ASML 홀딩 (ASML NL)

내년 성장을 위한 올해, 수주잔고에 주목할 필요

더 많은 리포트 보기

2024년 4월 24일

해외주식 Analyst 유중호, AICPA
02-6114-2923 yoojh@kbfg.com

연구원 김찬주
02-6114-2904 chankim@kbfg.com

단기 성장은 제한적일 수 있으나, 중장기 매출 성장 기대, 비중 유지 권고

ASML홀딩 (이하 ASML)의 제한적 단기 실적 성장이 예상되나, 1) 내년까지 점진적 매출 성장이 기대되고, 2) 차세대 EUV가 수주잔고에 반영되면 주가흐름 개선을 기대할 수 있어 장기 운용 관점에서 비중 유지를 권고한다. ASML의 12MF P/E는 36.4배로, 반도체 산업 평균 23.3배, 네덜란드 시장 평균 15.4배를 웃돌고 있다. 3년 EPS CAGR (2024~2026년) 20%를 반영한 PEG 배수는 1.8배로 산업 평균 1.3배보다 높아 고평가 국면에 있으나, EUV 독점 공급자인 ASML의 점유율을 고려하면 일정 프리미엄은 적절하다. 내년 인도 개시될 High NA EUV 장비가 수주 잔고에 반영되기 시작하면 이익 전망도 상향될 여지가 크다는 판단이다.

연간 매출액은 작년과 비슷, 이익률은 소폭 감소 전망. 2025년 본격 실적 성장 기대 EUV 생산능력 확장, High NA 장비 시장 반응 확인되면 수주잔고와 실적 개선될 것

ASML은 2024년 2분기 (4~6월) 가이던스로 순매출액 57~62억 유로 (시장예상 61.5억 유로), 매출총이익률 50~51% (2023년 51.3%)를 기록할 것으로 전망했다. 연간 매출 이상의 수주 잔고를 확보하고 있어 순매출은 작년과 비슷한 수준을, 투자 규모 증가로 순이익률은 소폭 감소할 전망이다. 중국향 EUV 장비 수출 규제로 중국 매출의 10~15%가 영향을 받겠지만, 다른 고객의 수요가 이를 상쇄할 수 있을 것으로 보인다. 또한 EUV 생산 능력 확장, High NA 장비의 유용성이 확인되면 2025년 인도될 양산용 제품 EXE:5200B의 주문이 본격적으로 증가하며 ASML의 장기 실적도 개선될 것이라고 판단한다.

매출액 예상치 하회, EPS 예상치 상회. 신규 수주액, 영업이익률 감소

1분기 매출액은 52.9억 유로 (-21.6% YoY)로 시장예상치를 1.6% 하회했고, 주당순이익은 3.11유로 (-37.2% YoY)를 기록하며 시장예상치를 12.6% 상회했다. 신규 장비 수주액은 36억 유로 (-3.7% YoY, 4분기 92억 유로)로 과거 3년 평균 63억 유로를 하회했다. 내년 High NA EUV 생산/판매 준비로 재고자산은 일시적으로 증가해 98.7억 달러 (+33.4% YoY)를 기록했다, 생산 능력 확장을 위한 투자가 이뤄지며 영업이익률은 26.3% (-6.39%p YoY)로 감소했다.

리스크 요인

리스크 요인으로는 1) 차세대 장비 주문 부진, 2) 정부 규제 강화 등이 있다.

Not Rated

팩셋 컨센서스 목표가 (EUR)	991.80
현주가 (2024/4/23, EUR)	834.30
상승여력 (%)	18.88
거래소	Euronext Amsterdam
Ticker	ASML-NL
주요주주 지분율 (%)	Capital Research & Mgmt 4.58
	The Vanguard Group, Inc. 3.46

52주 최고/최저 (EUR)	958.40 / 534.40
시가총액 (십억 EUR)	333.37
주식수 (백만주)	399.58
유동주식비율 (%)	98.45
3개월 평균 거래대금 (백만EUR)	508.15
3개월 평균 거래량 (백만주)	0.59

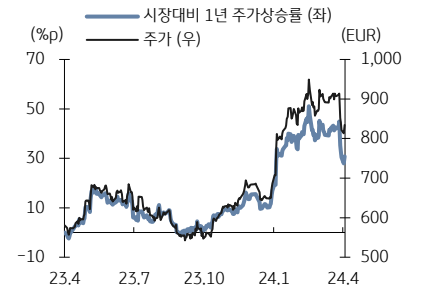
Performance

(%)	YTD	1M	3M	12M
절대수익률 (PR)	22.4	-10.3	14.9	40.2
시장대비 상대수익률	10.1	-7.8	5.9	25.3
절대수익률 (TR)	22.6	-7.9	18.2	45.2
원화수익률 (TR)	27.1	-6.2	20.7	46.8

Forecast earnings & valuation

	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액 (백만 EUR)	27,559	27,656	36,187	39,503
영업이익 (백만 EUR)	9,042	6,688	6,501	9,051
순이익 (백만 EUR)	7,839	7,392	11,602	13,055
EPS (EUR)	19.9	19.0	29.8	34.3
증감률 (%)	30.2	0.4	30.8	9.2
P/E (X)	34.2	42.8	27.3	23.7
P/B (X)	19.9	21.9	16.7	12.2
ROE (%)	70.4	51.2	61.1	51.3
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.0	1.2

자료: Factset consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 12월 결산 (FY2024은 2024년 1월 ~ 2024년 12월)



자료: Factset, KB증권

1. ASML홀딩 분기 실적 및 CEO 코멘트

단기 성장은 제한적일 수 있으나, 중장기 매출 성장 기대, 비중 유지 권고

ASML홀딩의 분기 매출은 시장예상치를 소폭 하회했고 생산 확대 투자로 이익률 또한 줄어들며 주가는 하락세가 나타나고 있다. 다만 1) 올해 매출 흐름은 상저하고 형태일 것이며 내년부터 본격 매출 증가가 있을 것으로 예상되고, 2) 차세대 EUV 주문이 수주잔고에 반영되면 주가 흐름 개선을 기대할 수 있어 장기 운용 관점에서 비중 유지를 권고한다.

