

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

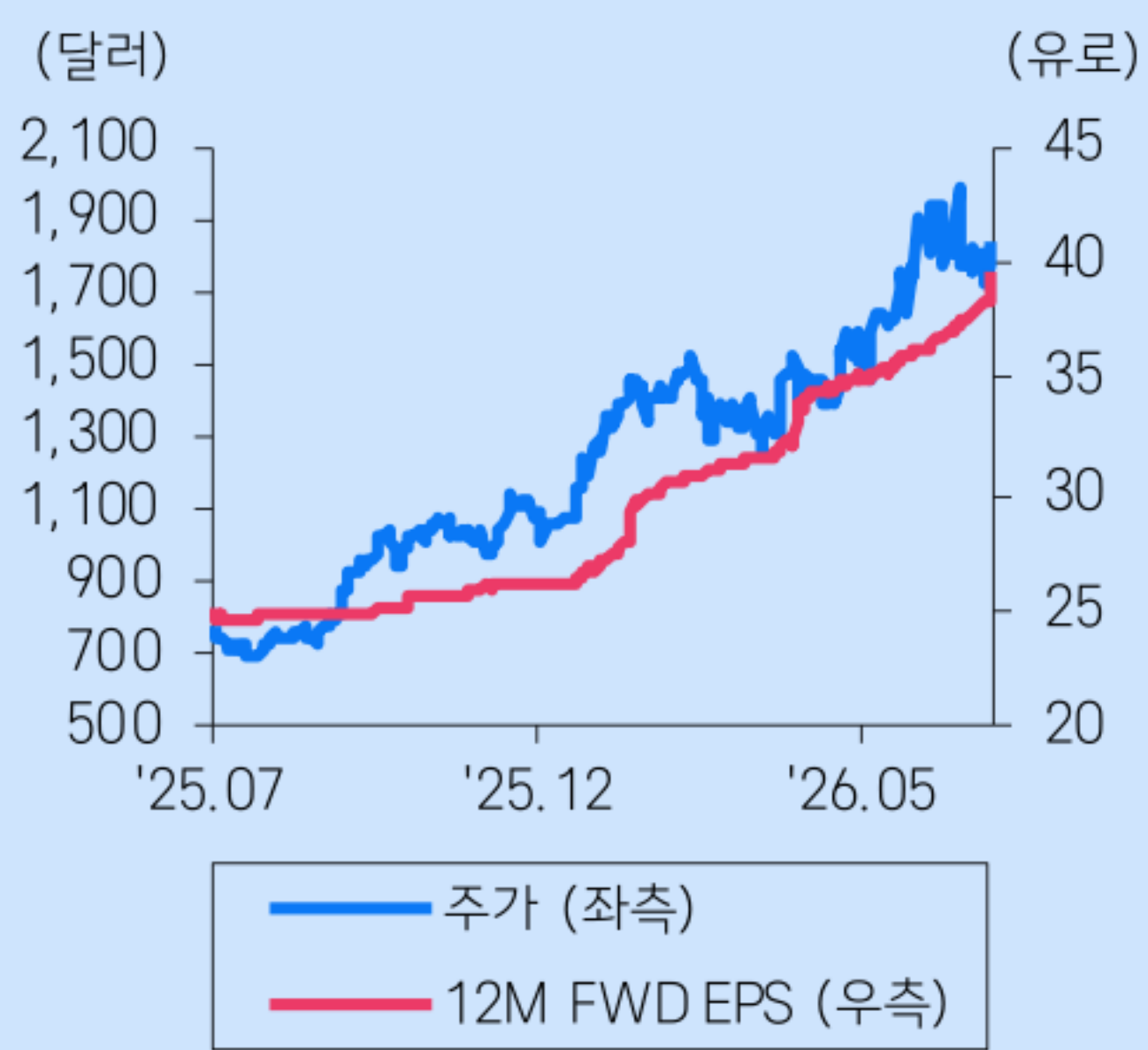
종목 정보

현재주가	1,815.27 USD
블룸버그 평균목표주가	2,134.33 USD
시가총액 (달러)	704.6 십억 달러
시가총액 (원)	1,050.4 조원
Shares (float)	379.8 백만주 (98%)
52주 최저/최고	683.48 / 1,999.96 달러
90일-평균거래대금	3.2 십억 달러
국가	NE
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

