

发行市场持续回暖，资产表现依旧良好——2026 年前三季度 Auto-ABS 市场回顾与展望

联合资信 结构评级四部 | 李 倪 | 李浩冉

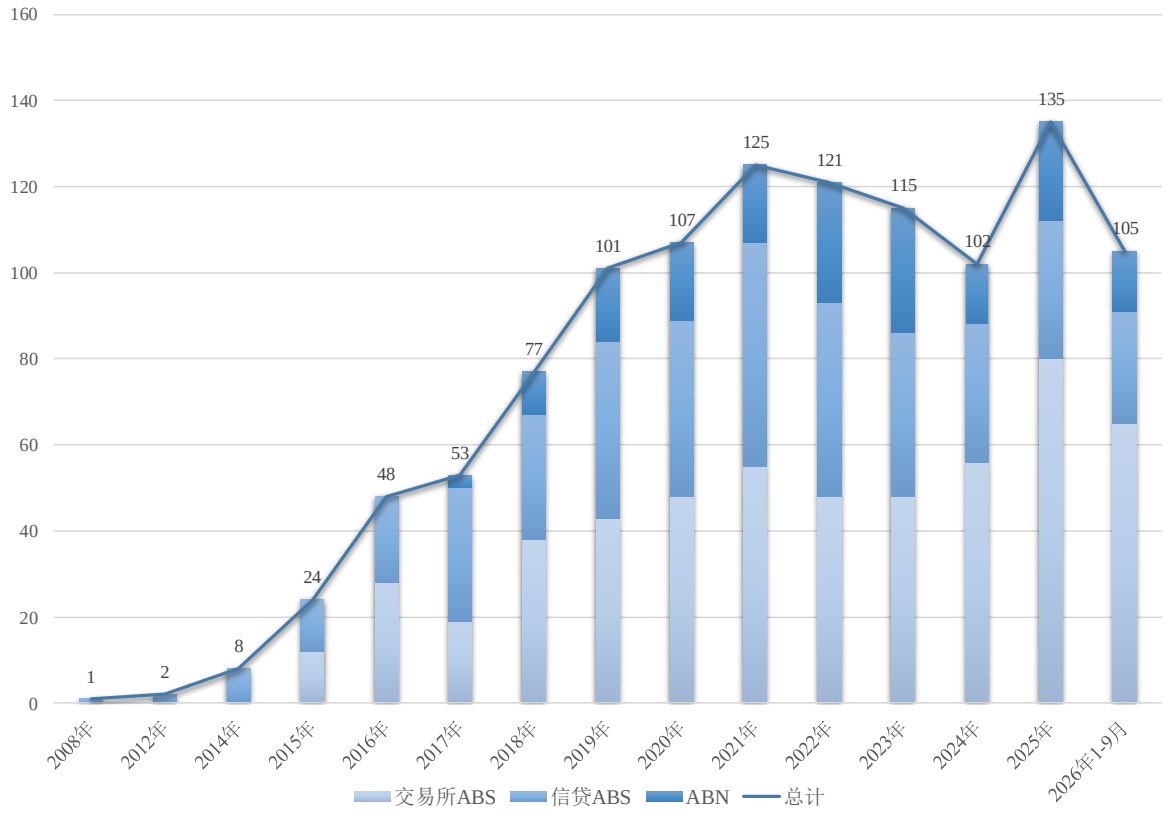
2026 年 1—9 月，Auto-ABS 市场发行持续回暖；发行主体有所丰富，汽车金融公司发行规模明显上升。存续期内，虽然部分机构受经济环境下行、客户下沉、客群差异等因素影响，累计违约率有所波动，但 Auto-ABS 产品的基础资产违约率整体依旧处于低位。