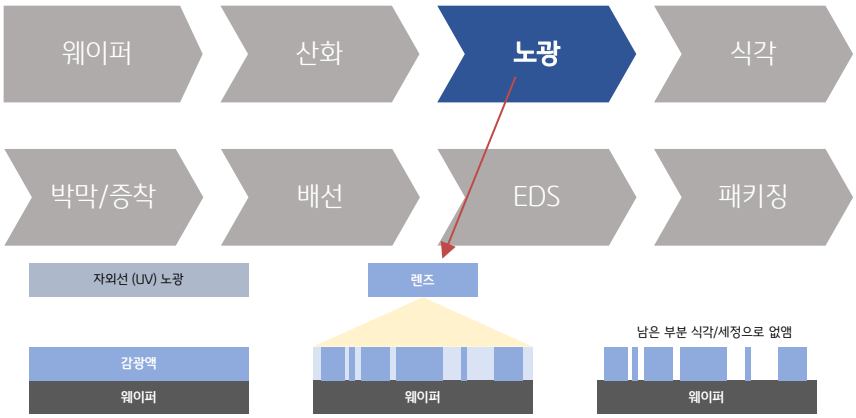
2024년 전망 기존대로 유지

반도체 업황 개선과 기업들의 CAPEX 증가하는 환경은 매출 성장에 기여할 것으로 보인다. ASML의 피터 베닝크 CEO는 2024 연간 가이던스를 기존대로 유지하며 (전년과 비슷한 매출 예상), 업황 회복에 맞춰 하반기 매출이 상반기보다 월등히 높을 것으로 언급했다.

차세대 EUV 전환 과정에 따른 상저하고 실적 흐름 예상

ASML의 FY24 1분기 매출액은 52.9억 유로 (-21.6% YoY)로 지난 분기 가이던스인 50~55억 유로의 중간을 기록했으나 시장예상치를 1.6% 하회했고, 주당순이익은 3.11유로 (-37.2% YoY)를 기록하며 시장예상치를 12.6% 상회했다. EUV 노광장비를 포함한 신규 장비 수주액은 36억 유로 (-3.7% YoY, 4분기 92억 유로)로 과거 3년 평균 63억 유로를 하회했다. 1분기 매출로 인식된 노광장비는 총 66개 (EUV 11개)를 기록했다. 내년 차세대 High NA EUV 생산/판매를 위해 이번 분기 재고는 98.7억 달러 (+33.4% YoY)로 늘어났는데, 생산 능력 확장을 위한 투자가 이뤄지며 영업이익률은 26.3% (-6.39%p YoY)로 감소했다.

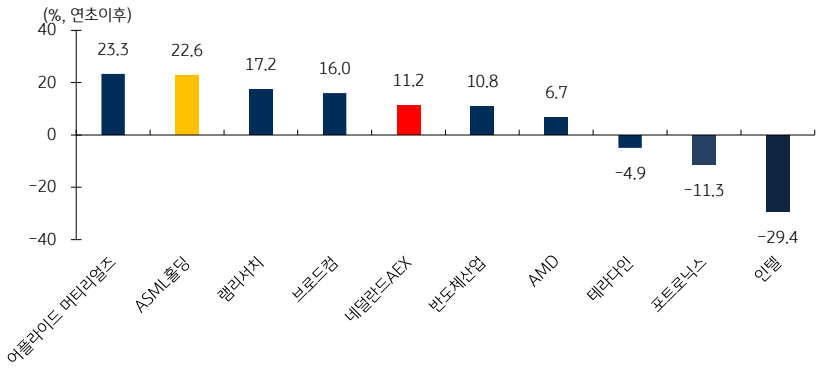
그림 1. ASML홀딩은 주요 반도체 공정 중 노광 공정의 강자



자료: Semiengineering, KB증권

그림 2. 연초 이후 주가 수익률 비교

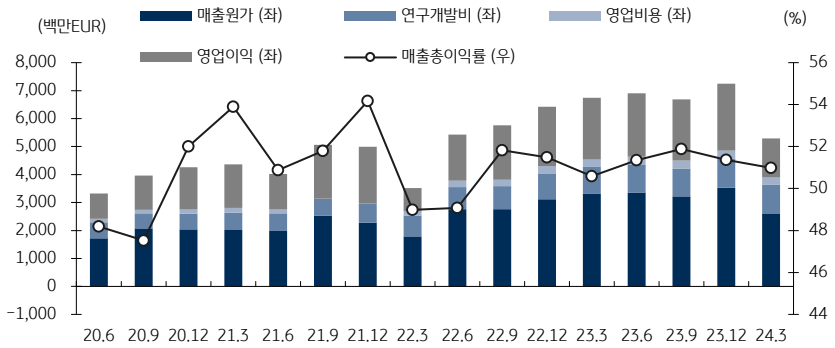
네덜란드 AEX (네덜란드 25 인덱스): 유로넥스트 암스테르담 증권거래소에 상장된 25개 우량주로 구성된 네덜란드 주가 지수.



자료: Factset, KB증권

매출총이익률은 51.0% (+0.4%p YoY)로 높은 수준 유지 중

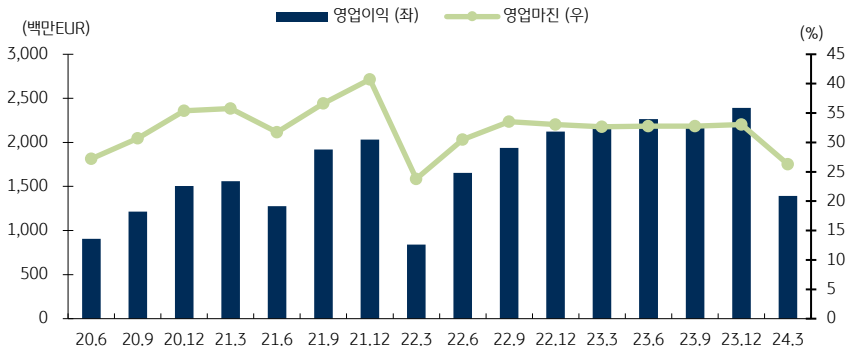
그림 3. ASML홀딩 매출액 및 매출총이익률 추이



자료: Factset, KB증권

영업마진은 지난 분기 언급한대로 차세대 EUV 생산력 증대에 따른 투자로 감소

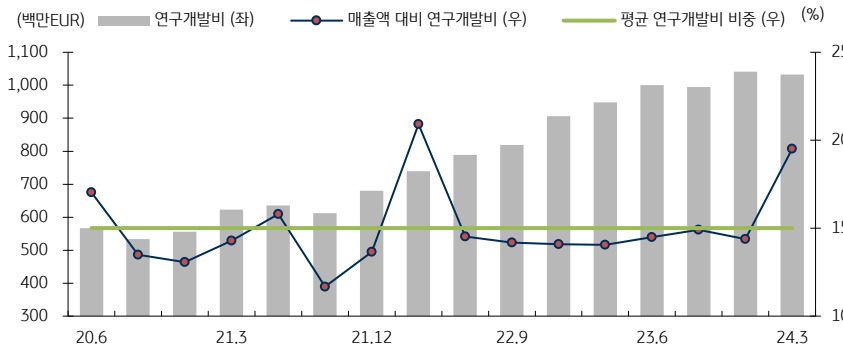
그림 4. ASML홀딩 영업이익 및 영업마진 추이



자료: Factset, KB증권

꾸준한 연구개발비 지출이 이뤄지는 점은 긍정적

그림 5. ASML홀딩 매출액 및 매출액 대비 연구개발비



자료: Factset, KB증권

2. ASML홀딩 가이던스

올해 매출 성장 기대되지만 마진은 감소할 전망

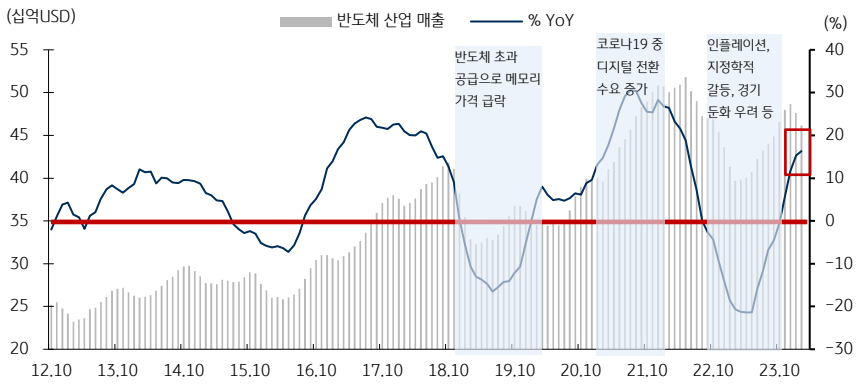
ASML은 2024년 2분기 (4~6월) 가이던스로 순매출액 57~62억 유로 (시장예상 61.5억 유로), 매출총이익률 50~51% (2023년 51.3%)를 기록할 것으로 전망했다. 1분기 예상치를 하회하는 매출과 저조한 수주 잔고를 기록했지만 2024년 연간 가이던스는 기존대로 유지하며, 올해 순매출은 2023년과 비슷한 것이지만 이익률은 생산 투자에 따라 소폭 감소할 것으로 예상했다. 2024년은 2025년 매출 고성장을 위한 전환점 (Transition Year)이 될 것으로, 올해 하반기부터 점진적 실적 회복을 기록할 것으로 언급했다.

2024년은 전환점, 2025년 본격 실적 성장 전망

ASML은 2025년 의미 있는 실적 성장을 전망했다. 2나노 반도체 공정에 필수인 High NA EUV (렌즈 개구 수 0.33 -> 0.55 개선)의 본격 인도와 업황 회복이 예상되기 때문이다. 발표에 따르면 2024~2025년 20개가 넘는 반도체 공장이 설립될 예정이며, 이는 노광장비 판매 증가로 이어질 예정이다. 2025년 판매될 노광장비 절반 이상이 이렇게 새로 만들어지는 공장에 들어갈 것으로 언급했다. ASML은 특히 AI, 에너지 전환, 전자동화 수요가 반도체 업황 개선을 이끌 것으로 발표했다. 미국의 중국향 EUV 장비 수출 규제로 전체 중국 매출의 약 10~15%가 영향을 입겠지만, 다른 고객사의 수요가 이를 상쇄할 수 있을 것으로 보인다. 반도체 기업들의 매출을 통해 본 산업 사이클 또한 아직 상승 사이클에 있는 것으로 보이며, ASML이 공정 전환 위주로 돌아가는 이번 사이클의 수혜를 받을 가능성이 크다는 판단이다.

반도체 산업 사이클. 아직 상승 사이클에 초중반에 있는 것으로 판단

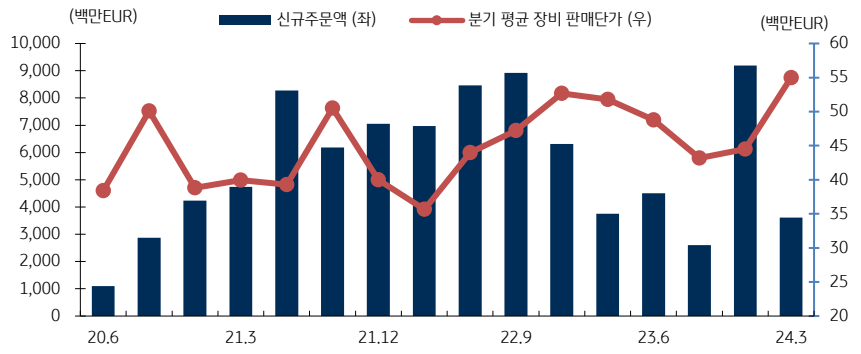
그림 6. 반도체 산업 사이클 (2024년 2월, USD 기준)



자료: Factset, KB증권

차세대 EUV 인식에 따른 판매단가 상승, 수주 잔고는 일시적 주문 감소로 인해 380억 달러 수준으로 감소

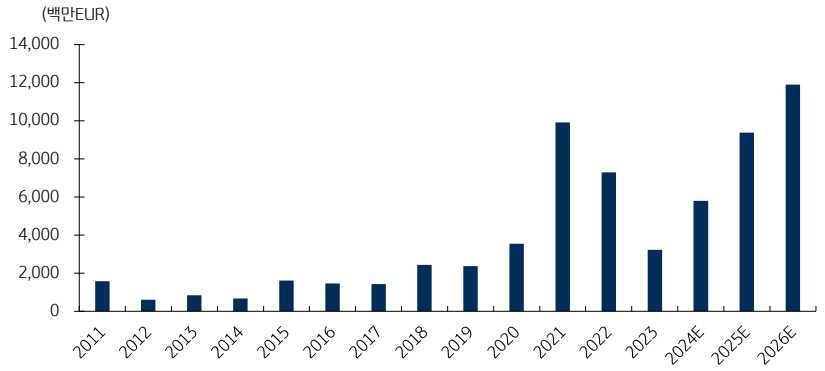
그림 7. ASML홀딩 신규 수주액 및 분기 평균 장비 판매단가



자료: Factset, KB증권

잉여현금흐름은 상승세를 보일 전망

그림 8. ASML홀딩 연간 잉여현금흐름 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

3. 차세대 EUV 장비 개발, 인도는 이어진다

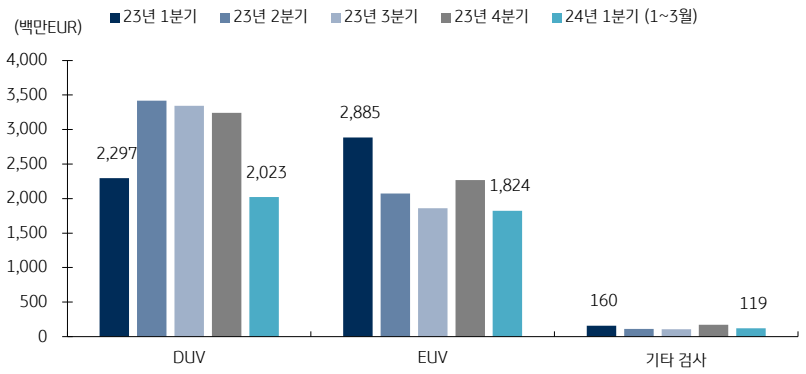
EUV, DUV 매출 각 37%, 12% 감소

2024년 1분기 EUV 매출은 36.8% YoY, DUV 매출은 11.9% YoY 감소했다. EUV는 총 12대를 인도해 11대를 매출에 반영했으며, (11대 매출 반영), 순 시스템 매출의 63%는 로직, 37%는 메모리 향인 것으로 밝혀졌다. ASML은 또한 2024년에도 2024년과 비슷한 규모의 Low (0.33) NA EUV와 1~2대의 High (0.55) NA EUV를 매출에 인식할 것이라고 전망했다.

1분기 중 신형 Low NA EUV 인도 완료

한편, ASML에 따르면 이번 분기에는 신형 Low NA EUV, NXE:3800E가 처음으로 고객에게 인도되었다. 이 장비는 최대 2나노 공정까지 적용할 수 있는 장비이며, 하반기 고객에게 인도될 대부분의 Low NA 장비는 대부분 이 장비일 것으로 보인다. 또한 2분기에는 두 번째 High NA 장비 (EXE:5000)의 인도가 이뤄질 예정이고, 2025년에는 양산 능력을 발전시킨 버전인 EXE:5200B의 선적이 이뤄질 전망이다.

그림 9. ASML홀딩 주요 부문별 매출



자료: Factset, KB증권

High NA 장비 = 해상도 개선 위해 렌즈 크기를 키운 것

Low NA 장비와 High NA 장비의 차이는 렌즈 개구수 증가와 이로 말미암아 발생하는 해상도 개선, 회로 미세화다. 간단히 말해, 렌즈 개구수는 렌즈 크기이고, 렌즈 크기가 해상도 개선의 유일하다시피 한 가변 변수이다. 해상도 개선을 위한 변수는 공정상수, 파장, 렌즈 크기가 있다. 그러나 공정 상수는 감광재, 마스크 성능을 이용해 개선해도 한계가 명확하고, 파장은 광원에 따라 고정되기 때문에 실질적으로 개선할 수 있는 부분은 렌즈 크기인 것이다.

아직 공정상의 문제 많아 단기적으로는 신형 Low NA 장비가 매출 성장의 축

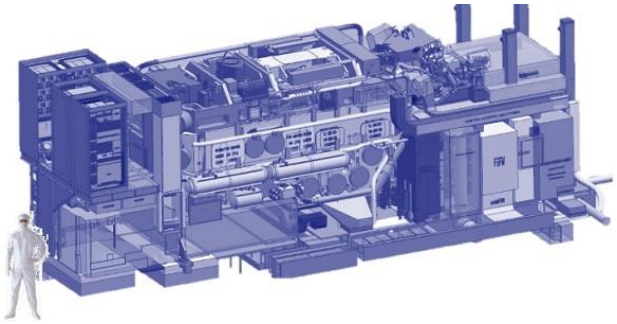
다만 High NA 장비가 보급되기까지는 시간이 필요하다. 장비 자체도 공정상의 어려움으로 생산 속도가 느리고 비싸며, 감광재, 펠리클 등 소재와 부품의 개선과 수율 확인을 위한 계측 장비 개선이 필요하고, 회로 뭉개짐 현상 등의 문제를 해결할 필요가 있기 때문이다. 당분간은 2나노 공정에 투입이 가능한 신형 Low NA 장비가 노광 시장을 리드하고, 그 후에는 두 장비가 양립하는 구도가 만들어질 가능성이 크다. 실제로 ASML은 NXE:3800E 이후에도 NXE:4000F 출시를 기획하고 있다.

