

新聞稿：

## 因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

July 3, 2025

中華信評係以準則「信用評等之基本原則」對台塑集團進行評估並授予擬制性集團信用結構（group credit profile；GCP）。中華信評持續依據台灣塑膠工業股份有限公司（台塑）、南亞塑膠工業股份有限公司、台灣化學纖維股份有限公司（台化）、台塑石化股份有限公司稽核後合併報表的擬制性合併財務數據來產生四大公司的擬制性 GCP，以衡量四大公司的信用品質。

### 評等行動摘要

- 台塑集團四大公司的財務槓桿比恐因獲利能力持續面臨壓力，使其調整後借款激增而維持在較高的水準，且無明顯的跡象顯示可在未來兩年恢復至中華信評先前在基本情境中假設的水準。
- 由於需求成長乏力導致業界產能長期過剩，台塑集團大宗化學品業務的獲利能力將難以顯著提升。該公司在 2025 年至 2026 年可用於降低借款的可支配現金流量恐因此受限。
- 基於此，中華信評已將台塑企業四大公司的長期發行體信用評等從「twAA」調降至「twAA-」。中華信評亦調降該些公司各式公司債的債務發行信用評等。與此同時，中華信評確認該些公司的短期發行體信用評等為「twA-1+」。
- 「負向」的評等展望係反映：長期產能過剩的狀況持續至中華信評預測期間之後，並導致該集團獲利能力持續偏弱的可能性偏高。未來 12 至 24 個月台塑集團的借款對 EBITDA 比可能將因此難以大幅改善至接近 3 倍的水準。

### 評等行動理由

此次的評等調降行動係反映未來一至二年四大核心公司業已轉弱的槓桿比與獲利能力，以及不明朗的復甦前景。長期過剩的產能與低迷的總體經濟環境可能在未來幾季持續嚴重限制四大公司的獲利能力。中華信評預測，四大公司在前述期間將維持疲軟的利潤率，導致 EBITDA 產生能力持續受限。

中國同業在 2025 年積極增加該集團所生產之大宗化學品產能的舉措，可能會對該集團的利用率形成限制，並將產品價差維持在較低的水準。而乙烯、丙烯及其衍生品產能過剩的情況尤為嚴重。

由於貿易緊張局勢加劇且經濟成長放緩（尤其是中國），亞洲大宗化學品的需求有因此面臨壓力之虞，進而導致需求成長至少在 2025 年年底前後落於產能成長。此外，四大公司對出口的仰賴程度加劇了它們因天然氣化學品進口與貿易壁壘而面臨的競爭風險。中華信評預測，2025 年四大公司的大宗化學品業務應持續面臨營業損失，而後於 2026 年達到損益平衡的狀態。

#### 主辦分析師

許智清，CFA  
台北  
+886-2-2175-6827  
raymond.hsu  
@spglobal.com  
raymond.hsu  
@taiwanratings.com.tw

#### 第二聯絡人

賴冠仔  
台北  
+886-2-2175-6825  
irene.lai  
@spglobal.com  
irene.lai  
@taiwanratings.com.tw

新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

**台塑企業四大公司煉油與非大宗化學品業務持續提升的績效表現可望提升整體的獲利能力，惟增幅有限。**中華信評預期，台塑石化的煉油業務、南亞塑膠的電子材料業務，以及差異化產品營收的成長，將在未來兩年為相關 EBITDA 利潤率強勁復甦的態勢提供支撐。不過，前述業務與營收不足以明顯提升台塑企業四大公司的整體績效表現，原因在於大宗化學品營收的獲利能力依然疲軟。

中華信評預期，由於 2025 年至 2026 年新增產能非常有限，同時較低的油價將得以刺激需求，未來幾季台塑石化的煉油利潤率將逐步提升。2025 年至 2026 年的需求成長可能因此超過新增產能，且利用率與煉油利潤率亦可能因而有所提升。

與此同時，南亞塑膠電子材料業務的復甦速度低於中華信評先前的預測，主要原因在於工業、汽車與消費者電子產品領域的需求疲軟。不過，以人工智慧、電動車與自動化為首的新興應用將帶動電子材料的需求成長，包括印刷電路板與積體電路載板。南亞塑膠提升人工智慧等先進應用之高端產品營收的舉措亦可望加速成長。

中華信評預測，2025 年與 2026 年四大公司的 EBITDA 可能會從 2024 年的新台幣 608 億元分別略為增至約新台幣 870 億元與新台幣 950 億元，四大公司的可支配現金流量將因此在同一期間恢復至正數，並略為降低其借款水準。此外，過去三年台塑集團的借款水準因現金流量產生能力較弱而仍維持在較高的水準，且中華信評認為，未來一年該集團的借款槓桿比仍將維持在較高的水準。不過 2025 年四大公司的借款對 EBITDA 比將從 2024 年的 6.7 倍略為降至約 4.3 倍，部分原因在於四大公司在 2025 年解除為其越南的鋼鐵廠提供之債券擔保。

**四大公司的獲利能力恢復至景氣循環週期中期水準所需的時間可能較中華信評先前預測的更久，進而減緩去槓桿的進程。**中華信評預期，該產業較低的獲利能力以及日益嚴格的能源效率要求將淘汰亞洲規模較小且效率低的生產設施。中華信評亦預期，以化學品業疲弱的現金流量與該產業較高的槓桿比來看，該產業整體的資本支出將在中國最新一輪的產能擴張後大幅下降。

儘管如此，中華信評認為，有意義的結構性轉變尚需時日，這是因為中國地方政府為維持就業與本地產能而向許多工廠提供支持。此外，由於新建大型綜合煉油與化學品生產基地的成本結構因採用最新技術而極具競爭力，四大公司的利潤率可能會因此面臨壓力。前述因素可能會削弱台塑集團長期的成本競爭力，並提高業務風險。四大公司正將業務持續向特用與環境友善化學品轉型，例如用於半導體的精細化學品以及再生塑膠與纖維，但前述策略將需要更多時間方能實現。

基於此，中華信評預測，儘管四大公司的自由營運現金流量產生能力較弱，且需要相當的資本支出來提高差異化產品的產能，但 2027 年四大公司的借款對 EBITDA 比應可緩慢改善至約 3 倍。以四大公司較為有限的財務風險偏好來看，中華信評認為，四大公司將透過長期改善營運現金流量逐步降低借款並改善信用指標，中華信評授予四大公司的評等亦已將前述觀點納入考量。

**由於全球經濟動盪且台塑集團產品差異化策略的效益尚未明朗，中華信評的基本預測仍面臨顯著的下行風險。**長期過剩的產能恐持續擠壓四大公司的獲利能力。未來兩年可能有多項因素限制大宗化學品的成長，包括貿易不確定性導致的市場需求保守態度，以及中國疲軟的經濟前景。地緣政治持續緊張的局勢亦可能抑制消費者支出，並加劇未來幾季需求放緩的情形。此外，不穩定的油價可能會為四大公司的產品價差帶來顯著波動，而其產品差異化的策略仍有待市場考驗。

新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

## 評等展望

「負向」的評等展望係反映存在顯著的風險，亞洲化學品市場的長期供給過剩現象可能會使台塑企業四大公司的獲利水準難以回升，且其未來 12 至 24 個月內的借款對 EBITDA 比亦難以恢復至 3.5 倍以下的水準。

中華信評預期，四大公司獲利能力將在同一期間逐步恢復，且現金股利配發與資本支出金額將維持穩定。基於前述預期，中華信評在其基本情境中假設四大公司的槓桿比仍將逐漸降低。不過，產能持續增加、競爭日益激烈與經濟成長速度趨緩（特別是中國）對四大公司的評等仍構成顯著風險。

### 評等下調情境

若未來12至24個月台塑企業四大公司的合併借款對EBITDA比未能降低至3.5倍以下的水準，則中華信評可能會調降該四大公司的長期評等。可能導致前述比率未能降低的情境包括：

- 產能大幅增加與中國需求成長速度趨緩將導致產能持續過剩，進而使產品價格與產品價差受限；
- 四大公司無法維持其成本優勢或分散高度競爭的化學品業務；
- 來自美國與中東天然氣化學品業者的競爭亦加劇；或
- 四大公司採取明顯超出中華信評基本情境假設的更為積極的現金股利配發策略、資本支出策略，或是其他投資策略。

### 評等上調情境

若台塑四大公司能夠改善並維持其合併借款對EBITDA比在遠低於3.5倍的水準，則中華信評可能會將四大公司的評等展望調回「穩定」。可能導致前述情況的情境包括：

- 未來一至二年四大公司能夠透過維持成本與產品差異化方面的優勢來應對來自新產能的競爭，進而在市場吸收大幅增加的產能之際顯著提升其獲利能力。亞洲（特別是中國）的化學品需求持續強勁成長，或原料成本明顯下跌亦可能有助於四大公司提升其獲利能力；或
- 在強勁的獲利能力、有所提升的營運資金管理機制或審慎的資本支出與現金股利支持下，四大公司的合併借款水準下降速度快於中華信評的預期。

## 公司簡述

台塑企業四大公司——台灣塑膠工業股份有限公司（台塑）、南亞塑膠工業股份有限公司、台灣化學纖維股份有限公司（台化）與台塑石化股份有限公司所屬的台塑企業是台灣以資產排名最大的民營工業集團之一。四大公司 2024 年的營收約新台幣 1.18 兆元，產生的 EBITDA 則為新台幣 610 億元。

四大公司在製造廠房方面高度整合，且產品涵蓋範圍從上游的煉油與輕油裂解，到下游的塑膠與聚酯纖維等。前述優勢特別反映在四大公司高度整合的麥寮六輕廠區，該廠區為其下游化學品生產提供穩定的基礎化學原料供應。

## 中華信評基本情境假設

- 標普全球評級預測，台灣 2025 年的經濟成長率為 3.3%，2026 年則為 1.7%；中國 2025 年的經濟成長率為 4.3%，2026 年則為 4.0%；亞太區 2025 年至 2026 年的 GDP 成長率每年將為 4.1%。
- 標普全球評級對布蘭特原油價格的假設為：2025 年年底前為每桶 65 美元，2026 年至 2027 年為每桶 70 美元。
- 由於油價下跌刺激需求且新增產能有限，未來幾季的煉油事業利潤率可望略為升高。

## 新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

- 化學品生產商提升市場紀律的作法應可維持或略為改善產品價差。儘管單一產品的平均售價因其供需平衡狀況而存在較大差異，特別是在中國產能增加的壓力之下，但 2026 年油價小幅上漲將使大宗化學品價格略為上漲。由於產能利用率仍然較低，基礎化學品與通用塑膠 2025 年至 2026 年的產品價差將顯著低於產業循環週期中期的水準。
- 儘管產量略為提升，但原油價格下跌將導致大宗化學品以及煉油產品價格下跌，因此四大公司 2025 年的合併營收可能會略為降低。由於基礎化學品、聚合物與電子材料的產能利用率提高，2026 年的營收應會略為增加。由於人工智慧與物聯網等新應用帶動需求成長，南亞塑膠電子材料業務可望加速成長。
- 台塑石化 2025 年的煉油產能利用率將從 2024 年的 78% 升高至 82%，2026 年則升高至 85%。2025 年的烯烴產能利用率將升高至約 56%，2026 年則將升高至約 60%，但仍略低於亞太區其他同業。此係反映產能增加速度趨緩的影響。
- 由於產品價格趨於穩定、銷售量增加、產能利用率略為提高且油價走低使單位成本降低，四大公司 2025 年的折舊與攤提前毛利率將從 2024 年的 9.5% 升高至約 12.2%，2026 年則將升至約 13%。
- 在營收規模縮減的情況下，四大公司 2025 年至 2026 年的合併費用率將略為升高至 5.1%。
- 2025 年至 2026 年的營運資金流出仍將維持在最低水準。
- 由於四大公司將投資重心轉至特用化學產品與脫碳，四大公司 2025 年至 2026 年的資本支出加上投資將略為下降至新台幣 450 億元至 500 億元。
- 2026 年，來自權益法股權投資的股利收入將大幅下降，因為台塑集團旗下的麥寮六輕廠區將於 2025 年關閉燃煤發電機組，並開始興建燃氣發電機組。
- 在 10 億美元擔保債券於 2025 年 4 月到期後，四大公司將不再為台塑集團（開曼）有限公司提供新的債務擔保。
- 2025 年至 2026 年的平均利率將持平。
- 2025 年至 2026 年的平均稅率將維持在 13% 至 17% 之間。
- 2025 年至 2026 年的現金股利配發率將超過前一年淨利的 100%。

註：最近期信用情況委員會的 GDP 增長預測。標普全球評級認為，美國政府在政策執行方面，尤其是關稅措施及其可能引發的反應，以及可能對全球經濟、供應鏈及信用情況造成的影響存在高度不可預測性。因此，我們的基準預測的不確定性相當高，而持續的亞太區地緣政治衝突可能會導致前述不確定性進一步升高。隨著情勢發展，我們將評估潛在和實際政策變動在總體經濟與信用層面的重要性，並據此重新評估調整我們的指引。

### 台塑企業四大公司—中華信評預測概要

產業別：大宗化學品業

(新台幣十億元)	2021a	2022a	2023a	2024a	2025e	2026f	2027f	2028f
營收	1,335	1,467	1,201	1,183	1,125	1,170	1,214	1,259
毛利	360	189	133	113	136	151	166	173
EBITDA (帳列數)	291	123	75	54	78	92	105	109
加：營運租賃調整 (OLA) 租金	--	--	--	--	--	--	--	--
加/(減): 其他	5	8	5	7	7	1	1	1
EBITDA	296	131	80	61	85	93	106	110
減：已支付利息	(4)	(5)	(10)	(12)	(12)	(12)	(11)	(11)
減：已支付所得稅	(18)	(41)	(18)	(8)	(1)	(4)	(7)	(10)

新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

加/(減): 其他	--	--	--	--	--	--	--	--
來自本業之現金流量(FFO)	275	84	52	41	72	77	88	90
EBIT	266	113	41	17	34	45	58	62
利息支出	4	6	11	12	12	12	11	11
來自營運的現金流量(CFO)	208	132	100	45	66	79	79	79
資本支出	74	76	66	50	48	46	41	50
自由營運現金流量 (FOCF)	135	56	34	(4)	17	33	38	30
股利	53	152	61	25	14	18	23	32
股票回購 (帳列數)	--	--	--	--	--	--	--	--
可支配現金流量 (DCF)	82	(95)	(27)	(29)	4	15	14	(3)
借款 (帳列數)	363	474	503	521	483	468	454	457
加：租賃負債	7	7	7	7	7	7	7	7
加：退休金與其他退休後給付 負債	--	--	--	--	--	--	--	--
減：可自由支配之現金與短投	(237)	(212)	(211)	(152)	(123)	(123)	(123)	(123)
加/(減): 其他	56	31	31	33	--	--	--	--
借款	190	300	330	409	367	352	338	340
股東權益	1,120	998	1,003	946	951	960	975	985
FOCF (依租賃資本支出調整)	126	47	25	(14)	18	33	38	30
利息支出 (帳列數)	4	6	10	12	11	11	10	10
資本支出 (帳列數)	74	77	67	51	49	47	42	51
現金與短期投資 (帳列數)	281	247	246	184	150	150	150	150
<b>調整後財務比率</b>								
借款/EBITDA (x)	0.6	2.3	4.1	6.7	4.3	3.8	3.2	3.1
FFO/借款 (%)	144.9	28.0	15.9	10.1	19.8	22.0	26.1	26.3
FFO 現金利息保障倍數(x)	75.0	17.0	6.4	4.5	6.9	7.7	8.8	9.0
EBITDA 利息保障倍數 (x)	72.4	20.3	7.5	4.9	7.0	8.0	9.4	9.9
CFO/借款 (%)	110.0	44.1	30.2	11.1	17.9	22.4	23.4	23.3
FOCF/借款 (%)	71.1	18.8	10.3	(1.1)	4.8	9.3	11.2	8.7
DCF/借款 (%)	43.2	(31.8)	(8.2)	(7.2)	1.1	4.1	4.3	(0.8)
依租賃資本支出調整之 FOCF/ 借款 (%)	66.3	15.8	7.5	(3.3)	4.8	9.3	11.2	8.7
年度營收成長率 (%)	45.9	9.9	(18.1)	(1.5)	(4.9)	4.0	3.7	3.7
毛利率 (%)	27.0	12.9	11.0	9.5	12.1	12.9	13.7	13.7
EBITDA 利潤率 (%)	22.2	8.9	6.7	5.1	7.6	8.0	8.8	8.8
資本報酬率 (%)	20.8	8.6	3.1	1.2	2.5	3.4	4.4	4.7
總資產報酬率 (%)	16.3	6.5	2.4	1.0	2.1	2.8	3.6	3.8
EBITDA/現金利息 (x)	79.7	24.9	8.3	5.2	7.0	8.0	9.4	9.9
EBIT 利息保障倍數 (x)	65.1	17.6	3.9	1.3	2.8	3.9	5.2	5.6
借款/借款與股東權益 (%)	14.5	23.1	24.7	30.2	27.8	26.8	25.7	25.7
借款固定費用保障倍數 (x)	72.4	20.3	7.5	4.9	0.4	1.0	4.2	3.1
借款/借款與未折舊股東權益 (%)	14.5	23.1	24.7	30.2	27.8	26.8	25.7	25.7

除非報告中另有說明，所有數據均經過中華信評調整。在預估期間內的財務數據均根據中華信評基本假設情境所得出。a—實際值。e—估計值。f—預測值。N.M.—無意義。

新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

流動性

台塑企業四大公司的短期評等為「twA-1+」。中華信評認為，四大公司的流動性允當，足以支應其在2026年3月之前12個月期間的流動性需求。中華信評預期，四大公司同一期間的流動性來源對流動性用途比將在約1.22倍的水準，且中華信評預估，四大公司的流動性來源應能持續支應其流動性用途而有餘，即使是在其EBITDA預估值下滑15%的情況下亦然。

四大公司與國內銀行間的往來關係穩健，且擁有整體較高的信用地位（可為其財務彈性提供支持），而這點可由四大公司享有非常低的利率（南亞塑膠於 2025 年 5 月發行的 5 年期新台幣公司債的利率為 2.08%）得到印證。四大公司亦享有相當高的未動用信用額度。此外，中華信評認為，四大公司將可順利滿足對於流動性比率、負債對權益比、利息保障倍數與淨值等較偏寬鬆的財務限制條款規定。相關財務條款係為部份轉投資公司之借款而設定。

主要流動性來源

- 現金與短期投資：2025 年 3 月底時為新台幣 2,040 億元。
- 來自本業的現金流量：截至 2026 年 3 月 31 日之前 12 個月期間為新台幣 700 億元至 800 億元。
- 2026 年 3 月 30 日後到期之未動用長期信用額度：截至 2025 年 3 月底止為新台幣 650 億元至 750 億元。

主要流動性用途

- 到期借款加償還短期借款：截至 2025 年 3 月 31 日之前 12 個月期間約為新台幣 2,500 億元。
- 維護性資本支出：2025 年約為新台幣 200 億元。
- 營運資金流出：截至 2026 年 3 月 31 日之前 12 個月期間為新台幣 20 億元至 30 億元。
- 現金股利配發金額：2026 年 3 月前為新台幣 160 億元。

評等要素評分

台灣塑膠工業股份有限公司、台灣化學纖維股份有限公司 台塑石化股份有限公司、南亞塑膠工業股份有限公司		
	評等行動後	評等行動前
發行體信用評等	twAA-/負向/twA-1+	twAA-/負向/twA-1+
營運地位	令人滿意	令人滿意
國家風險	中等風險	中等風險
產業風險	稍高風險	稍高風險
競爭地位	令人滿意	令人滿意
財務體質	稍弱	中等
現金流量/槓桿比	稍弱	中等
評等基準	twa+	twaa-
調整因子		
分散性/組合效果	中性（無影響）	中性（無影響）
資本結構	正向（+1級距）	正向（+1級距）
財務政策	中性（無影響）	中性（無影響）
流動性	允當（無影響）	允當（無影響）
管理與治理	中性（無影響）	中性（無影響）
比較評等分析	正向（+1級距）	正向（+1級距）
集團個別基礎信用結構*	twaa	twaa+
*台塑企業四大公司未被授予個別基礎信用結構。註：以上評等評分摘要係以全球評等等級為比較基礎。		

新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

## 相關準則與研究

### 相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings - March 28, 2018
- Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology - April 04, 2024
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - January 07, 2024
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

### 相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – Nov. 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

### 評等調降

	評等調降後	評等調降前
台灣塑膠工業股份有限公司		
台灣化學纖維股份有限公司		
台塑石化股份有限公司		
南亞塑膠工業股份有限公司		
發行體信用評等	twAA-/負向/twA-1+	twAA/負向/twA-1+
債務發行信用評等	twAA-	twAA

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佈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，若與原文版本有任何分歧，概以英文版本為準。)



## 新聞稿：因槓桿比與獲利能力減弱，台塑企業四大公司評等調降至「twAA-」；展望「負向」

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開，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。