

宁惠 2025 年第一期 个人消费贷款资产支持证券 2026 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〔2026〕6141号

联合资信评估股份有限公司通过对“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“25 宁惠 1 优先 A”的信用等级维持 AAA_{sf}，“25 宁惠 1 优先 B”的信用等级维持 AAA_{sf}，“25 宁惠 1 优先 C”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

二〇二六年七月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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。

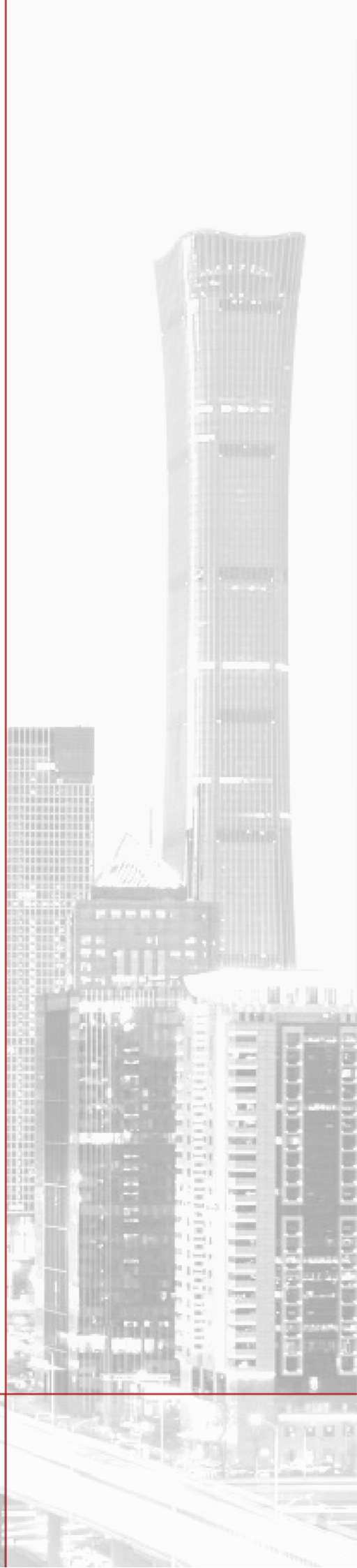
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券

2026 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
25 宁惠 1 优先 A	11.60	14.90	67.07%	74.33%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
25 宁惠 1 优先 B	1.33	1.33	7.69%	6.63%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
25 宁惠 1 优先 C	1.12	1.12	6.47%	5.59%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
25 宁惠 1 次级	2.70	2.70	15.58%	13.45%	NR	NR
证券合计	16.75	20.05	96.81%	100.00%	--	--
超额抵押	0.55	--	3.19%	--	--	--
资产合计	17.30	20.05	100.00%	100.00%	--	--

注：1. 资产合计包含截至本次证券跟踪基准日转存金额；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“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（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、资产支持证券（以下简称“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档证券（包括“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”）的信用等级。

跟踪期内，一方面，基础资产实际逾期表现与首次评级预期基本一致，处于很低水平；另一方面，基础资产的整体资产质量较为稳定，仍处于良好水平。此外，本交易已进入摊还期，剩余期限的缩短也降低了资产池未来现金流的不确定性。因此，资产池整体质量维持良好水平。

交易结构方面，部分优先档证券的兑付以及资产池超额利差累积形成的超额抵押提升了剩余优先档证券的信用支持。同时，优先档证券实际发行利率均低于首次评级时的测算参数，有利于量化结果。

量化测算结果显示，“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}，且风险承受能力均高于首次评级（安全距离有所提升）。

