

盈风 2024 年第一期个人汽车 抵押贷款绿色资产支持证券 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〕6225号

联合资信评估股份有限公司通过对“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”项下“24 盈风 1 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

二〇二六年七月二十日

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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为评级协议委托方/发起机构东风汽车金融有限公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

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。

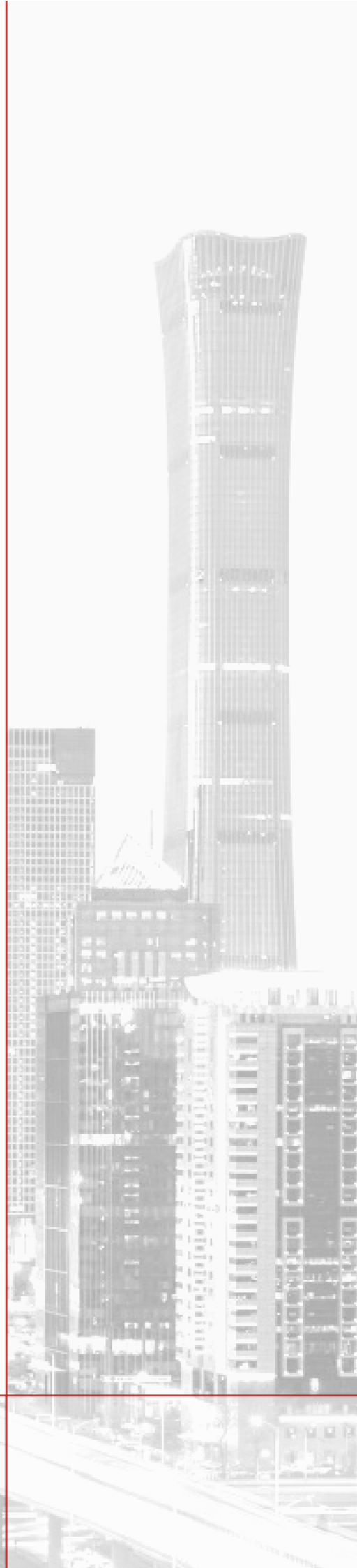
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当应被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券

2026 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	上次	本次	上次	本次	上次
24 盈风 1 优先	5.47	13.88	50.13%	72.67%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 盈风 1C	3.10	3.10	28.41%	16.23%	NR	NR
证券合计	8.57	16.98	78.54%	88.90%	--	--
超额抵押	2.34	2.12	21.46%	11.10%	--	--
资产合计 ¹	10.91	19.10	100.00%	100.00%	--	--

注：1. 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；2. 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“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”（以下简称“本交易”或“本证券”）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级证券的信用等级。

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池实际逾期表现不及上次评级预期，根据基础资产跟踪期内实际表现，结合入池资产所在月份静态池变动趋势，联合资信重新调整了所使用静态池指标的取数区间及权重，经本次跟踪调整后的 90+ 累计逾期率预测值基本符合实际逾期表现，并且超额抵押可覆盖逾期 90 天以上的资产规模。同时，入池资产剩余期限缩短令借款人的违约成本提升，资产池现金流未来的不确定性随之降低。因此，资产池总体质量仍然较好。

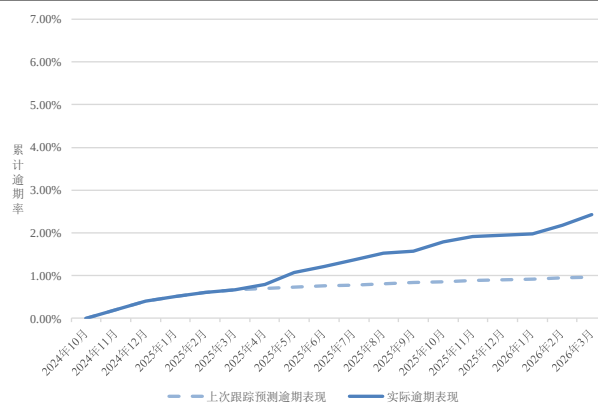
交易结构方面，较高比例优先级证券本金的兑付，以及资产池超额利差累积形成的超额抵押，使得剩余优先级证券所获得的信用支持增加。

