



工元至诚惠银 2025 年第一期不良资产支持证券跟踪评级报告

评级结果

评级日期

2026 年 7 月 13 日

分析师

于潇 王世昶

电话: 010-88090056

邮箱: yuxiao@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京市西城区月坛南街 1 号院
6 号楼 5 层 (100045)

网站: www.chinaratings.com.cn

相关报告

工元至诚惠银 2025 年第一期不良资产支持证券信用评级报告 (2025.03)

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的基础资产及交易结构相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

证券名称	本次评级 2026 年 7 月 13 日			上次评级 2025 年 3 月 10 日		
	本金余额 (万元) ¹	总量占比 (%)	评级结果	本金余额 (万元)	总量占比 (%)	评级结果
优先档	85,943.00	70.31	AAA _{sf}	110,000.00	75.19	AAA _{sf}
次级档	36,300.00	29.69	未予评级	36,300.00	24.81	未予评级
合计	122,243.00	100.00	—	146,300.00	100.00	—

评级观点

根据受托机构报告,跟踪期内未发生重大信用触发事件,优先档证券本金及利息兑付正常。截至证券跟踪基准日,优先档证券本金已累计兑付24,057.00万元。跟踪期内未发生相关参与机构变更情况;各交易参与机构经营和财务状况良好,尽职能力保持稳定。

截至资产池跟踪基准日,本跟踪期间资产池的回收金额为46,773.16万元,累计回收金额为46,773.16万元,占初始资产池未偿本息²余额的10.87%(累计回收率)。本跟踪期内处置完毕574笔资产,累计处置完毕574笔资产(涉及570户);仍有8,825笔资产(涉及8,812户)尚在处置中,涉及的未偿本息余额为405,538.34万元,占初始资产池未偿本息的94.26%。目前,前十大借款人的未偿本息余额占比为2.68%,借款人集中度较低。整体看,入池不良贷款的回收水平较预期略少,清收进度较预期略慢。

中债资信基于跟踪期内获得的信息,对本期证券进行了测算³。模型测算结果显示优先档证券的信用等级为AAA_{sf}。

综合考虑上述因素,中债资信确定优先档证券的信用等级维持AAA_{sf}。

¹ 本报告中若出现合计值存在尾数偏差,均由四舍五入造成,全文同。

² 本报告中未偿本息包括未偿本金、利息、费用(如有),全文同。

³ 中债资信对于本项目的评级基于中债资信发布的《不良贷款资产支持证券信用评级方法体系(2025 年 10 月版)》,详见 <https://www.chinaratings.com.cn/InfoDisclosure/BaseInfo/TechnicalFiles/RatingModel/Securitization/147964.html>。



表 1 各类基准日期

各类基准日期	日期
初始起算日	2024 年 9 月 30 日 24:00
信托设立日	2025 年 3 月 28 日
法定到期日	2030 年 5 月 26 日
资产池跟踪基准日	2026 年 3 月 31 日
证券跟踪基准日	2025 年 11 月 26 日

表 2 影响信用质量的事件触发状况统计

影响信用质量的事件	跟踪期内情况
违约事件	无
权利完善事件	无
丧失清偿能力事件	无
重大不利影响事件	无
受托人解任事件	无
贷款服务机构解任事件	无
资金保管机构解任事件	无
资产支持证券持有人大会召开事件	无

表 3 基础资产统计信息

	本次评级	上次评级
贷款笔数	8,825	9,399
借款人户数	8,812	9,382
未偿本息余额（万元）	405,538.34	430,239.51

表 4 贷款处置状态分布情况

处置状态	本次评级		上次评级	
	贷款笔数	笔数占比（%）	贷款笔数	笔数占比（%）
处置中	8,825	93.89	9,399	100.00
处置完毕	574	6.11	—	—
合计	9,399	100.00	9,399	100.00

表 5 贷款未偿本息金额分布情况（处置中）

未偿本息余额（万元）	本次评级			上次评级		
	贷款笔数	金额（万元）	占比（%）	贷款笔数	金额（万元）	占比（%）



未偿本息余额（万元）	本次评级			上次评级		
	贷款笔数	金额（万元）	占比（%）	贷款笔数	金额（万元）	占比（%）
(0,20]	2,489	29,850.44	7.36	2,513	31,138.81	7.24
(20,40]	2,625	76,905.38	18.96	2,969	87,180.50	20.26
(40,60]	1,691	82,671.03	20.39	1,851	90,371.95	21.01
(60,80]	915	62,931.70	15.52	940	64,715.61	15.04
(80,100]	473	42,184.16	10.40	484	43,042.05	10.00
(100,120]	206	22,345.59	5.51	197	21,411.72	4.98
(120,140]	125	16,158.07	3.98	131	16,889.22	3.93
(140,160]	80	11,961.92	2.95	80	11,889.63	2.76
(160,180]	49	8,323.68	2.05	53	8,965.79	2.08
(180,200]	41	7,764.95	1.91	42	7,994.55	1.86
200 以上	131	44,441.43	10.96	139	46,639.69	10.84
合计	8,825	405,538.34	100.00	9,399	430,239.51	100.00

表 6 本息余额排名前 10 名借款人特征分布情况（处置中）

排名	本次评级			上次评级		
	未偿本息余额 （万元）	余额占比 （%）	地区	未偿本息余额 （万元）	余额占比 （%）	地区
1	2,875.46	0.71	广东	2,716.77	0.63	广东
2	1,455.16	0.36	广东	1,388.58	0.32	广东
3	1,151.61	0.28	广东	1,098.08	0.26	广东
4	1,028.84	0.25	福建	1,001.20	0.23	广东
5	1,026.85	0.25	广东	983.02	0.23	福建
6	788.18	0.19	广东	758.55	0.18	广东
7	733.05	0.18	广东	749.20	0.17	福建
8	715.99	0.18	福建	738.38	0.17	福建
9	559.38	0.14	广东	704.45	0.16	广东
10	522.94	0.13	山东	537.30	0.12	广东
合计	10,857.45	2.68	—	10,675.53	2.48	—



表 7 抵押物所属地区分布情况（处置中）

地区	本次评级			上次评级		
	贷款笔数	未偿本息余额 (万元)	余额占比 (%)	贷款笔数	未偿本息余额 (万元)	余额占比 (%)
山东	1,172	61,102.79	15.07	1,212	62,568.25	14.54
四川	1,507	47,439.24	11.70	1,703	55,370.04	12.87
广东	412	47,293.45	11.66	437	49,171.72	11.43
安徽	809	34,670.32	8.55	846	35,635.58	8.28
河南	745	33,443.61	8.25	783	34,365.40	7.99
河北	382	24,212.68	5.97	398	24,412.37	5.67
重庆	410	20,538.96	5.06	447	22,789.84	5.30
辽宁	593	18,501.77	4.56	632	19,782.12	4.60
黑龙江	593	16,993.78	4.19	618	17,569.24	4.08
福建	119	13,729.00	3.39	130	15,919.75	3.70
吉林	332	12,634.03	3.12	340	12,529.96	2.91
贵州	330	11,824.19	2.92	343	11,889.76	2.76
广西	346	11,740.85	2.90	367	12,765.96	2.97
江苏	120	10,938.24	2.70	128	11,619.36	2.70
湖南	288	10,876.99	2.68	309	11,486.75	2.67
浙江	78	8,886.33	2.19	86	10,380.87	2.41
山西	168	5,164.56	1.27	182	5,933.27	1.38
宁夏	122	3,996.86	0.99	124	3,981.78	0.93
陕西	76	3,355.44	0.83	80	3,542.76	0.82
湖北	77	3,045.57	0.75	78	3,034.92	0.71
海南	44	2,149.70	0.53	46	2,243.04	0.52
青海	33	1,192.23	0.29	38	1,362.97	0.32
甘肃	29	1,030.65	0.25	31	1,095.85	0.25
新疆	40	777.09	0.19	41	787.96	0.18
合计	8,825	405,538.34	100.00	9,399	430,239.51	100.00

表 8 相关参与机构情况

项目	发起机构/贷款服务机构 (中国工商银行股份有限公司)	受托机构 (中海信托股份有限公司)	资金保管机构 (交通银行股份有限公司)
服务能力	具备	具备	具备



附件一：

信贷资产支持证券信用等级符号及定义

中债资信评估有限责任公司信贷资产支持证券信用评级是对受评证券利息获得及时支付以及本金于法定到期日或之前足额获付可能性的评价⁴。其等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}，其中 AA_{sf} 至 B_{sf} 级别可以用‘+’或‘-’符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{sf}	偿还证券本金和利息能力极强，违约风险极低。
AA _{sf}	偿还证券本金和利息能力很强，违约风险很低。
A _{sf}	偿还证券本金和利息能力较强，违约风险较低。
BBB _{sf}	偿还证券本金和利息能力一般，违约风险一般。
BB _{sf}	偿还证券本金和利息能力较弱，违约风险较高。
B _{sf}	偿还证券本金和利息能力很低，违约风险很高。
CCC _{sf}	偿还证券本金和利息能力极低，违约风险极高。
CC _{sf}	难以保证证券本金及利息的偿付。
C _{sf}	基本不能偿还证券本金和利息。

⁴ 评级符号体系适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，有关国外其他区域及国际的信用评级业务相关评级符号体系中债资信将根据实际需要另行制定。



跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司将在受评证券信用等级有效期内，对受评证券的信用状况进行持续跟踪监测，对每年仍处于存续期内且优先级资产支持证券本金未偿还完毕的上年度之前发行设立的资产证券化产品，其跟踪评级报告于当年 7 月 31 日前出具。

中债资信将对受评证券的信用品质开展动态风险监测，并尽最大可能收集和了解影响证券信用品质变化的相关信息，及时掌握信用风险因素的变化情况。在证券有效期内，发行人/发起机构应及时向中债资信提供包括但不限于贷款/资产服务报告、受托机构报告、年度财务报告及影响信托财产信用状况的相关资料。如发生任何可能影响资产支持证券信用等级的重大事件，受托人/贷款服务机构应在知道事件发生后的 3 个工作日内通知中债资信并向中债资信提供有关资料。如中债资信了解到受评证券发生可能影响偿债能力或偿债意愿的重大事项，中债资信将就该项要求发起机构、贷款/资产服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供相关资料，启动不定期跟踪评级，并在评级报告中充分说明评级结果调整或维持的理由。中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司对本期证券的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型测算结果的基础上，通过信用评审委员的评定而确定的。

（二）中债资信所评定的受评证券信用等级仅反映受评证券违约可能性的高低，并非是对是否违约的直接判断。

（三）中债资信所评定的受评证券信用等级反映的是中债资信对受评证券在存续期内信用质量的判断，而不是仅反映评级时点受评证券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与交易参与机构之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因交易参与机构和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告所引用的基础资产及交易结构相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、主承销商交易参与机构提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在资产支持证券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式/方式发表、复制、转载、修改、传播、出售或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

（十）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。