下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

消费金融 ABS 和金融债月报（2026 年 6 月）

多元金融

核心观点

截至 2026 年 6 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 4005.6 亿元，较去年同期增长 17.6%。2026 年 6 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 1402.8 亿元，环比大幅增长 129.7%，其中信贷 ABS 规模为 515.5 亿元、企业 ABS 规模为 481.7 亿元、ABN 规模为 405.6 亿元，分别占比 36.7%、34.3%、28.9%。从金融债发行情况来看，截至 6 月末仍仅有 3 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，6 月当月无新增发行，行业融资恢复节奏有所放缓。从交易数据来看，三大交易市场全面回暖，成交量与成交金额环比均大幅回升，银行间市场增幅尤为显著，市场流动性明显改善。

行业动态信息

从 ABS 发行规模来看，截至 2026 年 6 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行 ABS 的规模 4005.6 亿元，较去年同期增长 17.6%。2026 年 6 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 1402.8 亿元，其中信贷 ABS 规模为 515.5 亿元、企业 ABS 规模为 481.7 亿元、ABN 规模为 405.6 亿元，分别占比 36.7%、34.3%、28.9%。

从金融债发行情况来看，截至 2026 年 6 月末，消费金融行业金融债市场恢复进程有所放缓。3 月至 5 月共有 3 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，6 月当月未有新增发行落地，持牌消费金融公司仍无新债破冰。

从交易数据来看，交易所与银行间市场全面回暖。上交所成交量环比增长 23.8%至 6755.4 万份，成交金额环比增长 21.3%至 59.1 亿元。深交所成交量环比增长 51.7%至 4048.7 万份，成交金额环比增长 45.6%至 36.3 亿元。银行间市场成交量环比大幅增长 195.0%至 46181.5 万份，成交金额环比增长 188.1%至 443.2 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。

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 07 月 09 日

市场表现



相关研究报告

26.07.06	【中信建投非银金融】:新质生产力培育的北京实践——区域经济研究系列（二）
26.07.05	【中信建投非银金融】:周报 20260703:券商中报预告超预期,科创弹性有望持续释放
26.06.30	【中信建投非银金融】:周报 20260626:政策与流动性共振,继续看好非银板块向上弹性
26.06.25	【中信建投非银金融】:消费金融行业研究框架（2026）
26.06.23	【中信建投非银金融】:如何看待当前时点非银板块的投资机会？

本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

行业动态：资产证券化放量创年内新高，行业合规转型与结构调整纵深推进.....1
1.1 政策动态.....1
1.2 行业事件.....1
一级发行：ABS 发行大幅放量创年内新高，利率中枢继续下移，金融债发行节奏有所放缓.....3
2.1ABS 发行：发行规模环比翻倍增长，利率全面下行，企业 ABS 期限明显拉长.....3
2.2 金融债发行：6 月未迎新增发行，行业融资恢复节奏有所放缓.....4
二级交易：市场成交活跃度全面回升，银行间市场成交量与成交金额环比大幅增长.....6
附表.....8
风险分析.....13

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态：资产证券化放量创年内新高，行业合规转型与结构调整纵深推进

1.1 政策动态

个人贷款综合融资成本明示规定进入落地倒计时，全行业加紧推进制度衔接与系统上线。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。6 月期间，各持牌消费金融公司、汽车金融公司在前期制度梳理和系统改造基础上，集中开展综合融资成本明示模板的上线测试与全流程联调验证，确保展示口径统一、数据计算准确。各级监管部门同步组织专项验收与现场督导，重点核查机构是否存在拆分收费项目、设置隐性费用等规避行为，推动行业在施行日前全面完成合规准备工作。

国家金融监督管理总局部署消费金融领域消费者权益保护专项检查，监管重点聚焦信息披露与适当性管理。2026 年 6 月，国家金融监督管理总局下发通知，在全国范围内启动消费金融领域消费者权益保护专项检查行动，覆盖持牌消费金融公司、汽车金融公司及相关合作机构。检查内容主要包括产品信息披露充分性、营销宣传合规性、客户适当性管理执行情况以及催收行为规范等方面。此次专项检查旨在进一步压实金融机构消费者权益保护主体责任，规范市场秩序，促进消费金融行业健康有序发展。各机构需对照检查要点开展自查自纠，监管部门将在下半年开展重点抽查。

1.2 行业事件

消费金融公司 2025 年度报告披露完毕，行业盈利能力总体承压但分化态势明显。截至 2026 年 6 月末，各持牌消费金融公司陆续完成 2025 年度信息披露工作。从已披露数据来看，行业整体盈利能力较 2024 年有所承压，营业收入和净利润增速放缓，部分机构出现利润下滑。但头部消费金融公司凭借规模效应、品牌优势和较强的风控能力，仍保持相对稳健的盈利表现，净资产收益率和资产质量指标优于行业平均水平。中小机构则普遍面临获客成本上升、资产质量波动和合规支出增加等多重压力，盈利分化态势进一步凸显。行业整体正从规模驱动型增长向质量效益型发展转变。

多家消费金融公司完成增资扩股，行业资本实力分化格局进一步加剧。2026 年 6 月，部分消费金融公司相继完成增资扩股，注册资本规模有所提升。头部机构凭借较强的盈利能力和股东支持力度，资本补充渠道较为畅通，资本充足水平保持稳健。与此同时，部分中小型消费金融公司受制于盈利下滑、股东增资意愿不足等因素，资本补充面临较大压力，业务扩张空间受到制约。资本实力的持续分化正在深刻影响行业竞争格局，头部机构在信贷投放、科技投入和融资议价等方面的优势进一步巩固，行业集中度提升趋势愈发明显。

车贷 ABS 利率探至 1.52%进入一时代，但消金 ABS 整体同比仍收缩。6 月汽车金融公司 ABS 供给活跃且定价持续下行。6 月 2 日吉致汽金吉时代 2026 年第二期车贷 ABS 簿记，6 月 9 日成立 6 月全月首单车企 ABS，入池资产新能源车贷占比显著提升，5 月吉致刚获 100 亿吉时代系列注册额度。6 月 18 日狮桥发行狮桥中信证券普惠 2 号 1 期 ABS 规模 8.20 亿，优先档利率 1.95%，累计发行规模达 649 亿。6 月 23 日奇瑞徽银汽金瑞泽

下载日志已记录，仅供内部参考

天驰 2026 年第二期车贷 ABS 落地，优先级规模 28.30 亿、票面 1.52%、全场倍数 3.2 倍，刷新年内利率新低，光大证券累计助力奇瑞汽金落地 9 单金融债 115 亿含 85 亿绿债、11 期车贷 ABS 共 394.95 亿。

新能源汽车贷款渗透率持续攀升，绿色资产证券化产品创新步伐加快。2026 年 6 月，新能源汽车消费市场延续高景气态势，新能源汽车贷款需求持续旺盛，贷款渗透率较前期进一步提升。汽车金融公司积极把握新能源汽车发展机遇，加大新能源汽车贷款投放力度，并借助绿色资产证券化工具拓宽资金来源。前期已有多家汽车金融公司成功发行绿色金融债券和绿色 ABS，募集资金专项用于新能源汽车贷款投放。绿色金融产品的持续创新，不仅有助于优化汽车金融公司负债结构、降低融资成本，也为消费金融行业服务国家双碳战略提供了重要实践路径。

下载日志已记录，仅供内部参考

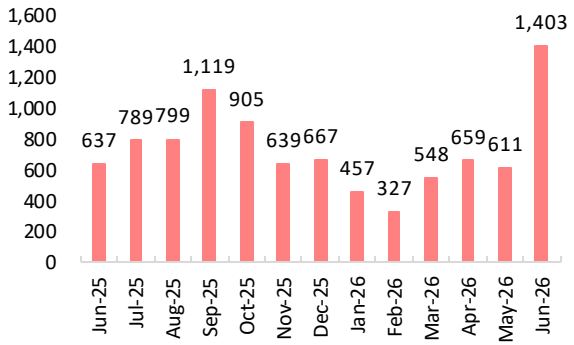
一级发行：ABS 发行大幅放量创年内新高，利率中枢继续下移，金融债发行节奏有所放缓

