

# 信用评级报告



## 信用等级证书 CERTIFICATE OF CREDIT GRADE

圣奥科技股份有限公司

信用等级 **AAA**

本证颁发日期：2022 年 05 月

本证有效期至：2023 年 05 月

浙江中瑞江南信用评估有限公司



信用代码：3322040001

查询网站：[www.hzxyw.cn](http://www.hzxyw.cn)

本证书外观设计已申请国家专利，任何形式的仿冒，将追究法律责任。



# 证书

CERTIFICATE

此证书证明

浙江中瑞江南信用评估有限公司

根据《浙江省信用服务机构管理暂行办法》的有关规定，经审核准予备案，特发此证。

THIS IS TO CERTIFY THAT

Zhejiang Zhongruijiangnan Credit Rating Co., Ltd

Is the service organization registered as credit company according to  
“Regulation Measure for Zhejiang Provincial Credit Service Organization” .



浙江省发展和改革委员会



浙江省“信用浙江”建设领导小组办公室

二〇一〇年十二月二日

# 圣奥科技股份有限公司

## 信用评级报告

### 浙江中瑞江南信用评估有限公司

地址：杭州市莫干山路110号（华龙商务大厦6楼）  
电话：0571-87709258 87915599-58  
传真：0571-87709256 87709254  
网址：[www.zrjn.net](http://www.zrjn.net)  
邮编：310005

ADD: 110MOGAN HILL ROAD HANGZHOU  
TEL: 0571-87709258 87915599-58  
FAX: 0571-87709256 87709254  
NET: [www.zjtax.com](http://www.zjtax.com)  
pc:310005

## 圣奥科技股份有限公司

## 2022 年信用评级报告

## Credit Rating Report

概述：

受评客体：圣奥科技股份有限公司

信用等级：AAA

信用代码：3322040001

报告编号：中瑞江南信评字[2022]047 号

数据概况：

指 标	2020 年	2021 年
主营业务收入（万元）	207811.90	264072.23
主营业务毛利率（%）	37.76	38.51
EBITDA*（万元）	6480.28	14901.08
净资产收益率（%）	4.37	12.54
总债务（万元）	135865.86	175147.23
EBITDA/利息费用（倍）	4.54	15.33
总债务/EBITDA（倍）	20.97	11.75
资产负债率（%）	59.44	62.44

\* EBITDA 为息税折旧摊销前收益。

浙江中瑞  
报告

浙江中瑞江南信用评估有限公司

2022 年 4 月 24 日

### 主要评级因素：

浙江中瑞江南信用评估有限公司评定圣奥科技股份有限公司信用等级为 AAA。本等级反映了公司信用程度最高，债务风险很小，属信用优质企业。浙江中瑞江南信用评估有限公司运用科学的评估方法，履行严格的评估程序，对圣奥科技股份有限公司的信用记录、企业发展战略、管理素质和治理结构、经营和竞争地位、财务状况、合同履行能力、行业发展趋势、特殊事件风险等方面进行独立、客观、公正、科学的分析和评价，肯定了公司在行业的整体竞争地位，规模、品牌与技术优势，以及公司未来良好的发展前景。同时，也考虑到了国家相关产业导向和监管环境等诸多因素对公司整体信用状况的影响。

#### 优势：

1、优越的地理位置。公司地处浙江省杭州市，水陆交通均十分便利，这种地理位置优势不但可以获得稳定的资源供应，而且运输成本也相对较低。

2、良好的产品质量和市场口碑。公司严格按照 ISO9000 标准和程序性文件、产品专业技术标准、作业指导书等技术文件组织生产，确保质量管理体系持续、稳健、有效地运行。公司产品质量可靠，性能稳定，顾客满意度高，深受好评。

3、销售范围广。目前内销网点已经遍布全国二线城市，北京、上海、杭州、广州及周边辐射区域设立直销分公司，采用“人人是老板”的责任中心模式；其他区域采用品牌授权的方式。外销的国家和地区达到 116 个，占销量 90%以上的产品是公司自主研发设计的，品牌推广的力度不断加大。

