

惠誉博华确认维持唯盈 2024 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“唯盈 2024 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”项下优先 A1 级资产支持证券及优先 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 A1 级证券	AAAsf	维持
优先 A2 级证券	AAAsf	维持

关键评级驱动因素

宏观经济：2025 年第一季度，随着宏观政策刺激措施的逐步落实，政策效应逐步释放，GDP 按不变价格计算同比增长 5.4%，国民经济实现良好开局。惠誉博华认为，中国 2025 年第一季度宏观经济增速高于预期，延续 2024 年第四季度以来回升向好态势，反映前期政策效应逐步释放，市场信心明显提振。但另一方面，国内有效需求增长动力不足问题仍存，加之外贸不确定性明显上升，经济持续回升向好基础还需巩固。

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 1.35 个百分点，加权平均剩余期限减少 5.7 个月，单笔平均本金余额减少 2.3 万元，贷款地区分布较首次评级有轻微变化，其余基础资产特征基本稳定。基础资产累计违约率为 0.08%，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 1.6%，基础资产各期平均 CPR 为 5.4%。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 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 26.7%。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上升 27bps，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，优先级证券本金已兑付 52.6%。截至跟踪基准日，超额抵押规模为 11,303.9 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，贷款服务机构东风日产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

《唯盈 2024 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2025 年定期跟踪评级报告》

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2024 年 10 月）

《消费贷款资产支持证券评级标准》（2024 年 10 月）

相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2025Q1》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2025Q1》

《2025 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

梁涛

+8610 5663 3810

tao.liang@fitchbohua.com

徐倩楠

+8610 5663 3815

qiannan.xu@fitchbohua.com