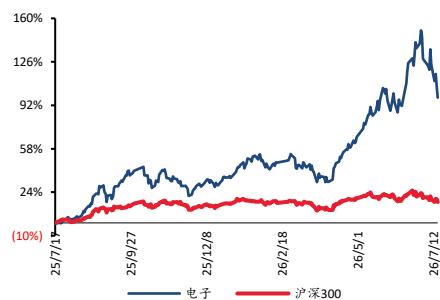


电子

## 26Q2 业绩亮眼，上调全年 Capex 前景乐观

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### 相关研究报告

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：**台积电公布 2026 年 Q2 季度营收，台积电 2026Q2 实现营收 US\$40.2bn，达指引上沿，同比提升 33.7 pcts，环比提升 12.0 pcts；实现毛利率 67.7%，超指引上沿 0.2 pcts，同比提升 9.1 pcts，环比提升 1.5 pcts；实现净利润 US\$22.4bn。

**N2 制程开始贡献营收，海外 fab 稀释部分毛利率提升。**分制程看，7nm 及以下先进制程占晶圆总收入的 77%。其中 2nm 制程占晶圆总收入的 3%，3nm、5nm 和 7nm 制程分别占 30%、33%和 11%。分平台看，HPC 营收占比高达 66%，环比增长 20%。智能手机、物联网、汽车、数据中心设备 (DCE) 和其他领域分别占 22%、5%、4%、1%和 2%，环比分别增长-4%、4%、15%、5%和 5%。2026Q2 毛利率 67.7%，环比提升 1.5 pcts，主要受益于成本改善措施和产能利用率的提高，不过海外 fab 在一定程度上稀释了部分利润率的提升。

**Q3 指引依然乐观，资本开支上调展现强劲信心。**对于 2026Q3，台积电给出收入指引 US\$ 44.6bn-US\$45.8bn，毛利率 65%-67%。毛利率环比下降主要系预计 2nm 技术的大幅量产以及海外工厂投产初期将稀释毛利率，不过领先技术的强劲需求以及持续的成本改善举措将部分抵消这种稀释效应。受新兴的 agentic AI 市场等客户持续存在强劲的结构需求，台积电将 2026 年全年资本预算进一步提高至 US\$ 60.0bn-US\$64.0bn，体现公司对 AI 发展带动的强劲需求高增长的长期高能见度的信心。

**风险提示：**下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；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



## 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。