



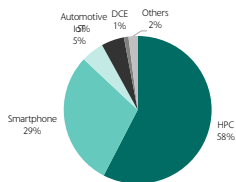
대만

TP(컨센서스) 3,155 TWD
CP(7.17) 2,290 TWD

Key Data

국가	TAIWAN
상장거래소	Taiwan
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.tsmc.com.tw
시가총액(십억TWD)	59,385.1
시가총액(조원)	2,738.7
52주최고/최저()	2535/1125
주요주주 지분율(%)	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACT DR	20.49
NATIONAL DEVELOPMENT EXECUTIVE	6.38
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.0) 31.6 98.3
상대	3.2 (4.2) 15.8

매출구성



Financial Data

(십억 TWD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	2,894	3,809	5,362	7,106
영업이익	1,322	1,936	3,115	4,112
순이익	1,173	1,718	2,713	3,507
EPS(TWD)	45.3	66.3	105.0	135.9
EPS(YOY, %)	39.9	46.4	57.8	29.5
ROE(%)	30.3	35.4	40.7	39.0
PER(배)	23.8	23.4	21.8	16.9
PBR(배)	6.5	7.4	7.7	5.8
배당률(%)	1.6	1.4	1.1	1.4

자료: TSMC, 하나증권



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 20일 | Global Equity

TSMC(2330.TT)

AI 수요 확인. 연간 매출액, Capex 모두 상향

2Q26 Review: 가이던스 상단 달성하며 역대 최고 매출액, GPM 또 경신

TSMC는 26년 2분기 매출액 402억 달러(NT\$1,270.38억, YoY +34%, QoQ +12%)를 기록하며 가이던스 상단(390~402억 달러)을 달성했다. 매출총이익률은 67.7%(YoY +9.1%p, QoQ +1.5%p)로 가이던스(65.5~67.5%)를 상회하며 또 다시 사상 최고치를 경신했다. 매출액, GPM 모두 Bloomberg 컨센서스를 상회한 강력한 실적이다. 스마트폰향은 22% 비중으로 소폭 조정됐으나, HPC(고성능 컴퓨팅)향이 전체 매출의 66%를 차지하며 전분기 대비 20% 성장했다. AI 중심 선단공정(3nm 30%, 5nm 33%, 7nm 11%, 2nm 3%) 수요가 전체를 견인했다. 높은 가동률, 원가 절감, 우호적 환율, 그리고 CoWoS 등 첨단 패키징 수요가 마진 확대에 크게 기여했다.

3Q26 Preview & 연간 가이던스 상향: AI 모멘텀 지속

2026년 3분기 가이던스로 매출액 446~458억 달러를 제시했다(중간값 기준 YoY +37%, QoQ +12%). 매출총이익률은 65~67%로 예상되며, N2 램프업 초기 희석에도 불구하고 선단공정 수요가 이를 상쇄할 전망이다. 아울러 2026년 연간 USD 기준 매출액 가이던스를 기존 30% 이상에서 40% 이상으로 상향했다. 예상대로 CAPEX 역시 기존 520~560억 달러에서 600~640억 달러로 확대했다. 이를 견인하는 것은 에이전틱 AI, 토큰 증가, 빅테크 칩 확보 경쟁 등의 AI 수요로 AI 가속기 관련 매출 CAGR(2024~2029)이 기존 50% 중 후반을 상회할 가능성이 높아졌다. 2nm 램프업이 본격화되며 2026년 하반기부터 추가 성장 모멘텀을 제공할 것으로 보인다. 미국·일본·유럽) 등의 해외 Fab 확대와 기존 Fab 재배치(6/8인치 → 선단공정 지원)도 진행 중이다.

AI 수요 및 빅테크 투자 확인이 유의미

AI 관련 수요 우려 및 메모리 업체들의 추가 낙폭이 확대되며, 반도체 관련 공포 심리가 확대되고 있다. 다만, AI 수요의 최선단에 서있는 TSMC는 선단공정 지배력이 더욱 공고해지고 있다. 7nm 이하가 웨이퍼 매출액의 77%를 차지하고, N2 초기 기여(3%)가 시작된 만큼 하반기부터 실적에 본격적으로 기여할 것으로 판단된다. 아울러 해외 팹·N2 희석 등의 수익성 훼손 요인에도 불구하고, 높은 가동률과 원가 절감 및 AI 프리미엄이 이를 상쇄해주는 모습이 지속 확인되고 있다. 이를 뒷받침하듯 연간 Capex를 재차 확대 결정했다. TSMC의 매출액 및 Capex 상향은 회사 독자의 기술 리더십을 확인시켜주는 것뿐만 아니라, 고객사(빅테크)의 투자 및 AI 수요를 확인시켜 준다는 측면에서 유의미하다.

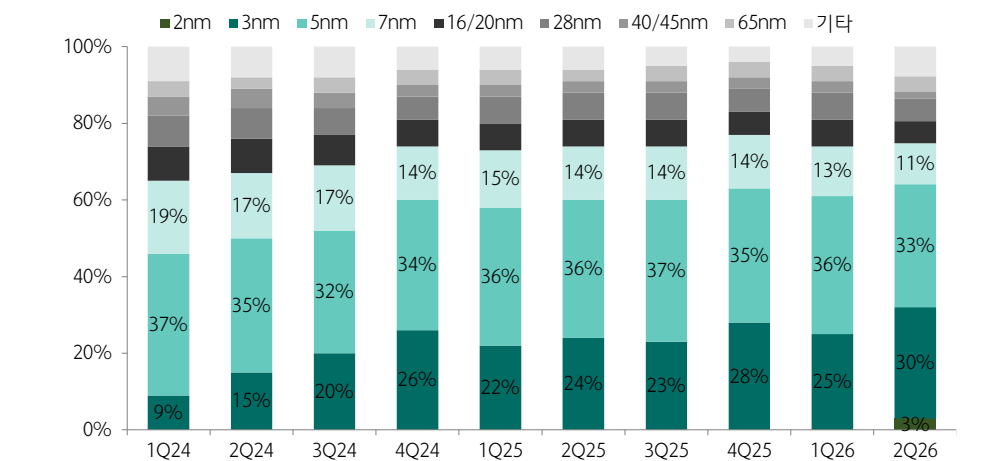
도표 1. TSMC 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	20,822	23,504	26,884	25,526	30,070	33,097	33,731	35,898	40,200	90,083	122,424
YoY	33.0%	36.2%	36.7%	35.3%	44.4%	40.8%	25.5%	40.6%	33.7%	30.0%	35.9%
QoQ	10.5%	12.9%	14.4%	-5.1%	17.8%	10.1%	1.9%	6.4%	12.0%		
2nm	-	-	-	-	-	-	-	-	1,206	-	-
3nm	3,123	4,701	6,990	5,616	7,217	7,612	9,445	8,975	12,060	16,513	29,890
5nm	7,288	7,521	9,141	9,189	10,825	12,246	11,806	12,923	13,266	30,933	44,066
7nm	3,540	3,996	3,764	3,829	4,210	4,634	4,722	4,667	4,422	14,885	17,395
16nm	1,874	1,880	1,882	1,787	2,105	2,317	2,024	2,513	2,412	7,335	8,232
28nm	1,666	1,645	1,613	1,787	2,105	2,317	2,024	2,513	2,412	6,434	8,232
40/45nm	1,041	940	807	766	902	993	1,012	1,077	804	3,731	3,673
65nm	625	940	1,075	1,021	902	1,324	1,349	1,436	1,608	3,395	4,596
Others	1,666	1,880	1,613	1,532	1,804	1,655	1,349	1,795	3,216	6,858	6,340
영업이익	8,859	11,162	13,178	12,382	14,923	16,740	18,215	20,859	24,241	41,129	62,226
YoY	34.7%	55.0%	61.1%	56.1%	68.5%	50.0%	38.2%	68.5%	62.4%	39.1%	51.3%
QoQ	11.8%	26.0%	18.1%	-6.0%	20.5%	12.2%	8.8%	14.5%	16.2%		
영업이익률	42.5%	47.5%	49.0%	48.5%	49.6%	50.6%	54.0%	58.1%	60.3%	45.7%	50.8%

자료: TSMC, Bloomberg, 하나증권

도표 2. TSMC의 주요 공정별 매출 비중



자료: TSMC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만TWD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	2,161,736	2,894,308	3,809,054	5,362,293	7,106,872
매출총이익	1,175,111	1,624,354	2,281,294	3,563,244	4,697,429
판매비	253,653	302,330	345,202		
영업이익	921,458	1,322,023	1,936,092	3,115,228	4,112,707
이자 비용	11,999	10,495	12,370		
기타영업손익	(72,398)	(84,310)	(104,110)		
세전이익	979,171	1,405,839	2,041,663		
법인세	141,404	233,407	326,266		
소수주주이익	(730)	(836)	(2,486)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	838,498	1,173,268	1,717,883	2,712,729	3,507,470
성장율(YoY)					
매출	(4.5)	33.9	31.6	40.8	32.5
영업이익	(17.8)	43.5	46.4	60.9	32.0
순이익	(17.5)	39.9	46.4	57.9	29.3
수익성(%)					
매출총이익률	54.4	56.1	59.9	66.5	66.1
영업이익률	42.6	45.7	50.8	58.1	57.9
순이익률	38.8	40.5	45.1	50.6	49.4

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표

(단위: 백만TWD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,607,073	2,052,897	2,194,033	3,088,352	3,817,131
현금성자산	1,064,990	1,342,814	1,465,428	2,127,627	2,767,856
매출채권	197,586	231,340	201,938	272,088	281,791
비유동자산	2,118,431	2,911,882	3,338,338	3,603,586	4,115,893
투자자산	7,421	41,286	99,825	111,619	134,337
유형자산	2,007,853	2,735,751	3,104,900	3,275,108	3,735,760
자산총계	3,725,503	4,964,779	5,532,371	6,691,938	7,933,024
유동부채	739,503	944,227	913,583	1,458,019	1,458,019
비유동부채	815,267	1,060,063	1,135,525	1,103,837	1,014,209
부채총계	1,554,770	2,004,290	2,049,108	2,368,362	2,472,229
자본금	315,186	315,183	315,423	315,829	317,360
이익잉여금	1,853,100	2,630,470	3,143,490	3,972,716	5,102,236
자본총계	2,170,733	2,960,489	3,483,263	4,323,576	5,460,795

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(TWD)					
EPS	32.3	45.3	66.3	105.0	135.9
BPS	133.4	165.4	209.0	295.5	397.7
SPS	83.4	111.6	146.9	207.5	275.4
DPS	13.0	17.0	22.0	26.1	31.9

주가지표(배)

PER	18.3	23.8	23.4	21.8	16.9
PBR	4.4	6.5	7.4	7.7	5.8
EV/EBITDA	10.1	13.4	14.6	14.5	11.0
PSR	7.1	9.6	10.6	11.1	8.4
배당수익률(%)	2.2	1.6	1.4	1.1	1.4

재무비율(%)

ROE	26.2	30.3	35.4	40.7	39.0
ROA	16.0	19.2	23.5	28.3	28.6
ROIC	22.0	26.6	31.9	-	-
부채비율	27.5	24.2	19.5	-	-
유동비율	2.4	2.4	2.6	-	-
이자보상배율(배)	50.3	66.7	96.9	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표

(단위: 백만TWD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	1,116,817	1,619,481	1,284,017	1,887,367	2,358,741
감가/무형상각비	422,395	437,254	532,191	662,797	688,096
비현금자본증감	133,102	125,047	(56,165)	14,883	(94,490)
투자활동	(844,856)	(1,212,028)	(965,529)	(944,784)	(1,247,288)
유형자산처분	390	983	704	895	797
유형자산취득	(840,396)	(1,082,672)	(949,880)	(956,007)	(1,272,411)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	132,858	(129,628)	(195,874)	(280,384)	(471,224)
배당금	(265,786)	(285,234)	(291,722)	(363,055)	(466,779)
장기부채증감	35,668	(111,960)	0	0	0
자본금증감	360,780	193,554	65,350	52,992	36,952
잉여현금흐름	0	(872)	0	(3,089)	0

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.