

《大到不能倒：台積電 vs. 三星》

作者：屏東大學會計系 周國華老師

2021/9/20 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)

台積電是台灣的護國神山企業，根據證交所八月底的總市值佔比數據，台積電一家公司的總市值約佔台股全體上市櫃公司總市值 29.87%。單一公司總市值竟然站台股總市值約三成，可見台積電在台灣的份量，已有「大到不能倒」的態勢。

根據表一的數據，台積電在 2021/9/17 的總市值，約新台幣 15.56 兆元，這個數字，比台股總市值第 2 名到第 25 名的加總還要高，要一直累加到第 26 名才會超過台積電的總市值。

相對於台積電在台灣市場的份量，韓國三星集團在韓國的份量也不遑多讓。根據表二的數據，韓國三星集團除了大家熟知的三星電子(表二中標示為 Samsung)這家佔韓股第一名的大企業外，在韓股前 50 大中還有第三名的 Samsung Biologics、第九名的 Samsung SDI、第 17 名的 Samsung Heavy Industries、第 21 名的 Samsung Electro-Mechanics 及第 25 名的 Samsung Life Insurance 等公司。若將這六家都有掛名 Samsung 的公司市值加總，當作三星集團的總市值，該數據比韓股總市值第 2 名到第 26 名的加總還要高，要一直累加到第 27 名才會超過三星集團的總市值。

相較於台積電專注於半導體產業的晶圓代工，韓國三星電子本身有半導體部門(含記憶體生產及晶圓代工)、消費電子部門、IT 和行動通訊部門、液晶面板部門及 Harman 部門，產業內涵遠比台積電多元。三星電子以外的三星集團另外幾家公司更橫跨生物製藥(Samsung Biologics)、造船(Samsung Heavy Industries 是全球最大的造船企業)、電池技術及電子原料(Samsung SDI)、人壽保險等領域。雖然三星集團的整體市值佔韓股的比例也是「大到不能倒」，但其橫跨之產業較分散，且在其涉足的每一個產業中都算是佼佼者。簡單言之，若台積電營運出現走下坡的情況，對台灣造成的衝擊，可能比三星營運出狀況對韓國的衝擊來得大。

市場如何看台積電和三星的價值呢？投資學第一課教大家「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡」，這是從投資人應該分散風險的角度來說的。但對於選擇投資標的，例如該買台積電還是三星？就不能套用上面這句話。大型機構投資人比較偏好「專注本業經營」的公司，因為這種公司(例如台積電)業務單純，營運上比較專注，萬一失敗的風險較高所以拼命想要成功，投資這種公司的預期報酬比較高。對投資人來說，「分散風險」這件事自己來做就好(不要把錢投資在同一家公司)，但在挑選投資對象時，被投資公司最好能專注本業。

比較台積電和三星 2021 年上半年的損益數據，即可看出市場對這兩類公司(專注 vs. 多角化)的不同評價。台積電 2021 年上半年的淨利為新台幣 2,742 億元(約 100.4 億美元，以 1 美元兌 27.315 新台幣換算)，三星電子 2021 年上半年的淨利為 16.77 兆韓元(約 141.2 億美元，以 1 美元兌 1188.12 韓元換算)，但台積電的總市值約 6,106.6 億美元，三星電子則為 4,413.7 億美元(以上為 2021/9/20 下午查得數據)，轉注晶圓代工的台積電顯然比多角化經營的三星電子更獲國際投資機構的青睞！

附錄

表一：台股總市值前 50 大公司 (2021/9/17 收盤)				
排名	代號	名稱	市值(億)	不含台積 市值累計
1	2330	台積電	155,582	
2	2317	鴻海	15,041	15,041
3	2454	聯發科	14,950	29,991
4	6505	台塑化	9,116	39,107
5	2412	中華電	8,611	47,718
6	2303	聯電	8,150	55,868
7	2881	富邦金	8,064	63,932
8	2882	國泰金	7,757	71,689
9	1303	南亞	7,130	78,819
10	2603	長榮	6,772	85,591
11	2308	台達電	6,650	92,241
12	1301	台塑	6,493	98,734
13	2002	中鋼	5,948	104,682
14	3711	日月光投控	5,171	109,853
15	1326	台化	4,824	114,677
16	2615	萬海	4,658	119,335
17	2891	中信金	4,484	123,819
18	2886	兆豐金	4,372	128,191
19	2609	陽明	4,295	132,486
20	1216	統一	3,955	136,441
21	6415	矽力-KY	3,865	140,306
22	6488	環球晶	3,843	144,149
23	5871	中租-KY	3,706	147,855
24	8454	富邦媒	3,687	151,542
25	3045	台灣大	3,495	155,037
26	2207	和泰車	3,326	158,363
27	2884	玉山金	3,299	161,662
28	3008	大立光	3,253	
29	1101	台泥	3,105	
30	2382	廣達	3,009	
31	2885	元大金	3,004	
32	8046	南電	2,972	
33	5880	台庫金	2,934	
34	2912	統一超	2,890	
35	2892	第一金	2,888	

36	2395	研華	2,839	
37	2379	瑞昱	2,676	
38	5347	世界	2,655	
39	2880	華南金	2,635	
40	3034	聯詠	2,607	
41	2357	華碩	2,421	
42	2327	國巨	2,333	
43	3037	欣興	2,219	
44	2883	開發金	2,136	
45	5876	上海商銀	2,032	
46	2408	南亞科	2,010	
47	2887	台新金	1,986	
48	4904	遠傳	1,975	
49	9910	豐泰	1,878	
50	1590	亞德客-KY	1,852	

表二：韓國上市公司總市值排行(2021/9/19) 周國華老師整理

Rank	Name	Symbol	Market Cap (US\$)	三星集團總市值	三星集團以外企業市值	三星集團以外企業市值累計
1	Samsung	005930.KS	441,371,036,845.00	577,145,259,331.00		
2	SK Hynix	000660.KS	62,456,081,870.00		62,456,081,870.00	62,456,081,870.00
3	Samsung Biologics	207940.KS	52,402,473,468.00			62,456,081,870.00
4	Coupang	CPNG	51,581,734,912.00		51,581,734,912.00	114,037,816,782.00
5	Hyundai	HYMTF	51,459,387,392.00		51,459,387,392.00	165,497,204,174.00
6	Naver	035420.KS	51,067,271,745.00		51,067,271,745.00	216,564,475,919.00
7	LG Chem	051910.KS	48,551,198,436.00		48,551,198,436.00	265,115,674,355.00
8	Kakao	035720.KS	43,836,534,827.00		43,836,534,827.00	308,952,209,182.00
9	Samsung SDI	006405.KS	40,759,014,698.00			308,952,209,182.00
10	Celltrion	068270.KS	31,944,188,178.00		31,944,188,178.00	340,896,397,360.00
11	Kia	000270.KS	28,622,492,391.00		28,622,492,391.00	369,518,889,751.00
12	POSCO	PKX	23,303,145,472.00		23,303,145,472.00	392,822,035,223.00
13	LG Electronics	LGLG.F	22,383,515,041.00		22,383,515,041.00	415,205,550,264.00
14	Hyundai Mobis	012330.KS	20,838,969,385.00		20,838,969,385.00	436,044,519,649.00
15	Krafton	259960.KS	20,506,619,826.00		20,506,619,826.00	456,551,139,475.00
16	SK Telecom	SKM	18,207,232,000.00		18,207,232,000.00	474,758,371,475.00

17	Samsung Heavy Industries	010145.KS	17,859,517,574.00			474,758,371,475.00
18	KB Financial Group	KB	17,255,720,960.00		17,255,720,960.00	492,014,092,435.00
19	SK Innovation	096775.KS	17,189,554,371.00		17,189,554,371.00	509,203,646,806.00
20	Shinhan Financial Group	SHG	16,994,063,360.00		16,994,063,360.00	526,197,710,166.00
21	Samsung Electro-Mechanics	009155.KS	13,655,871,830.00			526,197,710,166.00
22	Korea Electric Power	KEP	13,369,497,600.00		13,369,497,600.00	539,567,207,766.00
23	LG Corp	003550.KS	13,066,297,660.00		13,066,297,660.00	552,633,505,426.00
24	SK Group	034730.KS	12,143,991,186.00		12,143,991,186.00	564,777,496,612.00
25	Samsung Life Insurance	032830.KS	11,097,344,916.00			564,777,496,612.00
26	Hana Financial Group	086790.KS	10,988,975,400.00		10,988,975,400.00	575,766,472,012.00
27	POSCO Chemical	003670.KS	10,586,761,423.00		10,586,761,423.00	586,353,233,435.00
28	NCsoft	036570.KS	10,268,407,891.00		10,268,407,891.00	
29	S-OIL	010950.KS	10,226,984,138.00		10,226,984,138.00	
30	Amorepacific	090430.KS	10,088,796,962.00		10,088,796,962.00	
31	LG Household & Health Care	051905.KS	9,401,856,767.00		9,401,856,767.00	
32	Netmarble	251270.KS	8,485,335,093.00		8,485,335,093.00	
33	Korea Zinc	010130.KS	7,771,616,059.00		7,771,616,059.00	
34	LOTTE Chemical	011170.KS	7,652,090,845.00		7,652,090,845.00	
35	Hanwha Solutions	009830.KS	6,896,118,480.00		6,896,118,480.00	
36	Woori Financial Group	WF	6,784,186,880.00		6,784,186,880.00	
37	KT Corporation	KT	6,484,872,192.00		6,484,872,192.00	
38	LG Display	LPL	6,083,129,344.00		6,083,129,344.00	

39	Hyundai Glovis	086280.KS	5,682,131,836.00		5,682,131,836.00	
40	Coway	021240.KS	4,933,388,021.00		4,933,388,021.00	
41	Kangwon Land	035250.KS	4,879,015,451.00		4,879,015,451.00	
42	Hankook Tire	161390.KS	4,665,060,672.00		4,665,060,672.00	
43	Hanmi Pharmaceutical	008930.KS	3,902,238,051.00		3,902,238,051.00	
44	Shinpoong Pharm	019170.KS	3,009,759,029.00		3,009,759,029.00	
45	Asiana Airlines	020560.KS	1,582,853,245.00		1,582,853,245.00	
46	Jin Air	272450.KS	890,041,466.00		890,041,466.00	
47	Jeju Air	089590.KS	796,121,654.00		796,121,654.00	
48	T'way Air	091810.KS	389,819,697.00		389,819,697.00	
49	SsangYong Motor	003620.KS	352,329,767.00		352,329,767.00	
50	Air Busan	298690.KS	245,271,740.00		245,271,740.00	