Heungkuk
흥국증권

반도체

2026.01.16

TSMC 4Q25 실적: 대투자의 시대

반도체, 연구원
손인준
02) 6260-2470
sij96@
heungkuksec.co.kr

장기 AI 실적 전망치 상향 조정

TSMC의 4Q25 실적은 매출액 $33.7B(+2%QoQ, +26%YoY), 영업이익 $18.2B(+9%QoQ, +38%YoY)를 기록해, 컨센서스 대비 매출액과 영업이익 모두 서프라이즈를 기록했다. GPm이 62.3%를 기록해, 컨센서스(60.6%)를 상회했다. 해외 팹 건설 비용 상승에도 불구하고 강한 AI 수요에 힘입은 가동률 상승과 생산성 개선 등으로 지속적인 마진 확대가 나타나고 있다.

1Q26 가이던스의 경우, 매출액 $34.6~35.8B(+3~6%QoQ, +36~40%YoY), 영업이익 $18.7~ 20.0B (+3~10%QoQ, +51~62%YoY)으로 제시했다. 중간값 기준, 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 크게 상회하는 수치이다. 2026년 매출액 가이던스는 +30%YoY 성장으로 제시했는데, 작년과 마찬가지로 보수적인 가이던스 제시로 보이며 초과 달성이 가능할 것으로 보인다. 2024년~2029년 AI 관련 매출액의 CAGR 성장률 전망치는 기존 40%대 중반에서 50%대 중후반으로 상향 조정했으며, 이에 동기간 전체 매출액의 CAGR 성장률 전망치는 25%로 제시되었다.

AI 인프라 건설의 최대 병목은 반도체. 메모리 업체 또한 응답할 차례

TSMC는 전례 없는 수요로 인해 전후공정 전반에 걸친 Capa 부족이 심각한 상황이라 밝혔다. 미국, 일본, 유럽 등 해외와 대만 모두에서 팹 건설을 가속화 중이며, 이에 2026년 CapEx는 $52~56B으로 제시했다(컨센서스 $46.0B). 중요한 점은 고객과의 긴밀한 논의를 통해 AI 메가 트렌드의 장기화에 대한 확신을 얻었으며, 이에 2027년을 넘어 2028~2029년에도 CapEx가 큰 폭으로 증가할 것이라 밝힌 점이다. TSMC는 전력이 아닌 반도체가 AI 인프라 건설의 병목이라 밝혔다. 장기적인 반도체 장비 투자 사이클이 기대되자 ASML, Applied Materials, Lam Research, KLA 등 글로벌 반도체 장비 업종의 주가는 다시 한번 급등하며 최근의 강세를 이어갔다.

이번 TSMC 실적 발표회에서 얻을 수 있는 가장 중요한 함의점은 TSMC 또한 장기적인 AI 메가 트렌드에 대한 강한 확신을 얻고 있으며 이에 따라 2029년까지 CapEx를 크게 늘려나갈 것이라 밝힌 점이다. 메모리 반도체는 더욱 극심한 쇼티지를 체감하고 있다는 점을 감안할 때 올해부터 DRAM 위주의 강한 투자 사이클이 시작될 것이며, NAND 역시 NVIDIA ICMS 도입으로 인한 데이터센터 내 채용량 확대에 따라 장기적으론 증설 움직임이 나타날 수 밖에 없을 것으로 보인다. 메모리 업체 또한 다가올 실적 발표회 통해 이러한 CapEx 증가 전망을 밝힐 것으로 보인다. 이에 국내 장비 업종 역시 이러한 장기 투자 사이클을 반영하며 실적 우상향 및 벨류에이션 재평가에 따른 주가 강세가 나타날 것으로 예상된다. 당사 커버리지 업체 중 TSMC CapEx 확대에 따른 직접적 수혜는 TSMC향 장비 공급사인 파크시스템스, 이오테크닉스로 기대되며, 메모리 CapEx 확대에 따른 수혜는 브이엠, 테스, 이오테크닉스 등에게 나타날 것으로 보인다.

표 1 TSMC 4Q25 실적 (단위: 백만달러)

실적	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이%
매출액	33,731	+2%	+26%	32,607	+3%
매출총이익률	62.3%	+2.8%p	+3.3%p	60.6%	+1.7%p
영업이익	18,215	+9%	+38%	16,661	+9%

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

표 2 TSMC 1Q26 가이던스 (단위: 백만달러)

실적	3Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이%
매출액	34,600	+3%	+36%	33,215	+4%
	35,800	+6%	+40%		+8%
매출총이익률	63.0%	+0.7%p	+4.2%p	59.6%	+3.4%p
	65.0%	+2.7%p	+6.2%p		+5.4%p
영업이익	18,684	+3%	+51%	16,614	+12%
	20,048	+10%	+62%		+21%

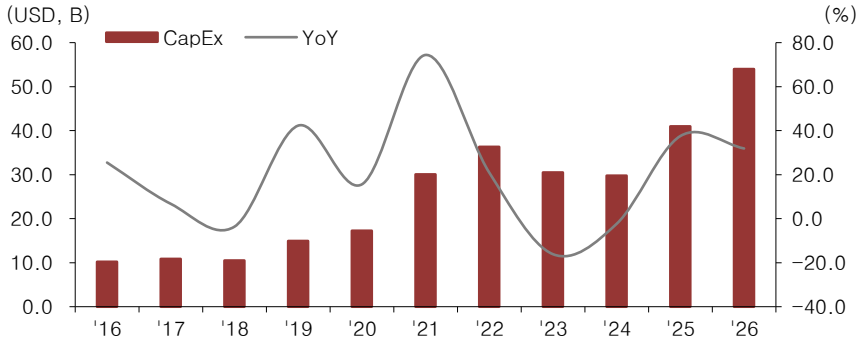
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

표 3 TSMC 연간 가이던스 (단위: 백만달러)

연간 가이던스	2026	YoY	컨센서스	차이%
매출액	159,322	+30%	150,441	+6%

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 TSMC CapEx 추이 및 가이던스



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터
주: 2026년 수치는 TSMC 가이던스

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286