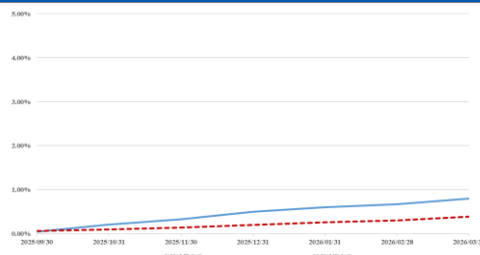
跟踪期内，各参与方履职情况稳定。

综合考虑上述因素，联合资信确定“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“25 宁惠 1 优先 A”的信用等级维持 AAA_{sf}，“25 宁惠 1 优先 B”的信用等级维持 AAA_{sf}，“25 宁惠 1 优先 C”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- **基础资产实际表现与首次评级预测基本一致，资产池质量处于良好水平。**资产池实际 90 天以上逾期率为 0.80%，首次评级预测的同期限 90 天以上逾期率为 0.39%，基础资产实际逾期表现与首次评级预测基本一致，处于很低水平；另一方面，跟踪期内，基础资产的整体资产质量较为稳定，且仍处于良好水平（收益率下降 1.67 个百分点至 11.75%，核销率上升 0.11 个百分点至 1.81%）；截至证券跟踪基准日，本交易已结束持续购买进入摊还期，剩余期限缩短至 8.02 个月，降低了未来现金流的不确定性。
- **优先档证券本金得到部分兑付，以及跟踪期间形成的超额抵押使得剩余优先档证券获得的信用支持有所提升。**跟踪期内，优先档证券正常兑付。截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 172998.64 万元，转存金额为 5.67 万元，合计对剩余证券形成了 3.19% 的超额抵押；考虑超额抵押后，“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”获得由劣后受偿证券提供的信用支持分别较首次评级提升了 7.27、6.21 和 5.33 个百分点。

实际逾期表现与预测对比情况



注：1. 图中实际逾期表现为 90 天以上逾期率；2. 截至 2025 年 9 月实际逾期表现对应时间区间指初始起算日 2025 年 6 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日

量化参数	本次	首次
收益率	11.75%	13.42%
核销率	1.81%	1.70%
月还款率	16.37%	15.62%
购买率	--	100.00%

跟踪评级相关信息	
初始起算日	2025/06/18
信托设立日	2025/09/05
证券法定到期日	2029/12/26
跟踪期间	2025/09/05-2026/04/26
基础资产跟踪基准日	2026/03/31
证券跟踪基准日	2026/04/26

- “25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”实际发行利率均低于首次评级时的测算参数。具体来看，“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”实际发行利率分别为 1.71%、1.80%和 2.20%，分别较首次评级时的测算参数降低 0.79、0.90 和 0.90 个百分点。

关注

- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、信用贷款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	“25 宁惠 1 优先 A” 信用等级	“25 宁惠 1 优先 B” 信用等级	“25 宁惠 1 优先 C” 信用等级	评级报告
2025/08/18	AAA _{sf}	AAA _{sf}	AAA _{sf}	阅读全文

注：“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”“25 宁惠 1 优先 C”起息日均为 2025 年 9 月 5 日

评级时间

2026 年 7 月 17 日

评级项目组

项目负责人：范雅欣 fanyx@lhratings.com

项目组成员：李玲珊 lils@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

截至证券跟踪基准日，本交易持续购买期已结束，处于摊还期，期间正常兑付。

“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2025 年 9 月 5 日正式成立。截至证券跟踪基准日（2026 年 4 月 26 日），本交易已结束持续购买期，处于摊还期，优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”，包含“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”）本金及利息均按时足额兑付，共计分配资金 34910.28 万元，其中分配优先档证券利息 1936.58 万元，分配“25 宁惠 1 优先 A”本金 32973.70 万元；“25 宁惠 1 次级”分配利息 516.16 万元，尚未兑付本金。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况及存续规模情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本证券收益分配情况（单位：万元）

分配时间	25 宁惠 1 优先 A		25 宁惠 1 优先 B		25 宁惠 1 优先 C		25 宁惠 1 次级	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2025/10/27	--	356.01	--	33.45	--	34.43	--	--
2025/11/26	--	216.40	--	20.33	--	20.93	--	--
2025/12/26	--	209.42	--	19.68	--	20.25	--	--
2026/01/26	--	216.40	--	20.33	--	20.93	--	--
2026/02/26	--	216.40	--	20.33	--	20.93	--	--
2026/03/26	--	195.46	--	18.36	--	18.90	--	--
2026/04/27	32973.70	216.40	--	20.33	--	20.93	--	516.16
合计	32973.70	1626.47	--	152.82	--	157.29	--	516.16

资料来源：联合资信根据《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规模情况

证券简称	存续规模（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			
25 宁惠 1 优先 A	116026.30	149000.00	67.07%	74.33%	1.71%	2026/09/26	正常
25 宁惠 1 优先 B	13300.00	13300.00	7.69%	6.63%	1.80%	2026/09/26	正常
25 宁惠 1 优先 C	11200.00	11200.00	6.47%	5.59%	2.20%	2026/10/26	正常
25 宁惠 1 次级	26952.82	26952.82	15.58%	13.45%	--	2026/12/26	正常
证券合计	167479.12	200452.82	96.81%	100.00%	--	--	--
超额抵押	5525.20	--	3.19%	--	--	--	--
资产合计	173004.32	200452.82	100.00%	100.00%	--	--	--

注：分配方式上，“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”“25 宁惠 1 优先 C”摊还期按月付息过手还本

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

跟踪期内，持续购买机制非常有效，基础资产实际表现与首次评级预期基本一致。

（1）持续购买机制有效性分析

本证券的基础资产为个人消费贷款“白领融 A”和“惠您贷 B”。本证券设有持续购买结构，持续购买期内，本证券资金按月持续购买符合贷款标准的消费贷款。

截至基础资产跟踪基准日，本证券已结束持续购买期进入摊还期；累计持续购买的基础资产本金之和为 226776.02 万元，是初始资产规模的 1.13 倍。跟踪期间，购买率¹维持较高水平，平均值为 100.00%；资金利用效率很高，持续购买机制非常有效。

¹ 购买率=当期支付的持续购买价款金额合计/（当期回收金额合计+当期其他收入-当期支付款项）。

图表 3 • 持续购买情况

项 目	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03
可供购买金额（万元）	97928.83	22668.93	24087.23	35428.75	25353.00	21309.65
实际购买金额（万元）	97928.82	22668.86	24087.16	35428.70	25352.89	21309.59
购买率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上表所列日期为持续购买发生月

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》及持续购买台账整理

（2）资产池逾期情况分析

跟踪期间，资产池逾期率²情况如下表和下图所示。

图表 4 • 2025/06/18—2026/03/31 资产池逾期率情况

逾期天数	2025/09/30	2025/10/31	2025/11/30
90 天以上	0.05%	0.21%	0.33%
逾期天数	2025/12/31	2026/01/31	2026/02/28
90 天以上	0.50%	0.60%	0.67%
逾期天数	2026/03/31		
90 天以上	0.80%		

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》整理

图表 5 • 实际与预测逾期表现对比



注：1. 图中实际逾期表现及预测逾期表现均为 90 天以上逾期率；2. 截至 2025 年 9 月实际逾期表现对应时间区间指初始起算日 2025 年 6 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》整理

