

农盈利信众兴2024年第四期不良 资产支持证券2026年跟踪评级报 告

中鹏信评【2026】跟踪第【668】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。本评级机构对本期证券不提供专业法律意见，所涉及的法律事实、法律效力或者其他法律属性的确认以律师事务所出具的法律意见书为准。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用等级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

农盈利信众兴2024年第四期不良资产支持证券2026年跟踪评级报告

评级结果

证券名称	本次评级			上次评级		
	本金余额 (万元)	金额占比	评级结果	本金余额 (万元)	金额占比	评级结果
24 农盈利信众兴 4 优先	52,096.00	58.80%	AAA _{sf}	86,944.00	70.43%	AAA _{sf}
24 农盈利信众兴 4C	36,500.00	41.20%	未予评级	36,500.00	29.57%	未予评级
合计	88,596.00	100.00%	-	123,444.00	100.00%	-
评级时间	2026 年 7 月 10 日			2025 年 7 月 28 日		

评级要素

项目	内容
资产	系指截至初始起算日的标的债权资产及其附属担保权益的统称
委托人/发起机构/贷款服务机构	中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）
发行人/受托人/受托机构	建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）
资金保管机构	北京银行股份有限公司（以下简称“北京银行”）城市副中心分行
主要增信措施	优先次级偿付顺序、超额覆盖

注：本项目入池资产均为农业银行个人住房抵押贷款不良债权。

联系方式

项目负责人：张瀚
zhangh@cspengyuan.com

项目组成员：孟洋
mengy@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对农盈利信众兴 2024 年第四期不良资产支持证券（以下简称“本期证券”）优先级证券 24 农盈利信众兴 4 优先 2026 年跟踪评级结果为：24 农盈利信众兴 4 优先信用等级维持为 AAA_{sf}。
- 该评级结果是考虑到跟踪期内已结清资产回收率较高，资产回收进度与预期基本一致；优先次级偿付顺序及超额覆盖可为优先级证券提供较好的信用支持；流动性储备账户的设置降低了流动性风险；主要参与方运营稳定等正面因素。同时，中证鹏元关注未来宏观经济发展以及房地产市场表现的不确定性对借款人偿债能力和意愿的影响，以及资产池回收率和回收时间的不确定性对优先级证券兑付的影响等风险因素。

正面

- **已结清资产回收率较高，资产回收进度与预期基本一致。**截至资产池跟踪基准日（2026年3月31日），入池资产累计有 901 笔资产已结清，已结清资产平均初始未偿本息回收率为 103.72%，回收率较高。首次评级时，中证鹏元预计入池资产截至 2026 年 3 月 31 日的累计回收金额为 75,345.22 万元，实际累计回收金额为 75,321.63 万元¹，占入池资产初始未偿本息余额的比例为 19.98%，处置进度基本与预期一致。
- **优先次级偿付顺序及超额覆盖可为优先级证券提供较好的信用支持。**截至资产池跟踪基准日，资产池仍有 6,087 笔资产尚在处置中，处置中的资产未偿本息余额合计 327,753.51 万元。根据中证鹏元首次评级的预测和实际回收情况，截至 2026 年 3 月 31 日，预计入池资产剩余回收金额为 103,414.43 万元，考虑到 2026 年 1-3 月的已回收金额尚未分配，预计入池资产可供分配的回收总额为 112,277.99 万元。本期证券剩余规模为 88,596.00 万元，其中优先档剩余规模为 52,096.00 万元，优先档的偿付顺序优于次级档，扣除交易结构中涉及的各项费用后，资产池可供分配的回收金额形成的超额覆盖能够为优先档证券本息偿付提供较好的信用支持。
- **流动性储备账户的设置降低了流动性风险。**根据交易的安排，本交易设置有流动性储备账户。当信托分配日当期应付利息出现短缺时，流动性储备账户的资金可用于弥补相应的资金缺口。截至 2026 年 1 月 26 日，流动性储备账户内余额 1,507.45 万元。
- **跟踪期内，主要参与方运营稳定。**本期证券贷款服务机构农业银行、资金托管机构北京银行城市副中心分行及受托人建信信托在跟踪期内按约定履职，运营稳定，信用状况良好，能为本期证券提供良好的后续服务。

