



报告企业：杭州西奥电梯有限公司
报告编号：杭信评（2023）第 00037 号
制作机构：杭州资信评估有限公司
制作日期：2023 年 05 月 09 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: 浙江省杭州市临平区经济开发区
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:

2023年05月09日~2024年05月08日

评级观点:

杭州西奥电梯有限公司,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,营业收入保持逐年增长趋势,2022年营业收入较上年有所增长,各项盈利能力指标均处于高水平,公司盈利能力强。

2022年末,公司负债水平较上年末有所下降,流动资产可覆盖流动负债,财务风险较小。

近三年来,公司营业收入保持逐年增长趋势,并随着未来数字工厂逐步投入使用,未来发展前景看好,评级展望稳定。

经查阅公司政府信用记录和银行信用记录,未发现失信记录。

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。
- 应收款项回收风险。近三年末,公司应收款项规模较大,其在流动资产中的占比较大,存在一定的回收风险。

主要财务数据与指标:

(人民币万元)

项目	年份	2020年	2021年	2022年
总资产		934564	1001374	1040145
净资产		386436	188570	212480
总负债		548128	812804	827665
长、短期借款		12000	118000	156732
应付票据		30000	43854	166873
或有负债		156700	136200	90925
营业收入		665502	872562	872983
营业利润		167004	176974	113004
净利润		146965	158817	102006
经营性净现金流		226474	125898	200106
资产负债率(%)		58.65	81.17	79.57
流动比率		148.71	107.37	107.51
应收账款周转次数(次)		5.54	5.22	4.56
存货周转次数(次)		21.31	19.98	15.64
营业收入利润率(%)		25.23	20.41	13.22
总资产报酬率(%)		22.15	18.40	12.12
净资产收益率(%)		46.97	55.24	50.87
经营性净现金流与流动负债比率(%)		50.89	18.53	24.96

评估人员: 李学广 罗燕芸

联系电话: (0571) 87024407

杭州资信评估有限公司

2023年05月09日

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临平区经济开发区宏达路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)	4712
注册登记日期	2004年03月24日	注册资本(万元)	50500.00
经营范围	许可项目:特种设备制造;特种设备安装改造修理;特种设备设计;特种设备检验检测;施工专业作业;建设工程设计;建设工程施工;建设工程质量检测(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)。一般项目:特种设备销售;货物进出口;机械设备研发;机械设备销售;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;电机及其控制系统研发;会议及展览服务;非居住房地产租赁;金属结构制造;土石方工程施工;园林绿化工程施工(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。		
行业归属	制造业		
注册地址	浙江省杭州市临平区经济开发区宏达路168号		
经营地址	浙江省杭州市临平区经济开发区宏达路168号		
联系人	应晓敏	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: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%;杭州融西企业管理咨询合伙企业(有限合伙)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	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	杭州融西企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	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

2022年末,公司从业人员4712人,其中大专以上学历员工人数3740人,占员工总数的79.37%;其中高级职称人员26人,中级职称人员117人,初级职称人员77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

2022年，杭州市在多重超预期因素冲击下，经济运行保持平稳，社会事业全面进步，城市建设实现突破，高质量发展取得新成效。2022年全市实现地区生产总值18753亿元，按可比价格计算，比上年增长1.5%。分产业看，第一产业增加值346亿元，增长1.8%；第二产业增加值5620亿元，增长0.4%；第三产业增加值12787亿元，增长2.0%。三次产业增加值结构为1.8:30.0:68.2。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的比重为39.0%。数字经济核心产业增加值5076亿元，比上年增长2.8%。数字经济核心产业制造业增加值1180亿元，增长4.4%；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1.2%、4.2%和0.4%，占规模以上工业的70.5%、44.6%和50.1%。全年民营经济增加值占GDP的比重为61.0%。民间投资占固定资产投资总额的50.7%，比上年提高1.1个百分点。民营企业货物出口3689亿元，增长12.4%，占全市货物出口的71.8%。年末全市私营企业79.97万户，个体工商户79.56万户，分别比上年末增长7.7%和11.7%。全年工业增加值4922亿元，比上年增长0.4%，其中规模以上工业增加值4198亿元，增长0.3%。重点行业中，医药制造业增加值增长15.1%，仪器仪表制造业增长12.7%，计算机通信和其他电子设备制造业增长2.1%。全市八大高耗能行业实现增加值814亿元，下降5.6%，占规模以上工业的19.4%，比上年下降0.6个百分点。17个传统制造业增加值下降4.1%。规模以上工业销售产值17822亿元，增长2.4%，其中，出口交货值2621亿元，增长7.9%。新产品产值率41.2%，工业产品产销率为98.2%。集成电路圆片、新能源汽车、光电子器件等新产品产量分别增长48.3%、184.1%和69.0%。

