

## 惠誉博华确认维持德宝天元之信 2023 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对“德宝天元之信 2023 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 | 信用等级  | 评级行动 |
|------|-------|------|
| 优先级  | AAAsf | 维持   |

## 关键评级驱动因素

**宏观经济：**在着力扩大内需、提振信心的一系列宏观经济政策支持下，2023 年中国经济复苏势头良好，按不变价格计算，全年 GDP 同比增长 5.2%。2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速，出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。与此同时，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。考虑到经济复苏继续呈现曲折前行走势，惠誉博华对于中国宏观经济的预测存在修正可能。

**资产表现：**截至资产池跟踪基准日，本交易仍处于循环期，尚未进入摊还期。资产池加权平均年利率较首次评级降低 0.34%，加权平均剩余期限较首次评级减少 10 个月，贷款地区分布较首次评级有所变化，其余基础资产特征基本稳定，累计违约资产占比为 0.19%，违约贷款累计回收率为 3.80%，基础资产各期平均 CPR 为 10.53%。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 13 次中的 12 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 92.05%，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 99.64%，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

《德宝天元之信 2023 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2024 年定期跟踪评级报告》

## 适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2023 年 9 月）  
《消费贷款资产支持证券评级标准》（2023 年 9 月）

## 相关研究

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2024Q1》  
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2024Q1》  
《宏观数据超预期 微观感受仍显凉》  
《2024 年银行间信贷资产证券化展望》

## 分析师

李尽染  
+8610 5663 3811  
louis.li@fitchbohua.com

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