



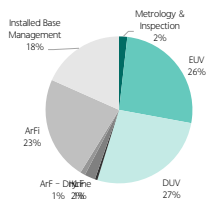
네덜란드

TP(컨센서스) 2,445 EUR
CP(10.14) 1,650 EUR

Key Data

국가	NETHERLANDS
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.asml.com
시가총액(십억EUR)	640.4
시가총액(조원)	862.9
52주최고/최저()	1999.96/946.11
주요주주 지분율(%)	
Capital Group Cos Inc/The	1.68
FMR	1.41
주가 상승률	1M 6M 12M
절대	4.8 8.7 63.4
상대	3.5 (2.1) 47.7

매출구성



Financial Data

(백만 EUR)

투자지표	2024	2025F	2026F	2027F
매출	28,263	32,667	44,139	57,081
영업이익	9,023	11,301	18,066	25,255
순이익	7,572	9,609	15,465	21,492
EPS(USD)	19.2	24.7	39.9	55.1
EPS(YOY, %)	(3.3)	28.4	61.6	37.9
ROE(%)	47.4	50.5	64.9	64.7
PER(배)	35.3	37.3	38.3	27.8
PBR(배)	14.4	18.1	23.0	16.4
배당률(%)	0.9	0.8	0.6	0.8

자료: ASML, Bloomberg



Analyst 김록오 roko.kim@hanafn.com
RA 박규연 gyueonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 16일 | Global Equity

ASML (ASML.NA)

27, 28년 30%씩 증설

3Q26 Review: 수익성 서프라이즈

ASML은 26년 3분기 매출액 117억 유로(YoY +55%, QoQ +25%), GAAP 기준 EPS 12.93 유로(YoY +136%, QoQ +71%)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 약 19% 상회했다. 매출총이익률이 57.5%를 달성해 EPS 상회폭이 매출액 상회폭보다 컸는데, 설치 기반 관리 부분의 고마진 구성 요소가 기여했다. 장비 매출액은 84억 유로(YoY +51%, QoQ +28%)인데, 이 중 EUV 매출액은 41억 유로(High NA EUV 1대 포함)였다. 전방 산업 별로는 로직 제품이 54%, 메모리 제품이 46%를 차지했다. 설치 기반 관리 매출액은 33억 유로(YoY +69%, QoQ +19%)로 가이던스를 약 4억 유로 초과했다. 이는 EUV 및 DUV 분야 모두에서 생산성 향상 제품에 대한 강력한 수요 덕분이었다.

4Q26 Preview: 생산능력 증대로 인한 비용 반영

ASML은 26년 4분기 가이던스로 매출액 142~152억 유로, 매출총이익률 약 57%를 제시했다. 중간값 기준 Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 4% 상회, 매출총이익률은 1%p 하회했다. 장비 매출액은 105~115억 유로, 설치 기반 관리 매출액은 약 37억 유로가 될 것으로 예상된다. 4분기에 매출액이 증가함에도 불구하고 매출총이익률이 3분기보다 소폭 낮아지는 이유는 생산량 증대 과정에서 발생하는 추가 비용 때문이다. 2026년 연간 매출액 가이던스를 440~450억 유로, 총이익률 약 56%로 제시했다. 전년대비 약 36% 성장하는데, EUV 부문은 45% 이상, EUV 외의 장비 매출은 약 20% 성장, 설치 기반 관리 매출액은 약 50% 성장을 예상한다. 전방산업 별로는 로직 매출액이 약 10%, 메모리 매출액이 약 75% 성장을 전망하고 있다. 메모리의 성장은 업체들의 증설과 첨단 노드에서 EUV 기술이 더 많이 도입되기 때문이다. 중국향 매출액은 약 20%를 예상한다.

