

## 惠誉博华确认维持吉时代 2025 年第一期个人汽车抵押贷款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“吉时代 2025 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”项下优先 A2 级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）进行了跟踪评级，确认维持上述优先级证券信用评级。

证券名称	信用评级	评级行动
优先 A2 级证券	AAAsf	维持

## 关键评级驱动因素

**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。

**资产表现：**本交易当前处于摊还期，截至资产池跟踪基准日，本交易资产池加权平均年利率较首次评级提高 0.7 个百分点，加权平均剩余期限减少 7.0 个月，单笔平均本金余额减少 1.7 万元，加权平均合同期限和初始抵押率小幅上涨，借款人信用评分略有下降，其余基础资产特征基本稳定。基础资产累计违约率为 0.15%，低于惠誉博华首次评级时的违约假设。违约贷款仍处于处置阶段，累计回收率为 13.9%，基础资产各期平均 CPR 为 7.0%。根据本交易基础资产跟踪期内表现及市场同类基础资产运行情况，惠誉博华确认维持本交易首次评级的相关假设。

**持续购买情况：**截至资产池跟踪基准日，本交易已按原计划完成 3 次持续购买，未触发提前摊还事件。各期持续购买率均为 100%。持续购买期结束时，累计购买资产本金总额为初始起算日资产池未偿本金余额的 31.6%。资产池特征方面，与初始起算日相比，持续购买期结束时的入池资产笔数和户数有所增加，单笔贷款平均本金余额相应减小，资产池加权平均贷款利率保持不变，其他资产池特征基本稳定。

**现金流分析：**受托报告显示，跟踪期内，优先级证券利息及本金均得到及时足额偿付，优先级证券本金已累计兑付 70.5%，其中优先 A1 级证券本金已完全兑付。截至跟踪基准日，超额抵押规模为 5,099.4 万元，随着证券开始兑付，优先级证券获得的信用增级水平较初始起算日显著提高。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优先级证券跟踪基准日获得的信用增级，惠誉博华认为无需使用模型进行测算，优先级证券在 AAAsf 级别的压力情景下能获得足够的信用保护，并有一定的信用缓冲。

**贷款服务机构及操作风险：**跟踪期内，贷款服务机构吉致汽车金融有限公司履职尽责情况良好。

**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，本交易的贷款服务机构及资金保管机构均为合格交易对手，信用质量能够支持优先级证券的信用评级。

## 相关评级报告

《吉时代 2025 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 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）  
《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个贷 ABS 超额利差报告 2026Q1》  
《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

## 分析师

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

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