수익률

	1개월	6개월	12개월
ASML Holding ADR (%)	(4.1)	36.3	120.6
Nasdaq 대비 (%pts)	(2.5)	24.7	93.5

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

ASML (ASML NL / ASML US)

2Q26 review – 전례 없는 가시성

- 2분기 실적과 3분기 가이드언스 모두 컨센서스 상회
- 2026년 연간 가이드언스는 재차 상향되었으며, EUV 장비 capa 증설 계획도 상향
- 선단 파운드리와 DRAM의 증설 가속화 국면에서 중장기 이익 가시성 부각

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2분기 실적은 FactSet 컨센서스 상회. 매출액은 전년 동기 대비 21%, 전분기 대비 6% 증가한 93.3억 유로 기록. 장비와 서비스 매출 모두 회사 전망을 상회. 전분기 대비 대만과 비메모리향 장비 매출이 증가한 점으로 보아 TSMC의 투자 확대 덕분으로 생각. 서비스는 생산성 향상을 위해 업그레이드 수요가 컸다는 설명이 인상적이었으며, 이로 인해 전사 매출총이익률 54.0%도 컨센서스 51.9%를 상회.

차기 분기 가이드언스: 3분기 가이드언스도 FactSet 컨센서스 상회. 매출 가이드언스 110~120억 유로는 컨센서스 103억 유로 상회. 전분기 대비 23% 증가하는 수준으로, 다시 장비가 성장을 견인할 것으로 생각. 매출총이익률 가이드언스 55~57%도 컨센서스 53.4% 상회. 최신 (고가) 장비 비중 확대, 서비스 매출 증가 덕분으로 예상.

연간 가이드언스: 연간 매출 가이드언스를 360~400억 유로에서 430~450억 유로로 재차 상향. 기존 가이드언스 상단까지 높아진 시장 기대를 상회. EUV (+45% y-y), Non-EUV (+25%), 서비스 (+30%) 등 모든 사업의 성장률 전망이 상향 조정. 선단 공정 증설 계획이 가속화되는 가운데 업그레이드 수요도 증가하기 때문으로 추정. 올해 Low-NA EUV 장비 생산/출하 목표의 경우 '최소 60대'에서 65대로 상향.

고객의 가시성이 곧 ASML의 가시성: 고객사들이 LTA를 통해 전례 없는 가시성 (unprecedented visibility)를 확보하여, ASML도 중장기 가시성을 확보하게 되었음을 강조. 2027년과 2028년 EUV와 DUV 장비 capa를 매년 30%씩 늘릴 계획을 언급. 2027년 Low-NA EUV 장비 capa는 '최소 80대'에서 85대로 상향된 셈이며 2028년은 110대 이상. 또한 이미 내년 예정된 EUV capa 수준의 주문을 거의 확보했는데, 최신 장비 비중 확대 및 일부 가격 인상으로 ASP도 확대 예상. 동사는 현재 12개월 forward P/E 39배에 거래 중으로, 반도체 장비 업종 내 밸류에이션 매력도 부각.

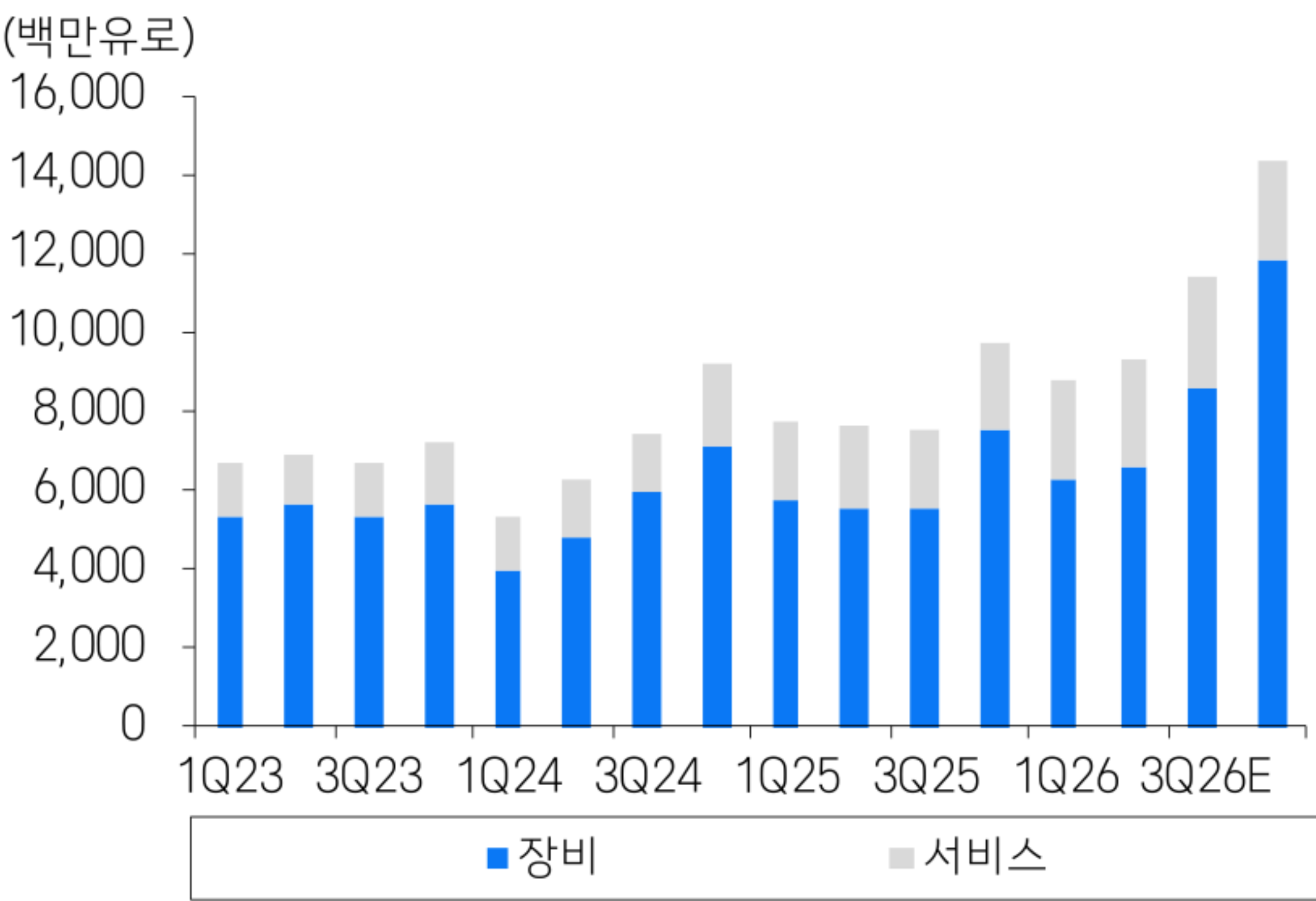
SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

(백만유로)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	9,327	8,896	4.8	21.3	6.4
영업이익	3,456	3,087	12.0	29.7	9.4
순이익	2,918	2,645	10.3	27.4	5.8
EPS (유로)	7.58	6.89	10.0	28.5	6.1
이익률 (%)					
영업이익	37.1	34.7			
순이익	31.3	29.7			

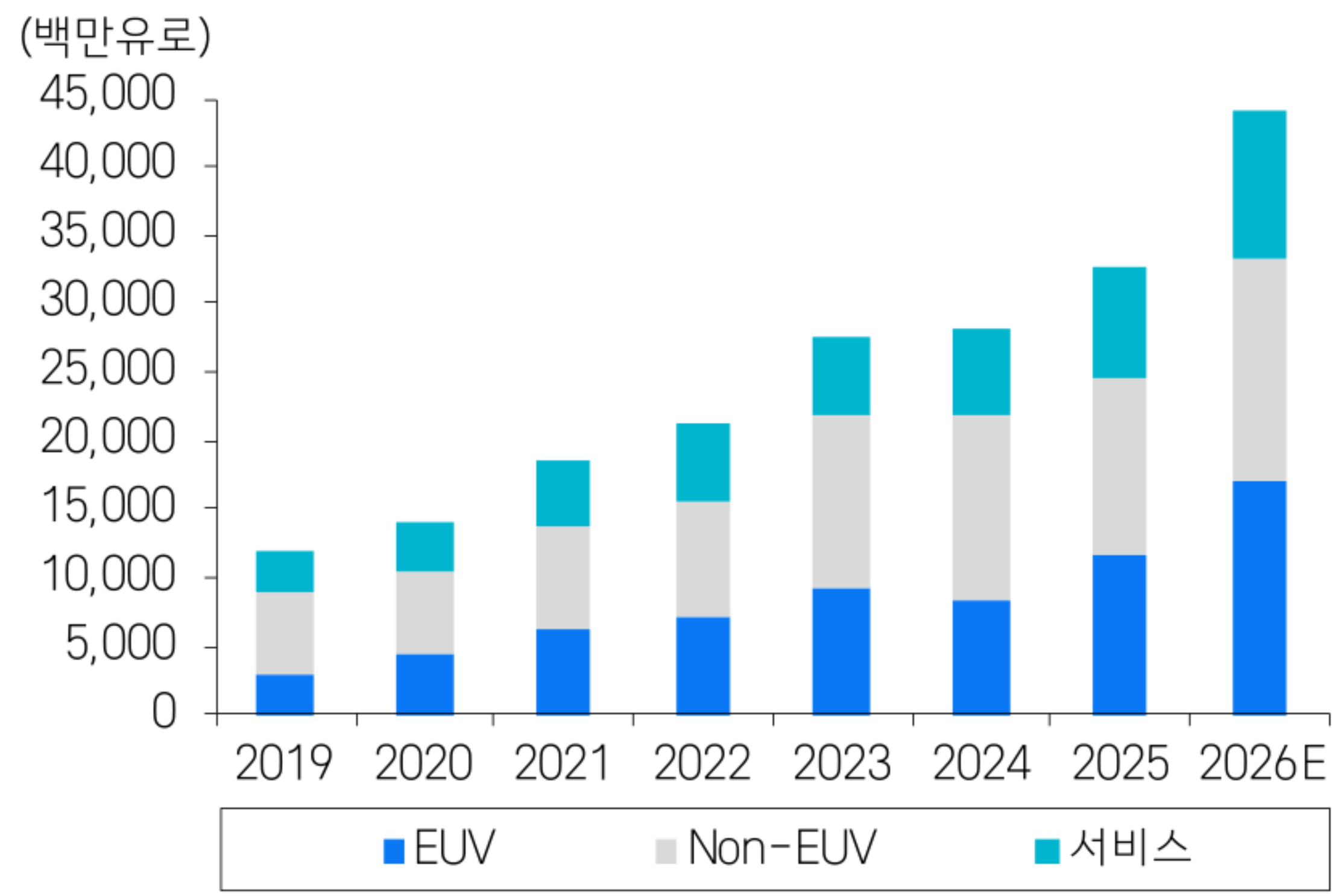
자료: ASML, FactSet, 삼성증권

분기 매출액 추이 및 가이드스



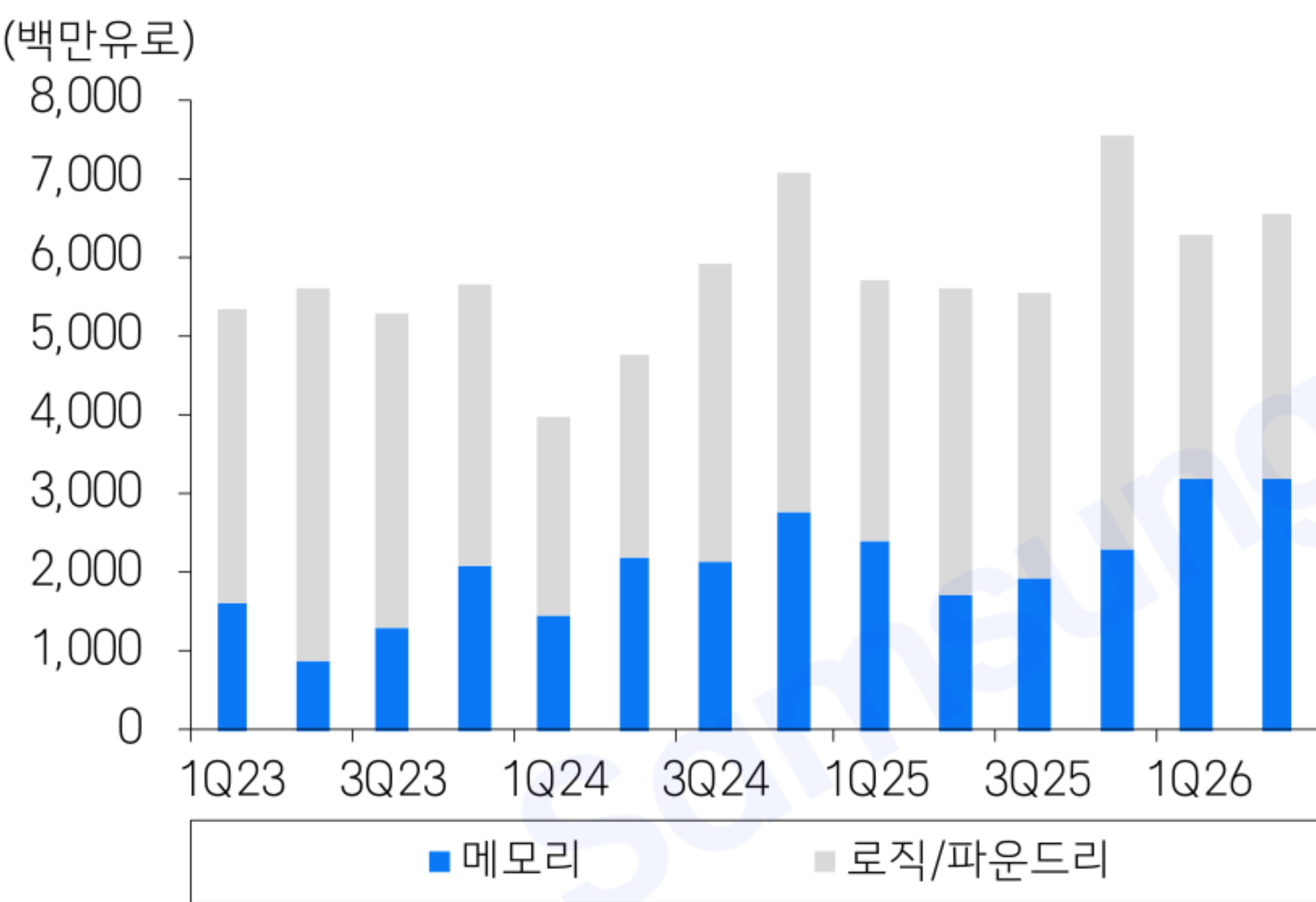
자료: ASML

연간 매출액 추이 및 가이드스



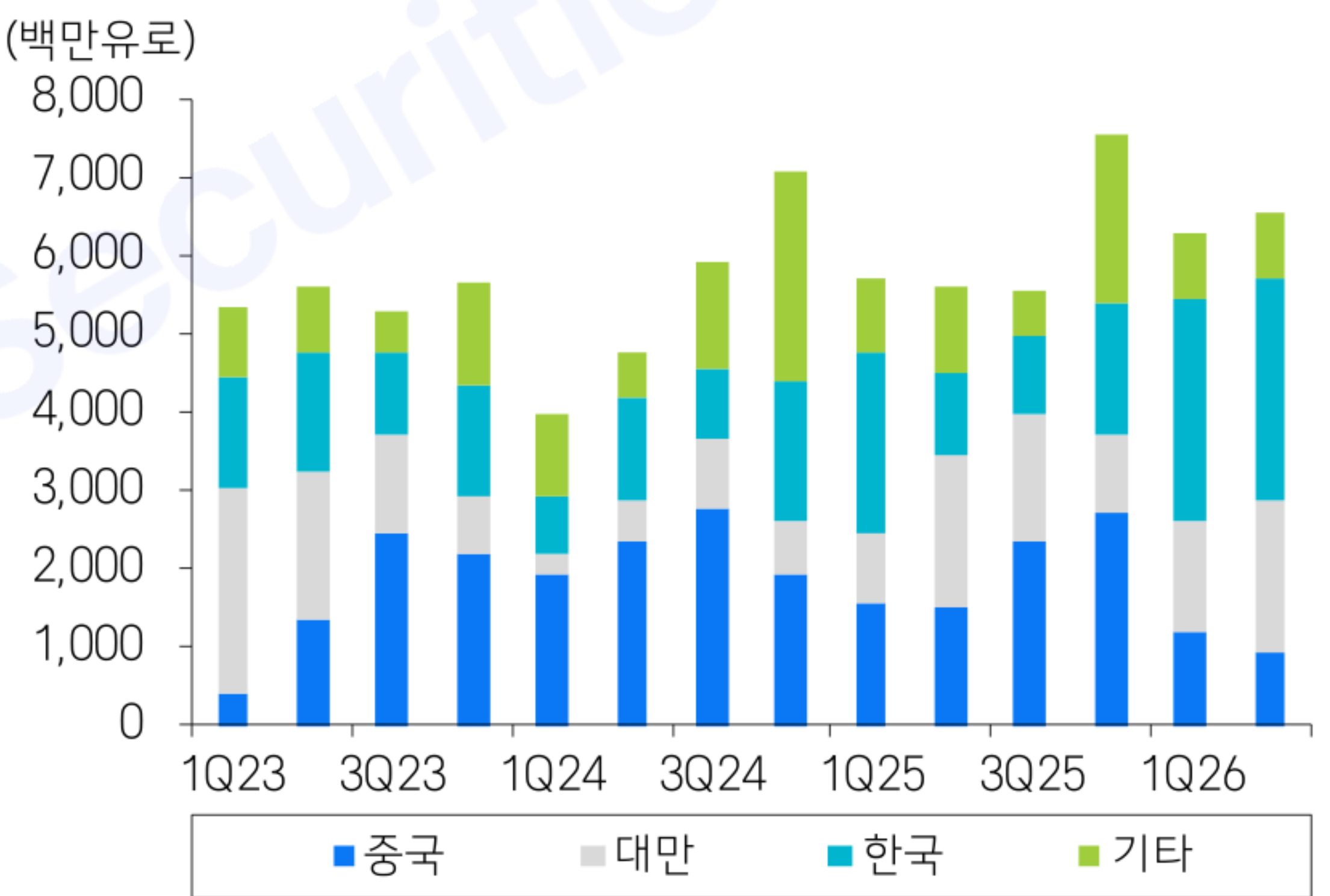
자료: ASML

수요처별 장비 매출액 추이



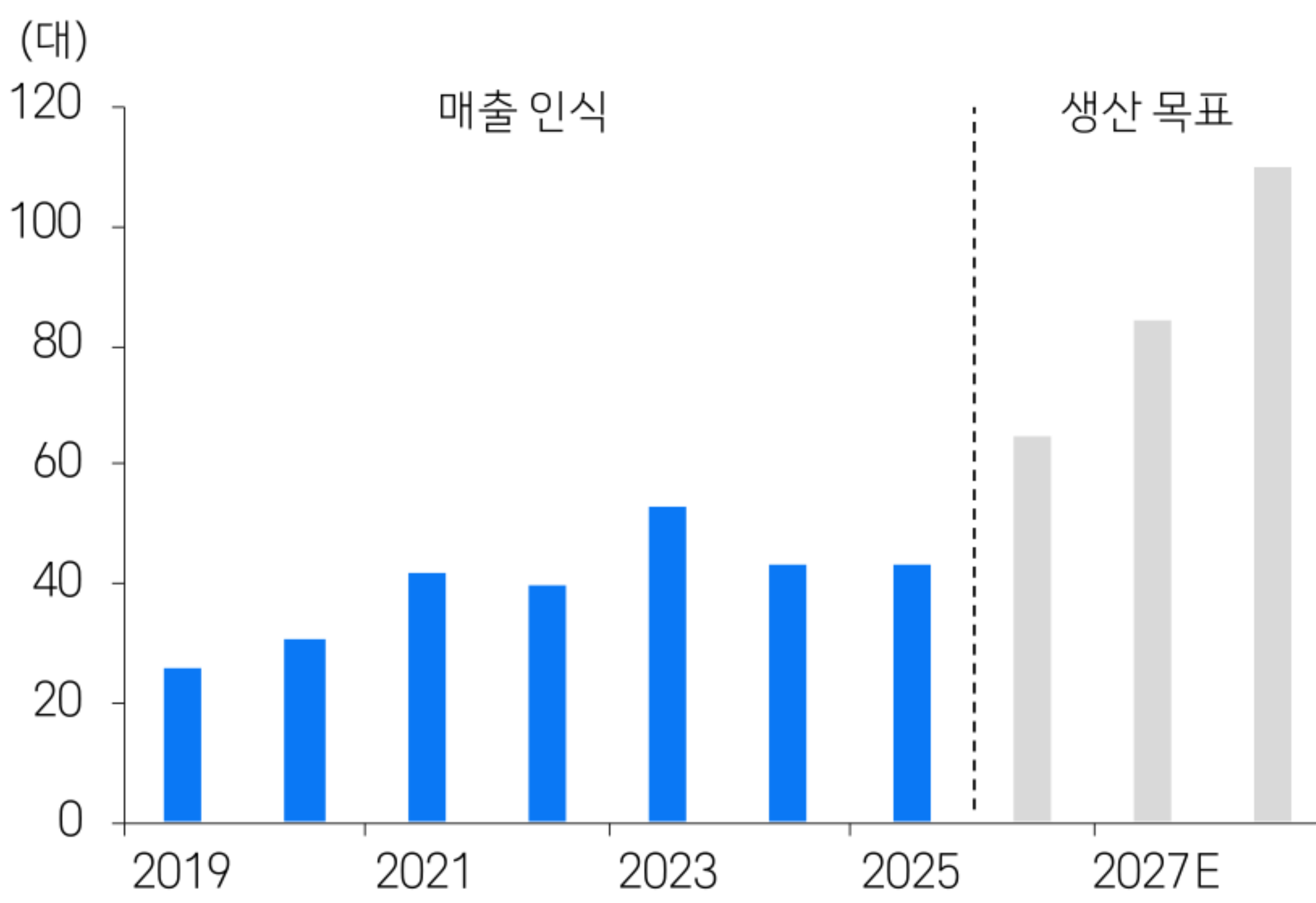
자료: ASML

지역별 장비 매출액 추이



참고: 장비 인도 지역 기준으로 중국에 위치한 非중국 업체향 매출액도 포함
자료: ASM

Low-NA EUV 장비 출하량과 생산 목표



자료: ASML

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet

요약 손익 계산서

(백만유로)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	5,290	6,243	7,467	9,263	7,742	7,692	7,516	9,718	8,767	9,327	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	21.3	2.6	15.6
전분기 대비 (%)	(26.9)	18.0	19.6	24.0	(16.4)	(0.6)	(2.3)	29.3	(9.8)	6.4		
매출원가	2,593	3,031	3,674	4,473	3,562	3,562	3,636	4,650	4,122	4,291	13,771	15,409
매출총이익	2,697	3,212	3,793	4,790	4,180	4,130	3,880	5,069	4,645	5,035	14,492	17,258
매출총이익률 (%)	51.0	51.5	50.8	51.7	54.0	53.7	51.6	52.2	53.0	54.0	51.3	52.8
연구개발비	1,032	1,101	1,055	1,116	1,161	1,167	1,109	1,262	1,185	1,277	4,304	4,699
판매비와 관리비	273	277	297	318	281	299	303	375	302	303	1,166	1,258
기타 영업비용	0	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	3,456	9,023	11,301
영업이익률 (%)	26.3	29.4	32.7	36.2	35.4	34.6	32.8	35.3	36.0	37.1	31.9	34.6
영업외 손익	26	(12)	(1)	6	49	25	19	11	41	30	20	105
세전이익	1,418	1,823	2,440	3,362	2,787	2,689	2,488	3,442	3,199	3,486	9,042	11,406
세전이익률 (%)	26.8	29.2	32.7	36.3	36.0	35.0	33.1	35.4	36.5	37.4	32.0	34.9
법인세	224	292	441	724	465	487	442	619	547	610	1,681	2,013
법인세율 (%)	15.8	16.0	18.1	21.5	16.7	18.1	17.8	18.0	17.1	17.5	18.6	17.7
순이익	1,224	1,578	2,077	2,693	2,355	2,290	2,125	2,840	2,757	2,918	7,572	9,609
순이익률 (%)	23.1	25.3	27.8	29.1	30.4	29.8	28.3	29.2	31.4	31.3	26.8	29.4
EPS (유로)	3.11	4.01	5.28	6.84	6.00	5.90	5.48	7.34	7.15	7.58	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	28.5	(3.3)	28.5
전분기 대비 (%)	(40.2)	29.0	31.6	29.7	(12.3)	(1.7)	(7.0)	33.9	(2.6)	6.1		

