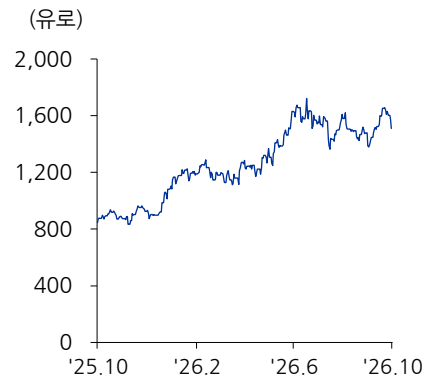


증설과 가격 인상, 두 갈래의 성장

- “ ASML의 3분기 매출은 116.6억유로(+55%yoy)로 컨센을 소폭 하회. 시스템 매출이 83.7억유로(+51%yoy)로 기대에 못 미친 영향. 반면 장비 업그레이드 수요가 강해 고마진 설치기반 매출이 32.8억유로(+68%yoy)로 컨센을 상회했고, 이에 GPM은 57.5%로 전분기 대비 3.5%p 개선.
- “ 4분기 가이드는 매출 147억유로(+51%yoy), GPM 57%를 제시. 연간 가이드는 매출 445억유로(+36%yoy), GPM 56%로 상향하며 컨센을 상회. EUV와 설치기반이 매출 성장을 견인하는 가운데, 증설 비용이 고정비 레버리지 효과를 일부 상쇄하여 4분기 GPM은 전분기 대비 0.5%p 하락 전망.
- “ High NA 채택도 확대되는 중. 인텔은 High NA로 100만장 이상의 웨이퍼를 노광한 것으로 확인, 삼성전자는 2028년, TSMC는 2030년 도입 계획.
- “ 고객사들이 LTA를 적극적으로 확대하고 있어 반도체 수요 가시성이 개선되는 중이며, 최소 2028년까지 반도체 수요가 공급을 초과할 것으로 판단. 이에 2028년 물량 주문이 확대되고 있으며, 2030년 물량까지 주문을 검토하는 상황. 2분기에 ASML은 2028년까지 Immersion DUV와 EUV 캐파를 연 30%씩 확장하겠다고 밝혔으나, 로직과 디램 동반 수요 가시성 강화가 포착되며, 2028년에는 30% 이상의 확장을 검토 중. EUV만 고려하더라도 2028년 캐파는 110대 이상으로, 2026년(65대) 대비 70% 이상 늘어나는 규모. 고객사들의 팹 증설이 이어지며 리소그래피를 비롯한 반도체 장비 전반의 병목이 심화되고 있다고 판단.
- “ 병목은 가격 협상력 제고로 이어지는 중. ASML은 한국향 주요 부품(설치기반 매출) 가격을 약 10% 인상했으며, 고객들과 주요 장비 라인업의 가격 재협상도 마무리한 것으로 확인. 인상분은 2027년 일부 반영된 뒤 2028년 출하분부터 본격적으로 실적에 기여할 예정. 캐파 확장에 가격 인상까지 더해져 실적 모멘텀은 한층 강해질 전망. 글로벌 주요 장비사들의 가격 인상 흐름은 국내 장비 업체에도 우호적으로 작용할 전망.
- “ ASML의 12M Fwd PER은 29.3배 수준. 로직과 메모리의 동반 증설이 이어지고, 수주 가시성이 최대 2030년까지 늘어나고 있다는 점에서 시장 환경은 더욱 우호적으로 변화. 선단 장비 병목이 심화되며 가격 협상력이 높아지고 있어, 캐파 확장 비용을 감안해도 마진의 추가 개선 여력이 있다고 판단. 중국 DUV 추격 우려 또한 중단기적 영향이 제한적이라고 판단, 긍정적인 시각을 유지.