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

一、市场发行概览

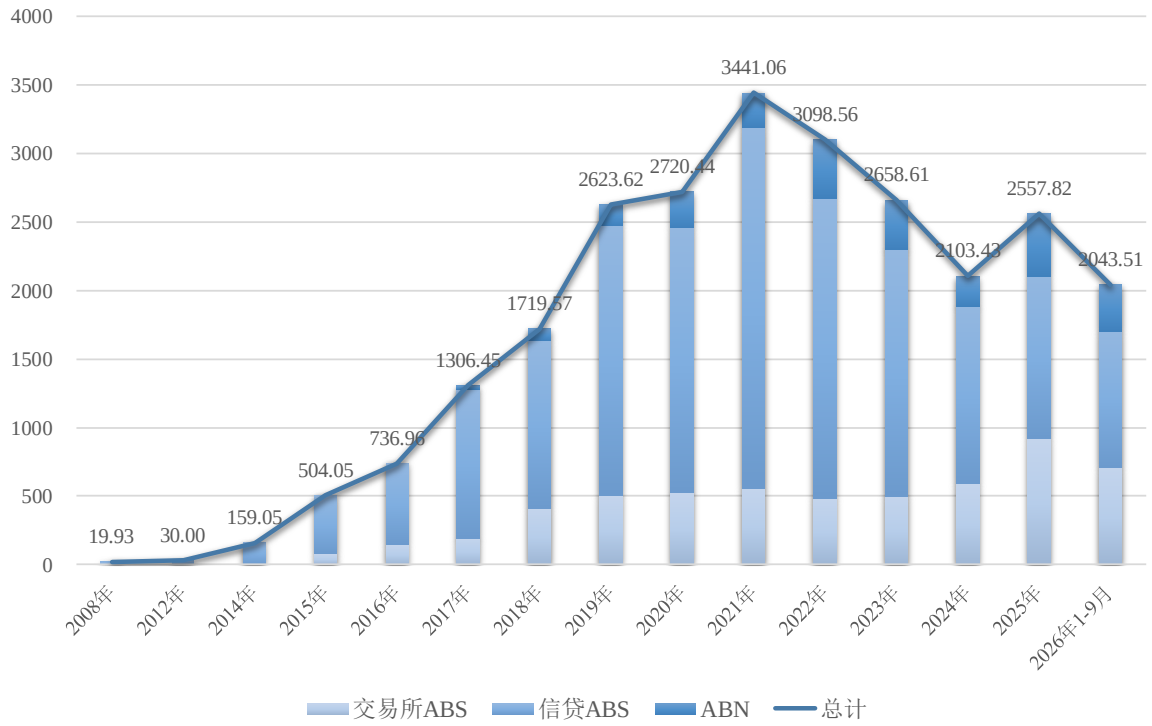
（一）Auto-ABS 发行规模明显增长

继 2025 年以来 Auto-ABS 市场发行有所回暖，2026 年前三季度 Auto-ABS 的发行规模延续增长态势。2026 年 1—9 月，Auto-ABS 产品共发行 105 单，同比增加 20 单，发行规模 2043.51 亿元，同比增长 51.69%。其中，信贷资产支持证券（以下简称“信贷 ABS”）发行 26 单（同比增加 9 单），发行规模 992.28 亿元（同比增长 85.27%），规模占比 48.56%；企业资产支持证券（以下简称“交易所 ABS”）发行 65 单（同比增加 9 单），发行规模 710.08 亿元（同比增长 4.61%），规模占比 34.75%；资产支持票据（以下简称“ABN”）发行 14 单（同比增加 2 单），发行规模 341.15 亿元（同比增长 156.85%），规模占比 16.69%。截至 2026 年 9 月底，近年来各类型市场 Auto-ABS 发行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　2008 年—2026 年前三季度各类型市场 Auto-ABS 发行单数情况（单位：单）

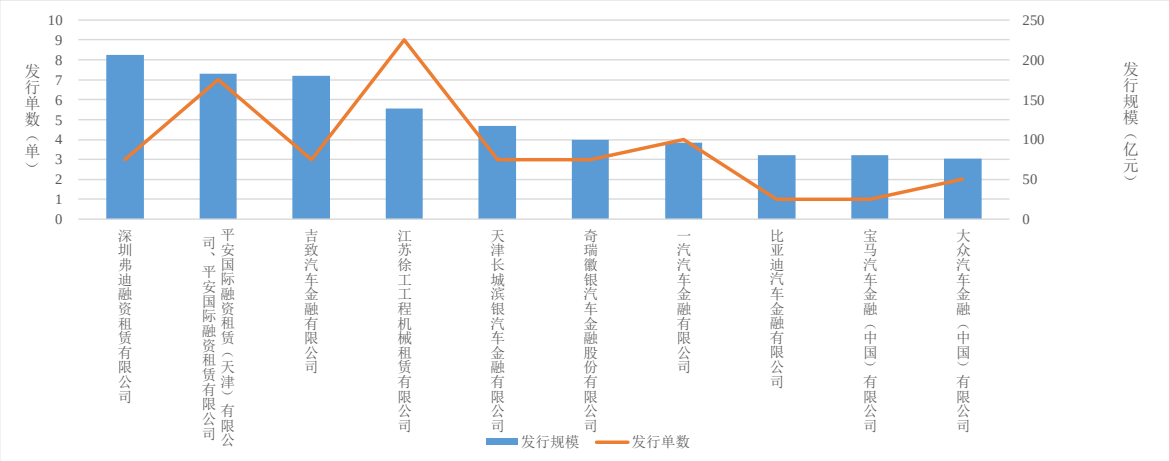


数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.2　2008 年－2026 年前三季度各类型市场 Auto-ABS 发行规模情况（单位：亿元）

