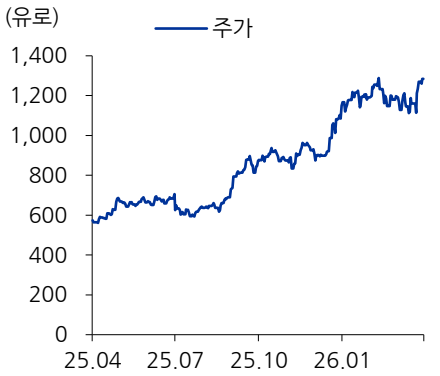
(ASML.AS)

ASML Holding NV

박재환
6158 / jaehwan124@eugenefn.com

1Q26 Review: EUV 의 부활

투자의견	NA
현재주가	1,284.2 EUR(4/15)
시가총액	498(십억 유로) / 866 조 원)



- ASML의 1분기 매출은 87.7억유로(+13% yoy)로 예상을 상회. (시스템 매출 예상 부합, 유지보수 매출 예상 상회) GPM은 53%로 가이던스 상단을 달성했으며, 이는 고마진 항목이 포함된 유지보수 매출 호조 영향.
- 1분기 메모리의 시스템 매출은 32억유로(비중 51%), 한국향 매출은 28.3억유로(비중 45%)를 기록. 메모리 업체들의 EUV 장비 투자가 1분기 실적에 주요한 영향을 미친 것으로 해석.
- 2분기 가이던스는 매출 84억유로, GPM 51.5%로 컨센을 하회했지만, AI 인프라 투자 호조세를 감안하여 2026년 연간 매출 가이던스를 기존 365억유로에서 380억유로로 상향조정. GPM은 기존 52% 가이던스를 유지.
- 보수적인 투자기조를 유지했던 TSMC와 메모리 업체들은 2026년부터 CAPEX 규모를 상향조정하기 시작함. 컨센서스 기준 반도체 5개사(TSMC, 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 인텔)의 2026년 합산 CAPEX 투자는 기준 전년비 36% 증가할 것으로 전망.
- 파운드리 업체들의 2nm 급 공정 램프와 증설이 가속화됨에 따라 EUV 투자는 더욱 증가할 것으로 전망됨. 메모리 역시 업체들의 CAPEX 증가와 함께 공정 고도화에 따른 EUV 전환이 가속화되는 중. 또한 최근 논의되고 있는 메모리 LTA는 메모리 업체들의 수요 가시성을 높여준다는 측면에서 CAPEX 투자의 촉매로 작용할 것으로 판단. ASML의 EUV는 반도체 업체들의 CAPEX 투자 증가 흐름에서 더욱 탄력을 받을 것으로 전망.
- TSMC의 웨이퍼 병목으로 인해, 삼성전자와 인텔의 반사수혜를 기대해 볼 수 있다는 점 또한 긍정적. 삼성전자의 경우 HBM4 베이스다이 이외에도 AI6, Groq LPU 등 의미있는 수주가 이어지고 있음. 인텔의 경우 CPU 공급 병목으로 인해 추가적인 증설을 기대해 볼 수 있는 상황.
- ASML의 현재 12M FWD P/E는 39배 수준으로 직전 5년 평균인 33배를 상회. 그러나 AI 반도체 투자 확대로 주요 장비 업체들이 밸류에이션이 점차 상향하고 있음. 추가적으로 1) 파운드리와 메모리 양쪽에서 EUV 도입이 가속화되고, 2) 메모리 LTA로 인한 CAPEX 지속성 확보, 후발 파운드리 업체들의 정상화가 동시에 기대되는 국면임을 감안하여 ASML에 대한 긍정적인 시각을 제시.

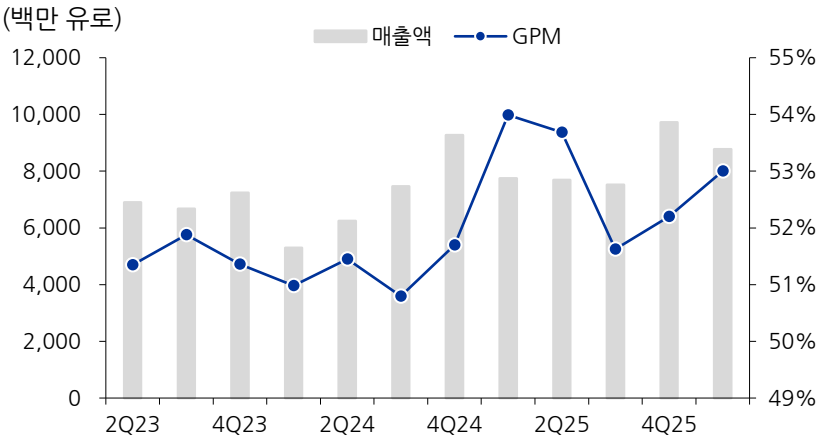
현지명	ASML HOLDING NV
한글명	ASML 홀딩
시가총액(십억 유로/조원)	498/886
설립연도	1984 년
설립자	ASM International, Philips
본사 위치	네덜란드 Veldhoven
현 CEO	Christophe Fouquet
52 주 최고/최저(유로)	1313/549
배당수익률(26F, %)	0.5
주요주주 지분율(%)	
블랙록	6.8
VANGUARD GROUP	5.0
CAPITAL GROUP CO INC	3.1

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	8.9	11.7	39.4

1 월 결산 (Non GAAP)	2025A	2026E	2027E
매출액(백만 유로)	32,667	38,083	45,188
영업이익(백만 유로)	11,301	13,604	17,664
당기순이익(백만 유로)	9,609	11,523	14,820
EPS(유로)	24.71	29.67	38.81
증감률(%)	36.6	12.8	30.8
PER(배)	48.8	43.3	33.1
ROE(%)	44.2	52.2	55.1
PBR(배)	20.5	21.1	16.4
EV/EBITDA(배)	25.6	33.7	25.9

유진투자증권

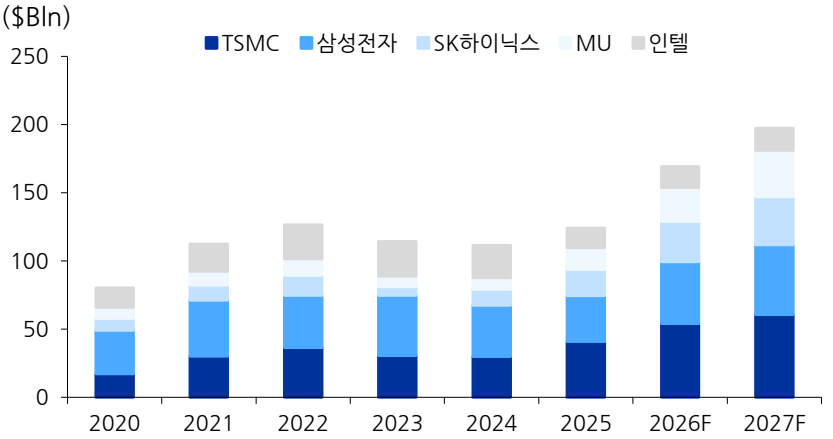
도표 1. ASML 연간 매출 및 GPM 추이



자료: 유진투자증권

도표 2. 주요 반도체 업체들의 CAPEX 추이 및 전망

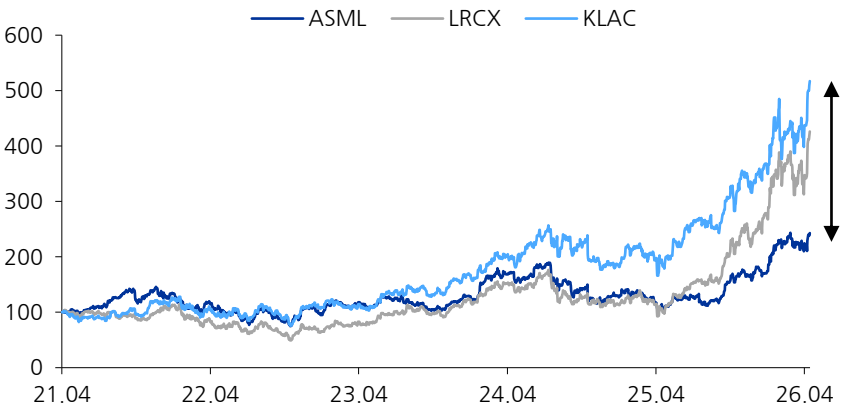
주요 반도체 업체들의 CAPEX는 전년비 36% 증가할 것으로 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 주요 반도체 장비 업체들의 상대 주가 추이

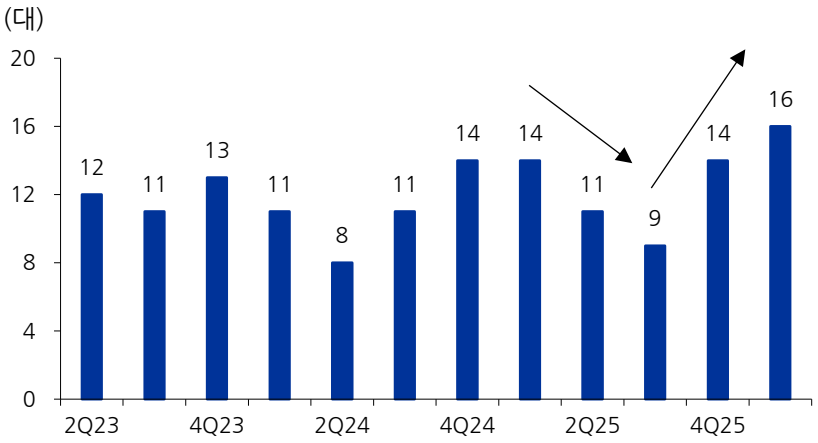
ASML은 타 장비 업체들에 비해 상대적으로 부진한 양상



자료: Refinitiv, 유진투자증권

EUV 출하
3 년만에 최대치 기록

도표 4. ASML EUV 출하 대수



자료: 유진투자증권

도표 5. ASML 실적 및 전망

ASML(Euro Mil)	25.03	25.06	25.09	25.12	26.03	26.06	26.09	26.12	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (백만유로)	**7,742**	**7,692**	**7,516**	**9,718**	**8,767**	**9,067**	**9,717**	**10,646**	**28,263**	**32,667**	**38,197**	**45,188**
yoy	*46%*	*23%*	*1%*	*5%*	*13%*	*18%*	*29%*	*10%*	*4%*	*16%*	*17%*	*18%*
qoq	*-16%*	*-1%*	*-2%*	*29%*	*-10%*	*3%*	*7%*	*10%*				
영업이익	**2,738**	**2,664**	**2,468**	**3,431**	**3,158**	**3,182**	**3,504**	**3,955**	**9,024**	**11,301**	**13,799**	**17,664**
OPM	35.4%	34.6%	32.8%	35.3%	36.0%	35.1%	36.1%	37.1%	31.9%	34.6%	36.1%	39.1%
yoy	*97%*	*45%*	*1%*	*2%*	*15%*	*19%*	*42%*	*15%*	*0%*	*25%*	*22%*	*28%*
qoq	*-18%*	*-3%*	*-7%*	*39%*	*-8%*	*1%*	*10%*	*13%*				
순이익	**2,355**	**2,290**	**2,125**	**2,840**	**2,757**	**2,706**	**2,989**	**3,343**	**7,572**	**9,609**	**11,795**	**14,820**
yoy	*92%*	*45%*	*2%*	*5%*	*17%*	*18%*	*41%*	*18%*	*-3%*	*27%*	*23%*	*26%*
qoq	*-13%*	*-3%*	*-7%*	*34%*	*-3%*	*-2%*	*10%*	*12%*				
EPS (euro)	**6.00**	**5.90**	**5.48**	**7.34**	**7.15**	**7.04**	**7.80**	**8.76**	**19.24**	**24.71**	**30.74**	**39.17**
yoy	*93%*	*47%*	*4%*	*7%*	*19%*	*19%*	*42%*	*19%*	*-3%*	*28%*	*24%*	*27%*
qoq	*-12%*	*-2%*	*-7%*	*34%*	*-3%*	*-2%*	*11%*	*12%*				

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 Global 반도체 소부장 주가 동향 및 밸류에이션

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (Mln)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('25P)	PER('26F)	PSR('26F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,284	588,424	6.1	9.1	47.4	112.6	35.0	43.1	13.1
AMAT	증착	USD	396	313,984	11.7	15.8	73.8	172.0	24.4	35.7	10.0
나우라 테크		CHY	475	50,473	2.4	3.7	15.2	41.9	37.0	48.6	8.8
LRCX	식각	USD	272	340,178	21.4	28.4	88.2	298.0	23.6	51.0	15.1
TEL		JPY	43,500	129,097	2.6	13.5	49.6	117.6	17.0	36.3	8.5
AMAT		USD	396	313,984	11.7	15.8	73.8	172.0	24.4	35.7	10.0
AMEC		CHY	320	29,443	0.8	2.4	16.9	70.4	80.2	62.9	12.2
KLAC	검사	USD	1,796	235,402	16.0	26.6	65.2	165.6	26.9	49.0	17.5
테라다인		USD	366	57,224	14.1	27.6	159.2	393.5	49.7	58.7	13.7
어드반테스트		JPY	27,585	127,059	9.4	16.6	58.9	375.4	29.6	60.1	18.8
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	421	230,688	-0.1	-2.7	7.5	5.4	-	27.9	6.5
에어리퀴드		EUR	187	128,161	2.4	9.9	9.7	7.8	26.3	26.9	3.9
에어프로덕트		USD	297	66,046	1.5	3.0	15.2	11.8	22.5	22.7	5.2
엔테그리스	특수 가스	USD	137	20,925	15.9	26.9	45.3	90.6	47.3	40.3	6.1
진홍가스		CHY	28	2,038	2.3	4.1	30.9	60.0	70.0	56.3	4.1
신에츠	웨이퍼	JPY	6,809	85,048	5.2	4.3	36.3	73.4	15.7	26.0	5.3
섬코		JPY	2,239	4,932	18.2	42.9	32.8	145.9	-	-	1.9
글로벌웨이퍼		TWD	516	7,797	18.3	19.3	3.5	70.3	26.6	23.6	3.8
실트로닉		EUR	65	2,271	7.8	10.1	17.0	84.3	-	-	1.5
실리콘규소산업		CHY	18	8,605	-0.7	-8.2	-34.4	-4.1	-	-	16.2
Toppan	포토 마스크	JPY	4,467	8,283	-4.5	-11.1	19.2	12.4	13.7	18.8	0.7
포트로닉스		USD	46	2,695	13.5	36.2	94.5	154.1	10.5	20.3	3.0
호야		JPY	30,030	63,948	4.4	8.2	39.8	91.5	28.9	40.8	10.8
DOW	PR	USD	39	28,180	-5.4	6.9	76.4	41.4	-	31.2	0.7
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	533	5,560	-4.1	6.8	16.3	70.3	15.3	15.1	0.4
도쿄오카		JPY	9,288	7,469	6.2	14.5	88.6	210.8	20.8	30.3	4.5
동진쎄미켐		KRW	52,900	1,972	18.1	13.4	24.3	101.1	30.1	18.6	2.3
쇼와덴코	불화 수소	JPY	12,875	14,980	0.8	16.0	117.0	406.9	40.7	29.3	1.7
솔브레인		KRW	421,500	2,237	1.9	1.0	45.3	139.4	25.5	20.4	3.1
무라타	MLCC	JPY	4,520	55,832	13.0	23.8	61.1	120.8	18.4	37.7	4.9
YAGEO		TWD	322	21,095	18.6	24.8	84.0	178.2	20.1	19.9	4.1
유니마이크론	PCB	TWD	618	30,771	-0.3	21.7	292.9	601.4	50.2	50.7	5.7
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	3,727	9,468	2.7	12.9	62.1	189.5	-	111.9	3.1
CREE		USD	23	1,037	21.5	37.7	-29.1	-	-	-	1.5
실리콘모션	SSD	USD	130	4,423	11.2	5.6	40.5	214.7	30.7	22.7	3.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)