

## 最新研究

# 第一保「twAA」評等獲確認；展望「穩定」

August 14, 2019

## 摘要

- 中華信評認為，第一保擁有非常強健的資本與獲利能力，加上該公司的市場風險控管機制，應可為該公司提供一道穩固且能吸收潛在核保與投資波動性的緩衝保障。
- 第一保的核保績效表現與國內同業平均水準相當。不過，激烈的競爭以及第一保採取的審慎訂價與業務擴展策略，則使該公司的保費收入成長率略低於國內平均水準，而且中華信評預期前述情況在未來一至二年期間還會持續。
- 中華信評確認第一保的長期保險公司財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA」。
- 第一保「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，該公司將可在未來的一至二年期間繼續維持非常強健的資本與獲利能力以及允當的競爭地位。

## 評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認**第一產物保險股份有限公司**（第一保）的長期保險公司財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA」。第一保評等的評等展望為「穩定」。

## 評等理由

第一保的評等結果係反映：該公司擁有非常強健的資本與獲利能力，以及極佳的流動性結構。不過第一保略低於業界平均的保費成長幅度以及其在台灣競爭激烈的產險市場中僅屬中等的業務規模，則多少抵銷了該公司的前述評等優勢。

## 評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，第一保未來一至二年的核保績效將會提升到與國內同業平均相當的水準。儘管預期第一保未來一至二年的保費收入成長幅度可能仍會略低於業界平均，但若第一保能強化其風險調整的訂價策略，則該公司將可以繼續維持其目前的競爭地位。中華信評也預期，第一保應可維持非常強健的資本與獲利能力，使其可以持續為其面臨的潛在投資波動性提供良好的緩衝保障。

## 評等下調情境

若第一保的資本與獲利能力在未來一至二年間明顯惡化，同時該公司對投資風險的偏好更加積極且投資槓桿比進一步升高，則中華信評可能會調降該公司的評等。

## 評等上調情境

若第一保能透過在特定產品領域中建立起利基地位而明顯提升其競爭力與市場地位，同時又能維持與業界平均水準相當甚至更佳的核保績效表現，則中華信評可能會調升第一保的評等。不過，中華信評認為，未來一至二年期間出現前述評等調升情境的可能性不高。

### 主辦分析師

楊凱傑,CFA

台北

+866-2-8722-5816

jack.yang

@spglobal.com

jack.yang

@taiwanratings.com.tw

### 第二聯絡人

范維華

台北

+866-2-8722-5818

eunice.fan

@spglobal.com

eunice.fan

@taiwanratings.com.tw

## 評等評分摘要

|               |             |
|---------------|-------------|
| <b>業務風險結構</b> | <b>令人滿意</b> |
| 競爭地位          | 令人滿意        |
| 保險業與國家風險評估    | 中等風險        |
| <b>財務風險結構</b> | <b>非常強健</b> |
| 資本與獲利能力       | 非常強健        |
| 曝險程度          | 略低          |
| 資金來源結構        | 中性          |
| <b>調整因子</b>   |             |
| 公司治理          | 中性          |
| 流動性           | 極佳          |
| <b>業務風險結構</b> | <b>twAA</b> |

## 相關準則

- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model - June 07, 2010
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- 認識中華信評評等定義, www.taiwanratings.com - June 26, 2018
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks - September 14, 2009

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)，欲進入該網站需註冊申請帳號。)

## 評等表

### 評等確認

#### 第一產物保險股份有限公司

|         |         |
|---------|---------|
| 發行體信用評等 | twAA/穩定 |
| 財務實力評等  | twAA/穩定 |

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](http://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](http://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布於中華信評官方網站 [www.taiwanratings.com](http://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 © 2019 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](http://www.taiwanratings.com)（免費）與 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://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。