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。从近几年数据看，我国2018年~2021年电梯、自动扶梯及升降机年产量累计值分别为71.9万台、117.3万台、128.2万台和154.5万台。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。但从2022年数据看，根据博思数据发布的《2023-2029年中国电梯市场分析与投资前景研究报告》表明：2022年我国电梯、自动扶梯及升降机产量累计值达145.4万台，期末总额比上年累计下降7.3%。

（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，聚焦构筑面向未来的“安全智能楼宇交通方案”。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，已成为国内自主电梯品牌中的领头羊。2022年公司实现营业收入872982.51万元，营业收入较上年增长0.05%。

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、近三十种梯型产品，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 11 个营销战区、80 家直属分公司、600 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 2020-2022 年经营效率

项目	2020 年	2021 年	2022 年	行业优秀值	行业平均值
应收账款周转次数（次）	5.54	5.22	4.56	7.30	4.40
存货周转次数（次）	21.31	19.98	15.64	7.00	3.70

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 2022》

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 5.54 次、5.22 次和 4.56 次，2022 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 21.31 次、19.98 次和 15.64 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，资产营运状况良好。

（三）评价

公司注重产品研发，已成功开发九大系列、近三十种梯型产品，能较好地满足客户多样化使用需求，2022 年营业收入继续保持增长态势，主业发展稳固，资产营运状况良好。

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 2020~2022 年的年度财务报告。其中 2022 年度财务报告业经杭州天辰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（杭州天辰审字（2023）第 107 号）。

（二）财务状况

1. 资产结构与质量

地址：杭州市庆春路 25-29 号富浙大厦 7 楼 邮编：310009 网址：[Http://www.pcredit-abc.com](http://www.pcredit-abc.com)
电话：0571-87024407, 87071903 传真：0571-88918090 总 11 页，第 5 页

表4 公司2020-2022年主要资产构成情况(单位:万元,%)

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产合计	814332.46	87.14	870722.91	86.95	851841.08	81.90
其中:货币资金	64097.95	6.86	49008.41	4.89	127325.14	12.24
应收账款	144122.41	15.43	189875.77	18.96	192996.98	18.55
其他应收款	427696.50	45.76	517553.49	51.68	375377.21	36.09
存货	24293.87	2.60	42380.75	4.23	39869.31	3.83
非流动资产合计	120231.17	12.86	130651.31	13.05	188304.06	18.10
其中:固定资产净值	39658.27	4.24	51895.23	5.18	53128.89	5.11
无形资产	12844.60	1.37	12559.69	1.25	11674.24	1.12
资产总计	934563.63	100.00	1001374.22	100.00	1040145.15	100.00

信息来源:公司资料整理

(1) 资产构成

2020~2022年末,公司资产总额分别为934563.63万元、1001374.22万元和1040145.15万元,资产总额呈现逐年增长趋势,2022年末较上年末增长3.87%。从2022年末资产构成看,流动资产占资产总额的81.90%;非流动资产占资产总额的18.10%,资产流动性较强。

(2) 流动资产

从2022年末流动资产构成看,主要由货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货等构成。其中,货币资金为127325.14万元,占流动资产的14.95%,主要由银行存款和其他货币资金(银行保函)构成;交易性金融资产为51198.50万元,占流动资产的6.01%,主要系国债和股票构成;应收票据为30288.00万元,较上年末下降39.46%,占流动资产的3.56%,主要由商业承兑汇票构成;应收账款为192996.98万元,占流动资产的22.66%,其账龄1年以内的占72.32%,1~2年的占16.64%,2年以上的占11.04%;预付账款为23891.73万元,占流动资产的2.80%,主要由预付的材料采购款构成;其他应收款为375377.21万元,较上年末下降27.47%,占流动资产的44.07%,主要系应收业务合作单位房地产企业的借款及利息;存货为39869.31万元,占流动资产的4.68%,主要系原材料和库存商品。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

