

欣荣 2024 年第二期 个人汽车抵押贷款资产支持证券 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7081号

联合资信评估股份有限公司通过对“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“24 欣荣 2 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券

2025 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
24 欣荣 2 优先	5.26	10.46	55.39%	73.05%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 欣荣 2C	2.54	2.54	26.74%	17.74%	NR	NR
证券合计	7.80	13.00	82.14%	90.79%	--	--
超额抵押	1.70	1.32	17.86%	9.21%	--	--
资产合计	9.50	14.32	100.00%	100.00%	--	--

注：1.本次资产池合计金额包含了基础资产未偿本金余额 94978.30 万元以及信托账户余额 2.39 万元；2.本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. NR 表示未予评级

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池运行情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，以评定本交易项下优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，一方面，资产池实际表现与首评预测基本一致；另一方面，入池基础资产剩余期限缩短，资产池现金流未来的不确定性随之降低。因此，资产池总体质量较首评有所提升，仍然较好。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，部分优先级证券的兑付以及资产池超额利差累积扩大的超额抵押，明显提升了剩余优先级证券的信用支持。另外，优先级证券实际发行利率低于首次评级时的测算参数也有利于量化结果。

量化测算结果显示，“24 欣荣 2 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}，且风险承受能力明显高于首次评级（安全距离明显提升）。

跟踪期内，各参与方能够较好地履行其相应的职能。

综合考虑上述因素，联合资信确定“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“24 欣荣 2 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- **资产池现金流未来的不确定性降低。**入池基础资产剩余期限缩短，由 1.89 年下降至 1.58 年，资产池现金流未来的不确定性随之降低。
- **剩余优先级证券获得的信用支持得到明显提升。**截至证券跟踪基准日，资产池未偿本金对证券剩余本金余额形成 17.86% 的超额抵押，较首次评级提升了 8.66 个百分点。考虑超额抵押后，“24 欣荣 2 优先”获得“24 欣荣 2C”和超额抵押的信用支持较首次评级提升 17.66 个百分点。
- **优先级证券实际发行利率低于首次评级时的测算参数。**具体而言，优先级证券实际发行利率为 1.95%，较首次评级时的测算参数降低了 1.05 个百分点。

量化参数（%）	本次		首次	
	江淮	非江淮	江淮	非江淮
考虑账龄的预期累计违约率	2.83	2.26	4.81	2.27
回收率	33.56	36.66	39.80	42.99
考虑账龄的预期累计早偿率	3.24	3.65	6.04	4.61

跟踪评级相关信息	
信托设立日	2024/09/19
证券法定到期日	2032/08/26
跟踪期间	2024/09/19 – 2025/04/26
基础资产跟踪基准日	2025/03/31
证券跟踪基准日	2025/04/26

关注

- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、入池基础资产违约及违约后回收的因素较多，定量分析时采用的模拟方法和相关数据可能存在一定模型风险。

债券过往评级情况

评级时间	“24 欣荣 2 优先”信用等级	评级报告
2024/08/15	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2024 年 9 月 19 日

评级时间

2025 年 7 月 24 日

评级项目组

项目负责人：娄 源 louyuan@lhratings.com

项目组成员：雷雯喧 leiwx@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、证券兑付概况

截至跟踪基准日，资产支持证券兑付正常。

“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2024 年 9 月 19 日正式成立，分为优先级资产支持证券（证券简称“优先级证券”“24 欣荣 2 优先”）和次级资产支持证券（证券简称“24 欣荣 2C”）。截至证券跟踪基准日（2025 年 4 月 26 日），本证券累计分配资金 55509.08 万元，其中，累计分配本金 51986.20 万元，累计分配利息 3522.88 万元。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	24 欣荣 2 优先		24 欣荣 2C	
	本金	利息	本金	利息
2024 年	26850.82	676.61	0.00	2510.65
2025 年 1—4 月	25135.38	335.62	0.00	0.00
合计	51986.20	1012.23	0.00	2510.65