关注

- **宏观经济发展和房地产市场表现的不确定性对借款人还款能力和意愿的影响。**当前我国正处于高质量发展和产业升级转型的关键期，国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力有待进一步增强，宏观经济发展和房地产市场的表现存在较大不确定性，对借款人还款能力和意愿构成一定影响，同时抵押物市场价值的波动会影响抵押物的处置价值。
- **资产池回收率和回收时间的不确定性对优先级证券兑付的影响。**入池资产均为个人住房抵押贷款不良债权，除了系统性风险外，个人住房抵押贷款不良资产的催收处置还受到贷款服务机构的催收能力、当地的司法环境、房地产市场情况等诸多因素的影响，资产池的回收率和回收时间存在较大的不确定性。

重要日期

项目	内容
信托设立日	2024 年 12 月 19 日
信托预期到期日	2029 年 7 月 26 日
法定到期日	2031 年 7 月 26 日
初始起算日	2024 年 5 月 1 日零时（00:00）
上次资产池跟踪基准日	2025 年 4 月 30 日
资产池跟踪基准日	2026 年 3 月 31 日

资料来源：《农盈利信众兴 2024 年第四期不良资产证券化信托受托机构报告 2026 年第 1 期（总第 3 期）》（以下简称“《受托机构报告》”），中证鹏元整理

基础资产总体概况（单位：万元、笔、月、个）

¹ 本报告中涉及的资产池数据均为农业银行提供，中证鹏元对农业银行提供的数据未进行处理，回收金额均不包含合格投资收益，数据提供和首次评级存在冲突的，以首次评级为准。

项目	本次跟踪基准日	上次跟踪基准日
资产笔数	6,087	6,423
资产池未偿本息余额	327,753.51	354,348.18
单笔贷款平均未偿本息余额	53.84	55.17
前 50 笔未偿本息总额占比	5.48%	5.20%
加权平均不良账龄	33.27	22.41
加权平均当前抵押覆盖率	163.04%	162.39%
涉及地区（省级行政区）	21	21
最大地区未偿本息余额占比	21.20%	21.78%
前三大地区未偿本息余额占比	36.01%	36.35%
前五大地地区未偿本息余额占比	49.94%	49.60%
次级到期日前资产剩余回收金额	103,414.43	141,346.69

注：不良账龄系指不良资产首次进入不良后经过的时间，即（对应基准日-首次进入不良时间）/365*12；

当前抵押覆盖率=截至对应基准日农业银行提供的最新评估价值/对应基准日未偿本息余额；

此表加权平均均以对应基准日未偿本息余额为权重计算得出；部分数据存在舍入误差；全文同。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

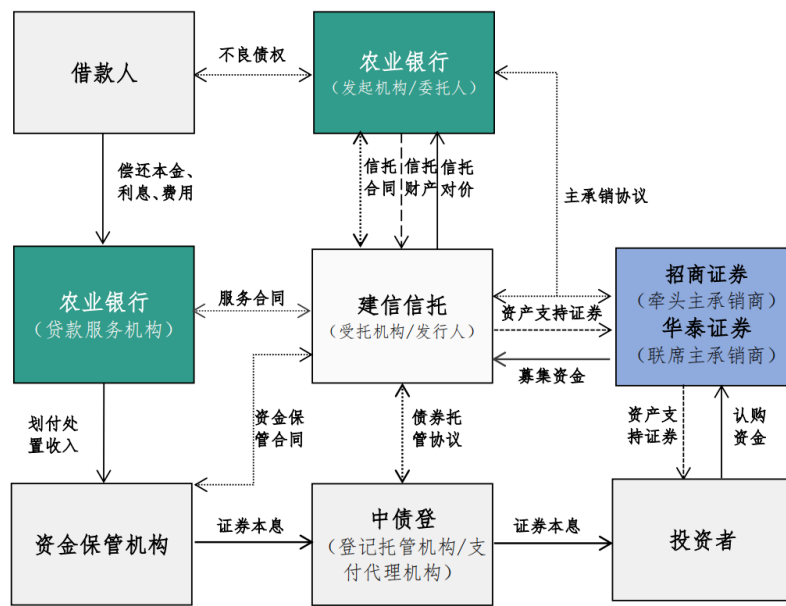
评级方法/模型名称	版本号	评级结果
个人住房抵押不良贷款资产支持证券评级方法和模型	cspy_ffmx_2026V1.0	24 农盈利信众兴 4 优先：AAA _{sf}