（二）发行主体以融资租赁公司为主，融资租赁公司发行规模占比过半

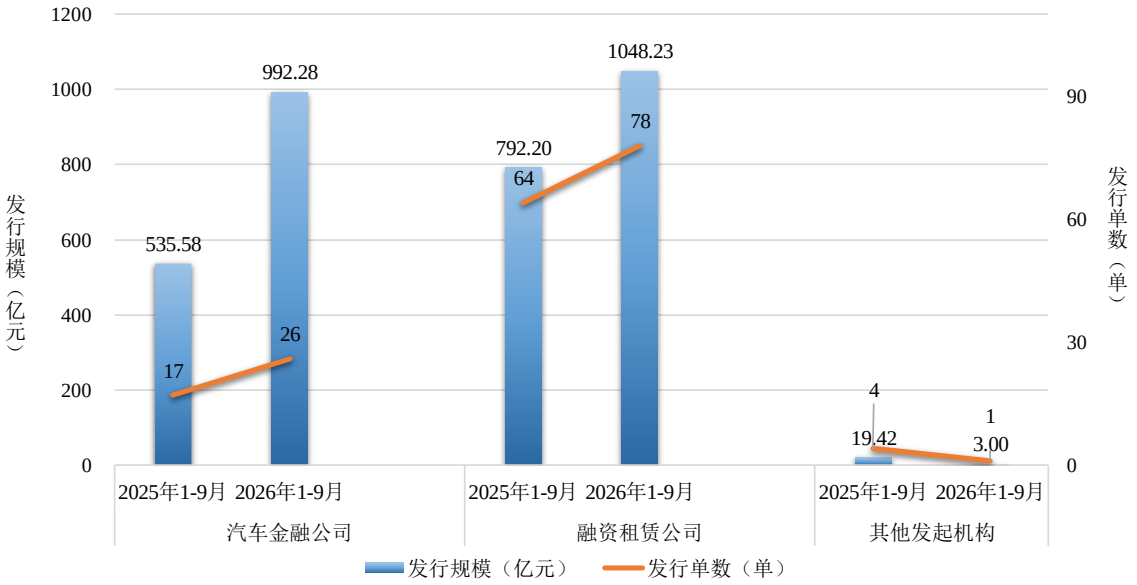
2026 年前三季度 Auto-ABS 发行主体共计 45 家。其中，30 家为融资租赁公司，14 家为汽车金融公司，1 家为贸易公司。总体看，发行主体以融资租赁公司为主。



数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.3　2026 年前三季度前十大 Auto-ABS 发起机构的发行情况

从不同发行主体所发 Auto-ABS 单数来看，2026 年前三季度，汽车金融公司发行 26 单，同比增加 9 单；融资租赁公司发行 78 单，同比增加 14 单。汽车金融公司发行规模共 992.28 亿元，占比 48.56%，发行规模同比增长 85.27%，单均发行规模为 38.16 亿元；融资租赁公司发行规模共 1048.23 亿元，占比 51.30%，发行规模同比增长 32.32%，单均发行规模 13.44 亿元。另有贸易公司发行 1 单、规模为 3.00 亿元。总体看，汽车金融公司发行规模实现较快增长，单均发行规模仍旧较大；融资租赁公司发行规模占比过半，继续占据主导地位。2025 年及 2026 年前三季度各类发起机构 Auto-ABS 发行情况详见图 1.4。



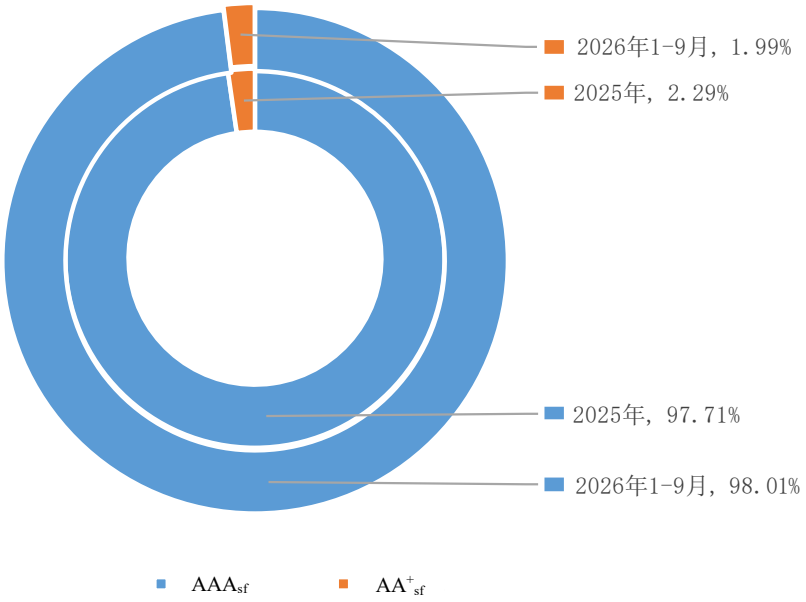
注：上图中其他发起机构包含保理公司及贸易公司

数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.4　2025 年及 2026 年前三季度各类发起机构 Auto-ABS 发行情况

（三）优先级证券级别仍集中于 AAA_{sf}

2026 年前三季度发行的 105 单 Auto-ABS 包含 232 支具有信用等级的证券，证券信用等级集中于 AAA_{sf}。AAA_{sf} 级证券共发行 208 支，发行规模 1773.12 亿元，规模占比 98.01%；AA^{+}_{sf} 级证券共发行 24 支，发行规模 36.09 亿元，规模占比 1.99%。2025 年－2026 年前三季度所发 Auto-ABS 证券中不同信用等级规模占比详见图 1.5。



