



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

ASML Holding N.V. (ASML)

Обзор результатов за 1 квартал 2026 года

15 апреля 2026 г.

ASML

Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



ASML Holding N.V. (ASML)

Обзор результатов за 1 квартал 2026 года

15 апреля 2026 г.

Квартал в обзоре

ASML отчиталась о сильных результатах за 1 квартал 2026 года: общая чистая выручка составила €8,8 млрд, чистая прибыль — €2,8 млрд. Выручка превысила консенсус-прогноз в €8,61 млрд, а валовая маржа в 53,0% достигла верхней границы прогнозного диапазона 51–53%. Компания повысила прогноз выручки на 2026 год до €36–40 млрд (с €34–39 млрд), что отражает растущий спрос в сегментах ИИ, передовой логики и памяти.

Ключевые финансовые показатели

Показатель	1 кв. 2026	1 кв. 2025	Изм. г/г
Общая чистая выручка	€8,8 млрд	€7,7 млрд	+14%
Чистая прибыль	€2,8 млрд	€2,4 млрд	+17%
Валовая маржа	53,0%	54,0%	-100 б.п.
Консенсус по выручке	€8,61 млрд	—	Превышен
Прогноз компании (выручка)	€8,2–8,9 млрд	—	В рамках (верх. граница)

Анализ выручки и маржинальности

Чистая выручка ASML за 1 квартал 2026 года в размере €8,8 млрд представляет собой рост на 14% год к году по сравнению с €7,7 млрд в 1 квартале 2025 года. Результат превысил консенсус-прогноз в €8,61 млрд и оказался вблизи верхней границы собственного прогноза компании в €8,2–8,9 млрд. Рост выручки был обусловлен увеличением поставок систем EUV и устойчивым ростом сегмента обслуживания установленной базы (Installed Base Management), который выигрывает от растущего парка оборудования EUV у клиентов.

Валовая маржа составила 53,0%, что соответствует верхней границе прогнозного коридора 51–53%. Несмотря на умеренное снижение на 100 б.п. по сравнению с 54,0% в 1 квартале 2025 года, маржинальность остаётся на высоком уровне благодаря выгодному продуктовому миксу с преобладанием высокомаржинальных систем EUV. Чистая прибыль выросла на 17% год к году до €2,8 млрд.

Спрос на EUV и технологические драйверы

Спрос на системы EUV-литографии ASML остаётся основным двигателем роста бизнеса. В 4 квартале 2025 года чистые заказы достигли рекордных €13,2 млрд, из которых €7,4 млрд пришлось на EUV, что подчёркивает ускоряющийся спрос со стороны ведущих производителей логических микросхем и памяти. Выручка от систем EUV за 2025 год составила €11,6 млрд (48 систем), увеличившись на 39% год к году.

Ключевые темы спроса:

- Развитие инфраструктуры ИИ: гиперскейлеры и облачные компании продолжают агрессивно наращивать мощности через партнёров-контрактных производителей, в первую очередь TSMC, поддерживая устойчивый спрос на EUV для передовых техпроцессов (N3, N2 и далее).

- Внедрение High-NA EUV: ASML признала выручку по двум системам High-NA в 4 квартале 2025 года; темпы подтверждения новых заказов остаются ключевым индикатором внедрения технологий следующего поколения.
- Восстановление сегмента памяти: наряду с логикой, производители памяти также расширяют использование EUV-литографии для производства передовых DRAM и HBM, что обеспечивает диверсификацию портфеля заказов.

Обновлённый прогноз и перспективы

ASML повысила прогноз выручки на 2026 год до €36–40 млрд по сравнению с предыдущим диапазоном €34–39 млрд, объявленным в январе. Прогноз валовой маржи сохранён на уровне 51–53%. Руководство отметило, что клиенты наращивают ожидаемый спрос в краткосрочной и среднесрочной перспективе, а ASML тесно взаимодействует с ними для обеспечения наращивания мощностей как за счёт поставок новых систем, так и модернизации установленной базы.

2026 год (полный)	Предыдущий прогноз	Обновлённый прогноз
Общая чистая выручка	€34–39 млрд	€36–40 млрд
Валовая маржа	51–53%	51–53%

В перспективе руководство ожидает, что 2026 год станет очередным годом роста, в основном за счёт значительного увеличения продаж EUV и роста доходов от обслуживания установленной базы. Портфель заказов превышает €38 млрд, что обеспечивает высокую прозрачность будущих поставок. Ожидается, что второе полугодие 2026 года будет сильнее первого по объёму поставок систем.

Долгосрочный контекст

Целевые показатели ASML на 2030 год предполагают годовую выручку в размере €44–60 млрд, что подразумевает значительный продолжающийся рост от обновлённой средней точки прогноза на 2026 год в €38 млрд. Монопольное положение ASML в сегменте EUV и перспективном High-NA EUV, являющихся технологическими воротами передового полупроводникового производства, продолжает обеспечивать долгосрочную траекторию роста прибыли.

Результаты за 2025 год (€32,7 млрд чистой выручки, €9,6 млрд чистой прибыли) служат базой для оценки роста в 2026 году. По средней точке обновлённого прогноза выручка за 2026 год составит около 16% роста год к году.

Приложение

Об ASML

ASML Holding N.V. (Euronext: ASML; NASDAQ: ASML) — нидерландская мультинациональная корпорация со штаб-квартирой в Велдховене, Нидерланды, и единственный в мире поставщик систем EUV-литографии — оборудования, необходимого для производства наиболее передовых полупроводниковых чипов. Основанная в 1984 году как совместное предприятие Philips и ASM International, ASML превратилась в одну из самых ценных технологических компаний Европы с численностью более 44 000 сотрудников в более чем 60 локациях по всему миру.

Литографические системы ASML используют свет для нанесения сложнейших схем, лежащих в основе каждого современного чипа. Компания занимает почти монопольное положение в технологии EUV и доминирует на рынке DUV-литографии. Среди клиентов — все крупнейшие производители чипов: TSMC, Samsung, Intel, SK hynix и Micron, что делает ASML критически важным, незаменимым звеном глобальной полупроводниковой цепочки поставок. Компания также является пионером платформы High-NA EUV следующего поколения, которая обеспечит дальнейшую миниатюризацию чипов за пределами текущих технологических ограничений.

Текущая цена и рекомендуемая аллокация

Тикер	ASML (NASDAQ) / ASML.AS (Euronext Amsterdam)
Сектор / Отрасль	Технологии / Полупроводниковое оборудование
Текущая цена (на 15.04.2026)	~\$1 500
Целевая цена (12 мес.)	\$1 700
Потенциал роста до консенсуса	~13%
Аллокация в портфеле	1%



TENIZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

Investment