

2026 年 09 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Tower Semiconductor (TSEM.O)：硅光业务加速放量，扩产支撑盈利增长

——计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

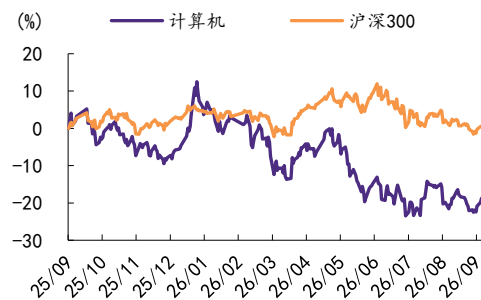
分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.4	-6.5	-20.7
沪深 300	-1.6	-10.2	0.5

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek 发布 V4.1Flash，GPT-Images-2.5 发布》2026-09-14
- 2、《计算机行业点评报告：禾赛科技(HSAI)：激光雷达出货量延续高增，机器人业务开启第二增长曲线》2026-09-07
- 3、《计算机行业点评报告：文远知行(WRD)：海外业务驱动收入高增，规模扩张下亏损持续收窄》2026-09-07

Tower Semiconductor 于 2026 年 8 月 4 日公布截至 2026 年 6 月 30 日的 2026 年第二季度业绩。公司实现收入 4.60 亿美元，同比增长 24%；净利润 0.91 亿美元，同比增长 95%；摊薄每股收益 0.79 美元，上年同期为 0.41 美元。

投资要点

■ 硅光收入运行水平快速提升，射频基础设施占比上行

公司 Q2 硅光业务年化收入运行水平达到 6.80 亿美元，上年同期为 1.80 亿美元，同比增长约 278%。公司计划于 2026 年 Q4 使硅光业务年化收入运行水平突破 10 亿美元，并预计 2027 年继续显著增长。射频基础设施收入占比由上年同期 25%提升至 49%，成为公司最大的技术业务类别。硅光放量与基础设施业务占比提升共同推动收入结构变化，光互联需求有望继续带动特色工艺产能利用。

■ 收入与毛利率同步增长，利润释放快于营收

Q2 毛利润 1.38 亿美元，同比增长 72%，营业利润 0.90 亿美元，上年同期为 0.40 亿美元。毛利率约 30.0%，较上年同期约 21.5%提升约 8.5 个百分点；营业利润率约 19.6%，净利率约 19.8%。毛利率提升与收入扩张共同带动利润增长，硅光及基础设施产品放量有望继续增强盈利弹性。

■ 扩产支持新季增长，2028 年目标模型上调

公司预计 Q3 收入 5.20 亿美元上下浮动 5%，指引中值同比增长 31%、环比增长 13%。公司将 2028 年目标业务模型上调至收入 36 亿美元、净利润 12 亿美元，模型假设晶圆代工产能利用率 85%。该模型纳入此前公布的 9.20 亿美元硅锗及硅光

产能和能力投资，以及 2026 年 7 月公布的日本硅光新增投入。Q2 经营现金流 1.77 亿美元，设备及厂房净投入 1.87 亿美元；产能扩充支持增长目标，建设与客户需求兑现将共同决定投资回报。

■ 风险提示

（1）硅光及射频基础设施客户需求不及预期；（2）新产能建设、工艺验证及利用率提升慢于预期；（3）设备投资回报不及预期；（4）地缘冲突、供应链及汇率波动。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

请阅读最后一页重要免责声明

3

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。