

新聞稿：

# 因可獲集團支持，華南永昌證「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

June 27, 2025

## 摘要

- 中華信評評估認為，華南永昌綜合證券股份有限公司（華南永昌證）強健的資本水準因其業務規模擴張與市場波動加劇而轉弱至允當等級。
- 儘管如此，華南永昌證的整體信用結構維持不變，此係反映：中華信評認為，有鑑於華南永昌證為華南金控集團高度策略重要性子公司，華南金控集團應會在必要時提供財務支持。
- 中華信評確認華南永昌證的長期發行體信用評等為「twAA-」，短期發行體信用評等為「twA-1+」，該公司無擔保次順位公司債的債務發行信用評等為「twA+」。
- 「穩定」的評等展望持續反映華南金控集團核心營運子公司華南商業銀行股份有限公司（華南銀行）個別基礎信用結構的趨勢。

## 評等行動

中華信用評等公司今天確認華南永昌證的長期與短期發行體信用評等分別為「twAA-」與「twA-1+」。華南永昌證長期評等的評等展望維持「穩定」。同時，中華信評確認該公司無擔保次順位公司債的債務發行信用評等為「twA+」。

## 評等理由

此次評等確認係反映中華信評認為華南金控應會提供財務支援的看法。中華信評認為，華南永昌證的母公司華南金融控股股份有限公司（華南金控）在必要時將會提供適時的財務支援。中華信評的前述觀點係基於以下看法：華南永昌證在華南金控集團欲成為國內全方位金融服務提供者的長期業務策略中扮演高度策略重要性的角色。華南證券為母集團的客戶提供證券經紀與證券承銷服務。中華信評因此認為，華南金控集團在必要時有極高的可能性會對華南永昌證提供財務支持。

中華信評基於華南永昌證的業務迅速擴張而使資本水準下滑，該公司強健的資本評估結果下調至允當等級。過去一年間，華南永昌證增加了以股票為擔保之放款業務和自營股票相關投資部位，這點加上台灣股市自 2024 年底以來波動加劇，該公司的資本強度因此有所轉弱。中華信評在估算之後得出該公司 2024 年底時的風險調整後資本比為 9.7%，低於 2023 年底時的 12.0%與 2022 年底時的 17.0%。

中華信評認為，華南永昌證的管理團隊應會維持前述成長偏好，以期能在未來兩年提升獲利，如此一來，即便該公司在 2023 年與 2024 年的獲利因國內股市多頭行情而維持在良好的水準，未來兩年其調整後資本比仍將難以回復至 10%以上，亦即中華信評認為資本水準在強健等級的水位。中華信評

### 主辦分析師

林欣穎

台北

+886-2-2175-6811

jenny.lin

@spglobal.com

jenny.lin

@taiwanratings.com.tw

### 第二聯絡人

謝雅嫻，FRM，CPA

台北

+886-2-2175-6820

serene.hsieh

@spglobal.com

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

## 新聞稿：因可獲集團支持，華南永昌證「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

評估認為，由於華南永昌證的股利配發率可能高達 70%（儘管該比率符合國內證券業慣例），該公司目前在利用獲利來提升資本水準方面的程度有限。

### 評等展望

華南永昌證「穩定」的評等展望係反映華南金控集團主要子公司華南銀行個別基礎信用結構的趨勢。華南永昌證「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，華南銀行在未來一至二年間仍將持續主導華南金控集團的信用結構。中華信評亦預期，未來一至二年間，華南永昌證在華南金控集團中的地位應可繼續維持在高度策略重要性等級。

### 評等下調情境

除了因為華南金控集團的集團信用結構改變而調降華南永昌證的評等外，若中華信評評估認為華南永昌證對華南金控集團的重要性在未來一至二年大幅降低，中華信評亦可能會調降華南永昌證的長期發行體評等。可能導致前述評等下調的情況為：華南永昌證的營運績效表現持續下滑或市場地位明顯轉弱。

### 評等上調情境

除了因為華南金控集團的集團信用結構改變而調升華南永昌證的評等外，若中華信評對華南永昌證在華南金控集團的地位重新評估時，認為其已提升至中華信評認定的核心集團子公司，中華信評便可能會調升華南永昌證的評等。然而，這需要華南永昌證能在未來兩年顯著提升其在華南金控集團的貢獻度，特別是在獲利與股東權益方面。

## 相關準則與研究

### 相關準則

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, Apr 30 2024
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology, Jun 08 2023
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Dec 09 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology, Dec 09 2021
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct 10 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology, Jul 01 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, Apr 07 2017
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb 16 2011

### 相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – November 11, 2021

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 網站。)

## 評等表

### 評等確認

#### 華南永昌綜合證券股份有限公司

發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+
無擔保次順位債券	twA+

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw) 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com)。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

著作權 © 2025 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔離，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com)（免費）與 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw)（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。