



# 中国环球租赁有限公司 2025 年度 跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 1939 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 6 月 27 日至 2025 年 11 月 27 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 27 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	<b>中国环球租赁有限公司</b>	<b>AAA/稳定</b>
<b>跟踪评级原因</b>	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
<b>评级观点</b>	本次跟踪维持主体上次评级结论，主要基于中国环球租赁有限公司（下称“环球租赁”或“公司”）较强的股东背景、在医疗板块的专业化经营能力、日趋丰富的业务品种以及较强的资本实力等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，宏观经济修复缓慢对资产质量的不利影响、市场竞争加剧、利率市场化及汇率风险对公司盈利能力带来挑战、非医疗板块业务战略转型效果有待观察、医院运营管理业务对公司专业化水平提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
<b>评级展望</b>	中诚信国际认为，中国环球租赁有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
<b>调级因素</b>	<p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。</p> <p><b>可能触发评级下调因素：</b>公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。</p>	

### 正面

- 中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”或“集团”）和通用环球医疗集团有限公司（以下简称“环球医疗”）作为公司的最终控制方及直接控股股东，在资本补充、客户资源和融资渠道等方面提供持续有力支持
- 凭借多年在医疗行业的金融服务经验积淀，逐步形成了丰富的国内外医疗资源、广泛的客户网络、专业的业务拓展能力以及完备的项目评价体系等独特竞争优势
- 租赁业务方面，开拓新的业务板块；非租赁业务方面，搭建综合医疗服务平台，医院运营管理业务实现突破，净营业收入保持增长，业务品种日趋多元化
- 在股东持续增资和公司良好的利润积累推动下，资本实力持续提升，处于较好水平

### 关注

- 国内经济修复缓慢，部分行业信用风险暴露，仍需对公司资产质量迁徙情况保持关注
- 市场竞争日趋激烈、利率市场化的持续推进以及汇率风险将对公司的盈利能力带来挑战
- 受宏观环境及监管政策影响，公司公用事业板块面临一定转型压力，转型效果有待观察
- 近年来公司加大医院收购力度，持续增长的业务使得医院运营管理面临专业化挑战

项目负责人：邓 婕 jdeng@ccxi.com.cn

项目组成员：柳华逸 hylu.leo@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

中国环球租赁有限公司	2022	2023	2024
总资产 (亿元)	766.17	801.40	858.48
总债务 (亿元)	449.79	460.81	498.24
所有者权益 (亿元)	204.95	209.47	233.29
拨备前利润 (亿元)	30.83	30.44	30.26
利润总额 (亿元)	27.90	28.47	27.43
净利润 (亿元)	21.71	22.15	21.26
拨备前利润/平均总资产(%)	4.22	3.88	3.65
平均资产回报率(%)	2.97	2.83	2.56
平均资本回报率(%)	11.21	10.69	9.60
不良率 (%)	0.99	0.98	0.99
拨备覆盖率(%)	263.16	284.55	301.86
风险资产/净资产(X) (母公司口径)	4.75	4.77	4.83
总债务/总资本(%)	68.70	68.75	68.11
应收融资租赁及保理款净额/总债务 (X)	1.45	1.46	1.43

注: [1]数据来源为公司提供的经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2022 年度、2023 年度审计报告和经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2024 年度审计报告, 已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留。2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数, 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数, 2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数; [2]本报告中所引用数据除特别说明外, 均为中诚信国际统计口径, 其中“--”表示不适用或数据不可比, 特此说明。

## 同行业比较 (2024 年数据)

公司名称	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	净利润 (亿元)	平均资产回报率(%)	不良率(%)	资产负债率(%)
环球租赁	858.48	233.29	21.26	2.56	0.99	72.83
中交租赁	677.05	161.36	13.46	2.13	--	76.17
越秀租赁	960.63	165.37	16.32	1.85	--	82.79

**中诚信国际认为, 与同行业相比, 环球租赁业务规模尚可, 在医疗业务领域具有极强的专业化能力; 盈利能力处于较好水平; 资产质量仍有进一步改善的空间。**

注: “中交租赁”为“中交融资租赁有限公司”简称; “越秀租赁”为“广州越秀融资租赁有限公司”简称。

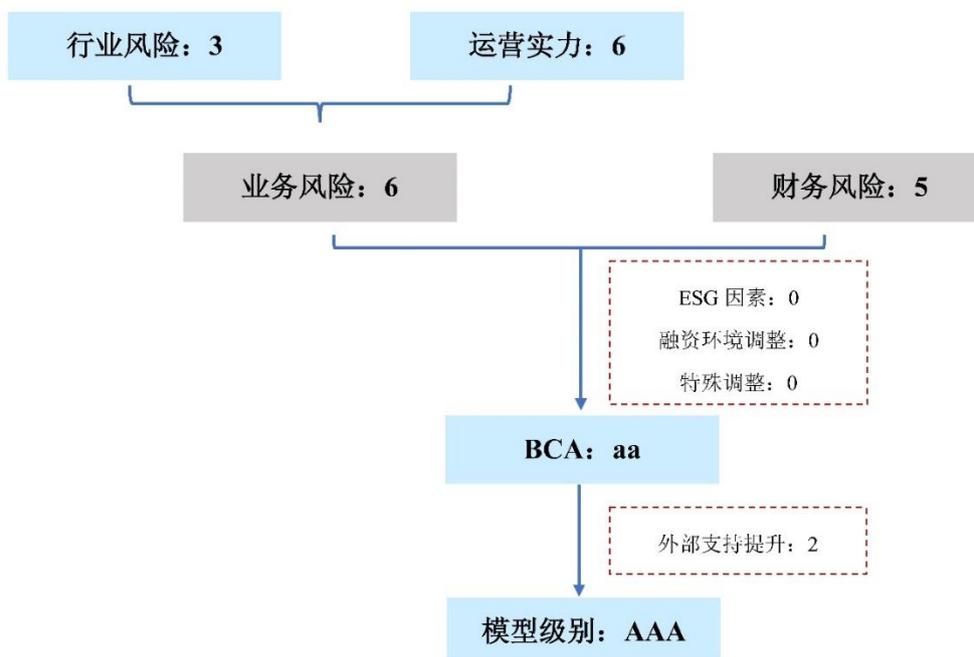
资料来源: 公开资料, 中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
环球租赁	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/27 至本报告出具日

## ● 评级模型

中国环球租赁有限公司评级模型打分(C230600\_2024\_03\_2025\_1)



注：

**外部支持：**作为通用技术集团的成员单位，环球租赁对外融资纳入通用技术集团额度管理，参加通用技术集团的资金集中管理，同时环球租赁自身盈利性较好，对通用技术集团利润贡献较大。通用技术集团可为环球租赁提供持续有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论：**中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600\_2024\_03

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，近年来融资租赁行业的监管政策逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，整体发展呈现放缓的态势，部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好。

详见《中国融资租赁行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11699?type=1>

中诚信国际认为，近年来公司租赁业务稳步开展，业务规模持续扩大。同时，公司持续调整业务结构，公用事业板块目前已成为租赁资产规模占比最大的业务板块，在监管政策趋严背景下或面临一定转型压力。此外公司凭借多年医疗行业金融服务资源和经验积累，开拓医疗领域咨询服务和医院投资管理等业务，丰富业务结构，但业务范围的扩大对专业化管理水平提出更高要求。

**2024 年公司业务投放力度下降，租赁及保理资产规模保持增长，但增速有所放缓；租赁业务以售后回租模式为主，业务范围遍布全国，以华东和华中区域为重点进行拓展。**

环球租赁以融资租赁业务为核心，并依托多年医疗行业金融服务资源和经验积累，为客户提供医疗领域咨询服务和医院投资管理等服务。租赁业务方面，公司根据市场情况持续调整业务结构，2024 年受租赁业务竞争加剧影响，公司实际投放金额同比有所下降，期末应收融资租赁及保理款净额稳步提升，但增速有所放缓。2024 年公司融资租赁及保理业务收入同比降至 47.47 亿元，在营业收入中的占比下降至 34.65%。

表 1：近年来公司租赁业务投放和余额情况（含保理）

	2022	2023	2024
签约项目数（笔）	164	333	384
签约额（亿元）	329.77	364.21	372.55
实际投放金额（亿元）	312.05	358.21	348.44
应收融资租赁及保理款净额（亿元）	652.34	673.67	712.77

注：2023 年应收融资租赁及保理款净额以合并抵消前数据口径列示。

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

从租赁模式来看，公司融资租赁业务包含直接融资租赁和售后回租两种模式，以售后回租模式为主，近年来回租业务规模占比保持在 95% 以上。此外，截至 2024 年末公司存量业务中仍有少量保理业务，2025 年以来未新增开展保理业务。

从期限分布看，公司租赁合同剩余期限主要集中在 1-3 年。从区域分布来看，公司租赁业务发展遍布全国，近年来主要在华东、华中、华北和西南等区域拓展业务，其中公用事业板块业务新增

投放区域主要集中在经济相对发达的省份以及经济结构调整优化的区域，如江苏、山东等，整体区域集中度水平尚可。

**公司融资租赁业务在医疗领域具有竞争优势，但近年来该板块业务规模持续收缩，公用事业板块为租赁资产规模占比最大业务板块，或面临一定业务转型压力。**

公司融资租赁业务主要涉及医疗和公用事业板块。医疗板块租赁业务是公司的传统优势和早期发展重心，通过利用与医疗设备经销商的紧密关系不断拓展业务范围，并组建了一支具有医学背景的专业团队，搭建了除西藏外覆盖全国市场的网络布局，与超过 1,400 家医疗机构开展了业务往来，满足医疗机构治疗设备及工程医疗设备的引进及更新和医院部分基础设施建设的资金需求。客户定位方面，公司以地县级二级甲等及以上的公立医院作为主要客户群，公立医院在公司医院客户占比超过 95%。近年来医保监管趋严及医疗设备集采范围扩大，公立医疗机构新建硬件设施、医疗器械更新换代等资金需求减弱，同时业务竞争加剧，国家加大医疗投入对租赁资金有挤出效应，公司医疗板块投放规模持续收缩。2024 年医疗板块投放租赁资产（含保理）19.28 亿元，同比减少 7.88%，在总投放额中的占比同比下降 0.31 个百分点至 5.53%；叠加年内到期项目较多，期末医疗板块租赁及保理资产规模较上年末大幅减少 33.24%，年内医疗板块租赁收入在总收入中占比约为 4.5%。2024 年公司开创医疗设备“融资租赁+全生命周期管理”产融结合新模式，利用产业资源推动医疗板块租赁业务发展。

公司公用事业板块围绕公用建设和公用服务开展业务，具体包括基础设施建设、供热供气供水、园区等。客户主要为华东、华南和华中经济较发达地区的市级和区县级地方国有企业，其中区县级城投客户占比较大。租赁物主要为供水系统、供气设备、供暖设备、公共交通工具、环保产业处理线、能源工厂等。因公用事业板块以国有企业客户为主，在信用风险频发的环境下，公司倾向于配置公用类资产，安全性较高的同时保持一定的收益水平，2024 年公司全年投放租赁资产（含保理）273.58 亿元，同比减少 7.34%，在总投放额中的占比下降至 78.51%；期末公用事业板块租赁及保理资产规模占比从 74.38% 增长至 76.65%，增幅同比有所下降。目前公用事业板块为公司租赁资产规模占比最大业务板块，在监管政策趋严背景下，或将面临一定业务转型压力。

公司其他业务板块主要涉及建筑板块、环保能源、文旅等方面业务，业务模式以售后回租为主。近年来公司在推动公用事业等传统业务稳健升级同时，不断增强服务实体经济和主责主业的支撑作用，加快向医康养、装备制造、化工医药及创新业务等方向转型。

表 2：近年来公司应收融资租赁及保理款净额按板块分布（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医疗	173.46	26.59	124.38	18.46	83.04	10.65
公用事业	451.48	69.21	501.07	74.38	546.33	76.65
其他	27.40	4.20	48.23	7.16	83.40	11.70
<b>合计</b>	<b>652.34</b>	<b>100.00</b>	<b>673.67</b>	<b>100.00</b>	<b>712.77</b>	<b>100.00</b>

注：1、2023 年应收融资租赁及保理款净额以合并抵消前数据口径列示；2、如合计数与各分项直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

**公司以融资租赁业务为切入点，开展行业、设备及融资咨询服务以及医院集团业务，业务种类和收入结构得以丰富，已成为公司利润的重要来源；医院集团业务的快速发展对公司医院运营管理专业化水平提出更高要求。**

公司咨询服务业务包含行业、设备及融资咨询服务。行业咨询方面，公司依靠医疗行业金融服务资源和经验积累，针对医院运营各环节的特点，通过分析客户经营所在地区的客户基础、竞争格局以及流行疾病情况，为客户实现最大经济利益的解决方案。设备咨询方面，公司根据客户所处行业及财务状况，为客户提供设备选型分析、医疗设备运输和安装、设备操作咨询等服务。融资咨询方面，公司利用自身在医疗领域的行业专业知识及设备专长，针对设备提供商的选择、融资方式的选择、现金管理及分析等方面，向客户提供与传统融资租赁业务配套的咨询服务。2024 年，公司咨询服务业务收入由上年同期 10.38 亿元大幅下降至 4.49 亿元，在营业收入中的占比下降至 3.28%，主要系公司经营策略发生调整，减少了咨询服务费的收取比例。

公司医院集团业务包含医院运营管理业务和综合医疗服务。医院集团业务运营主体为公司全资子公司通用环球医院投资管理（天津）有限公司。公司利用其在医疗行业丰富的行业经营和广泛业务资源，以合资新设、公开市场摘牌等方式参与国有企业办医疗机构剥离承接工作。近年来，公司继续扩大自有医院集团并表规模，有序推进医疗机构的投后管理；同时，向集团内外医院提供供应链管理、医疗设备相关的产学研销一体化医疗服务、互联网医疗、医学体检、康养等服务。截至 2024 年末，公司已并表医疗机构为 65 家，其中包括 6 家三甲医院和 30 家二级医院，主要分布在陕西、山西、安徽及河北等地，合计开放床位数 1.58 万余张。2024 年公司实现医院集团业务收入 85.04 亿元，同比增长 8.52%，其中营业收入中的占比较上年末提升 8.52 个百分点至 62.07%。2024 年公司医院集团业务营业毛利率为 16.54%，同比上升 2.89 个百分点。已成为公司利润的重要来源之一，同时医院集团业务的快速发展亦对公司医院运营管理专业化水平提出更高要求。

## 财务风险

**中诚信国际认为，跟踪期内，环球租赁业务规模保持上升趋势，主要由于项目收益率下行较快及拨备计提力度上升，公司净利润有所减少；资产质量指标相对稳定；持续的资本补充和良好的盈利能力为公司业务拓展和债务付息提供一定保障；短期债务占比有所降低，期限错配风险仍需关注。**

### 盈利能力

融资租赁及保理业务方面，近年来公司业务规模保持增长态势，截至 2024 年末，应收融资租赁及保理款净额为 712.77 亿元，同比增长 5.83%。从资产收益率方面来看，受宏观利率下行、市场竞争加剧、融资租赁相关咨询服务收入大幅减少及公司客户层级有所提升等因素影响，2024 年公司融资租赁及保理收入/平均应收融资租赁及保理款净额较上年明显下降。受上述因素共同影响，2024 年公司实现租赁板块收入 52.07 亿元，同比减少 10.92%，是公司收入的重要来源。

非融资租赁及保理业务方面，公司通过并购医院并通过为医院提供咨询服务、科室升级服务和医疗信息化业务获得医疗服务收入，同时通过提供医疗设备销售等方式获得医疗商业收入。其中，得益于公司在医疗行业丰富的行业经验和广泛业务资源医疗服务收入逐年增长，2024 年公司实

现医疗服务收入 77.56 亿元，同比增长 2.16%；同时产生医疗服务成本 66.06 亿元；实现医疗商业收入 6.45 亿元，同时产生医疗商业成本 4.20 亿元。

融资成本方面，截至 2024 年末，公司总债务规模为 498.24 亿元，较上年末增长 8.12%；但受市场利率下行影响，公司利息支出/平均付息负债同比有所下降，2024 年公司发生利息支出 21.67 亿元，同比下降 9.77%。受外汇汇率波动影响，公司 2024 年产生汇兑损失 1.91 亿元，较上年同期的 3.13 亿元大幅减亏，公司已用套保工具提前锁定外汇风险，未来需关注外汇汇率波动及风险管理措施对收益产生的影响。受以上因素共同推动，2024 年公司净营业收入同比增长 3.10%。

随着业务规模的持续增长，2024 年业务及管理费同比增长 9.94%至 17.04 亿元；由于业务及管理费增速高于净营业收入，公司成本费用率同比有所上升。受上述因素共同影响，2024 年公司拨备前利润同比微降。

由于关注类及不良类资产余额有所增加，2024 年公司拨备计提力度有所增加，全年计提应收融资租赁及保理款减值损失 2.98 亿元，较上年大幅上升 60.43%，应收融资租赁及保理款减值损失在拨备前利润中的占比升至 9.84%。受上述因素共同影响，2024 年公司净利润同比减少 4.02%；平均资产回报率和平均资本回报率均同比下降。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
融资租赁及保理业务净收入	25.49	34.44	30.40
非融资租赁及保理业务净收入	19.19	12.04	17.51
净营业收入合计	44.68	46.48	47.92
拨备前利润	30.83	30.44	30.26
净利润	21.71	22.15	21.26
融资租赁及保理收入/平均应收融资租赁及保理款净额(%)	7.34	8.82	7.51
利息支出/平均付息负债(%)	4.78	5.27	4.52
拨备前利润/平均总资产(%)	4.22	3.88	3.65
拨备前利润/平均所有者权益(%)	15.93	14.69	13.67
平均资产回报率(%)	2.97	2.83	2.56
平均资本回报率(%)	11.21	10.69	9.60
成本费用率(%)	30.01	33.35	35.56

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

## 资产质量

公司自成立以来不断加强风险防控能力，持续完善风险管理体系，加强不良资产清收力度，资产质量保持相对稳定。2024 年，在国内经济复苏缓慢的环境下，年末公司不良融资租赁及保理款同比增加 0.41 亿元，主要集中在医疗行业，不良率同比略有提高。

此外，环球租赁从资产管理审慎性原则出发，对关注类资产认定较为严格，将近年内出现过逾期的客户的所有项目划入关注类或将部分偏高风险区域的项目统一划入关注类，因此关注类融资租赁及保理款占比相对较高。截至 2024 年末，公司关注类资产规模及占比均有所上升，主要系公司将存在舆情的区域项目统一纳入关注类管理。由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，应继续密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

截至 2024 年末，公司逾期 30 天以上的应收融资租赁款占比为 0.97%，同比上升 0.08 个百分点。截至 2024 年末，公司拨备覆盖率为 301.86%，较上年末增长 17.32 个百分点。

表 4：近年来公司应收融资租赁及保理款五级分类情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	580.52	88.99	602.39	89.44	629.86	88.37
关注	65.37	10.02	64.47	9.57	75.88	10.64
次级	5.10	0.78	4.36	0.65	4.62	0.65
可疑	1.05	0.16	1.33	0.20	1.37	0.19
损失	0.29	0.04	0.94	0.14	1.04	0.15
<b>应收融资租赁及保理款合计</b>	<b>652.34</b>	<b>100.00</b>	<b>673.49</b>	<b>100.00</b>	<b>712.77</b>	<b>100.00</b>
不良应收融资租赁及保理款	6.44		6.63		7.03	
<b>不良率</b>	<b>0.99</b>		<b>0.98</b>		<b>0.99</b>	

注：因四舍五入，可能存在分项数和与总数有尾差。

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，环球租赁中小客户较多，业务较为分散。截至 2024 年末，环球租赁客户集中度呈下降趋势，集中度风险保持在较低水平。

表 5：近年来公司客户集中度情况

	2022	2023	2024
单一最大客户应收融资租赁款净额（亿元）	5.75	4.95	4.38
单一最大客户应收融资租赁款净额/净资产（%）	5.14	4.35	3.76
前十大客户应收融资租赁款净额（亿元）	45.18	38.02	33.74
前十大客户应收融资租赁款净额/净资产（%）	40.33	33.39	28.98

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

## 资本实力

为了支撑环球租赁未来的业务增长，股东对公司持续增资。2015 年公司母公司环球医疗在香港成功上市，先后将 4.15 亿美元注资至环球租赁，折合人民币 20.77 亿元，公司的资本实力得到增强。2017 年 12 月，母公司环球医疗继续对公司进行增资，增资金额为 2 亿美元。2021 年 10 月，环球医疗对公司新增出资 1.50 亿美元。截至 2024 年末，公司注册资本及实收资本均为 9.69 亿美元。

除了股权融资外，近年来环球租赁通过利润留存的内生性资本补充方式亦使得资本实力持续增强。截至 2024 年末，公司盈余公积及未分配利润合计 88.48 亿元，同比增长 13.17%。同期末，公司母公司口径风险资产/净资产倍数略有上升，但仍低于监管水平。

表 6：近年来公司资本充足水平情况（母公司口径）

	2022	2023	2024
风险资产总计（亿元）	531.96	543.31	562.03
净资产（亿元）	112.01	113.88	116.42
风险资产/净资产（X）	4.75	4.77	4.83

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

## 偿债能力

环球租赁的资产以应收融资租赁及保理款为主，截至 2024 年末，应收融资租赁及保理款净值占

资产总额的 80.55%，较上年末下降 1.13%；其中 1 年内到期应收融资租赁及保理款净值占比为 37.67%。公司其余资产主要为货币资金以及并购医院后持续增长的固定资产等。截至 2024 年末，环球租赁高流动性资产总额为 23.36 亿元，同比减少 15.95%；高流动性资产占总资产的比重为 2.72%，较上年末下降 0.75 个百分点。

从融资结构看，公司的融资渠道以金融机构借款、债券融资和股东借款为主；截至 2024 年末，公司应付债券及股东借款占比较上年末有所提升，金融机构借款占比有所下降。从期限结构来看，截至 2024 年末，短期债务在总债务中的占比为 44.42%，较上年末下降 8.43 个百分点。

表 7：截至 2024 年末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	193.54	88.85	104.69
应付债券	199.64	84.90	114.75
股东借款	105.06	47.57	57.50
<b>合计</b>	<b>498.24</b>	<b>221.31</b>	<b>276.93</b>

注：因四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

从资产与负债匹配程度看，截至 2024 年末，公司应收融资租赁及保理款净额/总债务较上年末略有降低。此外，公司亦通过发行可续期公司债券进行融资，截至 2024 年末，可续期公司债券余额为 16.78 亿元，与上年末基本持平，该类债券的偿付情况仍需保持关注。总体来看，公司融资期限结构与资产期限结构存在一定程度的错配情况，流动性风险需保持持续关注。

表 8：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2022	2023	2024
经营活动净现金流（亿元）	19.20	37.83	33.39
投资活动净现金流（亿元）	(0.87)	(29.07)	(47.23)
筹资活动净现金流（亿元）	(14.95)	(6.07)	9.29
经营活动净现金流/总债务（%）	4.27	8.21	6.70
高流动性资产/总资产（%）	3.48	3.47	2.72
高流动性资产/短期债务（%）	13.51	11.42	10.56
应收融资租赁及保理款净额/总债务（X）	1.45	1.46	1.43
应收融资租赁及保理款净值/总债务（X）	1.41	1.42	1.39

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

公司与银行等金融机构长期保持良好的合作伙伴关系，截至 2025 年 3 月末，公司共获得金融机构授信额度合计 715.48 亿元，已使用的授信额度 240.79 亿元，未使用授信额度 474.68 亿元。

### 其他事项

**受限资产情况：**截至 2024 年末，公司受限资产金额 121.83 亿元，占总资产的比例为 14.19%，其中受限货币资金 5.24 亿元，主要为发行人以货币作为担保取得银行及其他计息融资；受限长期应收款净额 116.59 亿元，主要为发行人以应收租赁债权作为质押或担保取得融资。

**未决诉讼及担保情况：**截至 2024 年末，公司不存在对外担保。截至 2024 年末，公司不存在其他对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 5 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 外部支持

**公司自身盈利性较好，对通用技术集团利润贡献度较大，可获得通用技术集团持续有力支持。**

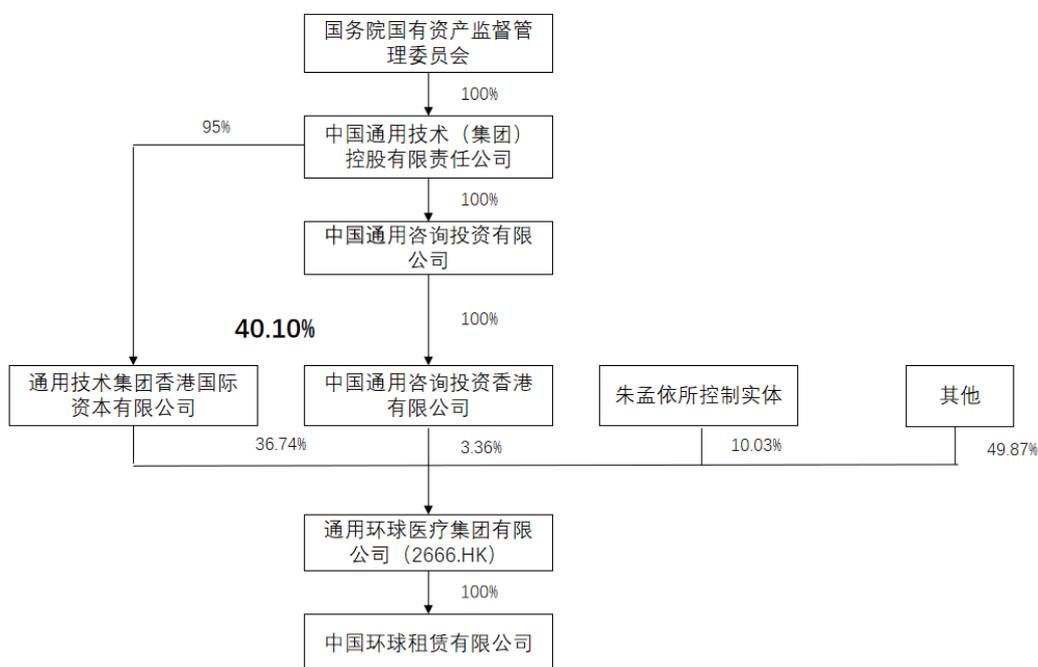
通用技术集团成立于 1998 年 3 月，成立之初为原外经贸部直属企业，后于 1999 年交由中央管理，是中国大型综合性中央企业之一。通用技术集团主要从事国际贸易与工程承包、医药、建筑地产、装备制造及研发设计咨询等业务。近年来，通用技术集团通过并购重组的方式迅速进入医药、研发设计咨询等领域，发挥自身在技术引进方面的优势，推进内部资源整合，逐步发展成科工贸一体化的大型企业集团。截至 2024 年末，通用技术集团通过全资子公司间接持有环球医疗 40.10% 的股权，环球医疗持有环球租赁 100% 的股份，因此通用技术集团为公司最终控制方；同期末，通用技术集团总资产 3,231.30 亿元，所有者权益 1,030.09 亿元，2024 年实现营业总收入 2,322.77 亿元，实现净利润 12.51 亿元。

跟踪期内，环球租赁自身盈利性较好，对通用技术集团利润贡献较大。中诚信国际认为可获得通用技术集团持续有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国环球租赁有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

### 附一：环球租赁股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



环球租赁一级子公司持股情况

子公司名称	持股比例 (%)	简称
通用环球国际融资租赁(天津)有限公司	75.00	环球租赁天津
通用环球医院投资管理(天津)有限公司	100.00	环球医投



资料来源：环球租赁

## 附二：中国环球租赁有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2022	2023	2024
货币资金	3,147.68	3,387.84	2,860.29
应收融资租赁及保理款净额	65,233.83	67,348.59	71,277.42
应收融资租赁及保理款净值	63,539.08	65,463.61	69,154.51
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	65,233.83	67,348.59	71,277.42
其他应收款	509.60	526.28	578.64
固定资产	3,721.57	4,194.60	5,361.19
总资产	76,617.37	80,140.49	85,848.37
短期债务	19,754.75	24,350.89	22,131.10
长期债务	25,224.28	21,730.00	27,693.25
总债务	44,979.03	46,080.89	49,824.35
总负债	56,122.58	59,193.89	62,519.20
所有者权益	20,494.79	20,946.60	23,329.17
租赁板块收入	4,637.66	5,845.96	5,207.46
净营业收入	4,467.91	4,647.87	4,791.93
拨备前利润	3,082.70	3,044.41	3,025.55
应收融资租赁及保理款减值损失	(299.95)	(185.64)	(297.82)
利润总额	2,790.31	2,846.57	2,742.61
净利润	2,170.53	2,214.57	2,125.63
财务指标（%）	2022	2023	2024
融资租赁及保理收入/平均应收融资租赁及保理款净额	7.34	8.82	7.51
利息支出/平均付息负债	4.78	5.27	4.52
拨备前利润/平均总资产	4.22	3.88	3.65
拨备前利润/平均所有者权益	15.93	14.69	13.67
平均资产回报率	2.97	2.83	2.56
平均资本回报率	11.21	10.69	9.60
不良率	0.99	0.98	0.99
拨备覆盖率	263.16	284.55	301.86
风险资产/净资产（X）	4.75	4.77	4.83
资产负债率	73.25	73.86	72.83
总债务/总资本（X）	68.70	68.75	68.11
高流动性资产/总资产	3.48	3.47	2.72
高流动性资产/短期债务	13.51	11.42	10.56
应收融资租赁及保理款净额/总债务（X）	1.45	1.46	1.43
应收融资租赁及保理款净值/总债务（X）	1.41	1.42	1.39

### 附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/(总债务+所有者权益)
经营效率	成本费用率	业务及管理费/净营业收入
盈利能力	拨备前利润	税前利润-应收融资租赁及保理款减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[ (当期末净资产+当期初净资产)/2 ]
	平均资产回报率	净利润/[ (当期末资产总额+当期初资产总额)/2 ]
资产质量及结构	不良率	不良应收融资租赁及保理款/应收融资租赁及保理款
	拨备覆盖率	应收融资租赁及保理款减值准备/不良应收融资租赁及保理款
	高流动资产	现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

## 附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
<b>aaa</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
<b>aa</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
<b>a</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
<b>bbb</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
<b>bb</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
<b>b</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
<b>ccc</b>	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
<b>cc</b>	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
<b>c</b>	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
<b>AAA</b>	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
<b>AA</b>	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
<b>A</b>	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
<b>BBB</b>	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
<b>BB</b>	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
<b>B</b>	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
<b>CCC</b>	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
<b>CC</b>	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
<b>C</b>	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
<b>AAA</b>	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
<b>AA</b>	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
<b>A</b>	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
<b>BBB</b>	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
<b>BB</b>	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
<b>B</b>	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
<b>CCC</b>	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
<b>CC</b>	基本不能保证偿还债券。
<b>C</b>	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
<b>A-1</b>	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
<b>A-2</b>	还本付息能力较强，安全性较高。
<b>A-3</b>	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
<b>B</b>	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
<b>C</b>	还本付息能力极低，违约风险极高。
<b>D</b>	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn