2026년 4월 16일 | Global Equity

ASML (ASML NA)

수요는 견조. 다만 믹스 영향으로 보수적인 이익률 제시

네덜란드

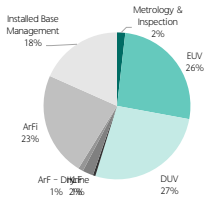
TP(컨센서스)	1,307 EUR
CP(4.16)	1,194 EUR

Key Data

국가	NETHERLANDS
상장거래소	EN Amsterdam
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.asml.com
시가총액(십억EUR)	463.6
시가총액(조원)	791.8
52주최고/최저()	1309/508.4
주요주주 지분율(%)	
Capital Group Cos Inc/The	10.46
Credit Agricole Group	8.13

주가상승률	1M	6M	12M
절대	32.9	90.1	75.0
상대	26.9	80.3	64.8

매출구성



Financial Data (백만 EUR)

투자지표	2024	2025F	2026F	2027F
매출	28,263	32,667	36,236	42,620
영업이익	9,023	11,301	12,733	16,195
순이익	7,572	9,609	10,854	13,695
EPS(USD)	19.2	24.7	28.4	36.5
EPS(YOY, %)	(3.3)	28.4	15.0	28.6
ROE(%)	47.4	50.5	46.7	49.6
PER(배)	35.3	37.3	42.0	32.7
PBR(배)	14.4	18.2	19.1	15.0
배당률(%)	0.9	0.5	0.7	0.8

자료: ASML, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Review: 메모리가 견인한 실적

ASML은 26년 1분기 매출액 87.7억 유로(YoY +13%, QoQ -10%), GAAP 기준 EPS 7.15 유로(YoY +19%, QoQ -3%)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 약 1%, EPS는 약 8% 상회했다. EPS 상회폭이 매출액 상회폭보다 컸는데, 설치 기반 내에서도 고마진 업그레이드 비중이 높았던 영향이 컸다. 사업부별로 보면, 장비 매출액은 62.8억 유로(YoY +9%, QoQ -17%), 설치 기반 매출액은 24.9억 유로(YoY +24%, QoQ +17%)를 기록했다. EUV 매출액은 전년 동기대비 29% 증가한 41.4억 유로를 기록했다. 전방산업별로는 메모리향이 51%, 로직향이 49%를 기록하면서 메모리 비중이 22년 1분기 이후 4년 만에 로직향 비중을 초과했다. 이와 함께 한국향 매출액도 전년동기대비 23% 증가한 28.3억 유로를 기록하면서 사상 최대 한국 매출을 기록했다.

2Q26 Preview: High NA EUV 매출인식 부재로 컨센서스 소폭 하회

ASML은 26년 2분기 가이던스로 매출액 84~90억 유로, 매출총이익률 51~52%를 제시했다. 중간값 기준 Blooomberg 컨센서스 대비 매출액은 4%, 매출총이익률은 1%p 하회했다. 1분기와 달리 2분기에는 High NA EUV 매출액 인식이 없을 것으로 보인다. 이익률의 경우, 생산 확대를 위한 인력 충원 등 관련 비용이 선반영되면서 컨센서스를 하회했다. 2분기에는 1분기와 달리 외형 측면에서는 고가의 High NA EUV 부재하고, 이익률 측면에서는 고마진 설치 기반 매출을 기대하기 어렵다. 그럼에도 불구하고, 매출액 가이던스는 하단 기준으로 1분기에 이어 역대 2분기 중 최대 매출액을 제시하고 있다. 이익률 가이던스도 하락요인에도 불구하고 예년 수준을 제시했다.

2026년 연간 가이던스 상향 조정. 분기 매출액 100억 유로 초과 달성 예상

ASML의 26년 2분기 가이던스는 컨센서스를 소폭 하회했지만, 연간 가이던스는 상향 조정되었다. ASML은 2026년 매출액 가이던스를 기존 340~390억 유로에서 360~400억 유로로 상향했다. 지난 분기 언급된 이머전 공급 제약이 해소되면서 비중국향 매출액 가이던스가 반영된 것으로 보인다. 2분기 매출액 가이던스가 84~90억 유로로 제시된 만큼, 하반기에 매출액이 편중되어있다. 하반기로 갈수록 Low NA EUV의 램프업이 가속화된다는 점을 고려하면, 4분기에 연중 분기 최대 실적을 달성할 것으로 예상된다. 2분기에 가이던스 상단을 달성하더라도, 하반기 내 분기 사상 처음으로 100억 유로 이상의 매출액도 달성할 수 있을 것으로 기대된다. 연간 매출액 가이던스는 상향 조정되었지만, 매출총이익률 가이던스는 EUV 생산 능력 확대를 위한 인력 충원 및 교육 비용 등 영향으로 유지되었다. 2분기 가이던스가 컨센서스를 소폭 하회하면서 주가는 약 4% 하락했다. 다만, 공급 제한이 해소되면서 연간 가이던스가 상향 조정된 점과 메모리와 파운드리 업체들의 견조한 투자 기조가 지속되고 있다는 점을 고려하면, 이번 하락은 매수 기회로 판단된다.

도표 1. ASML의 매출 및 영업이익 추이

(단위: 백만유로)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024
매출액	**5,290**	**6,243**	**7,467**	**9,262**	**7,742**	**7,692**	**7,516**	**9,718**	**27,559**	**28,263**	**32,667**
YoY	*-21.6%*	*-9.6%*	*11.9%*	*28.0%*	*46.3%*	*23.2%*	*0.7%*	*4.9%*	*30.2%*	*2.6%*	*15.6%*
QoQ	*-26.9%*	*18.0%*	*19.6%*	*24.0%*	*-16.4%*	*-0.6%*	*-2.3%*	*29.3%*	-	-	-
매출총이익	**2,697**	**3,212**	**3,793**	**4,790**	**4,180**	**4,130**	**3,880**	**5,068**	**14,136**	**14,492**	**17,258**
매출총이익률	*51.0%*	*51.5%*	*50.8%*	*51.7%*	*54.0%*	*53.7%*	*51.6%*	*52.2%*	*51.3%*	*51.3%*	*52.8%*
영업이익	**1,396**	**1,848**	**2,448**	**3,367**	**2,740**	**2,697**	**2,472**	**3,431**	**9,073**	**9,058**	**11,340**
YoY	*-36.9%*	*-18.3%*	*11.5%*	*40.2%*	*96.3%*	*45.9%*	*1.0%*	*1.9%*	*39.0%*	*-0.2%*	*25.2%*
QoQ	*-41.9%*	*32.4%*	*32.4%*	*37.5%*	*-18.6%*	*-1.6%*	*-8.4%*	*38.8%*	-	-	-
영업이익률	*26.4%*	*29.6%*	*32.8%*	*36.3%*	*35.4%*	*35.1%*	*32.9%*	*35.3%*	*32.9%*	*32.1%*	*34.7%*

자료: ASML, 하나증권

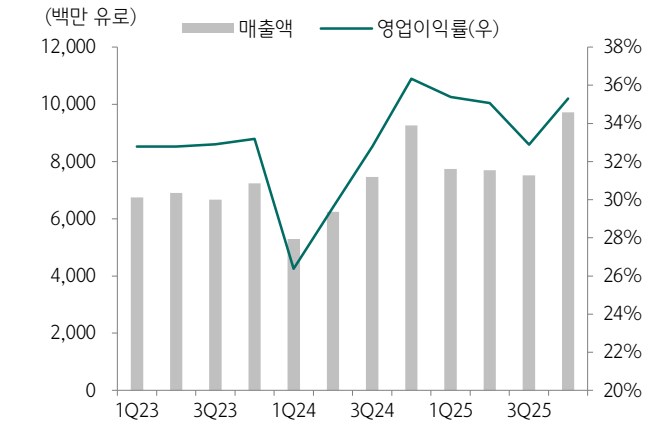
도표 2. ASML의 제품별 매출 추이

(단위: 백만유로)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024
매출액	**5,290**	**6,243**	**7,467**	**9,262**	**7,742**	**7,692**	**7,516**	**9,718**	**27,559**	**28,263**	**32,667**
Net System	**3,966**	**4,761**	**5,926**	**7,116**	**5,740**	**5,596**	**5,554**	**7,584**	**21,939**	**21,769**	**24,474**
EUV	1,824	1,466	2,074	2,957	3,215	2,686	2,110	3,640	9,124	8,321	11,651
I-Line	40	112	119	99	57	56	56	76	278	369	245
KrF	317	426	593	655	287	224	167	379	2,203	1,991	1,057
ArF - Dry	119	307	178	171	115	112	111	152	780	774	489
ArFi	1,547	2,370	2,844	2,906	1,894	2,406	2,888	3,034	9,017	9,667	10,222
Metrology & Inspection	119	80	119	328	172	112	222	303	536	646	810
Installed Base	**1,324**	**1,482**	**1,541**	**2,147**	**2,001**	**2,096**	**1,962**	**2,134**	**5,620**	**6,494**	**8,193**
YoY											
EUV	*-37%*	*-29%*	*12%*	*28%*	*76%*	*83%*	*2%*	*23%*	*29%*	*-9%*	*40%*
I-Line	*-26%*	*99%*	*123%*	*-14%*	*45%*	*-50%*	*-53%*	*-24%*	*57%*	*33%*	*-34%*
KrF	*-34%*	*-15%*	*12%*	*-5%*	*-10%*	*-48%*	*-72%*	*-42%*	*31%*	*-10%*	*-47%*
ArF - Dry	*-26%*	*173%*	*-16%*	*-42%*	*-3%*	*-63%*	*-38%*	*-11%*	*26%*	*-1%*	*-37%*
ArFi	*-3%*	*-14%*	*12%*	*37%*	*22%*	*2%*	*2%*	*4%*	*72%*	*7%*	*6%*
Metrology & Inspection	*-26%*	*-29%*	*12%*	*108%*	*45%*	*40%*	*87%*	*-8%*	*-16%*	*20%*	*25%*
Installed Base	*-6%*	*14%*	*13%*	*38%*	*51%*	*41%*	*27%*	*-1%*	*-2%*	*16%*	*26%*

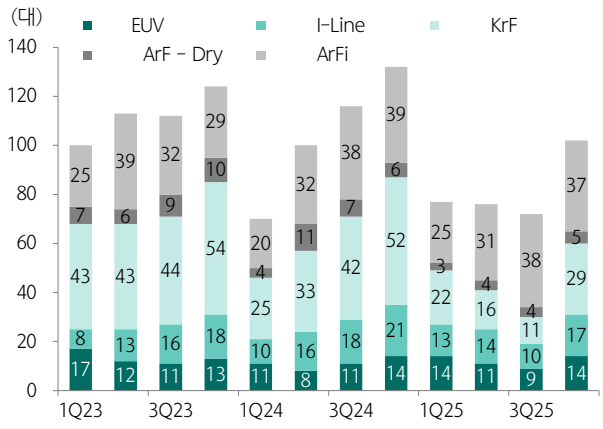
자료: ASML, 하나증권

도표 3. ASML 분기별 실적 추이



자료: ASML, 하나증권

도표 4. ASML 장비 판매대수 추이



자료: ASML, 하나증권

도표 5. ASML의 응용처별 매출 추이

(단위: 백만유로)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
Net System	3,966	4,761	5,926	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	21,939	21,769	24,474
Logic	2,499	2,571	3,793	4,341	3,329	3,861	3,610	5,309	16,063	13,203	16,110
Memory	1,467	2,190	2,133	2,775	2,411	1,735	1,944	2,275	5,876	8,566	8,365
YoY											
Logic	*-33%*	*-45%*	*-6%*	*21%*	*33%*	*50%*	*-5%*	*22%*	*60%*	*-18%*	*22%*
Memory	*-8%*	*144%*	*67%*	*32%*	*64%*	*-21%*	*-9%*	*-18%*	*9%*	*46%*	*-2%*
Portion											
Logic	*63%*	*54%*	*64%*	*61%*	*58%*	*69%*	*65%*	*70%*	*73%*	*61%*	*66%*
Memory	*37%*	*46%*	*36%*	*39%*	*42%*	*31%*	*35%*	*30%*	*27%*	*39%*	*34%*

자료: ASML, 하나증권

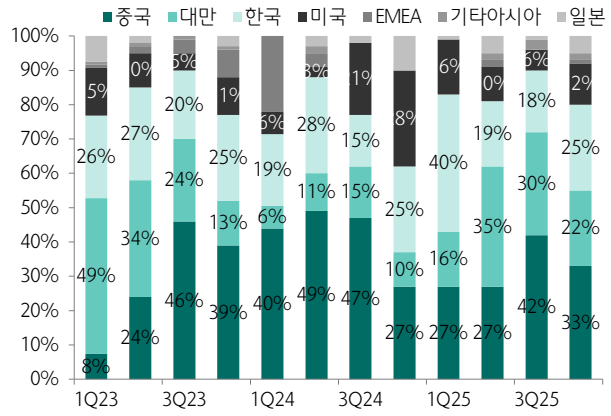
도표 6. ASML의 지역별 매출 추이

(단위: 백만유로)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
Net System	3,966	4,761	5,926	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	21,939	21,769	24,474
중국	1,586	2,333	2,785	1,921	1,550	1,511	2,333	2,503	6,431	8,626	7,896
대만	238	524	889	712	918	1,959	1,666	1,668	6,536	2,362	6,212
한국	754	1,333	889	1,779	2,296	1,063	1,000	1,896	5,385	4,754	6,255
미국	238	143	1,244	1,992	918	560	333	910	2,252	3,618	2,721
EMEA	793	190	0	0	0	112	0	76	832	984	188
기타아시아	0	95	0	0	0	112	167	152	219	95	430
일본	0	143	119	712	57	280	56	379	710	973	772
YoY											
중국	*271%*	*73%*	*14%*	*-13%*	*-2%*	*-35%*	*-16%*	*30%*	*185%*	*34%*	*-8%*
대만	*-91%*	*-73%*	*-30%*	*-4%*	*286%*	*274%*	*87%*	*134%*	*1%*	*-64%*	*163%*
한국	*-46%*	*-12%*	*-16%*	*25%*	*205%*	*-20%*	*12%*	*7%*	*23%*	*-12%*	*32%*
미국	*-70%*	*-75%*	*369%*	*219%*	*286%*	*292%*	*-73%*	*-54%*	*105%*	*61%*	*-25%*
EMEA	*1,385%*	*70%*	-	-	-	*-41%*	-	-	*124%*	*18%*	*-81%*
기타아시아	-	*70%*	-	-	-	*18%*	-	-	*-12%*	*-57%*	*352%*
일본	-	*27%*	-	*317%*	-	*96%*	*-53%*	*-47%*	*19%*	*37%*	*-21%*
Portion											
중국	*40%*	*49%*	*47%*	*27%*	*27%*	*27%*	*42%*	*33%*	*29%*	*40%*	*32%*
대만	*6%*	*11%*	*15%*	*10%*	*16%*	*35%*	*30%*	*22%*	*30%*	*11%*	*25%*
한국	*19%*	*28%*	*15%*	*25%*	*40%*	*19%*	*18%*	*25%*	*25%*	*22%*	*26%*
미국	*6%*	*3%*	*21%*	*28%*	*16%*	*10%*	*6%*	*12%*	*10%*	*17%*	*11%*
EMEA	*20%*	*4%*	*0%*	*0%*	*0%*	*2%*	*0%*	*1%*	*4%*	*5%*	*1%*
기타아시아	*0%*	*2%*	*0%*	*0%*	*0%*	*2%*	*3%*	*2%*	*1%*	*0%*	*2%*
일본	*0%*	*3%*	*2%*	*10%*	*1%*	*5%*	*1%*	*5%*	*3%*	*4%*	*3%*

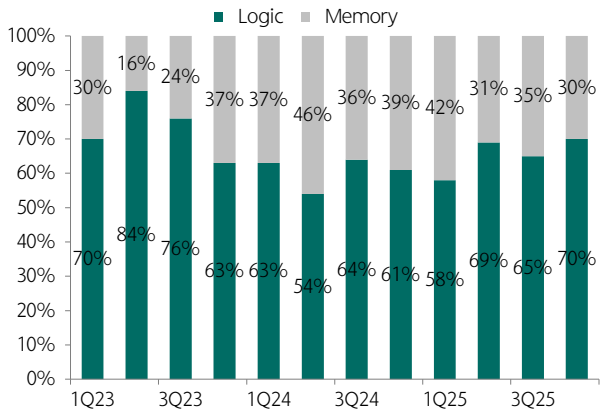
자료: ASML, 하나증권

도표 7. ASML 지역별 매출 비중 추이



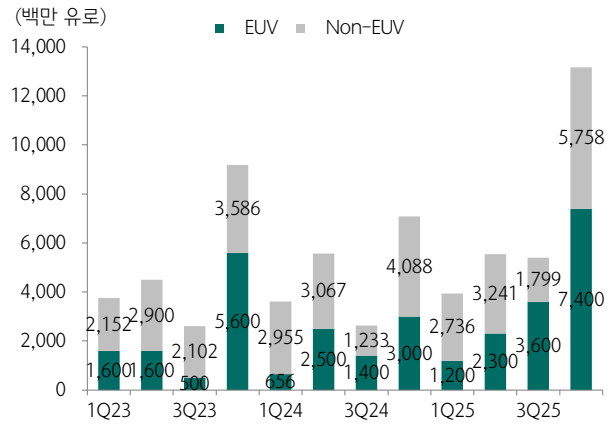
자료: ASML, 하나증권

도표 8. ASML 응용처별 매출 비중 추이



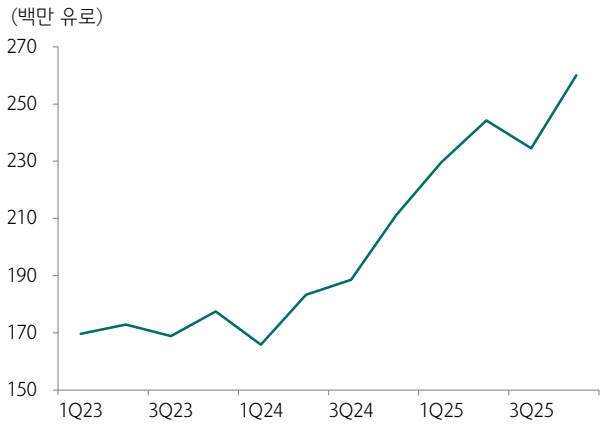
자료: ASML, 하나증권

도표 9. ASML 수주액 추이



자료: ASML, 하나증권

도표 10. EUV ASP 추이



자료: ASML, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만EUR)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,559	28,263	32,667	36,236	42,620
매출총이익	14,136	14,492	17,258	19,146	23,109
판관비	5,094	5,469	5,957		
영업이익	9,042	9,023	11,301	12,733	16,195
이자 비용	153	163	163		
기타영업손익	(194)	(182)	(105)		
세전이익	9,084	9,042	11,406		
법인세	1,436	1,681	2,013		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	7,839	7,572	9,609	10,854	13,695
성장율(YoY)					
매출	30.2	2.6	15.6	10.9	17.6
영업이익	39.1	(0.2)	25.3	12.7	27.2
순이익	39.4	(3.4)	26.9	13.0	26.2
수익성(%)					
매출총이익률	51.3	51.3	52.8	52.8	54.2
영업이익률	32.8	31.9	34.6	35.1	38.0
순이익률	28.4	26.8	29.4	30.0	32.1

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만EUR)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	18,190	23,065	24,394	30,737	30,616
현금성자산	6,952	7,268	7,005	12,736	12,916
매출채권	4,214	6,681	5,713	4,560	3,637
비유동자산	12,041	13,236	15,564	17,852	19,951
투자자산	383	364	990	1,774	1,667
유형자산	3,148	4,137	5,800	7,234	8,235
자산총계	30,231	36,300	39,958	48,590	50,567
유동부채	12,298	17,984	16,275	24,264	24,264
비유동부채	7,792	9,506	10,230	10,061	6,691
부채총계	20,090	27,490	26,505	30,113	30,954
자본금	3,913	3,977	4,034	4,084	4,084
이익잉여금	6,228	4,834	9,418	14,392	19,612
자본총계	10,141	8,811	13,452	18,477	19,612

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(EUR)					
EPS	19.9	19.2	24.7	28.4	36.5
BPS	34.2	47.0	50.5	62.7	79.5
SPS	70.0	71.9	84.1	94.8	113.7
DPS	6.1	6.4	4.3	8.3	9.7
주가지표(배)					
PER	34.2	35.3	37.3	42.0	32.7
PBR	19.9	14.4	18.2	19.1	15.0
EV/EBITDA	27.2	26.0	28.2	33.1	26.3
PSR	9.7	9.4	11.0	12.8	10.9
배당수익률(%)	0.9	0.9	0.5	0.7	0.8
재무비율(%)					
ROE	70.4	47.4	50.5	46.7	49.6
ROA	20.6	17.1	19.4	21.5	24.5
ROIC	62.4	46.5	53.0	-	-
부채비율	34.8	25.7	13.8	-	-
유동비율	1.5	1.5	1.3	-	-
이자보상배율(배)	59.2	55.5	69.5	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만EUR)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10,846	8,487	5,443	11,166	12,659
감가/무형상각비	471	584	740	919	1,026
비현금자본증감	4,892	2,441	(3,664)	2,053	1,027
투자활동	(72)	(1,029)	(2,689)	(2,609)	(3,778)
유형자산처분	-	-	-	-	-
유형자산취득	(901)	(1,282)	(2,156)	(2,067)	(1,574)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(9,871)	(7,141)	(3,018)	(2,826)	(8,701)
배당금	(1,368)	(2,560)	(2,348)	(2,453)	(2,550)
장기부채증감	-	-	-	-	-
자본금증감	(12)	-	-	-	-
잉여현금흐름	(8,511)	(4,062)	97	(354)	(5,054)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.