4、优秀的经营理念。自成立以来，公司逐步形成了“研发是灵魂，质量是生命，管理出效益，资金促发展”的经营理念，遵循“国内领先 国际同步”的战略目标，力争成为行业的领航者。

#### 劣势：

我国家具行业自主创新能力不足，产品以中低档为主，同质化竞争激烈。虽然近年来很多企业强化了自主创新意识，政府在宏观政策方面也进行了积极引导，但由于设计人才特别是高端设计人才短缺、企业设计力量薄弱、创新动能不足的问题普遍存在，由此形成的同质化竞争已成为制约我国家具整体水平提升的瓶颈。



## 一、基本情况

### 1、主要股东

股本结构

股东名称	出资额（万股）	比例（%）	出资形式
圣奥集团有限公司	16212.62	72.83	货币
丽水圣佳润企业管理合伙企业（有限合伙）等4个法人股东	6047.38	27.17	货币
合计	22260.00	100.00	货币

### 2、主营业务及特点

圣奥科技股份有限公司是一家集办公家具、生活家具、置业投资于一体的公司，集团总部圣奥中央商务大厦位于钱江新城，总建筑面积7万平方米，生产基地总面积即将达40万方。公司被授予“浙商全国500强”、“杭州市大集团大企业竞争力100强”等称号。

公司目前拥有员工 3416 人，历年已获技术专利 1319 项，是省内同行业中唯一一家专利示范企业。尤其是以“领驭系列”为代表的新生代产品，整个设计虚实结合、错落有致、沉稳空灵，融入高端智能技术，一经推出，就获得了专家的好评，受到业界、客户的称赞；公司自主研发的产品连续七年在全球第二大的中国（广州）国际办公家具博览会获得金奖。

## 二、行业发展趋势及影响

### 1、行业状况

随着居民收入水平的提高，以及对居住环境的逐步重视，消费者对家具家居用品的个性化需求日益增加。定制家具凭借对家居空间的高效利用、能充分体现消费者的个性化消费需求、现代感强等特点，成为近年来家具消费领域中新的快速增长点。

根据国家统计局初步统计数据显示，2021 年中国家具制造业营业收入达 8004.6 亿元，较 2020 年增加了 1129.2 亿元，同比增长 16.42%，在营业收入增加的同时，营业成本也在增加，2021 年中国家具制造业营业成本达 6648.8 亿元，较 2020 年增加了 940.8 亿元，同比增长 16.48%。

随着中国家具制造业营业收入的增加，利润总额也随之增长，2021 年中国家具制造业利润总额达 433.7 亿元，较 2020 年增加了 16.0 亿元，同比增长 3.83%。

我国国内一些大型定制家具生产企业发展迅速。这些企业年产值已高达 10 亿以上，甚至数十亿，引入了大规模定制化生产设备，将信息技术应用于生产制造，采用数字化管理技术，缩短了产品生产周期，将现代科技与传统制造业充分结合，是信息化与工业化融合的重要体现。

## 2、发展趋势

新冠疫情冲击家具行业：一方面外国木材进不了中国，造成木材涨价，另一方，房地产市场疲软，国内家具陷入销量低谷。疫情会淘汰一些实力弱的小企业，但 2021 年家具行业的市场存量应该不会变化，所以能存活下来的大企业、品牌企业就有了更多的机会。随着疫情防控的常态化，以及疫情居家对于家居生活需求的提升，预计将有一轮爆发式的增长，未来中国家具行业向智能化方向发展。

我国家具行业电子商务逐渐兴起，一些大型企业及大型卖场开始采用电商销售模式，力求在消费观念逐渐变化的消费市场上占取先机。部分卖场和企业开始了线上与线下相结合的网络销售模式的探索。一些专业从事家具电子商务销售的公司快速发展，受到了消费者的认可。家具电商销售额快速增长，将线上销售与线下体验充分结合，实现了由消费者在网上下单采购家具快速增长的目标。

家具制造业属于劳动密集型产业，需要大量的手工操作，这使得劳动力低廉的地区，具有较大的成本优势，在运输方面，家具产品方便拆装又为其减少运输费用提供了可能，这使得许多投资者选在这一类地区建厂；我国家具生产正由大而全向专业化发展，有的生产酒店家具，有的专做民用套房，也有的专做床等，分工更加明确。

