



2026 年 10 月 18 日

行业点评

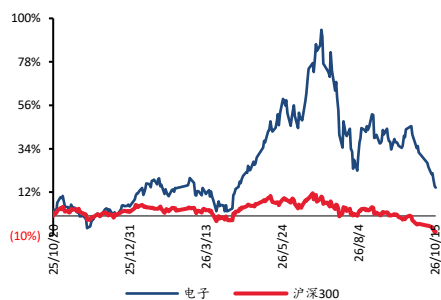
看好/维持

电子

电子

AI 算力为增长核心驱动，台积电业绩持续高增

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 驱动通信解决方案业务高速增长，安费诺业绩快速增长>>—2026-09-30

<<AI 驱动光互连及 AISC 需求提升，迈威尔业绩快速增长>>—2026-09-29

<<SOC 及存储测试机高景气，驱动泰瑞达业绩大幅增长>>—2026-09-29

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：台积电发布 2026 年第三季度财报，单季度收入 459.5 亿美元，同比增长 50.9%；毛利率 66.4%，同比提升 6.9pct；稀释后每股收益 0.9 美元。

AI 算力是核心增量引擎，2nm 首季即占 8.0%。分平台看，HPC（高性能计算）收入 317.7 亿美元，占 68.0%，环比增长 22.0%；智能手机 98.1 亿美元，占 21.0%，环比增长 10.0%；IoT 与汽车各 18.7 亿美元、各占 4.0%，环比分别增长 5.0%、23.0%；数字消费电子 4.7 亿美元、占 1.0%，环比下滑 12.0%。HPC 贡献了绝大部分收入同比增量，手机端基本走平、消费类继续收缩，结构上由 AI 单极驱动。分制程看（晶圆收入口径），2nm 出货占比提升至 8.0%，对应收入 37.4 亿美元，为全新增量；3nm 占 33.0%；5nm 占 28.0%、7nm 占 10.0%；7nm 及以下先进制程合计 79.0%。毛利率同比提升 6.9pct 至 66.4%，主因产能利用率与规模效应、成本改善，以及有利汇率；环比下滑 1.3pct，反映 2nm 量产初期稀释与海外厂爬坡拖累。费用端，营业费用 35.8 亿美元，低于收入增速，经营杠杆正常释放。

AI 需求“远超供给”，公司加大资本开支。管理层明确客户 AI 相关需求已超出公司当前供给能力，2026 年全年美元营收增速指引同比大致在 44.0%。产能端，N2 家族 2027 年年产能将翻倍以上，A14 于 2027 年风险性试产、2028 年量产；亚利桑那第二厂已完工、正处装机阶段，量产时程提前。公司 2026 年资本开支维持 600.0-640.0 亿美元，先进封装延续满载并扩产。

下季度指引环比继续向上，但毛利率略有回落。Q4 2026 指引收入 523.0-543.0 亿美元，中值 533.0 亿美元，环比增长 14.1%，同比增长约 61.0%；毛利率 65.0%-67.0%（中值 66.0%，环比下滑 0.4pct），营业利润率 56.5%-58.5%。全年维度，美元营收增速约 44.0%、资本开支 600.0-640.0 亿美元均维持不变。

风险提示：非 AI 相关业务波动；2nm 良率爬坡速度；海外厂折旧节奏。

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。