

证券研究报告·行业动态

消费金融 ABS 和金融债月报

(2026 年 5 月)

核心观点

截至 2026 年 5 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行 ABS（包括资产支持票据 ABN，下同）的规模 2602.8 亿元，较去年同期降低 6.0%。2026 年 5 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 610.7 亿元，其中信贷 ABS 规模为 21.0 亿元、企业 ABS 规模为 399.6 亿元、ABN 规模为 190.2 亿元，分别占比 3.4%、65.4%、31.1%。从金融债发行情况来看，3 月至 5 月共有三家头部汽车金融公司成功发行金融债，合计发行规模 50 亿元。从交易数据来看，交易所市场方面，成交量与成交金额环比降幅较上月有所收窄，但市场流动性仍处于收缩通道。

行业动态信息

从 ABS 发行规模来看，截至 2026 年 5 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行 ABS（包括资产支持票据 ABN，下同）的规模 2602.8 亿元，较去年同期降低 6.0%。2026 年 5 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 610.7 亿元，其中信贷 ABS 规模为 21.0 亿元、企业 ABS 规模为 399.6 亿元、ABN 规模为 190.2 亿元，分别占比 3.4%、65.4%、31.1%。

从金融债发行情况来看，截至 2026 年 5 月末，消费金融行业金融债市场在长期停滞实现阶段性恢复。2026 年 1 月至 2 月行业无任何新债落地，3 月至 5 月共有三家头部汽车金融公司成功发行金融债，合计发行规模 50 亿元，打破此前零发行局面。

从交易数据来看，交易所市场方面，成交量与成交金额环比降幅较上月有所收窄，但市场流动性仍处于收缩通道。上交所成交量环比下降 21.0% 至 5456.1 万份，成交金额同步下降 27.8% 至 48.7 亿元。深交所成交量环比下降 17.3% 至 2669.5 万份，成交金额环比下降 18.7% 至 25.0 亿元。

风险提示：经济周期波动或通胀超预期上行；流动性错配与市场结构的风险；监管政策趋严。

多元金融

维持

强于大市

赵然

zhaoran@csc.com.cn

021-68801600

SAC 编号:S1440518100009

SFC 编号:BQQ828

李梓豪

lizihaodcq@csc.com.cn

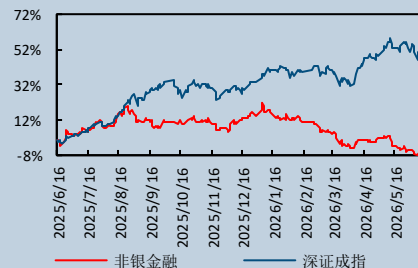
010-56135214

SAC 编号:S1440524070018

SFC 编号:BXU681

发布日期：2026 年 06 月 17 日

市场表现



相关研究报告

| | |
|----------|---|
| 26.06.14 | 【中信建投非银金融】：周报 20260612：中基协主题基金新规落地，收窄风格漂移空间 |
| 26.06.08 | 【中信建投非银金融】：《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》点评 |
| 26.06.08 | 【中信建投非银金融】：周报 20260606：非银板块估值处于历史低位，配置价值持续凸显 |
| 26.06.01 | 【中信建投非银金融】：周报 20260530：市场成交处于高位，盈利韧性与估值低位支撑非银投资价值 |
| 26.05.28 | 【中信建投非银金融】：消费金融 ABS 和金融债月报（2026 年 4 月） |

目录

| | |
|---|----|
| 行业动态：融资成本透明化改革全面铺开，汽车金融格局深度重塑 | 1 |
| 1.1 政策动态 | 1 |
| 1.2 行业事件 | 1 |
| 一级发行：金融债连续五个月发行暂停后，汽车金融先行恢复，但全面恢复仍待时日 | 2 |
| 2.1 ABS 发行：发行回暖，利率全面下行，期限呈现结构性分化 | 2 |
| 2.2 金融债发行：汽车金融公司率先恢复发债，行业融资环境迎来结构性改善 | 3 |
| 二级交易：交易所市场流动性收缩，银行间市场成交量与成交金额环比降幅明显扩大 | 5 |
| 附表 | 7 |
| 风险分析 | 10 |