표 1. ASML 차세대 노광장비 스펙 비교

	차세대 High-NA 장비	기존 Low-NA 장비
제품명	EXE 시스템	NXE 시스템
대상 공정 (nm)	2 이하	3~5
가격	3.8 억 달러	1.83 억 달러
EUV 파장 (nm)	13.5	13.5
렌즈 개구수 (NA)	0.55	0.33
해상도 (nm)	8	13
시간당 웨이퍼 처리량	185 개 이상	160 개 이상
무게 (톤)	150	180

자료: ASML, KB증권 / 주: 기존 장비는 NXE:3600D 기준

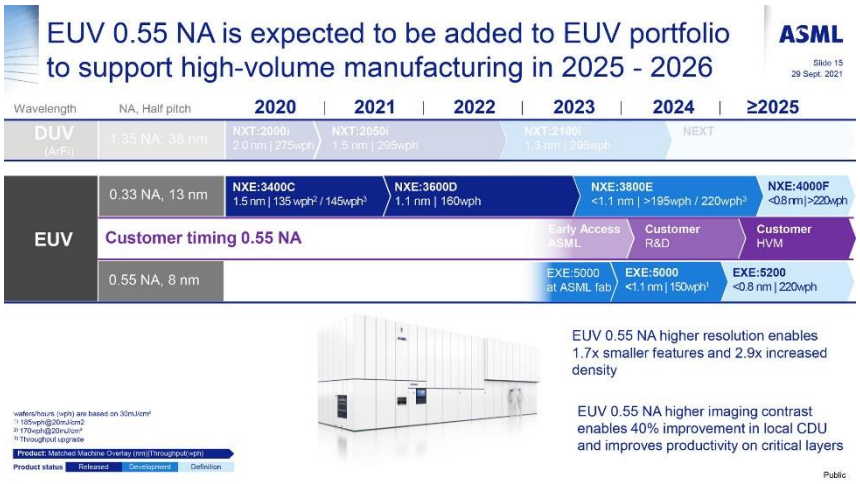
그림 10. ASML 차세대 노광장비, High NA EUV



자료: ASML, KB증권

ASML은 2025년까지 0.33 NA 장비와 0.55 NA 장비의 개발 및 판매를 병행할 계획

그림 11. ASML의 기술 로드맵



자료: ASML, KB증권

4. ASML홀딩 주주환원 및 주가 상대 비교

12MF P/B는 상승했지만 12MF ROE는 마진감소 우려로 하락세

지난 분기와 비슷한 추세로 12MF ROE는 54.8%로 여전히 높은 수준이다. 다만 ROE에는 이익률 감소 우려로 하락세가 나타난 반면, 12MF P/B는 20.5배로 상승했다. 자본대비 주가가 상승하는 동시에 반대로 자본대비 이익이 하락한 점은 단기적으로 절대적 관점의 주가 상승여력을 제한하는 요소다.

상대주가 현재 고평가 영역이나 프리미엄 일부는 오히려 적절

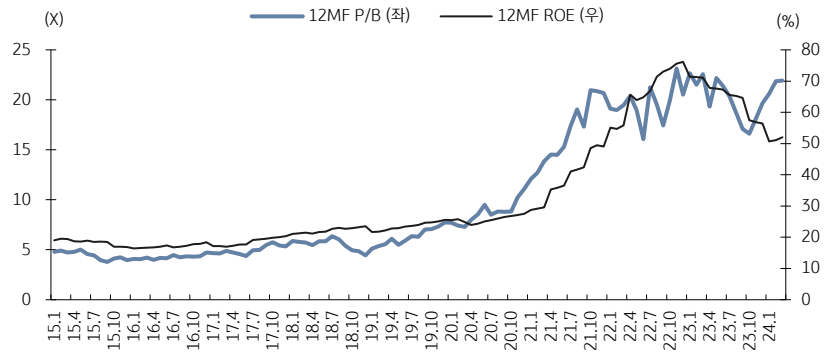
ASML의 12MF P/E는 37.4배로, 반도체 산업 평균 23.6배, 네덜란드 시장 평균 15.5배를 상회하고 있다. 이에 3년 EPS CAGR (2024~2026년) 20%를 반영한 PEG 배수는 1.9배로 반도체 산업 1.3배보다 높은 수준이다. 그러나 EUV 시장의 독점 공급자인 ASML이 가지는 기술적 해자를 고려하면 일정 수준의 프리미엄은 적절하다. ㅇ

인텔의 반응에 주목: 리드타임 단축, High NA 장비 유용성 확인해야 할 필요 있음

EUV 생산 능력 확장에 따른 리드타임 단축과 High NA 장비의 유용성이 확인되면, 2025년 인도되기 시작할 양산용 제품 EXE:5200B의 주문이 본격적으로 증가할 것이고 ASML의 수주잔고 증가와 장기 실적 개선이 예상된다. 이를 위해서 인텔의 반응을 확인할 필요가 있는데 인텔은 2024년 4월 기준, 유일하게 EXE:5000을 인도 받아 설치했고, High NA EUV 초기물량을 선점한 기업이기 때문이다.