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

一、 兑付情况及信用增级

本期证券为发起机构农业银行以其合法所有的资产池（系指任一时点资产清单中所列的全部资产的总和）委托给建信信托而设立。建信信托作为受托机构以该信托财产为基础发行优先档以及次级档资产支持证券。本期证券存续期间，农业银行作为贷款服务机构提供贷款的资金归集和划转、不良贷款催收等职能，北京银行城市副中心分行作为资金保管机构，为本期证券提供资金保管服务。中央结算公司统一对证券进行托管。

图 1 本期证券交易结构图



资料来源：《农盈利信众兴 2024 年第四期不良资产支持证券发行说明书》

本期证券于2024年12月19日设立，发行规模为146,500.00万元，其中优先档证券24农盈利信众兴4优先发行规模为110,000.00万元，预期收益率（年化）为2.35%，按半年付息，过手还本，兑付日为每年的1月和7月的26日，非工作日顺延至下一个工作日，首个兑付日为2025年1月26日；次级档证券24农盈利信众兴4C发行规模为36,500.00万元，在24农盈利信众兴4优先本金全部兑付后，按季度兑付本金完毕后支付固定资金成本²。

表1 截至报告出具日农盈利信众兴 2024 年第四期不良资产支持证券概况（单位：万元）

证券名称	本金余额	利率水平	利率类型	还本付息方式	预计到期日
24 农盈利信众兴 4 优先	52,096.00	2.35%	固定利率	半年付息，过手摊还	2028 年 1 月 26 日
24 农盈利信众兴 4C	36,500.00	-	-	-	2029 年 7 月 26 日

² 信托账户在支付完毕 24 农盈利信众兴 4C 固定资金成本后如有剩余资金，先支付贷款服务机构超额奖励服务，如有剩余资金，全部作为 24 农盈利信众兴 4C 超额收益。

合计	88,596.00	-	-	-	-
----	-----------	---	---	---	---

注：预期到期日为首次评级时由主承销商提供的预期到期日，本次跟踪并未对其进行调整。

资料来源：《受托机构报告》，中证鹏元整理

跟踪期内，本期证券分别于2025年7月28日、2026年1月26日共计完成2次收益分配，24农盈利信众兴4优先兑付利息1,874.04万元，利息按时足额获得偿付，过手摊还本金34,848.00万元。由于24农盈利信众兴4优先本金尚未兑付完毕，故24农盈利信众兴4C尚未进行本息兑付。

跟踪期内未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项。

二、基础资产分析

本期专项计划的入池资产均为农业银行个人住房抵押贷款不良债权。

（一）基础资产的还款表现

截至资产池跟踪基准日（2026年3月31日），资产池累计实际回收金额为75,321.63万元，占初始资产池未偿本息余额的19.98%，与首次评级时中证鹏元的预测值75,345.22万元基本一致。根据农业银行提供的最新资产清单数据，截至2026年3月31日，已结清资产共计901笔，尚在处置中资产共计6,087笔。