투자이견
현재주가
시가총액

NR
1,546 EUR(10/14)
600(십억유로)/898(조 원)



현지명	ASMLHOLDINGNV
한글명	ASML 홀딩
시가총액(십억유로/조원)	600/898
설립연도	1984년
설립자	ASMLInternational, Philips
본사 위치	네덜란드 Veldhoven
현 CEO	ChristopheFauquet
52 주 최고/최저(유로)	1,741/822
배당수익률(26E, %)	0.5
주요주주 지분율(%)	
블랙록	6.8
뱅크 오브 아메리카	5.6
캐피탈 그룹	5.1

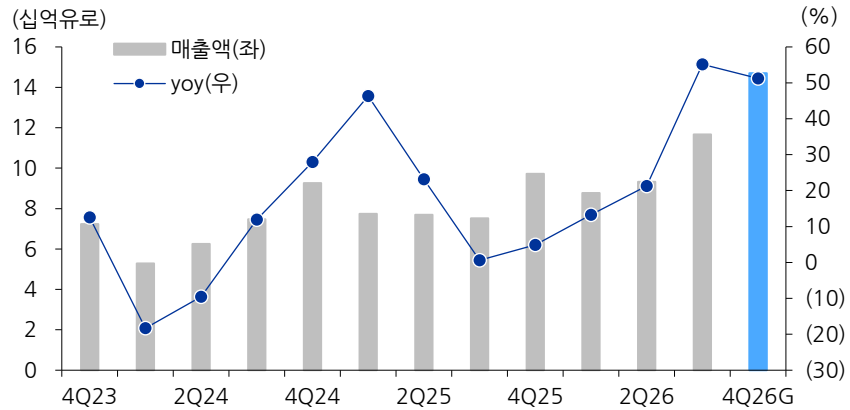
주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	11.4	20.4	56.7

	2025A	2026E	2027E
매출액(백만유로)	32,667	43,780	56,173
영업이익(백만유로)	11,301	17,620	24,528
당기순이익(백만유로)	9,609	14,853	20,767
EPS(유로)	24.73	38.46	53.39
증감률(%)	28.5	55.5	38.8
PER(배)	44.1	40.2	29.0
ROE(%)	65.6	62.3	62.4
PBR(배)	27.2	22.8	16.4
EV/EBITDA(배)	28.0	31.2	22.8



3분기 매출 +55%yoy,
4분기 가이드스
+51%yoy로 제시

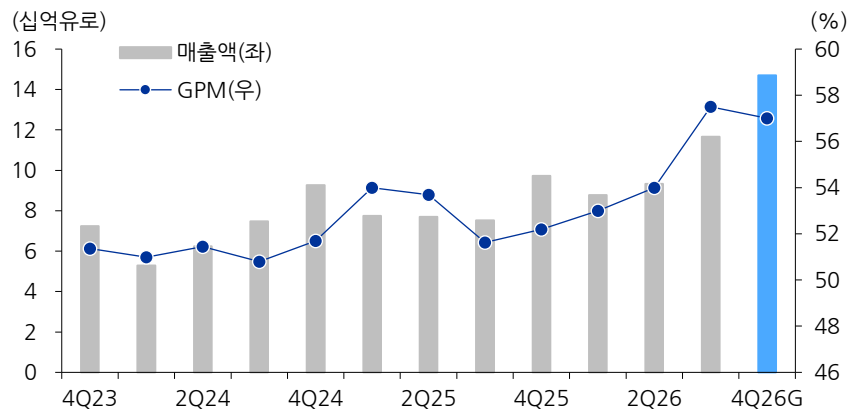
ASML 매출액, yoy 성장률 추이



자료: ASML, 유진투자증권

3분기 GPM 57.5%로
전분기비 2.5%p 개선,
4분기는 증설 비용으로
인해 GPM 소폭 감소

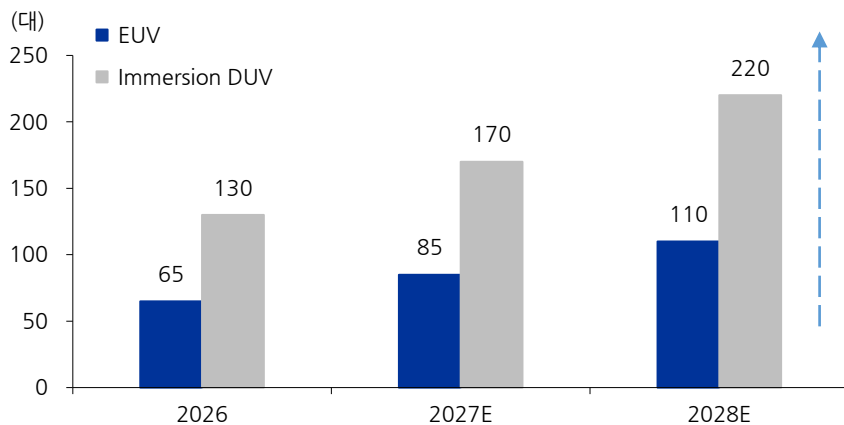
ASML 매출액, GPM 추이



자료: ASML, 유진투자증권

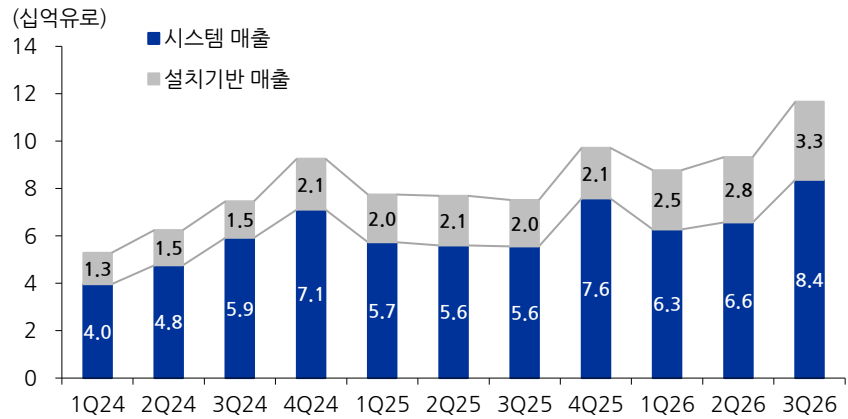
2028년 30% 이상의
캐파 확대를 고려 중

ASML 장비 캐파 전망



자료: ASML, 유진투자증권

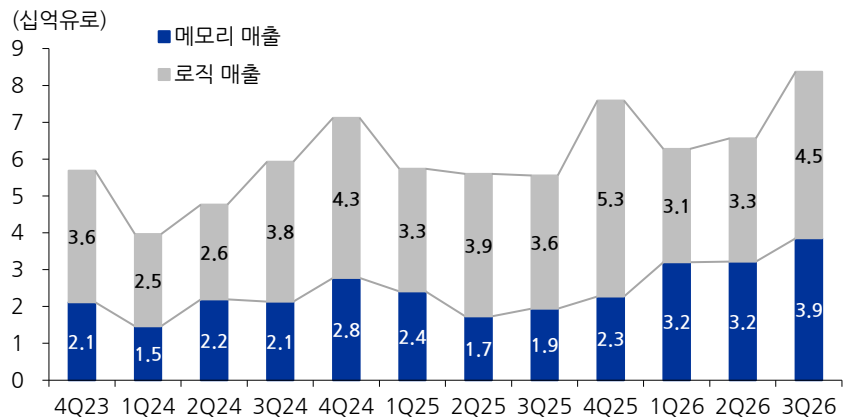
ASML 매출 믹스 추이



자료: ASML, 유진투자증권

메모리와 로직의 동반
성장세 지속

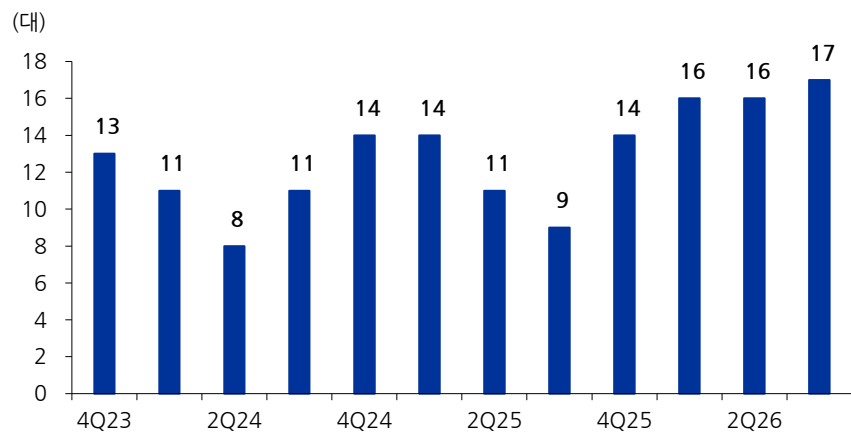
ASML 시스템 매출 믹스 추이



자료: ASML, 유진투자증권

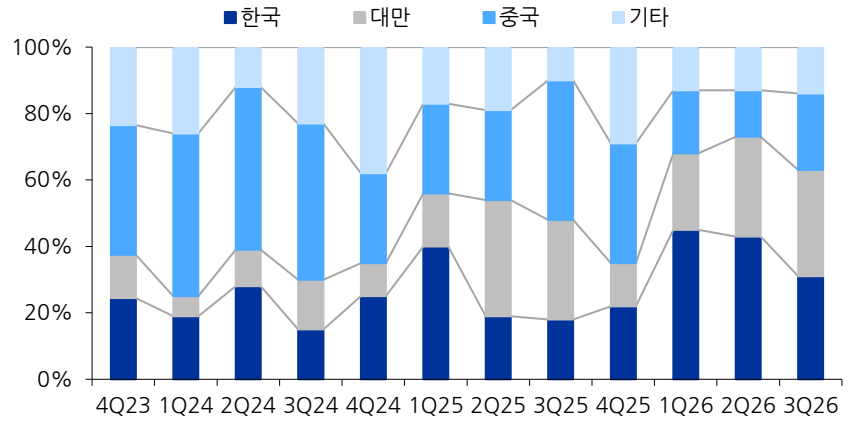
3분기 EUV 출하는
17 대로 2024 년 이후
최대 출하량 달성,
캐파 확대에 따라
출하 증가 전망

ASML EUV 출하 대수



자료: ASML, 유진투자증권

ASML 지역별 매출 비중



자료: ASML, 유진투자증권

ASML 실적 추이 및 컨센서스

(십억유로)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8.8	9.3	11.7	14.0	12.7	13.7	14.7	15.7	28.3	32.7	43.8	56.2
yoy	13%	21%	55%	44%	45%	47%	26%	12%	4%	16%	34%	28%
시스템 매출액	6.3	6.6	8.4	10.9	9.6	10.4	11.3	12.0	21.8	24.5	32.7	43.0
yoy	-8%	9%	50%	20%	-13%	9%	9%	8%	-1%	12%	34%	32%
매출총이익	4.6	5.0	6.7	7.9	7.1	7.7	8.3	8.9	14.5	17.3	23.8	31.0
GPM	53.0%	54.0%	57.5%	56.4%	56.0%	56.3%	56.7%	57.0%	51.3%	52.8%	54.3%	54.2%
영업이익	3.16	3.46	5.17	6.21	5.40	5.91	6.45	6.98	9.0	11.3	17.6	24.5
OPM	36.0%	37.1%	44.4%	44.4%	42.5%	43.2%	43.8%	44.5%	31.9%	34.6%	40.2%	43.7%
순이익	2.8	2.9	5.0	5.1	4.5	5.0	5.4	5.9	7.6	9.6	14.8	20.7
NPM	31.4%	31.3%	42.5%	36.8%	35.4%	36.3%	36.9%	37.5%	27%	29%	34%	37%
EPS (유로)	7.15	7.58	12.93	13.44	11.80	13.06	14.34	15.57	19.24	24.71	38.45	53.81
yoy	19%	29%	136%	83%	65%	72%	11%	16%	-3%	28%	56%	40%

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)