

惠誉博华确认维持福元 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“福元 2025 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”项下优先 A-1 级资产支持证券及优先 A-2 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 A-1 级证券	AAA _{sf}	维持
优先 A-2 级证券	AAA _{sf}	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，本交易资产池加权平均年利率较首次评级提高 0.3 个百分点，加权平均剩余期限减少 7.5 个月，单笔平均本金余额减少 3.1 万元，其余基础资产特征基本稳定。基础资产累计违约率为 0.24%，处于惠誉博华首次评级时违约分布假设区间内，违约贷款仍处于处置阶段，累计回收率为 5.3%。跟踪期内，基础资产各期平均提前还款率（CPR）为 26.3%，高于首次评级时相关假设，主要受信贷投放期间行业竞争态势及特定产品投放驱动。高于预期的提前还款率未对交易的信用状况产生负面影响。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，惠誉博华调高了本交易资产池提前还款率的评级假设，并确认维持本交易首次评级的其他相关假设。

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 59.2%。截至跟踪基准日，超额抵押规模为 17,401.5 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 AAA_{sf} 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，贷款服务机构福特汽车金融（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

《福元 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》

《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

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com