台積電及聯電財務結構分析報告

組員：109550060 陳星宇

一、序論

台積電和聯電作為台灣最主要的晶圓製造商及代工廠，對於台灣的經濟有著舉足輕重的影響。然而，雖然兩者占據一二名的位置，股價卻有約10倍的差異。因此，我想透過這份分析報告來找出除了資本額本身的差距之外，是否有其他因素影響了兩者的價格。

二、原因探討

A. 負債

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 台積電 | 聯電 |
| 短期借款 | 0 | 17,590,000 |
| 應付短期票券 | 0 | 0 |
| 應付帳款及票據 | 53,772,306 | 8,370,695 |
| 預收款項 | 0 | 0 |
| 一年內到期長期負債 | 7,420,132 | 12,484,248 |
| 流動負債 | 970,034,816 | 92,070,238 |
| 長期負債 | 937,492,473 | 49,380,116 |
| 總負債 | 2,111,738,274 | 197,254,767 |
| 股東權益 | 3,372,818,107 | 350,016,189 |

(2023 Q3 負債規模及股東權益比較表格)

以上為台積電及聯電在2023年Q3的負債規模及股東權益。我們可以依此算出台積電的長債比率為=21.7%，聯電為=12.4%。兩者的長債比率(long-term debt ratio)相對於美國製造業的平均值30%而言都滿低的，可以得知兩間公司大多的資產比例都是來自股東權益，因此推論無法償債的可能性較低，風險係數也較低。再比較兩間公司的流動比率(current ratio)，由參考資料得知，台積電的流動資產為2,082,477,636而聯電為219,280,222。我們可以由此計算出台積電的流動比率為 = 2.22, 聯電為 = 2.38，兩者比值都達到2以上且相近，表示兩者短期都有足夠的現金流可以償還短期債務。

B. 公司成長率

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 配息率 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 台積電 | 59.08% | 71.32% | 50.08% | 47.81% | 28.06% |
| 聯電 | 100% | 91.46% | 66.12% | 65.65% | 50.78% |

根據參考資料，在2018-2022年間，台積電的配息率(dividend payout ratio)一直都比聯電低，說明自留額比率(plowback ratio = 1 – dividend payout ratio)較高。以2022年為例，台積電的自留額比率為71.94%，而聯電的自留額比率為49.22%；另外，台積電在2022年的平均ROE為 = 9.97%，而聯電的ROE為 = 7.31%。我們可以用上述的資料計算出台積電在2022年的永續成長率(sustainable growth ratio = plowback ratio \* ROE)為7.17%，聯電為3.60%。由此可見，在永續成長率方面，台積電比聯電略勝一籌。

C. 現金股利

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 現金股利 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 台積電 | 8.00 | 9.50 | 10.00 | 11.00 | 11.00 |
| 聯電 | 0.58 | 0.75 | 1.60 | 3.00 | 3.60 |

我們可以對照現金股利和配息率的表格，從中得知即使聯電的配息率高於台積電許多，現金股利卻遠低於台積電。我們可以以此推測聯電近年的獲利能力並不好，導致盈餘不高的同時還得拿出高比例的盈餘作為現金股利。這可能是聯電股價較低的原因之一。

D. 每股盈餘(EPS)年增率

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| EPS年增率 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 台積電 | 2.34% | -1.67% | 50.00% | 15.19% | 70.4% |
| 聯電 | -24.82% | 39.43% | 184.57% | 89.92% | 56.06% |

一張含有 文字, 繪圖, 行, 圖表 的圖片

自動產生的描述 一張含有 文字, 繪圖, 行, 圖表 的圖片

自動產生的描述

聯電股價走勢圖

台積電股價走勢圖

我們觀察計算出來的EPS年增率表格，我們可以發現聯電在2019-2021的成長率明顯高於台積電，觀察其股價走勢，在2019-2021的成長倍數也遠高於台積電，2019-2020有一倍的成長，2020-2021甚至成長了3-4倍！然而，因為其股價本來就較低，經過多倍漲幅後仍然不及台積電的市值，但確實縮小了差距。

三、結論

結合三個方面的分析後可以發現，聯電可能是因為其獲利能力及永續成長的能力不如台積電而市值較低，儘管在2019-2021年間有很大的提升，也只能縮短彼此之間的差距，聯電若要能達到台積電的市值，勢必還需要提升其獲利能力及永續經營的能力。

四、參考資料

[台積電負債及股東權益表](https://statementdog.com/analysis/2330/liabilities-and-equity)

[台積電總資產表](https://statementdog.com/analysis/2330/assets)

[聯電負債及股東權益表](https://statementdog.com/analysis/2303/liabilities-and-equity)

[聯電總資產表](https://statementdog.com/analysis/2303/assets)

[台積電配息率](https://statementdog.com/analysis/2330/dividend-payout-ratio)

[聯電配息率](https://statementdog.com/analysis/2303/dividend-payout-ratio)

[台積電每股盈餘成長率](https://statementdog.com/analysis/2330/eps-growth-rate)

[聯電每股盈餘成長率](https://statementdog.com/analysis/2303/eps-growth-rate)