GLOBAL EQUITY

2026. 4. 16

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

ASML (ASML NL / ASML US)

1Q26 review – 저희도 EUV 더 만들겠습니다

- 1분기 실적은 컨센서스를 상회했으나, 2분기 가이던스가 하회하며 주가 -2%
- 연간 가이던스 상향과 EUV 장비 capacity 증설 의지가 시사하는 가시성에 주목
- 2027년 증설 계획이 구체화되어 감에 따라 연중 컨센서스 상향 지속 기대

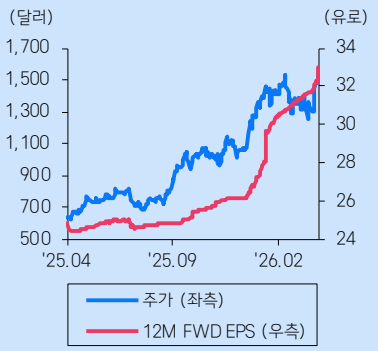
▶ 종목 정보

현재주가	1,481.77 USD
블룸버그 평균목표주가	1,759.39 USD
시가총액 (달러)	575.1 십억 달러
시가총액 (원)	848.5 조원
Shares (float)	387.5 백만주 (100%)
52주 최저//최고	614.06 / 1,547.22 달러
90일-평균거래대금	2.5 십억 달러
국가	NE
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
ASML Holding ADR (%)	10.1	46.7	116.9
Nasdaq 대비 (%pts)	1.5	40.8	74.1

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1분기 실적은 대체로 Bloomberg 컨센서스 상회. 매출액은 전년 동기 대비 13% 증가, 전분기 대비 10% 감소한 87.7억 유로 기록. 메모리 장비 매출액이 전분기 대비 41% 급증하며 전사 성장을 견인. 전체 EUV 장비 매출액은 동기간 14% 증가. 서비스 매출액도 17% 증가하며 전사 매출총이익률 53.0%도 컨센서스 52.2%를 상회. 그러나 중국향 장비 매출액이 동기간 56% 급감하며 전체 매출액의 분기 감소를 야기. 한편 동사는 올해부터 수주 실적을 공개하지 않기로 했으나, 가속화되는 업계의 선단 공정 투자를 강조하였음.

차기 분기 가이던스: 2분기 가이던스는 Bloomberg 컨센서스를 하회. 매출 가이던스 84~90억 유로는 컨센서스 90.7억 유로를 하회. 전분기 대비 flat한 전망의 배경으로는 고수익 업그레이드 (서비스) 매출 감소, 중국향 매출 부진 등을 생각해 볼 수 있음. 매출총이익률 둔화 전망도 이에 비롯. 다만 고객사 클린룸 스케쥴에 따라, 장비 매출 인식 시차가 발생할 수 있기에, 우려할 수준의 가이던스는 아니라고 생각.

Beyond 2026: 2026년 연간 매출 가이던스를 340~390억 유로에서 360~400억 유로로 상향. 높아진 컨센서스 380억 유로에 부합. Flat할 것 같았던 DUV 장비 전망 개선이 배경. DRAM 고객사들은 이미 올해 물량을 완판하여 증설 의지가 크고, 증설 계획도 앞당기고 있다고 설명. 파운드리 역시 2nm를 비롯 최신 공정 증설에 집중. 동사는 이에 대응하기 위해 Low-NA EUV 장비 capacity를 올해 최소 60대, 내년 최소 80대까지 확장할 계획. 또한 중국 수출에 대해서는 여전히 보수적인 가정이 반영되어 있어, 추가 업사이드도 발생 가능한 환경. 연중 2027년 반도체 업계 증설 계획이 구체화되어 감에 따라 동사 컨센서스 상향 지속 기대. 현재 12개월 forward P/E 38배에 거래 중으로, 과거 사이클 대비로나 상대적으로나 valuation 부담은 크지 않은 편.

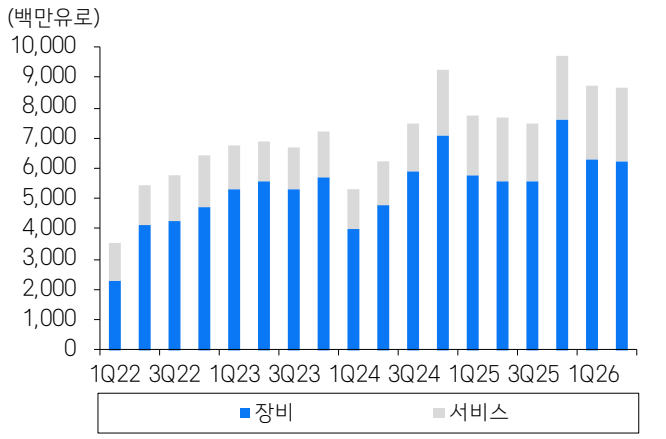
SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