고객사 수요에 대응하기 위한 CAPA 증대 및 가격 인상

장기적인 전망 및 CAPA 증대에 대해서도 구체적으로 언급되었다. AI 구축 속도로 인해 고객들의 ASML 장비에 대한 수요는 2028년까지 공급을 초과할 것으로 예상된다. 고객 대응을 위해 CAPA 확충 계획을 가속화하고 있으며, 2028년 이후의 추가 확장도 준비하고 있다. 고객들은 2029년에 이어 2030년 EUV 장비 주문에도 관심을 보이고 있다 ASML의 저해상도 EUV 출하량은 2025년 44대에서 2026년 65대 생산으로 48% 증가한다. 2027년에는 저해상도 EUV 및 DUV 시스템 모두 CAPA를 30% 증대하고, 2028년에도 추가로 30% 증설 방안을 검토할 계획이다. 아울러 고객들과 가격 인상 협상이 완료되었고, 이는 2027년과 2028년에 반영될 예정인데, 주로 2028년에 집중될 전망이다. 이로 인해 생산 능력 증대라는 비용 증가에도 불구하고 추가적인 수익성 개선이 가능할 것으로 기대된다.

도표 1. ASML의 매출 및 영업이익 추이

(단위: 백만유로)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
매출액	9,262	7,742	7,692	7,516	9,718	8,767	9,326	11,662	27,559	28,263	32,667
YoY	28.0%	46.3%	23.2%	0.7%	4.9%	13.2%	21.2%	55.2%	30.2%	2.6%	15.6%
QoQ	24.0%	-16.4%	-0.6%	-2.3%	29.3%	-9.8%	6.4%	25.0%	-	-	-
매출총이익	4,790	4,180	4,130	3,880	5,068	4,645	5,035	6,700	14,136	14,492	17,258
매출총이익률	51.7%	54.0%	53.7%	51.6%	52.2%	53.0%	54.0%	57.5%	51.3%	51.3%	52.8%
영업이익	3,367	2,740	2,697	2,472	3,431	3,158	3,464	5,184	9,073	9,058	11,340
YoY	40.2%	96.3%	45.9%	1.0%	1.9%	15.2%	28%	110%	39.0%	-0.2%	25.2%
QoQ	37.5%	-18.6%	-1.6%	-8.4%	38.8%	-8.0%	10%	50%	-	-	-
영업이익률	36.3%	35.4%	35.1%	32.9%	35.3%	36.0%	37%	44%	32.9%	32.1%	34.7%

자료: ASML, 하나증권

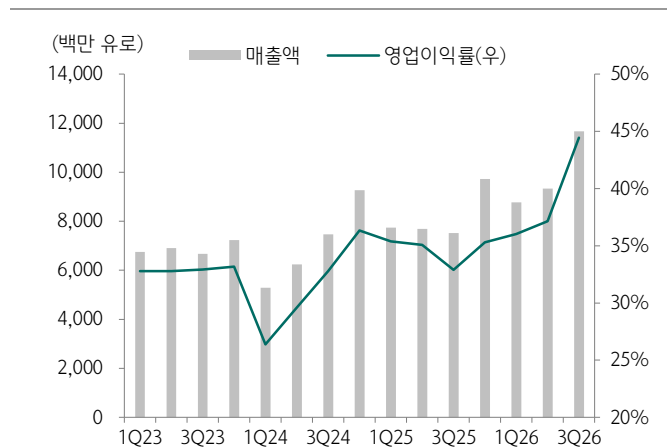
도표 2. ASML의 제품별 매출 추이

(단위: 백만유로)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
매출액	9,262	7,742	7,692	7,516	9,718	8,767	9,326	11,662	27,559	28,263	32,667
Net System	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	6,279	6,565	8,373	21,939	21,769	24,474
EUV	2,957	3,215	2,686	2,110	3,640	4,144	3,762	4,103	9,124	8,321	11,651
I-Line	99	57	56	56	76	63	66	84	278	369	245
KrF	655	287	224	167	379	377	396	419	2,203	1,991	1,057
ArF - Dry	171	115	112	111	152	126	264	251	780	774	489
ArFi	2,906	1,894	2,406	2,888	3,034	1,444	1,914	3,266	9,017	9,667	10,222
Metrology & Inspection	328	172	112	222	303	126	198	251	536	646	810
Installed Base	2,147	2,001	2,096	1,962	2,134	2,488	2,762	3,289	5,620	6,494	8,193
YoY											
EUV	28%	76%	83%	2%	23%	29%	40%	94%	29%	-9%	40%
I-Line	-14%	45%	-50%	-53%	-24%	9%	18%	51%	57%	33%	-34%
KrF	-5%	-10%	-48%	-72%	-42%	31%	77%	151%	31%	-10%	-47%
ArF - Dry	-42%	-3%	-63%	-38%	-11%	9%	136%	126%	26%	-1%	-37%
ArFi	37%	22%	2%	2%	4%	-24%	-20%	13%	72%	7%	6%
Metrology & Inspection	108%	45%	40%	87%	-8%	-27%	77%	13%	-16%	20%	25%
Installed Base	38%	51%	41%	27%	-1%	24%	32%	68%	-2%	16%	26%

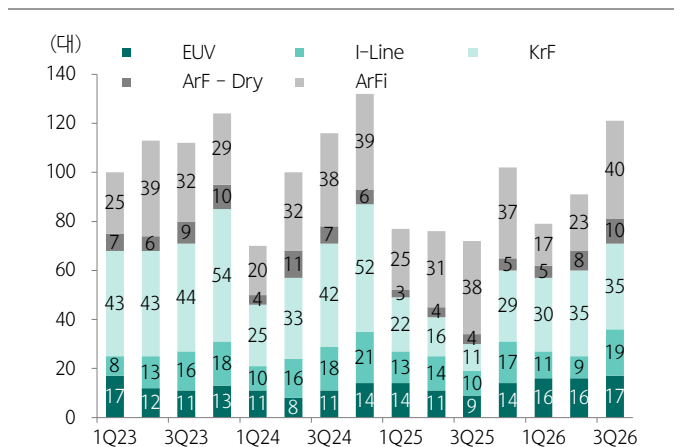
자료: ASML, 하나증권

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)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
Net System	5,596	5,554	7,584	6,279	7,584	6,279	6,565	8,373	21,939	21,769	24,474
Logic	3,861	3,610	5,309	3,077	5,309	3,077	3,545	4,270	16,063	13,203	16,110
Memory	1,735	1,944	2,275	3,202	2,275	3,202	3,020	4,103	5,876	8,566	8,365
<i>YoY</i>											
Logic	50%	-5%	22%	-8%	22%	-8%	-8%	18%	60%	-18%	22%
Memory	-21%	-9%	-18%	33%	-18%	33%	74%	111%	9%	46%	-2%
<i>Portion</i>											
Logic	69%	65%	70%	49%	70%	49%	54%	51%	73%	61%	66%
Memory	31%	35%	30%	51%	30%	51%	46%	49%	27%	39%	34%

자료: ASML, 하나증권

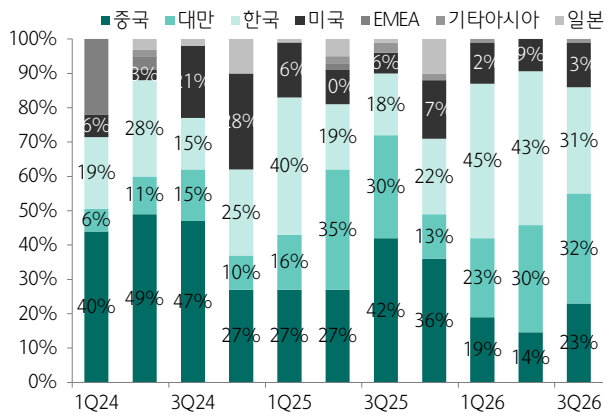
도표 6. ASML의 지역별 매출 추이

(단위: 백만유로)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
Net System	7,116	5,740	5,596	5,554	7,584	6,279	6,565	8,373	21,939	21,769	24,474
중국	1,921	1,550	1,511	2,333	2,730	1,193	919	1,926	6,431	8,626	7,896
대만	712	918	1,959	1,666	986	1,444	1,970	2,679	6,536	2,362	6,212
한국	1,779	2,296	1,063	1,000	1,668	2,826	2,823	2,596	5,385	4,754	6,255
미국	1,992	918	560	333	1,289	754	591	1,088	2,252	3,618	2,721
EMEA	0	0	112	0	0	0	0	0	832	984	188
기타아시아	0	0	112	167	152	63	0	84	219	95	430
일본	712	57	280	56	758	0	0	0	710	973	772
<i>YoY</i>											
중국	-13%	-2%	-35%	-16%	42%	-23%	-39%	-17%	185%	34%	-8%
대만	-4%	286%	274%	87%	39%	57%	1%	61%	1%	-64%	163%
한국	25%	205%	-20%	12%	-6%	23%	165%	160%	23%	-12%	32%
미국	219%	286%	292%	-73%	-35%	-18%	-35%	227%	105%	61%	-25%
EMEA	-	-	-41%	-	-	-	-	-	124%	18%	-81%
기타아시아	-	-	18%	-	-	-	-	-	-12%	-57%	352%
일본	317%	-	96%	-53%	7%	-	7%	-	19%	37%	-21%
<i>Portion</i>											
중국	27%	27%	27%	42%	36%	19%	14%	23%	29%	40%	32%
대만	10%	16%	35%	30%	13%	23%	30%	32%	30%	11%	25%
한국	25%	40%	19%	18%	22%	45%	43%	31%	25%	22%	26%
미국	28%	16%	10%	6%	17%	12%	9%	13%	10%	17%	11%
EMEA	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	5%	1%
기타아시아	0%	0%	2%	3%	2%	1%	0%	1%	1%	0%	2%
일본	10%	1%	5%	1%	10%	0%	0%	0%	3%	4%	3%

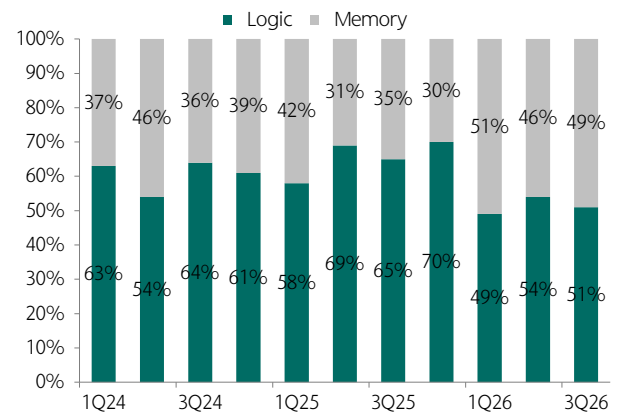
자료: ASML, 하나증권

도표 7. ASML 지역별 매출 비중 추이



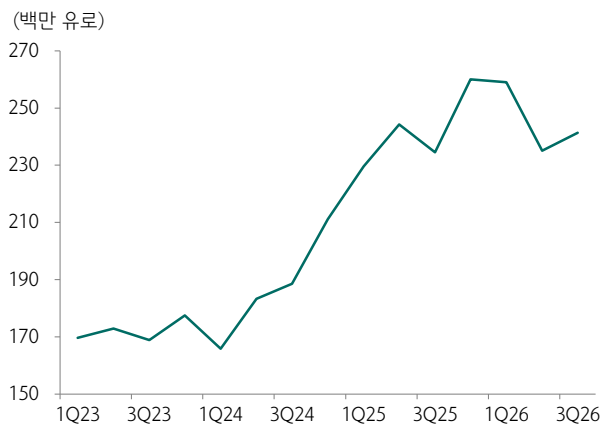
자료: ASML, 하나증권

도표 8. ASML 응용처별 매출 비중 추이



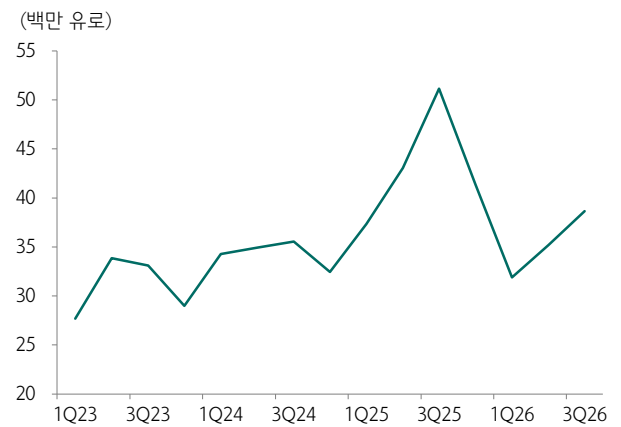
자료: ASML, 하나증권

도표 9. EUV ASP 추이



자료: ASML, 하나증권

도표 10. DUV ASP 추이



자료: ASML, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만EUR)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,559	28,263	32,667	44,139	57,081
매출총이익	14,136	14,492	17,258	24,406	32,481
판매비	5,094	5,469	5,957		
영업이익	9,042	9,023	11,301	18,066	25,255
이자 비용	153	163	118		
기타영업손익	(194)	(182)	(223)		
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	15,465	21,492
성장율(YoY)					
매출	30.2	2.6	15.6	35.1	29.3
영업이익	39.1	(0.2)	25.3	59.9	39.8
순이익	39.4	(3.4)	26.9	60.9	39.0
수익성(%)					
매출총이익률	51.3	51.3	52.8	55.3	56.9
영업이익률	32.8	31.9	34.6	40.9	44.2
순이익률	28.4	26.8	29.4	35.0	37.7

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

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(EUR)					
EPS	19.9	19.2	24.7	39.9	55.1
BPS	34.2	47.0	50.9	66.6	93.0
SPS	70.0	71.9	84.1	114.0	146.2
DPS	6.1	6.4	7.5	9.6	12.7
	34.2	35.3	37.3	38.3	27.8
주기지표(배)	19.9	14.4	18.1	23.0	16.4
PER	27.2	26.0	28.1	30.2	21.9
PBR	9.7	9.4	11.0	13.4	10.4
EV/EBITDA	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8
PSR					
배당수익률(%)	70.4	47.4	50.5	64.9	64.7
재무비율(%)	20.6	17.1	19.4	26.9	29.9
ROE	62.4	46.5	50.4	-	-
ROA	34.8	25.7	22.7	-	-
ROIC	1.5	1.5	1.3	-	-
부채비율	59.2	55.5	95.5	-	-
유동비율	19.9	19.2	24.7	39.9	55.1
이자보상배율(배)	34.2	47.0	50.9	66.6	93.0

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

대차대조표	(단위: 백만EUR)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	18,190	23,065	24,394	30,357	30,616
현금성자산	12,916	12,916	12,916	12,916	12,916
매출채권	4,214	6,681	5,713	4,560	3,637
비유동자산	19,951	19,951	19,951	19,951	19,951
투자자산	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667
유형자산	8,235	8,235	8,235	8,235	8,235
자산총계	50,567	50,567	50,567	50,567	50,567
유동부채	24,264	24,264	24,264	24,264	24,264
비유동부채	6,691	6,691	6,691	6,691	6,691
부채총계	30,954	30,954	30,954	30,954	30,954
자본금	3,913	3,977	4,034	4,590	-
이익잉여금	19,612	19,612	19,612	19,612	19,612
자본총계	10,141	8,811	13,452	22,022	19,612

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 10월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 10월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.