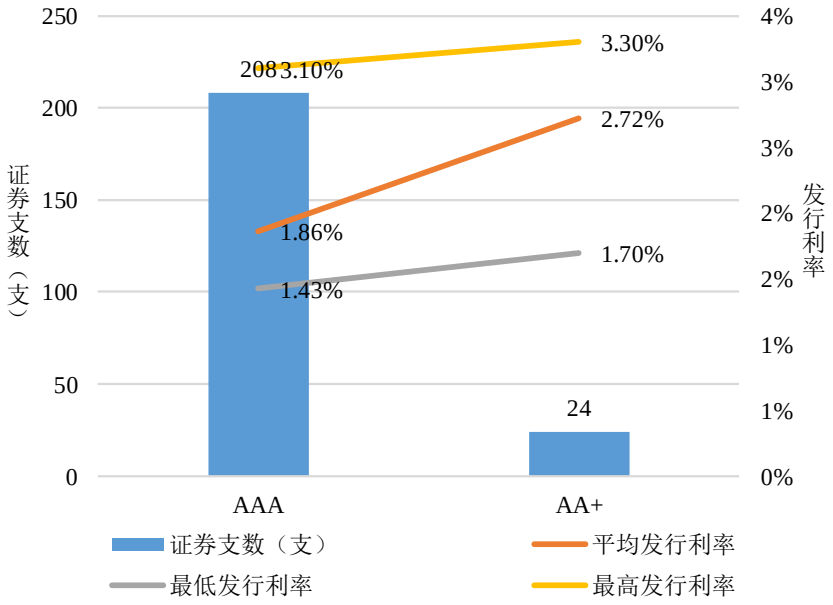
注：上图统计范围分别为 2025 年及 2026 年前三季度发行的具有信用等级的 Auto-ABS 证券

数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.5　2025 年—2026 年前三季度所发 Auto-ABS 证券中不同信用等级规模占比情况

（四）发行利率再创历史新低

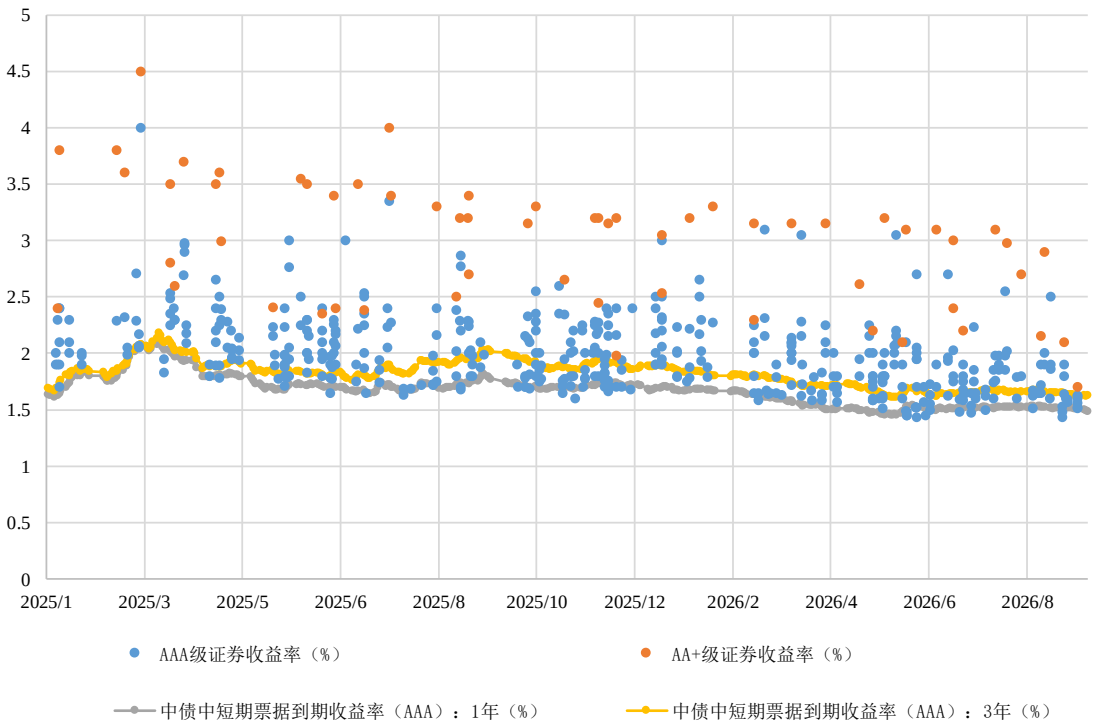
2026 年前三季度，Auto-ABS 的发行利率进一步下行。2026 年前三季度发行的 Auto-ABS 中 AAA_{sf} 级证券平均发行利率为 1.86%，较 2025 年下降约 21 个 bps，最高发行利率 3.10%，最低发行利率 1.43%；AA^{+}_{sf} 级证券平均发行利率为 2.72%，较 2025 年下降约 42 个 bps，最高发行利率 3.30%，最低发行利率 1.70%。发行利率具体情况详见图 1.6 和图 1.7。



注：上图统计范围为 2026 年前三季度发行的具有信用等级的 Auto-ABS 证券

数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.6　2026 年前三季度 Auto-ABS 各级别证券发行支数与发行利率情况

