

《韓國三星電子 2021Q1 營運成績分析》

作者：屏東大學會計系 周國華老師

2021/6/3 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)

三星電子(Samsung Electronics)是韓國三星集團(Samsung Group)旗下最重要的成員。過去許多人常以為三星電子就是三星集團全部，最近台灣 Covid-19 疫情大爆發，國人渴望加速疫苗注射卻在短期內難以如願，反觀韓國總統文在寅一週五月底的美國之行，不但獲得美國捐贈 100 萬劑嬌生疫苗，更促成美國莫德納(Moderna)藥廠授權韓國三星集團在韓國分裝生產 Covid-19 疫苗。原來三星集團旗下的子集團眾多，其中也包含生產醫療設備的 Samsung Medison 公司(三星電子持股 68.5%)，以及擁有全球最大規模合約藥品製造工廠的 Samsung Biologics 公司(三星電子持股 31.5%)，這次 Moderna 授權的 Covid-19 疫苗就會在 Samsung Biologics 分裝製造。

三星電子的營運分成消費電子(CE)、IT 和行動通訊(IM)、裝置解決方案(DS)及 Harman 四大部門，DS 部門可進一步區分成半導體和液晶面板(DP)兩塊，每個部門的營收結構差異很大。以下是我對三星電子(以下簡稱三星)2021Q1 營運成績做的簡要分析。

#三星 2021Q1 整體營收勁揚

三星 2021Q1 整體營收為 65.39 兆韓圓，比 2020Q4 成長 6%，也是史上第一季最佳成績。其中，IM 部門營收比上一季成長 31%，來到 29.21 兆韓圓，成為三星本季營收佔比第一的部門；半導體部門雖然成長 5%，來到 19.01 兆韓圓，但 DP 部門卻減少 30%，使得包含這兩個子部門的 DS 部門本季營收較上一季下跌 8%，來到 25.82 兆韓圓，佔比屈居第二；排名第三的 CE 部門下跌 5%，來到 12.99 兆韓圓；營收最低的 Harman 部門下跌 19%，來到 2.37 兆韓圓。DS、CE 及 Harman 部門本季營收雖然較上一季下跌，但都比去年同季成長。

比較：換算成新台幣(NT\$1=KRW\$36.51 台銀 3/31 匯率)

2021Q1 營收：

三星約 NT\$1.791 兆元

鴻海 NT\$1.347 兆元

三星半導體部門約 NT\$0.521 兆元

台積 NT\$0.362 兆元

#三星 2021Q1 整體毛利率營業利益率及稅後淨利率互有升降

三星 2021Q1、2020Q4 及 2020Q1 各項損益比率如下：

營業毛利率：2021Q1 36.5%，2020Q4 38.6%，2020Q1 37.1%。本季毛利率比上季及去年同季都微幅下降。

營業利益率：2021Q1 14.3%，2020Q4 14.7%，2020Q1 11.7%。本季營業利益率比上季微幅下降，但比去年同季明顯上升。

稅後淨利率：2021Q1 10.9%，2020Q4 10.7%，2020Q1 8.8%。本季營業利益率比上季微幅上升，且比去年同季大幅揚升。

#三星的半導體部門營業利益率大幅下滑

三星 2020 及 2019 年各營運部門的營業利益率如下：

消費電子(CE)：2021Q1 8.62%，2020Q4 6.02%，2020Q1 4.37%。
IT 和行動通訊(IM)：2021Q1 15.03%，2020Q4 10.83%，2020Q1 10.19%。
半導體：2021Q1 17.73%，2020Q4 21.18%，2020Q1 22.62%。
(比較：台積電 2021Q1 41.5%，2020Q4 43.5%，2020Q1 41.4%)
液晶面板(DP)：2021Q1 5.2%，2020Q4 17.57%，2020Q1 4.4%。
Harman：2021Q1 4.64%，2020Q4 6.16%，2020Q1 9.05%。

上面數據顯示，三星 CE 及 IM 兩個部門 2021Q1 的營業利益率都明顯上揚。但全公司營業利益率最高的半導體部門，本季數據比上季及去年同季都大幅下滑，其主因是位於美國德州奧斯丁的晶圓代工廠受到爆寒氣候影響暫停預作，加上記憶體廠剛好進行製程轉換產生高額啟動費用。在 2020 年全公司 35.99 兆韓圓的營業利益中，半導體部門貢獻了 18.81 兆韓圓，占比為 52.3%。但在 2021Q1 這一季，半導體部門對全公司營業利益貢獻 3.37 兆韓圓，占比僅有 35.4%。

#三星的研發支出佔營收比率持續維持高水平

三星研發支出率：2021Q1 8.3%，2020Q1 9.7%，2020 年 8.9%，2019 年 8.6%
比較：台積電研發支出率：2021Q1 8.5%，2020Q1 8%，2020 年 8.2%，2019 年 8.5%

三星 2020 年的研發支出率比 2019 年更高，台積電 2020 年的研發支出率反而比 2019 年下降。但在 2021Q1 這一季，台積電的研發支出率就超過三星，顯示兩家公司在先進製程上的軍備競賽互有輸贏。以總營收換算，三星 2021Q1 的研發支出總金額，約是台積電的 4.84 倍。

鴻海的總營收(2021Q1 NT\$1.347 兆)雖然和三星(2021Q1 NT\$1.791 兆)相距不遠，但鴻海的研發支出率只有 1.8%。三星在研發支出上的魄力和決心，令人敬佩！

#三星持續在 DRAM 及 NAND 上主宰市場

2021Q1 全球 DRAM 市佔前六名(statistica.com 報導)：

三星：42%
海力士：29%
美光：23.1%
南亞科：3.3%
華邦電：0.9%
力晶：0.3%

三星和海力士這兩家南韓廠商在 DRAM 全球市佔合計 71%，台灣的南亞科、華邦電及力晶雖然號稱第四、五、六名，但和前三名差異非常大。

2021Q1 全球 NAND 市佔前六名(statistica.com 報導)：

三星：33.5%
鎧俠(Kioxia)：18.7%
威騰(WDC)：14.7%
海力士：12.3%
美光：11.1%

Intel：7.5%

三星和海力士這兩家南韓廠商在 NAND 全球市佔合計 45.8%，威騰、美光和 Intel 這三家美商在 NAND 的全球市佔合計 33.3%，發明 NAND 記憶體體的東芝將記憶體部門切分出售後成立的鎧俠持續保有第二名市佔。

台灣的華邦電和旺宏雖然在 NOR Flash 上輪流坐全球市佔第一名，但在 NAND Flash 上只能被歸在 Other。

#三星在晶圓代工市佔率掙扎向上

三星和台積電在 2020Q1 到 2021Q1 的晶圓代工市佔率如下(statistica.com 報導)：

2020Q1：台積 54.1%，三星 15.9%

2020Q2：台積 51.5%，三星 18.8%

2020Q3：台積 53.9%，三星 17.4%

2020Q4：台積 55.6%，三星 16.4%

2021Q1：台積 56%，三星 18%

附圖表：(以下資料均直接擷取自三星公司網站內容)

Income Statement

(Unit: KRW Trillion)	Q1 '21	% of sales	Q4 '20	% of sales	Q1 '20
Sales	65.39	100.0%	61.55	100.0%	55.33
Cost of Sales	41.50	63.5%	37.80	61.4%	34.81
Gross Profit	23.89	36.5%	23.75	38.6%	20.52
SG&A expenses	14.51	22.2%	14.70	23.9%	14.07
- R&D expenses	5.44	8.3%	5.22	8.5%	5.36
Operating Profit	9.38	14.3%	9.05	14.7%	6.45
Other non-operating income/expense	△0.02	-	△0.34	-	△0.05
Equity method gain/loss	0.15	0.2%	0.13	0.2%	0.06
Finance income/expense	0.24	0.4%	0.14	0.2%	0.30
Profit Before Income Tax	9.75	14.9%	8.97	14.6%	6.76
Income tax	2.61	4.0%	2.37	3.8%	1.87
Net profit	7.14	10.9%	6.61	10.7%	4.88
Profit attributable to owners of the parent	7.09	10.8%	6.45	10.5%	4.89
Basic Earnings Per Share(KRW)	1,044		949		720

Segment Sales & Operating Profit

Sales

(Unit: KRW Trillion)

		Q1 '21	Q4 '20	Q1 '20	QoQ	YoY
Total		65.39	61.55	55.33	6% ↑	18% ↑
CE		12.99	13.61	10.30	5% ↓	26% ↑
	VD	7.22	8.51	5.65	15% ↓	28% ↑
IM		29.21	22.34	26.00	31% ↑	12% ↑
	Mobile	28.20	21.46	24.95	31% ↑	13% ↑
DS		25.82	27.92	24.13	8% ↓	7% ↑
	Semiconductor	19.01	18.18	17.64	5% ↑	8% ↑
	- Memory	14.43	13.51	13.14	7% ↑	10% ↑
	DP	6.92	9.96	6.59	30% ↓	5% ↑
Harman		2.37	2.92	2.10	19% ↓	13% ↑

Operating Profit

(Unit: KRW Trillion)

		Q1 '21	Q4 '20	Q1 '20	QoQ	YoY
Total		9.38	9.05	6.45	0.34	2.94
CE		1.12	0.82	0.45	0.30	0.66
IM		4.39	2.42	2.65	1.97	1.74
DS		3.75	5.63	3.72	△1.88	0.03
	Semiconductor	3.37	3.85	3.99	△0.48	△0.63
	DP	0.36	1.75	△0.29	△1.39	0.65
Harman		0.11	0.18	△0.19	△0.07	0.30

※ CE : Consumer Electronics, IM : IT & Mobile communications, DS : Device Solutions, DP : Display Panel