## 3、行业风险及影响

我国家具生产多数以代工生产为主，其优势在于相对较低廉的劳动力价格，弊端在于缺乏自主的质量标准体系、原创性的产品设计和有竞争力的品牌。不少家具生产企业重制造、轻设计，同质化严重，差异化程度低，因此出口家具存在档次不高、附加值较低等问题，产品质量与发达国家相比存在极大差距，直接影响了我国家具企业的国际地位。

目前国内家具制造中小企业众多、行业自主创新能力相对较弱、家具业标准执行力度不严等现状。我国家具在品牌建设和产品研发等核心竞争力上的落后不利于推动产业转型升级，将影响我国家具行业长远发展。

同时家具制造企业的劳动力成本加大，能源和原材料价格上涨，导致企业成本上升。低廉的劳动力成本曾经是中国家具物美价廉的“独门秘籍”，但经济的快速发展也加速了劳动力成本的上升，同时能源和原材料的价格也与国际市场同步上升，几大因素加剧了企业的成本负担。

## 三、财务状况

以下我们的分析基于圣奥科技股份有限公司提供的由浙江恒惠会计师事务所审计的2020

年财务报表，以及未经审计的2021年财务报表。

### 1、债务结构

近两年，圣奥科技股份有限公司的资产负债率分别为 59.44%、62.44%，总体债务规模合理。2021 年末总负债基本为流动负债，这在一定程度上增加了企业短期内偿还本利息的压力，但由于近年来银行的贷款利率总体处于一个较低范围，相对而言公司的财务费用在企业可以承受的范围之内，利息支出对整个现金流的影响也不大；其中相当大比例是产品的预付款和预收的定金，这一部分是不需要支付任何利息费用的，反而可以改善公司的现金流和债务质量。

近两年公司的流动比率分别为0.87、0.88，速动比率分别为0.64、0.63，流动比率和速动比率数值基本保持稳定，同时其可变现资产优良，就整个家具行业目前的发展情况来看，该公司处于一个相对稳定发展的阶段。虽然公司的债务规模变动较大，但是考虑到公司庞大的资产总额和优质资产在其中所占的比例，表明企业经营具备足够的偿债能力，且该公司与银行长期保持了良好的合作关系，具有雄厚的资金实力，因而具有较大的财务弹性，我们认为圣奥科技股份有限公司具有较好的偿债能力。

### 2、资产质量

公司的资产质量主要体现在流动资产方面。根据公司 2021 年的财务报表分析，流动资产为 137087.48 万元，占总资产比例为 48.87%，其中，应收帐款所占比重较大，合计为 53364.98 万元，占流动资产的 38.93%，主要为 1 年以内的应收款项，并且公司坏账准备计提较为充分，即使发生坏账损失，对公司未来年度的利润也不会产生较大的影响。因此我们认为这部分资产质量良好，变现能力较强。考虑到家具行业的市场前景和公司在业内的良好口碑，这部分资产的质量和流动性属于正常范畴。

2021年公司固定资产总值为75531.08万元，占了总资产的26.92%，全部为公司正常经营所需之房屋建筑物、机器设备和运输工具，这其中房屋及建筑物占全部固定资产的比例较高；还有小部分固定资产存在使用时间稍长的问题，但是公司保养得当，同时其固定资产折旧还可以作为一定的非付现支出，减少现金流出。综上所述，我们认为圣奥科技股份有限公司总体的资产质量和同类企业相比，处于一个较高的水平。

### 3、盈利能力

近两年，圣奥科技股份有限公司的主营业务收入有所上升，2021 年公司主营业务收入为 264072.23 万元，公司如能利用自身优势，不断提高自身竞争力，其主营业务收入规模有望进一步扩大。从销售利润率来看，近两年来分别为 13%、12%。这表明公司在良好地运作市场，也注重对于主营业务成本的严格控制，使得公司利润的稳步增长。从 2021 年财务报表来看，



