

新聞稿：

仲信資融股份有限公司獲「twA+ / twA-1」評等； 展望「穩定」

March 28, 2023

摘要

- 中華信評將仲信資融視為中租控股股份有限公司的核心子公司，其評等結果與中租控股的集團信用結構相當。
- 基於此，中華信評授予仲信資融的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」。
- 「穩定」的評等結果係反映：中華信評預測，中租控股集團將可維持良好的國內市場能見度以及以合併基礎來看在強健等級的資本水準。

主辦分析師

王珮齡

台北

+886-2-2175-6823

patty.wang

@spglobal.com

patty.wang

@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信評今天授予仲信資融的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」。仲信資融長期評等的評展望為「穩定」。

第二聯絡人

范維華

台北

+886-2-2175-6818

eunice.fan

@spglobal.com

eunice.fan

@taiwanratings.com.tw

評等理由

中華信評係由中租控股股份有限公司的合併集團信用結構得出仲信資融股份有限公司（仲信資融）的評等結果。前述公司的評等結果係反映該集團相對於其風險結構而言在強健等級的資本水準，以及在國內租賃市場中良好的市場能見度。抵銷前述評等優勢的因素包括：該集團追求高度業務成長（特別是在風險較高的海外國家），且與一般融資公司相同均仰賴躉售型資金來源。

評等基準：主要在臺灣營運之融資公司的基準為標普全球評級「bb」等級

中租控股的評等基準為標普全球評級「bb」，此係反映該集團旗下主要子公司為融資公司，且該集團的監管單位為經濟部而非金融監督管理委員會。前述的評等基準亦反映：該集團的主要營運區域為台灣，而台灣的經濟風險低於該集團同樣擁有營運據點的中國與東南亞。該集團信用結構的評等基準與國內的其他受經濟部監管的融資公司相同。

對於國內非接受金管會監督管理之融資公司，其評等基準點為標普全球評級全球等級「bb」，較台灣銀行業者的評等基準點低 3 個級距，此調整反映出標普全球評級認為台灣融資公司面臨的經濟風險與產業風險皆高於銀行業的看法。與擁有小額且多樣化之資金來源結構而受益的銀行業者相比，融資業者通常較為寬鬆的報告標準、對躉售資金來源的依賴程度以及缺乏可直接向中央銀行融通的管道等情況，則削弱了標普全球評級對此行業在風險項目方面的評估結果。儘管如此，

新聞稿：仲信資融股份有限公司獲「twA+ / twA-1」評等；展望「穩定」

標普全球評級亦認為，台灣的融資公司整體而言已有允當的獲利率表現，且具領導地位之業者的市占率表現相對穩定，顯見此行業已有一定程度的進入障礙。

營運狀況：在國內金融與租賃市場中的地位強健且獲利表現良好

中華信評認為，中租控股的營運狀況強健，且其營運據點具分散性。中租控股集團的旗艦子公司中租迪和為國內最大的融資租賃公司，且過去十年在國內的融資租賃市場擁有約 48% 的穩定應收帳款市占率。中租迪和與其主要子公司（包括合迪與仲信資融）的產品相當廣泛，包括中小企業放款、微型企業融資及小額消費者貸款等。該公司在汽車融資、貨車融資、船舶租賃、漁業融資等領域均擁有利基地位，同時亦對太陽能電廠進行投資。除了國內的營運外，該集團在中國以及東南亞多個國家亦有長期的營運紀錄，且其營運涵蓋了部分該公司的利基產業授信與產品。中華信評認為，該集團將可維持其在國內市場的領先地位，並持續強化海外的市場能見度。

中華信評認為，中租控股集團素來良好的營運績效表現亦為其強健的營運狀況提供支撐。由於中租控股集團海外曝險部位的占比相對同業較高且注重風險定價，該集團的淨利息收益率較台灣及中國同業為佳。儘管包括中租控股在內的許多亞太區融資公司的資金成本均上漲，但該集團透過分散融資來源的集中度並積極地為新承作業務重新定價，因此較能克服上漲的資金成本。該集團的平均資產報酬率亦顯示出其擁有相當良好的營運韌性，且績效表現亦高於評等等級相近同業的平均水準。中華信評預期，前述良好的營運績效表現在未來兩年應得以維持。

資本與獲利能力：積極的資本管理為強健的資本水準提供支撐

中華信評認為，中租控股集團的合併資本與獲利在強健等級。截至 2021 年底時，中租控股的風險調整後資本比為 11.9%。中華信評估計，在考量針對 2022 年獲利可能配發的現金股利後，前述比率在 2022 年 9 月 30 日時為 13.4%。前述比率之所以能在 2022 年改善，係因該集團於 2022 年 7 月透過發行全球存託憑證完成新台幣 114 億元的增資。2022 年良好的獲利表現亦為資本比的進一步強化做出貢獻，進而抵銷了該集團國內外業務的高成長率。由於中租控股在 2020 年發行的特別股具有損失吸收能力，中華信評在其基本情境假設中將這些特別股歸類為具中等股權成分的資本。