(백만유로)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	8,767	8,687	0.9	13.2	(9.8)
영업이익	3,158	3,006	5.0	15.3	(8.0)
순이익	2,757	2,561	7.7	17.1	(2.9)
EPS (유로)	7.15	6.65	7.5	19.1	(2.6)
이익률 (%)					
영업이익	36.0	34.6			
순이익	31.4	29.5			

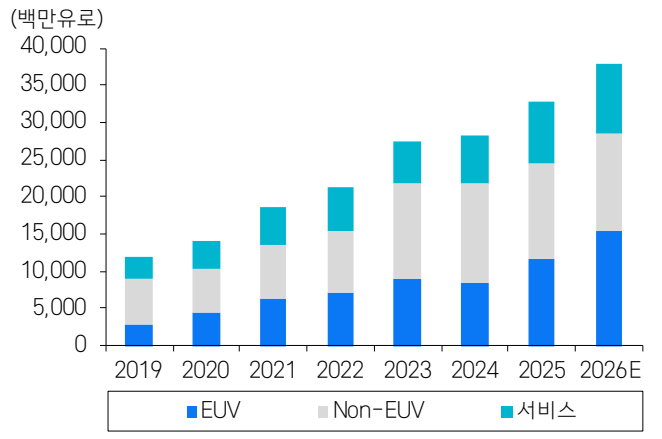
자료: ASML, Bloomberg

분기 매출액 추이 및 가이던스



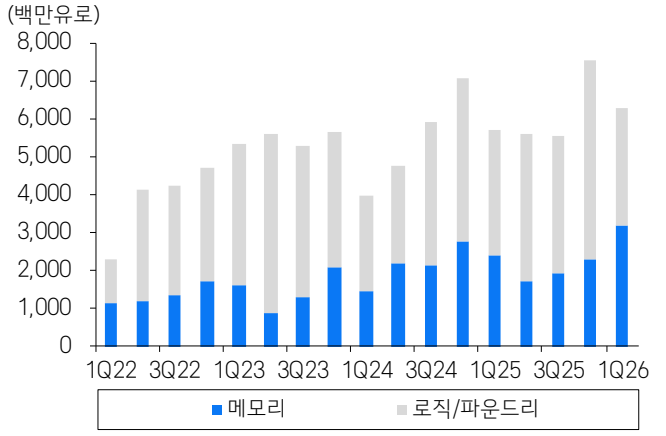
자료: ASML, 삼성증권

연간 매출액 추이 및 가이던스



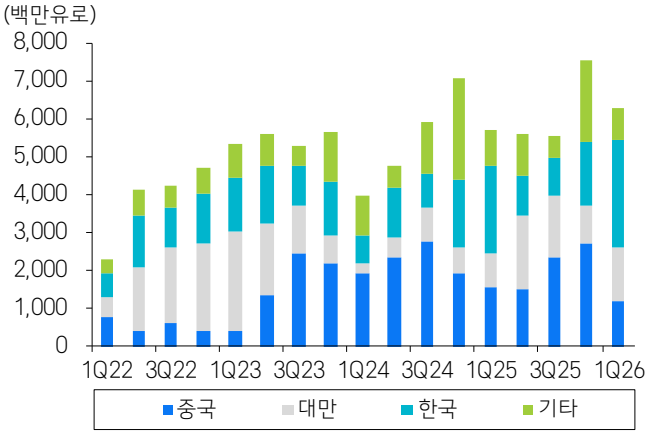
자료: ASML, 삼성증권

수요처별 장비 매출액 추이



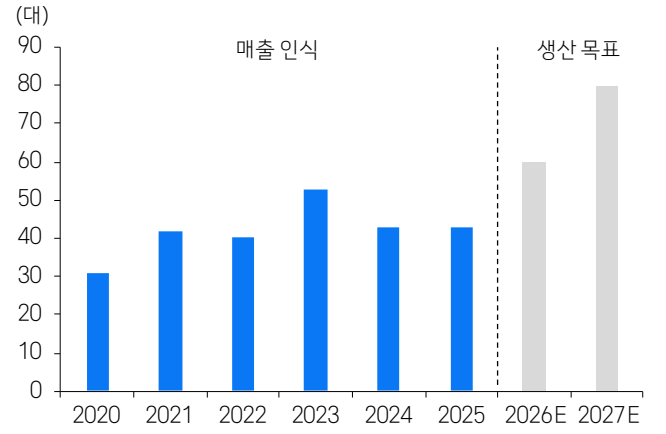
자료: ASML, 삼성증권

지역별 장비 매출액 추이



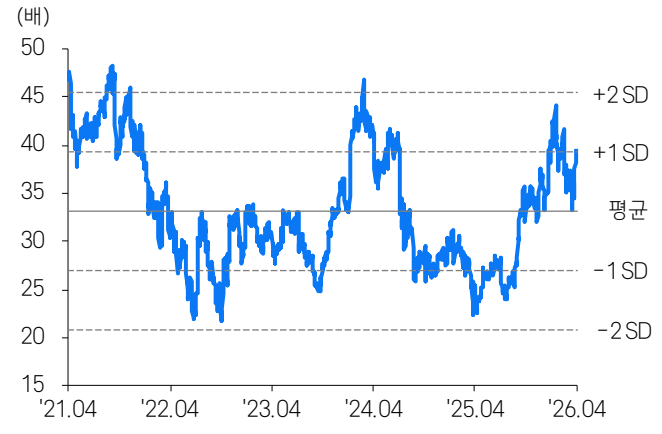
참고: 장비 인도 지역 기준으로 중국에 위치한 非중국 업체향 매출액도 포함
자료: ASML, 삼성증권

Low-NA EUV 장비 출하량과 생산 목표



자료: ASML, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서

(백만유로)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	**5,290**	**6,243**	**7,467**	**9,263**	**7,742**	**7,692**	**7,516**	**9,718**	**8,767**	**28,263**	**32,667**
전년 동기 대비 (%)	(21.6)	(9.6)	11.9	28.0	46.3	23.2	0.7	4.9	13.2	2.6	15.6
전분기 대비 (%)	(26.9)	18.0	19.6	24.0	(16.4)	(0.6)	(2.3)	29.3	(9.8)		
매출원가	2,593	3,031	3,674	4,473	3,562	3,562	3,636	4,650	4,122	13,771	15,409
매출총이익	**2,697**	**3,212**	**3,793**	**4,790**	**4,180**	**4,130**	**3,880**	**5,069**	**4,645**	**14,492**	**17,258**
매출총이익률 (%)	51.0	51.5	50.8	51.7	54.0	53.7	51.6	52.2	53.0	51.3	52.8
연구개발비	1,032	1,101	1,055	1,116	1,161	1,167	1,109	1,262	1,185	4,304	4,699
판매비와 관리비	273	277	297	318	281	299	303	375	302	1,166	1,258
기타 영업비용	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익	**1,391**	**1,835**	**2,441**	**3,355**	**2,738**	**2,664**	**2,468**	**3,431**	**3,158**	**9,023**	**11,301**
영업이익률 (%)	26.3	29.4	32.7	36.2	35.4	34.6	32.8	35.3	36.0	31.9	34.6
영업외 손익	26	(12)	(1)	6	49	25	19	11	41	20	105
세전이익	**1,418**	**1,823**	**2,440**	**3,362**	**2,787**	**2,689**	**2,488**	**3,442**	**3,199**	**9,042**	**11,406**
세전이익률 (%)	26.8	29.2	32.7	36.3	36.0	35.0	33.1	35.4	36.5	32.0	34.9
법인세	224	292	441	724	465	487	442	619	547	1,681	2,013
법인세율 (%)	15.8	16.0	18.1	21.5	16.7	18.1	17.8	18.0	17.1	18.6	17.7
순이익	**1,224**	**1,578**	**2,077**	**2,693**	**2,355**	**2,290**	**2,125**	**2,840**	**2,757**	**7,572**	**9,609**
순이익률 (%)	23.1	25.3	27.8	29.1	30.4	29.8	28.3	29.2	31.4	26.8	29.4
EPS (유로)	**3.11**	**4.01**	**5.28**	**6.84**	**6.00**	**5.90**	**5.48**	**7.34**	**7.15**	**19.24**	**24.71**
전년 동기 대비 (%)	(37.3)	(18.6)	9.7	31.6	93.0	47.1	3.9	7.2	19.1	(3.3)	28.5
전분기 대비 (%)	(40.2)	29.0	31.6	29.7	(12.3)	(1.7)	(7.0)	33.9	(2.6)		

참고: US GAAP 기준
자료: ASML, 삼성증권

매출액 breakdown

(백만유로)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액											
장비	3,966	4,761	5,926	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	6,279	21,769	24,474
EUV	1,824	1,476	2,074	2,989	3,215	2,686	2,110	3,640	4,144	8,363	11,652
ArFi	1,547	2,380	2,844	2,918	1,894	2,406	2,888	3,034	1,444	9,689	10,222
ArF Dry	119	333	178	142	115	112	111	152	126	772	489
KrF	317	428	593	640	287	224	167	379	377	1,979	1,057
I-Line	40	95	119	142	57	56	56	76	63	396	245
검사/계측	119	48	119	285	172	112	222	303	126	570	810
서비스	1,324	1,482	1,541	2,147	2,001	2,096	1,962	2,134	2,488	6,494	8,193
총계	5,290	6,243	7,467	9,263	7,742	7,692	7,516	9,718	8,767	28,263	32,668
전년 동기 대비 (%)											
장비	(25.8)	(15.1)	11.6	25.2	44.7	17.5	(6.3)	6.6	9.4	(0.8)	12.4
EUV	(36.8)	(28.8)	11.6	31.5	76.2	82.0	1.8	21.8	28.9	(8.0)	39.3
ArFi	(3.5)	(13.3)	11.6	35.1	22.5	1.1	1.5	4.0	(23.8)	7.0	5.5
ArF Dry	(25.8)	197.2	(16.3)	(49.9)	(3.5)	(66.4)	(37.5)	6.6	9.4	0.5	(36.6)
KrF	(34.0)	(15.1)	11.6	(6.1)	(9.5)	(47.8)	(71.9)	(40.8)	31.3	(10.0)	(46.6)
I-Line	(25.8)	69.8	123.3	25.2	44.7	(41.2)	(53.1)	(46.7)	9.4	43.3	(38.2)
검사/계측	(25.8)	(57.5)	11.6	67.0	44.7	135.1	87.4	6.6	(27.1)	3.8	42.1
서비스	(5.7)	14.3	12.9	38.1	51.2	41.4	27.3	(0.6)	24.3	15.6	26.2
총계	(21.6)	(9.6)	11.9	28.0	46.3	23.2	0.7	4.9	13.2	2.6	15.6
전분기 대비 (%)											
장비	(30.2)	20.0	24.5	20.1	(19.3)	(2.5)	(0.8)	36.6	(17.2)		
EUV	(19.7)	(19.1)	40.5	44.1	7.6	(16.4)	(21.4)	72.5	13.8		
ArFi	(28.4)	53.9	19.5	2.6	(35.1)	27.0	20.0	5.0	(52.4)		
ArF Dry	(58.1)	180.1	(46.7)	(19.9)	(19.3)	(2.5)	(0.8)	36.6	(17.2)		
KrF	(53.5)	35.1	38.3	8.1	(55.2)	(22.0)	(25.6)	127.6	(0.6)		
I-Line	(65.1)	140.1	24.5	20.1	(59.7)	(2.5)	(0.8)	36.6	(17.2)		
검사/계측	(30.2)	(60.0)	148.9	140.2	(39.5)	(35.0)	98.5	36.6	(58.6)		
서비스	(14.8)	11.9	4.0	39.3	(6.8)	4.7	(6.4)	8.8	16.6		
총계	(26.9)	18.0	19.6	24.0	(16.4)	(0.6)	(2.3)	29.3	(9.8)		

자료: ASML, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**18,611**	**21,173**	**27,589**	**28,263**	**32,667**
매출원가	8,802	10,473	13,452	13,771	15,409
매출총이익	**9,809**	**10,700**	**14,136**	**14,492**	**17,258**
(매출총이익률, %)	52.7	50.5	51.2	51.3	52.8
판매 및 일반관리비	3,059	4,199	5,094	5,469	5,957
영업이익	**6,750**	**6,501**	**9,042**	**9,023**	**11,301**
(영업이익률, %)	36.3	30.7	32.8	31.9	34.6
영업외손익	**(45)**	**(45)**	**41**	**20**	**105**
금융손익	(45)	(45)	41	20	105
기타	(0)	0	0	(0)	0
세전이익	**6,706**	**6,456**	**9,084**	**9,042**	**11,406**
법인세	1,021	970	1,436	1,681	2,013
(법인세율, %)	15.2	15.0	15.8	18.6	17.7
계속사업이익	5,883	5,624	7,839	7,572	9,609
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**5,883**	**5,624**	**7,839**	**7,572**	**9,609**
(순이익률, %)	31.6	26.6	28.4	26.8	29.4
지배주주순이익	5,883	5,624	7,839	7,572	9,609
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	7,221	7,084	9,782	9,941	12,327
(EBITDA 이익률, %)	38.8	33.5	35.5	35.2	37.7
EPS (지배주주)	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71
EPS (연결기준)	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71
수정 EPS (유로)*	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71