营业收入利润率为 12%，表明该公司经营成果较好，综合来看，公司的产品销售形势良好，如果公司能不断地加强各项管理，我们认为公司未来的盈利能力将会稳步增长。

#### 4、现金流状况

#### 5、关联交易及财务风险

### 四、履行债务能力

#### 1、履行债务的能力及可信程度

近两年公司的流动比率分别为0.87、0.88，速动比率分别为0.64、0.63，流动比率和速动比率数值基本保持稳定，同时其可变现资产优良，结合公司较好的资产流动性以及经营收益水平，表明公司的短期偿债能力较强。从长期偿债能力来看，公司的资产负债率分别为59.44%、62.44%，总体债务规模合理，其固定资产折旧还可以作为一定的还款来源，长期偿债能力较强。考虑到公司盈利能力较强，资产质量不断提升，我们认为圣奥科技股份有限公司具有较强的偿债能力。

#### 2、抗风险能力

公司行业经验积累较为丰富，整体实力强大，财务状况良好，近两年公司的流动比率和速动比率数值基本保持稳定，也说明公司短期偿债能力较强。公司每年组织生产骨干到国内外的先进企业去交流与学习，多数生产主管都具备在日本先进制造企业为期半年专训的经历；公司的生产硬件已经达到了国际领先的水准。各方面工作每年都有明显提高，单位面积产值达到国内领先水平；同时公司入行多年，积累了较为丰富的经验，实力雄厚，规模效应逐渐显现，具有相应的风险防范意识。综合来看，我们认为圣奥科技股份有限公司抗风险能力较强。

### 五、重大事项

#### 1、或有负债

#### 2、诉讼未决

#### 3、社会荣誉

2017 年公司被浙江省科学技术厅等联合认定为高新技术企业；

2017 年公司的工业设计中心被中华人民共和国工业和信息化部认定为国家级工业设计中心（2018-2019）；

2017 年公司被中国家具协会等授予 2017 年度“全国家具标准化先进集体”称号；  
2017 年公司倪良正董事长被浙江省民营经济研究会评为民营经济优秀企业家（2016-2017 年度）；  
2018 年公司被浙江省家具行业协会评为 2017 年度浙江省家具行业省级先进企业；  
2018 年公司被浙江省家具标准化技术委员会等评为 2018 年度浙江省家具标准与质量重视奖五星企业；  
2019 年公司被萧山经济开发区管理委员会评为 2018 年度财政贡献十强企业。

#### 4、不良记录

——

### 六、特别风险提示

未来几年，我国将由家具生产大国、出口大国向生产强国、出口强国迈进，家具行业将面临着产业调整和产业提升。当前，家具行业面临着不小的困境，欧盟更加注重对家具原材料的来源地追溯，以及对原材料的环保性能要求的提高；我国劳动力短缺，劳动力成本上升；出口家具存在档次不高、附加值较低；受通货膨胀影响，各种成本上升，如原材料、运费、能源等；家具销售卖场增长过快，有一些卖场属于低水平建设，且受疫情影响我国家具出口受到一定的影响。针对上述风险，我们提出了以下建议：

（一）随着人们生活水平的提高，新一代年轻人个性意识的觉醒，随着新材料、新技术、新工艺的广泛应用，电子商务等销售渠道的日益短平化，家具的个性化制作的成本和流通的成本不断降低。满足客户定制家具的需求成为公司转型的重要突破点。

（二）家具材料从消耗自然资源转变为绿色环保可回收。有高分子材料参与的许多改性新材料都具有可回收利用的属性，一旦家具不再使用，可以通过破碎变成粉末再重新压制成板材，做成新的家具。

（三）近年来我国大部分家具出口销售都是受到高端产品的推动，包括美国制造的定制软垫家具和木制家具。这是因为许多国际买家都被高端产品的质量和外观所吸引。在消费者消费力升级的背景下，家具企业需要抓住消费转变的节奏，紧跟市场转变的步伐，积极创新，迎合市场需求。

### 报告说明

本报告所指的金额除特别说明外，均为人民币，单位：元。本报告中“——”表示“未获取”或因资料不充分“不予评价”。对于非独立企业法人单位和金融机构，不予评级。

-----本报告完-----

同  
章