量化测算结果显示，“24 盈风 1 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}，且“24 盈风 1 优先”的风险承受能力已明显高于上次评级（安全距离较上次评级明显提升）。

跟踪期间，各参与机构履职情况稳定。

综合考虑上述因素，联合资信确定“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”项下“24 盈风 1 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

实际逾期表现与预测对比情况²



量化参数	本次	上次
剩余周期预期累计违约率	2.24%	1.19%
回收率	57.13%	54.66%
剩余周期预期累计早偿率	0.60%	1.99%

跟踪评级相关信息

信托设立日	2024/10/30
法定到期日	2032/07/26
上次基础资产跟踪基准日	2025/03/31
本次基础资产跟踪基准日	2026/03/31
上次证券跟踪基准日	2025/04/26
本次证券跟踪基准日	2026/04/26
本次跟踪期间	2025/04/27—2026/04/26

¹ 资产合计金额=截至基础资产跟踪基准日未偿本金（108820.11 万元）+信托账户余额合计（290.15 万元），其中信托账户余额中包含信托（流动性）储备账户余额（281.04 万元）及现金（9.11 万元）。

² 图中逾期率口径为 90+ 累计逾期率。

优势

- **资产池总体质量仍然较好。**截至本次基础资产跟踪基准日，资产池实际 90+累计逾期率³为 2.43%，上次评级通过静态池预测得到的同期限 90+累计逾期率为 0.96%，资产池实际逾期表现不及上次评级预期；联合资信根据跟踪期内基础资产实际逾期表现，重新调整后的同期限 90+累计逾期率预测值为 1.81%，基本符合资产池实际逾期表现，且超额抵押可覆盖逾期 90 天以上的资产规模。同时，资产池加权平均剩余期限由 37.16 个月下降至 30.82 个月，借款人融资杠杆下降，提升了借款人的违约成本，降低了资产池现金流未来的不确定性。
- **较高比例优先级证券的兑付使得剩余优先级证券获得的信用支持提升。**截至本次证券跟踪基准日，优先级证券合计兑付本金占优先级证券发行规模的 73.83%，资产池未偿本金及信托账户余额合计对证券剩余本金形成 21.46%的超额抵押，较上次评级提升了 10.36 个百分点；“24 盈风 1 优先”获得的由“24 盈风 1C”和超额抵押提供的信用支持较上次评级提升 22.54 个百分点。

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 盈风 1 优先”信用等级	“24 盈风 1C”信用等级	评级报告
2025/07/21	AAA _{sf}	NR	阅读全文
2024/10/10	AAA _{sf}	NR	阅读全文

注：本证券起息日为 2024 年 10 月 30 日

评级时间

2026 年 7 月 20 日

评级项目组

项目负责人：于会涛 yuht@lhratings.com

项目组成员：王姝琦 wangsq@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）



³ 90+累计逾期率=资产池累计逾期超过 90 天金额/初始起算日资产池未偿本金。

一、证券兑付概况

截至本次证券跟踪基准日，优先级资产支持证券的本金和收益均正常兑付。

“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”（以下简称“本交易”或“本证券”）于 2024 年 10 月 30 日正式成立，分为优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”或“24 盈风 1 优先”）和次级资产支持证券（证券简称“24 盈风 1C”）。截至本次证券跟踪基准日（2026 年 4 月 26 日），本证券累计分配资金 157443.90 万元，其中，累计分配“24 盈风 1 优先”利息 3139.20 万元，累计分配“24 盈风 1 优先”本金 154304.70 万元（兑付比例 73.83%）。“24 盈风 1C”尚未开始兑付本息。具体情况如下图表所示。

图表 1 • 截至本次证券跟踪基准日本证券兑付概况（单位：万元）

分配时间	24 盈风 1 优先		24 盈风 1C	
	本金	利息	本金	利息
2024/11/26-2025/4/26	70224.00	1467.44	0.00	0.00
2025/05/26	9781.20	199.61	0.00	0.00
2025/06/26	9467.70	191.73	0.00	0.00
2025/07/26	9551.30	171.92	0.00	0.00
2025/08/26	6834.30	163.46	0.00	0.00
2025/09/26	6771.60	153.30	0.00	0.00
2025/10/26	6479.00	138.61	0.00	0.00
2025/11/26	6395.40	133.60	0.00	0.00
2025/12/26	6102.80	120.10	0.00	0.00
2026/01/26	5893.80	115.03	0.00	0.00
2026/02/26	5726.60	106.27	0.00	0.00
2026/03/26	5329.50	88.30	0.00	0.00
2026/04/26	5747.50	89.84	0.00	0.00
合计	154304.70	3139.20	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据各期《盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色证券化信托受托机构报告》整理

图表 2 • 截至本次证券跟踪基准日本证券存续规模情况

证券简称	金额（万元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	上次	本次	上次			
24 盈风 1 优先	54695.30	138776.00	50.13%	72.67%	1.75%	2027/07/26	正常
24 盈风 1C	31000.00	31000.00	28.41%	16.23%	--	2029/07/26	--
证券合计	85695.30	169776.00	78.54%	88.90%	--	--	--
超额抵押	23414.96	21198.41	21.46%	11.10%	--	--	--
资产合计	109110.26	190974.41	100.00%	100.00%	--	--	--

注：分配方式上，“24 盈风 1 优先”按月付息、过手还本；“24 盈风 1C”不设票面利率，在既定条件下获得剩余收益
资料来源：联合资信根据《信托合同》、各期《盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券贷款服务机构报告》和《盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色证券化信托受托机构报告》及信托账户银行流水整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

本次跟踪期间，资产池整体质量仍然较好。

（1）基础资产概况

截至本次基础资产跟踪基准日（2026年3月31日），本交易资产池未偿本金为108820.11万元，共涉及10976户借款人的10992笔贷款。相比上次基础资产跟踪基准日（2025年3月31日），资产池加权平均账龄由13.74个月增加至25.78个月，资产池加权平均剩余期限由37.16个月减少至30.82个月。基础资产概况如下图表所示。

图表3 • 基础资产概况

指标	本次	上次
未偿本金（万元）	108820.11	190281.16
合同金额（万元）	212044.28	266094.00
户数（户）	10976	14576
笔数（笔）	10992	14602
加权平均合同期限（月）	56.60	50.86
加权平均剩余期限（月）	30.82	37.16
加权平均账龄（月）	25.78	13.74
加权平均年利率	5.27%	4.56%

注：1.加权平均指标以资产池未偿本金为权重计算，下同；2.合同期限=（贷款到期日-贷款发放日）/365*12；3.贷款账龄=（对应基准日-贷款发放日）/365*12，下同；4.贷款剩余期限=Max{（贷款到期日-对应基准日）/365*12, 0}，下同
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

（2）逾期情况

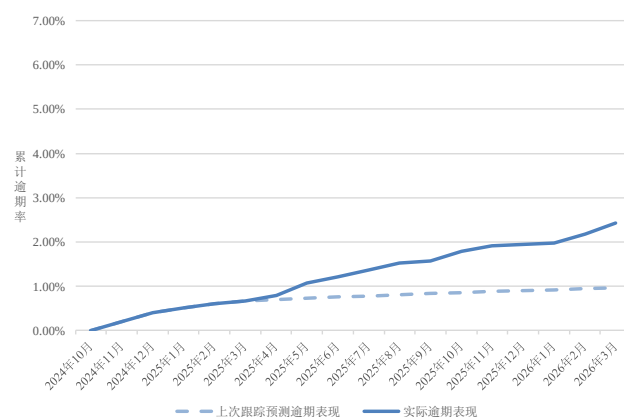
截至本次基础资产跟踪基准日，资产池中逾期超过30天（不含）的合同笔数共计220笔，未偿本金共计3808.50万元，占剩余资产未偿本金比例为3.50%；资产池中逾期超过90天（不含）的合同笔数共计143笔，未偿本金共计2568.60万元，占剩余资产未偿本金比例为2.36%。

