TSMC

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited · TSM · NYSE

3분기 매출 469.9억 달러(+50.9%)와 영업이익률 58.7%로 실적은 이어졌지만 10/30 AI 업종 매도에 −5.95% 내려 5·20·60·120일선 아래에 있습니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 5 · 부정 의견 2 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$406.13	$584.39	$266.82 ~ $487.47	미정
2026.10.30 종가 · −6.0%	+43.9% · 20명	고점 대비 −16.7%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

AI 업종 매도로 하루 −5.95%
10/30 종가 406.13달러, 거래량 20일 평균의 1.83배로 인텔 −25% 실적 실망이 AI 업종 매도로 번졌습니다.

3분기 매출 469.9억 달러 (+50.9%)
전 분기 대비 +17.6%, 환산 469.9억 달러로 보도상 가이던스 상단을 넘어 AI 수요가 실적으로 이어졌습니다.

영업이익률 58.7%
영업이익 275.6억 달러로 1년 전 50.6%보다 8.1%p 높아 매출이 늘수록 이익이 더 빠르게 늘었습니다.

총이익률 66.4%로 전 분기 −1.3%p
2나노 생산 초기 비용으로 마진이 내려갔고 4분기 가이던스도 65~67%라 추가 희석이 부담입니다.

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

AI 업종 매도 ×2	긍정	쟁점은 하락 원인이 회사 안에 있느냐입니다. 인텔 −25%와 같은 날 나온 업종 매도이고 TSMC 숫자는 그대로예요.
성장	긍정	쟁점은 성장이 이어지느냐입니다. +14% 안팎으로 둔화되더라도 두 자릿수 성장이 가이던스로 확정돼 있어요.
2나노 마진 희석	부정	57.5%로 모두 3분기보다 낮아요.
설비투자 600억~640억 달러	긍정	쟁점은 증설을 자체 현금으로 감당하느냐입니다. 순현금 953.9억 달러와 영업현금흐름 983.6억 달러가 설비투자 523.5억 달러를 크게 웃돌아요.
밸류에이션	긍정	동종보다 PEG가 높다는 점은 한계입니다.
추세	부정	200일선 지지 여부가 분기점입니다.

종합 판정은 BUY입니다. 매출 +50.9%·영업이익률 58.7%·순현금 953.9억 달러·Forward PER 18.1배는 긍정 의견이고, 2나노 마진 희석과 이동평균선 아래 추세는 부정 의견지만 1월 중순 4분기 실적에서 매출 523억 달러 이상과 총이익률 65% 이상이 확인되는지에 따라 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

1월 중순 4분기 실적
매출이 가이던스 상단 543억 달러 이상이고 총이익률 66% 이상 유지

이평선 회복
5일선 427.74달러를 넘어 20일선 437.63달러 회복

목표가 방향
10/16 상향 이후 상향이 하향보다 계속 많은지 확인

▼ 판정이 나빠지는 조건

1월 중순 4분기 실적
매출이 가이던스 하단 523억 달러에 못 미치거나 총이익률 65% 아래로 하락

200일선 이탈
400.16달러를 종가로 내려가면 볼린저 하단 393.14달러까지 열림

설비투자 추가 상향
600억~640억 달러 범위를 넘겨 올리면 이익률 부담 확대

출처: SEC EDGAR · SEC·야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 · 야후 파이낸스 분기표 + 실적 보도
리포트 원문: lightview.kr/report_tsm · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	311.3	329	356.6	399.5	**469.9**
영업이익	157.4	177.6	207.2	241.1	**275.6**
순이익	142.2	152.7	180	222.2	**240**
영업이익률	50.6%	54.0%	58.1%	60.4%	**58.7%**

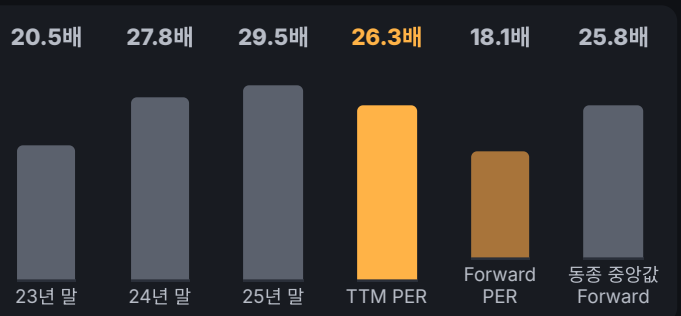
영업이익률
58.7%
1년 전 60.3%

순이익률
51.1%
1년 전 55.6%

총이익률(야후 기준)
66.4%
1년 전 67.7%

잉여현금 마진
31.9%
1년 전 21.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 20 보유 1 매도 0

평균 $584.39 · 최고 $1,000.00 · 최저 $440.00

바클레이즈	670	목표가 상향
DA 데이비슨	500	목표가 유지
니덤	560	목표가 상향
바클레이즈	665	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
1,263.2억 달러
882.1억 달러 → +43.2%

총부채 (9/30)
309.3억 달러
322.5억 달러 → −4.1%

자기자본 (9/30)
2,200.6억 달러
1,571.7억 달러 → +40.0%

보통주 수 (9/30)
259.3억 주
259.3억 주 → 0.0%

08 최근 뉴스

10/30 AI 업종 매도 — 인텔 실적 실망
인텔 −25%, 아시아 기술주 하락을 전한 보도 제목(Barron's, Euronews, 24/7 Wall St.) · 원문은 열지 않음

10/15 애리조나 2번째 팹 2027년 3분기로 앞당김
실적 발표 설명 기준 · 2나노 생산능력 2027년 2배 넘게 확대, 텍사스 신규 부지 검토

10/14 AI 관련주 동반 매도 — 코어위브 부채 글 확산
코어위브 부채를 다룬 글이 퍼지며 AI 관련주가 팔렸다는 보도

09 다가오는 일정

11월 6일 · 단기 옵션 만기
맥스페인 440달러, 콜 3.1만·풋 2.7만 미결제약정 · 종가보다 8.3% 높음

11월 13일 · 단기 옵션 만기
맥스페인 430달러, 콜 1.2만·풋 1.3만 미결제약정 · 종가보다 5.9% 높음

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 420달러, 콜 9.7만·풋 12.6만 미결제약정 · 종가보다 3.4% 높음

10 주요 리스크

AI 투자 둔화 우려(10/30 업종 매도 −5.95%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 1월 중순 4분기 실적

2나노 마진 희석(총이익률 66.4%, 가이던스 65~67%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 1월 중순 4분기 실적

설비투자 확대(2026년 600억~640억 달러)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 분기 설비투자 발표

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적(1월 중순 예상, 날짜 미정)
매출이 가이던스 523억~543억 달러 안에 들어오는지, 총이익률 65~67%가 지켜지는지 확인합니다.

★★★ 200일선 400.16달러
종가가 200일선 위에서 버티는지, 이탈하면 볼린저 하단 393.14달러까지 열려 있습니다.

★★☆ 5일선 427.74달러
종가가 5일선을 넘으면 단기 반등 신호로 봅니다.

출처: SEC EDGAR · SEC·야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 · 야후 파이낸스 분기표 + 실적 보도

리포트 원문: lightview.kr/report_tsm · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지