TSMC

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited · TSM · NYSE

3분기 매출 469.9억 달러(+50.9%)와 영업이익률 58.7%로 실적은 이어졌지만 11/5 하루 −10.78% 급락 뒤 반등 중이며 종가 388.62달러는 200일선 아래입니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 5 · 부정 의견 2 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$388.62	$586.69	$266.82 ~ $487.47	미정
2026.11.09 종가 · +3.5%	+51.0% · 20명	고점 대비 −20.3%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

11/5 하루 −10.78%
종가 353.10달러, 거래량 4,303만 주로 20일 평균의 2.9배이며 AI 반도체주 동반 급락 보도와 같은 날입니다.

3분기 매출 469.9억 달러 (+50.9%)
전 분기 대비 +17.6%이고 4분기 가이던스 중간값은 1년 전(환산 329억 달러)보다 약 62% 높아 AI 수요가 실적으로 이어지고 있습니다.

총이익률 66.4%
전 분기 67.7%에서 −1.3%p 내려 2나노 초기 비용이 마진에 반영되고 있습니다.

엔비디아 CEO 조사 보도
11/9 엔비디아 이사회가 CEO의 관계를 조사한다는 보도에 엔비디아가 약 −4~5% 내려 최대 고객 관련 불확실성이 생겼습니다.

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

AI 반도체 동반 급락 ×2	긍정	554→600달러)이 그대로예요.
3D D램 진출 보도	긍정	쟁점은 이 논의가 실적 숫자로 이어지느냐입니다. 확인된 계획이 없고 회사가 선을 그었으며 3분기 설비투자 환산 139.4억 달러도 영업현금흐름 289.2억 달러 안에 있어요.
엔비디아 CEO 조사	부정	쟁점은 조사가 주문으로 이어지느냐입니다. 지금은 범위·기간·결과가 아직 나오지 않았는데 고객 집중도가 높아 불확실성이 큰 쪽이 설명하기 쉬워요.
성장	긍정	쟁점은 성장이 둔화해도 두 자릿수를 유지하느냐입니다. +13% 안팎이면 여전히 높은 증가율이고 3분기 매출도 가이던스를 넘어요.
2나노 마진 희석	부정	쟁점은 마진이 어디까지 내려가느냐입니다. 가이던스 하단 65%까지 내려가는 흐름이 확인된 방향이에요.
밸류에이션	긍정	쟁점은 성장 대비 가격입니다. PEG 0.51은 1 아래이고 이익 성장이 받쳐 줘요.

종합 판정은 BUY입니다. 매출 +50.9%·영업이익률 58.7%·순현금 953.9억 달러·PEG 0.51은 긍정 의견이고, 엔비디아 관련 불확실성과 2나노 마진 희석은 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

200일선 회복
401.75달러를 종가로 넘고 20일선 413.65달러까지 오름

목표가 방향
11/4 번스타인 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

5일선 이탈
383.54달러를 종가로 내려가면 볼린저 하단 369.04달러까지 열림

엔비디아 조사 확대
조사 결과가 AI 칩 주문 감소로 이어진다는 확인이 나오면 부담 확대

출처: SEC·야후 파이낸스 · TIKR·Dataconomy·Digitimes 등 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 + 검색 · 야후 파이낸스 분기표 + TSMC 3분기 실적 보도자료
리포트 원문: lightview.kr/report_tsm_20261110 · 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

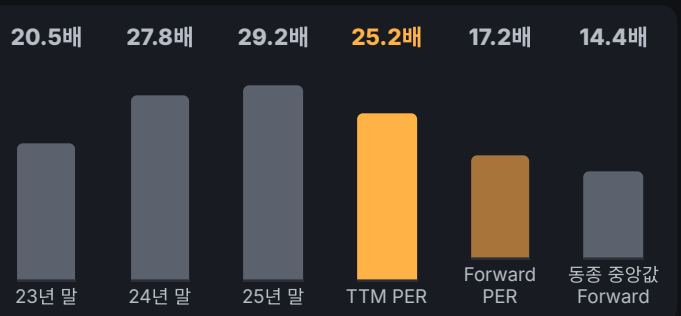
	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	311.3	329	356.6	399.5	**469.9**
영업이익	157.4	177.6	207.2	241.1	**275.6**
순이익	142.2	152.7	180	222.2	**240**
영업이익률	50.6%	54.0%	58.1%	60.4%	**58.7%**

영업이익률
58.7%
1년 전 60.3%

순이익률
51.1%
1년 전 55.6%

총이익률(회사 기준)
66.4%
1년 전 67.7%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 20 보유 1 매도 0
평균 $586.69 · 최고 $1,000.00 · 최저 $440.00

번스타인	600	목표가 상향
바클레이즈	670	목표가 상향
DA 데이비슨	500	목표가 유지
니덤	560	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

11/9 엔비디아 CEO 조사 보도
엔비디아 이사회가 CEO와 중국 스파이 혐의자의 관계를 조사한다는 보도 제목(Yahoo Finance, 24/7 Wall St.) · 원문은 열지 않음 · TSM은 같은 날 반등

11/6 3D D램 진출 검토 보도 후 11/8 회사 선 긋기
디 인포메이션 보도를 전한 TIKR 기사 · 회사는 핵심 사업이 파운드리라고 밝혔지만 엔비디아 요청은 직접 언급하지 않음

11/5 AI 반도체주 동반 급락
글로벌 반도체 매도를 전한 보도 제목(Decrypt, Investing.com) · 원인은 보도마다 달라 원문은 열지 않음

09 다가오는 일정

11월 13일 · 단기 옵션 만기
맥스페인 380달러, 콜 3.5만·풋 2.8만 미결제약정 · 종가보다 2.2% 낮음

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 407.5달러, 콜 10.5만·풋 11.7만 미결제약정 · 종가보다 4.9% 높음

2027년 1월 14일 · 26년 4분기 실적(야후 추정)
컨센서스 EPS 5.16달러(ADR 기준) 안팎 · 회사 확정 일정은 아님

10 주요 리스크

엔비디아 관련 불확실성(11/9 CEO 조사 보도)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 조사 결과 공개

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

AI 반도체주 변동성(11/5 −10.78%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 수시

11 체크포인트

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

★★★ 200일선 401.75달러
종가가 200일선을 되찾는지, 못 하면 5일선 383.54달러 이탈 때 볼린저 하단 369.04달러까지 열려 있습니다.

★★☆ 엔비디아 이사회 조사
조사 범위와 결과가 공개돼 AI 칩 주문에 영향이 있는지 확인합니다.

출처: SEC·야후 파이낸스 · TIKR·Datacononomy·Digitimes 등 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 + 검색 · 야후 파이낸스 분기표 + TSMC 3분기 실적 보도자료
리포트 원문: lightview.kr/report_tsm_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지