截至基础资产跟踪基准日，90 天以上逾期率为 0.80%，首次评级预测的同期限核销率为 0.39%，资产池实际表现与首次评级预测基本一致。

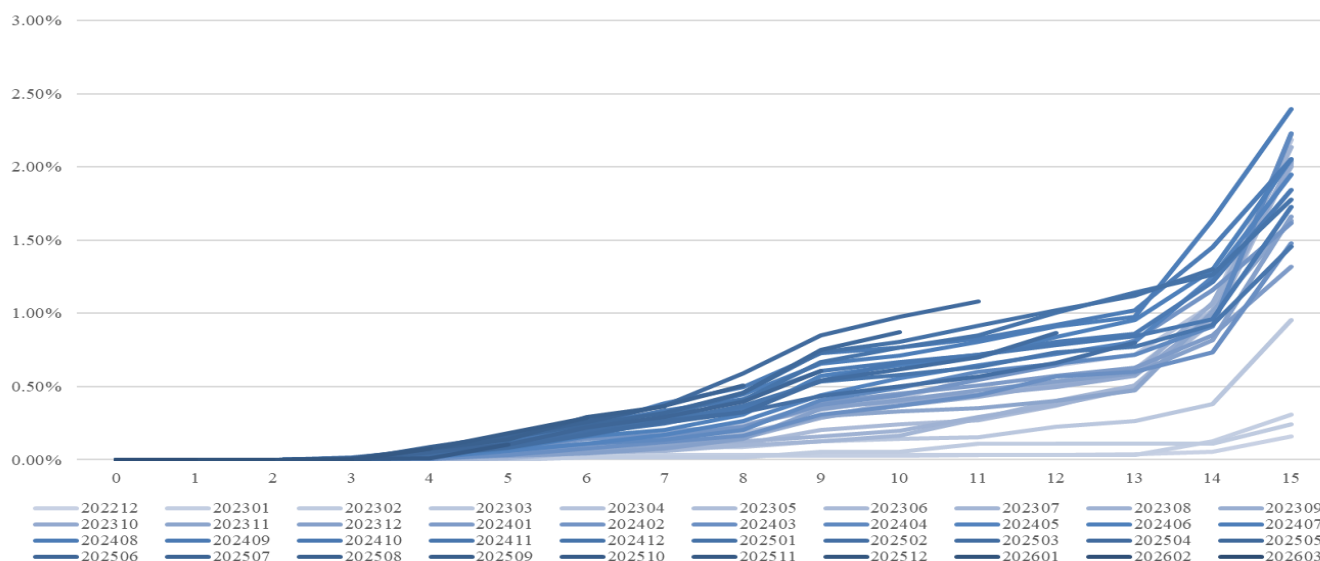
2 资产历史信用表现分析

基础资产历史回款情况良好，历史静态池核销率处于较低水平，资产池加权平均收益率处于较高水平。

联合资信根据该类消费贷款资产的动态池、静态池历史表现（部分月份观测周期短，因此未作参考），计算出核销率和月还款率两个量化指标，并结合本交易资产池收益水平确定收益率基准，综合上述三个量化指标用于模拟本交易未来现金流情况。

资产的历史表现方面，联合资信本次跟踪评级计算得出的核销率为 0.81%，月还款率为 16.37%。收益率方面，由于本交易持续购买期已结束，后续不再进行持续购买，因此联合资信根据截至基础资产跟踪基准日资产池加权平均贷款年利率水平，确定基础资产的基准年化收益率为 11.75%。

图表 6 • 静态池在后续月份的 90+逾期率表现图



注：每条线代表某个月新增贷款的逾期表现；纵轴为 90 天以上逾期率；横轴为逾期率对应的月份间隔

资料来源：联合资信根据静态池信息整理

² 90 天以上逾期率=累计逾期 90 天资产的未偿本金余额/初始起算日资产池余额以及累计持续购买的未偿本金余额之和。

三、交易结构分析

1 现金流安排

本证券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

跟踪期间，顺序偿付机制和超额利差为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，部分优先档证券的兑付及资产池超额利差累积形成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 172998.64 万元，转存金额为 5.67 万元，合计对剩余证券形成了 3.19% 的超额抵押；考虑超额抵押后，“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”获得由劣后受偿证券提供的信用支持分别较首次评级提升了 7.27、6.21 和 5.33 个百分点。

跟踪期间，本交易未触发加速清偿事件、权利完善事件、违约事件和提前摊还事件。

四、压力测试

联合资信对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，根据本交易资产池和资产历史信用表现分析，联合资信得到收益率、核销率和月还款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。截至证券跟踪基准日，本交易已结束持续购买进入摊还期，因此本次跟踪现金流模型中未设置与持续购买相关的现金流入参数。本交易预计剩余摊还期为 8.02 个月。

