新聞稿：

三商美邦人壽「twA-」評等在合併案公布後置入信用觀察狀態

November 6, 2025

摘要

- **玉山金融控股股份有限公司**（玉山金控）宣布將公開收購**三商美邦人壽保險股份有限公司**（三商美邦人壽）。因財務體質較為強健的玉山金控應會在合併後給予三商美邦人壽更廣泛的支持，中華信評認為，此次合併對於三商美邦人壽而言為正向信用因素。
- 基於此，中華信評已將三商美邦人壽為「twA-」的發行體信用評等與財務實力評等置入「信用觀察正向」狀態。
- 中華信評預期將在交易完成且對三商美邦人壽合併後的營運方式提案與資本結構進行詳細的評估後，解除該公司評等的信用觀察狀態。

主辦分析師

蔡怡君
台北
+886-2-7724-6585
effie.tsai
@taiwanratings.com.tw
effie.tsai
@spglobal.com

第二聯絡人

王珮齡
台北
+886-2-7724-8651
patty.wang
@taiwanratings.com.tw
patty.wang
@spglobal.com

評等行動

中華信評今天將三商美邦人壽為「twA-」的財務實力評等與發行體信用評等置入「信用觀察正向」狀態。

評等理由

此次的信用觀察評等行動係反映：三商美邦人壽的信用品質在交易案完成後可望獲得提升。中華信評認為，相對於其風險結構而言，三商美邦人壽的資本與獲利能力在稍弱等級，且較易受市場波動所影響；而玉山金控集團在國內金融業中享有規模優勢與更強的財務實力。中華信評預期，三商美邦人壽身為該金控集團唯一的保險事業體，將可受益於泛玉山金控集團內部共享的資源與支持，尤其是在財務資源方面。

中華信評認為，玉山金控集團持續在國內金融服務業中尋求拓展的機遇，此次收購三商美邦人壽的行動該金控集團的策略高度契合。此外，收購三商美邦人壽亦可使玉山金控集團與其他頂尖同業並駕齊驅，因為國內的金控集團目前較為共通的趨勢是透過兼營金融機構與保險業務，以達到更高的綜效與分散性。

該交易案仍需獲得兩家公司的股東與國內主關機關的核准。本合併案已於 2025 年 11 月 5 日獲得兩家公司董事會一致核准。玉山金控計畫將以每 0.2486 股換發 1 股三商美邦人壽股票方式，發行新股取得三商美邦人壽的全部股權。

信用觀察

中華信評預期在交易完成且充分獲得有關該公司合併後之營運規劃與資本結構等相關資訊後，將會解除三商美邦人壽的信用觀察狀態。若中華信評認為，此次合併可使三商美邦人壽的信用結構得到來自財務體質更為強健的母公司提供支持而有所增強，則中華信評可能會調升該公司的評等。若合併未能實現，則該公司的評等將維持不變。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions, Nov 15 2023
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology, Jun 08 2023
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct 10 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology, Jul 01 2019
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology, Jul 01 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb 16 2011

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義, Nov. 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

信用觀察行動

	評等行動後	評等行動前
三商美邦人壽保險股份有限公司		
發行體信用評等	twA-/信用觀察正向	twA-/穩定
財務實力評等	twA-/信用觀察正向	twA-/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 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布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。）

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。