



市场发行持续回暖，证券信用风险稳步下降——2026 年 Auto-ABS 存续期表现

联合资信 结构评级四部 | 张 玥 | 巴文珊

2026 年 1—7 月，Auto-ABS 市场发行持续回暖；发行主体有所丰富，汽车金融公司发行规模明显上升。存续期内，Auto-ABS 产品的基础资产违约率整体处于低位，部分机构受经济环境下行、客户下沉、客群差异等因素影响，累计违约率略有抬升，但大部分产品的资产池信用表现与预测基本一致；证券兑付情况良好，跟踪级别无下调情况，部分证券级别有所上调。



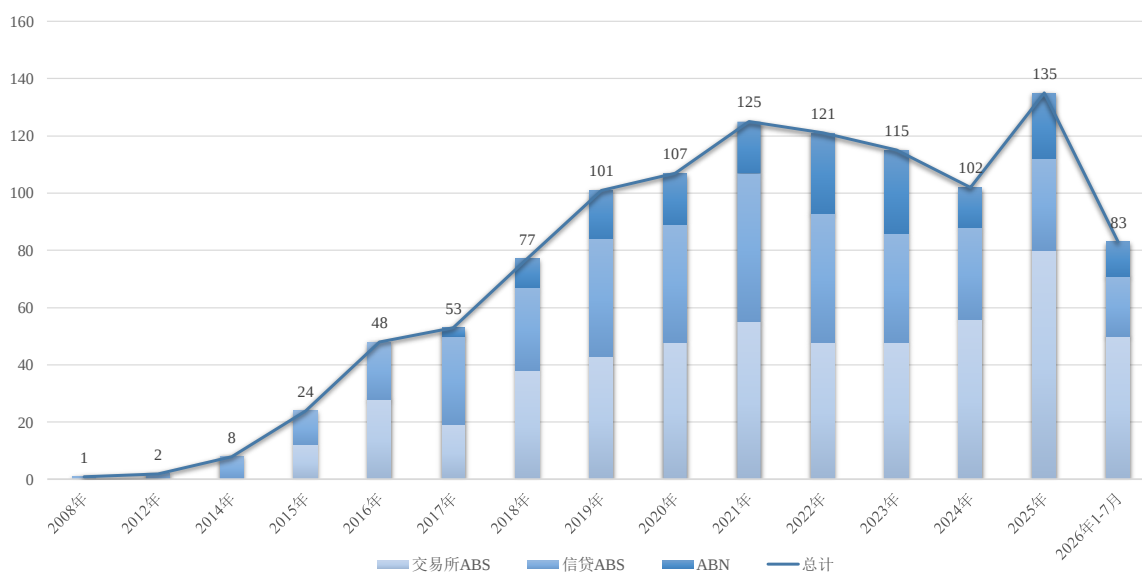
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、Auto-ABS 市场概况

