Offshore Stocks

A Subsidiary of SCBX Group
innovest

COMPANY UPDATE | EARNINGS BRIEF

16 July 2025

ASML Holding NV

ASML

Bloomberg	ASML.NA
Reuters	ASML.AS

ASML ผลงานแกร่งใน 2Q25 รายได้และกำไรสูงกว่าที่คาด แต่ลดคาดการณ์เติบโตปี 2026

Earnings Result
ASML รายงานผลประกอบการ 2Q25 ที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวม €7.7bn กำไรสุทธิ €2.3bn และอัตรากำไรขั้นต้น 53.7% ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ดี CEO Christophe Fouquet ได้ถอนคำการันตีการเติบโตในปี 2026 เนื่องจากความไม่แน่นอนจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาต่ออุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ บริษัทยังคงมองโอกาสในตลาด AI ในเชิงบวก แต่ต้องเผชิญกับข้อจำกัดการขายให้จีนและการปรับลดค่าใช้จ่ายของลูกค้ารายใหญ่อย่าง Intel

กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย QoQ แต่ยังคงแกร่งในระดับสูง
กำไรสุทธิของ ASML ใน 2Q25 อยู่ที่ €2.29bn เมื่อเทียบกับ €2.36bn ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 2.7% QoQ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงสามารถรักษาระดับกำไรในระดับสูงได้ โดยมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ €5.90 เมื่อเทียบกับ €6.00 ในไตรมาสก่อน การลดลงเล็กน้อยนี้สะท้อนถึงความผันผวนตามปกติของธุรกิจ

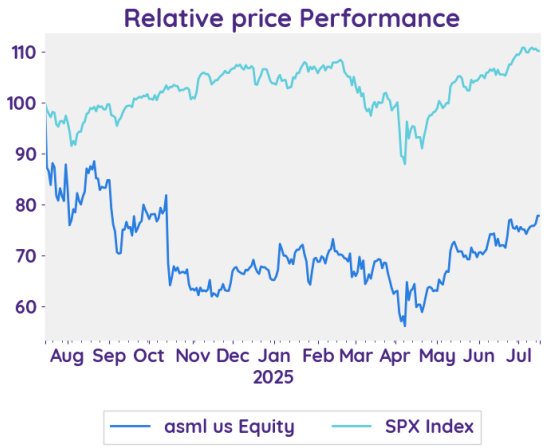
รายได้รวมคงที่ในระดับสูง โดยธุรกิจบริการเติบโตต่อเนื่อง
รายได้รวมของ ASML อยู่ที่ €7.69bn เทียบกับ €7.74bn ใน 1Q25 ลดลงเล็กน้อย 0.6%QoQ ส่วนธุรกิจ Installed Base Management (บริการและการอัพเกรดระบบ) เติบโต 4.7% จาก €2.00bn เป็น €2.10bn บริษัทขายระบบลิโธกราฟีใหม่ 67 หน่วย ลดลงจาก 73 หน่วยใน 1Q25 แต่ขายระบบมือสอง 9 หน่วย เพิ่มขึ้นจาก 4 หน่วย

อัตรากำไรขั้นต้นคงที่ในระดับสูงที่ 53.7% เหนือคาดการณ์
ASML รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 53.7% เมื่อเทียบกับ 54.0% ใน 1Q25 ลดลงเล็กน้อย 0.3%ppt แต่ยังคงอยู่เหนือคาดการณ์ที่วางไว้ การรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูงนี้เป็นผลมาจากธุรกิจอัพเกรดระบบที่เติบโตและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ บริษัทคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 3 จะอยู่ในช่วง 50-52% และเป้าหมายทั้งปี 2025 ที่ 52%

ความต้องการ AI ยังคงแกร่ง แต่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ไม่สามารถการันตีการเติบโตปี 2026
ASML มองโอกาสจากการเติบโตของ AI ในเชิงบวก โดย CEO ระบุว่า "ลูกค้า AI ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง" บริษัทได้ส่งมอบระบบ TWINSCAN EXE:5200B (High NA EUV) เครื่องแรกในไตรมาสนี้ และเห็นความคืบหน้าของ litho intensity โดยเฉพาะใน DRAM อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถการันตีการเติบโตในปี 2026 เนื่องจากความไม่แน่นอนจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ คาดการณ์ไตรมาส 3 รายได้ €7.4-€7.9bn

ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ กระทบอัตรากำไร ขณะที่ข้อจำกัดขายให้จีนและการลดค่าใช้จ่ายของ Intel เป็นความท้าทาย
ASML เผชิญความเสี่ยงหลักจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาต่ออุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งอาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น CFO เตือนถึงความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ของประเทศอื่น ๆ นอกจากนี้ จีนซึ่งเป็นตลาดใหญ่อันดับสองใน 1Q25 ยังคงถูกจำกัดการขายระบบ EUV ที่ทันสมัยที่สุด และการที่ Intel ลดค่าใช้จ่ายและเลื่อนโรงงานในเยอรมนีและโปแลนด์ยังเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม

REVENUE - %CHG YOY	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
EUV	-29.3%	11.6%	28.1%	76.2%	83.2%
DUV	-6.0%	11.6%	19.1%	16.4%	-12.6%
Metrology & Inspection	-28.7%	11.6%	108.2%	44.7%	41.3%



SENTIMENT	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

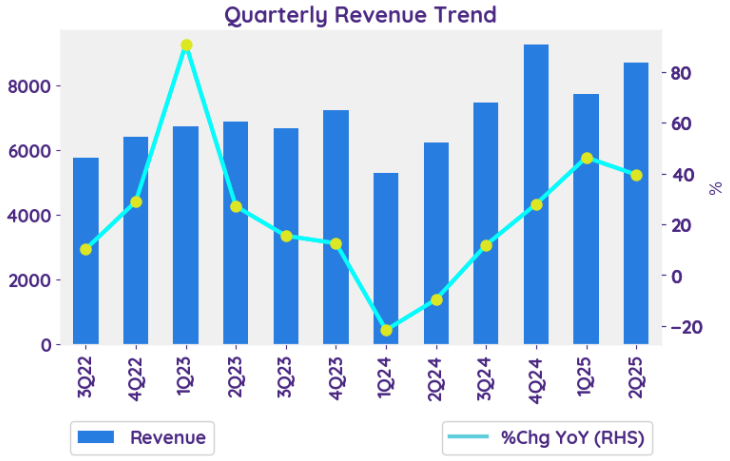
STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	324.13
Beta	1.48
Last close	823.02
12-m Low / High	578.5 / 1077.1
Target price	861.00
Return Potential	4.6 %
% of Buy / Sell rating	67.0 % / 10.0 %

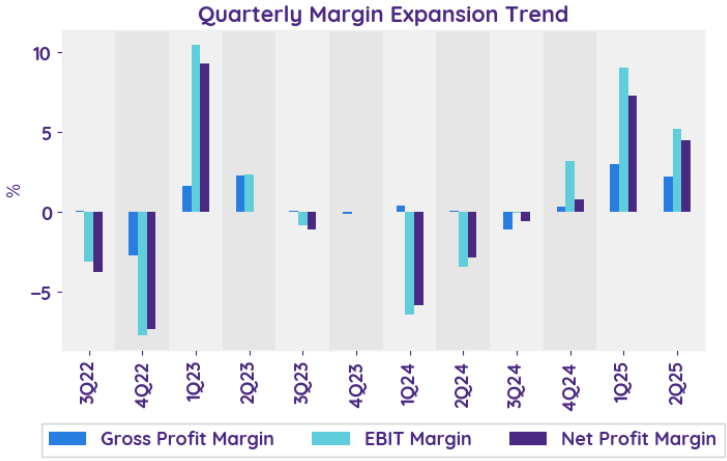
VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	29.79	
P/B	15.94	
P/S	9.94	
EV/EBITDA	28.31	
Dividend Yield	0.0 %	