图表4 • 逾期天数分布

逾期天数	基础资产跟踪基准日		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
未逾期	10642	103014.92	94.67%
(0, 30]	130	1996.68	1.83%
(30, 60]	40	646.30	0.59%
(60, 90]	37	593.61	0.55%
大于90	143	2568.60	2.36%
合计	10992	108820.11	100.00%

注：上表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《贷款服务机构月度报告》整理

图表5 • 实际逾期表现与预测对比



注：图中逾期率口径为90+累计逾期率
资料来源：联合资信根据《贷款服务机构月度报告》《受托机构月度报告》整理

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池实际逾期表现（90+累计逾期率为2.43%）不及上次评级的预测（通过静态池预测得到的同期限90+累计逾期率为0.96%），联合资信根据跟踪期内入池资产实际表现，经本次跟踪重新调整后的同期限90+累计逾期率预测值为1.81%，基本符合资产池实际逾期表现。联合资信将在后续压力测试中考虑逾期情况对资产池信用的影响。

（3）早偿情况

贷款服务机构月度报告显示，截至本次基础资产跟踪基准日，累计提前还款金额为17427.18万元，累计早偿率为46.97%，早偿比例一般。

4 累计早偿率=资产池累计提前还款金额/初始起算日资产池未偿本金。

(4) 年利率分布

图表 6 · 年利率分布

年利率	本次			上次		
	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比
[0.00%, 2.00%]	2501	5283.21	4.85%	5060	34900.88	18.34%
(2.00%, 4.00%]	1635	20561.44	18.89%	1754	30922.84	16.25%
(4.00%, 6.00%]	2553	34717.54	31.90%	2761	49782.67	26.16%
(6.00%, 8.00%]	3963	46459.44	42.69%	4631	71893.25	37.78%
8.00%以上	340	1798.48	1.65%	396	2781.52	1.46%
合计	10992	108820.11	100.00%	14602	190281.16	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(5) 账龄分布

图表 7 · 账龄分布

账龄 (月)	本次			上次		
	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比
(0, 6]	--	--	--	6385	84661.16	44.49%
(6, 12]	--	--	--	8217	105620.00	55.51%
(12, 24]	4812	43141.60	39.64%	--	--	--
24 以上	6180	65678.51	60.36%	--	--	--
合计	10992	108820.11	100.00%	14602	190281.16	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(6) 剩余期限分布

图表 8 · 剩余期限分布

剩余期限 (月)	本次			上次		
	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比
12 以下	3138	8009.62	7.36%	2802	18072.93	9.50%
(12, 24]	1163	7335.77	6.74%	3396	27275.76	14.33%
(24, 36]	4371	57684.63	53.01%	1221	12963.33	6.81%
(36, 48]	2320	35790.08	32.89%	4909	86729.50	45.58%
48 以上	--	--	--	2274	45239.64	23.78%
合计	10992	108820.11	100.00%	14602	190281.16	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(7) 借款人地区分布

图表 9 · 借款人前十大地区分布

本次				上次			
地区	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比	地区	笔数 (笔)	余额 (万元)	金额占比
广东	1556	16492.69	15.16%	广东	1966	27577.74	14.49%
重庆	927	7891.18	7.25%	重庆	1243	14588.85	7.67%
湖北	791	6569.53	6.04%	湖北	1146	12487.38	6.56%
四川	682	6526.79	6.00%	四川	879	11325.10	5.95%
河南	583	6277.32	5.77%	河南	820	11188.10	5.88%
江苏	662	6165.14	5.67%	江苏	899	10787.73	5.67%
浙江	602	5202.80	4.78%	浙江	861	9829.62	5.17%