12개월 선행 자기자본이익률은 하락세이지만 여전히 높은 수준, 반면 12MF P/B는 최근 주가 상승에 따라 반등하며 저평가 구간 사라짐

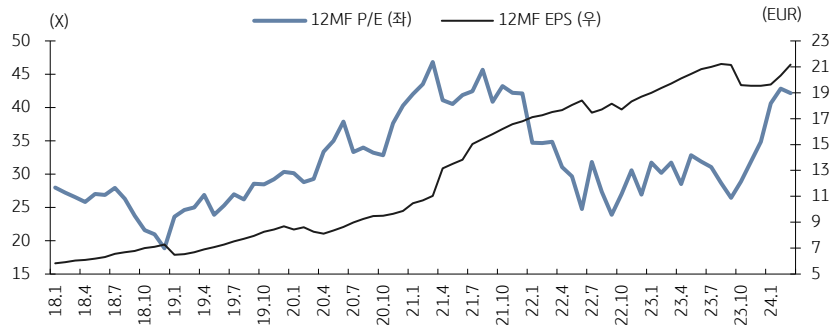
그림 12. ASML홀딩 12MF P/B vs. 12MF ROE



자료: Factset Consensus, KB증권

주당순이익은 상승세, 주가 하락에 따라 12MF P/E는 소폭 하락

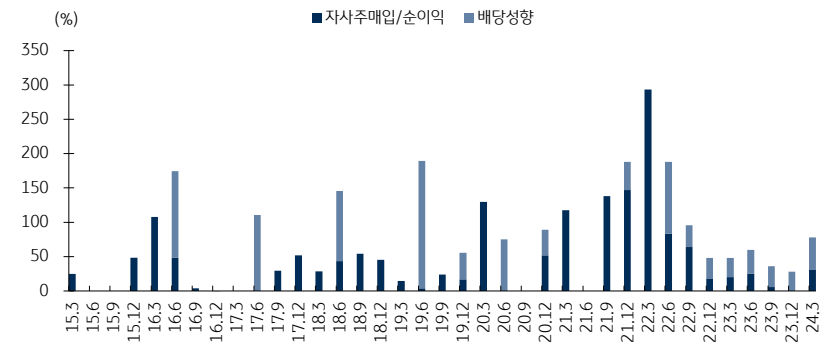
그림 13. ASML홀딩 12MF P/E vs. 12MF EPS



자료: Factset Consensus, KB증권

지속적 주주환원 실행

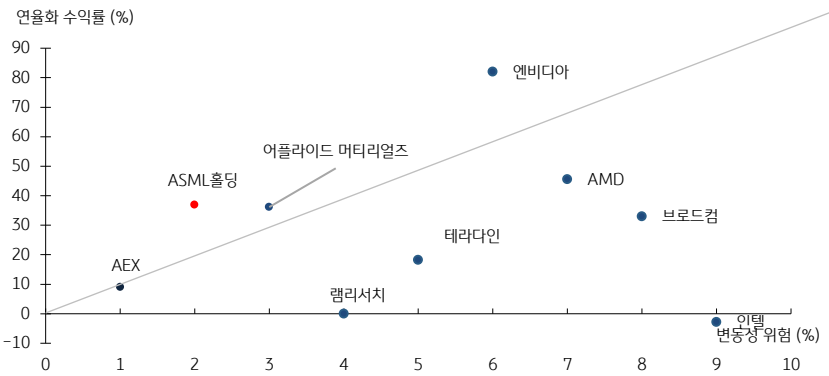
그림 14. ASML홀딩 주주환원



자료: Factset, KB증권

ASML의 위험대비보상비율은 시장 (AEX) 대비 높은 수준

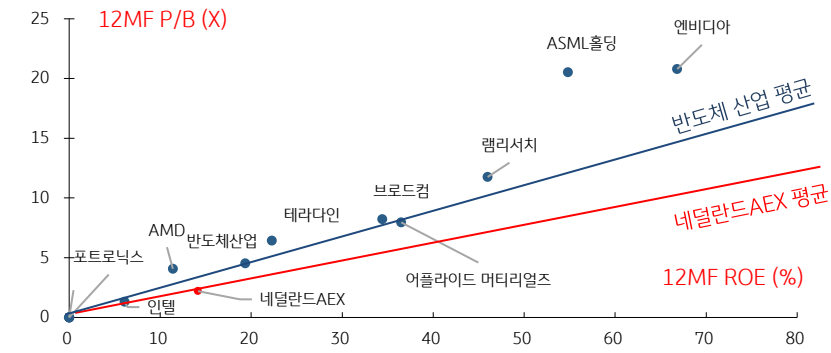
그림 15. ASML홀딩 위험대비보상비율 (지난 5년)



자료: Factset, KB증권

ASML의 주가 수준은 산업, 시장 대비 프리미엄 존재

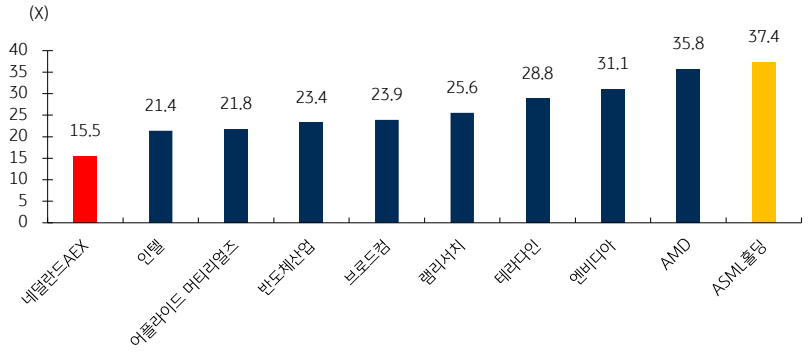
그림 16. ASML홀딩 12MF P/B 대비 ROE 가치비율



자료: Factset Consensus, KB증권

ASML의 주가 수준은 산업, 시장 대비 프리미엄 존재

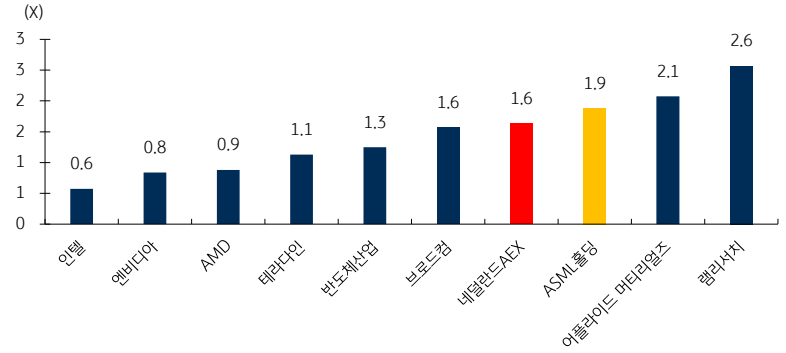
그림 17. ASML홀딩 12MF P/B 대비 ROE 가치비율



자료: Factset Consensus, KB증권

ASML의 PEG배수는 반도체 산업 및 네덜란드 시장 대비 높아 상대적 고평가 영역에 있지만, 차세대 EUV 매출이 반영될 시 개선될 것으로 기대