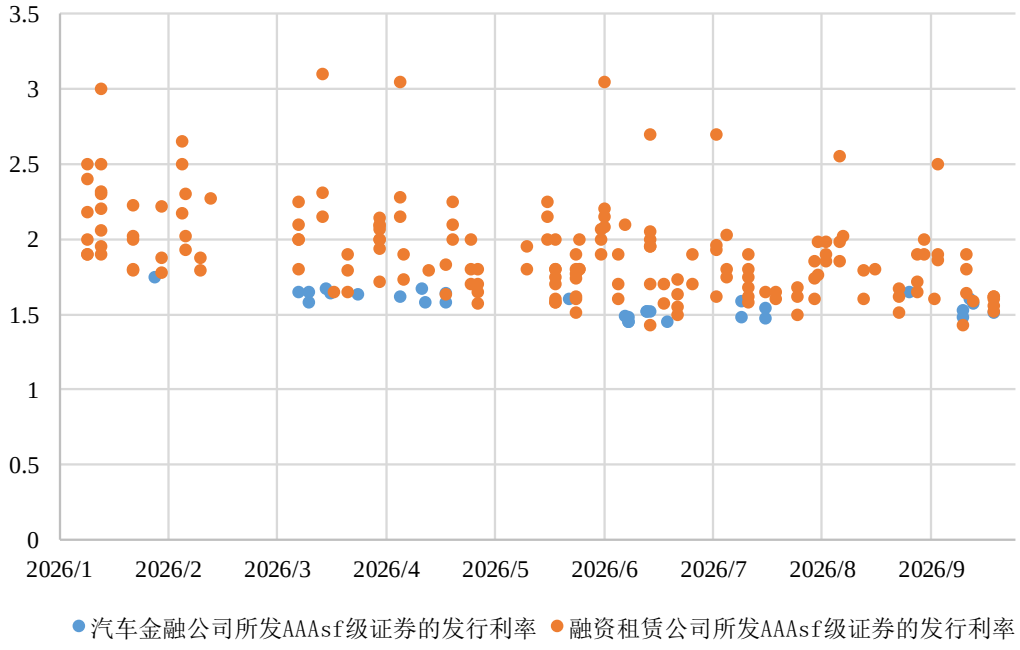


注：上图统计范围为 2025 年一2026 年前三季度发行的具有信用等级的 Auto-ABS 证券

数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.7　2025 年一2026 年前三季度所发 Auto-ABS 各级别证券发行利率情况

不同发行主体 Auto-ABS 的发行利率方面，对于 AAA_{sf} 级 Auto-ABS 证券，整体看，汽车金融公司所发 AAA_{sf} 级证券的发行利率水平仍相对较低，平均发行利率为 1.57%；融资租赁公司所发 AAA_{sf} 级证券的发行利率水平仍相对较高，平均发行利率为 1.92%。2026 年前三季度所发 AAA_{sf} 级 Auto-ABS 证券发行利率情况详见图 1.8。



注：上图统计范围为 2026 年前三季度发行的 AAA_{sf} 级 Auto-ABS 证券

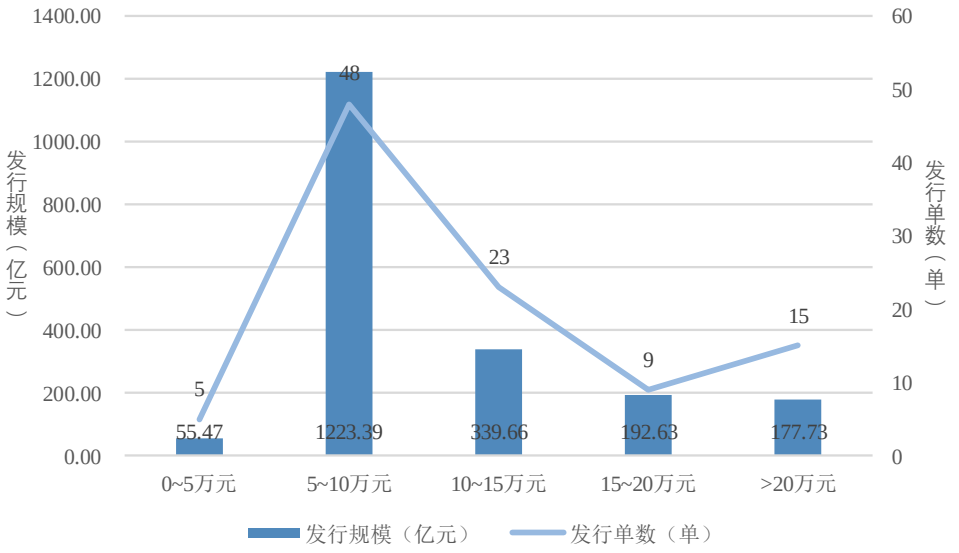
数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 1.8　2026 年前三季度所发 AAA_{sf} 级 Auto-ABS 证券发行利率情况

二、资产池特征表现

（一）资产池分散性较好

2026 年前三季度发行的有资产笔数公开数据的 Auto-ABS 共 100 单，发行规模共 1988.88 亿元。其中，初始基础资产入池笔数在 1 万笔以上的有 51 单，发行规模共 1573.56 亿元，占比 79.12%；初始基础资产入池笔均规模在 5~10 万元的有 48 单，发行规模共 1223.39 亿元，占比 61.51%；整体加权平均笔均未偿本金余额为 16.00 万元（未偿本金余额基准时点为各项目初始起算日）。总体看，Auto-ABS 资产池的入池贷款笔数较高，笔均规模较低，资产池整体分散性较好（详见图 2.1）。



注：上图统计范围为 2026 年前三季度发行的具有资产笔数公开数据的 Auto-ABS 证券；横坐标表示贷款单笔平均未偿本金余额区间；“~”表示范围，例如 0~5 万元表示大于 0 但小于等于 5 万元，下同

数据来源：联合资信通过公开数据整理

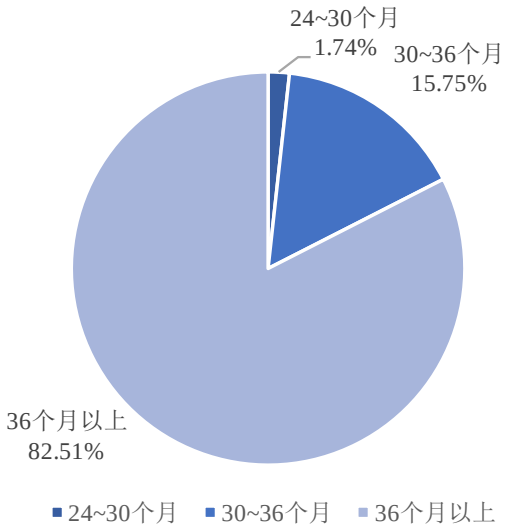
图 2.1　2026 年前三季度所发 Auto-ABS 证券资产池贷款笔均金额

（二）长期限资产占比有所上升、仍维持较高水平

2026 年前三季度发行的有资产池期限类公开数据的 Auto-ABS 共 62 单，发行规模共 1459.95 亿元。

账龄方面，初始基础资产加权平均账龄占比最高的区间为 0 个月（不含）～6 个月（含），共涉及 32 单 Auto-ABS，发行规模共 697.20 亿元，规模占比 47.76%，占比较去年降低 0.58 个百分点；加权平均账龄在一年内（含）的 Auto-ABS 共 52 单，发行规模共 1206.20 亿元，规模占比 82.62%，较去年上升 9.12 个百分点。总体看，2026 年前三季度 Auto-ABS 初始入池资产的加权平均账龄为 7.94 个月，较 2025 年的 8.13 个月略有下降。

合同期限方面，初始基础资产加权平均合同期限在 36 个月以上的 Auto-ABS 共 52 单，发行规模共 1204.56 亿元，规模占比为 82.51%，较去年上升 13.38 个百分点。长期限资产入池比例依旧较高，且占比有所上升，主要由于长期限产品会为客户提供更为丰富灵活的期限选择，同时会覆盖更多下沉客户，且长期限产品的综合收益水平更高，在当前激烈的市场竞争环境下，更贴合不同客户及发起机构的需求。2026 年前三季度发行的 Auto-ABS 资产池加权平均合同期限情况详见图 2.2。



注：上图统计范围为 2026 年前三季度发行的有资产池期限类公开数据的 Auto-ABS

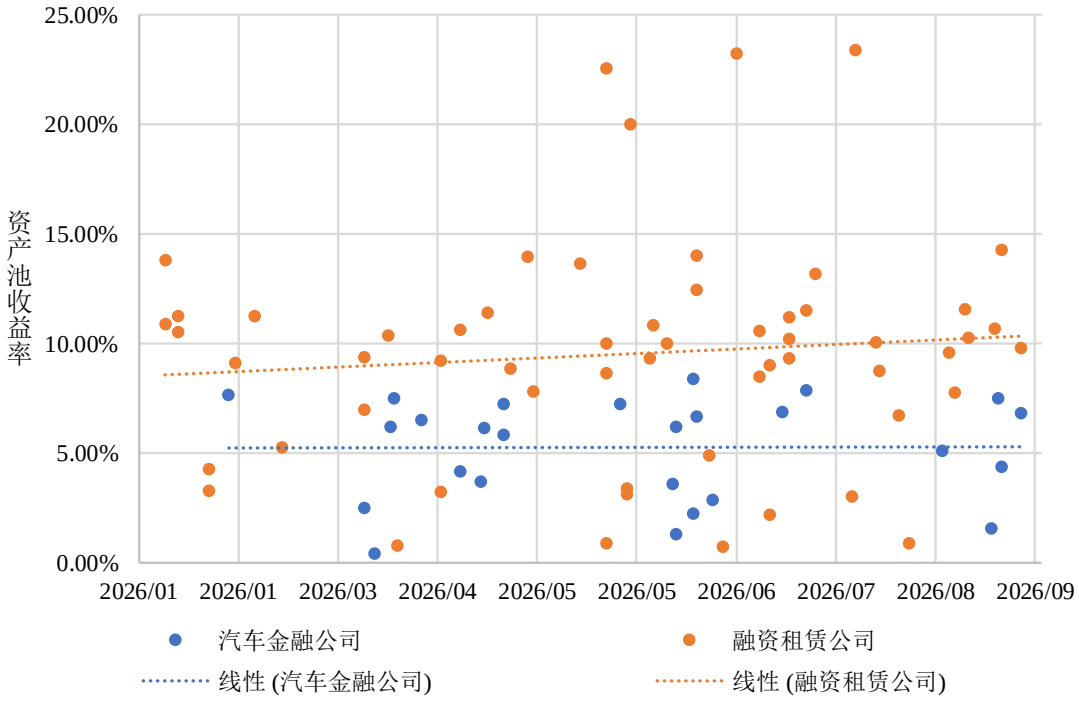
数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 2.2　2026 年前三季度所发 Auto-ABS 资产池加权平均合同期限占比情况

（三）资产池收益率差别较大

2026 年前三季度发行的有资产池收益率公开数据的 Auto-ABS 共 84 单，发行规模共 1819.87 亿元。加权平均资产池收益率处于 0.42%~23.32%之间，资产池收益率水平差异较大。在纳入统计的 Auto-ABS 中，有 27 单 Auto-ABS 的加权平均资产池收益率高于 10.00%，发行规模共 255.04 亿元，规模占比 14.01%，较高的资产池收益率有利于形成与证券发行成本间的超额利差，为优先级证券提供更好的信用支持；有 18 单 Auto-ABS 的加权平均资产池收益率低于 4.00%，发行规模共 743.32 亿元，规模占比 40.84%，对于此类资产池收益率较低的 Auto-ABS，可能会出现资产池收益率与证券发行成本倒挂的情况，Auto-ABS 通常会通过设置初始超额抵押来缓释证券的兑付风险。

从各类发行主体的资产池收益率水平看，融资租赁公司发行的 Auto-ABS 加权平均资产池收益率为 7.06%，高于汽车金融公司的加权平均资产池收益率 4.64%（详见图 2.3），主要由于二者经营目标及客群定位存有差异，大多数厂商系汽车金融公司往往会通过贴息方式促进车辆销售、争取优质客户，汽车金融公司的整体贷款利率水平较融资租赁公司更低。



注：上图统计范围为 2026 年前三季度发行的有资产池收益率公开数据的 Auto-ABS

数据来源：联合资信通过公开数据整理

图 2.3　2026 年前三季度所发 Auto-ABS 加权平均资产池收益率情况

三、存续期表现

由于数据可获得性，本部分仅选取截至 2026 年 9 月底存续[1]的公开发行的 Auto-ABS、有公开数据的定向发行的 Auto-ABS 和联合资信评级的定向发行的 Auto-ABS 作为样本，以研究其存续期间的违约和早偿情况。

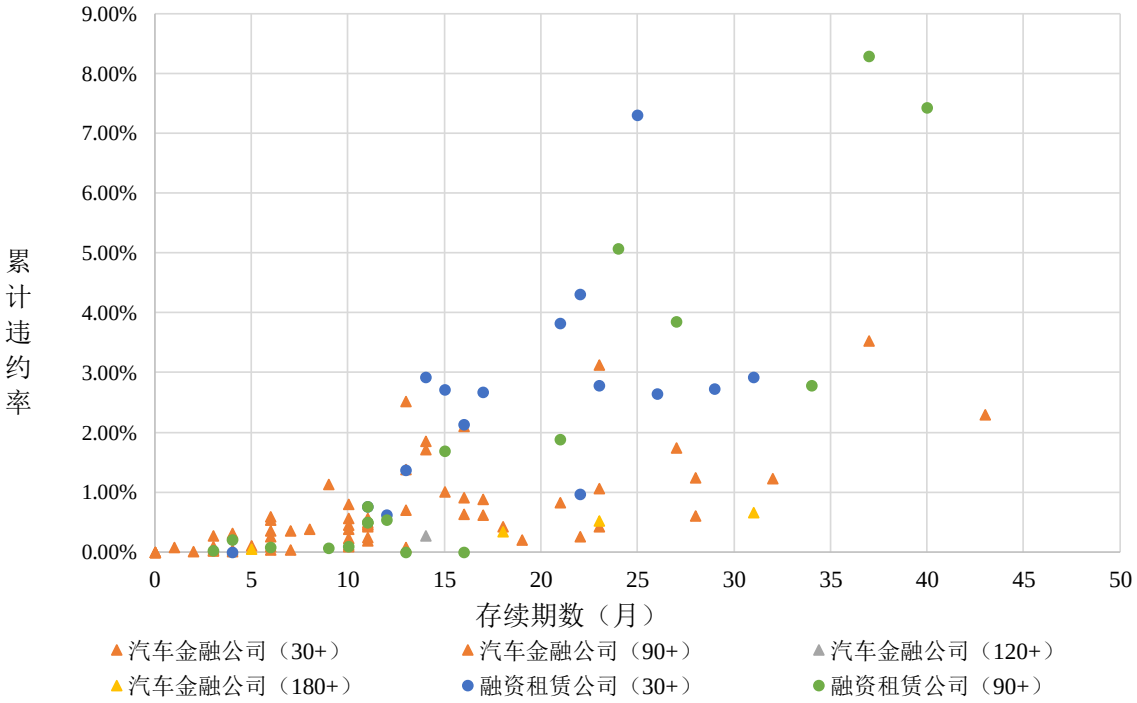
（一）累计违约率整体仍处于较低水平

从纳入统计的数据看，以占比最多的违约率口径 90+为例，截至 2026 年 9 月底存续的 Auto-ABS 基础资产累计违约率在 0.00%~8.30%之间，累计违约率均值为 1.14%，整体处于较低水平；除个别产品外，大部分产品 90+累计违约率在 3.00%以下，基础资产的整体违约率依旧较低。

