

惠誉博华确认维持中誉至诚 2025 年第四期不良资产支持证券信用评级

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）对“中誉至诚 2025 年第四期不良资产证券化信托”项下优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）进行了跟踪评级，确认维持上述优先档证券信用评级。

| 证券名称 | 信用评级 | 评级行动 |
|-------|-------|------|
| 优先档证券 | AAAsf | 维持 |

关键评级驱动因素

回收金额与回收时间：截至资产池跟踪基准日，本交易累计实现回收金额 47,140.6 万元，占初始起算日资产池未偿本息费余额的 8.2%。截至 2026 年 3 月 31 日，部分贷款清偿或转为正常，剩余基础资产大部分为损失类贷款。惠誉博华基于资产池实际回收情况、历史数据及资产池特征分析，并综合考量经济环境变化对基础资产回收的潜在影响等因素，确定维持本交易首次评级的相关假设。

现金流分析与错配：截至证券跟踪基准日，优先档证券利息得到及时足额偿付，优先档证券本金已偿付 40,257.1 万元，占其发行金额的 23.3%，优先档证券余额占资产池跟踪基准日资产池余额的比例为 24.3%。截至证券跟踪基准日，信托流动性储备账户余额为 1,832.3 万元，能有效缓释因现金流错配导致的流动性风险。基于首次评级时的模型测算结果、本交易基础资产跟踪期内表现、本次跟踪评级的评级假设和基础资产对优先档证券的信用支持，惠誉博华认为无需使用模型进行跟踪测算，优先档证券在 AAAsf 级别的压力情景下能够获得足够的信用保护，并有一定的信用缓冲。

宏观经济：2025 年中国顺利实现年度增长目标，全年 GDP 约 140.2 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。总体来看，惠誉博华认为，在全球经济增长放缓、地缘政治不确定性上升的背景下，中国经济在 2025 年保持了总体平稳运行，政策调控成效逐步显现，经济内生韧性持续增强。尽管有效需求不足、房地产调整等结构性问题仍需时间化解，但随着稳增长政策持续推进、内需潜力逐步释放，经济运行有望在保持稳定的基础上实现温和修复。

贷款服务机构及操作风险：跟踪期内，贷款服务机构中国银行履职尽责情况良好。

交易对手风险：跟踪期内，各交易对手履职尽责情况良好，未发生交易对手解任、替换或其他风险事件。惠誉博华经分析确认，贷款服务机构及资金保管机构均是本交易的合格交易对手，信用质量能够支持优先档证券的信用评级。

相关评级报告

《中誉至诚 2025 年第四期不良资产支持证券 2026 年定期跟踪评级报告》

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2025 年 12 月）

《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》（2025 年 12 月）

《消费贷款资产支持证券评级标准》（2025 年 12 月）

相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2026Q1》

《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2026Q1》

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

孙佳平

+8610 5663 3813

jiaping.sun@fitchbohua.com

王欢

+8610 5663 3812

huan.wang@fitchbohua.com