

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（以下简称“惠誉博华”）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：截至资产池跟踪基准日，本交易处于摊还期。资产池加权平均剩余期限较上次跟踪减少 7 个月，贷款笔均余额减少 2.9 万元，其余基础资产特征基本稳定，累计违约资产占比为 0.46%，处于惠誉博华首次评级时违约分布假设区间内，违约贷款累计回收率为 11.21%，基础资产各期平均 CPR 为 13.79%，略高于 AAAsf 级提前还款率的高情景假设。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 13 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 99.13%，持续购买期结束时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 99.61%，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，优先级证券本金已兑付 49.4 亿元，占其发行金额的 71.2%。随着证券的兑付，优先级证券获得的信用增级水平较上次跟踪评级有所提高。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 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

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

梁涛
+8610 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com