

tsmc

TSMC

Bloomberg Ticker: TSM US

DR Ticker: -

%Upside: 33.6%

Last Price: USD 430.00

Bloomberg Consensus: USD 574.37



Earnings Highlight

- รายได้ 3Q26 โต 50.95% YoY เร่งขึ้นสามไตรมาสติด และ โต 17.6% QoQ หนุนจากชิปเทคโนโลยีขั้นสูง โดยรายได้สกุล ดอลลาร์สหรัฐฯ เกินเป้าตาม Guidance เดิม
- HPC (ชิปประมวลผลสมรรถนะสูง) โต 22% QoQ และเพิ่ม สัดส่วนรายได้เป็น 68% จาก 66% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ สมาร์ทโฟนโต 10% QoQ คิดเป็น 21% ของรายได้
- ชิป 2 นาโนเมตรเพิ่มสัดส่วนเป็น 8% ของรายได้เวเฟอร์ จาก 3% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ 3 นาโนเมตรคิดเป็น 33% ทำให้ชิป 7 นาโนเมตรและเล็กกว่ารวมกันอยู่ที่ 79%
- Gross margin ลดลง 1.3 จุดเปอร์เซ็นต์ QoQ เหลือ 66.4% เพราะต้นทุนเริ่มเพิ่มจากการผลิตชิป 2 นาโนเมตร ขณะที่ EPS โต 68.75% YoY เพราะรายได้ที่ขยายตัวช่วยหนุนกำไร
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9.2 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน สูงกว่าเงินลงทุน 4.43 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน และมีเงินสดปลายงวด 3.6 ล้านล้านดอลลาร์ไต้หวัน



Outlook & Guidance

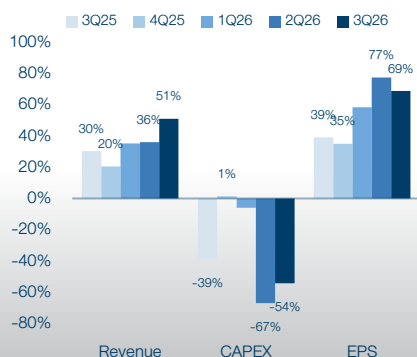
- คาดการณ์รายได้ 4Q26 ที่ 5.23-5.43 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 58% YoY และ 14% QoQ ที่ค่ากลาง โดยคาด Gross margin 65-67% และ Operating margin 56.5-58.5%
- เพิ่มเป้ารายได้ปี 2026 เป็นโต 44% YoY ในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดิมสูงกว่า 40% เล็กน้อย โดย AI ทำงานอัตโนมัติหลาย ขั้นตอนหนุนชิปประมวลผลกลางและชิปเครือข่ายเพิ่มขึ้น
- คงงบลงทุนปี 2026 ที่ 6.0-6.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาด เงินลงทุนรวมปี 2026-2028 สูงกว่าสามปีก่อนมาก โดยวางแผน กับผู้ผลิตเครื่องจักรล่วงหน้าเพราะ Supply ยังตึงตัว และยังไม่ให้ ตัวเลขงบลงทุนปี 2027 ในไตรมาสนี้
- คาดการณ์ผลิตชิปตระกูล 2 นาโนเมตรปี 2027 มากกว่าสองเท่า ของปีนี้ และเร่งเตรียมโรงงานที่สองใน Arizona คาดเริ่มผลิต 3Q27 พร้อมเพิ่มโรงงาน 3 นาโนเมตรในไต้หวันเริ่มผลิต 1H28
- โรงงานต่างประเทศคาดลด Gross margin ใกล้เคียง 2 จุดเปอร์เซ็นต์ ปีนี้ และ 3-4 จุดในช่วงหลังกรอบห้าปี ขณะที่ชิ้นส่วนแพคเกจจิ้งและ เสรฐกิจไม่แน่นอนยังคงตลาดผู้บริโภค บริษัทจึงยังอยู่ในโหมดระวัง สำหรับแผนการลงทุนปี 2027



Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (TWD bn)	1,494.243	1,463.320	2.11%	Beat
Net Income (TWD bn) (Adj.)	763.064	738.565	3.32%	Beat
EPS (TWD) (Adj.)	29.430	28.380	3.71%	Beat

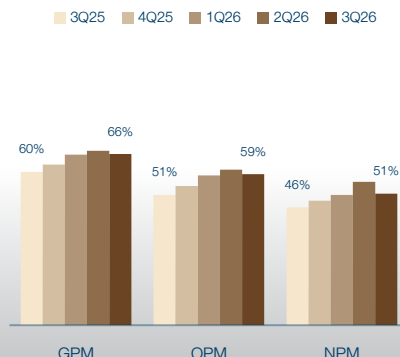
%YoY Metric Growth



CAPEX: ค่าลบหมายถึงเงินจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้น YoY

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Profitability

Bloomberg Analyst
Recommendation

BUY

96.9%

HOLD

3.1%

SELL

0.0%

