

惠誉博华授予吉时代 2025 年第四期个人汽车抵押贷款资产支持证券预期评级

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）已对“吉时代 2025 年第四期个人汽车抵押贷款证券化信托”项下优先 A1 级资产支持证券、优先 A2 级资产支持证券及优先 A3 级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）授予预期评级。上述证券以吉致汽车金融有限公司（以下简称“吉致汽车金融”）发放的汽车抵押贷款构成的动态资产池为支持。优先级证券的评级反映了该证券的利息获得及时支付及本金在法定到期日前获得足额偿付的能力。

证券名称	预期信用评级	金额（万元）	利率类型	法定到期日
优先 A1 级证券	AAA _{sf}	160,000.0	固定	2033 年 2 月 26 日
优先 A2 级证券	AAA _{sf}	380,000.0	固定	2033 年 2 月 26 日
优先 A3 级证券	AAA _{sf}	116,000.0	固定	2033 年 2 月 26 日

预期评级并非最终评级，仅反映了截至本公告出具日惠誉博华所获得的信息。惠誉博华将在本交易发行后，根据最终确定的交易信息及文件，发布相关评级公告确认最终评级，最终评级可能与预期评级有所不同。评级结果并不是买入、卖出或持有任何证券的建议。

关键评级驱动因素

资产信用质量：惠誉博华假设本交易资产池的全生命周期基准违约率为 1.0%，该假设基于历史数据表现、资产池构成以及惠誉博华对中国经济增长的预期。惠誉博华同时对 AAA_{sf} 级证券应用 6.25 倍的压力乘数，以评估经济恶化对交易现金流的影响。

持续购买风险：本交易采用持续购买结构，持续购买期为 3 个月。由于持续购买资产的合格标准与初始资产池特征较为接近，惠誉博华认为在持续购买期内资产组合特征大幅变化的风险有限。基于持续购买期限以及提前摊还触发条件，惠誉博华在 AAA_{sf} 级违约压力乘数中对持续购买期内潜在的资产质量恶化风险进行了考量。

证券兑付机制：本交易持续购买期结束后采用优先劣后顺序偿付结构。优先级证券的信用支持来源包括次级证券、流动性储备以及超额利差（如有）。本交易受评证券在现金流分析中能够承受相应级别对应的评级压力。

交易对手风险：经惠誉博华分析，认为本交易贷款服务机构及资金保管机构均为合格交易对手，符合 AAA_{sf} 级证券对应的评级标准，并且本交易设有相关结构性机制，能够充分缓释本交易面临的交易对手风险。

贷款服务机构及操作风险：本交易的发起机构和贷款服务机构吉致汽车金融具有丰富的汽车贷款证券化业务经验。惠誉博华对其汽车贷款业务操作、授信程序、风控管理以及服务流程等方面进行了审查，认可其作为发起机构和贷款服务机构的能力，并与同业可比。

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2024 年 10 月）
《消费贷款资产支持证券评级标准》（2024 年 10 月）

相关研究

《2025 年银行间信贷资产证券化展望》
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2025Q3》

分析师

王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com