行业动态：融资成本透明化改革全面铺开，汽车金融格局深度重塑

1.1 政策动态

2026年5月，消费金融及汽车金融行业围绕个人贷款业务明示综合融资成本的规定，全面进入落地筹备阶段，全行业同步推进制度梳理、系统改造与流程优化。该规定由国家金融监督管理总局与中国人民银行于2026年3月联合发布，定于2026年8月1日正式施行，核心要求是金融机构在贷前环节向借款人完整列明全部息费项目，明确告知除明示项目外不再收取其他费用。5月期间，各持牌消费金融公司、汽车金融公司对照监管要求，逐项梳理现有息费构成，改造信贷业务系统与线上签约流程，统一制定综合融资成本明示模板，确保展示口径一致、信息真实准确。各级监管部门同步开展政策传导与督导检查，指导机构准确把握息费合并计算规则，严禁通过拆分收费项目、设置隐性费用等方式规避监管，持续推动行业融资成本透明度提升。

1.2 行业事件

奇瑞徽银汽车金融发行绿色金融债，定向支持新能源汽车消费。2026年5月14日，奇瑞徽银汽车金融股份有限公司发布公告，拟发行2026年第一期绿色金融债券，发行规模15亿元，期限3年，为固定利率品种。募集资金将专项用于发放新能源汽车贷款，涵盖融资租赁类贷款业务。经专业评级机构评定，发行人主体信用等级及本期债券信用等级均为AAA级。此次绿色金融债的发行，是汽车金融公司践行绿色金融政策、支持新能源汽车产业发展的具体举措，有助于拓宽汽车金融公司中长期资金来源、优化负债结构，并通过定向信贷支持助力汽车消费升级与产业绿色转型。

国家金融监督管理总局批复同意沃尔沃汽车金融（中国）有限公司解散。2026年5月20日，公司获批复之日起停止一切经营活动，须按规定缴回金融许可证并完成清算注销。该公司为外资厂商系汽车金融公司，此次解散属于企业主动战略调整，后续相关汽车融资服务将由同集团旗下融资租赁公司承接。至此，全国持牌汽车金融公司数量缩减至23家。该事件反映出汽车金融行业分化态势持续加剧，自主品牌系机构依托本土市场优势稳步发展，部分外资机构受业务模式适配性不足、市场竞争加剧等因素影响，主动调整在华布局，行业市场结构逐步优化。

民生金融租赁全面暂停车辆新增融资业务，汽车金融细分领域加速出清。2026年5月13日，民生金融租赁股份有限公司官宣全面暂停所有车辆新增融资业务，覆盖乘用车、商用车、新车分期、二手车融资等全部业务品类，成为汽车金融细分领域结构调整的标志性事件。业务收缩主要受两方面因素驱动：一是部分下沉客群资产质量持续承压，不良率高于行业平均水平，业务盈利可持续性面临挑战；二是监管持续引导金融租赁公司回归“融物”本源，严格规范售后回租业务模式，推动提升直租业务占比。该事件反映出汽车金融领域正在经历深度结构调整，以往依赖渠道驱动、客群下沉的粗放扩张模式难以为继，行业正加速转向以风控能力与合规水平为核心的高质量发展阶段。

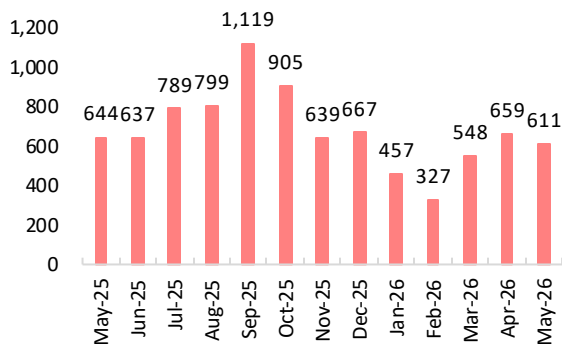
一级发行：金融债连续五个月发行暂停后，汽车金融先行恢复，但全面恢复仍待时日

2.1 ABS 发行：发行回暖，利率全面下行，期限呈现结构性分化

本报告所指消费金融行业 ABS 基础资产主要来源于个人消费场景形成的小额、分散化债权。根据基础资产特性与场景差异可细分为（1）信贷 ABS，包含微小企业贷款、银行/互联网消费贷款、信用卡分期付款以及个人汽车贷款；（2）企业 ABS，包含微小企业贷款、银行/互联网消费贷款以及一般小额贷款债权；（3）交易商协会 ABN，包含微小企业贷款、银行/互联网消费贷款以及一般小额贷款债权。

