

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】B0211 号

交银国际信托有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对“中誉至诚 2025 年第九期不良资产支持证券”信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持“25 中誉至诚 9 优先”信用等级为 AAA_{sf}。该债项信用等级在优先级资产支持证券存续期内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年七月二十七日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年7月27日

中誉至诚2025年第九期不良资产支持证券 2026年定期跟踪评级报告

资产支持证券	剩余规模 (万元)	剩余规模占比 (%)	预期到期日	初次评级 结果	本次跟踪评级 结果
25中誉至诚9优先	75617.60	76.29	2030/2/26	AAA _{sf}	AAA _{sf}
25中誉至诚9C	23500.00	23.71	2030/8/26	NR	NR
合计	99117.60	100.00	-	-	-

注：NR 为未评级。

交易概览

基础资产类型	抵押类个人经营不良贷款	载体形式	特殊目的信托
资产池跟踪基准日	2026/3/31	证券跟踪基准日	2026/3/31
委托人/发起机构/贷款服务机构	中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）	受托机构	交银国际信托有限公司
牵头主承销商/簿记管理人	招商证券股份有限公司	资金保管机构	中国工商银行股份有限公司广州分行
法律顾问	北京市中伦律师事务所	登记托管机构	中央国债登记结算有限责任公司

评级观点

跟踪期内，本期资产支持证券未发生任何信用触发事件，运行情况良好；随着优先档资产支持证券部分本金的偿还，截至本次证券跟踪基准日，剩余优先档资产支持证券能够获得次级档资产支持证券 23.71% 的信用支持，内部信用增进作用有所提升；贷款服务机构中国银行自身财务和经营状况稳健、资本充足，且具备丰富的资产证券化经验，能够为本期资产支持证券入池贷款提供优质服务。

但另一方面，东方金诚也关注到，入池资产抵押物中未偿本息费余额占比为 44.73% 的资产对应抵押物为借款人唯一住房，或对资产处置回收产生一定不利影响；入池资产中损失类资产未偿本息费余额占比首次评级大幅提升且处于高位，不利于基础资产现金流的回收；未偿本息费余额占比为 15.91% 的抵押物位于三线及以下城市，若未来房地产市场景气度回稳情况弱于预期，位于三线及以下城市的抵押物仍将面临跌价风险，仍将对资产处置回收产生较大不利影响。

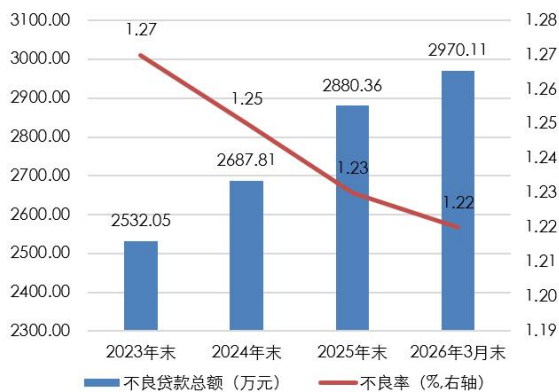
评级关键要素

交易结构	资金归集	跟踪期内，未触发相关事件，正常按季归集资金。		现金流及压力测试	压力条件	基础资产回收率较基准情景下降 5%至 10%
	本息兑付	跟踪期内，优先级利息得到及时足额兑付，并过手摊还部分优先级本金。			资产池回收期较基准情景延长 3 至 6 个月	
					回收期波动率较基准情景扩大 10%至 20%	
基础资产	资产池未偿本息费余额		327946.36 万元	测试结果	在最严格的压力测试情景下，即基础资产回收率较基准情景下降 10%、资产池整体回收期较基准情景延长 6 个月和回收期波动率扩大 20%的情景下，优先档资产支持证券能够通过 AAA _{sf} 条件下的压力测试	
	资产池未偿本金余额		309983.29 万元			
	资产笔数		3208 笔			
	借款人户数		1986 户	增信措施	跟踪期内，未发生任何信用触发事件。	
	单笔资产平均未偿本息费余额		102.23 万元			
	单户借款人平均未偿本息费余额		165.13 万元			
	前十大借款人未偿本息费余额占比		3.12%			
	抵押物所在前五大区域未偿本息费余额合计占比		75.78%			

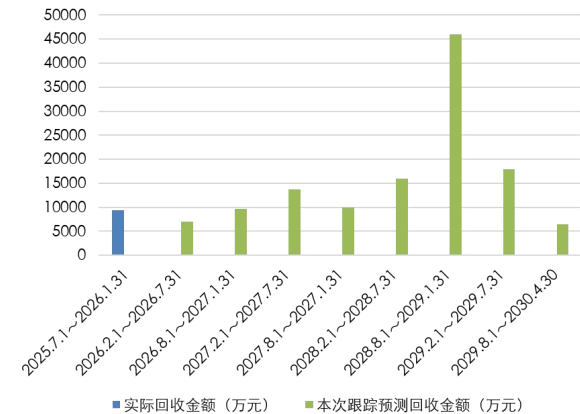
注：本报告最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

基础资产预测回收率和回收时间分布

中国银行不良贷款规模及不良率情况



预测回收时间分布



优势

- 跟踪期内，本期资产支持证券未发生任何信用触发事件，运行情况良好；
- 随着优先档资产支持证券部分本金的偿还，截至本次证券跟踪基准日，剩余优先档资产支持证券能够获得次级档资产支持证券 23.71% 的信用支持，内部信用增进作用有所提升；
- 贷款服务机构中国银行自身财务和经营状况稳健、资本充足，且具备丰富的资产证券化经验，能够为本期资产支持证券入池贷款提供优质服务。

关注

- 入池资产抵押物中未偿本息费余额占比为 44.73% 的资产对应抵押物为借款人唯一住房，或对资产处置回收产生一定不利影响；
- 入池资产中损失类资产未偿本息费余额占比较首次评级大幅提升且处于高位，不利于基础资产现金流的回收；
- 截至资产池跟踪基准日，入池资产抵押物位于三线及以下城市的未偿本息费余额占比为 15.91%，跟踪期内国内房地产市场整体偏弱、结构性分化加剧，三线及以下城市价格调整压力未消，若未来房地产市场景气度回稳情况弱于预期，位于三线及以下城市的抵押物仍将面临跌价风险，仍将对资产处置回收产生较大不利影响。

评级日期
2026/7/27

评级组长
李睿

评级成员
邢岳飞

评级方法及模型

《不良贷款资产证券化产品（零售类）信用评级方法及模型》（RTFB007202312）

历史评级信息

资产支持证券	信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
25 中誉至诚 9 优先	AAA _{sf}	2025/10/20	李睿 邢岳飞	《不良贷款资产证券化产品（零售类）信用评级方法及模型》（RTFB007202312）	阅读原文

跟踪评级说明

受交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）委托，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）于 2025 年 11 月 24 日对“中誉至诚 2025 年第九期不良资产支持证券”（以下简称“本期资产支持证券”）进行了首次评级，评定优先级资产支持证券“25 中誉至诚 9 优先”的信用等级为 AAA_{sf}。

本次跟踪评级期间为 2025 年 11 月 25 日至 2026 年 3 月 31 日。本次跟踪评级资产池跟踪评估基准日（以下简称“本次资产池跟踪基准日”）为 2026 年 3 月 31 日，本次证券跟踪评估基准日（以下简称“本次证券跟踪基准日”）为 2026 年 2 月 26 日。跟踪期内，东方金诚对本期资产支持证券基础资产和重要参与方进行了信息收集，在分析所获得相关信息的基础上得出本次跟踪评级结论。

交易概况

交易结构

受发起机构中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）委托，交银国信设立“中誉至诚 2025 年第九期不良资产证券化信托”（以下简称“本信托”）。截至初始起算日（2025 年 7 月 1 日 00:00），本信托基础资产为中国银行拥有的符合合格标准的 3346 笔抵押类个人经营贷款不良债权，未偿本息费余额¹为 330689.18 万元。交银国信以受托的基础资产为支持发行资产支持证券。投资者通过购买并持有该资产支持证券取得本信托项下相应的信托受益权。中国银行作为贷款服务机构提供与基础资产及其回收有关的管理服务及其他服务；中国工商银行股份有限公司广州分行（以下简称“工商银行广州分行”）为本信托提供资金保管服务。

本期资产支持证券采用了优先/次级结构设计、不合格资产赎回、权利完善事件和违约事件信用触发机制等增信措施。跟踪期内，本期资产支持证券未发生权利完善事件、违约事件、参与机构解任等信用触发事件。

资产支持证券兑付情况

本期资产支持证券设立于 2025 年 12 月 16 日，法定到期日为 2033 年 8 月 26 日；证券发行总规模为 107000.00 万元，采用优先/次级结构设计。其中，“25 中誉至诚 9 优先”发行规模 83500.00 万元，“25 中誉至诚 9C”发行规模 23500.00 万元。

本息兑付方面，“25 中誉至诚 9 优先”采用固定利率计息，发行利率为 2.58%，按半年支付本息，本金以过手摊还方式偿付；“25 中誉至诚 9C”不参与期间分配，“25 中誉至诚 9C”本金清偿完毕后，“25 中誉至诚 9C”可获得本金和年化 12.00%的固定资金成本并享有扣除贷款服务机构的超额奖励服务费后的剩余收益（如有）。

根据受托人交银国信出具的《受托机构报告》，初始起算日（2025 年 7 月 1 日 00:00）至

¹ 未偿本息费余额=未偿本金余额总额+未偿利息及罚息余额总额+未偿费用余额总额。

2026年1月31日，资产池累计回收现金流入9338.78万元²。跟踪期内，本期资产支持证券于2026年2月26日兑付1次；其中“25中誉至诚9优先”清偿本金7882.40万元，支付利息424.96万元；“25中誉至诚9C”未支付本金及固定资金成本。截至证券跟踪基准日，“25中誉至诚9优先”和“25中誉至诚9C”本金余额合计99117.60万元，如图表1所示。

随着“25中誉至诚9优先”部分本金的偿还，截至本次证券跟踪基准日，剩余“25中誉至诚9优先”能够获得“25中誉至诚9C”23.71%的信用支持，内部信用增进作用有所提升。

图表1：资产支持证券本金余额（单位：万元、%）

资产支持证券	资产支持证券设立日		本次证券跟踪基准日 (2026年2月26日)	
	本金余额	本金余额	本金余额	规模占比
25中誉至诚9优先	83500.00	78.04	75617.60	76.29
25中誉至诚9C	23500.00	21.96	23500.00	23.71
合计	107000.00	100.00	99117.60	100.00

数据来源：受托机构报告，东方金诚整理

基础资产信用质量分析

基础资产组合特征分析

截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本息费余额和资产合同笔数分别为327946.36万元和3208笔，较初始起算日分别下降2742.82万元和减少138笔。

图表2：基础资产概况表

项目	截至初始起算日	截至本次资产池跟踪基准日
资产池未偿本息费余额（万元）	330689.18	327946.36
资产池未偿本金余额（万元）	320940.67	309983.29
资产笔数（笔）	3346	3208
借款人户数（户）	2037	1986
单笔资产平均未偿本息费余额（万元）	98.83	102.23
单户借款人平均未偿本息费余额（万元）	162.34	165.13
附抵押担保资产未偿本息费余额占比（%）	100.00	100.00
前十大借款人未偿本息费余额占比（%）	3.03	3.12
抵押物所在前五大区域未偿本息费余额合计占比（%）	74.75	75.78

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

1.未偿本息费余额分布

截至本次资产池跟踪基准日，单笔贷款最大未偿本息费余额为1036.75万元，单笔贷款平均未偿本息费余额为102.23万元，单笔贷款金额仍较大。入池资产共计3208笔，涉及1986户，前10大借款人未偿本息费余额占比为3.12%，借款人分散性仍较好。

² 不含合格投资收益。

图表 3：入池资产未偿本息费余额分布（单位：万元、%）

未偿本息费余额	初始起算日		本次资产池跟踪基准日	
	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比
(0.00, 100.00]	76013.61	22.99	72473.26	22.10
(100.00, 200.00]	74754.68	22.61	74161.51	22.61
(200.00, 300.00]	53684.87	16.23	50212.05	15.31
(300.00, 400.00]	37640.16	11.38	40167.33	12.25
(400.00, 500.00]	26360.32	7.97	23555.34	7.18
500.00（不含）以上	62235.54	18.82	67376.87	20.55
合计	330689.18	100.00	327946.36	100.00

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

2.担保方式

截至本次资产池跟踪基准日，入池资产附有抵押担保的未偿本息费余额占比仍为 100.00%，其中未偿本息费余额占比 90.35%的资产对应 1 个抵押物，剩余资产对应 2 个抵押物。

3.五级分类

截至本次资产池跟踪基准日，入池资产主要集中在损失类，未偿本息费余额占比为 97.09%，较初始起算日大幅提升，处于较高水平，不利于基础资产现金流的回收。

图表 4：入池资产五级分类分布（单位：万元、%）

五级分类	初始起算日		本次资产池跟踪基准日	
	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比
正常	-	-	2338.91	0.71
关注	-	-	1866.89	0.57
次级	262114.85	79.26	2678.76	0.82
可疑	31508.49	9.53	2646.94	0.81
损失	37065.84	11.21	318414.86	97.09
合计	330689.18	100.00	327946.36	100.00

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

4.抵押物类型分布

截至本次资产池跟踪基准日，入池资产抵押物以普通住宅类型为主，未偿本息费占比 96.33%。其中，1042 个抵押物为借款人唯一住房，涉及资产未偿本息费余额占比为 44.73%，或对资产处置回收产生一定不利影响。

图表 5：入池资产抵押物类型分布（单位：万元、%）

类型	初始起算日		本次资产池跟踪基准日	
	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比
普通住宅	318552.39	96.33	315903.46	96.33
高档住宅	11490.04	3.47	11393.76	3.47
经济适用房	439.05	0.13	438.12	0.13
普通住宅、经济适用房	127.69	0.05	129.20	0.04
普通住宅、写字楼	80.01	0.02	81.81	0.02
合计	330689.18	100.00	327946.36	100.00

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

5.抵押物区域分布

截至本次资产池跟踪基准日，入池资产抵押物所在省份仍分布较为分散；其中，抵押物位于广东省的未偿本息费余额占比最高，为 35.99%，抵押物所在前五大地区未偿本息费余额占比为 75.78%，抵押物所在前十大地区未偿本息费余额占比为 89.37%。总体来看，抵押物所在区域分散度仍较高。

图表 6：入池资产抵押物所在前十大区域分布（单位：万元、%）

抵押物所在省份	初始起算日		抵押物所在省份	本次资产池跟踪基准日	
	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比		未偿本息费余额	未偿本息费余额占比
广东省	115483.34	34.92	广东省	118038.59	35.99
江苏省	69041.36	20.88	江苏省	68241.28	20.81
浙江省	37230.20	11.26	浙江省	36564.44	11.15
湖南省	13762.82	4.16	湖南省	13998.01	4.27
上海市	11665.51	3.53	北京市	11664.63	3.56
北京市	11632.22	3.52	上海市	11520.25	3.51
安徽省	11317.57	3.42	安徽省	10661.28	3.25
四川省	10228.78	3.09	四川省	9783.62	2.98
河北省	7032.09	2.13	河北省	6926.37	2.11
河南省	6009.03	1.82	陕西省	5701.68	1.74
合计	293402.93	88.72	合计	293100.13	89.37

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

入池资产中抵押物位于三线及以下城市³的未偿本息费余额占比为 15.91%。跟踪期内国内房地产市场仍处于调整阶段，结构性分化加剧，三线及以下城市价格调整压力未消。若未来房地产市场景气度回稳情况弱于预期，位于三线及以下城市的抵押物仍将面临跌价风险，仍将对资产处置回收产生较大不利影响。

³ 根据第一财经·新一线城市研究所《2025 新一线城市魅力排行榜》划分：北京、上海、广州、深圳为一线城市；成都市、杭州市、重庆市、武汉市、苏州市、西安市、南京市、长沙市、郑州市、天津市、合肥市、青岛市、东莞市、宁波市、佛山市为新一线城市；济南市、无锡市、沈阳市、昆明市、福州市、厦门市、温州市、石家庄市、大连市、哈尔滨市、金华市、泉州市、南宁市、长春市、常州市、南昌市、南通市、贵阳市、嘉兴市、徐州市、惠州市、保定市、太原市、烟台市、临沂市、台州市、绍兴市、珠海市、洛阳市、潍坊市为二线城市。

图表 7：入池资产抵押物所在城市类型分布（单位：万元、%、笔）

抵押物所在城市类型	初始起算日		本次资产池跟踪基准日	
	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比	未偿本息费余额	未偿本息费余额占比
一线	97437.52	29.46	98030.54	29.89
新一线	106017.95	32.06	106665.77	32.53
二线	73556.54	22.24	71083.66	21.68
三线及以下	53677.17	16.23	52166.39	15.91
合计	330689.18	100.00	327946.36	100.00

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

宏观经济环境及房地产行业分析

宏观经济与政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

房地产行业

2025 年国内房地产市场虽整体延续调整态势，但政策提振成效持续释放，市场迈入企稳修复阶段，呈现明显的城市结构性分化，预计后续政策持续优化、三大工程稳步推进将助力行业供需两端持续修复

2025 年中国房地产市场自深度调整迈入企稳修复，行业政策重心由“托底纾困”转向“优化提振”。全年市场整体仍处于调整区间，但各项指标同比降幅明显收窄，市场呈现显著结构性特征：核心一二线城市市场韧性较强，三四线城市依旧以去库存为主要方向。根据国家统计局数据，2025 年全国新建商品房销售面积 88101 万平方米，同比下降 8.7%；销售额 83937 亿元，同比下降 12.6%，住宅销售降幅略高于整体水平。年内多项调控政策密集落地，有效对市场销售形成支撑，2025 年政府工作报告明确提出“持续用力推动房地产市场止跌回稳”，并首次写入“好房子”建设，为全年政策定下总基调。房地产产业链关联广泛、对宏观经济具有重要支撑作用，叠加 2025 年中央经济工作会议明确的“控增量、去库存、优供给”导向，政策面预计将持续优化，叠加“好房子”建设推进、公积金制度改革深化等举措，房地产销售市场有望实现持续修复。

土地市场方面，2025 年尽管政策持续发力稳市场，但房企仍以“安全优先”为投资核心逻辑，整体拿地意愿保持谨慎。土地市场呈现明显结构性分化，核心一二线城市优质高单价地块成交占比上升，部分低密新规类宅地及定向回购保障房地块实现高溢价出让；三四线城市仍以去库存为主，国有背景开发商及头部房企仍是土地市场主导力量。

2025 年，国内房屋新开工面积 58770 万平方米，同比下降 20.4%；竣工面积 60348 万平方米，同比下降 18.1%。受拿地节奏及前期项目结转影响，同期国内房地产开发投资 82788 亿元，同比下降 17.2%，但城中村改造、保障性住房等“三大工程”推进带动实物工作量形成，一定程度对冲下行压力。预计房地产行业投资仍将随需求端修复逐步改善，短期内房企新开工及拿地意愿难有大幅提升，仍对投资完成额形成一定拖累，但城中村改造、保障性住房、“平急两用”等“三大工程”的持续落地将提供稳定投资支撑，叠加核心城市供地结构优化、限价政策适度松绑等举措，将进一步提振房企合理补仓信心，助力行业供给端逐步修复。

不良资产回收估值

根据受托人交银国信出具的受托机构报告，初始起算日（2025 年 7 月 1 日 00:00）至 2026 年 1 月 31 日，资产池累计回收现金 9338.78 万元⁴，实际回收进度优于预期。东方金诚进一步考虑了借款人配合状态、抵押登记类型、抵押物建筑面积、抵押物查封情况、抵押物占用以及资产池实际回收金额等情况，对每笔抵押物预计回收时间进行了重新评估。

⁴ 不含合格投资收益

图表 8：资产池实际回收与预测回收金额及时间分布（单位：万元）

预期回收时间	初次评级预测	实际回收金额	本次跟踪预测
2025.7.1~2026.1.31	8612.11	9338.78	-
2026.2.1~2026.7.31	7110.85	-	7070.32
2026.8.1~2027.1.31	9781.74	-	9725.99
2027.2.1~2027.7.31	13796.41	-	13717.77
2027.8.1~2028.1.31	9958.08	-	9901.32
2028.2.1~2028.7.31	16016.67	-	15925.38
2028.8.1~2029.1.31	46333.54	-	46069.44
2029.2.1~2029.7.31	18046.94	-	17944.07
2029.8.1~2030.4.30	6443.00	-	6406.27
合计	136099.33	9338.78	126760.55

数据来源：东方金诚整理

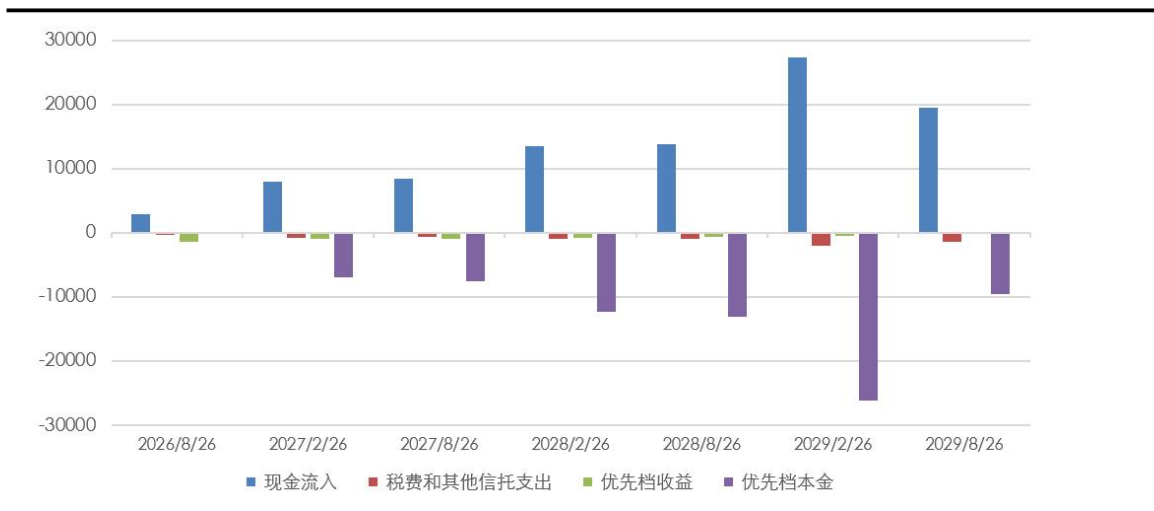
现金流分析及压力测试

基于资产池跟踪基准日基础资产组合特征分析，东方金诚通过入池不良资产的估值，确定基准情景下不良资产的回收金额和时间分布后，根据交易结构特征构建现金流模型，并通过蒙特卡洛模拟的方法对影响回收金额和回收时间的主要因素进行模拟和压力测试，判断资产支持证券的本息是否获得足额偿付。

现金流分析

基准情景是基于尽职调查所形成的一般情况下的回收金额预测及回收时间预测。东方金诚结合跟踪评级资料，截至本次资产池跟踪基准日，预计剩余资产池回收总金额为 126760.55 万元。在上述预期现金流入得以实现的情况下，现金流入流出的匹配情况如图表 9 所示。

图表 9：证券跟踪基准日及后续现金流入流出的匹配情况（单位：万元）



数据来源：东方金诚整理

压力测试

基于资产池跟踪基准日信息，东方金诚通过构建现金流模型，重新测算了本期资产支持证券现金流流入和流出的匹配情况，并进行了压力测试。东方金诚采用的主要压力测试指标包括回收率下降、回收期延长、回收期波动率扩大，压力参数设置与初评一致，即基础资产回收率较基准情景下降 5%至 10%，资产池回收期较基准情景延长 3 至 6 个月，回收期波动率较基准情景扩大 10%至 20%。

在最严格的压力测试情景下，即基础资产回收率较基准情景下降 10%、资产池整体回收期较基准情景延长 6 个月、回收期波动率较基准情景扩大 20%的情景下，优先档资产支持证券能够通过 AAA_{sf} 条件下的压力测试。因此，优先档资产支持证券仍可获得 AAA_{sf} 的信用等级。

参与机构履约能力分析

跟踪期内，本期资产支持证券未发生相关参与方变更的情况，发起机构/贷款服务机构中国银行、受托机构/发行人交银国信、资金保管机构工商银行广州分行经营和财务状况良好，履约和尽职能力保持稳定，仍可为本期资产支持证券的顺利实施提供保障。

截至 2026 年 3 月末⁵，中国银行总股本为 3222.12 亿股，同期末，中国银行前三大股东分别为中央汇金投资有限责任公司、香港中央结算（代理人）有限公司以及中华人民共和国财政部，持股比例分别为 58.59%、25.40%和 8.64%。同期末，中国银行总资产规模 395941.97 亿元，比上年末增长 3.22%；所有者权益 32477.32 亿元，比上年末增长 1.23%；贷款及垫款总额 244514.02 亿元，比上年末增长 4.25%，吸收存款总额 271718.77 亿元，比上年末增长 3.78%。同期末，不良贷款比率为 1.22%，拨备覆盖率为 203.17%；按照新监管口径计算的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 12.18%、13.92%和 18.23%。2025 年，实现营业收入 6583.10 亿元，同比增加 4.48%；归母净利润 2430.21 亿元，同比增加 2.18%。2026 年 1~3 月，中国银行实现营业收入 1788.46 亿元、归属母公司股东的净利润 566.31 亿元；同比分别增长 8.44%和 4.17%。2025 年，中国银行共发行 9 单不良信贷资产支持证券，发行规模 104.54 亿元，具有丰富的信贷和不良资产证券化业务经验。

综上分析，贷款服务机构中国银行自身财务和经营状况稳健、资本充足，且具备丰富的资产证券化经验，仍能够为本期资产支持证券入池贷款提供优质服务。

跟踪评级结论

东方金诚通过对本期资产支持证券的交易结构、基础资产信用质量、增信措施以及各参与方履约能力等因素的综合分析，并在现金流分析及压力测试的基础上，维持“25 中誉至诚 9 优先”信用等级为 AAA_{sf}，对“25 中誉至诚 9C”未予评级。

⁵ 中国银行 2025 年及 2026 年 1 季度数据来源于公开资料（公司官网）查询，2025 年财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见，2026 年 1 季度财务数据未经审计。

附件一：资产证券化产品信用等级符号及定义

符号	定义
AAA _{sf}	本金和收益所获保障的程度极高，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sf}	本金和收益所获保障的程度很高，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sf}	本金和收益所获保障的程度较高，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sf}	本金和收益所获保障的程度一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sf}	本金和收益所获保障的程度较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sf}	本金和收益所获保障的程度较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sf}	本金和收益所获保障的程度极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sf}	本金和收益在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还本金和支付收益
C _{sf}	本金和收益不能得到偿付

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。