재무상태표

12월 31일 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**18,190**	**23,065**	**24,394**	**30,737**	**30,616**
현금 및 현금등가물	6,952	7,268	7,005	12,736	12,916
매출채권	3,028	5,324	4,334	4,478	3,023
재고자산	5,179	7,200	8,851	10,892	11,429
기타	3,031	3,273	4,204	2,633	3,248
비유동자산	**12,041**	**13,236**	**15,564**	**17,852**	**19,951**
투자자산	893	924	920	903	1,321
유형자산	2,983	3,944	5,493	6,847	540
무형자산	5,508	5,398	5,330	5,210	5,411
기타	2,658	2,970	3,821	4,893	12,679
자산총계	**30,231**	**36,300**	**39,958**	**48,590**	**50,567**
유동부채	**12,298**	**17,984**	**16,275**	**20,051**	**24,264**
매입채무	2,116	2,565	2,347	3,500	3,522
단기차입금	509	746	0	1,010	1,682
기타 유동부채	9,673	14,672	13,927	15,541	19,060
비유동부채	**7,792**	**9,506**	**10,230**	**10,061**	**6,691**
사채 및 장기차입금	4,075	3,514	4,632	3,677	2,709
기타 비유동부채	3,717	5,992	5,599	6,384	3,982
부채총계	**20,090**	**27,490**	**26,505**	**30,113**	**30,954**
지배주주지분	**10,141**	**8,811**	**13,452**	**18,477**	**19,612**
자본금 및 자본잉여금	3,913	3,977	4,034	4,084	4,142
이익잉여금	8,317	9,047	12,380	14,414	17,587
기타	(2,089)	(4,213)	(2,961)	(22)	(2,117)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**10,141**	**8,811**	**13,452**	**18,477**	**19,612**
순부채	(3,006)	(3,116)	(2,379)	(8,054)	(8,931)

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**10,846**	**8,487**	**5,443**	**11,166**	**12,659**
당기순이익	5,883	5,624	7,839	7,572	9,609
현금유출입이없는 비용 및 수익	70	421	1,268	1,541	2,023
유무형자산 감가상각비	471	584	740	919	1,026
기타	(401)	(162)	528	623	997
영업활동 자산부채 변동	4,892	2,441	(3,664)	2,053	1,027
투자활동에서의 현금흐름	**(72)**	**(1,029)**	**(2,689)**	**(2,609)**	**(3,778)**
유형자산 증감	(901)	(1,282)	(2,156)	(2,067)	(1,574)
장단기금융자산의 증감	539	290	(460)	(526)	(2,147)
기타	289	(38)	(74)	(16)	(58)
재무활동에서의 현금흐름	**(9,892)**	**(7,138)**	**(3,004)**	**(2,832)**	**(8,671)**
차입금의 증가(감소)	(12)	(21)	245	(3)	(313)
자본금의 증가(감소)	(8,511)	(4,558)	(901)	(376)	(5,808)
배당금	(1,368)	(2,560)	(2,348)	(2,453)	(2,550)
기타	0	0	0	0	0
현금증감	902	317	(264)	5,731	180
기초현금	6,049	6,952	7,268	7,005	12,736
기말현금	6,952	7,268	7,005	12,736	12,916
Gross cash flow	**5,953**	**6,046**	**9,107**	**9,113**	**11,632**
Free cash flow	**9,945**	**7,205**	**3,288**	**9,099**	**11,085**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	33.1	13.8	30.3	2.4	15.6
영업이익	66.6	(3.7)	39.1	(0.2)	25.3
순이익	65.6	(4.4)	39.4	(3.4)	26.9
수정 EPS**	69.1	(1.5)	40.8	(3.3)	28.4
주당지표					
EPS (지배주주)	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71
EPS (연결기준)	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71
수정 EPS**	14.34	14.13	19.89	19.24	24.71
BPS	25.19	22.33	34.19	55.99	62.75
DPS (보통주)	5.50	5.80	6.10	6.40	7.50
Valuations (배)					
P/E***	49.3	35.7	34.3	35.3	37.3
P/B***	28.1	22.6	19.9	12.1	14.7
EV/EBITDA	39.0	27.6	27.2	23.2	25.7
비율					
ROE (%)	49.0	59.4	70.4	47.1	44.2
ROA (%)	20.5	16.9	20.6	18.0	18.9
ROIC (%)	36.2	42.9	53.9	39.2	37.8
배당성향 (%)	37.6	40.7	30.6	30.1	28.3
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	0.9	0.9	0.8
순부채비율 (%)	(29.6)	(35.4)	(17.7)	(43.6)	(45.5)
이자보상배율 (배)	123.6	106.9	59.2	55.5	95.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA