

《聯發科、台積電、日月光外資持股分析》

作者：屏東大學會計系 周國華老師

2021/4/8 原文刊於 FB 社群：半導體產業討論區(元件物理與製程、IC Design 與 EDA)

根據今天(2021/4/8)台股收盤後的數據，台灣半導體產業上、中、下游的三家代表性公司--聯發科、台積電、日月光，外資持股比例分別為 66.2%、74.6%及 77.2%。看起來好像越下游越受外資青睞，但其實是巧合。例如，和台積一樣做晶圓代工的聯電，外資持股比例只有 40.5%；和聯發科一樣做 IC 設計的矽力-KY 和世芯-KY，外資持股比例分別高達 93.9%和 82.1%。但同樣是 KY 股的 IC 設計公司譜瑞-KY，外資持股比例為 65.8%，比聯發科稍低。

在分析聯發科、台積電及日月光外資持股概況前，先看一看他們的基本財務數據。(以下數據均為新台幣)

股本(2020/12/31)：

聯發科：\$159 億元

台積電：\$2,593 億元

日月光：\$435 億元

每股盈餘(2020 年度)：

聯發科：\$25.84

台積電：\$19.97

日月光：\$6.31

股價(2021/4/8)：

聯發科：\$1,020

台積電：\$613

日月光：\$111.5

總市值(2021/4/8)：

聯發科：\$16,221 億元

台積電：\$158,953 億元

日月光：\$4,837 億元

#聯發科外資持股分析

聯發科外資持股比例比台積和日月光低，其中一個重要原因是聯發科只有在台灣上市，沒有發行海外存託憑證(DR: Depository Receipts)。根據證交所的資料，台股共有 58 家公司發行海外存託憑證，也就是這些在台灣上市櫃公司提撥一定比例的股票交給存託機構，由這些存託機構協助在國外的交易所進行第二或第三上市。這 58 家公司中，41 家在盧森堡上市，9 家在倫敦上市，5 家在紐約上市，1 家在美國 OTC 上市，1 家在新加坡上市，1 家未在任何交易所上市。本文分析的台積電和日月光，都有發行美國存託憑證(ADR: American Depository Receipts)並在紐約上市。

聯發科 2019 公司年報(2020/4/30 發布)中提供的持股比例前十名股東，第一大股東是新加坡政府投資專戶這個外資，持股比例為 4.46%；聯發科董事長蔡明介夫婦共計持有 5.3%，是實質上第一大股東；國壽是第三大股東，持股 2.62%；勞退基金持股 1.97%；已退休的聯發科前副董事長卓志哲持股 1.83%；大通及台銀託管的三個外資基金合計持股 4.11%；已退休的聯發科前執行副總劉丁仁持股 1.29%。

聯發科的前十大股東中，外資合計持股 8.57%，聯發科三位創辦人團隊合計持股 8.42%。

#台積電外資持股分析

台積電 2019 公司年報中提供的持股比例前十名股東，第一大股東是花旗銀行託管的美國存託憑證(ADR)專戶，持股比例為 20.54%；行政院國發基金持股 6.38%；第三大股東新加坡政府投資專戶持股 2.93%；挪威中央銀行投資專戶持股 1.41%；勞退基金持股 0.92%；大通、渣打託管的五個外資基金合計持股 4.85%。

台積電的前十大股東中，外資合計持股 29.73%。台積電的經營團隊(董事及高階經理人)並未持有具影響力的股份，僅行政院國發基金派任的董事代表 6.38%的持股。

台積的外資持股中有新加坡及挪威的主權基金。新加坡的淡馬錫公司大家可能很熟悉了，它在全球投資優質股票，讓新加坡政府及人民的資產做最有效益的投資運用。挪威的主權基金也很有名，它的資金主要來自北海原油的販售收入，根據 2019 年的統計，挪威出口 288 億美元的原油，是全球第 11 大石油輸出國。挪威雖然是石油輸出國，但根據全球油價網站(globalpetrolprices.com)的資訊，2021/4/5 這一天，台灣一公升的油價平均是 0.993 美元，沙烏地阿拉伯是 0.544 美元，挪威則是 2.01 美元，是世界上油價第三高的國家，僅次於香港和荷蘭。產油的挪威卻以高油價來抑制國民的消費，不讓百姓揮霍，把油元收入轉成主權基金，在全球尋找優質投資標的，讓更多世代可以享受現在雖然蘊藏豐富、未來可能枯竭的北海原油販售收入。

#日月光外資持股分析

日月光是一家中外資持股比例最高的，它的最大股東是持股 15.8%的香港商微電子國際公司，這家公司是日月光董事長張虔生家族事業，在日月光分配到 9 席董事席次，日月光經營團隊主要是靠這 9 席董事席次掌控公司經營權。因為是香港公司，所以這 15.8%的股權也算是外資。

日月光和台積一樣在美國發行 ADR，但股權占比只有 5.81%，比台積 ADR 的 20.54%小很多。日月光很受國內保險公司的青睞，國壽、富邦人壽和南山人壽合計持有日月光 8.58%的持股。新加坡政府投資專戶也是日月光的大股東，持股比例 5.81%。勞退基金也持有 1.9%的日月光股票。匯豐銀行和台銀託管的三個基金合計持股 10.45%

日光是全球第一大半導體封裝測試公司，在摩爾定律引導的製程微縮逐漸面臨瓶頸，半導體未來的發展越來越依賴高階 3D 封裝技術的趨勢下，日月光在半導體產業中的地位也越來越重要。美商凱雷投資公司曾在 2006 年提出收購日月光的計畫，當時日月光及台灣政府都樂觀其成。後來因日月光股價隨著併購提議而飆升超越凱雷的出價，但凱雷不願意提高收購價格，最後讓併購案胎死腹中。事後來看，好家在！