評等快訊：

中租控股的中國業務資產品質改善速度緩慢

May 19, 2025

本報告不構成評等行動。

中華信用評等公司（中華信評）預期，**中租控股股份有限公司**需要較長時間方能恢復獲利能力與資產品質。中租控股集團 2025 年第一季的延滯案件金額仍呈現升高趨勢。不過，由於營業利益應可吸收相關的高授信成本，因此改善時間拉長應不會對該集團受評融資與租賃子公司的信用結構造成壓力。中華信評係依據中租控股的合併集團信用結構得出該四家子公司的評等結果。

中租控股為**中租迪和股份有限公司**、**合迪股份有限公司**、**仲信資融股份有限公司**以及**中租汽車租賃股份有限公司**（評等均為 twA+/穩定/twA-1）的母公司。中租控股近日公布其截至 2025 年 3 月 31 日止的營運績效表現與資產品質指標。該集團的利差因其享有高利潤率的國內中古車融資業務規模縮減而持續面臨壓力。

由於業務成長動能趨緩導致營收減少，加上授信成本仍高，該集團 2025 年第一季的獲利成長依然陷入停滯。此外，因總體經濟走勢疲弱（尤其是中國）以致不良資產回收進度延遲，加上資產成長與前一季相較持平，中租控股 2025 年第一季的延滯案件率持續呈現上升趨勢。

中華信評認為，中租控股集團相對於其風險結構而言強健的資本水準，將持續為其合併集團信用結構提供支撐。該集團 2025 年第一季的年化授信成本為 2.7%，略高於中華信評先前的預測，並與 2024 年的高點相近。儘管如此，中租控股 2025 年第一季依年化基礎計算的資產報酬率仍達到 2.3%的令人滿意水準；中華信評認為，此資產報酬率水準足以支應資產品質若進一步受壓所帶來的額外授信成本。此外，中華信評認為，在風險控管趨嚴（特別是中國業務）的情況下，中租控股 2025 年至 2026 年有所趨緩的成長腳步，應有助於該集團在該段期間內維持強健的資本水準。

主辦分析師

王珮齡
台北
+886-2-2175-6823
patty.wang
@spglobal.com
patty.wang
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

范維華
台北
+886-2-2175-6818
eunice.fan
@spglobal.com
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw

著作權 © 2025 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。