资料来源：联合资信根据《欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本证券存续情况

证券简称	金额（万元）		占比		执行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	首次	本次	首次			
24 欣荣 2 优先	52613.80	104600.00	55.39%	73.05%	1.95%	2025/11/26	正常
24 欣荣 2C	25400.00	25400.00	26.74%	17.74%	--	2029/08/26	正常
证券合计	78013.80	130000.00	82.14%	90.79%	--	--	--
超额抵押	16966.89	13183.48	17.86%	9.21%	--	--	--
资产合计	94980.69	143183.48	100.00%	100.00%	--	--	--

资料来源：联合资信根据《欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产证券化信托受托机构月度报告》《欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券簿记建档发行结果公告》整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

跟踪期间，资产池实际逾期表现与首次评级预测结果基本一致，且资产池剩余期限缩短，资产池整体质量仍然较好。

（1）基础资产概况

截至基础资产跟踪基准日（2025 年 3 月 31 日），资产池未偿本金余额 94978.30 万元，剩余贷款 26162 笔。入池基础资产剩余期限短，由 1.89 年下降至 1.58 年，资产池现金流未来的不确定性随之降低。资产池概况如下所示。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
未偿本金余额（万元）	94978.30	143183.48
合同金额余额（万元）	209682.00	216949.79
借款人数量（户）	25735	26426
贷款笔数（笔）	26162	26699
加权平均合同期限（年）	2.89	2.70
加权平均剩余期限（年）	1.58	1.89
加权平均账龄（年）	1.30	0.82
加权平均年利率（%）	8.14	6.59

注：1 合同期限由资产池提供，下同；2. 贷款账龄是指自贷款放款日至基础资产相应基准日的时间区间， $\text{贷款账龄} = 12 * (\text{基础资产相应基准日} - \text{贷款放款日}) / 365$ ，下同；3. 剩余期限是指自基础资产相应基准日至贷款到期日的时间区间， $\text{剩余期限} = \max\{0, 12 * (\text{贷款到期日} - \text{基础资产相应基准日}) / 365\}$ ，下同；4. 加权平均指标以基础资产相应基准日的未偿本金余额为权重计算，下同

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(2) 逾期情况

跟踪期间，资产池逾期率情况如下所示。

图表 4 • 贷款状态分布

贷款状态	基础资产跟踪基准日		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
未拖欠	25665	92435.88	97.32%
拖欠 1~30 天	262	1261.61	1.33%
拖欠 31~60 天	93	472.92	0.50%
拖欠 61~90 天	43	219.67	0.23%
拖欠 90 天以上	99	588.22	0.62%
合计	26162	94978.30	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

截至基础资产跟踪基准日，资产池 30+ 累计逾期率¹为 1.18%；首评预测的同期限 30+ 累计逾期率 1.60%，因此，资产池实际表现与首次评级的预测基本一致。

(3) 年利率分布

图表 5 • 年利率分布

利率	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
[0%,9%]	10435	33482.54	35.25%	11992	69351.37	48.44%
(9%,10%]	4141	14651.68	15.43%	4059	20737.47	14.48%
(10%,11%]	4106	14796.98	15.58%	4281	19747.34	13.79%
(11%,12%]	3130	11950.21	12.58%	3037	14594.35	10.19%
(12%,13%]	2674	11167.27	11.76%	2126	10762.87	7.52%
(13%,14%]	908	5243.93	5.52%	726	5464.85	3.82%
(14%,15%]	768	3685.69	3.88%	478	2525.24	1.76%
合计	26162	94978.30	100.00%	26699	143183.48	100.00%

注：本报告的表格中用以描述统计区间两端的“（”以及“）”代表统计区间不包含该端点值，同时“[”以及“]”代表统计区间包含该端点值，下同

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(4) 账龄及剩余期限分布

图表 6 • 账龄分布

账龄（年）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
(0.00,1.00]	4081	25140.46	26.47%	13788	89327.65	62.39%
(1.00,2.00]	14724	54493.38	57.37%	9579	46057.25	32.17%
(2.00,3.00]	7333	15307.62	16.12%	3327	7788.58	5.44%
3.00 以上	24	36.83	0.04%	5	10.02	0.01%
合计	26162	94978.30	100.00%	26699	143183.48	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 剩余期限分布

剩余期限（年）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
[0.00,1.00]	17206	42252.45	44.49%	4413	11111.64	7.76%
(1.00,2.00]	4021	19563.91	20.60%	18867	101911.37	71.18%
(2.00,3.00]	3991	25139.97	26.47%	2291	19007.28	13.28%
3.00 以上	944	8021.97	8.45%	1128	11153.18	7.78%
合计	26162	94978.30	100.00%	26699	143183.48	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

¹ 30+ 累计逾期率=跟踪期内逾期超过 30 天（不含）贷款未偿本金之和/（资产池初始基准日未偿本金余额+持续购买资产未偿本金余额）。

(5) 借款人地区分布

图表 8 • 地区分布

本次跟踪				首次评级			
城市	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	城市	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
新疆	1525	8166.50	8.60%	河南	3003	15191.41	10.61%
四川	1980	7883.13	8.30%	江苏	2654	11657.97	8.14%
河南	2675	7541.05	7.94%	云南	1872	11173.25	7.80%
贵州	1480	5877.13	6.19%	安徽	1928	10552.65	7.37%
云南	1837	5753.07	6.06%	山东	1915	9741.44	6.80%
浙江	1237	5673.63	5.97%	四川	1601	9078.43	6.34%
广东	1631	4909.28	5.17%	贵州	1245	8792.21	6.14%
安徽	951	4870.63	5.13%	广东	1734	8360.45	5.84%
江苏	1858	4707.60	4.96%	浙江	981	6239.12	4.36%
山东	1297	4466.48	4.70%	新疆	857	6071.96	4.24%
合计	16471	59848.49	63.01%	合计	17790	96858.9	67.65%

注：上表仅列出了本交易入池贷款未偿本金余额占比前十大的城市
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(6) 持续购买机制有效性分析

本交易设有持续购买结构。截至证券跟踪基准日，持续购买期已经结束。跟踪期内，受托机构及贷款服务机构严格按照交易文件约定的流程进行基础资产的持续购买，自信托成立起仅进行一次持续购买，购买资产的未偿本金余额为 30283.07 万元，持续购买机制有效。

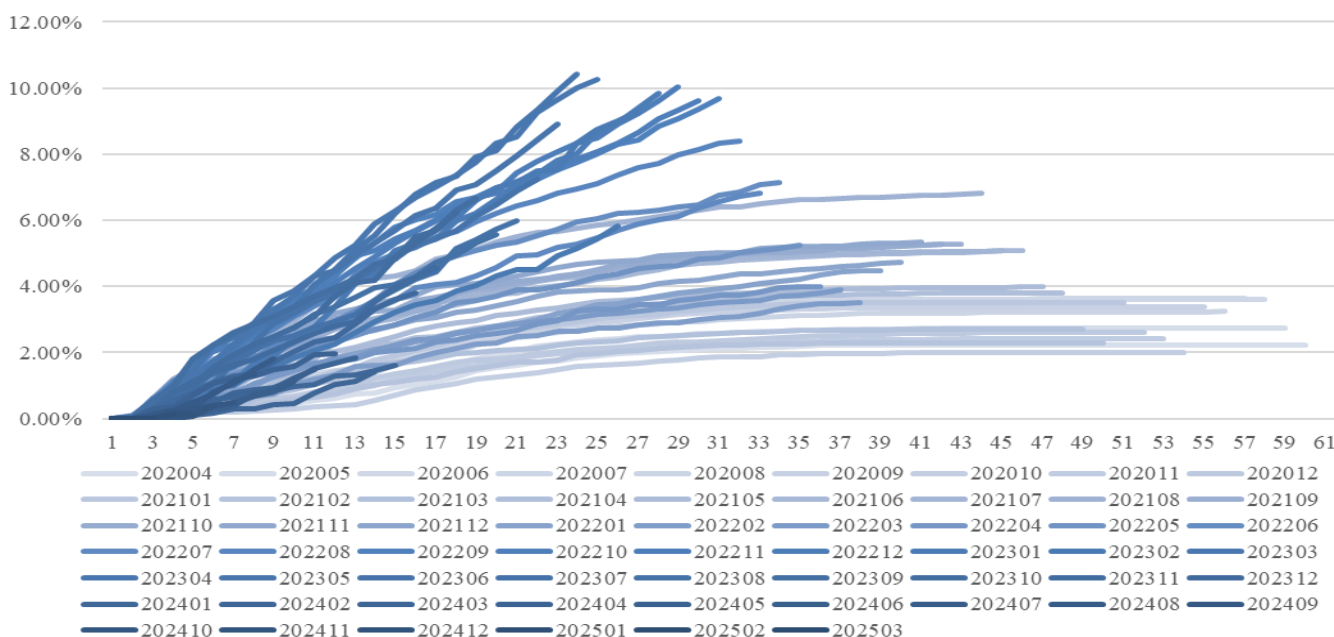
2 资产历史信用表现分析

跟踪期间，本交易所涉基础资产的历史信用数据表现较好。

发起机构瑞福德汽车金融有限公司（以下简称“瑞福德汽金”）分别提供了江淮汽车品牌和非江淮汽车品牌的静态池历史数据，联合资信整理了江淮汽车和非江淮汽车近五年（2020 年 4 月—2025 年 3 月）有效静态池的数据（部分静态池数据由于笔数不足或表现期较少，均未作参考），并根据静态池数据和资产池数据，分别计算出资产池考虑账龄的累计违约率、考虑账龄的早偿率和回收率三个量化指标，用于模拟本交易未来现金流入情况。

基础资产历史表现方面，瑞福德汽金各月发放的个人汽车抵押贷款在后续月份的 30 天以上累计违约率表现如下。

图表 9 • 江淮汽车品牌静态池在后续月份的 30+ 累计违约率表现

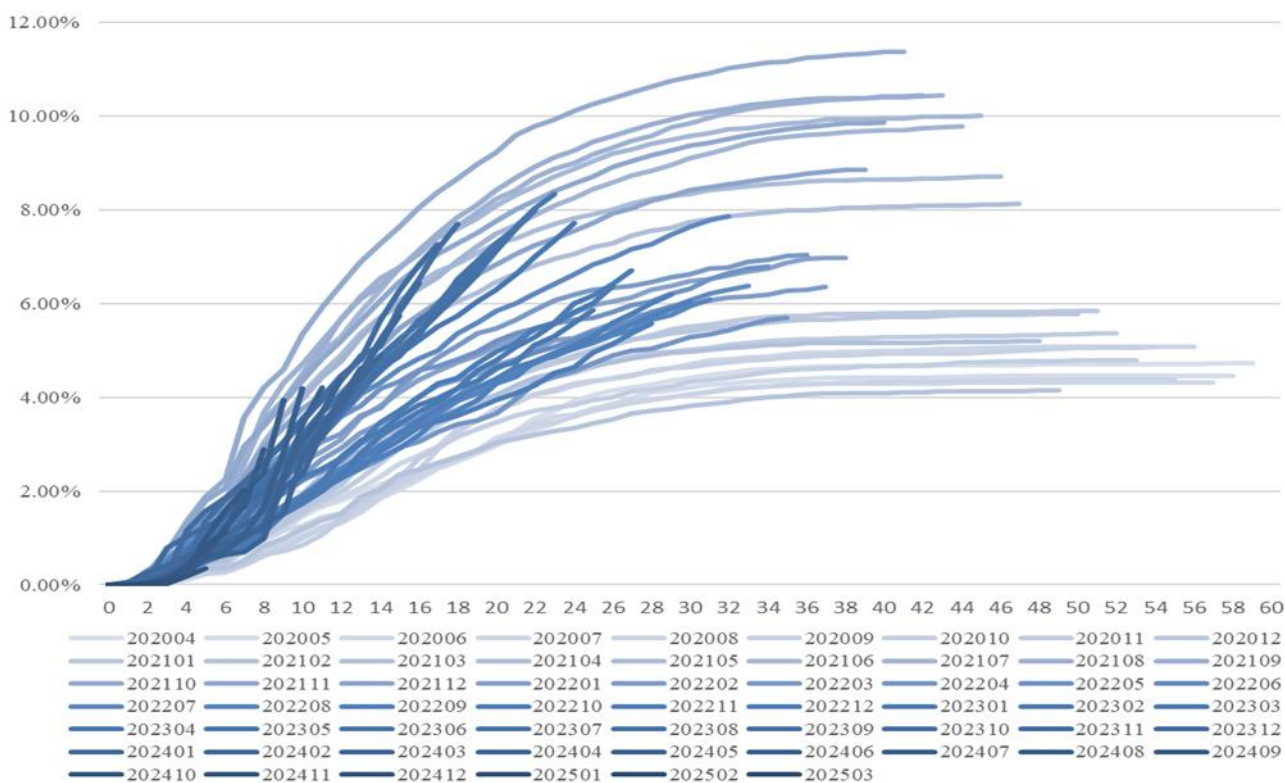


注：1. 每条线代表某个月新增贷款的逾期表现，纵轴为 30 天以上累计违约率，横轴为累计违约率对应的月份间隔，下同

2. “202004”指在 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 4 月 30 日期间发放的贷款，以此类推，下同

资料来源：联合资信根据静态池整理

图表 10 • 非江淮汽车品牌静态池在后续月份的 30+ 累计违约率表现



资料来源：联合资信根据静态池整理。

累计违约率是判断基础资产表现的指标，通过对静态池数据分析计算得出，用于模拟本交易后续因违约而导致的资产池本金的减少。联合资信根据历史数据整理出各有效静态池各月的违约率增量矩阵，计算所有可用静态池在各个期限内的平均违约率增量，并根据各期的平均违约率增量计算出违约率的时间分布得到江淮汽车的全周期预期累计违约率为 6.05%，考虑了资产池账龄的预期累计违约率为 2.83%；非江淮汽车的全周期预期累计违约率为 7.66%，考虑了初始资产池账龄的预期累计违约率为 2.26%。

回收率方面，联合资信整理了江淮汽车品牌和江淮汽车品牌 2020 年 4 月—2025 年 3 月静态池的回收数据（部分静态池发生时间较早，外部环境已发生变化；个别静态池数据笔数不足或表现期较少，均未作参考）。联合资信根据“资产回收率=（静态池累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额-静态池最终被认定为核销资产的未偿本金余额）/静态池累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额”公式计算出每个静态池逾期资产的回收率。通过计算各静态池回收率的算术平均值，联合资信确定江淮汽车的基准回收率为 33.56%，非江淮汽车的基准回收率为 36.66%。

早偿率是衡量资产早偿情况的量化指标，通过对静态池数据分析计算得出，用于模拟在本交易后续因借款人提前还款而导致的资产池现金流的变动。根据可用静态池计算出初始资产池江淮汽车考虑了账龄的预期早偿率为 3.24%；非江淮汽车考虑了账龄的预期早偿率为 3.65%。

三、交易结构分析

1 现金流安排

本交易明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。跟踪期间，相关设置无变化，现金流归集、划转未违反相关规定。

2 内部增信

顺序偿付机制是本交易的核心内部信用提升机制，同时超额利差为本交易带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，部分优先级证券本金的兑付及资产池超额利差累积扩大的超额抵押提升了剩余证券所获的信用支持：截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 94978.30 万元，信托账户余额 2.39 万元，合计形成的超额抵押由 9.21% 提升到 17.86%，**“24 欣荣 2 优先”** 获得 **“24 欣荣 2C”** 和超额抵押的信用支持较首次评级提升 17.66 个百分点。

跟踪期间，本交易未触发提前摊还事件、加速清偿事件、违约事件、权利完善事件等对信托财产产生重大不利影响的事项。

四、定量分析

联合资信对资产支持证券信用等级的评定是对证券违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评证券本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据入池同类资产的历史表现和交易文件条款的约定，构建现金流流入和支付模型，通过一系列不同情景的压力测试，来确定受评证券的量化模型指示信用等级。

1 模型参数

在现金流流入端，根据资产历史信用表现分析，联合资信得到累计违约率、回收率和早偿率三个量化指标的基准参数，并假设入池资产的表现与资产历史信用表现趋同，以预测资产池未来的现金流表现。

在现金流支付端，联合资信依据交易文件中的现金流支付机制和信用触发机制等条款，构建现金流分配模型、确定模型参数、模拟现金流在各方之间的分配。因此，在现金流支付端，联合资信主要考虑各档证券占比情况、优先级证券发行利率和偿付频率、税率、费率、相关日期等各项支出参数。

现金流模型基准参数如下表所示。

图表 11 • 现金流模型基准参数

流入模型参数					支付模型参数		
参数名称	本次		首次		参数名称	本次	首次
	江淮	非江淮	江淮	非江淮			
考虑账龄的预期累计违约率	2.83%	2.26%	4.81%	2.27%	资产占比	55.39%: 26.74%: 17.86% ²	73.05%: 17.74%: 9.21% ³
回收率	33.56%	36.66%	39.80%	42.99%	税率	6.78%	6.78%
考虑账龄的预期累计早偿率	3.24%	3.65%	6.04%	4.61%	费率合计	0.005%	0.005%
累计违约率（全周期）	--	--	5.69%	7.17%	优先级收益率	1.95%	2.50%
收益率	4.62%	11.70%	5.31%	11.29%	优先级偿付频率	按月付息，过手还本	
月还款率	--	--	10.79%	11.51%	基础资产跟踪基准日	2025/03/31	--
购买率	--	--	100.00%	100.00%	证券跟踪基准日	2025/04/26	--
持续购买期	--	--	1 个月		法定到期日	2032/08/26	2032/08/26
摊还期	52 个月		59 个月		--	--	--

与首次评级相比，考虑账龄后，江淮汽车品牌预期累计违约率下降 1.98 个百分点至 2.83%，非江淮汽车品牌预期累计违约率下降 0.01 个百分点至 2.26%；江淮汽车品牌回收率下降 6.24 个百分点至 33.56%，非江淮汽车品牌回收率下降 6.33 个百分点至 36.66%；考虑账龄后，江淮汽车品牌预期累计早偿率下降 2.80 个百分点至 3.24%，非江淮汽车品牌预期累计早偿率下降 0.96 个百分点至 3.65%。总体看，资产池质量较首次有所提升。

2 压力测试标准

要使证券的信用等级能达到一定级别，证券就必须具备相应的风险承受能力。联合资信通过现金流压力测试，分别针对现金流流入端与流出端加压考虑，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，优先级证券及时、足额偿付的能力。

² 截至证券跟踪基准日，资产池形成 17.86% 的超额抵押。

³ 截至初始起算日，资产池存在 9.21% 的超额抵押。

（1）现金流流入端加压标准

联合资信对于累计违约率、回收率和早偿率三个量化指标按照目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力标准进行加压考量。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持入池资产的压力调整系数不变。

现金流流入端参数结果如下表所示。

图表 12 • 目标评级压力情景下现金流流入端压力参数设置

产品类别	江淮			非江淮		
参数名称	累计违约率	回收率	早偿率	累计违约率	回收率	早偿率
目标等级	AAA_{sf}			AAA_{sf}		
基准参数（%）	2.83	33.56	3.24	2.26	36.66	3.65
加压过渡时间（月）	4	4	--	4	4	--
折损率/乘数（%/倍）	5.50	0.45	--	5.50	0.45	--
压力调整系数	1.00					
最终压力参数（%）	15.58	18.46	3.24	12.44	20.16	3.65

（2）现金流支付端加压标准

在现金流支付端，由于本交易未来存续期间税、费用、发行利率等主要参数预期不会变化，因此，联合资信未对这些参数进行加压考量。

图表 13 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
“24 欣荣 2 优先”收益率	1.95%（1.95%+0bp）	3.00%（2.50%+50bp）

资料来源：联合资信根据《欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

总体看，联合资信根据优先级证券所需达到的目标信用等级，在现金流流入端设定了各种苛刻的压力因子，通过判断优先级证券的本息是否能按时足额受偿，以决定最终是否通过现金流压力测试。

3 压力测试结果

AAA_{sf} 情景下压力测试结果

参考上述最大压力情景设置，联合资信通过现金流模型，得到在目标分层的目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果，具体如下表所示。

图表 14 • 目标评级 AAA_{sf} 情景下压力测试结果（单位：万元）

现金流入	金额	现金流出	应付金额	实付金额
回收款利息	5313.38	税费	1576.58	1576.58
		“24 欣荣 2 优先”利息	366.06	366.06
回收款本金	74676.26	“24 欣荣 2 优先”本金	52613.80	52613.80
		“24 欣荣 2C”本金	25400.00	25400.00
账户余额	2.39	剩余金额	--	35.58
流入合计	79992.02	流出合计	79956.44	79992.02

从目标评级 AAA_{sf} 压力情景下的压力测试结果可以看到，“24 欣荣 2 优先”可偿还完所有本息，同时交易账户中尚余 25435.58 万元，对“24 欣荣 2 优先”本金形成 48.34%的安全距离⁴，较首次评级提升 41.26 个百分点。

综上所述，量化测算结果显示，“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“24 欣荣 2 优先”的量化模型指示信用等级可维持 AAA_{sf} 。

⁴ “24 欣荣 2 优先”的安全距离=“24 欣荣 2 优先”本息支付完毕后剩余的现金/跟踪基准日“24 欣荣 2 优先”证券存续规模。

五、参与机构履职能力分析

1 发起机构/贷款服务机构

本交易的发起机构/贷款服务机构为瑞福德汽车金融。

瑞福德汽车金融是安徽省首家中外合资的专业化汽车金融公司，成立于 2013 年 1 月，是由西班牙桑坦德消费金融有限公司（以下简称“桑坦德消费金融”）和安徽江淮汽车集团股份有限公司（以下简称“江淮汽车”）各出资 50% 组建的专业化汽车金融公司，自成立以来，瑞福德汽车金融搭建了适合其发展阶段的治理架构，依靠外方股东支持不断完善内控体系，并依据业务发展情况制定了较为详细的管理制度。截至 2025 年 3 月底，瑞福德汽车金融注册资本为 20.00 亿元，江淮汽车持股瑞福德汽车金融 50.00%，桑坦德消费金融持股瑞福德汽车金融 50.00%。

成立以来，瑞福德汽车金融逐步建立由董事会、监事会、高级管理层和全体员工实施的内部控制体系，并从内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等五方面构建公司内部控制体系，由非信用风险部负责内控管理的日常工作；根据业务发展需求与监管建议，制定并梳理更新内控管理制度，通过对各个部门实际业务操作的规范化、制度化管理，使各部门各司其职，防范和化解风险，以实现内部控制的有效性。

截至 2024 年底，瑞福德汽车金融资产总额为 179.61 亿元，负债总额为 140.12 亿元，所有者权益总额为 39.49 亿元；2024 年，实现营业收入 12.66 亿元，净利润 1.59 亿元。截至 2024 年底，瑞福德汽车金融资本充足率为 25.34%，核心资本充足率为 24.28%，均达到监管标准。

截至 2025 年 3 月底，瑞福德汽车金融资产总额为 176.93 亿元，负债总额为 140.25 亿元，所有者权益总额为 36.89 亿元；2025 年一季度，瑞福德汽车金融实现净利润 0.40 亿元。

在资产证券化方面，瑞福德汽车金融作为发起机构成功在银行间市场发行了多单资产证券化项目，并担任交易的贷款服务机构。

总体来看，瑞福德汽车金融公司治理规范、财务状况稳健、风险控制能力很强，同时，在证券化方面具有一定的经验。瑞福德汽车金融作为本交易的发起机构和贷款服务机构，履职情况稳定。

2 其他参与机构

跟踪期内，本交易的受托机构及资金保管机构均未发生替换，履职情况稳定。

结合对本交易的参与机构履职能力分析，联合资信认为无需调整“24 欣荣 2 优先”的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的资产池运行情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，确定“欣荣 2024 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“24 欣荣 2 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 欣荣 2C”未予评级。

上述“24 欣荣 2 优先”的评级结果反映了该类资产支持证券利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力极强，违约概率极低。

附件 资产支持证券信用等级设置及含义

联合资信资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}和C_{sf}。除AAA_{sf}级、CCC_{sf}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
AAA _{sf}	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sf}	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C _{sf}	不能偿还债务