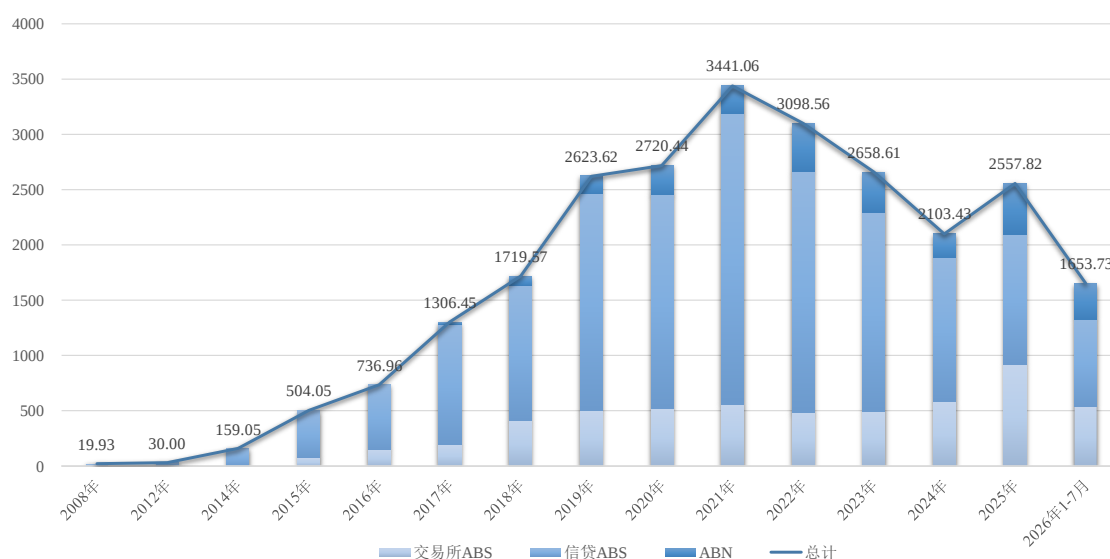
1. 市场发行概况

继 2025 年以来 Auto-ABS 市场发行有所回暖，2026 年上半年 Auto-ABS 的发行规模继续上升。2026 年 1—7 月，Auto-ABS 产品共发行 83 单，发行规模 1653.73 亿元，发行规模同比增加 54.13%。其中，信贷资产支持证券（以下简称“信贷 ABS”）发行 21 单，发行规模 791.48 亿元（同比增加 114.24%），规模占比 47.86%，位列 Auto-ABS 市场第一；企业资产支持证券（以下简称“交易所 ABS”）发行 50 单，发行规模 541.35 亿元（同比下降 7.85%），规模占比 32.74%；资产支持票据（以下简称“ABN”）发行 12 单，发行规模 320.90 亿元（同比增加 176.57%），规模占比 19.40%。截至 2026 年 7 月底，近年各类型市场发行的 Auto-ABS 产品单数和发行规模情况详见图 1.1 和图 1.2。



数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.1 发行单数情况（单位：单）



数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.2 发行规模情况（单位：亿元）

2. 发行主体有所丰富，汽车金融公司发行规模明显上升

2026 年 1—7 月，Auto-ABS 发行主体共计 45 家，同比增加 8 家；其中，31 家为融资租赁公司，14 家为汽车金融公司。总体而言，发行主体有所丰富，但集中度仍较高。发行规模前十大主体的发行情况详见表 1.1。

表 1.1 2026 年 1—7 月 Auto-ABS 发起机构/原始权益人分布情况（单位：单、亿元）

2026 年 1—7 月 Auto-ABS 发起机构/原始权益人分布				
发起机构	发行单数	单数占比	发行金额	金额占比
深圳弗迪融资租赁有限公司	3	3.61%	206.00	12.46%
平安国际融资租赁有限公司	6	7.23%	159.57	9.65%
吉致汽车金融有限公司	2	2.41%	119.97	7.25%
江苏徐工工程机械租赁有限公司	6	7.23%	93.96	5.68%
宝马汽车金融（中国）有限公司	1	1.20%	80.00	4.84%
比亚迪汽车金融有限公司	1	1.20%	80.00	4.84%
前五大合计	19	22.89%	739.50	44.72%
天津长城滨银汽车金融有限公司	2	2.41%	76.00	4.60%
一汽汽车金融有限公司	3	3.61%	69.50	4.20%
奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	2	2.41%	65.00	3.93%
长安汽车金融有限公司	2	2.41%	55.50	3.36%
狮桥融资租赁（中国）有限公司	6	7.23%	50.17	3.03%

前十大合计	34	40.96%	1055.67	63.84%
总计	83	100.00%	1653.73	100.00%

注：1. 平安国际融资租赁有限公司包含平安国际融资租赁有限公司和平安国际融资租赁（天津）有限公司；

2. 宝马汽车金融（中国）有限公司和比亚迪汽车金融有限公司发行规模并列第五

数据来源：联合资信通过公开数据整理

从发行主体结构来看，2026 年 1—7 月，汽车金融公司市场份额有所上升（规模占比 47.86%），且发行规模明显上升（同比增加 114.24%）；融资租赁公司在发行单数上占优势（单数占比 74.70%），但平均发行规模较小，因此发行规模与汽车金融公司较为相近。汽车金融公司和融资租赁公司 Auto-ABS 发行情况对比详见表 1.2。