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及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、优先档证券发行利率和偿付频率、次级档证券最高期间收益率、本证券税率、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 7 • 现金流模型基准参数

现金流入参数			现金支付参数		
参数名称	本次	首次	参数名称	本次	首次
收益率	11.75%	13.42%	资产占比	67.07%: 7.69%: 6.47%: 15.58%: 3.19% ³	74.33%: 6.63%: 5.59%: 13.45%
核销率	1.81%	1.70%	税率	3.26%	3.26%
月还款率	16.37%	15.62%	费率合计	0.0515%	0.0515%
购买率	--	100.00%	优先档证券收益率	1.71%/1.80%/2.20%	2.00%/2.20%/2.60%
持续购买期	--	6 个月	次级档证券最高期间收益率	3.00%	3.00%
摊还期	8.02 个月	9 个月	优先档证券偿付频率	持续购买期按月付息，摊还期按月付息，过手还本	
--	--	--	基础资产跟踪基准日	2026/03/31	--
--	--	--	证券跟踪基准日	2026/04/26	--
--	--	--	法定到期日	2029/12/26	

注：费率合计包含受托机构服务报酬、贷款服务机构前端服务报酬、资金保管费、兑付服务费

³ 截至证券跟踪基准日，资产池累积的超额利差形成 3.19% 的超额抵押。

与首次评级相比，收益率下降 1.67 个百分点至 11.75%，核销率上升 0.11 个百分点至 1.81%，月还款率上升 0.75 个百分点至 16.37%。总体看，基础资产质量较为稳定，仍处于良好水平。

2 压力测试标准

上述现金流预测为一般情况下资产池未来现金流的表现。但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，优先档证券及时、足额偿付的能力。

（1）现金流流入端加压标准

联合资信对于核销率和月还款率两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。收益率方面，由于本交易已进入摊还期，后续不再进行持续购买，因此联合资信未对收益率加压。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持基础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 8 • 目标评级压力情景下现金流流入端压力参数设置

参数名称	收益率	核销率	月还款率
目标等级	AAA _{sf}		
基准参数（%）	11.75	1.81	16.37
加压过渡时间（月）	--	4	0
折损率/乘数（%/倍）	--	5.50	50.00
压力调整系数	--	1.20	1.20
最终压力参数（%）	11.75	11.96	6.55

（2）现金流支付端加压标准

在现金流支付端，由于本证券未来存续期间税、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 9 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
“25 宁惠 1 优先 A” 收益率	1.71%（1.71%+0bp）	2.50%（2.00%+50bps）
“25 宁惠 1 优先 B” 收益率	1.80%（1.80%+0bp）	2.70%（2.20%+50bps）
“25 宁惠 1 优先 C” 收益率	2.20%（2.20%+0bp）	3.10%（2.60%+50bps）

此外，在本次跟踪评级的现金流压力测试过程中，联合资信采用 169682.42 万元作为资产池规模，即在基础资产跟踪基准日时，资产池规模=资产池未偿本金余额+转存金额-逾期 90 天以上资产未偿本金余额。

总体看，联合资信根据优先档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，通过判断优先档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 10 • 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	11095.51	税费	404.36	404.36
		“25 宁惠 1 优先 A” 利息	595.53	595.53
		“25 宁惠 1 优先 B” 利息	176.99	176.99
		“25 宁惠 1 优先 C” 利息	219.75	219.75

		“25 宁惠 1 次级” 利息	830.97	830.97
回收款本金	148714.24	“25 宁惠 1 优先 A” 本金	116026.30	116026.30
		“25 宁惠 1 优先 B” 本金	13300.00	13300.00
		“25 宁惠 1 优先 C” 本金	11200.00	11200.00
		“25 宁惠 1 次级” 本金	26952.82	17061.52
账户余额	5.67			
流入合计	159815.42	流出合计	169706.72	159815.42

从目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果可以看出,“25 宁惠 1 优先 A”可在法定到期日前偿还完所有本金,同时账户中尚余 41978.98 万元可用于兑付税费、“25 宁惠 1 优先 B”本息、“25 宁惠 1 优先 C”本息及“25 宁惠 1 次级”本金,对“25 宁惠 1 优先 A”形成 36.18% 的安全距离⁴,较首次评级时提升 15.19 个百分点;“25 宁惠 1 优先 B”可在法定到期日前偿还完所有本金,且剩余 28448.30 万元可用于兑付税费、“25 宁惠 1 优先 C”本息及“25 宁惠 1 次级”本金,对“25 宁惠 1 优先 B”形成 22.00% 的安全距离⁵,较首次评级时提升 11.16 个百分点;“25 宁惠 1 优先 C”可在法定到期日前偿还完所有本金,且剩余 17161.19 万元可用于兑付税费及“25 宁惠 1 次级”本金,对“25 宁惠 1 优先 C”形成 12.21% 的安全距离⁶,较首次评级时提升 8.69 个百分点。

综上所述,量化测算结果显示,“宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”的量化模型指示信用等级均可维持 AAA_{sf}。

五、参与机构履职能力分析

1 委托人/发起机构/卖方/贷款服务机构

本交易的委托人/发起机构/卖方/贷款服务机构为浙江宁银消费金融股份有限公司(以下简称“宁银消金”)。

宁银消金是经原中国银行保险监督管理委员会(现国家金融监督管理总局)2016 年 1 月批准成立的持牌消费金融公司。截至 2025 年底,宁银消金注册资本 36.00 亿元,前两大股东分别为宁波银行股份有限公司和合肥百货大楼集团股份有限公司,持股比例分别为 94.17% 和 3.83%。

经审计的财务报告显示,合并口径下,截至 2025 年底,宁银消金资产总计 691.98 亿元,发放贷款及垫款 657.50 亿元;负债总计 627.20 亿元;所有者权益合计 64.78 亿元;2025 年,宁银消金实现营业收入 34.11 亿元,净利润 4.11 亿元。

宁银消金风险管理的基本策略是确定和分析公司所面临的各种风险,建立适当的风险承受底线,并及时对各种风险进行监督,将风险控制 在限定的范围之内。信用风险方面,宁银消金对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的 信贷业务全流程实行规范化管理,通过严格规范信贷操作流程强化贷前调查、评级授信、审查审批、放款审核和贷后监控全流程管理等手 段全面提升信用风险管理水平。

总体来看,宁银消金股东支持较大,财务状况良好,风控体系较完善,履职情况稳定。

2 其他重要参与方

跟踪期内,本证券的受托人/受托机构/买方、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“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”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、量化模型测试以及量化模型外的调整因素等进行了综合考量,确定 “宁惠 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“25 宁惠 1 优先 A”的信用等级维持 AAA_{sf},“25 宁惠 1 优先 B”的信用等级维持 AAA_{sf},“25 宁惠 1 优先 C”的信用等级维持 AAA_{sf},“25 宁惠 1 次级”未予评级。

上述“25 宁惠 1 优先 A”“25 宁惠 1 优先 B”和“25 宁惠 1 优先 C”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。

⁴ “25 宁惠 1 优先 A”的保护距离=“25 宁惠 1 优先 A”本息支付完毕后剩余的现金/“25 宁惠 1 优先 A”存续规模。

⁵ “25 宁惠 1 优先 B”的保护距离=“25 宁惠 1 优先 B”本息支付完毕后剩余的现金/(“25 宁惠 1 优先 A”存续规模+“25 宁惠 1 优先 B”存续规模)。

⁶ “25 宁惠 1 优先 C”的保护距离=“25 宁惠 1 优先 C”本息支付完毕后剩余的现金/优先档证券存续规模。

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