2.1ABS 发行：发行规模环比翻倍增长，利率全面下行，企业 ABS 期限明显拉长

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、信用卡分期贷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。

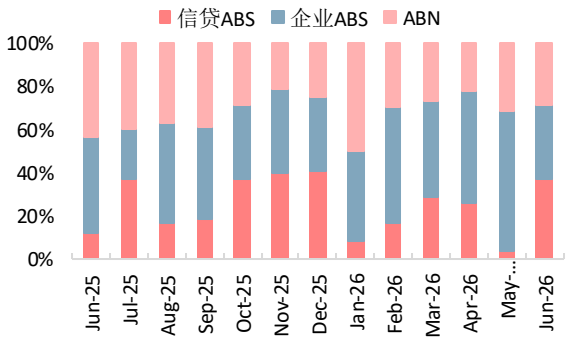
从发行规模来看，截至 2026 年 6 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行 ABS（包括资产支持票据 ABN，下同）的规模 4005.6 亿元，较去年同期增长 17.6%。2026 年 6 月内，消费金融行业 ABS 发行规模为 1402.8 亿元，其中信贷 ABS 规模为 515.5 亿元、企业 ABS 规模为 481.7 亿元、ABN 规模为 405.6 亿元，分别占比 36.7%、34.3%、28.9%。

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

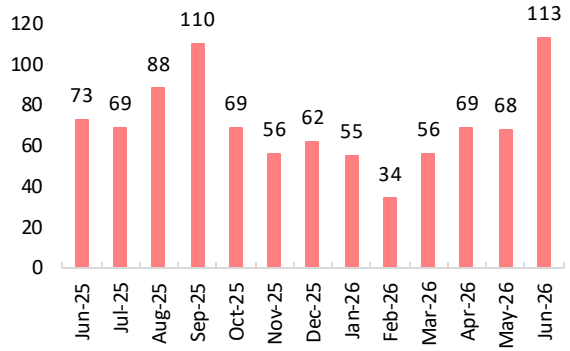


资料来源：万得资讯，中信建投证券

从发行数量来看，截至 2026 年 6 月末，以发行起始日统计，消费金融行业共发行了 395 只 ABS，较去年同期增长 5.9%。2026 年 6 月内，消费金融行业 ABS 发行数量为 113 只，其中信贷 ABS 数量为 10 只、企业 ABS 数量为 59 只、ABN 数量为 44 只，分别占比 8.8%、52.2%、38.9%。

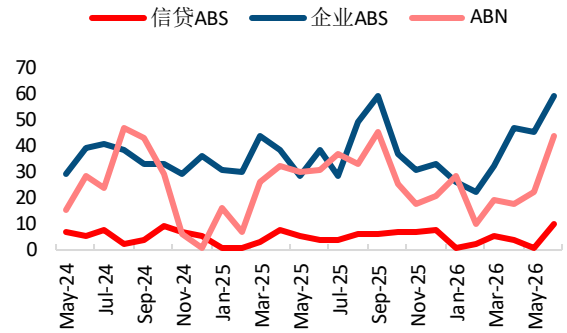
下载日志已记录，仅供内部参考

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

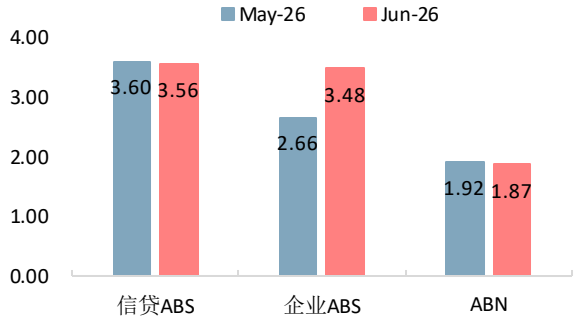
图表4： 各类 ABS 月度发行数量（只）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

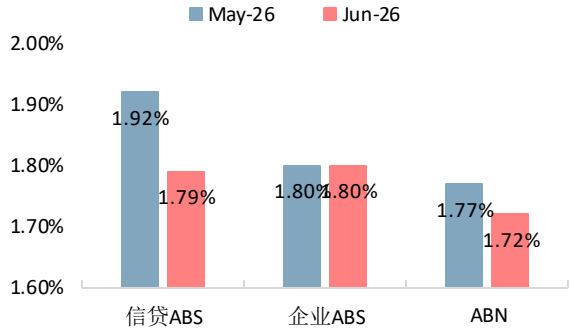
从发行期限和发行利率来看，起息日始于 2026 年 6 月的消费金融行业新发 ABS 整体延续利率下行趋势，三类产品票面利率中位数均呈现回落或持平态势，利率中枢继续下移。利率方面，信贷 ABS 票面利率中位数 1.79%，较 5 月下降 13 个基点，回落幅度较为明显。企业 ABS 票面利率中位数 1.80%，与 5 月持平，维持在历史低位区间。ABN 票面利率中位数 1.72%，较 5 月下降 5 个基点，延续下行走势。期限方面，产品间期限走势出现分化，整体期限结构有所调整。信贷 ABS 平均发行期限 3.56 年，较 5 月缩短 0.04 年，基本保持平稳。企业 ABS 平均发行期限 3.48 年，较 5 月延长 0.82 年，出现明显拉长。ABN 平均发行期限 1.87 年，较 5 月缩短 0.05 年，基本保持稳定。

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：6 月未迎新增发行，行业融资恢复节奏有所放缓

截至 2026 年 6 月末，消费金融行业金融债市场恢复进程有所放缓。2026 年 1 月至 2 月行业无任何新债落地，3 月至 5 月共有 3 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。6 月当月未迎来新增发行，持牌消费金融公司仍无新债破冰。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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.92%。

6 月发行空窗的出现，表明前期恢复势头尚未形成持续趋势，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 年上半年的发行标志着消费金融行业融资环境出现边际改善，但恢复节奏仍不稳定，行业依赖环境宽松与规模扩张的发展阶段已实质性转变，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 6 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 奇瑞汽金绿债 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

下载日志已记录，仅供内部参考

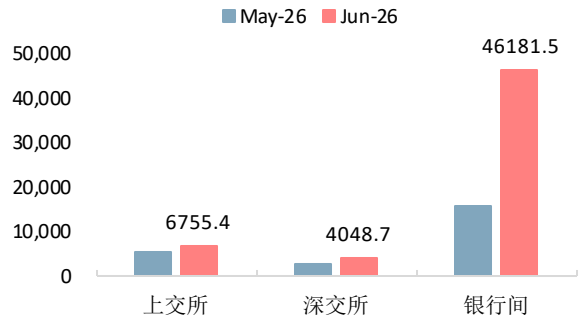
二级交易：市场成交活跃度全面回升，银行间市场成交量与成交金额环比大幅增长

截至 2026 年 6 月末，消费金融 ABS 二级市场成交活跃度全面回升，市场流动性显著改善。成交量与成交金额环比均呈现大幅增长，反映市场交易情绪明显转暖，前期收缩态势得到有效扭转，银行间市场放量尤为亮眼。

交易所市场方面，成交量与成交金额环比均实现正增长，市场流动性止跌回升。上海证券交易所成交量环比增长 23.8%至 6755.4 万份，成交金额同步增长 21.3%至 59.1 亿元。深圳证券交易所成交量环比增长 51.7%至 4048.7 万份，成交金额环比增长 45.6%至 36.3 亿元。两所市场同步走强，表明短期交易资金重新流入，机构配置意愿回升，市场对消费金融 ABS 的交易性需求有所恢复。

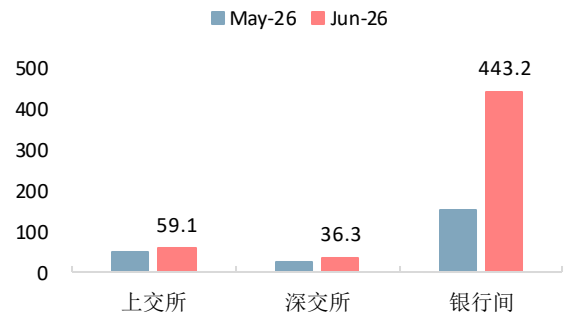
银行间市场方面，成交量与成交金额环比大幅增长，市场核心流动性支撑作用显著增强。银行间市场成交量环比大幅增长 195.0%至 46181.5 万份，成交金额环比增长 188.1%至 443.2 亿元。银行间市场增幅远超交易所市场，绝对规模继续保持市场最大，流动性压舱石效应重新凸显。优先级证券票面利率维持低位，高等级短久期资产的稀缺性持续存在，配置型需求与交易型需求共同推动市场活跃度回升。

图表8： 当月各交易场所成交量（万份）



资料来源：万得资讯，中信建投证券

图表9： 当月各交易场所成交金额（亿元）



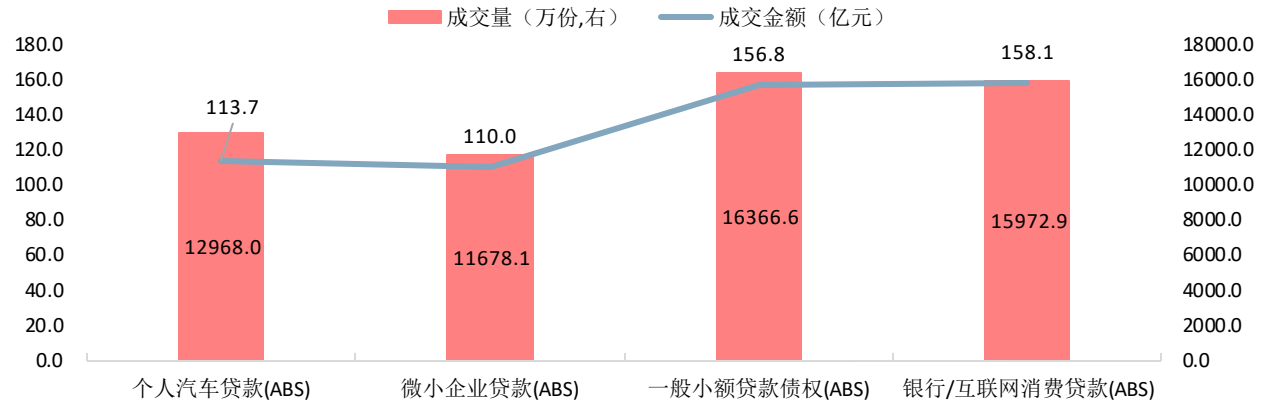
资料来源：万得资讯，中信建投证券

截至 2026 年 6 月末，消费金融 ABS 二级市场按基础资产类型的交易表现全面活跃，各品类成交量与成交金额均实现环比增长，成交分布继续向标准化程度较高、现金流可预期性较强的品类集中。从成交量看，一般小额贷款债权 ABS 当月成交 16366.6 万份，银行/互联网消费贷款 ABS 成交 15972.9 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 12968.0 万份，微小企业贷款 ABS 成交 11678.1 万份，各品类绝对水平均较上月明显提升，不同资产在二级市场的流动性分层有所收敛。

从成交金额看，银行/互联网消费贷款 ABS 当月成交 158.1 亿元，一般小额贷款债权 ABS 成交 156.8 亿元，两者合计约 314.9 亿元，占全市场成交总额 538.6 亿元的近六成，仍是机构交易与流转的核心标的；个人汽车贷款 ABS 成交 113.7 亿元，微小企业贷款 ABS 成交 110.0 亿元。整体结构显示，6 月市场交易活跃度全面提升，各基础资产类型成交金额分布较为均衡，消费金融 ABS 市场流动性环境较前期显著改善，后续在供给节奏与市场情绪变化下，各品类成交强度仍有波动空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	长盈 2026 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券	400,000.00	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-08
2	屹腾 2026 年第三期个人汽车贷款绿色资产支持证券	44,000.00	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-09
3	吉时代 2026 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券	649,677.71	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-09
4	丰耀 2026 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券	299,999.99	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-12
5	长金 2026 年第二期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券	255,000.00	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-12
6	瑞泽天驰 2026 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券	400,000.00	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-15
7	盛世融迪 2026 年第一期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券	800,000.00	个人汽车贷款(ABS)	2026-06-17
8	日银 2026 年第一期微小企业贷款资产支持证券	47,739.51	微小企业贷款(ABS)	2026-06-23
9	飞驰建普 2026 年第一期微小企业贷款资产支持证券	1,129,793.73	微小企业贷款(ABS)	2026-06-23
10	飞驰建普 2026 年第二期微小企业贷款资产支持证券	1,128,521.73	微小企业贷款(ABS)	2026-06-25

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	山证汇通-炽诚 1 号中小微企业融资支持 6 期资产支持专项计划	40,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-02
2	财通资管-云启 4 期资产支持专项计划(可续发型)	30,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-03
3	兴证圆融-兴知 3 期资产支持专项计划(可续发型)(第 3 期次)	38,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-04
4	招商-奇富消费 2 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-05
5	中金-携程小贷拿去花 2 号第 2 期资产支持专项计划	40,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-08
6	山证汇通-炽诚 1 号 7 期资产支持专项计划	40,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-09
7	国君满诚 1 号 3 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-09
8	华泰资管诚远 2 号 3 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-09

下载日志已记录，仅供内部参考

9	耘睿 22 号第 3 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-10
10	朔光 1 号第 3 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)	2026-06-10
11	耘睿 27 号第 1 期资产支持专项计划(可续发型)	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-10
12	国金资管-景熠 1 号中小微企业融资支持 7 期资产支持专项计划(可续发型)(第二期次)	25,400.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-10
13	华能-惠民二号 5 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)	2026-06-11
14	招商证券-臻至第 7 期资产支持专项计划(中小微企业融资支持)	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-11
15	国君-华泰-华能信托美憬四期 3 号资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-12
16	耘睿 24 号第 10 期资产支持专项计划	90,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-15
17	国泰海通-至微中小微企业融资支持第 4 期资产支持专项计划	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-15
18	国金资管-景熠 2 号中小微企业融资支持 8 期资产支持专项计划(可续发型)	60,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-15
19	中信证券-泓远 1 号第 8 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-15
20	耘睿 22 号第 5 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-16
21	国联-奇富小贷消费 2 号 3 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-16
22	中金-乘锐 2 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-16
23	招商证券-臻至第 8 期资产支持专项计划	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-16
24	东方汇智-至安中小微企业融资支持第 7 期资产支持专项计划	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-16
25	招证嘉和 1 号第 2 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-16
26	广发广泰 1 号 1 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-16
27	华泰资管诚远 2 号 4 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-17
28	东方欲晓 51 号资产支持专项计划(可续发型)	670,100.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-17
29	沐晓 1 号第 1 期资产支持专项计划(可续发型)(中小微企业支持)	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-18
30	京东科技盛赢 3 号第 8 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-18
31	华泰资管惠鑫 1 号第 9 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-18
32	中信建投-至毅中小微企业融资支持第 1 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-18
33	招商证券-至优中小微企业融资支持第 4 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-18
34	中信证券-至华中小微企业融资支持第 1 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-18
35	中信建投-至毅中小微企业融资支持第 2 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-22
36	招证嘉和 1 号第 3 期资产支持专项计划	80,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-22

下载日志已记录，仅供内部参考

37	中信建投-至毅中小微企业融资支持第 3 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-23
38	招商证券-至优中小微企业融资支持第 5 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-23
39	中金-乘锐 3 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-23
40	招商证券-至优中小微企业融资支持第 7 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-24
41	中金-携程小贷拿去花 2 号第 3 期资产支持专项计划	30,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-24
42	深高新投 11 号-深微贷资产支持专项计划	10,500.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-24
43	中金-国投至盈第 4 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)	2026-06-24
44	招证嘉和 1 号第 4 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-24
45	晨瑞第 1 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-24
46	华创-广林小贷第 1 期资产支持专项计划	15,100.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-25
47	深高新投 10 号-南山区知识产权资产支持专项计划(人工智能)	13,500.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-25
48	中金-国投至盈第 5 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)	2026-06-25
49	招商证券-至优中小微企业融资支持第 6 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-25
50	晨瑞第 2 期资产支持专项计划	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-25
51	国金资管-景熠 3 号中小微企业融资支持 1 期资产支持专项计划(可续发型)	50,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-25
52	京东科技-尚亦 2 号第 3 期中小微企业融资支持资产支持专项计划	50,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-26
53	中信建投-至毅中小微企业融资支持第 4 期资产支持专项计划	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-26
54	招证嘉和 1 号第 5 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-26
55	华泰资管-奇富小贷毓秀 3 号第 1 期资产支持专项计划	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-26
56	江西股交小贷第一期中小微企业融资支持资产支持专项计划(革命老区)	19,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-26
57	招商证券-华鑫信托美满予鑫 3 号第 1 期资产支持专项计划	30,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-29
58	财通资管-星朗 5 期资产支持专项计划(可续发型)(第 2 期次)	38,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-29
59	兴证圆融-兴知 2 期资产支持专项计划(可续发型)(第 3 期次)	47,500.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-30

资料来源：万得资讯，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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	澄瑞 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)	2026-06-01
2	中国对外经济贸易信托有限公司 2026 年度惠满第三期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-01
3	华能贵诚信托有限公司 2026 年度第二期启全定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-01
4	惠合 2026 年度第三期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-02
5	睿宁 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-02
6	北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 9 号季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)	2026-06-03
7	星琰 2026 年度第二期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-03
8	澄晴 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-05
9	华能贵诚信托有限公司 2026 年度浩澜第二期定向资产支持票据	50,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-05
10	深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司 2026 年度和盛 7 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)	2026-06-05
11	华鑫国际信托有限公司 2026 年度美满华年第三期定向资产支持票据	30,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-05
12	睿哲 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)	2026-06-09
13	澄煦 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-10
14	惠裕 2026 年度第二期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-10
15	睿宁 2026 年度第五期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-10
16	星旸 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)	2026-06-10
17	华能贵诚信托有限公司 2026 年度美憬第二期定向资产支持票据	50,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-12
18	华能贵诚信托有限公司 2026 年度恒信 8 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)	2026-06-12
19	国投泰康信托有限公司 2026 年度惠行 10 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)	2026-06-12
20	北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 9 号春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)	2026-06-16
21	惠裕 2026 年度第三期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-16
22	惠臻 2026 年度第二期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-16
23	星旸 2026 年度第二期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-16
24	澄晴 2026 年度第五期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-17
25	惠合 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-17
26	澄煦 2026 年度第五期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-18
27	华能贵诚信托有限公司 2026 年度扬帆 1 号第一期定向资产支持商业票据	47,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-18

下载日志已记录，仅供内部参考

28	华能贵诚信托有限公司 2026 年度恒信 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)	2026-06-22
29	北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 11 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)	2026-06-22
30	华鑫国际信托有限公司 2026 年度惠创第四期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-23
31	惠裕 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-23
32	睿哲 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-23
33	上海国际信托有限公司 2026 年度惠达第三期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-24
34	上海国际信托有限公司 2026 年度惠达第四期定向资产支持票据	100,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-24
35	惠合 2026 年度第五期定向资产支持票据	60,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-24
36	东樾 2026 年度 4 号春樾第一期定向资产支持商业票据	150,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-25
37	北京京东世纪贸易有限公司 2026 年度东裕 11 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)	2026-06-26
38	惠裕 2026 年度第五期定向资产支持票据	100,000.00	微小企业贷款(ABS)	2026-06-26
39	中国对外经济贸易信托有限公司 2026 年度启赢 3 号第一期京东定向资产支持票据	150,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-26
40	东樾 2026 年度 4 号夏樾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)	2026-06-26
41	熠顺 2026 年度第三期定向资产支持票据	50,000.00	一般小额贷款债权(ABS)	2026-06-26
42	星琰 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)	2026-06-29
43	澄瑞 2026 年度第四期定向资产支持票据	100,000.00	银行/互联网消费贷款(ABS)	2026-06-30
44	星旸 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)	2026-06-30

资料来源：万得资讯，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

非银金融与前瞻研究分析师，南开大学学士，伦敦大学学院硕士。2022 年加入中信建投证券，覆盖消费金融行业、美股信贷科技、金融租赁、科技金融及私募股权等领域。

下载日志已记录，仅供内部参考

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告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