

DR Strategy

ส่องประเด็น เฟ้น DR

ASML ผู้ผลิตเครื่องจักรผลิตชิป 1 เดียวในโลก

- ASML (ASML01) เป็นบริษัทเดียวในโลกที่ครอบครองเทคโนโลยี EUV ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญในการผลิตชิปขั้นสูงขนาดต่ำกว่า 7 นาโนเมตร ไม่มีคู่แข่งรายใดสามารถทดแทนได้
- ผลประกอบการแข็งแกร่งปี 2025 ยอดขายสุทธิ 3.27 หมื่นล้านยูโรเติบโต +15.5% YoY กำไรสุทธิโต +26.9% YoY อัตรากำไรขั้นต้น 52.8% พร้อมยอดจองใหม่ใน 4Q2025 พุ่งสูงถึง 1.32 หมื่นล้านยูโร สะท้อน Demand ที่มหาศาลจาก Memory Shortage
- Backlog มหาศาลหนุนรายได้ระยะยาว ยอดสั่งจองคงค้าง ณ สิ้นปี 2025 สูงถึง 3.88 หมื่นล้านยูโร โดย 65% เป็น EUV และคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องจาก Memory Shortage ที่กระตุ้นให้ผู้ผลิตชิปทั่วโลกเร่งขยาย Supply
- ได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Boom การเร่งลงทุน Data Center และ Generative AI ของกลุ่ม Hyperscaler ทั่วโลก รวมถึงการเริ่มรับรัยได้จากระบบ High-NA EUV จะเป็นตัวเร่งสำคัญที่ผลักดัน Margin ให้สูงขึ้นในระยะยาว
- Valuation และ Shareholder Return น่าสนใจ Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย 1,385 ยูโรหุ้น มี Upside +7.5% พร้อมโปรแกรมซื้อหุ้นคืนสูงสุด 1.2 หมื่นล้านยูโร และเป้า GPM ระยะยาวที่ 56-60% ภายในปี 2030

ประเด็นการลงทุน

- ASML (ASML Holding N.V.) เป็นบริษัทสัญชาติเนเธอร์แลนด์ที่เป็นพันธมิตรที่สำคัญที่สุดในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์โลก โดยเป็นผู้ผลิตเครื่องพิมพ์ลายวงจรลงบนแผ่นซิลิคอนเวเฟอร์ เพียงรายเดียวในโลกที่ครอบครองเทคโนโลยี EUV (Extreme Ultraviolet) ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งในการผลิตชิปขั้นสูงขนาดเล็กกว่า 7 นาโนเมตรลงไปที่ใช้ในสินค้า it ระดับเรือธงและระบบ AI ในปัจจุบัน
- ในปี 2025 ASML รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งด้วยยอดขายสุทธิรวม 3.27 หมื่นล้านยูโร โต +15.5% YoY และมีกำไรสุทธิ 9.6 พันล้านยูโร โต +26.9% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 52.8% เฉพาะในไตรมาสที่ 4 ของปี 2025 บริษัทสามารถทำยอดจองใหม่ ได้สูงถึง 1.32 หมื่นล้านยูโร ซึ่งมากกว่าครึ่งหนึ่งเป็นยอดจองระบบ EUV ที่ยอดขายเพิ่มขึ้นถึง 39% เป็น 1.16 หมื่นล้านยูโร สะท้อนถึงอุปสงค์ที่มหาศาลสำหรับเทคโนโลยีการผลิตชิปขั้นสูง
- แนวโน้ม 2026 ยังแข็งแกร่งมาก จากความต้องการของ Hyperscale Cloud Providers เพื่อรองรับการขยายตัวของ Generative AI และ Data Centers สะท้อนผ่าน Backlog ณ สิ้นปี 2025 มียอดสูงถึง 3.88 หมื่นล้านยูโร หนุนด้วยการเติบโตของ demand ใน technology EUV ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 65% ของมูลค่า Backlog ทั้งหมด คาดแนวโน้ม Backlog จะยังเติบโตต่อเนื่องจาก Memory shortage หนุนแนวโน้มการเพิ่มปริมาณ supply จากผู้ผลิตชิปทั่วโลก นอกจากนี้การเริ่มรับรัยได้จากระบบ High-NA EUV จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นในระยะยาว โดยตั้งเป้าหมาย GPM ไว้ที่ 56% ถึง 60% ภายในปี 2030
- จาก Bloomberg consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 1,385 ยูโรต่อหุ้น มี upside รว +7.5% นอกจากนี้ ASML ยังมีโปรแกรมซื้อหุ้นคืนภายในปี 2028 ที่มูลค่าสูงสุด 1.2 หมื่นล้านยูโร ต่อเนื่องจากไตรมาส 4Q2025 ที่มีการซื้อไปแล้ว 1.9 ล้านหุ้น มูลค่า 1.7 พันล้านยูโร มองเป็นปัจจัยบวกต่อการปรับตัวของราคาหุ้น และ แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของ Dividend Yield

Figure 1 : Total net sales by End-use

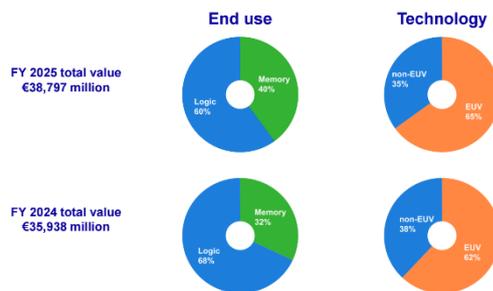
Total net sales by End-use



¹ Installed Base Management equals our net service and field option sales.

Figure 2 : Backlog in Value (for the period-ended)

Backlog¹ in Value (for the period-ended)

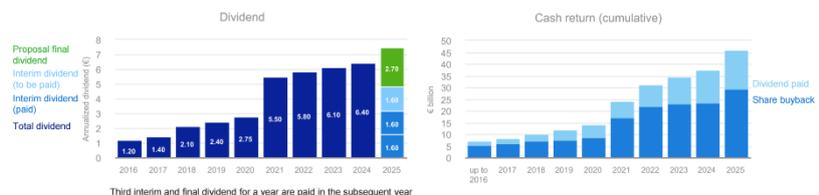


¹ Backlog contains accumulated sales values for all system sales orders and inflation-related adjustments, for which written authorizations have been accepted, and not yet recorded in total net sales.

Figure 3 : Cash return to shareholders

Cash return to shareholders

- ASML intends to declare a total dividend for the year 2025 of €7.50 per ordinary share. An interim dividend of €1.60 per ordinary share will be made payable on February 18, 2026
- Recognizing this (third) interim dividend and the two interim dividends of €1.60 per ordinary share paid in 2025, this leads to a final dividend proposal to the Annual General Meeting of €2.70 per ordinary share
- In Q4 2025 we purchased around 1.9 million shares for a total amount of around €1.7 billion
- ASML announced a new share buyback program of up to €12 billion to be executed by December 31, 2028



Third interim and final dividend for a year are paid in the subsequent year

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีพีแอนด์ซีเฮียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีมาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และหรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางกรณี