

惠誉博华确认维持吉时代 2025 年第三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 年第三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”）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 A1 级证券	AAAsf	维持
优先 A2 级证券	AAAsf	维持
优先 A3 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 0.2 个百分点，加权平均剩余期限减少 4.8 个月，单笔平均本金余额减少 1.2 万元，加权平均合同期限和初始抵押率小幅上涨，其余基础资产特征基本稳定。基础资产累计违约率为 0.08%，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 1.7%，基础资产各期平均 CPR 为 6.4%。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 1 次持续购买，未触发提前摊还事件，该期持续购买率高于 99.9%。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 14.3%。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 29.8%。截至跟踪基准日，超额抵押规模为 7,615.1 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 年第三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