从各类型发行主体 Auto-ABS 基础资产违约表现看，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

[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

90+累计违约率为 1.88%，高于汽车金融公司 Auto-ABS 的平均 90+累计违约率 0.68%，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 90+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。



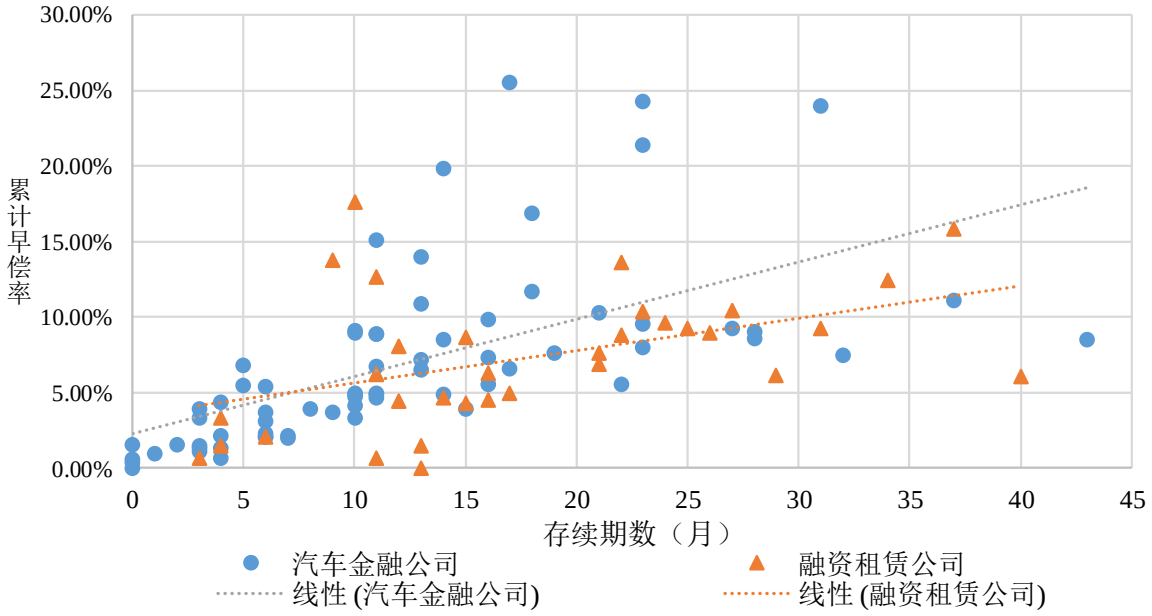
数据来源：联合资信整理

图 3.1　截至 2026 年 9 月底存续 Auto-ABS 资产池累计违约率情况

（二）早偿率仍处于较低水平

Auto-ABS 底层资产普遍具有期限较短、摊还较快、利率水平相对较低等特征，借款人提前还款意愿整体偏弱，Auto-ABS 整体早偿率仍处于较低水平。从纳入统计的数据看，累计早偿率多分布在 15%以下。

从各类型发行主体 Auto-ABS 基础资产早偿情况看，汽车金融公司资产包的累计早偿率整体略低于同期限融资租赁公司资产包。样本中，汽车金融公司所发 Auto-ABS 累计早偿率平均值为 6.96%，融资租赁公司所发 Auto-ABS 累计早偿率平均值为 7.30%。



数据来源：联合资信整理

图 3.2　截至 2026 年 9 月底存续 Auto-ABS 资产池累计早偿率情况

四、总结与展望

（一）Auto-ABS 发行延续增长态势，但需关注政策边际变化与供给节奏波动

在新能源车市场持续扩容、汽车金融渗透率提升及以旧换新等促消费政策延续发力的背景下，居民购车需求仍将对 Auto-ABS 底层资产储备形成支撑，2026 年前三季度发起单数与发行规模均保持增长势头。但需关注以旧换新补贴资金节奏、部分地区政策退坡等边际变化对汽车消费短期波动的影响，以及部分发起机构发行节奏季节性调整可能带来的供给波动。中长期市场稳定性仍取决于宏观经济复苏程度与居民收入预期的修复情况。

（二）基础资产违约率预计维持低位，但部分结构性风险因素需持续跟踪

受益于初始超额抵押设置及存续期资产端、证券端双重去杠杆效应，Auto-ABS 存续期整体信用风险仍将保持下降趋势，产品抗风险韧性较为稳健。但考虑到客群下沉背景下部分发起机构资产累计违约率阶段性抬升的压力尚未完全消退，叠加贷款期限延长、行业内卷加剧及车辆保值率不确定性等因素，后续仍需持续跟踪不同发起机构、不同客群结构下资产池违约率与违约后回收水平的分化表现。

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
2025 年 ABS 市场回顾与展望合集
2025 年 ABS 市场存续期合集
2024 年 ABS 市场回顾与展望合集
2024 年 ABS 市场存续期合集
闲话 ABS 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。