2020~2022年末,公司非流动资产分别为120231.17万元、130651.31万元和188304.06万元。从2022年末非流动资产构成看,主要由固定资产、长期股权投资和其他非流动资产构成,固定资产(含在建工程)为104290.58万元(同比增长26.32%),占非流动资产的55.38%,主要系在建数字工厂项目;长期股权投资为22588.67万元,占非流动资产的12.00%,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和广州西奥电梯安装工程有限公司的股权投资;其他非流动资产为30416.42万元,

占非流动资产的 16.15%，系对嘉兴桢诚投资合伙企业（有限合伙）的投资。

（4）所有者权益

2020~2022 年末，公司所有者权益分别为 386435.66 万元、188569.92 万元和 212480.49 万元，2022 年末所有者权益较上年末增长 12.68%，主要得益于经营所得对留存收益的积累。

2. 盈利能力

表 5 公司 2020-2022 年营业收入及盈利能力指标（单位：万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	665502.05	872561.68	872982.51
营业利润	167004.31	176973.58	113004.07
利润总额	167896.43	178070.13	115384.16
净利润	146965.65	158816.80	102006.40
营业收入利润率（%）	25.23	20.41	13.22
总资产报酬率（%）	22.15	18.40	12.12
净资产收益率（%）	46.97	55.24	50.87

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，营业收入保持逐年增长趋势。2020~2022 年，公司营业收入分别为 665502.05 万元、872561.68 万元和 872982.51 万元；同期营业成本分别为 460487.19 万元、666199.41 万元和 643333.17 万元。从综合毛利率来看，公司近三年综合毛利率分别为 30.81%、23.65%和 26.31%，2022 年公司综合毛利率较上年提高了 2.66 个百分点。

（2）期间费用

2020~2022 年，公司期间费用率分别为 5.84%、5.79%和 8.56%，2022 年期间费用率较上年提高了 2.77 个百分点，主要系利息收入较上年减少所致。从 2022 年期间费用构成中，销售费用为 36990.69 万元，较上年增长 2.28%；管理费用为 11617.53 万元，较上年下降 19.27%；研发费用为 34885.91 万元，较上年增长 9.85%；财务费用为-8795.30 万元，上年为-31737.89 万元，主要系利息收入较上年大幅减少。

（3）信用减值损失、投资收益、营业外收入和支出等

2020~2022 年，公司信用减值损失分别为 7133.50 万元、6206.84 万元和 43715.43 万元，2022 年信用减值损失较上年增长 604.31%，主要系对商业承兑汇票和其他应收款计提坏账准备；同期投资收益分别为 8869.46 万元、26095.56 万元和-569.08 万元；同期营业外收入分别为 1213.68 万元、1534.44 万元和 2579.33 万元；同期营业外支出分别为 321.56 万元、437.90 万元和 199.23 万元。

（4）经营效益

2022 年公司实现营业利润 113004.07 万元，较上年下降 36.15%，主要系因对商业承兑汇票和其他应收款计提坏账准备以及利息收入减少等因素影响。从盈利能力指标看，2022 年公司营业收入利润率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 13.22%、12.12%和 50.87%，均较上年有所下降，但仍然处于高水平，公司盈利能力强。

3. 财务安全性

(1) 债务结构

表 6 公司 2020-2022 年负债与所有者权益构成情况表（单位：万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
负债总额	548127.97	812804.31	827664.65
其中：流动负债	547580.35	810925.85	792365.33
非流动负债	547.62	1878.46	35299.32
所有者权益	386435.66	188569.92	212480.49
负债权益比率	141.84%	431.04%	389.53%

信息来源：公司资料整理

2020~2022 年末，公司负债总额分别为 548127.97 万元、812804.31 万元和 827664.65 万元，2022 年末负债总额较上年末增长 1.83%。近三年末，公司负债权益比率分别为 141.84%、431.04%和 389.53%。

