太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 01 月 16 日

行业点评

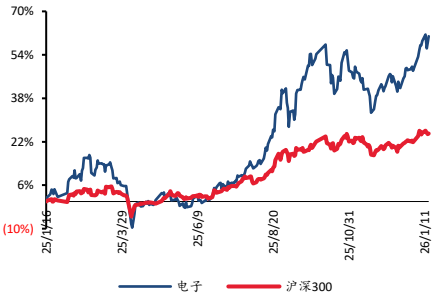
看好/维持

电子

电子

台积电业绩亮眼，AI 需求真实不虚

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

<<对日二氯二氢硅反倾销立案调查，国产替代进入关键窗口期>>--2026-01-09

<<存储+MCU 国内龙头，端侧 AI 与国产替代共驱增长>>--2025-12-25

<<端侧创新促内需，科技发展强产业>>--2025-12-12

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：罗平
E-MAIL：luoping@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524030001

事件：台积电召开 2025 年第四季法人说明会。

2025Q4 业绩亮眼，先进制程占比继续提升。2025Q4，台积电实现营收 337.31 亿美元，同比增长 25.5%，实现毛利率 62.3%，同比增长 3.3 pcts，环比增长 2.8 pcts，实现净利润 162.97 亿美元，同比增长 35.0%。从各制程工艺的营收占比来看，台积电 3nm 制程晶圆销售额占 2025Q4 晶圆销售金额的 28%，5nm 制程占比 35%；7nm 制程占比 14%。总体而言，7nm 及更先进制程的营收占比达到了 2025Q4 晶圆销售金额的 77%。

AI 需求真实不虚，台积电上调业绩展望。从各应用领域的营收占比来看，台积电 2025Q4 高性能计算（HPC）营收占比 55%，智能手机营收占比 32%，物联网营收占比 5%，汽车营收占比 5%，数据通信设备（DCE）营收占比 1%，其他来源营收占比 2%。环比来看，HPC、智能手机、物联网、其它营收分别环比增长 4%、11%、3%、14%，而汽车、DCE 份额分别下降 1%、22%。得益于来自 AI 的旺盛需求，公司预计 24-29 年公司收入 CAGR 将达到 25%，公司预计 24-29 年公司 AI 处理器收入 CAGR 将达到 55-60%的水平。

关注产业链景气传导效应，国产替代窗口打开。AI 未来持续性爆发的趋势下，台积电作为全球晶圆代工龙头企业，在 2025Q4 法说会上更是宣布 2026 年 520-560 亿美元的巨额资本开支。产业链景气度有望传导，利好国内已切入全球供应链的设备及材料厂商。同时，伴随国内芯片设计公司加速寻求本土代工，国产替代的窗口期正在打开，加速转变中国半导体产业的竞争格局。

风险提示：行业景气度波动风险；新产品扩展不及预期风险；其他风险

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。