

惠誉博华确认维持德宝天元 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“德宝天元 2025 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”项下优先级资产支持证券（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：截至资产池跟踪基准日，本交易处于循环期，尚未进入摊还期。资产池加权平均剩余期限较首次评级减少 4.7 个月，贷款笔均余额减少 1.6 万元，其余基础资产特征基本稳定，累计违约资产占比为 0.05%，违约贷款累计回收率为 0.13%，基础资产各期平均 CPR 为 12.10%。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，本交易已完成原计划的 10 次中的 4 次月度持续购买，未触发提前摊还事件。各期持续购买充分，每次均达到必备持续购买金额。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 30.65%，资产池中正常贷款未偿本金余额为初始起算日未偿本金余额的 99.68%，基础资产特征基本稳定。

现金流分析：受托报告显示，跟踪期内，优先级证券利息得到及时足额偿付，优先级证券本金尚未开始兑付。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，贷款服务机构宝马汽车金融（中国）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

《德宝天元 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》

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

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

郑飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com