从 2022 年末负债构成看，流动负债和非流动负债分别占负债总额的 95.74%和 4.26%。其中 2022 年末流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和合同负债等构成，2022 年末公司短期借款为 123708.45 万元，占流动负债的 15.61%，系短期银行借款；应付票据为 166873.33 万元，占流动负债的 21.06%，主要系应付的银行承兑汇票；应付账款为 219886.00 万元，占流动负债的 27.75%，主要系应付的材料采购货款；合同负债为 161637.76 万元，占流动负债的 20.40%，合同负债为在合同签订、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。2022 年末非流动负债主要由长期借款构成，2022 年末长期借款为 33024.00 万元，占非流动负债的 93.55%。整体来看，公司能较好地利用商业信用筹资，债务偿还压力合理可控。

(2) 现金流

表 7 公司 2020-2022 年现金流情况表（单位：万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入	828937.22	951928.29	997823.76
经营活动现金流出	602463.03	826030.68	797717.58
经营活动现金净流量	226474.20	125897.61	200106.18
投资活动现金流入	128705.35	123904.26	117405.16
投资活动现金流出	367387.92	155643.88	120370.45
投资活动现金净流量	-238682.56	-31739.62	-2965.29
筹资活动现金流入	12000.00	282891.11	247937.40

筹资活动现金流出	446.37	406913.44	376947.91
筹资活动现金净流量	11553.63	-124022.33	-129010.52
现金及现金等价物净增加额	-654.73	-29797.07	68114.10

信息来源：公司资料整理

从现金流情况看，2022 年公司经营活动现金净流量为 200106.18 万元，经营性净现金流量充沛。2022 年公司经营活动中销售商品、提供劳务收到的现金为 974194.11 万元，营业收入获现率达 111.59%，主营业务获现能力强。2022 年公司经营活动现金净流入与流动负债比率为 24.96%，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 2020-2022 年偿债能力指标

偿债能力指标	2020 年	2021 年	2022 年
资产负债率 (%)	58.65	81.17	79.57
流动比率 (%)	148.71	107.37	107.51
速动比率 (%)	144.28	102.15	102.47

信息来源：公司资料整理

近三年末，公司资产负债率分别为 58.65%、81.17%和 79.57%，2022 年末资产负债率较上年末有所下降。从短期偿债能力指标看，2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 107.51%和 102.47%，均较上年末略有提高，流动资产可覆盖流动负债，财务风险较小。

(4) 或有负债

截至 2022 年 12 月 31 日，公司对外提供担保总额为 90925.00 万元。

(三) 评价

2022 年末，公司负债水平较上年末有所下降，流动资产可覆盖流动负债，财务风险较小。近年来，公司主业发展态势良好，营业收入保持逐年增长趋势，2022 年各项盈利能力指标均处于高水平，公司盈利能力强。

四、外部信用记录

(一) 政府信用记录

1. 省企业信用信息系统记录情况

经查询，公司在省企业信用信息系统显示信用状况为优秀。

表 9 省企业信用系统记录情况表

信誉度提示		信用状况：优秀	
诚实守信信息			
序号	主要事实	颁发部门	认定时间
1	A 级纳税人	—	2021

2	A 级纳税人	---	2020
3	A 级纳税人	---	2019
4	A 级纳税人	---	2018
不良记录			
序号	行政处罚决定书号	处罚机关	处罚决定时间
	无		

信息来源：信用浙江

2. 未被省企业信用信息系统记录的信用情况

经查询，公司无省企业信用信息系统记录以外的不良记录。

（二）银行信用记录

经询证，公司和实际控制人个人银行信用良好，未发现不良记录。

五、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. 应收款项回收风险。2022 年末，公司应收账款和其他应收款分别为 192996.98 万元和 375377.21 万元，两者合计达 588374.19 万元，占流动资产的 66.72%。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，会造成公司应收款项不能按期足额收回。

六、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临平区经济开发区宏达路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。

公司注重产品研发，已成功开发九大系列、近三十种梯型产品，能较好地满足客户多样化使用需求，2022年营业收入继续保持增长态势，各项盈利能力指标均处于高水平，公司盈利能力强。

2022年末，公司负债水平较上年末有所下降，流动资产可覆盖流动负债，财务风险较小。

公司综合实力较强，已成为国内自主电梯品牌中的领头羊。近三年来，公司营业收入保持逐年增长，并随着未来数字工厂逐步投入使用，未来发展前景看好，评级展望稳定。

经查阅公司政府信用记录和银行信用记录，未发现失信记录。

按照杭州资信评估有限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依据评级规范在必要的情况下开展跟踪监测,以持续揭示其信用状况。