陕西	375	4484.97	4.12%	山东	622	8034.87	4.22%
山东	451	4353.71	4.00%	陕西	503	7651.21	4.02%
河北	353	4149.75	3.81%	河北	486	7186.64	3.78%
合计	6982	68113.88	62.59%	合计	9425	120657.24	63.41%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

2 资产历史信用表现分析

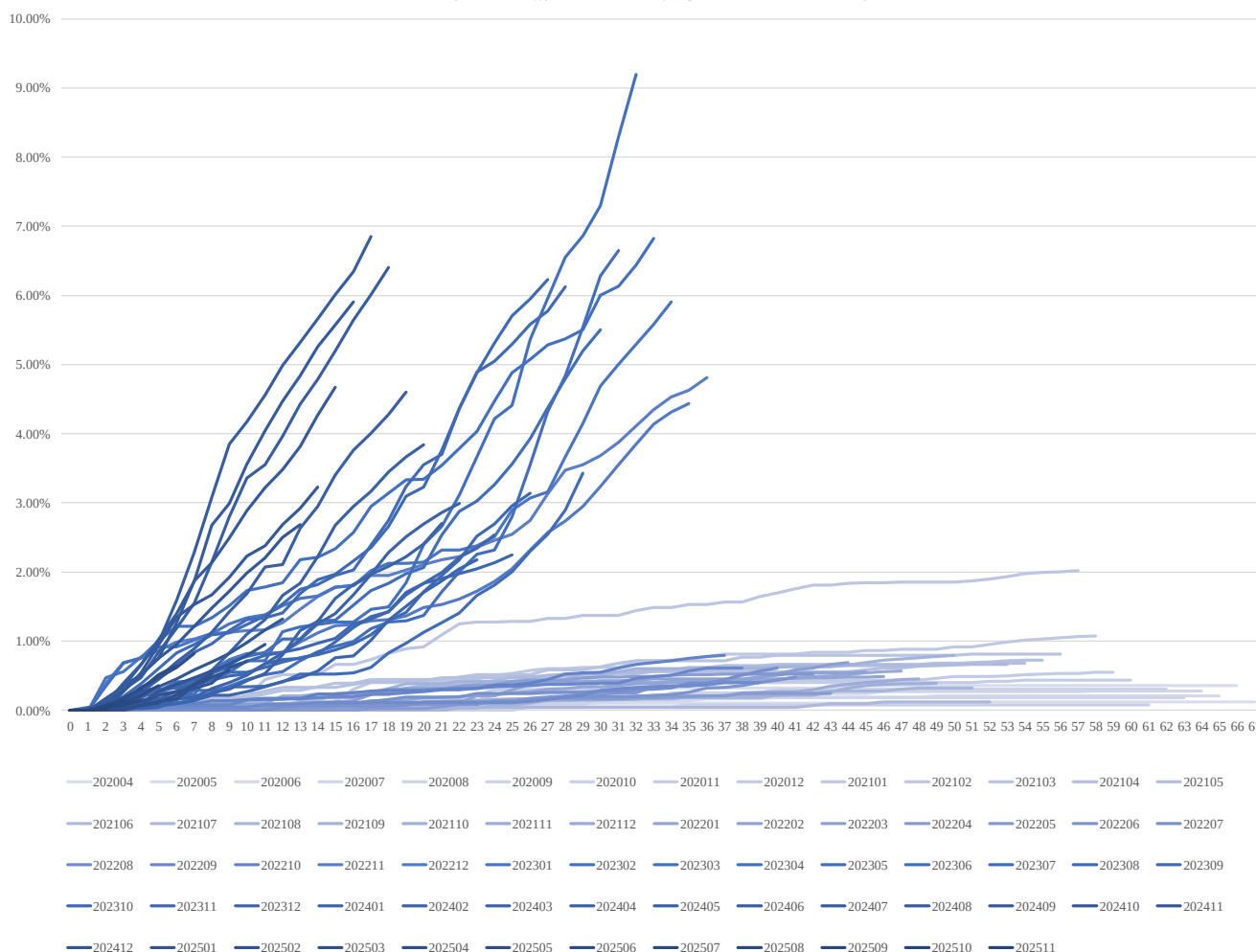
跟踪期间，基础资产历史信用表现仍然较好。

发起机构东风汽车金融有限公司（以下简称“东风汽金”）提供了 2020 年 4 月至 2025 年 11 月间发放的个人汽车抵押贷款的静态池历史数据，跟踪期内，资产池实际逾期表现不及上次评级预期，联合资信结合入池资产实际表现及静态池变动情况，重新调整了静态池取数区间及权重，再结合本交易现金流的实际特点，计算出累计违约率、回收率和早偿率三个量化指标，用于模拟本交易未来现金流情况。

联合资信认定违约的标准为逾期 30 天以上。联合资信整理出各取数区间内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，从而得到资产池预期累计违约率。根据入池资产所在月份的表现并结合项目跟踪实际表现，重新确定取数区间及权重后计算得到全周期累计违约率为 7.67%，经账龄调整后，剩余周期预期累计违约率⁵为 2.24%。

静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现如下。

图表 10 · 东风汽金静态池在后续月份的 30+ 累计违约率表现



注：每条线代表某个月新增贷款的逾期表现；纵轴为 30 天以上违约率；横轴为违约率对应的月份间隔；“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
资料来源：联合资信根据静态池信息整理

⁵ 剩余周期预期累计违约率：用于预测资产池在剩余期限内的违约表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算得出。

联合资信根据“每个静态池资产回收率=（累计逾期 30 天以上资产的未偿本金-静态池最终被认定为核销资产⁶的未偿本金）/累计逾期 30 天以上资产的未偿本金”公式计算出每个静态池逾期资产的回收率。在剔除极端异常值后，通过计算各静态池回收率的算术平均值，联合资信确定资产基准回收率为 57.13%。

虽然提前偿还有助于优先级证券本金的兑付，但是会减少入池资产产生的收益，一定程度上影响到资产池的利息流入。联合资信根据每月早偿金额的历史数据，计算预期累计早偿率。经账龄因素调整后，得到剩余周期预期累计早偿率⁷为 0.60%。

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，同时超额利差等交易结构安排也为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期间，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，较高比例优先级证券本金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优先级证券所获的信用支持：截至本次基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金为 108820.11 万元，截至本次证券跟踪基准日，信托账户余额共计 290.15 万元，其中信托（流动性）储备账户现金余额为 281.04 万元，信托账户现金余额为 9.11 万元，合计对剩余证券形成了 21.46% 的超额抵押，“24 盈风 1 优先”获得的由“24 盈风 1C”和超额抵押提供的信用支持较上次评级提升了 22.54 个百分点。

跟踪期间，本交易并未触发相关风险事件。

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、回收率和累计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

现金流入参数			现金支付参数		
参数名称	本次	上次	参数名称	本次	上次
剩余周期预期累计违约率	2.24%	1.19%	资产占比	50.13%; 28.41%; 21.46% ⁸	72.67%; 16.23%; 11.10% ⁹
回收率	57.13%	54.66%	税率	6.00%	6.00%
剩余周期预期累计早偿率	0.60%	1.99%	费率合计	0.013%	0.013%

⁶ 联合资信将逾期超过 180 天以上的资产认定为核销资产。

⁷ 剩余周期预期累计早偿率：用于预测资产池在剩余期限内的早偿表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算得出。

⁸ 截至本次基础资产跟踪基准日，资产池超额抵押为 21.46%。

⁹ 截至上次基础资产跟踪基准日，资产池超额抵押为 11.10%。

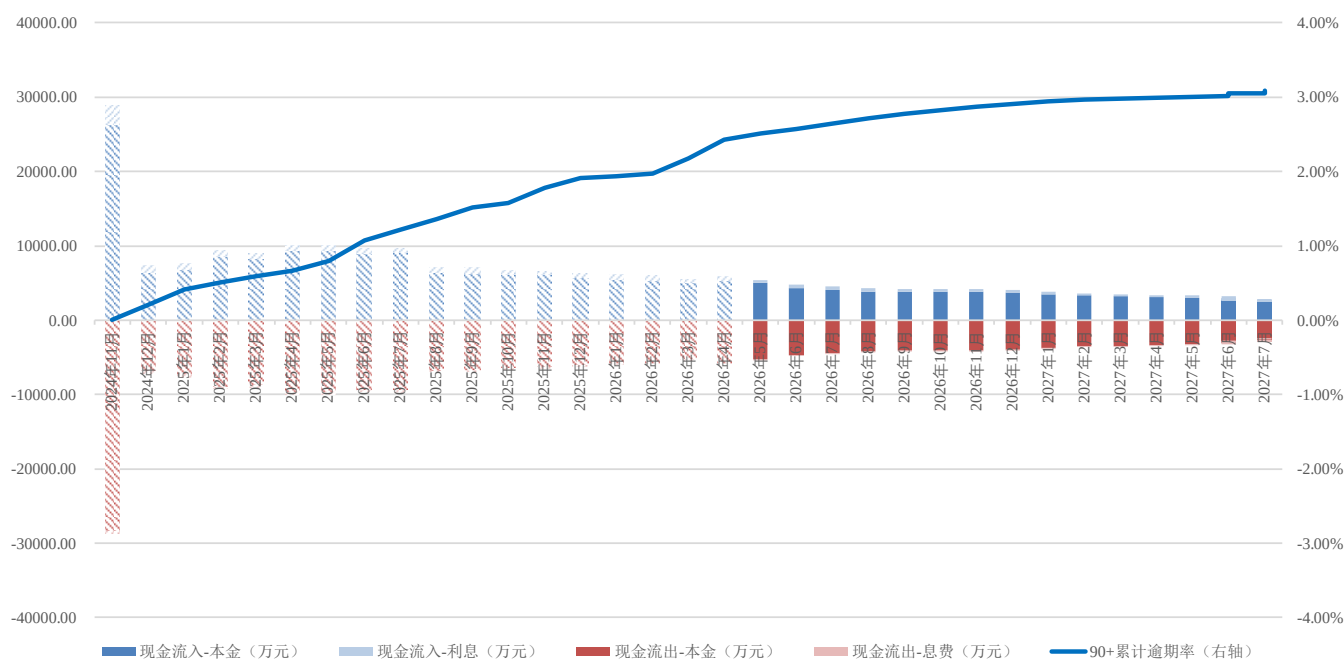
			优先级证券收益率	1.75%	1.75%
			优先级证券偿付频率	按月付息、过手还本	
			基础资产跟踪基准日	2026/03/31	2025/03/31
			证券跟踪基准日	2026/04/26	2025/04/26
			法定到期日	2032/03/26	

注：其中，税率为信托和发起机构层面增值税合计；费率合计包含参与机构费用、代理兑付费等

与上次评级相比，因跟踪期内入池资产违约率攀升，联合资信重新调整了所使用静态池取数区间及权重，重新调整后的剩余周期预期累计违约率上升 1.05 个百分点至 2.24%，回收率上升 2.47 个百分点至 57.13%，剩余周期预期累计早偿率下降 1.39 个百分点至 0.60%。总体看，入池资产总体质量与上次评级差异不大，仍然较好。

基准情景下的现金流入和流出如下图所示。

图表 12 • 基准情景下现金流情况



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，优先级证券及时、足额偿付的能力。

（1）现金流流入端加压标准

联合资信对于累计违约率、回收率和累计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图所示。

图表 13 • 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	累计违约率	回收率	累计早偿率
目标等级	AAA _{sf}		
基准参数	2.24%	57.13%	0.60%
加压过渡时间（月）	4	0	--
压力乘数/折损率	5.50 倍	45.00%	--

压力调整系数	1.00	1.20	--
最终压力参数	12.32%	26.28%	0.60%

（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 14 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	上次
“24 盈风 1 优先”收益率	1.75%（1.75%+0bp）	1.75%（1.75%+0bp）

资料来源：联合资信整理

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，具体如下图所示。

图表 15 • 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	6250.44	税费	417.17	417.17
		“24 盈风 1 优先”利息	637.51	637.51
回收款本金	83559.32	“24 盈风 1 优先”本金	54695.30	54695.30
信托账户现金余额	9.11	“24 盈风 1C”本金	31000.00	31000.00
信托（流动性）储备账户余额	281.04	剩余金额	--	3349.93
流入合计	90099.91	流出合计	86749.98	90099.91

从目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试结果可以看出，“24 盈风 1 优先”可在法定到期日前偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 34349.93 万元，对“24 盈风 1 优先”形成 62.80%的安全距离¹⁰，较上次评级时提升 35.03 个百分点。

量化测算结果显示，本交易项下“24 盈风 1 优先”的量化模型指示信用等级可维持 AAA_{sf}，且“24 盈风 1 优先”的风险承受能力已明显高于上次评级。

五、参与机构履职能力分析

1 委托人/发起机构/贷款服务机构

本交易的委托人/发起机构/贷款服务机构为东风汽车。

东风汽车前身为东风标致雪铁龙汽车金融有限公司（以下简称“东风标致金融”），于 2006 年 6 月由中银集团保险有限公司（以下简称“中银保险”）、神龙汽车有限公司（以下简称“神龙公司”）和标致雪铁龙荷兰财务公司（以下简称“荷兰财务公司”）共同出资成立。2009 年 12 月，中银保险将其全部股权转让给荷兰财务公司；2012 年 6 月，荷兰财务公司将其 25%的股权转让给东风汽车集团股份有限公司（以下简称“东风集团”）；2022 年 12 月，荷兰财务公司和神龙公司将其全部股权转让给东风集团。截至 2025 年底，东风汽车注册资本为 50.00 亿元，实收资本为 50.00 亿元，由东风集团持有 100%股权。

经审计的财务报表显示，合并口径下，截至 2025 年底，东风汽车资产总额为 433.82 亿元；负债总额为 347.40 亿元；所有者权益为 86.42 亿元；资本充足率为 23.59%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 22.69%。2025 年，东风汽车实现营业收入 14.14 亿元，净利润 2.84 亿元。

¹⁰ “24 盈风 1 优先”的安全距离=“24 盈风 1 优先”本息支付完毕后剩余的现金/“24 盈风 1 优先”剩余规模。

在风险管理方面，东风汽金通过金融政策、业务方案及操作管理的系统规划和统筹考虑，持续构建零售个人金融业务全面风险管理体系，对业务信用风险、操作风险及法律合规风险进行全面防控；根据《信用风险管理办法》明确三道防线风险管理组织框架及责任主体，由零售业务部落落实零售金融业务在融资全过程中的审查、检查要求；加强合作机构及融资申请人风险监测和风险评估，零售业务部通过申请评分卡、反欺诈规则、信审规则、尽职调查等多种手段对客户的信用风险开展评估工作，并依据相关结果做出最终授信决策，风险管理部通过 IFRS9 预期信用损失模型及信用风险相关指标表现来评估业务总体信用风险情况，对发现的风险及时组织相关部门采取应对处置措施；加强零售信息科技建设，利用人工智能、大数据等技术优化各类风险管理系统，将数字化风控工具嵌入业务流程，提升风险监测预警水平。

总体看，东风汽金经营状况较好，财务状况较为稳健，风险管理体系比较完善，其作为本交易的委托人/发起机构/贷款服务机构，跟踪期内履职情况稳定。

2 其他参与机构

跟踪期间，本交易受托人/受托机构、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 盈风 1 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“盈风 2024 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券”项下“24 盈风 1 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 盈风 1C”未予评级。

上述“24 盈风 1 优先”的评级结果反映了该类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（含资产支持票据）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