

新聞稿：

因獲集團強力支持，和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

July 29, 2026

評等行動摘要

- 中華信評認為，和運租車股份有限公司於 2026 年 8 月掛牌上市後，其資本實力將從稍弱等級提升至強健等級。
- 中華信評亦認為，該公司的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）將會改善至與國內較大型融資公司相當的水準。
- 中華信評仍認為，和運租車為和泰汽車股份有限公司（和泰汽車）集團的核心子公司，且中華信評認為，即使母集團持有和運租車的股權將在其掛牌上市後降低，該公司來自於母集團的潛在支持將不受影響。
- 中華信評確認和運租車的長期發行體信用評等為「twAA-」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。該公司評等等級與評等展望的變動方向仍將與母集團和泰汽車集團信用結構的變動方向一致。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來兩年 and 泰汽車的整體合併集團信用結構將維持不變。

主辦分析師

王珮齡

台北

+886-2-7724-8651

patty.wang

@spglobal.com

patty.wang

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

藍于涵

台北

+886-2-7724-8666

yuhan.lan

@spglobal.com

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

評等行動理由

和運租車的 SACP 可望因其資本水準在上市後有所改善而獲得提升。該公司已獲得主管機關核准，並預計於 2026 年 8 月中旬掛牌上市。中華信評預測，此次股票上市募集的新資本應足以提升和運租車相對於其合併風險結構的資本水準從中華信評目前評估的「稍弱」等級至「強健」等級。截至 2025 年底，該公司的風險調整後資本（risk-adjusted capital；簡稱 RAC）比為 5.2%，而此次股票上市應可募集大約新台幣 36 億元的新資本，帶動前述比率在 2026 年底時提升至約 12.0%。

中華信評預期，未來兩年和運租車將維持強健的資本水準，且其 RAC 比將高於 10%。中華信評對和運租車所做的基本情境預測已假設該公司的應收帳款與營運租賃資產的增幅將會達到 10%。中華信評預期，隨著該公司調整資金來源結構以降低成本並提高風險定價，其獲利能力將溫和提升。未來幾年和運租車亦可能以現金股利配發大部分的獲利。不過中華信評認為，在此期間內，該公司無論是在國內或海外進行潛在業務擴張所需的資金應將較小且在可控管的範圍內。

新聞稿：因獲集團強力支持，和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

和運租車上市後的信用結構應與其他規模較大的國內融資公司（包括和潤企業）相當。和運租車及其姊妹公司和潤企業股份有限公司均為各自融資租賃領域的市場領導者之一。過去幾年，兩家公司均展現良好的業務穩定性與穩定的獲利。但因產品較不具分散性且規模較小，和運租車的競爭優勢可能不若亞太區其他大型融資公司。此外，任何擴大業務規模的積極成長策略（無論是自身或外部成長）均可能危及該公司強健的資本水準或允當的風險部位。

中華信評認為，和運租車為和泰汽車集團的核心事業，這是因為該公司在集團的營運中扮演要角，並與該集團的業務策略高度整合。中華信評認為，和泰汽車在和運租車上市後仍將持有該租賃子公司的多數股權，因此即使股票上市會稀釋母公司的持股，和運租車與母集團之間緊密的合作關係不會減弱。和運租車仍是母集團旗下唯一的長期汽車租賃服務供應商，並為集團客戶提供租賃產品，以帶動該集團與汽車相關的營收。因此中華信評認為，和泰汽車將在任何可預見的情況下為和運租車提供支持。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來兩年和泰汽車的合併集團信用結構將維持不變。中華信評認為，和運租車在同一期間應可繼續維持其在和泰汽車集團中的核心子公司地位，且該公司評等等級與評等展望的變動方向將與母集團的信用結構變動方向一致。

和泰汽車穩定的集團信用結構係受到多項因素支撐，包括：（1）和泰汽車領先的市場地位與穩定的獲利能力、（2）與日本豐田自動車株式會社間的長期合作關係、以及（3）中華信評對於和泰汽車集團旗下的租車與融資子公司營運狀況尚屬良好的看法。前述因素將在未來兩年持續為該集團的信用結構提供支撐。

中華信評認為，在相較於同業較佳且更全方位的產品種類支持下，未來兩年和泰汽車仍將是國內市占率最高的汽車經銷商。不過，中華信評認為，由於和泰汽車的業務高度集中於台灣成熟且競爭激烈的汽車市場，其信用結構在同一期間不太可能明顯提升。

台灣進口車關稅政策的重大改變可能導致和泰汽車的績效表現偏離中華信評的預測；不過，中華信評認為，該集團可運用其靈活且適時的業務策略來維持績效表現並吸收部分下行壓力。此外，儘管和泰汽車集團因投資日本五家日野汽車經銷商而將有現金流出的情形，但該集團穩定的營運現金流量產生能力與審慎的資本支出應能使其在 2026 年至 2028 年間維持淨現金部位。

評等下調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調降和運租車的長期評等：

- 和運租車對和泰汽車集團的重要性降低，以致中華信評調降對該公司集團地位的評估看法。可能發生前述情境的原因為：和運租車的營運績效轉弱，或與和泰汽車集團間的整合程度降低；
- 和泰汽車的豐田品牌汽車市占率長期低於 25%，進而嚴重削弱其競爭地位；
- 和泰汽車以 EBITDA 利潤率衡量的獲利能力轉弱且長期低於 3.5%、獲利波動性加劇、且資產負債表明顯惡化。可能原因為國內外品牌競爭加劇、進口車關稅降低，或是和泰汽車海外投資發生重大虧損；
- 和泰汽車的借款對 EBITDA 比升高並維持在逾 1.5 倍的水準，可能原因為獲利能力惡化、更為積極的投資規劃，或是需對其子公司進行現金增資；
- 豐田（Toyota）結束其與和泰汽車間的業務關係；或
- 若和運租車與和泰汽車另一家子公司和潤企業的信用結構分別出現明顯惡化的情況，導致中華信評調降其對和泰汽車集團信用結構的評估看法。不過，中華信評認為，未來兩年發生前述情況的可能性不高。

新聞稿：因獲集團強力支持，和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

評等上調情境

若和泰汽車能提升其市場地位，使其在 Toyota 品牌汽車的市占率提升至 40%以上並維持一段較長的時間，同時和泰汽車亦能維持淨現金部位，則中華信評可能會調升和運租車的信用評等。

評等要素評分

和運租車股份有限公司－評等要素評分

發行體信用評等	twAA-/穩定 /twA-1+
SACP	bb+
評等基準*	bb
營運狀況	強健
資本與獲利能力	強健
風險部位	允當
資金來源結構	允當
流動性	允當
比較評等分析	-1
支持	+2
ALAC 支持	0
GRE 支持	0
集團支持	+2
主權支持	0
額外因素	0

ALAC—額外損失吸收能力。GRE—政府相關機構。SACP—個別基礎信用結構。

新聞稿：因獲集團強力支持，和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, May 5, 2026
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology, June 8, 2023
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Dec. 9, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology, Dec. 9, 2021
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

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

評等表

評等確認

和運租車股份有限公司	
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+

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 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 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。

（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。）

新聞稿：因獲集團強力支持，和運租車「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

著作權 © 2026 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况下，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况並不承擔任何責任，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（免費）與 rs.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。