

新聞稿：

因借款槓桿降低，遠東新世紀與遠鼎投資評等調升至「twA+/twA-1」；展望「穩定」

August 24, 2026

評等行動摘要

- 中華信評認為，遠東新世紀股份有限公司因生產事業的獲利能力有所恢復、電信事業的獲利成長表現穩健、資本支出審慎，加上處分資產與投資部位的現金流入，未來兩年將可持續降低借款槓桿比。2026 至 2027 年其借款對 EBITDA 比應可因此維持在 4 倍以下。
- 遠鼎投資股份有限公司為遠東新世紀具有核心集團地位的投资控股公司。遠東新世紀 2025 年的 EBITDA 為新台幣 523 億元。
- 中華信評因此將遠東新世紀與遠鼎投資的長期發行體信用評等由「twA」調升至「twA+」，並確認前述兩家公司的短期發行體信用評等為「twA-1」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來兩年遠東新世紀應可憑藉持續改善的產品組合與審慎的財務管理策略維持其有所改善的獲利能力。

評等行動理由

此次評等調升行動係反映：中華信評認為，未來兩年遠東新世紀持續改善的 EBITDA 與現金流量產生能力應有助於增強其信用指標。由於遠東新世紀的生產事業獲利有所恢復、電信業務的獲利表現強韌、嚴謹的資本支出管理且可能處分其非核心資產，中華信評預測，該公司 2026 年至 2027 年的借款對 EBITDA 比應可從 2024 年的約 4.2 倍與 2025 年的 4.1 倍降至 4 倍以下。

儘管中華信評認為，遠東新世紀仍將面臨大宗化學品價差劇烈波動以及化纖與紡織產品（尤其是差異化程度較低的產品）需求疲軟帶來的風險，不過中華信評認為，2026 年至 2027 年遠東新世紀應可憑藉具分散性的獲利基礎、持續改善的現金流量產生能力，以及由龐大投資與不動產資產產生的財務彈性，吸收中等程度的營運波動，且維持改善後的信用指標。基於此，中華信評將遠東新世紀財務體質的評估結果從弱等級調升至稍弱等級。

主辦分析師

郭彥煒，CFA

台北

+886-2-7724-6574

anne.kuo

@spglobal.com

anne.kuo

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

賴冠仔

台北

+886-2-7724-6590

irene.lai

@spglobal.com

irene.lai

@taiwanratings.com.tw

受到與戰爭相關因素的提振以及自 2025 年的火災事故中恢復，遠東新世紀的生產事業將在 2026 年轉虧為盈。未來兩年遠東新世紀化纖與紡織業務的獲利可望有所改善。但 2025 年該公司因大宗化學品價差縮窄、需求疲軟、美國關稅的負面影響且中國市場競爭激烈，加上該公司一間化纖工廠發生火災導致生產中斷，致使其生產事業在該年出現虧損。不過，隨著生產於火災事故後回歸正常，加上 2026 年純化苯二甲酸（PTA）與聚酯粒（PET）的價差走強，其營業利益應能因此恢復。

2026 年上半年遠東新世紀的業績表現之所以改善，部分係得利於中東地區斷供期間 PTA 與 PET 的價差擴大。遠東新世紀藉由分散採購與庫存管理維持穩定的供給，有助於支撐該期間的產能利用率及產品交付。中華信評預測，遠東新世紀 2026 年與 2027 年的 EBITDA 將從 2025 年的新台幣 523 億元成長至新台幣 535 億元至 550 億元。

差異化產品的營收持續成長以及分散的營運版圖可望抵銷亞洲市場大宗化纖產品持續疲軟帶來的影響，並維持利潤率。中華信評預測，遠東新世紀受惠於其先進的塑膠與纖維回收技術，以及與全球各大品牌建立的長期合作關係，該公司包括再生 PET 與功能性織品在內的差異化產品營收將持續成長。前述大品牌普遍對於採用綠色材料具有高度承諾，且在供應商選擇上更傾向採用具良好信譽的供應商。2025 年綠色產品佔遠東新世紀生產事業營收的占比已由 2024 年的 33% 提升至 41%。