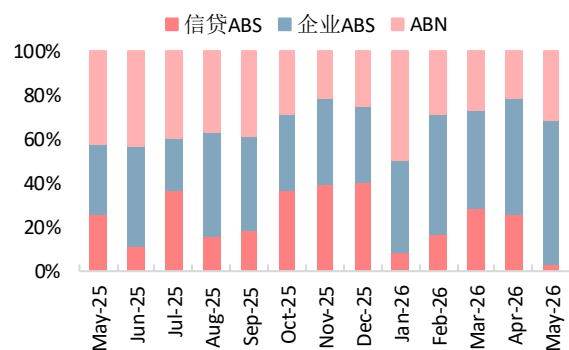
从发行规模来看，截至 2026 年 5 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行 ABS（包括资产支持票据 ABN，下同）的规模 2602.8 亿元，较去年同期降低 6.0%。2026 年 5 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 610.7 亿元，其中信贷 ABS 规模为 21.0 亿元、企业 ABS 规模为 399.6 亿元、ABN 规模为 190.2 亿元，分别占比 3.4%、65.4%、31.1%。

图表1：消费金融 ABS 月度发行规模（亿元）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

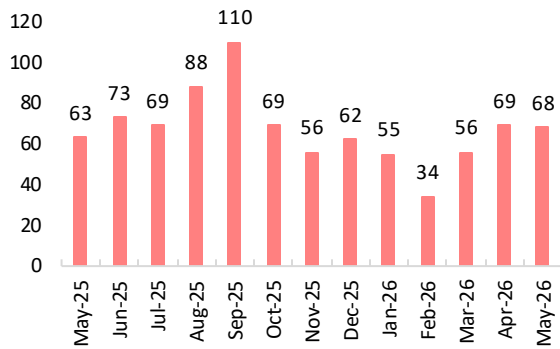
图表2：各类 ABS 月度发行规模占比



资料来源：万得资讯，中信建投证券

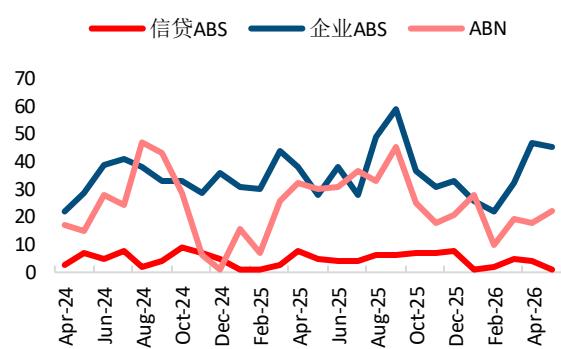
从发行数量来看，截至 2026 年 5 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行了 282 只 ABS，较去年同期降低 6.0%。2026 年 5 月内，消费金融行业 ABS 发行数量为 68 只，其中信贷 ABS 数量为 1 只、企业 ABS 数量为 45 只、ABN 数量为 22 只，分别占比 1.5%、66.2%、32.4%。

图表3：消费金融 ABS 月度发行数量（只）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

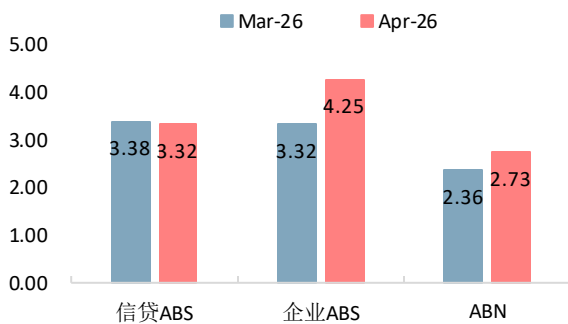
图表4：各类 ABS 月度发行数量（只）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

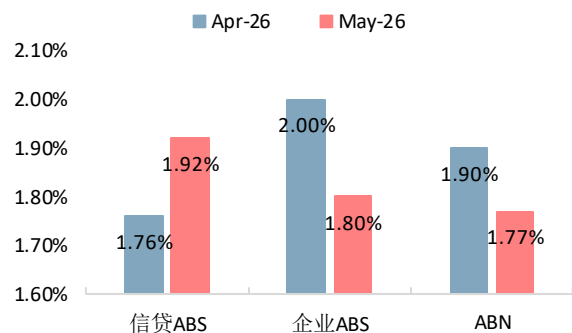
从发行期限和发行利率来看，起息日始于 2026 年 5 月的消费金融行业新发 ABS 延续分化运行态势，利率与期限均呈现结构性分化特征，产品间运行差异显现。利率方面，三类产品定价走势分化，整体中枢有所下移。信贷 ABS 票面利率中位数 1.92%，较 4 月上升 16 个基点，出现阶段性反弹。企业 ABS 票面利率中位数 1.80%，较 4 月下降 20 个基点，回落幅度较为显著。ABN 票面利率中位数 1.77%，较 4 月下降 13 个基点，延续下行走势。期限方面，产品间期限走势反向分化，整体期限结构有所调整。信贷 ABS 平均发行期限 3.60 年，较 4 月延长 0.28 年，持续保持拉长趋势。企业 ABS 平均发行期限 2.66 年，较 4 月缩短 1.59 年，结束此前拉长态势。ABN 平均发行期限 1.92 年，较 4 月缩短 0.81 年，出现明显回落。

图表5：各类 ABS 平均期限环比变化（年）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

图表6：各类 ABS 票面利率中位数环比变化（%）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

2.2 金融债发行：汽车金融公司率先恢复发债，行业融资环境迎来结构性改善

截至 2026 年 5 月末，消费金融行业金融债市场在长期停滞实现阶段性恢复。2026 年 1 月至 2 月行业无任何新债落地，3 月至 5 月共有三家头部汽车金融公司成功发行金融债，合计发行规模 50 亿元，打破此前零发行局面。其中，梅赛德斯奔驰汽车金融于 3 月 17 日发行 26 奔驰汽车债 01，发行规模 20 亿元，发行期限 2 年，债券评级 AAA，票面利率 1.85%。广汽汇理汽车金融于 3 月 10 日发行 26 汇理汽车绿色债 01，发行规模 15 亿元，发行期限 3 年，债券评级 AAA，票面利率 2.00%。奇瑞汽金于 5 月 19 日发行 26 奇瑞汽金绿债 01，发行规模 15 亿元，发行期限 3 年，债券评级 AAA，票面利率 1.92%。此次恢复是监管政策边际微调与头部机构合规整

改取得阶段性成果的共同结果，但整体发行节奏仍较为谨慎，目前仅汽车金融公司实现破冰，持牌消费金融公司尚未有新增发行。

汽车金融公司率先恢复发债，为行业融资渠道修复释放积极信号，有助于缓解头部机构的流动性压力，降低负债成本。但整体来看，行业融资渠道仍未完全畅通，多数机构仍被迫依赖股东增资、同业借款等成本更高或更不稳定的资金来源，这不仅可能推高整体负债成本，也加剧了短债长用的流动性风险。业务层面，行业扩张节奏显著放缓，机构重心从追求规模增长进一步转向存量资产的精细化管理与风险处置。资本雄厚、资产优质、且能快速完成助贷新规下业务合规转型的头部机构，其风险抵御能力和融资优势将愈发凸显；而中型及以下机构则将面临更大的转型压力与资源挑战，市场集中度预计将持续提升。