表 1.2 汽车金融公司和融资租赁公司 Auto-ABS 发行情况对比（单位：单、亿元）

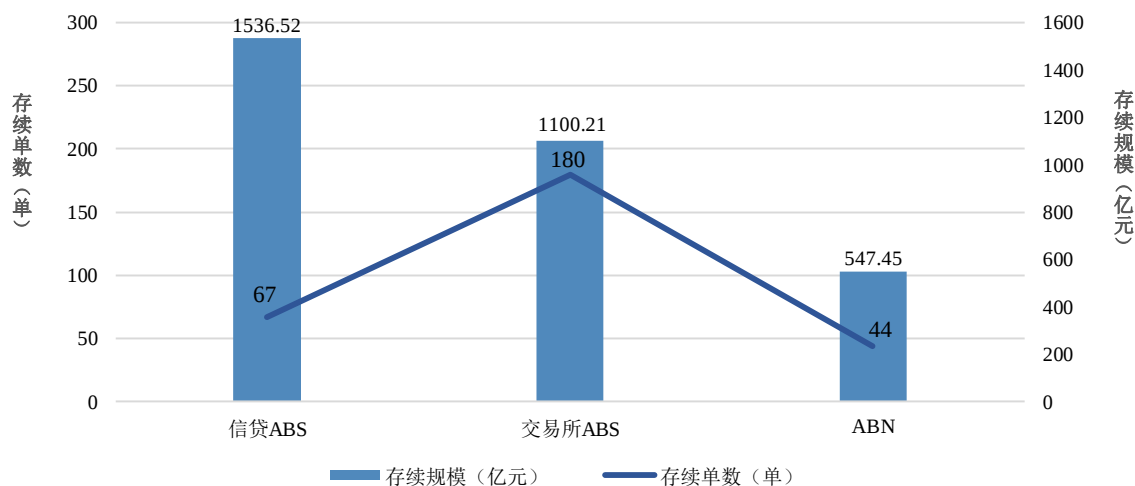
汽车金融公司和融资租赁公司 Auto-ABS 发行情况对比					
	2025 年 1—7 月		2026 年 1—7 月		
单数情况	单数	单数占比	单数	单数占比	单数同比增加
汽车金融公司	11	15.71%	21	25.30%	10
融资租赁公司	59	84.29%	62	74.70%	3
合计	70	100.00%	83	100.00%	13
规模情况	规模	规模占比	规模	规模占比	规模同比增加
汽车金融公司	369.43	34.43%	791.48	47.86%	114.24%
融资租赁公司	703.50	65.57%	862.25	52.14%	22.57%
合计	1072.93	100.00%	1653.73	100.00%	54.13%
平均规模情况	平均规模	--	平均规模	--	--
汽车金融公司	33.58	--	37.69	--	--
融资租赁公司	11.92	--	13.91	--	--

数据来源：联合资信通过公开数据整理

3. Auto-ABS 产品存续概况

截至 2026 年 7 月底，市场存续¹的 Auto-ABS 产品共 291 单，存续规模 3184.17 亿元。其中，信贷 ABS 共 67 单，存续规模 1536.52 亿元，规模占比 48.25%；交易所 ABS 共 180 单，存续规模 1100.21 亿元，规模占比 34.55%；ABN 共 44 单，存续规模 547.45 亿元，规模占比 17.19%。总体看，交易所 ABS 存续单数最多，信贷 ABS 存续规模最大。

¹ 以优先级是否到期判断是否存续，此处不包含仅剩次级的产品



数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.3 截至 2026 年 7 月底各类型市场 Auto-ABS 存续情况