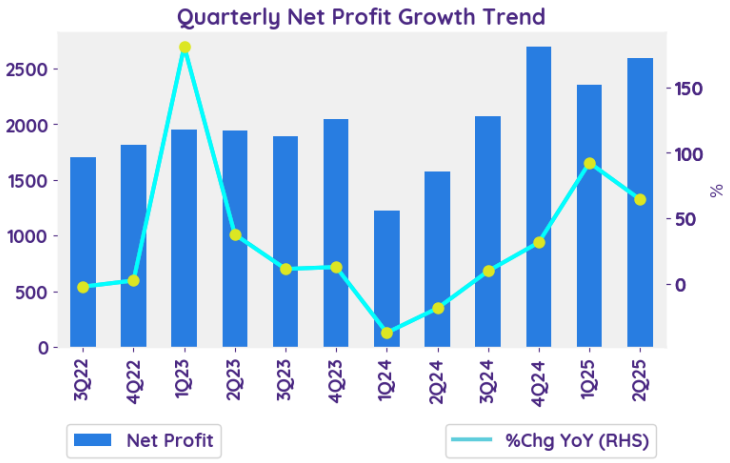
A Subsidiary of SCBX Group
innovestX

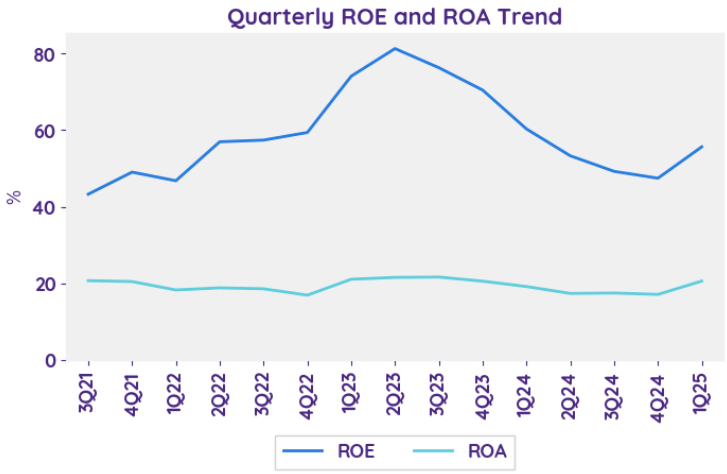
ASML Holding NV

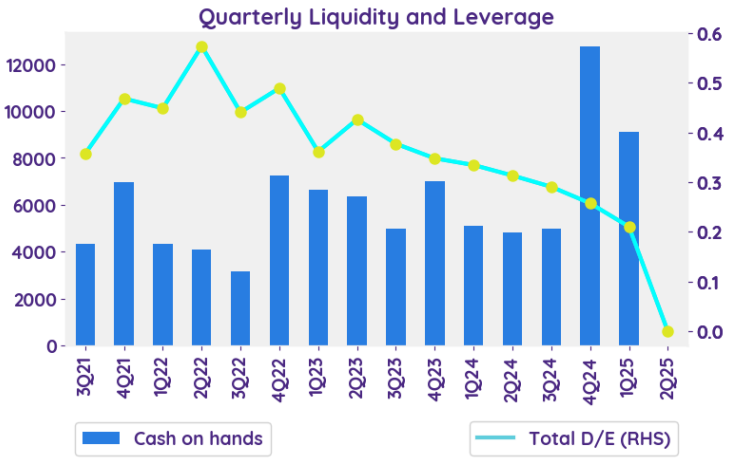
ASML Holding N.V. develops, produces, and markets semiconductor manufacturing equipment, specifically machines for the production of chips through lithography. The Company services clients worldwide.

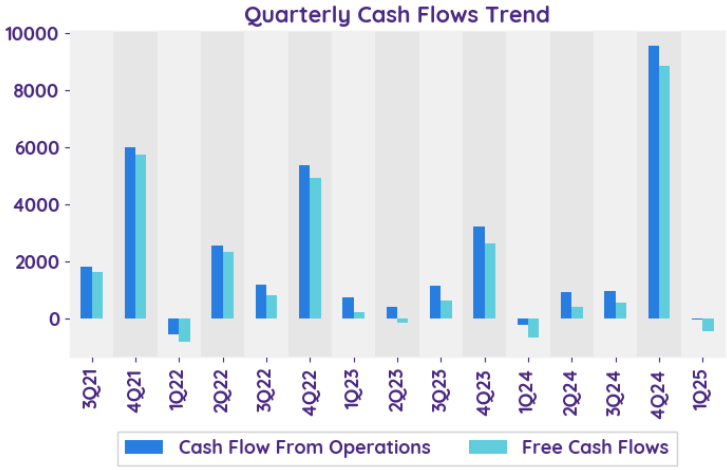












By Sittichai Duangrattanachaya, powered by AI
Contact : e-mail: Sittichai.Duangrattanachaya@scb.co.th, tel. 02-949-1031