展望未来，消费金融行业金融债市场的全面重启仍将取决于几个实质性条件的达成。首先，有待监管政策的进一步明朗化，市场需要获得关于发行标准与条件的更清晰指引。其次，各机构必须证明自身已完成符合助贷新规的业务整改，具备在新规框架下可持续的盈利与风控能力，以重建市场与监管信心。最后，宏观层面居民消费信贷需求的稳健复苏，将是支撑融资需求的最终基础。汽车金融公司作为行业合规性较好、资产质量较优的细分领域，有望继续引领行业融资恢复进程。综上所述，2026年3月至5月的发行标志着消费金融行业融资环境出现边际改善，但行业依赖环境宽松与规模扩张的发展阶段已实质性减速，未来将步入以合规审慎、质量优先为核心的新发展阶段。

图表7：截至5月末，2026年消费金融行业金融债发行情况

| 债券简称 | 发行起始日 | 发行规模(亿) | 发行期限(年) | 债券评级 | 票面利率(%) | 发行人简称 |
|---------------|------------|---------|---------|------|---------|-------|
| 26 汇理汽车绿色债 01 | 2026-03-10 | 15.0000 | 3.0000 | AAA | 2.0000 | 广汽汇理 |
| 26 奔驰汽车债 01 | 2026-03-17 | 20.0000 | 2.0000 | AAA | 1.8500 | 梅赛德斯 |
| 26 奇瑞汽车绿债 01 | 2026-05-19 | 15.0000 | 3.0000 | AAA | 1.9200 | 奇瑞金融 |

资料来源：公司公告，万得资讯，中信建投证券

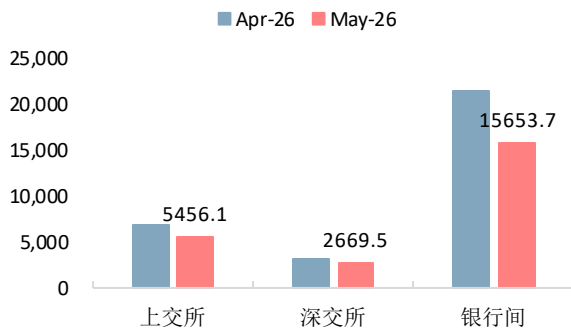
二级交易：交易所市场流动性收缩，银行间市场成交量与成交金额环比降幅明显扩大

截至 2026 年 5 月末，消费金融 ABS 二级市场成交活跃度全面回落，市场流动性有所减弱。成交量与成交金额环比均呈现不同程度下降，反映市场交易情绪趋于谨慎，前期调整态势延续，银行间市场降幅扩大值得关注。

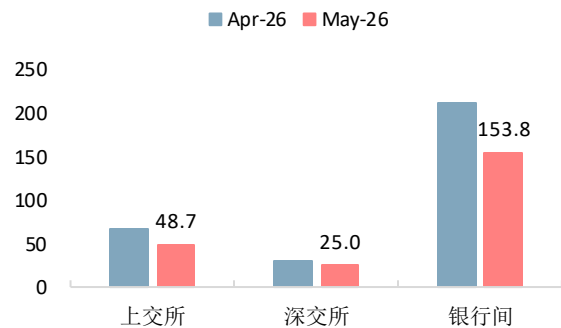
交易所市场方面，成交量与成交金额环比降幅较上月有所收窄，但市场流动性仍处于收缩通道。上海证券交易所成交量环比下降 21.0% 至 5456.1 万份，成交金额同步下降 27.8% 至 48.7 亿元。深圳证券交易所成交量环比下降 17.3% 至 2669.5 万份，成交金额环比下降 18.7% 至 25.0 亿元。两所市场同步走弱，表明短期交易资金继续流出，机构调仓行为趋于保守，市场对消费金融 ABS 的交易性需求进一步降温。

银行间市场方面，成交量与成交金额环比降幅明显扩大，市场核心流动性支撑作用有所松动。银行间市场成交量环比下降 26.7% 至 15653.7 万份，成交金额环比下降 27.0% 至 153.8 亿元。银行间市场降幅超过交易所市场，绝对规模虽仍为市场最大，但流动性压舱石效应减弱。优先级证券票面利率维持低位，高等级短久期资产的稀缺性持续存在，配置型需求仍是市场主导力量。

图表8： 当月各交易场所成交量（万份）



图表9： 当月各交易场所成交金额（亿元）

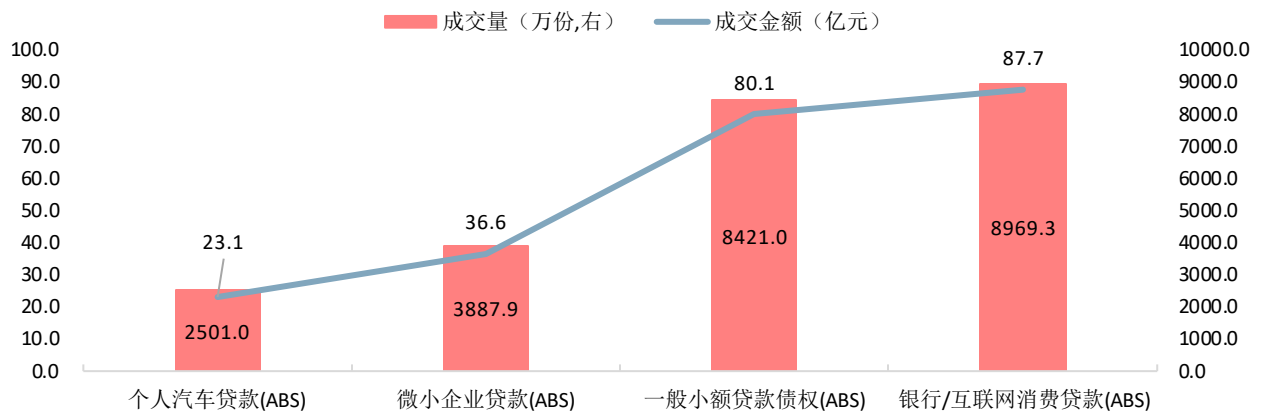


资料来源：万得资讯，中信建投证券

资料来源：万得资讯，中信建投证券

截至 2026 年 5 月末，消费金融 ABS 二级市场按基础资产类型的交易表现总体平稳，成交分布继续向标准化程度较高、现金流可预期性更强的头部品类集中，市场活跃度较前期高位边际转淡。从成交量看，银行/互联网消费贷款 ABS 当月成交 8969.3 万份，一般小额贷款债权 ABS 成交 8421.0 万份，两者构成全市场最主要的交易盘；个人汽车贷款 ABS 成交 2501.0 万份，微小企业贷款 ABS 成交 3887.9 万份，绝对水平相对偏低，反映不同资产在二级市场流动性分层仍在延续。

从成交金额看，银行/互联网消费贷款 ABS 当月成交 87.7 亿元，一般小额贷款债权 ABS 成交 80.1 亿元，两者合计约 167.8 亿元，占全市场成交总额 227.5 亿元的七成左右，仍是机构交易与流转的核心标的；个人汽车贷款 ABS 成交 23.1 亿元，微小企业贷款 ABS 成交 36.6 亿元。整体结构显示，消费金融 ABS 市场当前更倚重成熟品类的二级流转支撑，资产类型之间的流动性差异属于正常市场分化，后续随供给节奏与估值环境变化，各品类成交强度仍有摆动空间。

图表10： 根据基础资产分类，当月消费金融行业 ABS 交易情况


资料来源：万得资讯，中信建投证券

附表

附表 1：本期消费金融行业信贷 ABS 发行明细

| 序号 | 项目名称 | 发行总额(万元) | 基础资产类型 | 发行起始日 |
|----|----------------------------|------------|-------------|------------|
| 1 | 欣荣 2026 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 | 210,000.00 | 个人汽车贷款(ABS) | 2026-05-21 |

