

新聞稿：

中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」 信用評等；展望「穩定」

July 23, 2026

評等行動摘要

- 統一超商股份有限公司為台灣的便利商店營運商，2025 年的 EBITDA 為新台幣 406 億元。
- 統一超商穩居台灣與菲律賓規模最大的便利商店營運商，加上其自有的其他零售與飲料品牌，皆為其競爭優勢與獲利能力提供支撐。不過，該公司在台灣市場的單一地理區域集中度部份削弱了其整體信用實力。
- 中華信評認為，由於統一超商可持續的 EBITDA 產生能力，應可支應其增設門市與物流中心網絡的營運資金與資本支出需求，該公司在 2026 年至 2028 年間應可持續產生穩定的營運現金流量。
- 中華信用評等公司（中華信評）今天授予統一超商「twAA+」長期發行體信用評等與「twA-1+」短期發行體信用評等。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，儘管統一超商的資本支出與營業租賃負債持續增加，但該公司穩健的市場地位應能使其產生可持續的獲利與現金流量，進而在未來兩年內將其借款對 EBITDA 比維持在 3 倍以下的水準。

主辦分析師

賴冠仔

台北

(886)-2-7724-6590

irene.lai

@taiwanratings.com.tw

irene.lai

@spglobal.com

第二聯絡人

陳宛暄

台北

(886)-2-7724-8658

susan.chen

@taiwanratings.com.tw

susan.chen

@spglobal.com

評等行動理由

統一超商綿密的便利商店網絡與有效的策略執行能力，應能使其維持強健的市場地位並擴大規模。截至 2025 年底，統一超商在台灣的 7-ELEVEN 特許經營門市已逾 7,200 家，菲律賓則為逾 4,400 家，台灣數量約為排名居次便利商店營運商的 1.6 倍。統一超商的便利商店門市網絡在台灣的市占率高達 52%，在菲律賓則逾 80%。中華信評認為，如此龐大的網絡為統一超商維持競爭優勢的關鍵因素。不過，該公司並無 7-ELEVEN 品牌所有權，在其他國家的潛在發展機會可能因此受限。

台灣 7-ELEVEN 便利商店的單店每日營收為當地同業中最高，反映出該公司在產品品質與價格之間達到良好平衡。中華信評認為，統一超商已發展出強大的商品策略，為其營運提供了可持續的客戶基礎。儘管該公司單店每日營收的成長速度趨緩，但前述成長加上持續增設門市以及服務與產品升級等因素，應仍可為其帶來強健且穩定的獲利，進而抵銷持續上漲的營運成本。

儘管菲律賓披索貶值，且菲律賓 7-ELEVEN 與物流、生鮮食品生產的整合程度較為有限，可能會導致其獲利率在未來二年的擴張時期遭到稀釋，但由於菲律賓 7-ELEVEN 門市的擴張速度較快，未來兩年菲律賓 7-ELEVEN 門市的營收成長可能會略高於台灣。

新聞稿：中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」信用評等；展望「穩定」

統一超商憑藉其在零售業的豐富經驗，在拓展國內其他零售領域方面打下良好的基礎，包括康是美品牌藥妝店以及星巴克品牌咖啡店。但該集團旗下的其他零售品牌規模較小，2025 年的總營收貢獻占比介於 10%至 15%。儘管如此，中華信評認為，該些規模較小的零售品牌應可透過混合型門市、會員制專案與行銷活動來提升集團知名度，進而鞏固統一超商的市場地位。

營運效率因行銷、採購與物流方面的規模經濟而提升。由於統一超商在台灣擁有超過 8,400 家相關品牌門市，該公司業已建立涵蓋行銷、庫存採購、生鮮食品製作與物流的整合式零售體系來滿足市場需求。隨著營運規模擴大，統一超商持續擴建先進的物流中心，以滿足統一企業集團日益成長的物流需求。統一超商 2026 年至 2029 年的物流中心資本支出可能高達新台幣 240 億元至 260 億元。面對成本在過去幾年間持續上漲，新建的物流中心縮短了物流處理時間並降低勞力需求，應有助於提升統一超商的營運效率。中華信評因此預測，統一超商 2026 年至 2028 年的 EBITDA 利潤率將維持在 11.7% 以上的水準，高於 2025 年的 11.6%。

統一超商在台灣的單一地理區域與業務集中度部分抵銷其信用優勢。統一超商在台灣經營之業務在其年度 EBITDA 中的貢獻占比高達 80%以上，遠高於其他通常跨區域或在全球從事經營的同業。例如，7&I 控股公司（7-ELEVEN 的母公司）的 EBITDA 中僅有一半係來自其日本連鎖便利商店及其他當地事業，此係反映統一超商的單一市場集中度風險相對較高。

統一超商持續拓展咖啡店、藥妝店、物流以及加油站等不同的品牌與業務。不過，這類非便利商店業務的營收貢獻度仍遠低於 7-ELEVEN 特許經營業務，合計僅占其 2025 年的營收與 EBITDA 的 20% 至 25%。不過，該公司仍可透過非便利商店業務在產品、通路與服務範圍方面維持適度的分散性。中華信評認為，統一超商非便利商店業務的 EBITDA 利潤率通常較便利商店業務高 2-5 個百分點。

2026 年至 2028 年的資本支出與營業租賃負債增加導致借款槓桿升高。統一超商每年應會投入超過新台幣 100 億元擴張旗下零售品牌門市（大多在菲律賓），並維持其零售業務的成長動能。同時，新建物流中心在 2026 年至 2028 年間每年可能將耗資新台幣 60 億元至 80 億元。前述擴張計劃在 2026 年至 2028 年可能伴隨每年 2.5%至 5.5%的營業租賃負債成長。此外，統一超商每年亦需支付新台幣 155 億元的營業租賃費用以及新台幣 100 億元以上的現金股利。

基於此，統一超商 2028 年底時的調整後借款可能從 2025 年底的新台幣 968 億元增加至超過新台幣 1,300 億元。因此，該公司同一期間的借款對 EBITDA 比可能從 2.4 倍升高至 2.9 倍。不過，中華信評預期，該項比率可望在物流中心的高額資本支出於 2028 年告一段落後，逐漸降低。

統一超商在統一企業集團中為具部分隔離性之子公司，但仍為該集團長期業務策略的核心成員。中華信評認為統一超商為統一企業集團的核心子公司，且預期統一企業集團不會出售統一超商的全數股份，因為該公司對集團 EBITDA 的貢獻占比高達 50%，且為統一企業集團食品飲料業務的重要銷售管道。統一超商亦藉由與統一企業集團的名稱關聯以及品牌聲譽而與該集團緊密聯結。

不過，中華信評認為，統一超商為統一企業集團（持股 45.8%）旗下具隔離性之子公司。基於此，中華信評授予統一超商之發行體信用評等可高於統一企業集團的集團信用結構（標普全球評級全球等級評等），但幅度以 1 個級距為限。中華信評認為，統一超商為一家上市公司，且其董事會的 9 位成員中有 3 人為獨立董事，因此該公司業務營運與財務係獨立運作，且並未將其資金、其他資產以及現金流與統一企業集團混合使用。此外，統一超商亦受到主管機關與投資人對上市公司進行的額外監督。

中華信評評估，統一超商的信用結構略優於統一企業集團。因此，中華信評授予統一超商的發行體信用評等目前未受統一企業集團的信用結構限制，而統一企業集團的信用結構主要因中國市場較大的競爭壓力與波動性而受限。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映統一超商股份有限公司（統一超商）的台灣與菲律賓便利商店業務擁有強健的市場地位，有助於該公司在未來兩年內維持強健且穩定的獲利能力。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，儘管統一超商 2026 年至 2028 年的門市擴張與物流中心建設資本支出仍然較高，導致其同一期間的借款對 EBITDA 比可能略為升高，但該比率應仍可維持在 3 倍以下的水準。

評等下調情境

若統一超商的借款對 EBITDA 比持續惡化至接近 3.5 倍，則中華信評可能會調降該公司的長期評等。導致前述情況發生的可能原因為：

- 該公司用於支應資本支出、投資與收購的借款水準或因積極擴張導致營業租賃負債水準高於預期；
- 該公司的獲利能力顯著下降。可能原因包括：零售市場競爭加劇，導致該公司難以將持續上漲的庫存、營運與勞動成本轉嫁予消費者；或零售業務的市占率大幅下滑或品牌價值降低。

此外，若中華信評調降統一企業的評等，則亦可能會調降統一超商的評等。

評等上調情境

若中華信評調升統一企業的評等並調升統一超商的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP），則中華信評可能會調升統一超商的長期評等。

統一超商的 SACP 獲得改善的可能原因為：該公司在收購目標與財務管理方面採取的審慎策略，使其得以產生強勁的可支配現金流量，進而降低借款槓桿。該公司的借款對 EBITDA 比能長期明顯低於 2 倍以下的水準，則可視為其 SACP 已有所改善。

公司簡述

統一企業於 1978 年將 7-ELEVEN 引進台灣。截至 2026 年 3 月底，台灣的 7-ELEVEN 門市數量約為 7,300 家。同時，統一超商於 2000 年取得菲律賓 7-ELEVEN 連鎖超商的股份，並於 2009 年獲得上海 7-ELEVEN 的特許經營權。截至 2025 年，統一超商之便利商店市占率在台灣為 52%，在菲律賓的市占率則為 87%。

台灣 7-ELEVEN 為主要的 EBITDA 貢獻來源，占比約為 64%，其次為菲律賓 7-ELEVEN，約占 13%。統一超商的旗下業務亦包括餐飲、零售與物流等（悠旅生活、統一生活與統一速達）。前述業務的個別 EBITDA 貢獻占比通常介於 5%至 6%之間。

截至 2025 年底時，統一企業為統一超商的最大股東，持股比例為 45.4%。統一超商自 1997 年起於台灣證券交易所上市。統一企業自 2000 年起即維持約 45%的持股比例。其餘股東的持股比例均不超過 5%。

中華信評基本情境假設

- 標普全球評級預測，台灣 2026 年的 GDP 成長率為 8.2%，2027 年為 2.2%，2028 年為 2.4%；菲律賓 2026 年的 GDP 成長率為 4.1%，2027 年為 5.8%，2028 年為 6.2%。
- 從主要由台灣便利商店業務所帶動的自身營收成長來看，統一超商 2026 年至 2028 年每年的營收將成長 3%至 5%。
- 2026 年至 2028 年子公司的營收成長率可能介於 3%至 5%。菲律賓便利商店業務的成長率可能因門市數量較少而略高，年成長率將介於 4%至 6%。同時，中華信評預期，統一超商的藥妝店、咖啡店與物流業務將因增設門市與網購包裹遞送需求成長而成長 2%至 5%。
- 統一超商 2026 年至 2028 年的 EBITDA 利潤率將維持在 11.7%至 12.3%之間，高於 2025 年的 11.6%。中華信評認為，該公司將持續透過及時調整產品組合與服務、效率化的產品升級以及擴大規模經濟來提升獲利。不過，匯率波動（尤其是菲律賓披索兌新台幣）、庫存、人力資源與營運成本上漲可能會同時對利潤率造成壓力。
- 2026 年至 2028 年每年的資本支出為新台幣 240 億元至 260 億元，主要用於增設門市與建設物流園區。
- 2026 年用於投入日本平價超市 LOPIA 台灣業務的潛在投資為新台幣 21 億元。
- 2027 年與 2028 年每年的潛在收購金額將不超過新台幣 20 億元。
- 2026 年配發的現金股利約為新台幣 100 億元，2027 年至 2028 年的現金股利配發率則維持在 75%至 80%之間。
- 2026 年至 2028 年每年的租賃負債成長率為 2.5%至 5.5%。
- 帳上現金與短期投資折扣率為 11.4%。

新聞稿：中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」信用評等；展望「穩定」

重要指標

統一超商股份有限公司－中華信評預測概要

產業別：綜合零售商

(新台幣百萬元)	2024a	2025a	2026e	2027f	2028f
營收	337,932	350,735	365,276	381,121	394,423
EBITDA (帳列數)	38,795	40,396	42,362	44,692	47,047
加/(減)：其他	105	209	209	209	209
EBITDA	38,900	40,606	42,571	44,902	47,256
減：已支付利息	(1,647)	(2,208)	(2,334)	(2,501)	(2,630)
減：已支付所得稅	(4,623)	(3,970)	(3,582)	(3,705)	(3,860)
來自本業之現金流量 (FFO)	32,631	34,428	36,656	38,695	40,765
來自營運的現金流量 (CFO)	37,331	35,993	39,190	41,696	43,047
資本支出	19,726	21,229	24,073	24,773	25,573
自由營運現金流量 (FOCF)	17,605	14,764	15,117	16,924	17,474
可支配現金流量 (DCF)	5,539	4,092	4,762	6,652	6,848
借款 (帳列數)	23,481	35,565	44,655	53,816	63,225
加：租賃負債	95,657	104,877	110,284	114,751	117,658
加：退休金與其他退休後給付負債	2,740	2,552	2,552	2,552	2,552
減：可動用現金與流動資產	(52,163)	(46,150)	(44,300)	(44,300)	(44,300)
借款	69,715	96,844	113,191	126,819	139,135
現金與短期投資 (帳列數)	53,227	52,089	50,000	50,000	50,000
調整後財務比率					
借款/EBITDA (x)	1.8	2.4	2.7	2.8	2.9
FFO/借款 (%)	46.8	35.5	32.4	30.5	29.3
DCF/借款 (%)	7.9	4.2	4.2	5.2	4.9
年營收成長率(%)	6.6	3.8	4.1	4.3	3.5
EBITDA 利潤率(%)	11.5	11.6	11.7	11.8	12.0

e—估計值。f—預測值。N.M.—無意義。

流動性

統一超商的短期評等為「twA-1+」。中華信評認為，該公司的流動性在允當等級，在截至 2027 年 3 月底前 12 個月期間的流動性來源對流動性用途比為 1.48 倍。中華信評亦預測，統一超商的流動性來源將大於流動性用途，即使該公司的 EBITDA 在同一期間下滑 15%時亦然。

中華信評認為，統一超商擁有的充裕銀行授信額度，充分顯示其與銀行業者間業已建立起良好且穩固的往來關係。前述看法的支持因素亦包括：該公司在台灣便利商店市場中的領先地位使其在本地信用市場中享有較高的信用地位。中華信評認為，統一超商大致審慎的風險管理措施應可確保其繼續維持允當的流動性。統一超商充足的銀行未動用信用額度以及在調高銀行授信額度方面享有的彈性，亦為中華信評前述看法的支持因素。中華信評亦認為，由於台灣目前的利率水準仍低，因此統一超商對於維持目前各項財務比率不違反其銀行借款合同中之財務限制條款應仍有相當充裕的緩衝空間，甚至在該公司的 EBITDA 下滑幅度達 15%時亦然。

主要流動性來源：

- 現金與短期投資：2026 年 3 月底時為新台幣 518 億元。
- 來自本業之現金流量：2027 年 3 月底之前為新台幣 230 億元至 280 億元。
- 營運資金流入：2027 年 3 月底之前為新台幣 10 億元至 20 億元。

主要流動性用途：

- 未來一年內到期的長期借款加上短期借款：2027 年 3 月底前的 12 個月期間為近新台幣 157 億元。
- 資本支出：2027 年 3 月底之前為新台幣 200 億元至 250 億元。
- 潛在收購：2027 年 3 月底之前為新台幣 21 億元。
- 現金股利：2027 年 3 月底之前為新台幣 104 億元。

環境、社會與治理

ESG 因素在中華信評對統一超商的信用評等分析中並無重大影響性。環境風險在中華信評對零售業者的信用分析中通常為中性因素。儘管該產業價值鏈的碳排放相當可觀，但以運輸與配送碳排放來看，能源轉型風險對零售業者的影響最大。統一超商持續斥資建設新的物流中心，且中華信評預期該些物流中心應可提供更有效率的運輸服務，進而減少碳排放。此外，統一超商欲在 2030 年底前將範疇 1 與範疇 2 的碳排放量較 2020 年基準年減少 25%。儘管統一超商因業務規模持續擴張而面臨挑戰，但該公司已成立 4 個專門工作小組，分別致力於減少碳排放、減塑、減少剩食以及永續採購。

與健康與安全相關的社會風險對零售業者而言相當重要。零售業者必須遵循相關法規與安全標準，以保障員工與客戶的健康與福祉。同時，為降低通膨的影響，政治與社會各界對提高基本薪資的關注程度日益升高，勞動成本可能將因此升高，導致企業較難留住加盟主與員工。儘管如此，中華信評認為，統一超商仍致力於透過產品組合、服務升級與增設門市來緩解成本升高的問題。

中華信評亦認為，治理因素在中華信評對統一超商的信用分析中為中性因素。

新聞稿：中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」信用評等；展望「穩定」

評等要素評分

發行體信用評等：twAA+/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：強健

- 國家風險：中等
- 產業風險：中等
- 競爭地位：強健

財務體質：中等

- 現金流量／槓桿比：中等

評等基準：twaa+

調整因子：

- 分散性／組合結果：中性（無影響）
- 資本結構：中性（無影響）
- 財務政策：中性（無影響）
- 流動性：允當（無影響）
- 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：twaa+

集團信用結構：twaa

- 集團地位：核心（發行體信用評等係反映該實體的 SACP 為「twaa+」且目前不受限於集團信用結構）
- 中華信評評估，統一超商為統一企業集團中具隔離性的核心子公司。若統一超商的 SACP 較集團信用結構高出 1 個以上的級距，則統一超商的發行體信用評等可高於集團信用結構（標普全球等級評等），但以 1 個級距為限。

相關準則

- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: Methodology: Industry Risk - November 19, 2013
- General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 19, 2013
- Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers - December 16, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities - January 07, 2024
- Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology - July 07, 2025
- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology - January 07, 2024

新聞稿：中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」信用評等；展望「穩定」

- Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments - April 01, 2019
- 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

(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

統一超商股份有限公司

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：中華信評授予統一超商股份有限公司「twAA+/twA-1+」信用評等；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。