참고: US GAAP 기준
자료: ASML

매출액 breakdown

(백만유로)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액												
장비	3,966	4,761	5,926	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	6,279	6,565	21,769	24,474
EUV	1,824	1,476	2,074	2,989	3,215	2,686	2,110	3,640	4,144	3,742	8,363	11,652
ArFi	1,547	2,380	2,844	2,918	1,894	2,406	2,888	3,034	1,444	1,904	9,689	10,222
ArFDry	119	333	178	142	115	112	111	152	126	263	772	489
KrF	317	428	593	640	287	224	167	379	377	394	1,979	1,057
I-Line	40	95	119	142	57	56	56	76	63	66	396	245
검사/계측	119	48	119	285	172	112	222	303	126	197	570	810
서비스	1,324	1,482	1,541	2,147	2,001	2,096	1,962	2,134	2,488	2,762	6,494	8,193
총계	5,290	6,243	7,467	9,263	7,742	7,692	7,516	9,718	8,767	9,327	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	17.3	(0.8)	12.4
EUV	(36.8)	(28.8)	11.6	31.5	76.2	82.0	1.8	21.8	28.9	39.3	(8.0)	39.3
ArFi	(3.5)	(13.3)	11.6	35.1	22.5	1.1	1.5	4.0	(23.8)	(20.9)	7.0	5.5
ArFDry	(25.8)	197.2	(16.3)	(49.9)	(3.5)	(66.4)	(37.5)	6.6	9.4	134.6	0.5	(36.6)
KrF	(34.0)	(15.1)	11.6	(6.1)	(9.5)	(47.8)	(71.9)	(40.8)	31.3	76.0	(10.0)	(46.6)
I-Line	(25.8)	69.8	123.3	25.2	44.7	(41.2)	(53.1)	(46.7)	9.4	17.3	43.3	(38.2)
검사/계측	(25.8)	(57.5)	11.6	67.0	44.7	135.1	87.4	6.6	(27.1)	76.0	3.8	42.1
서비스	(5.7)	14.3	12.9	38.1	51.2	41.4	27.3	(0.6)	24.3	31.8	15.6	26.2
총계	(21.6)	(9.6)	11.9	28.0	46.3	23.2	0.7	4.9	13.2	21.3	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)	4.5		
EUV	(19.7)	(19.1)	40.5	44.1	7.6	(16.4)	(21.4)	72.5	13.8	(9.7)		
ArFi	(28.4)	53.9	19.5	2.6	(35.1)	27.0	20.0	5.0	(52.4)	31.8		
ArFDry	(58.1)	180.1	(46.7)	(19.9)	(19.3)	(2.5)	(0.8)	36.6	(17.2)	109.1		
KrF	(53.5)	35.1	38.3	8.1	(55.2)	(22.0)	(25.6)	127.6	(0.6)	4.5		
I-Line	(65.1)	140.1	24.5	20.1	(59.7)	(2.5)	(0.8)	36.6	(17.2)	4.5		
검사/계측	(30.2)	(60.0)	148.9	140.2	(39.5)	(35.0)	98.5	36.6	(58.6)	56.8		
서비스	(14.8)	11.9	4.0	39.3	(6.8)	4.7	(6.4)	8.8	16.6	11.0		
총계	(26.9)	18.0	19.6	24.0	(16.4)	(0.6)	(2.3)	29.3	(9.8)	6.4		

자료: ASML

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

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

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: Bloomberg

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)

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

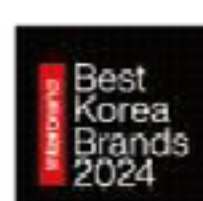
삼성증권

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