二、存续期表现

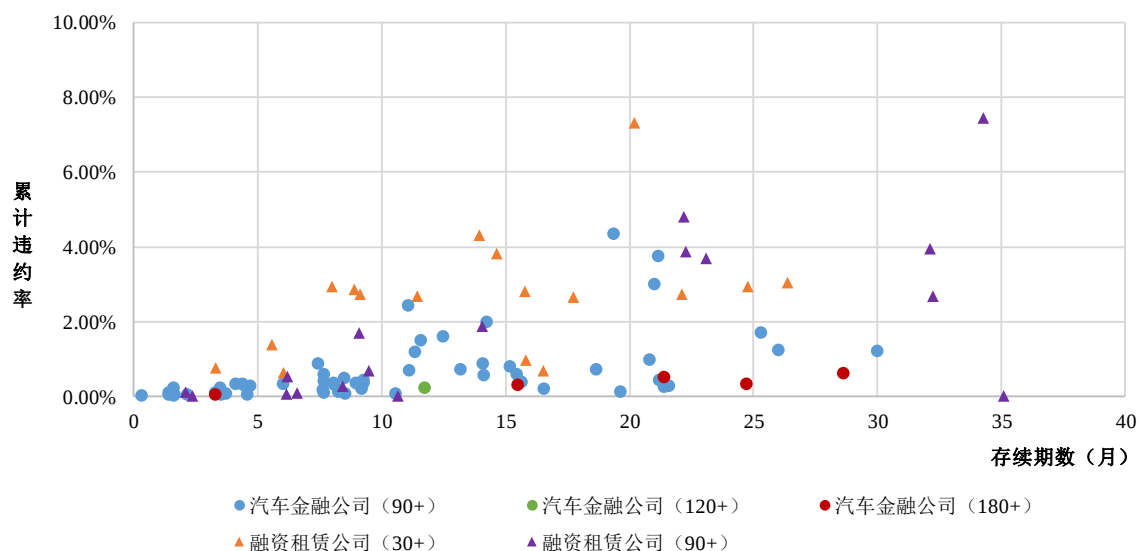
1. 存续产品相关指标表现

由于数据可获得性，本文对 Auto-ABS 存续期表现观测，主要基于截至 2026 年 7 月底存续且已披露受托机构报告的公募 Auto-ABS 产品（含信贷 ABS 产品和公募 ABN 产品）和联合资信在 2026 年进行跟踪评级并披露相关数值的私募 Auto-ABS 产品。

（1）累计违约率

从纳入统计的 Auto-ABS 产品看，Auto-ABS 产品的基础资产违约率整体处于低位，但部分机构受经济环境下行、客户下沉、客群差异等因素影响，累计违约率略有抬升。

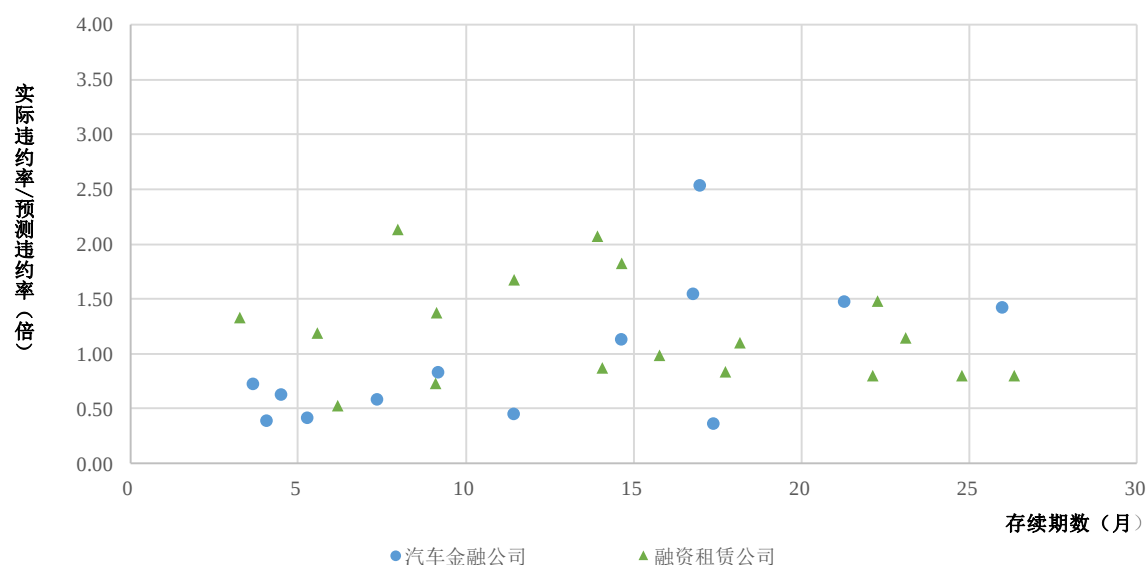
从发行主体看，存续的 Auto-ABS 产品发行主体有汽车金融公司和融资租赁公司两大类，由于目标客群存有差异，融资租赁公司发行的 Auto-ABS 基础资产平均累计违约率整体高于汽车金融公司发行的 Auto-ABS 产品，以占比最多的违约率口径 90+ 为例，融资租赁公司 Auto-ABS 的平均 90+ 累计违约率为 1.86%，高于汽车金融公司 Auto-ABS 的平均 90+ 累计违约率 0.66%，汽车金融公司客群相对更为优质，其发行的大部分 Auto-ABS 产品累计违约率集中在 1% 以下，绝对值较低，基础资产表现较为稳定。