表2 跟踪期间基础资产回收情况（单位：万元）

项目	2026/1-2026/3	2025/5-2025/12	合计
当期实际回收金额	8,863.56	54,915.52	63,779.08
当期预测回收金额	11,664.98	28,579.60	40,244.58
当期实际回收率	2.35%	14.56%	16.91%
当期预测回收率	3.09%	7.58%	10.67%
累计实际回收率	19.98%	17.62%	-
累计预测回收率	19.98%	16.89%	-

注：回收率均为回收金额和基础资产初始未偿本息余额的比率，下文同。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

截至资产池跟踪基准日，资产池累计已结清资产901笔，已结清资产初始未偿本息回收率超过100%。资产池仍有6,087笔资产尚在处置中，涉及初始本息余额342,661.45万元，截至资产池跟踪基准日最新未偿本息余额327,753.51万元。

表3 入池资产处置状态情况（单位：万元、笔）

处置状态	初始本息余额	初始余额占比	笔数	累计回收金额	回收金额占比	回收率
已结清	34,409.75	9.13%	901	35,689.02	47.38%	103.72%
处置中	342,661.45	90.87%	6,087	39,632.62	52.62%	11.57%
合计	377,071.20	100.00%	6,988	75,321.63	100.00%	19.98%

注：回收率均为回收金额和基础资产初始未偿本息余额的比率。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

已结清资产抵押物主要位于广东省、四川省和浙江省，加权平均抵押覆盖率均较高，加权平均初始未偿本息回收率较高。

表4 已结清资产情况（单位：万元、笔）

抵押物所在地区	初始本息余额	余额占比	笔数	加权平均抵押覆盖率	加权平均回收率
广东省	6,931.80	20.14%	85	193.62%	104.66%
四川省	3,769.08	10.95%	113	201.08%	103.32%
浙江省	3,208.98	9.33%	39	179.18%	103.97%
辽宁省	2,570.94	7.47%	95	209.78%	103.33%
重庆市	2,247.46	6.53%	57	199.51%	104.67%
河北省	1,930.04	5.61%	47	223.17%	102.74%
福建省	1,902.91	5.53%	48	208.04%	103.46%
安徽省	1,875.77	5.45%	60	208.29%	103.17%
河南省	1,653.98	4.81%	32	154.89%	103.27%
广西壮族自治区	1,462.63	4.25%	53	199.89%	104.06%
云南省	1,286.70	3.74%	41	204.51%	103.32%
新疆维吾尔自治区	1,035.09	3.01%	25	170.88%	103.09%
贵州省	885.31	2.57%	69	304.05%	103.81%
山东省	681.29	1.98%	14	221.37%	102.89%
陕西省	554.39	1.61%	19	228.15%	102.64%
海南省	542.55	1.58%	5	183.51%	102.80%
甘肃省	517.35	1.50%	15	200.73%	103.42%
宁夏回族自治区	448.55	1.30%	36	319.30%	103.69%
湖南省	394.73	1.15%	17	217.43%	102.39%
黑龙江省	373.16	1.08%	27	259.96%	104.51%
江西省	137.04	0.40%	4	202.38%	102.18%
合计	34,409.75	100.00%	901	202.63%	103.72%

注：本表格统计的抵押覆盖率和回收率均以初始入池未偿本息余额计算，评估值采取本次跟踪农业银行提供的抵押物最新评估价值计算。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

本期证券按季度进行处置收入的归集和划转，在每个计算日（系指每年3月、6月、9月、12月的最后一个自然日，第一个计算日为2024年12月31日）后的第7个工作日，贷款服务机构需将处置收入划转至信托账户。截至2026年1月26日，信托账户余额1,507.98万元，其中信托（流动性）储备账户余额1,507.45万元。跟踪期间，资金均按照约定如期划转。

（二）资产池概况及明细特征变动

截至资产池跟踪基准日，资产池未偿本息余额为327,753.51万元，为初始起算日资产池未偿本息余额的86.92%。处置中资产减少至6,087笔，单笔贷款平均本息余额下降至53.84万元；前50笔未偿本息总额占比上升至5.48%；以农业银行提供的截至上次跟踪基准日（2025年4月30日）和本次跟踪基准日（2026年3

