末，公司非流动资产分别为98502.64万元、107550.63万元和120231.17万元。从2020年末非流动资产构成看，主要由固定资产和长期股权投资构成，固定资产（含在建工程）为52023.36万元，占非流动资产的43.27%，主要系房屋、建筑物和机器设备等；长期股权投资为43588.47万元，占非流动资产的36.25%，主要系对子公司杭州斯沃德电梯有限公司、杭州西奥电梯现代化更新有限公司、广州西奥电梯安装工程有限公司和浙江新西奥典当有限公司的股权投资。

#### (4) 所有者权益

2018~2020年末，公司所有者权益分别为157720.46万元和239312.27万元和386435.66万元，所有者权益呈现逐年增长趋势，资本实力不断增强。2020年末，公司所有者权益较上年末增长61.48%，主要得益于公司经营所得对留存收益的积累。2020年末，公司实收资本、资本公积和盈余公积三项合计55900.00万元，占所有者权益的14.47%，权益资本稳定性一般。2020年末，公司未分配利润为330535.66万元，占所有者权益的

85.53%。

## 2. 盈利能力

**表5 公司 2018-2020 年营业收入及盈利能力指标 (单位: 万元)**

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	362274.41	515484.04	665502.05
营业利润	48693.49	92466.66	167004.31
利润总额	48892.32	93892.74	167896.43
净利润	41723.30	81698.29	146965.65
营业收入利润率 (%)	13.50	18.21	25.23
总资产报酬率 (%)	13.00	18.53	22.15
净资产收益率 (%)	30.49	41.15	46.97

信息来源: 公司资料整理

### (1) 营业收入及成本

公司引入德国工业 4.0 理念, 按照世界 500 强标准布局工厂, 以管理智慧化实现制造智能、产品智能、服务智能, 主业发展态势良好, 营业收入保持逐年大幅增长趋势。2018~2020 年, 公司营业收入分别为 362274.41 万元、515484.04 万元和 665502.05 万元。同期营业成本分别为 281167.35 万元、386441.03 万元和 460487.19 万元。从综合毛利率来看, 公司近三年综合毛利率分别为 22.39%、25.03%和 30.81%, 2020 年公司综合毛利率较上年提高了 5.78 个百分点。

### (2) 期间费用

2018~2020 年, 公司期间费用率分别为 9.21%、6.25%和 5.84%, 期间费用率呈现逐年下降趋势。从 2020 年期间费用构成中, 销售费用为 25571.31 万元, 较上年增长 9.86%; 管理费用为 9076.01 万元, 较上年增长 58.26%; 研发费用 24671.84 万元, 较上年增长 32.91%; 财务费用为-20429.90 万元。总体看, 公司对期间费用控制较为有力, 近三年期间费用率呈现下降趋势。

### (3) 投资收益、营业外收入和支出

2018~2020 年, 公司投资收益分别为 8564.53 万元、3292.73 万元和 8869.46 万元。从 2020 年投资收益构成来看, 主要系委托贷款利息收益 5456.74 万元和理财收益 3412.72 万元构成。2018~2020 年, 公司营业外收入分别为 562.92 万元、1649.79 万元和 1213.68 万元。2018~2020 年, 公司营业外支出分别为 364.08 万元、223.71 万元和 321.56 万元。

### (4) 经营效益

2020 年, 公司在综合毛利率提高和期间费用率下降等因素共同作用下, 各项盈利能力指标较上年明显上升。2020 年公司营业收入利润率为 25.23%, 总资产报酬率为 22.15%, 净资产收益率为 46.97%, 分别较上年上升 7.02 个百分点、3.62 个百分点和 5.82 个百分点, 公司盈利能力持续增强。

## 3. 财务安全性

## (1) 债务结构

**表 6 公司 2018-2020 年负债及所有者权益构成情况表 (单位: 万元)**

项目	2018 年	2019 年	2020 年
负债总额	273955.69	342390.51	548127.97
其中: 流动负债	273955.69	342390.51	547580.35
非流动负债	0.00	0.00	547.62
所有者权益	157720.46	239312.27	386435.66
负债权益比率	173.70%	143.07%	141.84%

信息来源: 公司资料整理

2018~2020 年末, 公司负债总额分别为 273955.69 万元、342390.51 万元和 548127.97 万元, 2020 年末流动负债占负债总额的 99.90%。近三年末, 公司负债权益比率分别为 173.70%、143.07%和 141.84%。

从 2020 年末公司流动负债构成情况看, 主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款构成, 2020 年末公司短期借款为 12000.00 万元, 占流动负债的 2.19%, 系短期银行借款; 应付票据为 30000.00 万元, 占流动负债的 5.48%; 应付账款为 176463.73 万元, 占流动负债的 32.23%, 主要系应付的原材料采购款; 预收账款为 173428.69 万元, 占流动负债的 31.67%, 预收账款为在合同签订、排产、发货、安装等环节中按合同约定的比例收取的货款, 待电梯最终经过质检部门验收合格后结转并确认收入; 其他应付款为 111902.43 万元, 占流动负债的 20.44%, 主要系与关联方的往来款。整体来看, 公司能较好地利用商业信用筹资, 债务偿还压力较小。

## (2) 现金流

**表 7 公司 2018-2020 年现金流情况表 (单位: 万元)**

项目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流入	459699.45	604236.70	828937.22
经营活动现金流出	416454.34	542810.02	602463.03
经营活动现金净流量	43245.11	61426.68	226474.20
投资活动现金流入	105644.83	60402.97	128705.35
投资活动现金流出	107705.75	120349.04	367387.92
投资活动现金净流量	-2060.92	-59946.07	-238682.56
筹资活动现金流入	10000.00	0.00	12000.00
筹资活动现金流出	20641.30	0.00	446.37
筹资活动现金净流量	-10641.30	0.00	11553.63
现金及现金等价物净增加额	30542.89	1480.61	-654.73

信息来源: 公司资料整理

从现金流情况看,2020年公司经营活动现金净流量为226474.20万元,经营性净现金流量充沛。2020年公司经营活动中销售商品、提供劳务收到的现金为725995.69万元,营业收入获现率达109.09%,主营业务获现能力较强。2020年公司经营活动现金净流入与流动负债比率为50.89%,经营性净现金流对流动负债保障程度较高。

### (3) 偿债能力

表8 公司2018-2020年偿债能力指标

偿债能力指标	2018年	2019年	2020年
资产负债率(%)	63.46	58.86	58.65
流动比率(%)	121.62	138.48	148.71
速动比率(%)	117.11	132.95	144.28

信息来源:公司资料整理

近三年末,公司资产负债率分别为63.46%、58.86%和58.65%,2020年末资产负债率与上年基本持平,负债水平合理。从短期偿债能力指标看,2020年末,公司流动比率和速动比率分别为148.71%和144.28%,均较上年末有所上升,流动资产对流动负债保障程度有所提高,公司偿债能力强。

### (4) 或有负债

截至2020年12月31日,公司对外提供担保总额为156700.00万元。

## (三) 评价

2020年末,公司负债水平与上年末基本持平,流动资产对流动负债保障程度较上年有所提高,且经营性净现金流充沛,公司偿债能力强。近年来,公司主业发展态势良好,营业收入保持逐年大幅增长趋势,2020年营业收入较上年大幅增长,并在综合毛利率提高和期间费用率下降等因素共同作用下,各项盈利能力指标较上年明显上升,公司盈利能力持续增强。

## 四、风险揭示

1. 市场竞争不断加剧的风险。电梯行业依附于房地产业和政府基建产业而生存和发展,现阶段房地产行业竞争日趋激烈,相应的电梯行业竞争程度也逐渐升级,大中型房企是电梯制造企业相争的战略合作伙伴,而轨道交通、高铁等政府类基建项目也是电梯厂商竞争激烈的领域。总体看,电梯行业市场竞争激烈,突出表现为价格竞争不断加剧。

2. 原材料价格波动风险。公司采购的直接材料主要包括原材料、外购和外协零部件两类,直接材料成本占营业成本的90%以上,钢材为公司主要的原材料,且大部分零配件采购价格也受钢材价格波动影响。因此,公司面临钢材等原材料价格波动带来的经营风险。

3. 应收账款回收风险。近三年末,公司应收账款分别为77212.38万元、96151.70万元和144122.41万元,应收账款规模逐年上升。若宏观经营环境发生重大变化,或债务人经营和财务状况恶化,会造成公司应收账款不能按期足额收回。



## 五、评级结论

杭州西奥电梯有限公司，是一家成立于2004年03月24日的有限责任公司，注册资本为50500.00万元，法定住所为浙江省杭州市余杭经济开发区宏达路168号，法定代表人为周俊良，系一家集电梯研发、设计、生产、销售、安装及售后维保于一体的综合型电梯制造服务商。

公司法人治理结构较健全，部门设置合理，管理体制较完善，且执行情况较好，人力资源能满足公司经营需求，整体管理风险较小。

公司注重科技研发，已开发出九大系列、二十种梯型产品，能满足市场多样化需求，主业发展态势良好，营业收入保持逐年大幅增长趋势，2020年营业收入较上年大幅增长，并在综合毛利率提高和期间费用率下降等因素共同作用下，各项盈利能力指标较上年明显上升，公司盈利能力持续增强。

2020年末，公司负债水平与上年末基本持平，流动资产对流动负债保障程度较上年有所提高，且经营性净现金流充沛，公司偿债能力强。

近三年来，公司营业收入保持逐年大幅增长趋势，且盈利水平高，公司未来发展前景看好，评级展望稳定。

**按照杭州资信评估公司信用评级业务有关制度和评级标准，通过规定的评审程序，评定杭州西奥电梯有限公司信用等级为 AAA 级。**

### 等级释义

AAA 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。

附录一：

## 杭州西奥电梯有限公司 跟踪评级安排

根据监管部门的要求和本公司业务操作规范,在本次评级的信用等级有效期内,将对杭州西奥电梯有限公司进行定期和不定期的跟踪评级,以持续揭示其信用状况。

### 一、定期跟踪评级

定期跟踪评级将于初次评级完成后 6 个月内进行。届时,受评对象需向本公司提供最新的财务报告及相关资料。本公司将根据其信用状况的变化对受评对象进行电话访谈或实地调研,并据此综合分析,决定是否调整其信用等级,并在收到相关资料后二十日内出具跟踪评级报告。

### 二、不定期跟踪评级

不定期跟踪评级是指本公司在初次评级报告的有效期内,将持续关注受评对象的经营情况及相关信息,对其风险程度和偿还能力进行全面的跟踪监测。如发现受评对象发生影响其信用等级的重大事项,本公司将要求受评对象提供相关资料,并就该事项进行电话采访或实地调查,及时对该事项进行分析,据实确认或调整信用级别。

受评对象应配合上述跟踪评级调查,并提供有关资料。如受评对象未能及时提供有关资料,本公司将根据收集的公开信息进行分析,并据此调整信用等级。必要时,可通过原评级信息公布媒体宣布信用等级暂时失效,直至受评对象提供上述资料。

每期跟踪评级结束后,本公司会将跟踪评级结果通知受评对象,并按相关规定进行信息披露。





附录二：

## 杭州资信评估公司评级声明

本公司对杭州西奥电梯有限公司的信用评级作如下声明：

- 本次评级的基础资料及财务数据由受评对象提供，如提供的信息失实或虚假，本公司有权降低或撤销所评信用等级；由此而造成的不良社会后果由受评对象承担。
- 除因本次评级事项与受评对象构成委托关系外，本公司、评估人员与受评对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本公司、评估人员履行尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 该信用报告的评级结论是本公司依据合理的信用评级标准和程序作出的独立判断，未因受评对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用报告仅提供有关部门或单位用于相关决策的参考。
- 受评对象的信用等级自公告后生效，有效期壹年。
- 本信用报告所涉及的内容、数据及相关分析均属敏感性商业信息，其版权归杭州资信评估公司，未经本公司书面授权与许可，任何单位与个人不得复制、转载、散发和出售本报告的信息。





## 附录三:

## 信用等级释义

本公司对评级对象信用等级划分和释义如下:

等级	含 义
AAA	<p>短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障;经营处于良性循环状态,不确定因素对经营与发展的影响最小。</p> <p>●该类企业资金实力雄厚,资产质量优良,偿付能力强;经营状况优,盈利水平高,发展趋势乐观。</p>
AA	<p>短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强;经营处于良性循环状态,不确定因素对经营与发展的影响很小。</p> <p>●该类企业资金实力较强,资产质量较好,有较强的支付能力;经营状况较佳,盈利水平较高,发展前景较为广阔。</p>
A	<p>短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强;企业经营处于良性循环状态,未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响,盈利能力和偿债能力会产生波动。</p> <p>●该类企业资金实力、资产质量尚可,经营会受某些因素变化的影响,从而削弱其偿付能力,但总体信用风险较小。</p>
BBB	<p>短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般,目前对本息的保障尚属适当;企业经营处于良性循环状态,未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响,盈利能力和偿债能力会有较大波动,约定的条件可能不足以保障本息的安全。</p> <p>●该类企业资金实力和财务状况一般,经营情况和盈利水平会产生较大波动,偿付能力一般。</p>
BB	<p>短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱;企业经营与发展状况不佳,支付能力不稳定,有一定风险。</p> <p>●该类企业资金实力较弱,财务状况不佳,总体经营与发展状况不佳,偿付能力不稳定。</p>
B	<p>短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差;受内外不确定因素的影响,企业经营较困难,支付能力具有较大的不确定性,风险较大。</p> <p>●该类企业经营和偿付已比较困难,存在较大风险。</p>
CCC	<p>短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差;受内外不确定因素的影响,企业经营困难,支付能力很困难,风险很大。</p> <p>●该类企业经营和偿付已很困难,存在重大风险。</p>
CC	<p>短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足;经营状况差,促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少,风险极大。</p>
C	<p>短期债务支付困难,长期债务偿还能力极差;企业经营状况一直不好,基本处于恶性循环状态,促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少,企业濒临破产。</p>

每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调,表示略高或略低于本等级,但不包括AAA<sup>+</sup>





## 附录四:

杭州西奥电梯有限公司比较资产负债表一

资产	年度			环比趋势分析%		结构分析%		
	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
流动资产:								
货币资金	632,720,780.61	647,526,845.72	640,979,513.94	2.34	-1.01	14.66	11.13	6.86
应收票据	138,944,791.20	162,510,235.82	388,228,441.30	16.96	138.89	3.22	2.79	4.15
应收账款	772,123,846.83	961,517,033.25	1,441,224,052.59	24.53	49.89	17.89	16.53	15.43
预付帐款	118,753,593.03	84,352,484.74	444,988,937.90	-28.97	427.54	2.75	1.45	4.76
其他应收款	975,723,931.87	1,616,289,997.39	4,276,964,962.04	65.65	164.62	22.60	27.79	45.76
存货	123,468,065.14	189,324,987.55	242,938,705.38	53.34	28.32	2.86	3.25	2.60
一年内到期的非流动资产	100,000,000.00			-100.00		2.32		
其他流动资产	470,000,000.00	1,080,000,000.00	708,000,000.00	129.79	-34.44	10.89	18.57	7.58
流动资产合计	3,331,735,008.68	4,741,521,584.47	8,143,324,613.15	42.31	71.74	77.18	81.51	87.14
非流动资产:								
长期投资:								
债权投资								
长期股权投资	436,834,666.08	438,134,666.08	435,884,666.08	0.30	-0.51	10.12	7.53	4.66
投资性房地产	2,745,534.98	8,882,195.68	81,980,133.32	223.51	822.97	0.06	0.15	0.88
长期投资合计	439,580,201.06	447,016,861.76	517,864,799.40	1.69	15.85	10.18	7.68	5.54
固定资产:								
固定资产	324,007,041.85	330,231,476.28	396,582,674.99	1.92	20.09	7.51	5.68	4.24
在建工程	78,435,512.29	151,069,139.98	123,650,955.64	92.60	-18.15	1.82	2.60	1.32
待处理固定资产净损失								
固定资产合计	402,442,554.14	481,300,616.26	520,233,630.63	19.59	8.09	9.32	8.27	5.57
无形及其他资产:								
无形资产	119,629,442.53	118,468,598.63	128,445,984.18	-0.97	8.42	2.77	2.04	1.37
开发支出								
商誉								
长期待摊费用	3,864,845.07	1,876,205.47	810,486.68	-51.45	-56.80	0.09	0.03	0.01
无形及其他资产合计	123,494,287.60	120,344,804.10	129,256,470.86	-2.55	7.41	2.86	2.07	1.38
递延税款								
递延所得税资产	19,509,363.28	26,844,019.51	34,956,786.14	37.60	30.22	0.45	0.46	0.37
其他非流动资产								
非流动资产合计	985,026,406.08	1,075,506,301.63	1,202,311,687.03	9.19	11.79	22.82	18.49	12.86
资产总计	4,316,761,414.76	5,817,027,886.10	9,345,636,300.18	34.75	60.66	100.00	100.00	100.00



## 杭州西奥电梯有限公司比较资产负债表二

负债及所有者权益	年度			环比趋势分析%		结构分析%		
	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
流动负债:								
短期借款			120,000,000.00					1.28
应付票据		300,000,000.00	300,000,000.00		0.00		5.16	3.21
应付账款	1,239,007,316.19	1,436,590,978.91	1,764,637,261.84	15.95	22.84	28.70	24.70	18.88
预收款项	860,273,114.16	1,133,422,182.65	1,734,286,876.36	31.75	53.01	19.93	19.48	18.56
合同负债								
应付职工薪酬	73,601,767.50	86,328,320.81	112,899,010.07	17.29	30.78	1.71	1.48	1.21
应付福利费								
应交税费	57,385,737.80	31,548,310.88	324,956,091.38	-45.02	930.03	1.33	0.54	3.48
其他应付款	509,288,921.49	436,015,345.99	1,119,024,264.25	-14.39	156.65	11.80	7.50	11.97
预提费用								
预计负债								
持有待售负债								
一年内到期的非流动负债								
其他流动负债								
流动负债合计	2,739,556,857.14	3,423,905,139.24	5,475,803,503.90	24.98	59.93	63.46	58.86	58.59
长期负债:								
非流动负债:								
长期借款								
应付债券								
递延收益								
递延出租收入								
递延所得税负债			5,476,245.06					0.06
其他非流动负债								
非流动负债合计			5,476,245.06					0.06
递延税项:								
递延税款贷项								
负债合计	2,739,556,857.14	3,423,905,139.24	5,481,279,748.96	24.98	60.09	63.46	58.86	58.65
所有者权益(或股东权益):								
实收资本(或股本)	305,000,000.00	305,000,000.00	305,000,000.00			7.07	5.24	3.26
资本公积	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00			0.03	0.03	0.02
其他综合收益								
盈余公积	237,842,387.42	252,500,000.00	252,500,000.00	6.16		5.51	4.34	2.70
未分配利润	1,032,862,170.20	1,834,122,746.86	3,305,356,551.22	77.58	80.21	23.93	31.53	35.37
少数股东权益								
其他所有者权益								
所有者权益合计	1,577,204,557.62	2,393,122,746.86	3,864,356,551.22	51.73	61.48	36.54	41.14	41.35
负债及所有者权益总计	4,316,761,414.76	5,817,027,886.10	9,345,636,300.18	34.75	60.66	100.00	100.00	100.00



## 杭州西奥电梯有限公司比较利润表

项目	年度			环比趋势分析%		结构分析%		
	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
一、营业收入	3,622,744,146.33	5,154,840,448.01	6,655,020,547.98	42.29	29.10	100.00	100.00	100.00
减：折扣与折让								
营业收入净额	3,622,744,146.33	5,154,840,448.01	6,655,020,547.98	42.29	29.10	100.00	100.00	100.00
减：营业成本	2,811,673,493.99	3,864,410,297.61	4,604,871,896.53	37.44	19.16	77.61	74.97	69.19
税金及附加	27,346,173.14	30,381,768.39	41,152,826.00	11.10	35.45	0.75	0.59	0.62
销售费用								
二、主营业务利润	783,724,479.20	1,260,048,382.01	2,008,995,825.45	60.78	59.44	21.63	24.44	30.19
加：其他业务利润								
非货币性交易收益								
减：存货跌价损失								
销售费用	216,489,935.81	232,753,187.78	255,713,052.81	7.51	9.86	5.98	4.52	3.84
管理费用	145,611,941.00	57,347,396.88	90,760,125.24	-60.62	58.26	4.02	1.11	1.36
研发费用		185,623,398.96	246,718,357.37		32.91		3.60	3.71
财务费用	-28,718,480.70	-153,407,891.46	-204,299,028.24	434.18	33.17	-0.79	-2.98	-3.07
资产减值损失	57,007,899.98	62,629,871.06	74,335,005.68	9.86	18.69	1.57	1.21	1.12
其他								
信用减值损失								
加：其他收益	7,956,400.00	16,636,880.00	35,580,230.00	109.10	113.86	0.22	0.32	0.53
投资收益	85,645,312.15	32,927,273.75	88,694,600.35	-61.55	169.37	2.36	0.64	1.33
公允价值变动收益								
资产处置收益								
三、营业利润	486,934,895.26	924,666,572.54	1,670,043,142.94	89.90	80.61	13.44	17.94	25.09
加：营业外收入	5,629,179.16	16,497,871.68	12,136,820.10	193.08	-26.43	0.16	0.32	0.18
其他								
加：以前年度损益调整								
减：营业外支出	3,640,838.06	2,237,091.13	3,215,633.79	-38.56	43.74	0.10	0.04	0.05
四、利润总额	488,923,236.36	938,927,353.09	1,678,964,329.25	92.04	78.82	13.50	18.21	25.23
减：所得税费用	71,690,266.94	121,944,501.05	209,307,823.01	70.10	71.64	1.98	2.37	3.15
少数股权								
五、净利润	417,232,969.42	816,982,852.04	1,469,656,506.24	95.81	79.89	11.52	15.85	22.08



## 杭州西奥电梯有限公司比较现金流量表

项目	年度		
	2018年	2019年	2020年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,171,021,272.22	5,853,170,327.92	7,259,956,865.46
收到的税费返还	7,956,400.00	22,288,786.27	44,610,909.97
收到的其他与经营活动有关的现金	418,016,819.34	166,907,882.94	984,804,470.85
经营活动现金流入小计	4,596,994,491.56	6,042,366,997.13	8,289,372,246.28
购买商品、接受劳务支付的现金	2,728,696,350.24	3,655,652,259.75	4,942,440,791.65
支付给职工以及为职工支付的现金	300,833,031.88	369,117,077.00	432,847,240.82
支付的各项税费	339,396,117.59	408,898,798.35	289,351,954.81
支付的其他与经营活动有关的现金	795,617,910.49	994,432,072.65	359,990,284.78
经营活动现金流出小计	4,164,543,410.20	5,428,100,207.75	6,024,630,272.06
经营活动产生的现金流量净额	432,451,081.36	614,266,789.38	2,264,741,974.22
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1,040,645,312.15	602,927,273.75	1,283,860,845.80
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	802,991.48	1,102,450.00	192,700.34
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	15,000,000.00		3,000,000.00
投资活动现金流入小计	1,056,448,303.63	604,029,723.75	1,287,053,546.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	266,107,514.69	122,190,448.02	166,341,343.59
投资支付的现金	795,950,000.00	1,081,300,000.00	708,750,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金	15,000,000.00		2,798,787,844.71
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
投资活动现金流出小计	1,077,057,514.69	1,203,490,448.02	3,673,879,188.30
投资活动产生的现金流量净额	-20,609,211.06	-599,460,724.27	-2,386,825,642.16
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	100,000,000.00		120,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	100,000,000.00		120,000,000.00
偿还债务支付的现金	200,000,000.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,135,054.19		
支付其他与筹资活动有关的现金	1,277,951.04		4,463,663.84
筹资活动现金流出小计	206,413,005.23		4,463,663.84
筹资活动产生的现金流量净额	-106,413,005.23		115,536,336.16
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
五、现金及现金等价物净增加额	305,428,865.07	14,806,065.11	-6,547,331.78