注：存续期数=（基准日-起息日）/365*12，基准日为 2026 年 7 月 31 日（对于公募项目）或基础资产跟踪基准日（对于私募项目），下同
数据来源：联合资信整理

图 2.1 纳入统计的 Auto-ABS 产品累计违约率

从纳入统计的数据看，实际违约表现与预测违约表现的偏离度方面，实际累计违约率/预测累计违约率的倍数分布于(0.37, 2.53]之间，中位数为 0.99 倍，超九成的项目该倍数落于(0.37, 2.00]之间，与预测基本一致；个别超过 2 倍，略不及预期。虽然个别 Auto-ABS 产品存续期间资产池信用表现不及预期，但大部分 Auto-ABS 产品存续期间资产池信用表现与预测基本一致，且受益于 Auto-ABS 产品端通常设置的初始超额抵押以及存续期内资产端和证券端的双重去杠杆效应，证券信用风险持续下降。

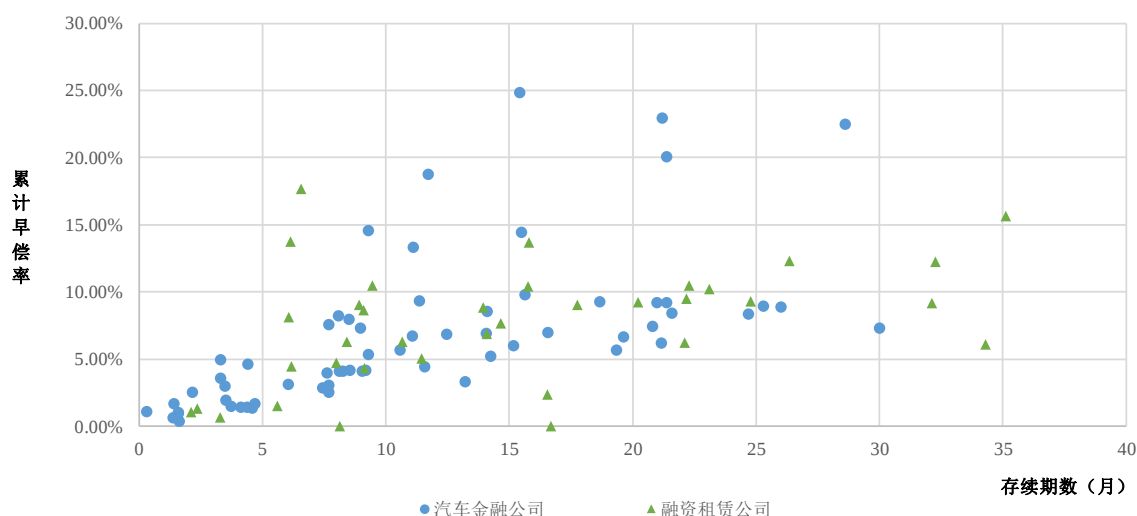


数据来源：联合资信整理

图 2.2 联合资信 2026 年跟踪的存续 Auto-ABS 资产池实际累计违约率/预测累计违约率情况

（2）累计早偿率

从纳入统计的公募 Auto-ABS 产品和联合资信在 2026 年进行跟踪评级的私募 Auto-ABS 产品看，由于 Auto-ABS 产品所涉及的汽车贷款资产厂家贴息较为普遍，资产利率水平较低，借款人提前还款意愿偏低，累计早偿率整体处于较低水平，多分布在 15% 以下。从纳入统计的 Auto-ABS 产品来看，Auto-ABS 产品的累计早偿率总体均值为 7.03%，其中，汽车金融公司发行的 Auto-ABS 产品累计早偿率平均值为 6.72%，融资租赁公司发行的 Auto-ABS 产品累计早偿率平均值为 7.57%。累计早偿率具体情况如图 2.3 所示。



数据来源：联合资信整理

图 2.3 纳入统计的存续 Auto-ABS 资产池累计早偿率情况

2. 存续产品跟踪评级结果迁徙情况

从纳入统计的数据看，优先级和中间级证券兑付情况良好，跟踪级别无下调情况。样本共涉及证券 108 只，共有 13 只证券在首次评级或上次跟踪评级时未达到 AAA_{sf} ，其中 9 只证券在跟踪评级时级别上调。

资产池质量方面，随着产品期限的缩短，资产池质量会随风险暴露期缩短而提升；交易结构方面，大部分 Auto-ABS 产品在存续期间因超额利差累积形成的超额抵押以及证券端的持续偿付，使得存续的优先级证券所获的信用支持不断提高。由此，资产池质量和交易结构两方面的改善使得 Auto-ABS 产品在跟踪评级时一般会调升信用评级结果。

量化分析结果显示，跟踪评级结果未变化的证券 99 只（其中 95 只的评级结果维持 AAA_{sf} ，4 只的评级结果维持 AA^+_{sf} ），其实际风险承受能力也有不同程度的提升。具体级别变化情况如表 2.1 所示。

表 2.1 存续 Auto-ABS 产品证券级别变动情况

跟踪评级 首评 /上次评级	AAA_{sf}	AA^+_{sf}	AA_{sf}	AA^-_{sf}	A^+_{sf}	A_{sf}	合计
AAA_{sf}	95	-	-	-	-	-	95
AA^+_{sf}	9	4	-	-	-	-	13
AA_{sf}	-	-	-	-	-	-	-
AA^-_{sf}	-	-	-	-	-	-	-

A_{sf}^{+}	-	-	-	-	-	-	-
A_{sf}	-	-	-	-	-	-	-
合计	104	4	-	-	-	-	108

数据来源：联合资信整理

三、总结和展望

1. Auto-ABS 发行回暖，发行主体有所丰富，市场有望保持良好势头

继 2025 年 Auto-ABS 市场发行回暖以来，2026 年上半年 Auto-ABS 发行继续保持单数与规模的双增。发起机构数量较去年同期也有增加，发行主体趋于丰富。随着新能源车市场扩容、购车人对汽车金融产品接受度的上升、汽车以旧换新补贴等促消费政策的落地，居民购车需求将进一步得到释放，从而为 Auto-ABS 提供持续的底层资产储备，未来短期内 Auto-ABS 市场有望保持良好稳步增长势头。不过中长期来看，市场稳定性仍取决于宏观经济复苏程度。

2. 基础资产整体违约率仍处于低位运行，存续期整体信用风险持续下降

尽管受宏观经济环境下行周期、客群下沉、客群差异等因素影响，部分发起机构的资产累计违约率出现阶段性抬升或表现不及预期，但整体违约率仍处于低位运行，且受益于 Auto-ABS 产品端通常设置的初始超额抵押，以及存续期间资产端和证券端的双重去杠杆效应，存续期内 Auto-ABS 整体信用风险持续下降，Auto-ABS 依然具有稳健的抗风险韧性。同时，仍需关注零首付、贷款期限延长、行业内卷、车辆保值率不确定性等因素对资产池违约和违约后回收水平可能的影响。

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

相关研究

[2026 年 ABS 市场存续期合集](#)

[2026 年一季度 ABS 市场分析](#)

[2025 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2025 年市场存续合集](#)

[2024 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2024 年 ABS 市场存续合集](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。