



기업명

TSMC ADR

티커

TSM

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	625.97/ Not Rated
현재 주가(7/16, 달러)	409.74
상승여력	▲52.8%
시가총액(백만 달러)	2,066,136
발행주식수(천주)	5,186,474
52주 최고가 / 최저가(달러)	479 / 223.7
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	5,581.1
거래소	New York
국가명	TAIWAN
티커	TSM US EQUITY
산업	정보기술

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 대만달러, 대만달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	933,792	1,134,103	1,270,381	36.0	12.0	1,266,707	0.3
영업이익	463,423	658,970	766,600	65.4	24.1	742,746	3.2
EPS	15.02	22.24	27.25	81.4	22.5	24.10	13.1

* GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 1.3조 대만달러(YoY +36.0%), EPS 27.25 대만달러(YoY +81.4%)로 각각 예상치 0.3%, 13.1% 상회
- 매출총이익률 67.7%로 가이드선 상단 0.02%p 상회, 영업이익 7,666억 대만달러(YoY +65.4%)로 예상치 3.2% 상회
- 공정 별 매출: 2nm, 3nm, 5nm, 7nm 비중은 각각 3%(매출 비중 최초 공개), 30%, 33%, 11%로 선단 공정 수요가
- 전체 매출의 77%를 차지
- 플랫폼 별 매출: HPC(고성능컴퓨팅) 66%, 스마트폰 22%, IoT 5%, 자동차 4%, DCE 1%, 기타 2%. 전분기 대비 HPC는 +20% 성장한 반면 스마트폰은 -4%로 둔화
- 12인치 웨이퍼 환산 기준 4분기 출하량은 433.6만 장으로 전년 동기 대비 16.6% 증가
- 2분기 분기배당은 주당 7 대만달러 지급 예정(배당락일 9/16, 지급일 10/8). 현금배당의 지속적·점진적 확대 기조 유지
- 2026년 연간배당금 주당 24 대만달러로 전년 대비 33% 증가

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 기록적인 실적과 연간 매출 전망 상황에도 불구하고, 이미 높아진 AI 성장 기대와 3Q26 GPM 하락 전망에 2.3% 하락

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 대만달러, 대만달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
* 매출액	989,918	1,446,400	46.1	1,431,298	1.1
** 매출총이익률	59.45	66.00	6.5	66.25	-0.25

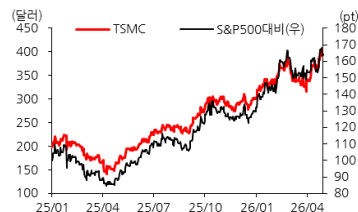
* 중간값 기준, 가이드선(USD 표시) 산정에 사용된 TSMC의 환율 가정(USD/TWTD = 32) 적용

** 가이드선 중간값 기준

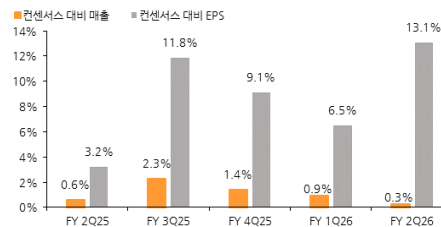
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 3Q26 영업이익률 56~58% 및 FY 2026 매출(달러 기준) 전년 동기 대비 40% 증가 전망
- AI 및 고성능 컴퓨팅 수요의 지속 강세가 첨단 공정 매출 성장을 견인할 전망이다, 스마트폰·IoT 등 소비자 시장은 부품가격 상승과 매크로 불확실성으로 성장 둔화 예상
- 2026년 CAPEX 규모를 기존(4월) 560억 달러에서 600~640억 달러로 상향, AI 관련 수요 증가와 Capex 확대 요인이 원인. 향후 3년 CAPEX도 과거 3년 대비 큰 폭으로 증가할 전망
- 애리조나 주에 1,000억 달러 추가 투자해 누적 투자액 2,650억 달러로 확대. 2나노 이하 팹을 포함해 4개 이상의 팹을 건설할 계획. 대만에서도 향후 수년간 팹 13개를 건설할 계획
- AI 수요 강세가 2029~2030년까지 이어질 가능성이 높고, 1월 제시한 향후 5년간 AI 반도체 매출 CAGR 전망(50% 대)보다 현재 수요가 더 강해졌다고 설명
- Agentic AI 확산으로 AI 데이터센터 내 CPU 역할이 재부상하면서 수요가 확대될 것으로 전망. x86·ARM-RISC-V 기반 CPU 기업 대부분이 고객이며, 수요를 고려해 웨이퍼 배분 중

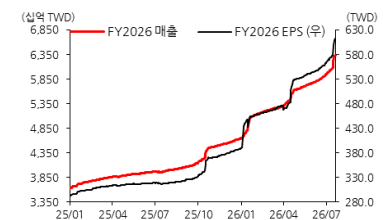
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표할 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료로 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 별 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%	(기준일: 2026년 6월 30일)
----	-------	----	------	----	------	----	--------	---------------------