



Research and  
Development Center

# 台积电 1Q26 业绩超预期，上调 capex 指引以 满足 AI 强劲需求

2026 年 4 月 19 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好  
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
邮箱: mowenyu@cindasc.com

郭一江 电子行业分析师  
执业编号: S1500524120001  
邮箱: guoyijiang@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师  
执业编号: S1500525010001  
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师  
执业编号: S1500525090001  
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座  
邮编: 100031

# 台积电 1Q26 业绩超预期，上调 capex 指引以满足 AI 强劲需求

2026 年 04 月 19 日

## 本期内容提要:

- ▶ 本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+10.22%）/消费电子（+0.89%）/元件（+23.54%）/光学光电子（+8.07%）/电子化学品 II（+21.94%）/其他电子 II（+6.07%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.23%）/消费电子（+5.74%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+3.35%）/电子化学品 II（+5.24%）/其他电子 II（+4.90%）。
- ▶ 本周北美重要个股出现分化。本周涨跌幅分别为英伟达（+6.92%）/亚马逊（+5.11%）/甲骨文（+26.77%）/谷歌 A（+7.70%）/Meta（+9.32%）/微软（+14.00%）/超威半导体（+13.61%）/苹果（+3.74%）/特斯拉（+14.81%）/博通（+9.42%）/台积电（-0.03%）/美光科技（+8.20%）/英特尔（+9.81%）/迈威尔科技（+8.72%）。
- ▶ 台积电 1Q26 营收净利润均超预期，上调全年营收指引。4 月 16 日台积电发布 1Q26 季报，实现营收 1.134 万亿元新台币（359 亿美元），同比+35.1%，环比+8.4%，超出市场预期的 1.12 万亿元新台币；净利润 5725 亿元新台币，同比+58.3%，环比+13.2%，超出市场预期的 5424 亿元新台币；公司毛利率达 66.2%，同比+ 7.4ppts，环比+3.9ppts。分应用来看，1Q26 HPC 收入占比 61%，环比+20%；手机占比 26%，环比-11%。公司 7nm 及以下先进制程占比达 74%，其中 3nm/5nm/7nm 分别占 25%/36%/13%。公司指引 2Q26 营收 390~402 亿美元，中值 396 亿美元，环比+10.3%；毛利率 65.5%~67.5%；营业利润率 56.5%~58.5%。同时，公司上调 2026 年全年营收增幅预期至超过 30%（此前预期为接近 30%）。
- ▶ 上调 26 年 capex 指引，扩充 N3 产能，N2 节点进入量产阶段。capex 方面，公司进一步提升 26 年资本支出预期，预计接近 520~560 亿美元区间高位。公司 N2 节点已于 25Q4 进入量产，且良率表现良好，N2 在新竹和高雄两地在多个阶段成功推进，主要受益于智能手机和 HPC/AI 的强劲需求。同时为满足 AI 的强劲需求，公司正开展一项全球 3nm 产能计划，将在台南、亚利桑那州和日本的晶圆厂提升 3nm 产能。
- ▶ 建议关注：【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【存储】兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利

江波龙等。

- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

## 目录

行情追踪：本周电子细分行业继续回升.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
台积电 1Q26 业绩.....	9
风险因素.....	11

## 表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

## 图目录

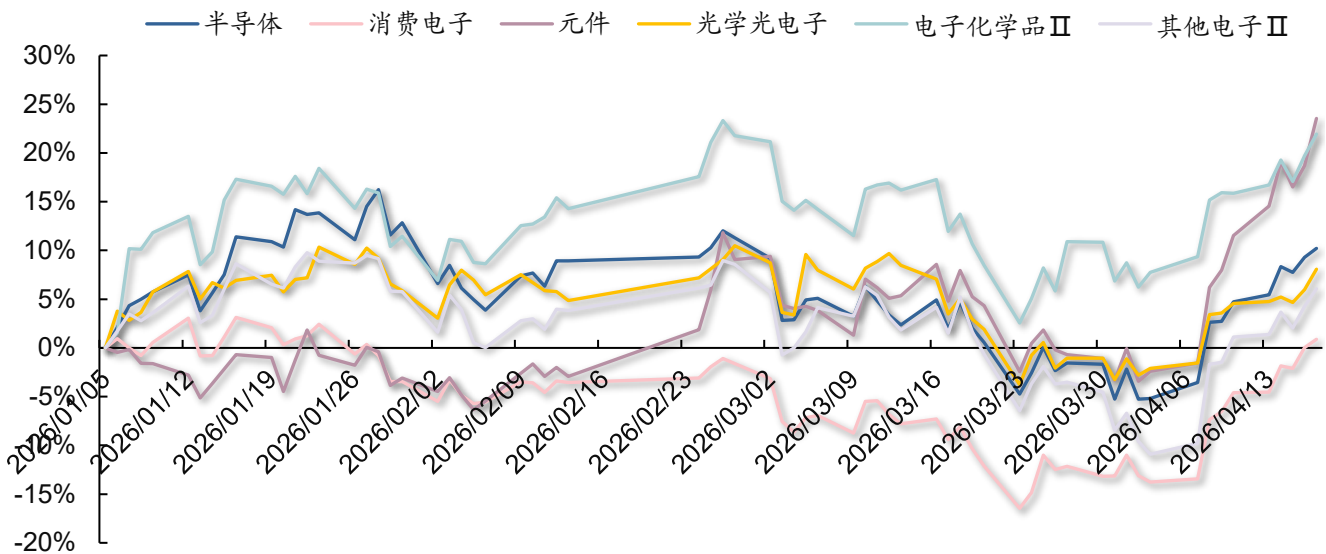
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6
图 4: 台积电 1Q26 损益表.....	9
图 5: 台积电 1Q26 分制程收入占比.....	9
图 6: 台积电 7nm 及以下收入.....	9
图 7: 台积电 1Q26 分下游收入占比.....	10
图 8: 台积电 1Q26 分下游收入季度变化.....	10
图 9: 台积电 2Q26 业绩展望.....	10

## 行情追踪：本周电子细分行业继续回升

### 电子行业

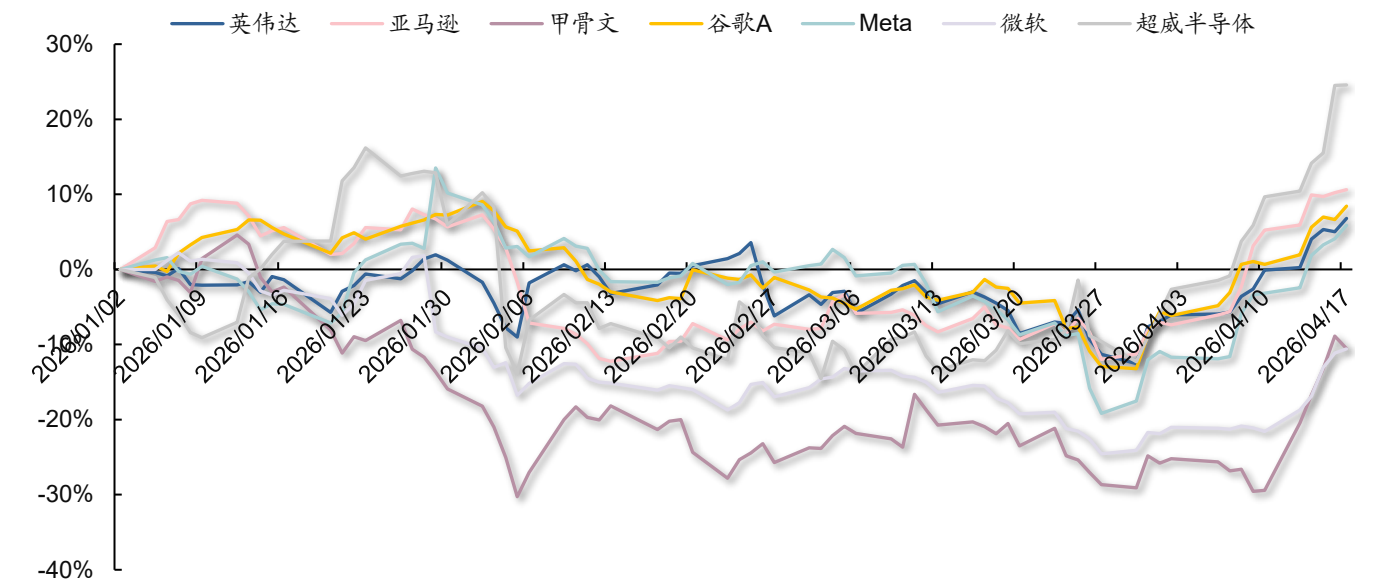
本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+10.22%）/消费电子（+0.89%）/元件（+23.54%）/光学光电子（+8.07%）/电子化学品Ⅱ（+21.94%）/其他电子Ⅱ（+6.07%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.23%）/消费电子（+5.74%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+3.35%）/电子化学品Ⅱ（+5.24%）/其他电子Ⅱ（+4.90%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

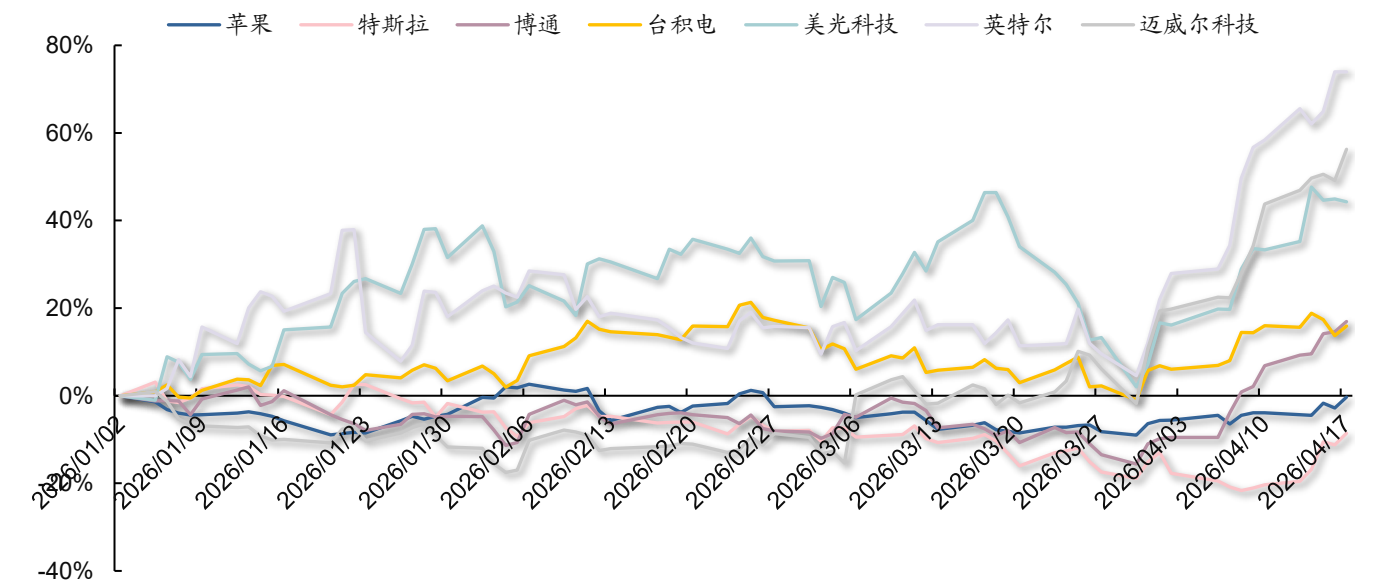


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股出现分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+6.79%）/亚马逊（+10.62%）/甲骨文（-10.55%）/谷歌 A（+8.42%）/Meta（+5.86%）/微软（-10.60%）/超威半导体（+24.58%）/苹果（-0.29%）/特斯拉（-8.55%）/博通（+16.95%）/台积电（+15.92%）/美光科技（+44.27%）/英特尔（+73.95%）/迈威尔科技（+56.27%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+6.92%）/亚马逊（+5.11%）/甲骨文（+26.77%）/谷歌 A（+7.70%）/Meta（+9.32%）/微软（+14.00%）/超威半导体（+13.61%）/苹果（+3.74%）/特斯拉（+14.81%）/博通（+9.42%）/台积电（-0.03%）/美光科技（+8.20%）/英特尔（+9.81%）/迈威尔科技（+8.72%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周长光华芯、利扬芯片、锴威特、凯德石英、源杰科技涨幅靠前，分别同比+37.02%/+25.73%/+25.58%/+20.44%/+17.96%；本周泰凌微/力芯微/燕东微/新相微/中微公司跌幅靠前，分别同比-7.42%/-6.36%/-3.96%/-3.51%/-3.09%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	长光华芯	37.02%	1	泰凌微	-7.42%
2	利扬芯片	25.73%	2	力芯微	-6.36%
3	锴威特	25.58%	3	燕东微	-3.96%
4	凯德石英	20.44%	4	新相微	-3.51%
5	源杰科技	17.96%	5	中微公司	-3.09%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周协创数据、利通电子、奥尼电子、春秋电子、硕贝德涨幅靠前，分别同比+52.17%/+45.07%/+43.06%/+20.97%/+20.51%；本周蓝思科技/苏州天脉/博硕科技/捷荣技术/奋达科技跌幅靠前，分别同比-13.74%/-4.71%/-2.36%/-1.85%/-1.69%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	协创数据	52.17%	1	蓝思科技	-13.74%
2	利通电子	45.07%	2	苏州天脉	-4.71%
3	奥尼电子	43.06%	3	博硕科技	-2.36%
4	春秋电子	20.97%	4	捷荣技术	-1.85%
5	硕贝德	20.51%	5	奋达科技	-1.69%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周迅捷兴、金禄电子、弘信电子、泰晶科技、广合科技涨幅靠前，分别同比+33.11%/+22.62%/+18.08%/+17.94%/+17.67%；本周商络电子/中富电路/逸豪新材/ST惠伦/奥士康跌幅靠前，分别同比-3.18%/+0.71%/+1.28%/+1.96%/+2.31%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	迅捷兴	33.11%	1	商络电子	-3.18%
2	金禄电子	22.62%	2	中富电路	0.71%
3	弘信电子	18.08%	3	逸豪新材	1.28%
4	泰晶科技	17.94%	4	ST惠伦	1.96%
5	广合科技	17.67%	5	奥士康	2.31%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 长方、沃格光电、长信科技、翰博高新、茂莱光学涨幅靠前，分别同比+24.05%/+22.62%/+21.83%/+19.57%/+17.13%；本周 GQY 视讯/久量股份/亚世光电/宸展光电/水晶光电跌幅靠前，分别同比-20.67%/-5.88%/-5.43%/-4.40%/-2.81%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	ST 长方	24.05%	1	GQY 视讯	-20.67%
2	沃格光电	22.62%	2	久量股份	-5.88%
3	长信科技	21.83%	3	亚世光电	-5.43%
4	翰博高新	19.57%	4	宸展光电	-4.40%
5	茂莱光学	17.13%	5	水晶光电	-2.81%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周唯特偶、凯华材料、三孚新科、宏昌电子、思泉新材涨幅靠前，分别同比+34.31%/+29.41%/+20.36%/+18.28%/+17.44%；本周华特气体/安集科技/濮阳惠成/同宇新材/西陇科学跌幅靠前，分别同比-9.59%/-7.64%/-7.46%/-6.76%/-1.80%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	唯特偶	34.31%	1	华特气体	-9.59%
2	凯华材料	29.41%	2	安集科技	-7.64%
3	三孚新科	20.36%	3	濮阳惠成	-7.46%
4	宏昌电子	18.28%	4	同宇新材	-6.76%
5	思泉新材	17.44%	5	西陇科学	-1.80%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

# 台积电 1Q26 业绩

图 4: 台积电 1Q26 损益表

## Statements of Comprehensive Income

Unleasf

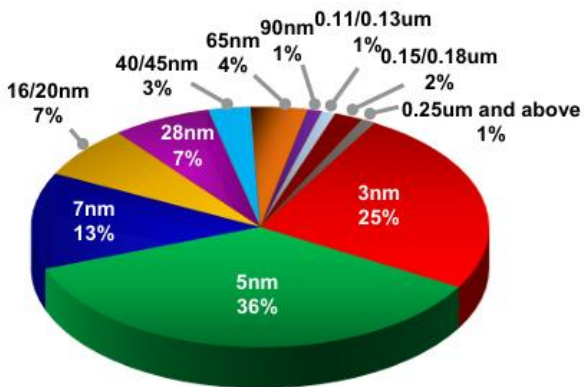
Selected Items from Statements of Comprehensive Income						
(In NT\$ billions unless otherwise noted)	1Q26	1Q26 Guidance	4Q25	1Q25	1Q26 Over 4Q25	1Q26 Over 1Q25
Net Revenue (US\$ billions)	35.90	34.6-35.8	33.73	25.53	+6.4%	+40.6%
Net Revenue	1,134.10		1,046.09	839.25	+8.4%	+35.1%
<b>Gross Margin</b>	<b>66.2%</b>	<b>63.0%-65.0%</b>	<b>62.3%</b>	<b>58.8%</b>	<b>+3.9 ppts</b>	<b>+7.4 ppts</b>
Operating Expenses	(94.01)		(88.19)	(85.19)	+6.6%	+10.4%
<b>Operating Margin</b>	<b>58.1%</b>	<b>54.0%-56.0%</b>	<b>54.0%</b>	<b>48.5%</b>	<b>+4.1 ppts</b>	<b>+9.6 ppts</b>
Non-Operating Items	28.83		27.46	23.82	+5.0%	+21.1%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	572.48		505.74	361.56	+13.2%	+58.3%
<b>Net Profit Margin</b>	<b>50.5%</b>		<b>48.3%</b>	<b>43.1%</b>	<b>+2.2 ppts</b>	<b>+7.4 ppts</b>
EPS (NT Dollar)	22.08		19.50	13.94	+13.2%	+58.3%
ROE	40.5%		38.8%	32.7%	+1.7 ppts	+7.8 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	4,174		3,961	3,259	+5.4%	+28.1%
Average Exchange Rate--USD/NTD	31.59	31.6	31.01	32.88	+1.9%	-3.9%

\* Diluted weighted average outstanding shares were 25,931mn units in 1Q26

\*\* ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

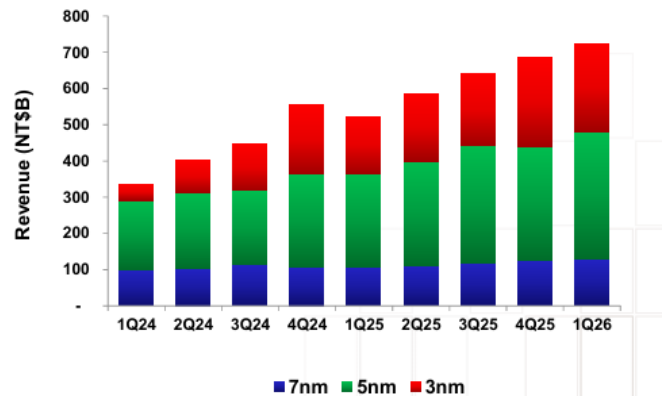
资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心

图 5: 台积电 1Q26 分制程收入占比



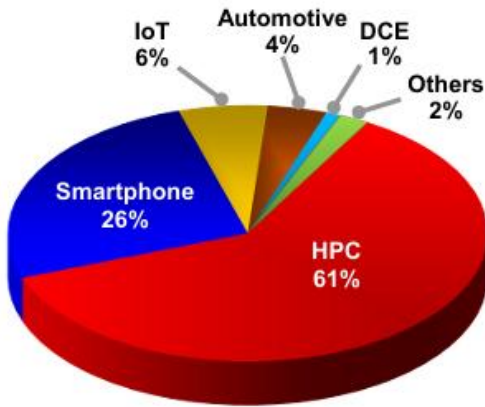
资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心

图 6: 台积电 7nm 及以下收入



资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心

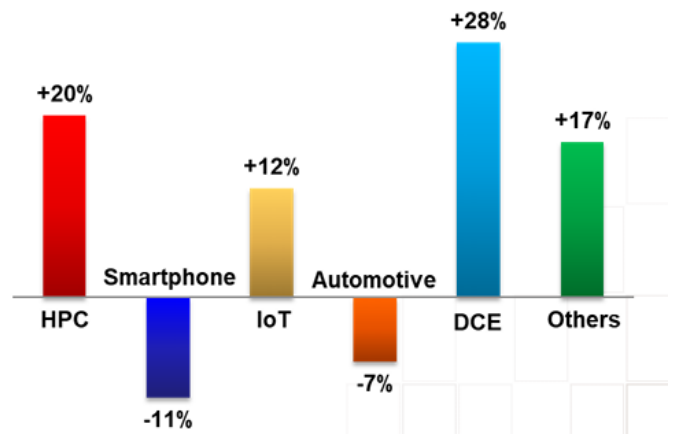
图 7: 台积电 1Q26 分下游收入占比



资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心

图 8: 台积电 1Q26 分下游收入季度变化

Growth Rate by Platform (QoQ)



资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心

图 9: 台积电 2Q26 业绩展望

## 2Q26 Guidance

Based on our current business outlook, management expects:

- Revenue to be between US\$39.0 billion and US\$40.2 billion

And, based on the exchange rate assumption of 1 US dollar to 31.7 NT dollars, management expects:

- Gross profit margin to be between 65.5% and 67.5%
- Operating profit margin to be between 56.5% and 58.5%

资料来源: 台积电官网, 台积电法说会 PPT, 信达证券研发中心



## 风险因素

---

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

## 研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022年就职于长江证券研究所，2022年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020年8月入职华创证券电子组，后于2022年11月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。