月31日)的最新评估价值进行计算,加权平均当前抵押覆盖率自162.39%上升至163.04%,抵押物涉及地区仍为21个,最大地区仍为广东省,未偿本息余额占比自21.78%下降至21.20%,前三大地区未偿本息余额占比自36.35%下降至36.01%;前五大地区未偿本息余额占比自49.60%上升至49.94%。

表5 资产池总体概况变化(单位:万元、笔、月、个)

项目	本次跟踪基准日	上次跟踪基准日
资产笔数	6,087	6,423
资产池未偿本息余额	327,753.51	354,348.18
单笔贷款平均未偿本息余额	53.84	55.17
前50笔未偿本息总额占比	5.48%	5.20%
加权平均不良账龄	33.27	22.41
加权平均当前抵押覆盖率	163.04%	162.39%
涉及地区(省级行政区)	21	21
最大地区未偿本息余额占比	21.20%	21.78%
前三大地区未偿本息余额占比	36.01%	36.35%
前五大地区未偿本息余额占比	49.94%	49.60%
次级到期日前资产剩余回收金额	103,414.43	141,346.69

资料来源:农业银行提供,中证鹏元整理

1.入池资产特征³

(1) 未偿本息余额

截至本次跟踪基准日,处置中资产未偿本息余额从上次跟踪基准日的354,348.18万元下降至327,753.51万元。未偿本息余额主要集中在100万元(含)以下,余额合计占比为65.31%,其中前5笔资产未偿本息总额占比为0.82%,前10笔资产未偿本息总额占比为1.48%,前50笔资产未偿本息总额占比5.48%。单笔贷款平均本息余额下降至53.84万元,单笔贷款最高本息余额上升至624.31万元。

表6 处置中资产未偿本息余额变化(单位:万元、笔)

余额	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
	本息余额	余额占比	资产笔数	本息余额	余额占比	资产笔数
(0,20]	16,206.07	4.94%	1,503	16,524.45	4.66%	1,536
(20,40]	42,486.08	12.96%	1,445	44,137.98	12.46%	1,504
(40,60]	57,180.47	17.45%	1,156	60,539.13	17.08%	1,225
(60,80]	53,415.94	16.30%	770	57,173.41	16.13%	825
(80,100]	44,765.99	13.66%	503	48,150.37	13.59%	542
(100,120]	24,911.96	7.60%	229	27,862.57	7.86%	255
(120,140]	18,890.47	5.76%	146	20,869.66	5.89%	161
(140,160]	16,689.64	5.09%	111	18,093.00	5.11%	121

³ 为增加可比性,如无特殊阐述,以下明细特征分析无论是上次跟踪还是本次跟踪,均仅包括处置中资产,已结清资产不计入分析范围内。

(160,180]	9,460.42	2.89%	56	9,367.76	2.64%	55
(180,200]	7,391.38	2.26%	39	10,645.40	3.00%	56
>200	36,355.07	11.09%	129	40,984.45	11.57%	143
合计	327,753.51	100.00%	6,087	354,348.18	100.00%	6,423

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

(3) 未偿本息变动方向情况

截至本次跟踪基准日，处置中资产有3,416笔资产未偿本息余额较初始起算日上升，需关注这部分贷款涉及的借款人持续还款意愿和还款能力。处置中资产有2,913笔资产初始本息回收率大于5%，占未偿本息余额的32.19%。

表7 处置中资产未偿本息变动方向分布（单位：万元、笔）

方向	初始起算日未偿本息余额	本次跟踪基准日未偿本息余额	当前未偿本息余额占比	贷款笔数
上升	219,617.93	234,234.90	71.47%	3,416
下降	123,043.52	93,518.62	28.53%	2,671
合计	342,661.45	327,753.51	100.00%	6,087
其中：回收率大于5%	134,876.94	105,498.82	32.19%	2,913

注：回收率为回收金额和入池资产初始未偿本息余额的比率。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

(4) 贷款五级分类情况

从五级分类变迁情况来看，处置中部分资产回迁为正常类，未偿本息余额占比为10.11%；损失类贷款未偿本息余额占比上升至78.68%。

表8 处置中资产五级分类变化（单位：万元、笔）

五级分类	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
	本息余额	余额占比	资产笔数	本息余额	余额占比	资产笔数
正常	33,139.91	10.11%	851	26,933.63	7.60%	677
关注	12,657.09	3.86%	338	14,428.96	4.07%	395
次级	9,622.66	2.94%	277	14,598.85	4.12%	392
可疑	14,466.02	4.41%	420	29,957.95	8.45%	738
损失	257,867.84	78.68%	4,201	268,428.80	75.75%	4,221
合计	327,753.51	100.00%	6,087	354,348.18	100.00%	6,423

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

2. 抵押物特征

(1) 抵押物地区分布

就处置中资产涉及的抵押物的分布区域来看，主要集中在广东省，未偿本息余额占比为21.20%。同时处置中资产加权平均抵押覆盖率为163.04%，低于已结清资产的202.63%。

表9 处置中资产抵押物变化情况（单位：万元、笔）

地区	本次跟踪基准日		上次跟踪基准日		资产笔数	当前加权平均抵押覆盖率
	本息余额	余额占比	本息余额	余额占比		
广东省	69,469.85	21.20%	77,187.52	21.78%	796	165.29%
河北省	24,904.64	7.60%	25,974.32	7.33%	443	146.68%
安徽省	23,663.06	7.22%	24,225.29	6.84%	516	192.05%
重庆市	23,076.83	7.04%	25,636.08	7.23%	428	153.12%
山东省	22,572.20	6.89%	22,728.39	6.41%	312	153.04%
辽宁省	18,722.53	5.71%	21,187.59	5.98%	491	175.83%
河南省	17,978.63	5.49%	18,583.07	5.24%	309	149.33%
浙江省	17,674.84	5.39%	20,988.17	5.92%	202	166.80%
广西壮族自治区	17,665.32	5.39%	19,193.63	5.42%	378	163.43%
福建省	17,153.49	5.23%	18,593.91	5.25%	290	166.28%
四川省	14,968.70	4.57%	17,384.80	4.91%	410	183.13%
贵州省	13,207.95	4.03%	13,846.54	3.91%	464	170.88%
云南省	10,767.87	3.29%	11,612.99	3.28%	167	144.19%
黑龙江省	7,853.37	2.40%	8,026.75	2.27%	201	145.00%
宁夏回族自治区	6,626.48	2.02%	6,911.32	1.95%	218	167.09%
湖南省	5,562.65	1.70%	5,618.53	1.59%	150	155.40%
陕西省	4,492.48	1.37%	4,589.12	1.30%	90	168.89%
甘肃省	4,214.15	1.29%	4,428.22	1.25%	88	148.17%
江西省	2,672.26	0.82%	2,721.57	0.77%	32	123.71%
新疆维吾尔自治区	2,306.12	0.70%	2,698.65	0.76%	81	171.16%
海南省	2,200.09	0.67%	2,211.73	0.62%	21	151.55%
合计	327,753.51	100.00%	354,348.18	100.00%	6,087	163.04%

注：以上抵押覆盖率采取跟踪基准日未偿本息余额计算。

资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

（2）抵押物抵押覆盖率

根据农业银行提供的抵押物最新估值，处置中资产加权平均抵押覆盖率自上次跟踪基准日的162.39%上升至本次跟踪基准日的163.04%。

表10 处置中资产抵押物抵押覆盖率（单位：万元、笔）

抵押覆盖率	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
	本息余额	余额占比	资产笔数	本息余额	余额占比	资产笔数
(0%,150%]	212,413.04	64.81%	2,653	221,337.83	62.46%	2,702
(150%,200%]	75,557.52	23.05%	1,454	94,819.48	26.76%	1,750
(200%,250%]	19,388.16	5.92%	635	20,918.49	5.90%	692
(250%,300%]	7,479.56	2.28%	342	6,919.83	1.95%	339

(300%,350%]	4,607.49	1.41%	209	3,837.93	1.08%	204
(350%,400%]	2,341.36	0.71%	135	2,063.88	0.58%	132
>400%	5,966.38	1.82%	659	4,450.74	1.26%	604
合计	327,753.51	100.00%	6,087	354,348.18	100.00%	6,423

注：抵押覆盖率=截至对应基准日农业银行提供的最新评估价值/对应基准日未偿本息余额。
资料来源：农业银行提供，中证鹏元整理

三、 量化分析

（一）资产池回收金额及其分布

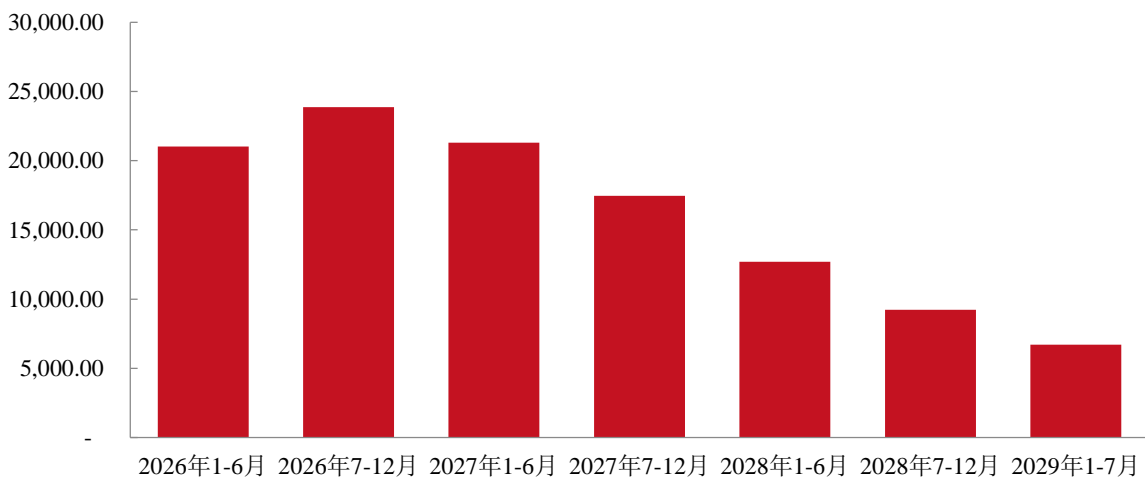
跟踪期间，入池资产的处置进度与预期基本一致，已结清资产加权平均回收率为103.72%。首次评级时，中证鹏元预计入池资产自初始起算日至次级预计到期日的累计回收金额178,736.06万元（累计回收率47.40%），考虑跟踪期内的实际回收情况，本次跟踪不对预测结果进行调整。扣除实际已回收金额，入池资产在次级档预期到期日前的预计剩余回收金额为103,414.43万元。考虑到2026年1-3月实际已回收但尚未分配的金额8,863.56万元，截至2026年3月31日入池资产预计可供分配的金额为112,277.99万元。

表11 截至 2026 年 3 月 31 日入池资产预计回收金额（单位：万元）

初始估值	累计已回收	其中 2026 年 1-3 月实际回收	预计剩余回收	预计可供分配金额
178,736.06	75,321.63	8,863.56	103,414.43	112,277.99

资料来源：中证鹏元整理

图 2 正常情景下入池资产回收金额及其时间分布（单位：万元）



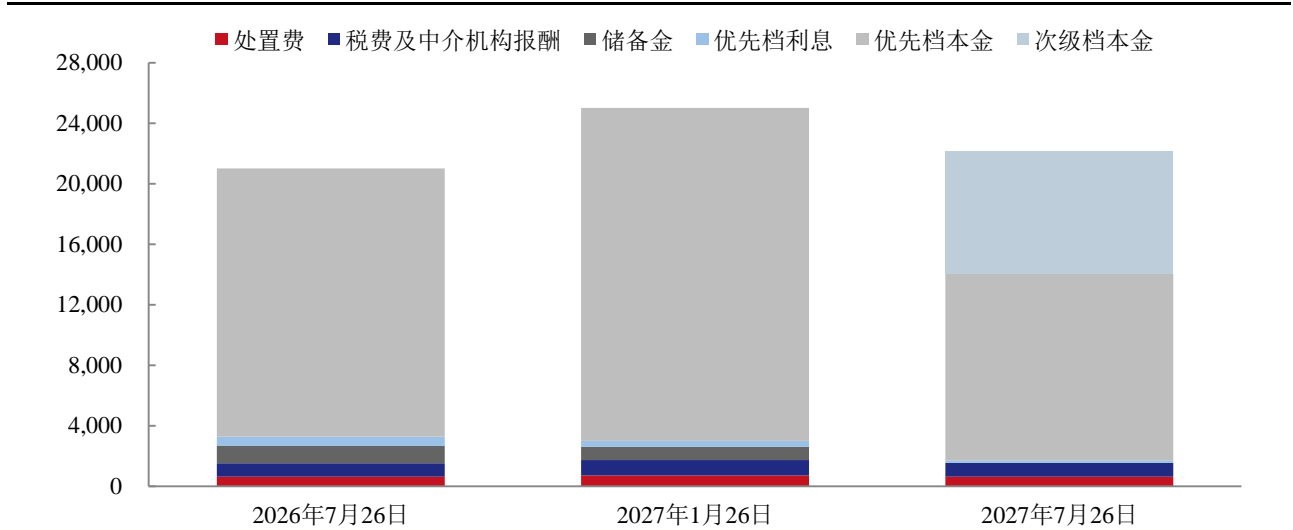
资料来源：中证鹏元整理

（二）正常情况下的现金流分析

中证鹏元根据正常情景参数设定，结合证券分层比率、交易结构安排、支付顺序、相关税费支付水平和方式等测算基准情形下回收款现金流入和优先档证券本金偿付情况，在对应的资金归集日和回收款

转付日的资金匹配情况见下图。

图3 正常情景下的现金流匹配分析（单位：万元）



注：图表仅列示截至优先级证券预计到期日的现金流
资料来源：中证鹏元整理

（三）压力测试

根据受评证券交易结构安排，现金流回款时间越晚，本金得到偿付的时间也越晚，所需支付的证券费用和利息支出就越大。因此，中证鹏元施加回收时间分布后置压力，将各期回收金额中占比30%的部分后置3个月。在上述压力条件下，受评证券能通过压力测试。

表12 优先档证券在 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果

压力条件	是否通过 AAA _{sf} 压力测试
30%的回收金额后置3个月	通过

资料来源：中证鹏元整理

四、 主要参与方分析

截至本报告出具日，本期证券的相关参与方未发生变动，受托人为建信信托，贷款服务机构为农业银行，资金保管机构为北京银行城市副中心分行，建信信托、农业银行、北京银行城市副中心分行运营稳定，履约能力保持稳定，能为本期证券正常运行提供保障。

附录一 信用等级符号及定义

结构融资产品信用等级符号及定义

等级符号	等级定义
AAA_{sf}	结构融资产品本息保障程度极高，违约风险极低。
AA_{sf}	结构融资产品本息保障程度很高，违约风险很低。
A_{sf}	结构融资产品本息保障程度较高，违约风险较低。
BBB_{sf}	结构融资产品本息保障程度一般，违约风险一般。
BB_{sf}	结构融资产品本息保障程度较低，违约风险较高。
B_{sf}	结构融资产品本息保障程度很低，违约风险很高。
CCC_{sf}	结构融资产品本息保障程度极低，违约风险极高。
CC_{sf}	结构融资产品本息偿付难以得到保障。
C_{sf}	结构融资产品出现违约，且本息部分或全部损失。

注：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。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号