

新聞稿：

因財務結構穩定，匯豐汽車「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

December 19, 2024

摘要

- 匯豐汽車股份有限公司在過去幾季均維持穩定的信用指標，因此中華信評預期，前述情況在未來一至二年應可持續。
- 中華信評確認匯豐汽車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」的評等展望係反映匯豐汽車對其母公司中華汽車工業股份有限公司（中華汽車）而言所具有的策略重要性地位，以及中華信評對於匯豐汽車可在未來一至二年將資本水準維持在強健等級的看法。

主辦分析師

謝雅嫻

台北

+886-2-2175-6820

serene.hsieh

@spglobal.com

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認匯豐汽車的長期發行體信用評等為「twA」，短期發行體信用評等為「twA-1」。匯豐汽車的評等展望為「穩定」。

第二聯絡人

藍于涵

台北

+886-2-2175-6810

yuhan.lan

@spglobal.com

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

評等理由

此次的評等確認行動係反映該公司穩定且非常強健的資本水準，以及在新車銷售與融資業務方面與中華汽車集團之間的關聯。匯豐汽車良好的獲利能力與低於國內同業平均水準的成長偏好亦為該公司非常強健的資本水準提供支撐。匯豐汽車較國內銀行業更為寬鬆的授信標準則抵銷了前述的優勢，惟其授信標準與融資產業同業相當。此外，匯豐汽車仰賴易受市場影響的躉售資金來源，不過此為國內融資公司的普遍現象。

匯豐汽車的汽車分期應收帳款均維持令人滿意的資產品質，且品質優於其國內同業。中華信評認為，儘管該公司營運規模較小，但其允當的獲利能力因前述穩定的資產品質而受惠。

中華信評認為，匯豐汽車為母公司中華汽車集團具策略重要性的子公司。中華信評認為，該公司將持續因在商用汽車銷售以及融資業務方面皆與母集團維持緊密的關係而受惠。匯豐汽車的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）與中華汽車集團的集團信用結構相當。

評等展望

匯豐汽車「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，該公司對其母公司中華汽車的策略重要性地位仍應維持不變。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，受到國產車自製率新制的影響，2025 年中華汽車的整體市場地位恐面臨壓力，MG 品牌汽車的銷售量可能會因此受到打擊。儘管國內汽車市場競爭依舊且產業持續波動，未來一至二年該集團在商用與小客車部門推出的新車款應有助於維持其市占率，進而為其獲利能力提供支撐。

與此同時，中華信評認為，中華汽車穩定的營運現金流量產生能力、審慎的資本支出，以及帳上充裕的現金部位應有助於該公司在未來兩年內維持其淨現金部位。

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匯豐汽車的評等：

- 中華汽車在國內汽車市場的整體市占率跌至 8% 以下，且無復甦的跡象。可能的原因為商用車與小客車部門的市場地位在激烈的產業競爭下明顯降低；或
- 中華汽車的 EBITDA 利潤率持續降至 8% 以下，可能的原因為：（1）國產車自製率規範修訂後導致該公司成本競爭力受到侵蝕，或重大營收損失導致利用率低下，其核心業務的獲利能力因而惡化，或（2）中華汽車來自權益法投資的現金股利因中國商用汽車市場的競爭加劇而大幅低於中華信評的預期。

若匯豐汽車的 SACP 惡化，則中華信評可能會調降匯豐汽車的長期評等。SACP 惡化的可能原因為該公司無法將其資本水準維持在非常強健的等級，而該公司的風險調整後資本比升至 15% 以上則可做為資本水準能否維持在非常強健等級的觀察指標。不過中華信評認為，前述情境不太可能在未來兩年期間發生。

評等上調情境

若中華汽車能從商用車與小客車部門的競爭對手攫取可觀的市占率，且中華信評認為，前述改善情形具有持續性，則中華信評可能會考慮調升匯豐汽車的評等。與此同時，匯豐汽車的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）亦需有所改善，其可能原因為匯豐汽車的業務穩定性明顯改善至與國內領先業者相當的水準。

不過中華信評認為，未來一至二年前述情境發生的可能性不高，因為中華汽車在國內汽車市場將面臨更激烈的競爭，且將受到國產車自製率新制的影響。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - April 30, 2024
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- 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
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

新聞稿：因財務結構穩定，匯豐汽車「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

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 網站。)

評等表

評等確認

匯豐汽車股份有限公司

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。)

新聞稿：因財務結構穩定，匯豐汽車「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

著作權 © 2024 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。評等相關出版物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（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版物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。