中華信評預測，未來兩年中租控股集團的風險調整後資本比將可維持在中華信評評估認定的強等級範圍內。該公司信用風險性資產在同一期間仍可能達到雙位數的成長，且東南亞業務的成長率亦可能會高於台灣，原因在於東南亞業務的成長基期較低，且該集團持續擴張產品線並使之更具分散性。在針對新冠肺炎疫情的封城措施告一段落後的未來兩年，中國業務亦可能恢復較高的業務成長動能。雖然中租控股集團仍可能配發一定水準的現金股利，但中華信評認為，該集團可透過穩定的獲利能力與足夠的保留盈餘來維持資本水準。此外，該集團在為其成長提供資金的積極資本規劃方面亦擁有良好的記錄。

風險部位：允當的風險監控機制有助於應對日漸升高的風險

中租控股相對於其風險結構而言的風險部位在允當等級。中華信評認為，該集團備有一套全面性的風險架構以及允當的風險控管機制，包括各個產品線在各地區違約率與預期性損失的計算方式。透過嚴密的監督與持續的定期拜訪，該集團的放款與授信標準高度仰賴其對客戶的了解與熟悉程度，以及管理團隊在融資與租賃業務方面的經驗。而前述的業務與風險管理架構正是中租控股集團在台營運之所以成功的支持因素，因此該集團在海外的營運亦是採用類似的業務與風險管理架構。前述架構在一定程度上平衡了該集團較為積極的成長偏好，特別是在中國與東南亞等風險較高的地區。

新聞稿：仲信資融股份有限公司獲「twA+ / twA-1」評等；展望「穩定」

中華信評評估認為，該集團在不同市場中的損失經驗約與其當地同業相當。中租控股集團將逾期 30 天的企業放款與逾期 60 天的個人逾期放款視為延滯案件，這點與許多其他同業 90 天的標準相比較偏保守。2022 年該集團延滯案件與逾期及列管案件的應收帳款總額有所增加，此係肇因於其中國業務在 2022 年因總體經濟成長緩慢且中國政府針對新冠肺炎疫情實施封城措施而受到影響；而東南亞業務中逾期及列管案件的應收帳款增加則是因為在馬來西亞與柬埔寨導入機車融資業務，並在越南導入微型企業貸款業務。儘管延滯案件與逾期及列管案件對應收帳款總額的比率與打銷金額有所增加，但該集團的信用成本仍維持在可控管的範圍內，即對其應收帳款總額比為 1.5%，與部分排名相近的同業相比在普通水準。該集團繼續維持穩定的回收率與獲利表現，以彌補其在 2022 年的信用損失。

資金來源與流動性：資金來源與流動性在分散的資金來源與有效管理支持下為允當等級

中租控股集團的資金來源與流動性在允當等級，惟該集團仰賴躉售型資金來源。該集團擁具有分散性的資金來源，包括銀行信貸、發行商業本票、聯合貸款、發行債券、專案融資與資產證券化。該集團在國內外市場的營運表現均顯示其擁有獲得當地及以當地幣別的擔保與無擔保資金來源的良好管道。該集團的借款係來自不同的債權人群體，且還款時間表分散。該集團亦能有效管理並監控其流動性，以確保現金流量與保障倍數充裕。

外部支持：地位為核心子公司且負責中租控股集團在國內市場主要營運

由於仲信資融與中租迪和屬於完全整合，且係以一個部門的形式在中租控股集團在台業務之下運作，因此中華信評將仲信資融視為該集團的核心子公司。仲信資融的主要業務為小額消費者貸款，並運用金融科技、大數據與行動應用程序提供融資服務而享有利基市場。該公司的業務範圍與該集團提高其國內外消費者貸款市場能見度的目標一致。該集團持續為仲信資融未來兩年的成長前景設定較高的目標，這點與該公司過去兩年的成長方向相近。仲信資融對該集團資產、股權與獲利的占比目前介於 5% 至 6%。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來兩年中租控股將可在持續追求成長的同時維持其資產品質，特別是在海外市場。中華信評亦預期，該集團應可將資本水準維持在強健等級，且可在需要時以允當的保留盈餘以及積極的資本規劃為成長提供支撐。該集團亦應能維持其在國內融資與租賃市場中的領先地位，並在海外市場持續建立其利基地位。

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仲信資融的評等：

- － 中租控股的資本水準在未具備允當的保留盈餘或是資本計畫支持的情況下，因風險性資產快速累積而惡化；或
- － 未來兩年該集團的資產品質因快速擴張所導致的非預期性損失增加而惡化。

評等上調情境

若中租控股集團可將其資本與獲利提升至非常強等級，且經中華信評計算之風險調整後資本比能穩定維持在 15% 以上，則中華信評可能會調升仲信資融的評等。不過中華信評認為，由於中租控股集團持續追求成長，未來兩年該公司評等獲得調升的可能性不高。

新聞稿：仲信資融股份有限公司獲「twA+ / twA-1」評等；展望「穩定」

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - March 02, 2022
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – November 11, 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

新評等

仲信資融股份有限公司

發行體信用評等

twA+/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。)

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

著作權 © 2023 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，或因疏忽造成的損失），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、其經銷部門、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，且通常是來自發行人、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。