

IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

RA

고혁진

02) 6915-5675

ameise02@ibks.com

[TSMC]

26년 3분기 실적 리뷰: AI 수요에 대한 강한 자신감

What's New: 3Q.26 실적은 컨센서스 상회

26년 3분기 TSMC 매출액은 NT\$1,494.2B으로 전년 동기 대비 50.9% 증가한 규모. 전분기 대비 17.6% 증가, 시장 컨센서스 NT\$1,463.3B를 상회

EPS는 NT\$29.43(YoY +68.7%)로 컨센서스(NT\$28.38) 상회
OP Margin은 58.7%

26년 4분기 매출액 가이드스는 NT\$1,694.9B(+/- 1.9%), 컨센서스(NT\$1,607.5B)보다 높은 수준. 환율은 \$1당 NT\$31.8 가정
GP Margin은 65.0%로 전망(+/- 100bp)

Analysis: AI 수요 반영, 선단 공정 비중 상승

26년 3분기 7nm 이하 선단 공정은 전체 wafer 매출의 79% 수준으로 이전 분기 대비 2%p 상승. AI와 HPC 수요 증가가 원인

플랫폼별 매출 비중은 HPC(High Performance Computing) 68%, Smartphone 21%, IoT 4%, Automotive 4%, DCE(Digital Consumer Electronics) 1%, 기타 2% 기록. 이전 분기 대비 매출 성장률은 HPC +22%, Smartphone +10%, IoT +5%, Automotive +23%, DCE -12%, 기타 -10%

So What?: 시장 우려보다 수요에 대한 강한 확신

26년 2분기 실적발표에서 제시한 2026년 연간 Capex는 \$60.0~64.0B 수준. 26년 3분기 누적 Capex는 \$40.64B로, \$20.0B 수준 격차가 있으나 가이드스 유지. 4분기에 대규모 집행이 있을 것으로 해석.

2027년 N2 CAPA는 2026년 대비 2배 이상 확대 예정이고, N3 CAPA 추가 증설도 진행 중. 2028년까지 지난 3년 대비 높은 Capex가 예정

AI Accelerator 2024~2029년 연평균 성장률 50% 중후반 수준으로 전망. AI 수요가 공급을 크게 상회하는 상황 지속

시장에서 우려하는 전력 수급에 대해서도 문제 없다고 확인

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. TSMC 실적 테이블

(단위: 십억대만달러)

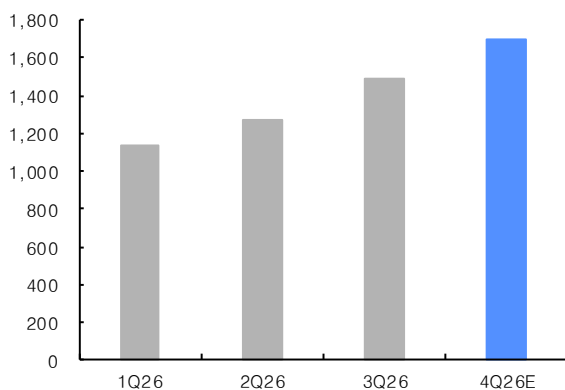
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
매출액	868.5	839.3	933.8	989.9	1,046.1	1,134.1	1,270.4	1,494.2
2nm	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	38.1	119.5
3nm	225.8	184.6	224.1	227.7	292.9	283.5	381.1	493.1
5nm	295.3	302.1	336.2	366.3	366.1	408.3	419.2	418.4
7nm	121.6	125.9	130.7	138.6	146.5	147.4	139.7	149.4
16/20nm	60.8	58.7	65.4	69.3	62.8	79.4	76.2	89.7
28nm 이상	165.0	167.9	177.4	188.1	177.8	215.5	254.1	343.7
YoY	38.8%	41.6%	38.6%	30.3%	20.5%	35.1%	36.0%	50.9%
2nm	-	-	-	-	-	-	-	-
3nm	140.6%	246.2%	121.8%	49.9%	29.7%	53.6%	70.1%	116.6%
5nm	34.9%	37.8%	42.6%	50.7%	24.0%	35.1%	24.7%	14.2%
7nm	14.3%	11.8%	14.2%	7.3%	20.5%	17.1%	6.9%	7.8%
16/20nm	21.5%	10.1%	7.8%	14.0%	3.2%	35.1%	16.6%	29.4%
28nm 이상	5.5%	8.9%	9.8%	7.6%	7.8%	28.4%	43.2%	82.7%
매출총이익	512.4	493.4	547.4	588.5	652.0	751.3	860.3	992.4
YoY	54.4%	56.9%	52.8%	34.0%	27.2%	52.3%	57.2%	68.6%
GPM	59.0%	58.8%	58.6%	59.5%	62.3%	66.2%	67.7%	66.4%
영업이익	425.7	407.1	463.4	500.7	564.9	659.0	766.6	876.5
YoY	63.6%	63.5%	61.7%	38.8%	32.7%	61.9%	65.4%	75.0%
OPM	49.0%	48.5%	49.6%	50.6%	54.0%	58.1%	60.3%	58.7%

자료: TSMC, IBK투자증권

주: 세부 매출액은 공개된 매출 비중으로 재구성

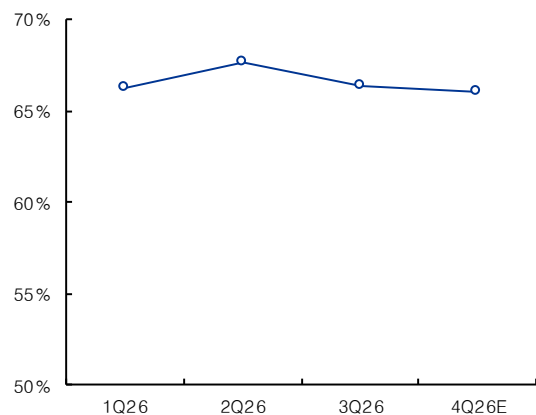
그림 1. 분기별 매출액 추이 및 가이던스

(십억대만달러)



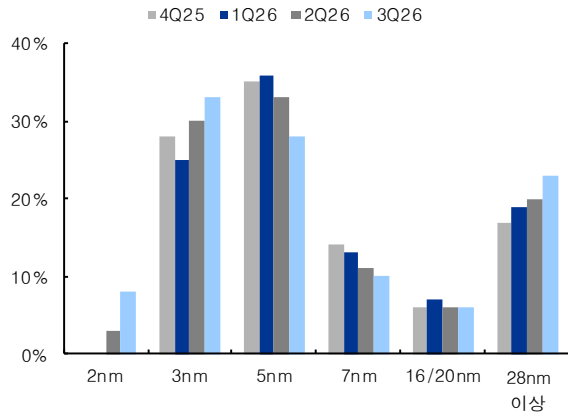
자료: TSMC, IBK투자증권

그림 2. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이던스



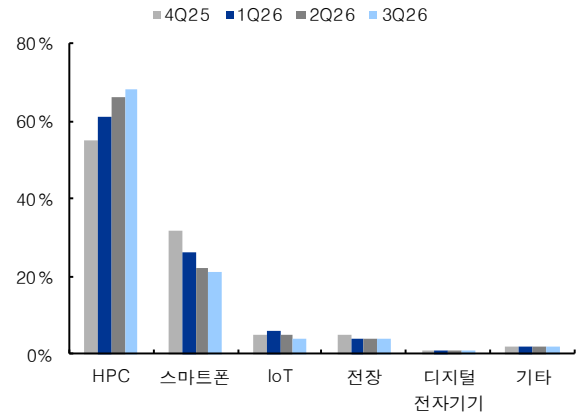
자료: TSMC, IBK투자증권

그림 3. Wafer 공정별 매출 비중 추이



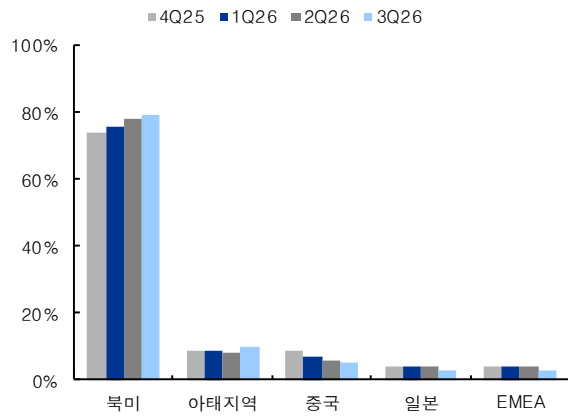
자료: TSMC, IBK투자증권

그림 4. 플랫폼별 매출 비중 추이



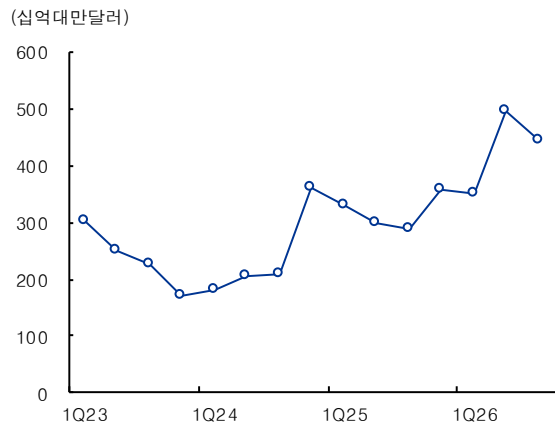
자료: TSMC, IBK투자증권

그림 5. 지역별 매출 비중 추이



자료: TSMC, IBK투자증권

그림 6. 분기별 Capex 추이



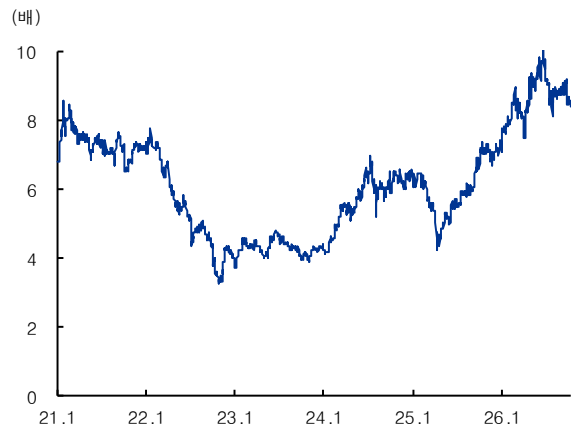
자료: TSMC, IBK투자증권

그림 7. TSMC 12m fwd PER 추이



자료: TSMC, IBK투자증권

그림 8. TSMC 12m fwd PBR 추이



자료: TSMC, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