由於北美 PET 市場的產品價差向來較高，因此遠東新世紀在北美地區享有的供應優勢亦為其營運績效表現提供支撐。中華信評認為，前述產品營收的成長將有助於遠東新世紀提升其營收、利潤率及訂單能見度，同時使其較不易受到大宗化學品市場景氣循環的影響。

與此同時，遠東新世紀淘汰老舊生產線並加強成本控管的措施亦應能在未來一至二年帶動營運效率提升。前述措施應能減少因生產設施缺乏競爭力造成的虧損，並使該公司得以將更多資源投入附加價值較高的產品。不過，中華信評認為，受亞洲地區結構性產能過剩的影響，大宗化學品的獲利能力仍將面臨壓力。

穩定的電信業務獲利仍將是遠東新世紀獲利能力的主要支柱。中華信評預測，未來兩年遠東新世紀旗下電信子公司遠傳電信股份有限公司的獲利將維持強韌。遠東新世紀的電信業務可望因 5G 滲透率提升、每月平均用戶收入（average revenue per user；簡稱 ARPU）溫和成長、理性的市場競爭，以及遠傳電信整合亞太電信股份有限公司所帶來的成本節省而持續受惠。

此外，在雲端服務、物聯網與網路安全等新興業務需求的推動下，遠傳電信的企業資通訊（ICT）業務應可進一步帶動營收成長。儘管前述業務的利潤率通常低於傳統的行動服務，但中華信評預期，遠傳電信行動服務帶來的穩定現金流量以及成本綜效應可大致抵銷利潤率遭到稀釋的影響。整體而言，中華信評認為，儘管 ARPU 的成長率因台灣市場的 5G 普及率已趨於飽和而減緩，但遠傳電信仍將為母集團貢獻穩定的 EBITDA 與營運現金流量。

審慎的資本支出與資產變現計劃應有助於持續降低借款槓桿比。中華信評預測，2026 年至 2027 年遠東新世紀將對資本支出保持審慎穩健的態度，其規模將維持在每年介於新台幣 160 億元至 180 億元之間。中華信評認為，該集團的資本支出將主要用於去除化纖差異化產品的產能瓶頸及增加綠色原料投料比率，以及遠傳電信的電信網路基礎設施與基地台升級。

與此同時，中華信評預期，遠東新世紀龐大的上市公司股權投資及非核心土地資產將持續為該公司提供相當程度的財務彈性。遠東新世紀已分別於 2025 年與 2026 年第一季透過處分土地資產認列新台幣 25 億元與新台幣 28 億元的現金流入。中華信評認為，遠東新世紀將在市場條件有利時持續出售其不動產資產或投資部位。而前述變現所得加上持續改善的 EBITDA，應能帶動該公司在未來兩年期間進一步降低借款槓桿比。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來 12 至 24 個月遠東新世紀的借款對 EBITDA 比應可降至 4 倍以下。中華信評預測，儘管未來幾季遠東新世紀的產品價差於 2026 年上半年反彈後可能將面臨壓力，但因該公司在發生火災事故後已恢復正常營運並持續改善其產品組合，該公司生產事業有所改善的獲利能力應得以維持。

中華信評亦預期，由於 5G 滲透率持續提升且 ICT 業務有所成長，未來兩年遠東新世紀的電信業務應可維持穩定的獲利，加上其審慎的資本支出，以及該集團具高價值的股權投資與土地資產所提供的充裕財務彈性，該公司應可在前述期間維持正的可支配現金流量並進一步降低槓桿比。

評等下調情境

若遠東新世紀的借款對 EBITDA 比升至 4 倍以上且無改善的跡象，則中華信評可能會調降該公司的評等。可能導致前述情境的因素包括：

- 遠東新世紀的獲利能力在未來一至二年明顯轉弱，原因包括：化纖產品供應鏈經歷較長期間的衰退，或是包括 PTA 與 PET 在內的产品鏈供給過剩的情況持續惡化，致使該公司的利潤空間進一步縮小；或
- 其主要事業之資本支出規模與投資超出中華信評基本情境的預估水準，且該公司未採取處分資產等措施來控制借款上升。

評等上調情境

若遠東新世紀的借款對 EBITDA 比降至遠低於 3 倍以下的水準並持續一段時間，則中華信評可能會調升該公司的評等。可能導致前述情況的因素包括：

- 遠東新世紀大幅且穩定改善其化學品業務的獲利能力，可能的原因為該公司提升高利潤率產品在其產品組合中的占比；且
- 遠東新世紀在資本支出與現金股利配發方面採取較保守的財務政策，或是處分投資資產，使該公司的借款水準得以大幅降低。

中華信評基本情境假設

- 台灣2026年的實質GDP成長率為8.2%，2027年為2.2%。中國2026年與2027年的實質GDP成長率均為4.4%。亞太區2026年與2027年的實質GDP成長率均為4.4%。
- 標普全球評級在基本情境中假設，2026年底前布蘭特原油的價格為每桶110美元，2027年為每桶80美元。
- 2026年遠東新世紀的營收將成長2%至4%，2027年則成長0%至2%。2026年較高的成長率主要係受到生產事業復甦以及電信業務穩定成長的支持。由於生產事業前一年的基期較高，中華信評預期該公司2027年的營收成長率將略為降低。
- 2026年化纖與紡織業務的營收可望成長4%至6%，2027年則大致持平，主要因為上半年石化產品價格因斷供而走強。
- 由於ARPU溫和成長且ICT業務強勁成長，2026年與2027年電信業務營收應可分別成長5%至7%與2%至4%。
- 2026年至2027年遠東新世紀不動產開發業務的營收將穩定維持在新台幣100億元至110億元（與2025年水準相當），因該公司在前述期間並未認列住宅不動產交付的營收。
- 在生產事業恢復、2026年上半年化學品產品價差擴大且該公司持續升級產品組合等因素的支持下，2026年與2027年EBITDA利潤率應可維持在20%至22%。
- 為支應營運需求與不動產開發，2026年至2027年的營運資金流出預估每年為新台幣30億元至60億元。
- 2026年至2027年經由權益法投資獲得的現金股利仍平穩，介於新台幣35億元至40億元。
- 2026至2027年的資本支出為新台幣160億元至180億元，用於去除生產事業的產能瓶頸以及建造電信網路基礎設施。
- 2026年因處分土地而流入的現金為新台幣27.8億元。
- 2026年的現金流出約為新台幣60億元，主要用於購進亞洲水泥公司的股份。
- 2026年與2027年的現金股利配發率為90%至95%，與2025年相當。
- 中華信評在計算遠東新世紀盈餘現金時所採用的折扣率為0.4%，主要係反映股權投資價值的折減。

新聞稿：因借款槓桿降低，遠東新世紀與遠鼎投資評等調升至「twA+/twA-1」；展望「穩定」

遠東新世紀股份有限公司—中華信評預測概要

產業別：大宗化學品

(新台幣百萬元)	2022a	2023a	2024a	2025a	2026e	2027f	2028f
營收	263,945	257,204	270,955	254,057	262,379	264,422	265,770
EBITDA (帳列數)	42,075	43,103	48,707	48,866	50,944	50,605	50,723
加/(減): 其他	5,186	3,940	4,014	3,441	3,600	3,600	3,600
EBITDA	47,261	47,042	52,721	52,307	54,544	54,205	54,323
減：已支付利息	(3,497)	(5,048)	(4,637)	(4,622)	(4,870)	(4,692)	(4,593)
減：已支付所得稅	(3,689)	(3,759)	(3,730)	(4,721)	(4,630)	(4,549)	(4,562)
來自本業之現金流量 (FFO)	40,074	38,236	44,354	42,964	45,044	44,964	45,168
來自營運的現金流量 (CFO)	38,133	45,409	45,598	42,076	40,004	42,364	42,568
資本支出	22,978	21,698	15,060	13,486	17,212	17,612	17,612
自由營運現金流量 (FOCF)	15,156	23,710	30,538	28,590	22,793	24,753	24,957
可支配現金流量 (DCF)	372	9,404	15,009	10,910	6,899	9,136	9,616
借款 (帳列數)	288,339	265,339	261,146	250,326	234,042	224,906	215,290
加：租賃負債	9,706	12,019	13,271	13,549	13,549	13,549	13,549
加：退休金與其他退休後給付負債	532	782	597	281	281	281	281
減：可自由支配之現金與短投	(56,079)	(40,505)	(51,597)	(51,840)	(39,840)	(39,840)	(39,840)
借款	242,498	237,635	223,417	212,316	208,032	198,896	189,280
現金與短期投資 (帳列數)	56,192	40,668	51,805	52,048	40,000	40,000	40,000
調整後財務比率							
借款/EBITDA (x)	5.1	5.1	4.2	4.1	3.8	3.7	3.5
FFO/借款 (%)	16.5	16.1	19.9	20.2	21.7	22.6	23.9
年度營收成長 (%)	10.5	(2.6)	5.3	(6.2)	3.3	0.8	0.5
EBITDA 利潤率 (%)	17.9	18.3	19.5	20.6	20.8	20.5	20.4

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。

流動性

遠東新世紀的短期信用評等為「twA-1」。中華信評認為，該公司的流動性在允當等級，因為預估該公司在未來 12 個月期間的流動性來源對流動性用途比應可維持在 1.4 倍至 1.5 倍的水準。中華信評亦認為，遠東新世紀的流動性來源應能持續支應其流動性用途所需而有餘，即使在該公司的 EBITDA 下降 15%時亦然。

中華信評認為，遠東新世紀與各銀行維持有穩固的往來關係，且該公司在信用市場中擁有較高的地位，這點可由該公司的銀行借款利率較低獲得印證。而該公司於 2026 年 8 月發行的三年期、五年期與五年期公司債（分別計新台幣 25 億元、49 億元與 27.5 億元），分別享有 2.3%、2.35%與 2.3% 的固定利率即印證了前述觀點。

中華信評認為，遠東新世紀維持大致審慎的風險管理機制，有助其繼續維持允當的流動性結構。而遠東新世紀充裕的未動用銀行信用額度以及可彈性提高的銀行信用額度空間，則是中華信評持前述看法的支持因素。遠東新世紀的借款並未附帶任何財務條款。

主要流動性來源

- 現金與短期投資：2026 年 6 月底止約為新台幣 558 億元。
- 來自本業之現金流量：截至 2027 年 6 月底之前的 12 個月期間為新台幣 440 億元至 460 億元。
- 債券發行：2026 年 8 月為新台幣為 102 億元。
- 2027 年 6 月以後到期之未動用中長期銀行承諾額度：新台幣 375 億元。

主要流動性用途

- 到期借款：截至 2027 年 6 月底之前的 12 個月期間為新台幣 626 億元。
- 營運資金流出：截至 2027 年 6 月底之前的 12 個月期間為新台幣 30 億元至 50 億元。
- 資本支出：截至 2027 年 6 月底之前的 12 個月期間為新台幣 175 億元至 185 億元。
- 股利配發總額：截至 2027 年 6 月底之前的 12 個月期間約為新台幣 160 億元。

評等要素評分

發行體信用評等：twA+/穩定/twA-1

註：以下評等要素評分係以全球債務人為比較基礎。

營運地位：令人滿意

- 國家風險：中等
- 產業風險：中等
- 競爭地位：令人滿意

財務體質：稍弱

- 現金流量／槓桿比：稍弱

評等基準：twA

調整因子

- 分散性／組合效果：中性（無影響）
- 資本結構：正向（+1 級距）
- 財務政策：中性（無影響）
- 流動性：允當（無影響）

新聞稿：因借款槓桿降低，遠東新世紀與遠鼎投資評等調升至「twA+/twA-1」；展望「穩定」

- 管理與治理：中性（無影響）
- 比較評等分析：中性（無影響）

個別基礎信用結構：twA+

相關準則

- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology - July 07, 2025
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019

(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

評等調升

	評等行動後	評等行動前
遠東新世紀股份有限公司		
遠鼎投資股份有限公司		
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1	twA/正向/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。)

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（免費）與 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。