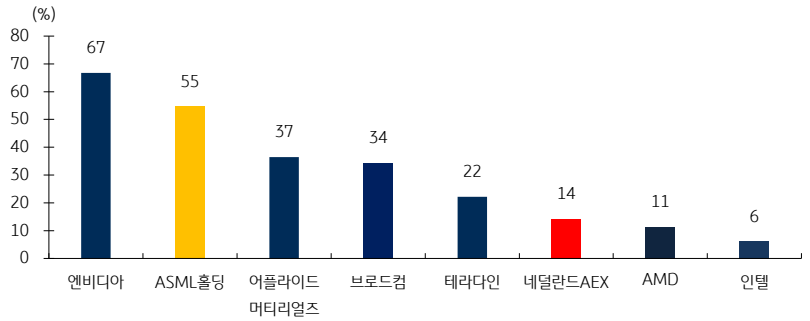
그림 18. ASML홀딩 PEG배수 상대 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

ASML홀딩의 12개월 선행 자기자본이익률은 높은 수준

그림 19. ASML홀딩 12MF ROE 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

표 2. 주요종목 상대비교

종목코드 (국가별 상이)	ASML-NL	AMAT-US	LRCX-US	TER-US	NVDA-US	AMD-US	AVGO-US	INTC-US	181010	SOXX
종목명	ASML 홀딩	어플라이드 머티리얼즈	램리서치	테라다인	엔비디아	AMD	브로드컴	인텔	네덜란드 AEX	반도체 산업
P/E (X, 12MF)	37.4	21.8	25.6	28.8	31.1	35.7	23.9	21.3	15.5	23.6
EPS 2024~2026 CAGR (%, 12MF)	19.8	10.5	10.0	25.5	37.1	40.5	15.2	37.3	9.5	18.9
5Y EPS Growth 평균 (%)	29.0	19.3	0.0	21.5	118.6	0.0	31.0	0.0	31.0	20.4
PEG (X, 2024~2026 EPS CAGR 반영)	1.9	2.1	2.6	1.1	0.8	0.9	1.6	0.6	1.6	1.3
P/B (X, 12MF)	20.5	8.0	11.8	6.4	20.8	4.1	8.2	1.3	2.2	4.5
자기자본이익률 (%, 12MF)	54.8	36.5	46.0	22.3	66.8	11.4	34.4	6.1	14.2	19.4
(P/B)/ROE 가치비율 (X)	37.4	21.8	25.6	28.8	31.1	35.8	23.9	21.4	15.5	23.4
EV/EBITDA (X)	29.6	18.6	21.2	21.2	27.5	27.6	18.4	9.7	10.1	15.7
EV/매출액 (X)	10.8	5.7	6.9	5.4	17.5	8.7	11.3	2.9	1.9	5.9
영업이익률 (%, 연간)	32.8	28.7	30.4	19.6	54.1	2.8	45.9	0.1	-	-
시가총액 (십억 EUR)	0.3	0.1	0.1	0.0	1.9	0.2	0.5	0.1	0.9	-
연간 매출액 (십억 EUR)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.7	0.0
최근 연간 배당수익률 (%)	0.7	0.7	0.9	0.5	0.0	-	1.6	1.5	2.1	1.1
연초 대비 주가 수익률 (%, TR)	62.9	96.6	109.3	12.8	445.7	130.1	123.9	33.8	25.8	75.8

자료: Factset Consensus, KB증권

ASML Holding – ASML홀딩 (기술/반도체 장비 & 소재)

기업 개요

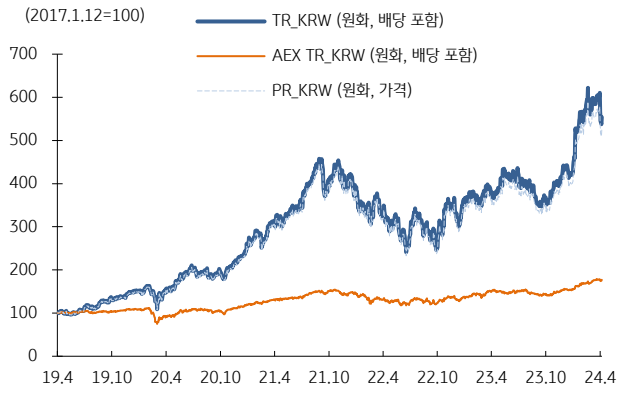
ASML 홀딩은 EUV (극자외선) 반도체 노광장비 제조사로 네덜란드 벨트호벤에 본사를 두고 있다. EUV 노광장비는 빛을 사용하여 (포토공정: Photolithography) 실리콘 웨이퍼에 집적회로를 프린트하는 장비로 나노 수준 반도체 제작에 필수적이다. EUV 장비 외에도 불화아르곤 장비 등 다양한 노광 장비를 판매하고 있다. ASML의 차세대 EUV 장비는 2023년에 프로토타입이 출시될 것으로 보이며, 대당 약 4천억원 이상의 가격이 예상된다.

표 3. ASML 주가 정보

팩셋 컨센서스 목표가 (EUR)		992
현주가 (EUR), 4/23/2024		834
상승여력(%)		18.88
거래소		Euronext Amsterdam
Ticker		ASML-NL
주요주주 지분율(%)	Capital Research & Management Co.	4.58
	The Vanguard Group, Inc.	3.46

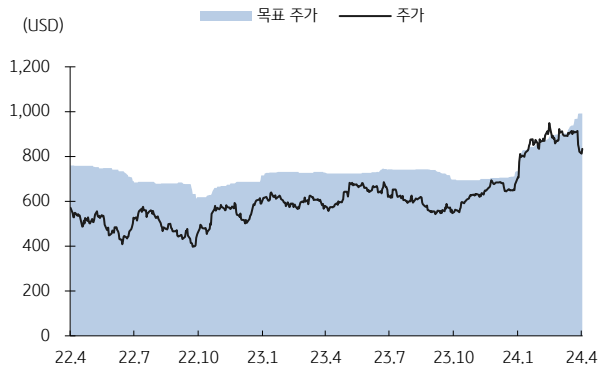
자료: Factset Consensus, KB증권

그림 20. ASML홀딩 주가 수익률 (vs. S&P 500)



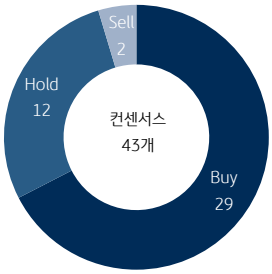
자료: Factset, KB증권

그림 21. ASML홀딩 목표 주가 추이



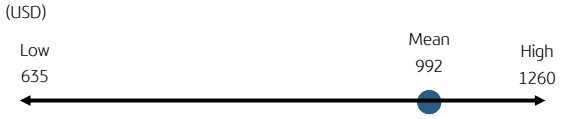
자료: Factset Consensus, KB증권

그림 22. ASML홀딩 컨센서스 등급 분포



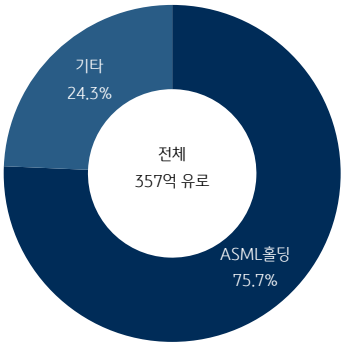
자료: Factset, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 23. ASML홀딩 컨센서스 최저/최대/평균값



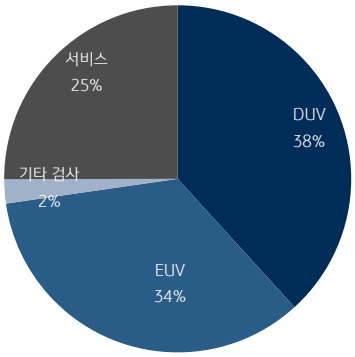
자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 24. 글로벌 노광 장비 제조 시장점유율



자료: Factset, KB증권 / 주: 1년 기준, 2023.4~2024.3

그림 25. ASML홀딩 부문별 매출 비중 (2024.3 기준)



자료: Factset, KB증권

그림 26. 연간 국가별 매출액 비율 (2023.12 기준)

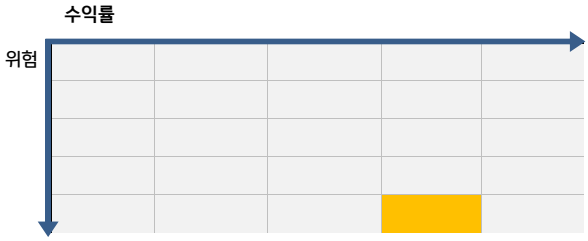
자료: Factset, KB증권

표 4. ASML홀딩 투자 스타일

	가치 (Value)	혼합 (Core)	성장 (Growth)
대형 (Lg)			
중형 (Md)			
소형 (Sm)			

자료: Morningstar, KB증권

그림 27. 위험 & 총 수익률



자료: Factset Consensus, 과거 3년 연율화, KB증권

표 5. 기업가치, EV (2024년 4월 기준, 백만EUR)

시가총액	320,491
+ 총 차입금	4,981
- 현금 및 현금성자산	-5,406
비연결자회사 투자	952
기업가치, EV	320,066

자료: Factset, KB증권

표 6. ASML홀딩 이익 예상 및 밸류에이션

(백만 EUR, %)	FY2022	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액	21,173	27,559	27,656	36,187	39,503
영업이익	6,501	9,042	6,688	6,501	9,051
순이익	5,624	7,839	7,392	11,602	13,055
EPS (EUR)	14.1	19.91	19.0	29.8	34.3
증감률	13.8	30.2	0.4	30.8	9.2
P/E (X)	35.6	34.2	42.8	27.3	23.7
P/B (X)	22.6	19.9	21.9	16.7	12.2
ROE (%)	59.4	70.4	51.2	61.1	51.3
배당수익률 (%)	1.2	0.9	0.8	1.0	1.2

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 12월 결산 (FY2023은 2023년 1월 ~ 2023년 12월)

표 7. ASML홀딩 재무현황

[손익계산서]

(백만 EUR, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
매출액	18,611	21,173	27,559	27,656	36,187	39,503
매출원가	8,960	10,700	13,723	13,451	16,476	17,864
매출총이익	9,651	10,474	13,836	14,205	19,710	21,639
영업비용	3,114	3,973	4,794	5,580	6,063	6,129
영업이익	6,536	6,501	9,042	8,625	13,647	15,510
영업외손익	169	-45	41	40	192	231
세전이익	6,706	6,456	9,084	8,664	13,839	15,741
법인세비용	1,021	970	1,436	1,396	2,225	2,500
순이익	5,883	5,624	7,839	7,392	11,602	13,055
영업이익률	35	31	33	31	38	39
세전이익률	36	30	33	31	38	40
순이익률	32	27	28	27	32	33
매출액증가율	33	14	30	0	31	9
영업이익증가율	61	-1	39	-5	58	14
순이익증가율	66	-4	39	-6	57	13

[재무상태표]

(백만 EUR)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
자산총계	30,231	36,300	39,958	43,913	50,505	55,877
유동자산	18,190	23,065	24,394	27,976	33,953	38,065
비유동자산	12,041	13,236	15,564	15,937	16,552	17,812
부채총계	20,090	27,490	26,505	-2,227	-2,967	-2,307
유동부채	12,298	17,984	16,275	18,164	19,519	20,119
비유동부채	7,792	9,506	10,230	-2,603	942	5,590
자본총계	10,141	8,811	13,452	15,561	20,460	25,709
자본금	10,141	8,811	13,452	15,561	20,460	25,709
기타	0	0	0	0	0	0

[주요투자지표]

(X, EUR, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
P/E	49.2	35.6	34.2	44.0	28.0	24.3
P/B	28.1	22.6	19.9	22.5	17.1	12.5
ROE	49.0	59.4	70.4	51.2	61.1	51.3
순부채비율	0.2	0.5	0.2	-1.9	-1.8	-1.6

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates

투자자 고지 사항

이 보고서는 기존 미국 상장 기준 (USD)에서 2024년 1분기 실적부터 유럽 상장 기준 (EUR)으로 작성되었습니다.
KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.