资料来源：万得资讯，中信建投证券

附表 2：本期消费金融行业企业 ABS 发行明细

| 序号 | 项目名称 | 发行总额(万元) | 基础资产类型 | 发行起始日 |
|----|---|------------|-----------------|------------|
| 1 | 耘睿 21 号第 4 期资产支持专项计划(可续发型)(第 2 期次) | 93,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-07 |
| 2 | 耘睿 24 号第 7 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-07 |
| 3 | 平安申万-深担集团-中小微企业支持 2 号资产支持专项计划(南山区战略性新兴产业集群) | 21,400.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-07 |
| 4 | 兴证圆融-兴知 5 期资产支持专项计划(可续发型) | 40,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-08 |
| 5 | 天风-盈峰数科车险分期 1 号 1 期资产支持专项计划 | 11,530.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-12 |
| 6 | 耘睿 24 号第 8 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-12 |
| 7 | 国联-度小满金融 4 号 6 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-13 |
| 8 | 耘睿 21 号第 5 期资产支持专项计划(可续发型)(第 2 期次) | 93,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-13 |
| 9 | 华能-惠民二号 4 期资产支持专项计划(可续发型) | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-13 |
| 10 | 华泰-祈信一号 2 期资产支持专项计划(可续发型) | 60,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-13 |
| 11 | 华泰资管毓鸿第 4 期资产支持专项计划 | 80,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-14 |
| 12 | 财通资管-云启 3 期资产支持专项计划(可续发型) | 20,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-14 |
| 13 | 华泰资管惠鑫 1 号第 8 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-14 |
| 14 | 华泰资管诚远 2 号 1 期资产支持专项计划 | 60,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-15 |
| 15 | 华泰资管-美好生活 2025 年 1 期 1 号资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-19 |
| 16 | 华泰资管诚远 1 号 9 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-19 |
| 17 | 京东科技盛赢 4 号第 1 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-19 |
| 18 | 招证-美满生意 2025 年 1 期 1 号资产支持专项计划(中小微企业融资) | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-20 |
| 19 | 财通资管-星享 3 期资产支持专项计划 | 40,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-20 |
| 20 | 中信证券-弘泽第 4 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-20 |
| 21 | 中信证券-美好生活 2025 年 1 期 4 号资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-20 |

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

| | | | | |
|----|-----------------------------------|------------|-----------------|------------|
| 22 | 中金-乘锐 1 期资产支持专项计划 | 30,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-20 |
| 23 | 京东科技尚赢 2 号 6 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-21 |
| 24 | 招证嘉和 1 号第 1 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-21 |
| 25 | 招商证券-至优中小微企业融资支持第 3 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-22 |
| 26 | 京东科技盛赢 4 号第 2 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-22 |
| 27 | 京东科技尚赢 2 号 7 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-22 |
| 28 | 海田小贷个人消费信贷资产支持专项计划(乡村振兴) | 30,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 29 | 国联光睿 1 号 2 期资产支持专项计划 | 50,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 30 | 东方汇智-至安中小微企业融资支持第 6 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 31 | 京东科技盛赢 4 号第 3 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-26 |
| 32 | 东方汇智-至安中小微企业融资支持第 5 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-26 |
| 33 | 国泰海通-至微中小微企业融资支持第 3 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-26 |
| 34 | 华泰资管诚远 2 号 2 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-26 |
| 35 | 招商证券-华鑫信托美满予鑫 2 号第 4 期资产支持专项计划 | 30,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-26 |
| 36 | 中信建投-华鑫至融中小微企业融资支持第 5 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-27 |
| 37 | 耘睿 24 号第 9 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 38 | 平安申万-深担集团-中小微企业支持 3 号资产支持专项计划 | 16,700.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 39 | 京东科技尚赢 2 号 9 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 40 | 京东科技尚赢 2 号 8 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 41 | 朔光 1 号第 2 期资产支持专项计划(中小微企业支持) | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 42 | 招商证券-臻至第 6 期资产支持专项计划(中小微企业融资支持) | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-28 |
| 43 | 京东科技-尚亦 2 号第 2 期中小微企业融资支持资产支持专项计划 | 70,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-29 |
| 44 | 京东科技盛赢 3 号第 7 期资产支持专项计划 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-29 |
| 45 | 京东科技盛赢 4 号第 4 期资产支持专项计划 | 150,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-29 |

资料来源：万得资讯，中信建投证券

附表 3：本期消费金融行业 ABN 发行明细

| 序号 | 项目名称 | 发行总额(万元) | 基础资产类型 | 发行起始日 |
|----|---------------------------|-----------|---------------|------------|
| 1 | 重庆市西岸小额贷款有限公司 2026 年度惠橙 2 | 50,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-07 |

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

| | | | | |
|----|---|------------|-----------------|------------|
| | 号第一期定向资产支持票据 | | | |
| 2 | 重庆美团三快小额贷款有限公司 2026 年度美月二号第五期定向资产支持票据 | 80,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-13 |
| 3 | 国投泰康信托有限公司 2026 年度信玥 2 号第一期定向资产支持票据 | 60,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-14 |
| 4 | 深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司 2026 年度和盛 5 号第一期定向资产支持商业票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-15 |
| 5 | 中国对外经济贸易信托有限公司 2026 年度惠满第二期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-18 |
| 6 | 星璇 2026 年度第一期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-19 |
| 7 | 深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司 2026 年度和盛 6 号第一期定向资产支持商业票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-19 |
| 8 | 惠裕 2026 年度第一期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-20 |
| 9 | 睿宁 2026 年度第三期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-21 |
| 10 | 中国对外经济贸易信托有限公司 2026 年度美睦第二期定向资产支持票据 | 30,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-21 |
| 11 | 澄晴 2026 年度第三期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-21 |
| 12 | 华能贵诚信托有限公司 2026 年度恒信 7 号第一期定向资产支持商业票据 | 75,200.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-22 |
| 13 | 国投泰康信托有限公司 2026 年度惠行 9 号第一期定向资产支持商业票据 | 56,400.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-22 |
| 14 | 惠合 2026 年度第一期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 15 | 北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 9 号仲裕京东白条第一期定向资产支持商业票据 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 16 | 惠臻 2026 年度第一期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-25 |
| 17 | 东樾 2026 年度 3 号第一期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-26 |
| 18 | 惠合 2026 年度第二期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 小微企业贷款(ABS) | 2026-05-26 |
| 19 | 华鑫国际信托有限公司 2026 年度惠创第三期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 20 | 重庆市西岸小额贷款有限公司 2026 年度启橙 2 号第二期定向资产支持票据 | 50,000.00 | 一般小额贷款债权(ABS) | 2026-05-27 |
| 21 | 北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 9 号叔裕京东白条第一期定向资产支持商业票据 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-27 |
| 22 | 星曦 2026 年度第三期定向资产支持票据 | 100,000.00 | 银行/互联网消费贷款(ABS) | 2026-05-28 |

资料来源：万得资讯，中信建投证券

风险分析

经济周期波动或通胀超预期上行：若经济增速超预期下滑，居民收入下降将直接推高消费贷款违约率。经济下行可能引发基础资产现金流回款延迟，循环购买机制因优质资产稀缺而失效，导致证券端期限错配风险暴露。另一方面，通胀率突破政策目标将削弱固定收益证券的实际回报。同时，通胀压力可能迫使央行提前加息，加剧证券久期风险，尤其对期限 3 年以上的汽车金融 ABS 冲击更大。

流动性错配与市场结构的风险：二级市场流动性枯竭可能会导致消金公司 ABS 因市场恐慌出现“有价无市”局面，例如日均成交额不足发行规模的 0.1%，机构被迫持有至到期并计提减值损失。此外，市场供需失衡可能导致发行扎堆，消费金融 ABS 发行量激增，优先级利差被压缩，收益空间被过度挤压。

监管政策趋严：监管政策突变可能限制发行主体资格，部分消金公司因新规要求不达标而被暂停 ABS 注册，存量证券面临评级下调压力。此外，数据隐私法规趋严可能削弱大数据风控模型有效性，影响底层资产生成质量。

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究。

李梓豪

中信建投非银金融与金融科技分析师，南开大学学士，伦敦大学学院硕士，覆盖消费金融、信贷科技、租赁、科技金融等领域。

评级说明

| 投资评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|---------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对涨幅 15%以上 |
| | | 增持 | 相对涨幅 5%—15% |
| | | 中性 | 相对涨幅-5%—5%之间 |
| | | 减持 | 相对跌幅 5%—15% |
| | | 卖出 | 相对跌幅 15%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅 10%以上 |
| | | 中性 | 相对涨幅-10-10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对跌幅 10%以上 |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk