



2025 年度 通用环球国际融资租赁（天津） 有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20253295M-01

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 8 月 29 日至 2026 年 8 月 29 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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 8 月 29 日

评级对象

通用环球国际融资租赁（天津）有限公司

主体评级结果

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了通用环球国际融资租赁（天津）有限公司（以下简称“环球租赁（天津）”或“公司”）较强的股东背景、在医疗板块的专业化经营能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，宏观经济复苏缓慢对资产质量带来不利影响、融资结构有待优化、非医疗板块业务战略转型效果有待观察、业务范围持续扩大对公司风险管理、人力资源等方面提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，通用环球国际融资租赁（天津）有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：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。

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”）和中国环球租赁有限公司（以下简称“环球租赁”）作为公司的间接控股股东及直接控股股东，在资本补充、客户资源和融资渠道等方面提供了有力支持
- 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

关 注

- 宏观经济复苏缓慢，部分行业信用风险暴露，未来仍需对资产质量迁徙情况保持关注
- 公司融资对股东借款依赖度高，融资结构有待进一步优化
- 受宏观环境及监管政策影响，2024年公司公用事业板块新增投放同比下降，未来面临一定转型压力，转型效果有待观察
- 业务范围的持续扩大对风险管理能力、人力资源、专业能力等方面提出更高要求

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

环球租赁（天津）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	282.58	320.61	356.81
总债务（亿元）	206.42	227.65	269.34
所有者权益（亿元）	52.92	63.77	72.37
拨备前利润（亿元）	14.71	14.73	13.47
利润总额（亿元）	13.75	13.40	11.10
净利润（亿元）	10.31	10.05	8.30
拨备前利润/平均总资产(%)	5.38	4.88	3.98
平均资产回报率(%)	3.77	3.33	2.45
平均资本回报率(%)	21.34	17.22	12.19
应收融资租赁及保理款不良率 (%)	0.90	0.97	1.07
拨备覆盖率(%)	229.06	239.16	260.16
风险资产/净资产(X)	5.30	4.94	4.83
总债务/总资本(%)	79.60	78.12	78.82
应收融资租赁及保理款净额/总债务 (X)	1.36	1.39	1.31

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意见。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（天津）	356.81	72.37	8.30	2.45	1.07	79.72
国耀融汇	503.53	76.19	10.03	2.07	1.13	84.87
东航租赁	376.29	63.55	5.81	1.72	--	83.11

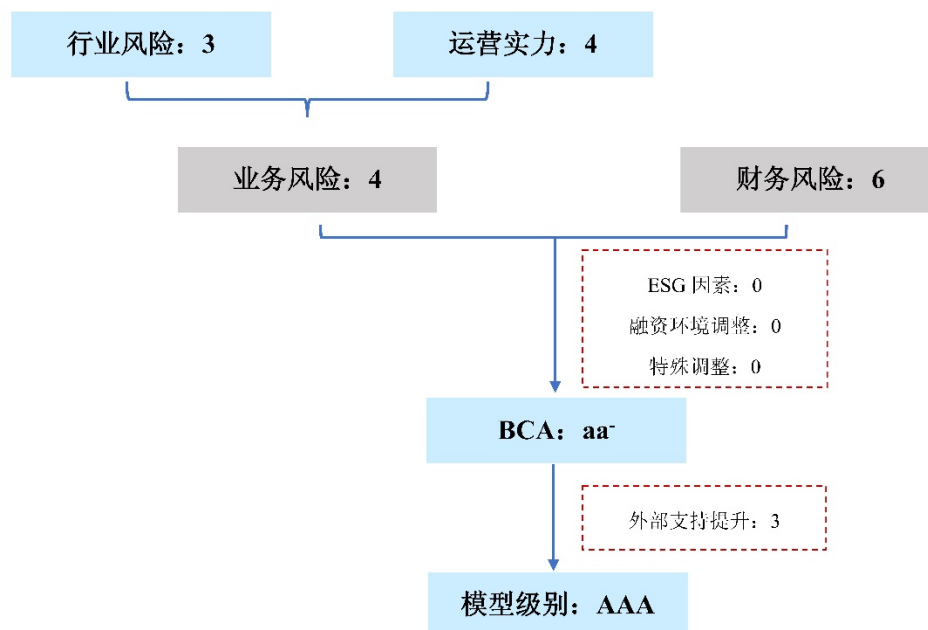
中诚信国际认为，与同行业相比，环球租赁（天津）业务规模较小，在医疗业务领域具有较强的专业化能力；盈利能力处于较好水平；资产质量仍有进一步改善的空间。

注：1、“国耀融汇”为“国耀融汇融资租赁有限公司”简称；“东航租赁”为“东航国际融资租赁有限公司”简称；2、环球租赁（天津）不良率为应收融资租赁及保理款不良率；国耀融汇不良率为生息资产不良率，生息资产含融资租赁、保理、委贷等资产。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

通用环球国际融资租赁(天津)有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2025_1)



注:

外部支持: 间接控股股东通用技术集团为中国大型综合性中央企业之一，直接控股股东环球租赁是通用技术集团布局在大健康产业的核心企业之一。环球租赁（天津）自身盈利性较好，近年来对通用技术集团及环球租赁利润贡献较大。中诚信国际认为环球租赁（天津）可得到环球租赁以及通用技术集团在业务开展、风险控制、资金融通等方面的有力支持。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

评级对象概况

环球租赁（天津）成立于 2014 年 12 月 10 日，由环球租赁和通用环球医疗集团有限公司（以下简称“环球医疗”）共同出资设立，初始注册资本 5,000 万美元。后经股东数次增资，截至 2025 年 6 月末，公司注册资本为 1.50 亿美元，其中通用技术集团通过全资子公司合计间接持有环球医疗 40.10% 的股权；环球医疗直接持有环球租赁（天津）25% 的股权，并通过其全资子公司环球租赁间接持有环球租赁（天津）75% 的股权，故通用技术集团为公司间接控股股东，国务院国有资产监督管理委员会为公司的实际控制人。

目前环球租赁（天津）的业务经营范围包括融资租赁业务、租赁业务、向国内外购买租赁资产、租赁财产的残值处理及维修、租赁交易咨询和担保、兼营与主营业务相关的保理业务等。

截至 2025 年 6 月末，公司纳入合并报表范围的控股子公司为通用环球迈胜医疗科技（天津）有限公司。该子公司于 2023 年 8 月成立，注册资本 5,000 万元，实缴资本 2,000 万元，公司与迈胜医疗服务（苏州）有限公司分别持股 51% 和 49%。该子公司为通用技术集团与迈胜医疗集团在医疗服务领域战略合作共建平台之一，经营范围主要包括技术服务、医院管理、医疗器械销售、医疗器械租赁等。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

2025 年二季度，面对关税扰动与内需放缓的复杂环境，中国经济顶住压力实现平稳增长，实际 GDP 同比增长 5.2%，上半年实际 GDP 累计同比增长 5.3%，超出市场预期。其中，工业生产、出口和高技术制造业投资展现出优于预期的韧性，尽管对美出口受关税冲击占比明显下滑，但对东盟、非洲等非美国出口增速保持两位数增长，“两重两新”与出口韧性支撑下工业生产维持强势增长，高技术产业中信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 37.4%、26.3%、21.5%，是投资的主要拉动项。但也要看到，价格水平持续低迷，地产基本面走弱、投资降幅走扩，传统基建投资增速放缓，国补政策阶段性优化下商品消费增速回落等对经济的拖累，表明经济修复基础仍待进一步稳固。

中诚信国际认为，上半年中国经济稳中有进的发展态势和成效，为完成全年目标打下了较好基础，下半年全球贸易和关税迎来密集博弈期，外部环境压力成为影响国内经济的中长期变量，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，经济增长边际承压，但也要看到中国经济的强大韧性与潜力，稳增长有多重支撑：一是宏观政策协同发力为经济稳定运行保驾护航。随着“国补”剩余限额资金的下达和专项债发行落地提速，稳地产的增量政策或陆续出台，内需仍有结构性支撑；二是新动能持续蓄势提升了经济可持

续发展的能力。今年以来，中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成；三是伴随新一轮“反内卷”政策的落地，一定程度能够从供给端缓和重点领域的产能过剩问题，促进供需再平衡，从而推动价格水平回升到合理区间。三季度仍可根据市场变化适时推出增量政策，财政政策方面，财政赤字、专项债、特别国债等均可视情况进一步扩张；财政支出结构进一步优化，更加注重惠民生、促消费、增后劲，为经济增长蓄力赋能。货币政策方面，降准降息仍有空间，还可创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年三季度中国 GDP 增速将在 4.8% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

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。

融资租赁公司家数和合同余额延续负增长趋势，租赁市场持续出清；但金融租赁公司合同余额近年来基本保持稳定。《金融租赁公司管理办法》通过压实股东责任、提高准入门槛、提升监管标准、强化风险管理等多措并举增强行业安全垫；同时监管机构出台多项政策，为租赁公司未来业务转型指明方向，有利于引导行业聚焦租赁本源，支持实体经济发展。业务开展方面，原有的以公共事业类业务为主的发展模式将无法持续，租赁公司普遍面临较大转型压力，将积极向能源、汽车、航空航运、医疗等业务方向进行转型；在转型过程中，不同类型租赁公司的信用水平将面临分化。

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>

运营实力

中诚信国际认为，近年来公司租赁业务稳步开展，租赁资产规模持续扩大，但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，不断丰富业务结构，但业务范围的扩大也将对公司风险管控、人力资源等方面提出更高要求。

公司围绕医疗及公用事业领域推动业务发展，近年来租赁资产规模保持增长；存量融资租赁业务主要为售后回租模式，业务范围遍布全国，以华东等区域为重点进行拓展。

环球租赁（天津）以融资租赁业务为核心，同时开展少量保理业务。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，但应收融资租赁及保理款净额保持增长，2024 年公司融资租赁及保理业务收入同比有所增长，为最主要收入来源，在营业收入中占比 92.19%。

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）	77	180	225

签约额（亿元）	141.17	184.53	141.17
实际投放租赁金额（亿元）	137.31	176.82	164.11
应收融资租赁及保理款净额（亿元）	280.62	314.29	352.58

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

从租赁模式来看，公司融资租赁业务分为直接融资租赁和售后回租两种模式。其中，直租业务一般为新设备租赁，公司回租业务涵盖新设备租赁及二手设备租赁，其中二手设备回租一般不涉及设备供应商。公司根据市场及行业政策情况持续调整业务结构，2024 年新增少量直租业务，存量业务仍以售后回租模式为主，近年来回租业务规模占比在 95% 左右。

从期限分布看，公司应收融资租赁及保理款净额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，规模优势明显。近年来，公司在华东、华中、西南和华北等区域拓展业务较多，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，截至 2024 年末，华东、华中、西南和华北地区应收融资租赁及保理款净额规模在总规模中占比分别为 37.05%、27.89%、12.44% 和 12.04%，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投放规模持续收缩，2024 年医疗领域投放规模实现回升；公用事业板块为公司最主要租赁业务板块，2024 年投放规模同比下降，未来仍面临一定业务转型压力。

环球租赁（天津）现已开展的融资租赁业务可分为医疗、公用事业和其他三个板块。医疗板块是公司的传统优势和早期发展重心，2024 年公司充分发挥集团资源及自身专业化优势，加强与集团协同，医疗板块新增投放规模实现回升。2024 年医疗板块新增投放在当年总投放中的占比同比上升 2.78 个百分点至 7.56%；但受到期项目规模较大影响，年末公司医疗板块应收融资租赁款净额同比减少 17.59%，在应收融资租赁及保理款净额中占比下降 3.61 个百分点。

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。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 年公司为控制业务风险提升对客户层级要求同时加快业务转型，公用事业板块全年新增投放在当年总投放中的占比下降至 77.33%；年末公司公用事业板块应收融资租赁及保理款净额为同比增加 12.76%，在应收融资租赁及保理款净额中占比略有上升。目前公用事业板块仍为公司最主要业务方向，在监管政策趋严背景下，公司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。截至 2024 年末，建筑板块应收融资租赁及保理款净额占比约为 5%。近年来公司受行业政策导向影响加大业务转型力度，持续挖掘新领域业务机会，未来公司将继续围绕装备制造、化工医药等板块进行业务选择，进一步加强集团内业务协同能力。

表 2：近年来公司应收融资租赁款及保理款净额行业分布情况（金额单位：亿元、%）

2022	2023	2024
------	------	------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医疗	58.52	20.85	42.75	13.60	35.23	9.99
公用事业	205.17	73.11	246.23	78.35	277.65	78.75
其他	16.92	6.03	25.30	8.05	39.70	11.26
合计	280.62	100.00	314.29	100.00	352.58	100.00

注：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（天津），中诚信国际整理

公司以融资租赁业务为切入点，开展包括行业、设备及融资咨询和科室升级解决方案在内的综合服务，公司业务种类和收入结构得以丰富，成为公司利润补充的重要来源；2024 年以来，公司调整经营策略，咨询服务相关收入同比大幅下降。

作为综合医疗服务的一部分，公司以融资租赁业务为切入点，依靠不断扩充的医疗资源平台，持续拓展行业、设备及融资咨询服务、科室升级服务等业务。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。

科室升级服务方面，由于地县级医院与国家级及省级医院在医疗资源及科室实力方面仍然存有较大差距，公司针对县级医院提升其临床专业知识并升级其医疗设备的需求，开发科室升级解决方案。科室升级解决方案综合了科室升级咨询、医疗设备引入及经营租赁服务。2024 年公司实现咨询服务业务收入 1.91 亿元，同比大幅下降，在营业收入中的占比下降至 7.81%，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。

财务风险

中诚信国际认为，2024 年公司业务规模呈上升趋势，但咨询服务收入减少及拨备计提上升导致净利润下降；不良率呈上升趋势，且关注类资产占比较高；公司债务规模持续增长，短期债务占比较高，资产负债存在一定期限错配，多元化融资渠道有待进一步拓展；公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障，同时凭借股东的大力支持实现到期债务续接，整体偿债压力不大。

盈利能力

2024 年业务规模持续扩大，带动融资租赁收入同比上升，但公司降低咨询服务费收取比例使得净营业收入有所减少；2024 年费用支出有所降低，成本费用率保持较好水平；拨备计提大幅增加导致净利润同比下降。

融资租赁业务方面，公司近年来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达 353.19 亿元，同比增长 11.52%。从资产收益率方面来看，受行业竞争加剧、市场资金利率下行及公司客户层级有所提升影响，公司 2024 年的融资租赁及保理收入/平均应收融资租赁及保理款净额同比有所下降。受上述因素共同影响，2024 年公司实现融资租赁及保理收入 22.54 亿元，同比增长 7.05%，是公司收入的主要来源。非融资租赁及保理净收入方面，公司收入还包

括咨询服务收入、投资收益及其他收益等。其中，公司通过提供行业、设备及融资咨询服务和科室升级咨询服务获得咨询服务收入，2024 年公司实现咨询服务业务收入 1.91 亿元，同比大幅下降 3.32 亿元，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；实现投资收益 1.27 亿元，增幅较大，主要系已实现的衍生金融交易收益增加所致；其他收益主要为与日常活动相关的政府补助，2024 年实现收益 1.64 亿元。

融资成本方面，截至 2024 年末，公司总债务规模为 269.34 亿元，较上年末增长 18.31%。由于市场融资成本降低，同时公司压降境外融资比例，公司利息支出/平均付息负债同比进一步降低。2024 年公司发生利息支出 11.56 亿元，较上年基本持平。受外汇汇率波动影响，公司 2024 年产生汇兑损失 1.46 亿元，较上年同期的 0.69 亿元有所增加，公司已用套保工具提前锁定外汇风险，但未来仍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减少 9.70%。

出于成本管控角度，2024 年公司业务及管理费同比减少 37.11%至 0.80 亿元，成本费用率同比下降 2.38 个百分点。考虑到公司间接控股股东通用技术集团为中央直属企业，人工成本受政策严格管控，公司业务销售和管理费用等可控费用由集团按绝对额对其进行管控，且公司的主要管理人员与股东环球租赁高度重合，部分业务及管理费用由股东承担，长期来看，公司成本费用率或将保持在较低水平。受上述因素共同影响，2024 年公司实现拨备前利润 13.47 亿元，同比下降 8.52%。

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 2.37 亿元，较上年大幅上升 78.17%，应收融资租赁及保理款减值损失在拨备前利润中的占比上升至 17.58%。受上述因素共同影响，2024 年公司实现净利润同比减少；平均资产回报率和平均资本回报率均有下降，但仍处于同业较好水平。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：百万元）

	2022	2023	2024
融资租赁及保理净收入	1,035.69	950.22	1,097.99
非融资租赁及保理净收入	573.04	668.84	364.09
净营业收入合计	1,608.73	1,619.07	1,462.08
拨备前利润	1,471.10	1,472.72	1,347.30
净利润	1,031.46	1,004.86	829.64
融资租赁及保理收入/平均应收融资租赁及保理款净额(%)	7.95	7.05	6.73
利息支出/平均付息负债(%)	5.48	5.32	4.65
拨备前利润/平均总资产(%)	5.38	4.88	3.98
拨备前利润/平均所有者权益(%)	30.43	25.24	19.79
平均资产回报率(%)	3.77	3.33	2.45
平均资本回报率(%)	21.34	17.22	12.19
成本费用率(%)	7.73	7.84	5.46

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

资产质量

2024 年公司关注类和不良类融资租赁及保理款余额均显著增加，不良率小幅上升，关注类占比较高；拨备覆盖率持续上升，集中度风险较低，但受宏观经济复苏缓慢影响，未来仍需对资产质量迁徙情况保持关注。

公司自成立以来不断加强风险防控能力，采取有效的风险防范措施，加强不良资产清收力度。但是受全球经济复苏乏力和国内经济复苏缓慢、部分行业和区域风险暴露的影响，截至 2024 年末，公司不良融资租赁及保理款同比增加 0.75 亿元，主要集中在医疗行业，不良率同比上升 0.10 个百分点。

此外，环球租赁（天津）从资产管理审慎性原则出发，将近年内出现过逾期客户的所有项目或将部分偏高风险区域内的项目统一划入关注类，同时由于风险客户规模增加，关注类融资租赁及保理款占比相对较高。截至 2024 年末，公司关注类融资租赁及保理款规模及占比均显著上升，主要系公司将存在舆情的区域项目统一纳入关注类管理。由于关注类融资租赁及保理款质量易受经济波动影响，公司应继续密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

公司按照审慎原则计提资产减值损失准备，拨备计提水平保持充足，截至 2024 年末，公司拨备覆盖率为 260.16%，较上年末增加 20.99 个百分点。

表 4：近年来公司应收融资租赁及保理款净额五级分类（金额单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	257.96	91.93	285.53	90.85	308.69	87.55
关注	20.12	7.17	25.72	8.18	40.11	11.38
次级	2.44	0.87	2.84	0.90	3.15	0.89
可疑	0.00	0.00	0.11	0.03	0.53	0.15
损失	0.09	0.03	0.09	0.03	0.10	0.03
应收融资租赁及保理款合计	280.61	100.00	314.29	100.00	352.58	100.00
不良应收融资租赁及保理款	2.53		3.04		3.79	
不良率	0.90		0.97		1.07	

注：因四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，环球租赁（天津）中小客户较多，业务较为分散。截至 2024 年末，公司集中度保持较低水平，集中度风险较低。

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）	4.69	3.76	4.38
单一最大客户应收融资租赁款净额/净资产(%)	8.86	5.90	6.05
前十大客户应收融资租赁款净额（亿元）	40.39	34.75	32.65
前十大客户应收融资租赁款净额/净资产(%)	76.34	54.49	45.12

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

资本充足性

通过利润留存持续补充资本，展业空间较为充足，但随着业务的持续发展，仍将面临一定的资本补充压力。

根据监管机构下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

公司的初始注册资本为 5,000 万美元，为了支撑环球租赁（天津）未来的业务增长，股东对公司持续增资。截至 2024 年末，公司注册资本为 1.50 亿美元，折合人民币 9.47 亿元，其中环球医疗将 3,750 万美元注资至环球租赁，折合人民币 2.38 亿元；环球租赁将 1.13 亿美元注资至环球租赁（天津），折合人民币 7.10 亿元。

除了股东增资外，近年来环球租赁通过利润留存补充内生性资本。截至 2024 年末，公司盈余公积及未分配利润合计 59.53 亿元，较上年末增长 15.57%。同期末，公司风险资产/净资产倍数同比进一步降低，展业空间较为充足，但未来随着业务的持续发展，公司仍将面临一定的资本补充压力。

表 6：近年来公司资本充足水平情况

	2022	2023	2024
风险资产总计（亿元）	280.46	314.78	349.34
净资产（亿元）	52.92	63.77	72.37
风险资产/净资产(X)	5.30	4.94	4.83

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

流动性及偿债能力

总债务规模保持增长，对股东借款依赖度高；租赁资产以中长期为主，债务结构以短期为主，资产负债存在期限错配。

环球租赁（天津）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 96.22%，同比减少 0.29 个百分点；其中应收融资租赁及保理款净值中 1 年内到期的占比为 37.34%。从融资结构看，公司的融资渠道主要包括股东借款、关联方借款、金融机构借款及发行债券等。截至 2024 年末，公司总债务合计 269.34 亿元，较上年末上升 18.31%；股东方环球医疗、环球租赁及关联方通用环球医院投资管理(天津)有限公司对公司保持较大的资金支持力度，但随着金融机构借款及公开市场融资占比提升，公司股东及关联方借款在总债务规模中占比降至 77.13%。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 85.01%，较上年末基本持平。整体来看，公司对股东借款的依赖度较高，融资渠道有待拓展，融资期限结构与资产期限结构存在较为明显的错配情况。

表 7：截至 2024 年末公司债务构成情况（金额单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
股东借款	166.75	166.75	0.00
关联方借款	41.00	41.00	0.00
金融机构借款	49.24	13.41	35.83
应付债券	12.34	7.79	4.56
债务合计	269.34	228.95	40.39

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（天津），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/总债务同比降低；高流动性资产/短期债务同比上升，但覆盖程度依然较低，流动性风险需保持持续关注。授信方

面，公司积极拓展与五大行、股份制银行、城商行等金融机构的业务合作，截至 2025 年 3 月末，公司取得各类金融机构授信总额 115.60 亿元，已使用额度 42.48 亿元，未使用额度 73.12 亿元。

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）	6.80	21.16	20.56
投资活动净现金流（亿元）	0.18	(29.61)	(26.60)
筹资活动净现金流（亿元）	(9.80)	12.38	7.49
经营活动净现金流/总债务(%)	3.30	9.30	7.63
高流动性资产/短期债务(%)	1.32	2.99	3.17
应收融资租赁及保理款净额/总债务(X)	1.36	1.39	1.31

资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2024 年末，公司受限资产主要为货币资金和应收融资租赁款，受限资产总额为 28.12 亿元，占总资产的比例为 7.88%，主要为公司应收融资租赁及保理款项下受限制的资产 27.90 亿元以及货币资金 0.22 亿元。

未决诉讼及担保情况：截至 2024 年末，公司无未决诉讼（仲裁）事项，无对外担保。

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 7 月，公司所有借款均到期还本、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

作为环球租赁的子公司，具有重要的战略地位，在业务开展、风险控制、资金融通等方面得到环球租赁和通用技术集团的有力支持。

公司的间接控股股东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。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。

公司的直接控股股东环球租赁成立于 1984 年 11 月，是我国最早成立的中外融资租赁公司之一，后于 2006 年并入通用技术集团并获得其多轮增资。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服务。截至 2024 年末，环球租赁总资产 858.48 亿元，所有者权益 233.29 亿元，2024 年实现营业收入 137.00 亿元，实现净利润 21.26 亿元。截至 2025 年 3 月末，通用技术集团间接持有环球租赁 40.10% 的股份。

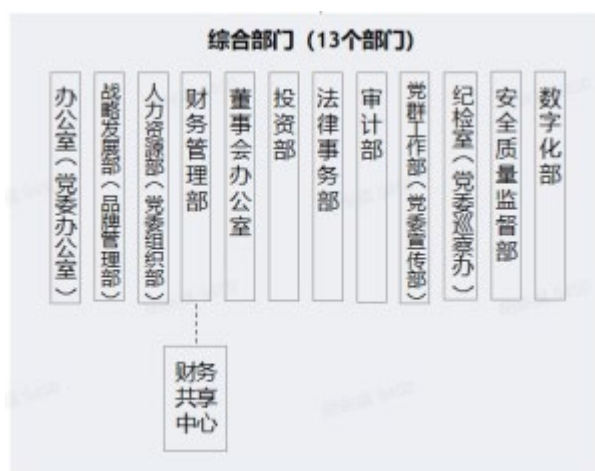
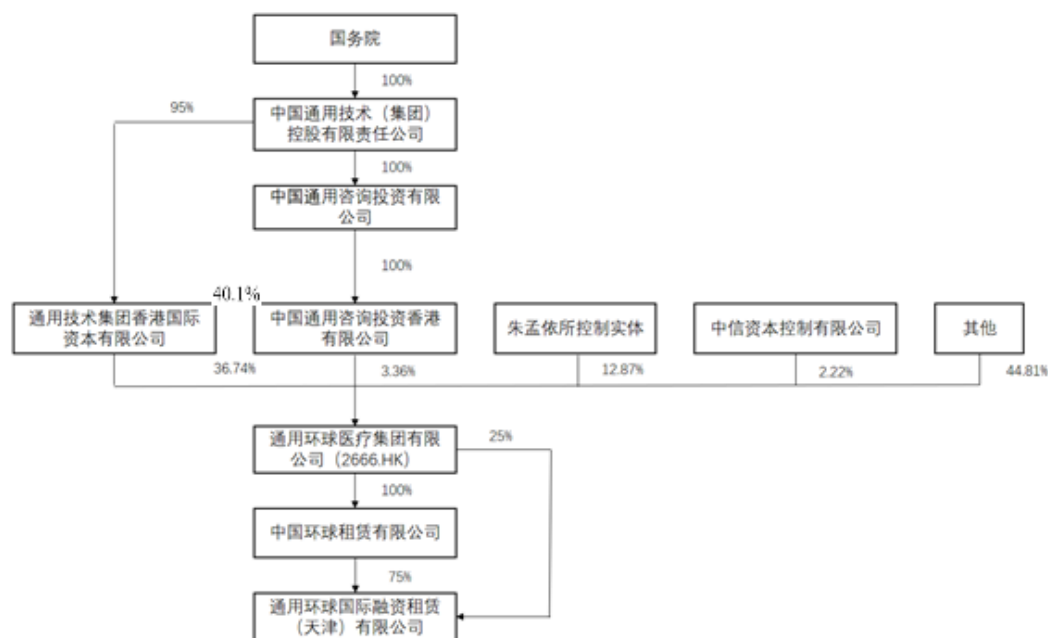
环球租赁（天津）自身盈利性较好，在环球租赁业务体系中具有重要的战略地位，公司在业务开展、风险控制、资金融通等方面得到环球租赁和通用技术集团的有力支持。中诚信国际将此因素

纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定通用环球国际融资租赁（天津）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（天津）股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：环球租赁（天津），中诚信国际整理

附二：环球租赁（天津）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	271.20	588.89	747.41
应收融资租赁及保理款净额	28,062.00	31,668.89	35,318.51
应收融资租赁及保理款净值	27,482.48	30,941.83	34,332.51
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	28,062.00	31,668.89	35,318.51
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00
其他应收款	47.52	173.64	224.46
固定资产	0.00	0.00	0.03
总资产	28,258.25	32,061.32	35,680.97
短期债务	16,105.56	19,517.46	22,894.86
长期债务	4,536.50	3,247.61	4,038.66
总债务	20,642.06	22,765.07	26,933.52
总负债	22,966.60	25,684.16	28,443.68
所有者权益	5,291.65	6,377.16	7,237.29
融资租赁及保理收入	2,151.36	2,105.88	2,254.30
净营业收入	1,608.73	1,619.07	1,462.08
拨备前利润	1,471.10	1,472.72	1,347.30
应收融资租赁及保理款减值损失	(95.64)	(132.91)	(236.81)
利润总额	1,375.47	1,339.81	1,110.47
净利润	1,031.46	1,004.86	829.64
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	7.95	7.05	6.73
利息支出/平均付息负债	5.48	5.32	4.65
拨备前利润/平均总资产	5.38	4.88	3.98
拨备前利润/平均所有者权益	30.43	25.24	19.79
平均资产回报率	3.77	3.33	2.45
平均资本回报率	21.34	17.22	12.19
应收融资租赁及保理款不良率	0.90	0.97	1.07
拨备覆盖率	229.06	239.16	260.16
风险资产/净资产(X)	5.30	4.94	4.83
资产负债率	81.27	80.11	79.72
总债务/总资本	79.60	78.12	78.82
高流动资产/总资产	0.75	1.82	2.03
高流动资产/短期债务	1.32	2.99	3.17
应收融资租赁及保理款净额/总债务(X)	1.36	1.39	1.31
应收融资租赁及保理款净值/总债务(X)	1.33	1.36	1.27

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	应收融资租赁及保理款不良率	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
aaa	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。
aa	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。
a	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。
bbb	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。
bb	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	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。
ccc	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。
cc	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。
c	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
AAA	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。
AA	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。
A	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。
BBB	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。
BB	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	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。
CCC	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。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
C	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
AAA	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。
AA	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。
A	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。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	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	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	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
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	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