

《聯發科苦盡甘來》

作者：屏東大學會計系 周國華老師

2021/11/15 本文另刊於 FB 社群：半導體產業討論區(元件物理與製程、IC Design 與 EDA)

聯發科今天股價跳空大漲，突破千元大關，盤中最高漲到 1,035 元，最後以 1,025 元收盤。聯發科在今年四、五月間股價曾經突破千元，最高價曾達到 1,185 元。但旋即回檔盤整數個月之久，直到今天收盤股價才一舉突破千元大關。

回顧蔡力行在 2017 年 7 月接任聯發科共同執行長時，聯發科的毛利率還在 35% 的低檔，2017 年第二季的 EPS 是淒慘的 1.51 元。

蔡明介、蔡力行的雙蔡體制從 2017 年第三季開始運作。從過去五年各季的毛利率變化趨勢圖，可看出在雙蔡兩人的領軍下，聯發科毛利率逐季穩定攀升，再也沒有回頭過。2021Q3 已來到 47% 的高水準。

毛利率攀升需要好的產品支撐，好產品需要高質量的研發投入。聯發科在 2017 到 2019 年這段相對艱困的時期，各季的研發支出都維持在 133 億元以上的高水準，研發支出佔營收比率更曾達到 28% 的驚人數字。持續的高質量研發在 2020 年開始明顯反映在營收及獲利上，聯發科在 2021Q3 的 EPS 已經來到 17.85 元的高水準，相較 2017Q2 的 1.51 元，真是不可同日而語。

聯發科的研發支出自 2020Q3 起更有明顯躍升，每季都超過兩百億元。在這樣的高質量研發投入下，聯發科在多個領域也斬獲頗豐。天璣 2000 旗艦晶片即將正式問世，六篇 AI 論文更獲得國際頂尖研討會(NeurIPS)的全部收錄，前科技部長陳良基還特別出來敲碗恭賀聯發科的不凡成就。

聯發科算是苦盡甘來了。期待它能保持高水平的發展軌跡，讓台灣的半導體產業及護國群山能更加壯大！

附錄

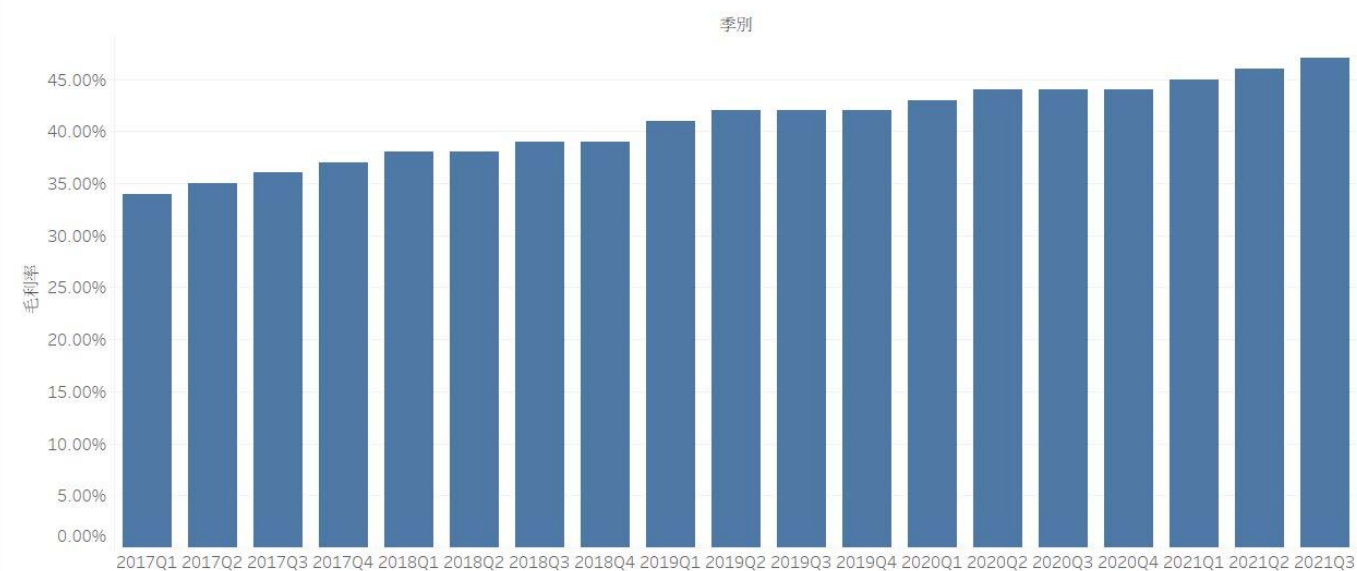
聯發科過去五年每季營收、毛利率、研發費用與及獲利數據

編表：屏東大學 周國華老師

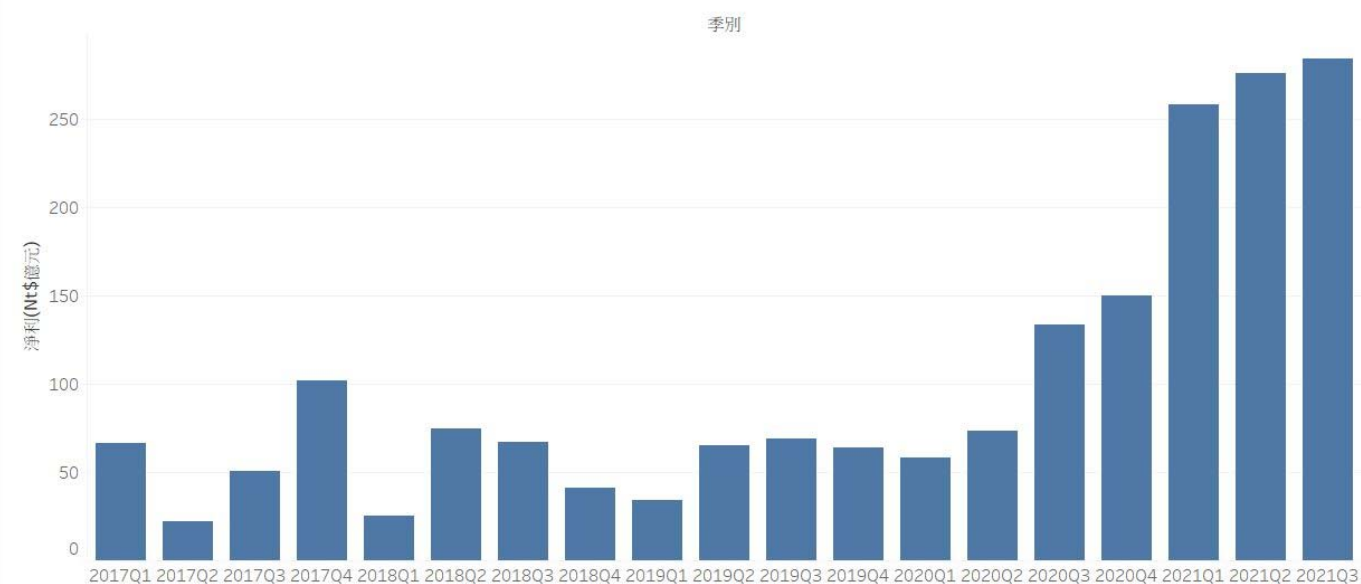
季別	營收(NT\$ 億元)	毛利率	研發費 用(NT\$ 億元)	研發費 用佔營 收比率	淨利(NT\$ 億元)	每股盈 餘(NT\$ 元)
2021Q3	1,310.7	47%	243.6	19%	283.6	17.85
2021Q2	1,256.5	46%	228.8	18%	275.9	17.37
2021Q1	1,080.3	45%	224.3	21%	257.8	16.03
2020Q4	964.1	44%	220.3	23%	149.6	9.30
2020Q3	972.7	44%	225.5	23%	133.7	8.37
2020Q2	676.0	44%	174.2	26%	73.1	4.56
2020Q1	608.6	43%	153.4	25%	58.0	3.61
2019Q4	647.1	42%	164.0	25%	63.8	4.00
2019Q3	672.2	42%	165.9	25%	69.0	4.35
2019Q2	615.7	42%	154.1	25%	65.0	4.07
2019Q1	527.2	41%	146.1	28%	34.2	2.15
2018Q4	608.9	39%	150.7	25%	40.8	2.59
2018Q3	670.3	39%	148.9	22%	67.3	4.29
2018Q2	604.8	38%	142.7	23%	74.4	4.70
2018Q1	496.5	38%	133.2	27%	25.3	1.60
2017Q4	604.0	37%	158.6	26%	101.6	6.44
2017Q3	636.5	36%	142.0	22%	50.6	3.25
2017Q2	580.8	35%	136.2	23%	22.1	1.51
2017Q1	560.8	34%	134.9	24%	66.4	4.27

資料來源：聯發科網站及公開資訊觀測站

聯發科過去五年各季毛利率上升趨勢



聯發科過去五年各季淨利數據



聯發科過去五年各季研發費用