跟踪监测是公司组织专业评估技术人员对信用等级时效限定期内,根据信用评级委托协议对评定信用等级的受评对象实行跟踪动态监测,以及时掌握其动态变化及对业已评定信用等级的影响,保证评定信用等级在其有效使用期内的客观性、真实性。

跟踪监测过程中,对评级结果有效期内发生可能影响受评对象信用等级水平的重大事项的,信用评级机构应当在知悉重大事项五个工作日内进行跟踪评级,出具跟踪评级报告,公布并向监管部门报送跟踪评级结果。

受评对象应配合上述跟踪监测调查,并提供有关资料。若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,并就该事项进行尽职调查,及时对该事项进行分析,据实确认或调整信用级别。

开展跟踪监测因受评对象原因无法取得足够资料信息的,公司有权根据影响程度撤销所评信用等级,报信用评级业务监管部门备案并向社会披露。

跟踪监测过程中,公司保持对信用等级时效限定期内受评对象的持续关注,一旦发生偶然事件与对受评对象预期的趋势出现差异,公司应补充尽职调查信息对给予的信用水平重新进行分析,调整受评对象信用质量预期,并将其列入信用观察名单。

杭州资信评估有限公司

2023年05月09日



附录二：

杭州资信评估有限公司评级声明

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有限公司，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。

杭州资信评估有限公司

2023年05月09日



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	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。 ●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。
AA	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。 ●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。
A	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。 ●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。
BBB	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。 ●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。
BB	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。 ●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。
B	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。 ●该类企业经营和偿付已比较困难，存在较大风险。
CCC	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。 ●该类企业经营和偿付已很困难，存在重大风险。
CC	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。
C	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。

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

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%		
	2020 年	2021 年	2022 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
流动资产：								
货币资金	640,979,513.94	490,084,087.01	1,273,251,384.33	-23.54	159.80	6.86	4.89	12.24
交易性金融资产			511,985,000.00					4.92
应收票据	388,228,441.30	500,315,753.36	302,880,033.35	28.87	-39.46	4.15	5.00	2.91
应收账款	1,441,224,052.59	1,898,757,716.36	1,929,969,754.13	31.75	1.64	15.43	18.96	18.55
应收账款融资								
预付账款	444,988,937.90	178,729,098.75	238,917,269.39	-59.84	33.68	4.76	1.78	2.30
应收利息								
应收股利								
其他应收款	4,276,964,962.04	5,175,534,943.42	3,753,772,087.77	21.01	-27.47	45.76	51.68	36.09
应收补贴款								
存货	242,938,705.38	423,807,512.21	398,693,115.35	74.45	-5.93	2.60	4.23	3.83
一年内到期的非流动资产								
其他流动资产	708,000,000.00	40,000,000.00	108,942,170.87	-94.35	172.36	7.58	0.40	1.05
流动资产合计	8,143,324,613.15	8,707,229,111.11	8,518,410,815.19	6.92	-2.17	87.14	86.95	81.90
非流动资产：								
长期投资：								
债权投资								
其他债权投资								
长期应收款								
长期股权投资	435,884,666.08	225,884,666.08	225,886,666.08	-48.18		4.66	2.26	2.17
投资性房地产	81,980,133.32	77,610,754.09	79,750,886.99	-5.33	2.76	0.88	0.78	0.77
固定资产：								
固定资产	396,582,674.99	518,952,282.73	531,288,939.48	30.86	2.38	4.24	5.18	5.11
在建工程	123,650,955.64	306,665,699.94	511,616,879.47	148.01	66.83	1.32	3.06	4.92
工程物资								
固定资产合计	520,233,630.63	825,617,982.67	1,042,905,818.95	58.70	26.32	5.57	8.24	10.03
无形资产	128,445,984.18	125,596,932.91	116,742,411.63	-2.22	-7.05	1.37	1.25	1.12
开发支出								
商誉								
长期待摊费用	810,486.68	3,041,621.87	1,759,214.44	275.28	-42.16	0.01	0.03	0.02
无形及其他资产合计	129,256,470.86	128,638,554.78	118,501,626.07	-0.48	-7.88	1.38	1.28	1.14
递延税款								
递延所得税资产	34,956,786.14	48,761,160.40	111,831,444.92	39.49	129.35	0.37	0.49	1.08
其他非流动资产			304,164,193.61					2.92
非流动资产合计	1,202,311,687.03	1,306,513,118.02	1,883,040,636.62	8.67	44.13	12.86	13.05	18.10
资产总计	9,345,636,300.18	10,013,742,229.13	10,401,451,451.81	7.15	3.87	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%		
	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年	2020年	2021年	2022年
流动负债:								
短期借款	120,000,000.00	1,180,000,000.00	1,237,084,525.03	883.33	4.84	1.28	11.78	11.89
交易性金融负债								
应付票据	300,000,000.00	438,542,532.34	1,668,733,332.17	46.18	280.52	3.21	4.38	16.04
应付账款	1,764,637,261.84	2,459,861,042.23	2,198,860,044.78	39.40	-10.61	18.88	24.56	21.14
预收款项	1,734,286,876.36	1,842,263,338.56	2,227,010.66	6.23	-99.88	18.56	18.40	0.02
代销商品款								
合同负债			1,616,377,556.74					15.54
应付职工薪酬	112,899,010.07	144,990,420.20	128,936,209.28	28.42	-11.07	1.21	1.45	1.24
应付福利费								
应交税费	324,956,091.38	383,664,746.90	89,457,289.98	18.07	-76.68	3.48	3.83	0.86
应付利息								
应付股利								
其他应付款	1,119,024,264.25	1,659,936,432.10	785,712,670.09	48.34	-52.67	11.97	16.58	7.55
一年内到期的非流动负债								
其他流动负债			196,264,670.88					1.89
流动负债合计	5,475,803,503.90	8,109,258,512.33	7,923,653,309.61	48.09	-2.29	58.59	80.98	76.18
长期负债:								
非流动负债:								
长期借款			330,240,000.00					3.17
应付债券								
长期应付款								
预计负债								
递延所得税负债	5,476,245.06	18,784,561.48	22,753,220.14	243.02	21.13	0.06	0.19	0.22
其他非流动负债								
非流动负债合计	5,476,245.06	18,784,561.48	352,993,220.14	243.02	1779.17	0.06	0.19	3.39
递延税项:								
递延税款贷项								
负债合计	5,481,279,748.96	8,128,043,073.81	8,276,646,529.75	48.29	1.83	58.65	81.17	79.57
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			3.26	3.05	2.93
其他权益工具								
资本公积	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00			0.02	0.01	0.01
其他综合收益								
盈余公积	252,500,000.00	252,500,000.00	252,500,000.00			2.70	2.52	2.43
未分配利润	3,305,356,551.22	1,326,699,155.32	1,565,804,922.06	-59.86	18.02	35.37	13.25	15.05
所有者权益合计	3,864,356,551.22	1,885,699,155.32	2,124,804,922.06	-51.20	12.68	41.35	18.83	20.43
负债及所有者权益总计	9,345,636,300.18	10,013,742,229.13	10,401,451,451.81	7.15	3.87	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%		
	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年	2020年	2021年	2022年
一、营业收入	6,655,020,547.98	8,725,616,752.18	8,729,825,145.89	31.11	0.05	100.00	100.00	100.00
减：折扣与折让								
营业收入净额	6,655,020,547.98	8,725,616,752.18	8,729,825,145.89	31.11	0.05	100.00	100.00	100.00
减：营业成本	4,604,871,896.53	6,661,994,144.70	6,433,331,741.16	44.67	-3.43	69.19	76.35	73.69
税金及附加	41,152,826.00	41,699,184.20	45,565,626.75	1.33	9.27	0.62	0.48	0.52
销售费用								
二、主营业务利润	2,008,995,825.45	2,021,923,423.28	2,250,927,777.98	0.64	11.33	30.19	23.17	25.78
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	255,713,052.81	361,650,574.04	369,906,878.33	41.43	2.28	3.84	4.14	4.24
管理费用	90,760,125.24	143,901,818.41	116,175,256.53	58.55	-19.27	1.36	1.65	1.33
研发费用	246,718,357.37	317,563,918.94	348,859,083.12	28.72	9.85	3.71	3.64	4.00
财务费用	-204,299,028.24	-317,378,898.03	-87,953,021.82	55.35	-72.29	-3.07	-3.64	-1.01
资产减值损失	3,000,000.00					0.05		
信用减值损失	71,335,005.68	62,068,374.42	437,154,320.29		604.31	1.07	0.71	5.01
加：其他收益	35,580,230.00	54,609,477.98	68,946,214.45	53.48	26.25	0.53	0.63	0.79
投资收益	88,694,600.35	260,955,601.86	-5,690,759.22	194.22	-102.18	1.33	2.99	-0.07
公允价值变动收益								
资产处置收益		53,116.38			-100.00			
三、营业利润	1,670,043,142.94	1,769,735,831.72	1,130,040,716.76	5.97	-36.15	25.09	20.28	12.94
加：营业外收入	12,136,820.10	15,344,412.46	25,793,262.09	26.43	68.10	0.18	0.18	0.30
其他								
加：以前年度损益调整								
减：营业外支出	3,215,633.79	4,378,985.05	1,992,331.56	36.18	-54.50	0.05	0.05	0.02
四、利润总额	1,678,964,329.25	1,780,701,259.13	1,153,841,647.29	6.06	-35.20	25.23	20.41	13.22
减：所得税费用	209,307,823.01	192,533,257.03	133,777,602.12	-8.01	-30.52	3.15	2.21	1.53
少数股权								
五、净利润	1,469,656,506.24	1,588,168,002.10	1,020,064,045.17	8.06	-35.77	22.08	18.20	11.68



杭州西奥电梯有限公司比较现金流量表

项目	年 度		
	2020 年	2021 年	2022 年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	7,259,956,865.46	9,309,627,876.46	9,741,941,104.02
收到的税费返还	44,610,909.97	11,021,643.24	3,252,483.17
收到的其他与经营活动有关的现金	984,804,470.85	198,633,378.88	233,044,062.37
经营活动现金流入小计	8,289,372,246.28	9,519,282,898.58	9,978,237,649.56
购买商品、接受劳务支付的现金	4,942,440,791.65	6,136,757,475.70	5,826,652,863.23
支付给职工以及为职工支付的现金	432,847,240.82	689,173,041.25	781,427,047.49
支付的各项税费	289,351,954.81	477,554,804.40	848,792,823.83
支付的其他与经营活动有关的现金	359,990,284.78	956,821,444.36	520,303,086.57
经营活动现金流出小计	6,024,630,272.06	8,260,306,765.71	7,977,175,821.12
经营活动产生的现金流量净额	2,264,741,974.22	1,258,976,132.87	2,001,061,828.44
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1,283,860,845.80	997,486,754.90	1,167,041,887.08
取得投资收益收到的现金		241,468,846.96	6,999,529.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	192,700.34	87,000.00	10,174.35
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	3,000,000.00		
投资活动现金流入小计	1,287,053,546.14	1,239,042,601.86	1,174,051,590.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	166,341,343.59	357,002,734.94	278,766,356.88
投资支付的现金	708,750,000.00	100,000,000.00	620,773,105.88
支付的其他与投资活动有关的现金	2,798,787,844.71	1,099,436,095.55	304,165,020.20
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	3,673,879,188.30	1,556,438,830.49	1,203,704,482.96
投资活动产生的现金流量净额	-2,386,825,642.16	-317,396,228.63	-29,652,892.02
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	120,000,000.00	1,480,000,000.00	2,286,084,525.03
收到的其他与筹资活动有关的现金		1,348,911,106.68	193,289,442.77
筹资活动现金流入小计	120,000,000.00	2,828,911,106.68	2,479,373,967.80
偿还债务支付的现金		420,000,000.00	1,898,760,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		3,595,144,375.31	855,787,805.71
支付其他与筹资活动有关的现金	4,463,663.84	53,990,032.31	1,014,931,314.49
筹资活动现金流出小计	4,463,663.84	4,069,134,407.62	3,769,479,120.20
筹资活动产生的现金流量净额	115,536,336.16	-1,240,223,300.94	-1,290,105,152.40
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		672,666.26	-162,833.22
五、现金及现金等价物净增加额	-6,547,331.78	-297,970,730.44	681,140,950.80