

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

ASML Holding N.V.

NASDAQ: ASML · ИИ-инфраструктура · подготовлено 23 июня 2026 г.

4.1

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/asml.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

ASML Holding N.V. (NASDAQ: ASML)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: ИИ-инфраструктура · Валюта: USD

Цена

\$1 929

52-нед. max \$1 959

Капитализация

~\$760B

крупнейшая в Европе

P/E (TTM)

≈66

премия за монополию

Выручка FY2025

€32,7 млрд

+15,6% г/г

Бэклог Q4'25

€38,8 млрд

~1 год видимости

Цель (12 мес.)

~\$1 750

–9% от цены (Strong Buy)



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

1.20x RVOL

▲ интерес растёт

2.8



Апр 26

3.2



Май 26

4



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

↑ ДЕРЖАТЬ/ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА НА ОТКАТАХ — монополия EUV-литографии

ASML — **единственный в мире производитель EUV-литографических систем**, необходимых для производства любых передовых чипов (TSMC, Samsung, Intel, Nvidia, Apple). Это абсолютная монополия, подкреплённая 35+ годами НИОКР и тысячами патентов. Выручка FY2025: **€32,7 млрд (+15,6% г/г)**, чистая прибыль €9,6 млрд (+26,9%). Бэклог €38,8 млрд даёт видимость почти на год вперёд. После ралли **+141% за год** акция торгуется выше средней цели аналитиков (~\$1 750). Ключевые риски — **геополитика** (новые ограничения DUV-экспорта в Китай, MATCH Act) и **высокая оценка** (P/E ~66). Более привлекательная оценка — на откатах после геополитических новостей.

tiker.pro Score

Потенциал ниже S&P 500

3 мес.

5.4/10



6 мес.

5.4/10



12 мес.

4.1/10



► Из чего складывается балл

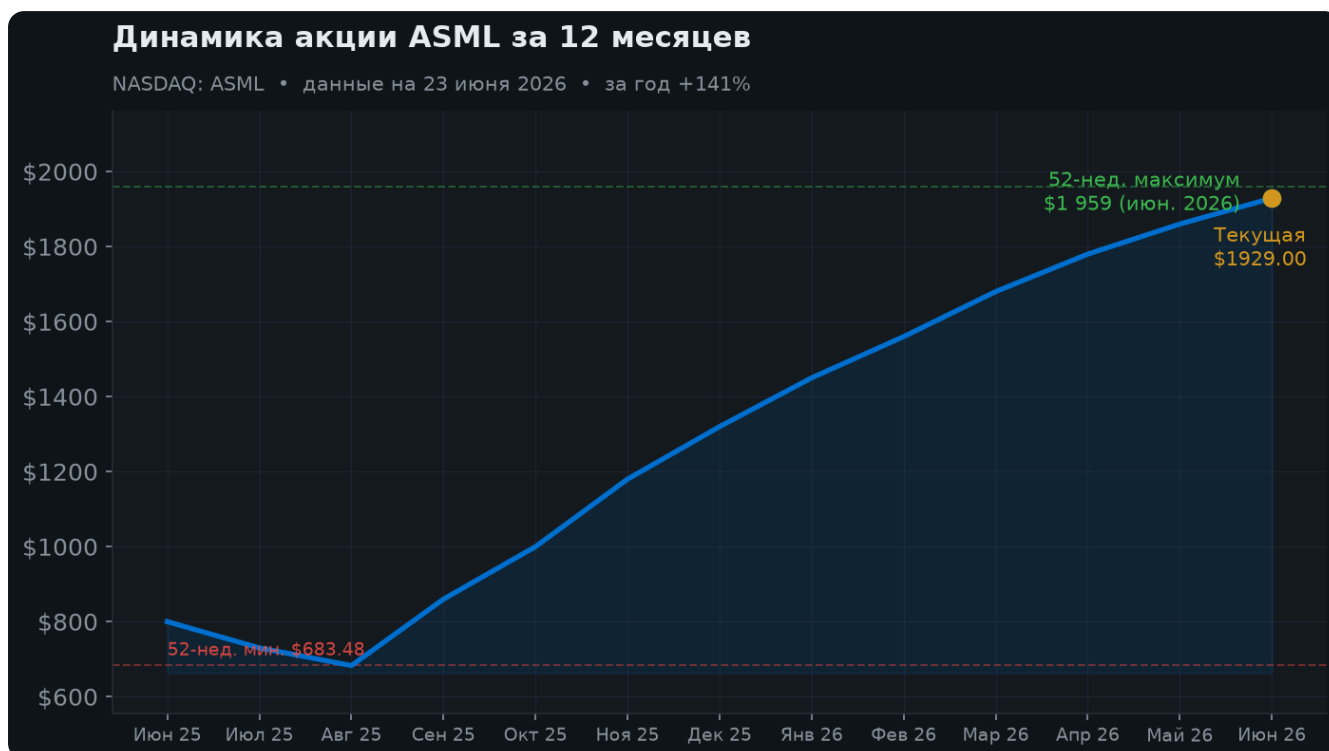
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

ASML — **единственный в мире производитель EUV-литографических систем.** Каждый современный передовой чип (Apple, Nvidia, AMD, Intel, Qualcomm) производится с помощью оборудования ASML. Компания удерживает **монополию 100% рынка EUV** и около 80% рынка DUV уже более 10 лет — это создаёт уникальную ценовую власть и устойчивый поток сервисных доходов.

Главный кейс — **ИИ-суперцикл**: TSMC, Samsung и Intel наращивают капитальные расходы под производство ИИ-чипов следующих поколений, и всем им нужны EUV-машины ASML. Выручка FY2025: **€32,7 млрд (+15,6% г/г)**, чистая прибыль €9,6 млрд (+26,9%). Гайденс 2026 повышен до €36–40 млрд. Бэклог €38,8 млрд. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



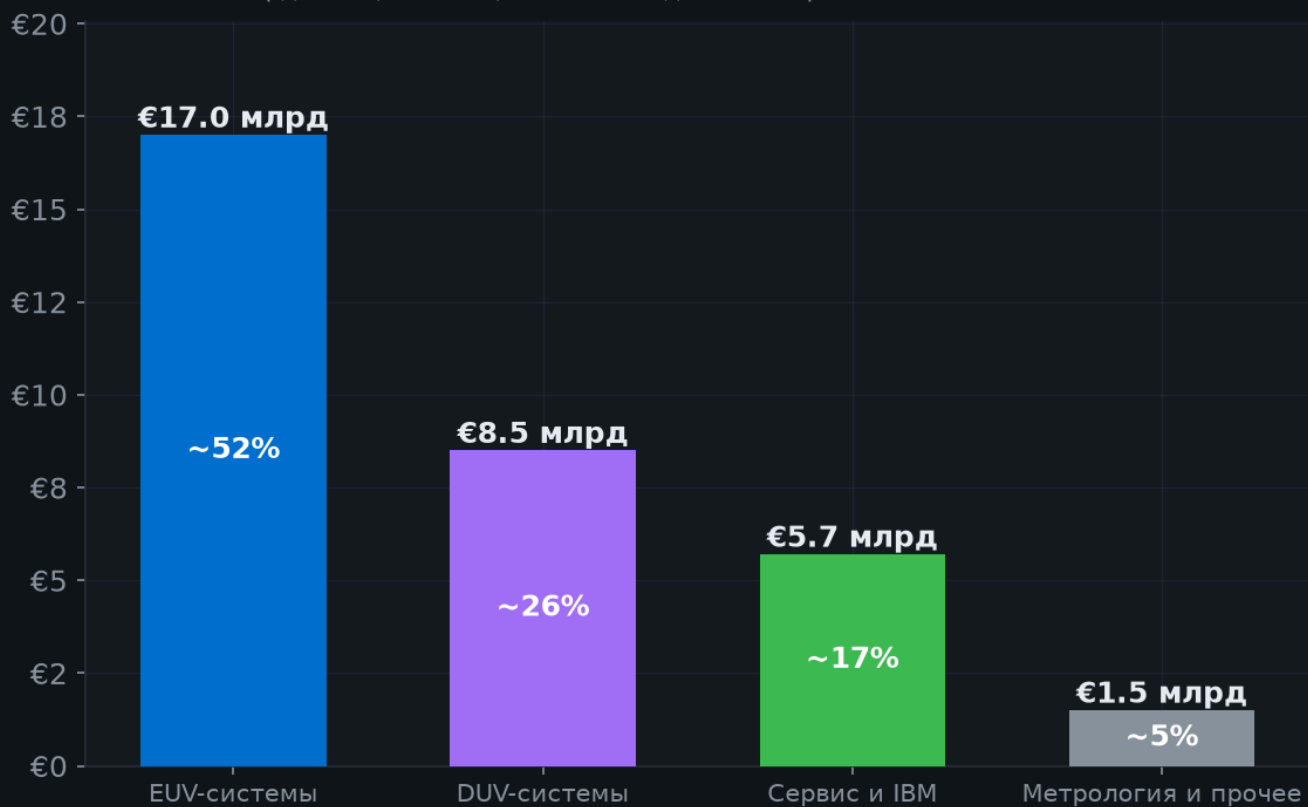
Ралли с \$683 (авг. 2025, 52-нед. минимум) до нового ATH \$1 959 (июн. 2026). Диапазон 52 нед.: \$683-\$1 959.

За год акция прошла **от 52-нед. минимума \$683 (авг. 2025) к новому ATH \$1 959 (июн. 2026)** — рост ~186% от дна, +141% год к году. Катализаторы ралли: Q1 2026 — рекордные €8,77 млрд выручки, повышение гайденса, ASML опровергла слухи о EUV-машинах в Китае. Волатильность высока — бумага чувствительна к новостям по экспортным ограничениям.

3. Финансовые результаты и сегменты

Выручка по продуктам — FY2025, € млрд

Итог €32,7 млрд; EUV (ИИ-чипы) — главный двигатель роста

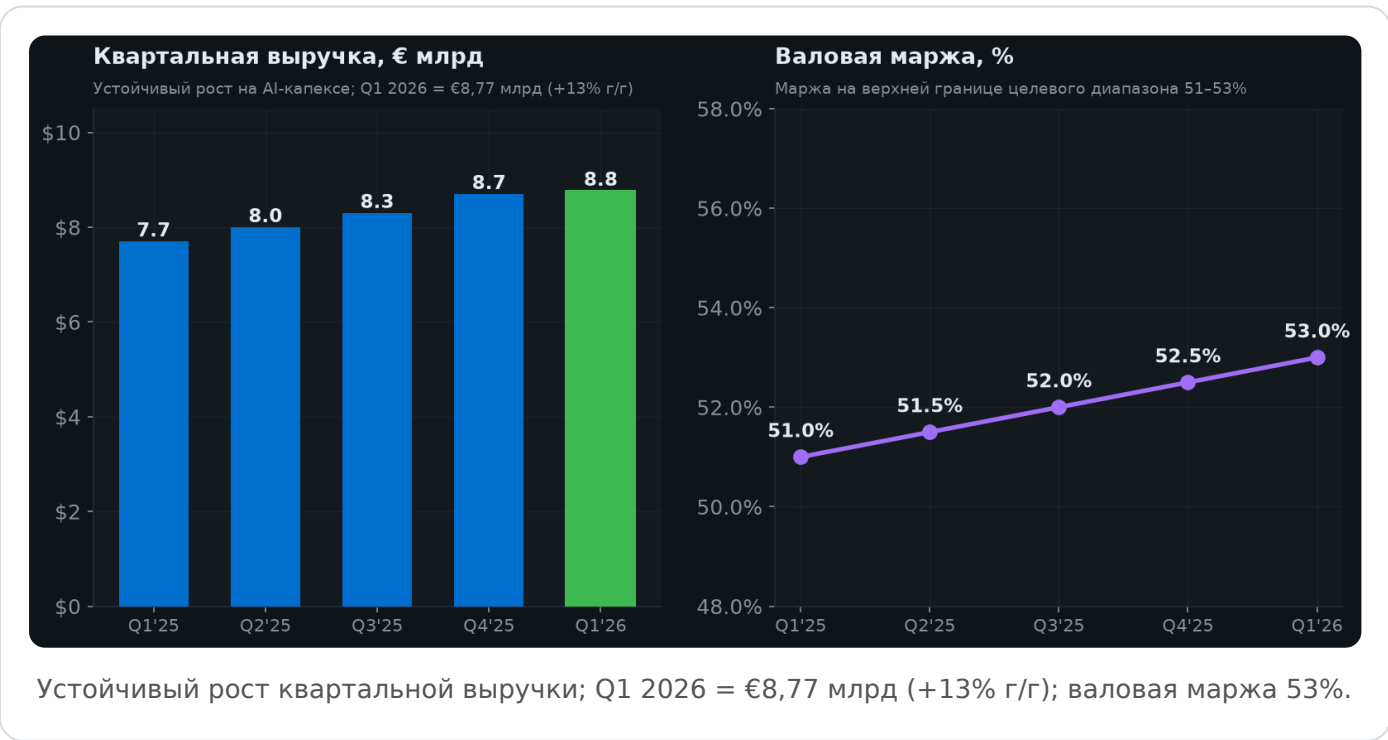


EUV — ~52% выручки FY2025; сервисный сегмент IBM обеспечивает устойчивость маржи.

Структура бизнеса: **EUV-системы** (€17 млрд, ~52%) — ключевой рост на AI-волне; **DUV-системы** (€8,5 млрд, ~26%) — зрелая, стабильная база; **сервис и IBM** (€5,7 млрд, ~17%) — высокомаржинальный повторяющийся доход. Бэклог **€38,8 млрд** даёт хорошую видимость на ~1 год.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	€32,7 млрд	+15,6% г/г
— EUV-системы	≈€17 млрд	~52%, ИИ-чипы
— DUV-системы	≈€8,5 млрд	~26%
— Сервис и IBM	≈€5,7 млрд	~17%
Чистая прибыль FY25	€9,6 млрд	+26,9% г/г
Валовая маржа Q1'26	53,0%	верхняя граница диапазона
Бэклог Q4'25	€38,8 млрд	~1 год видимости
Дивиденд 2025	€7,50/акц.	+17% г/г; buyback €12 млрд

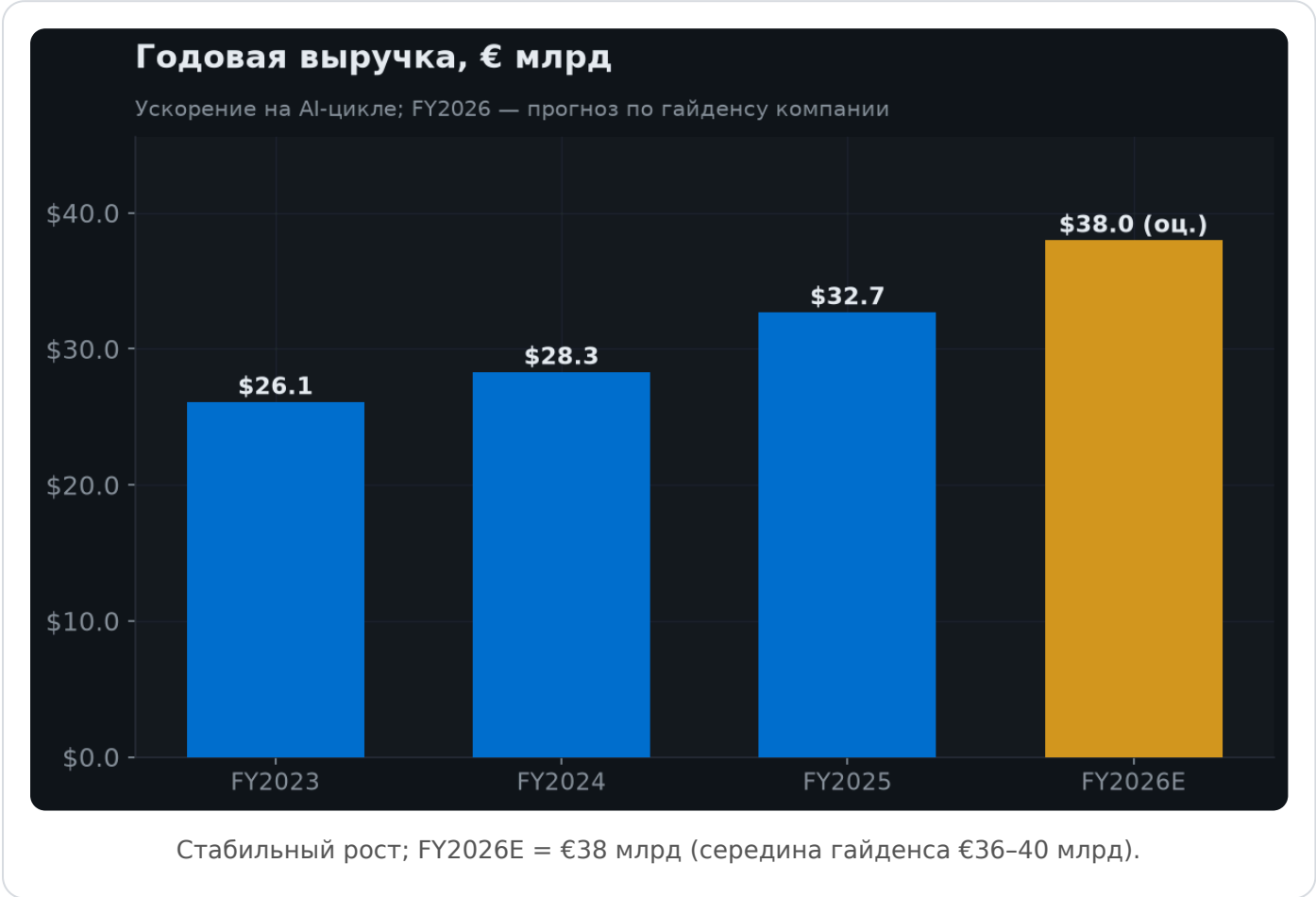
4. Рост выручки по кварталам



Ключевой двигатель — **EUV-заказы от TSMC, Samsung, Intel** под производство ИИ-чипов. Q1 2026 показал рекордные €8,77 млрд при марже 53% (верхняя граница

целевого диапазона 51–53%). Компания повысила гайденс 2026 до **€36–40 млрд**. Доля Китая снизилась до 19% выручки Q1'26 — снижение хорошо управляется, остальные рынки компенсируют.

5. Годовая выручка и прогноз

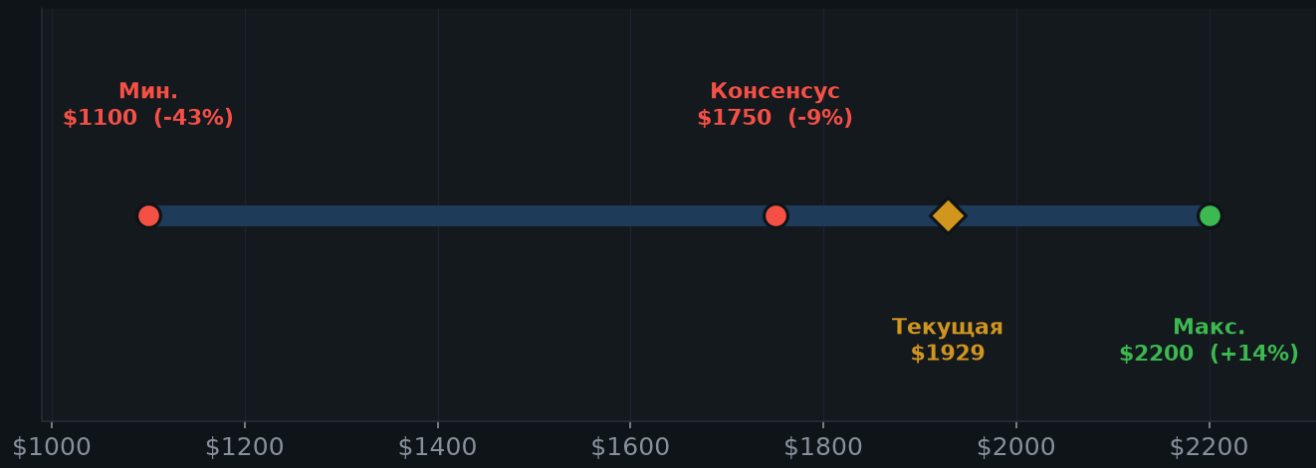


ASML растёт устойчиво: €26,1 млрд (FY2023) → €28,3 млрд (FY2024) → €32,7 млрд (FY2025) → **€36–40 млрд (прогноз FY2026)**. Главный риск для роста — расширение ограничений экспорта DUV в Китай: в апреле 2026 в США внесён MATCH Act, обязывающий Нидерланды согласовать контроль с USA. *(FY2026 — прогноз/гайденс компании.)*

6. Оценка и целевые цены аналитиков

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — ASML

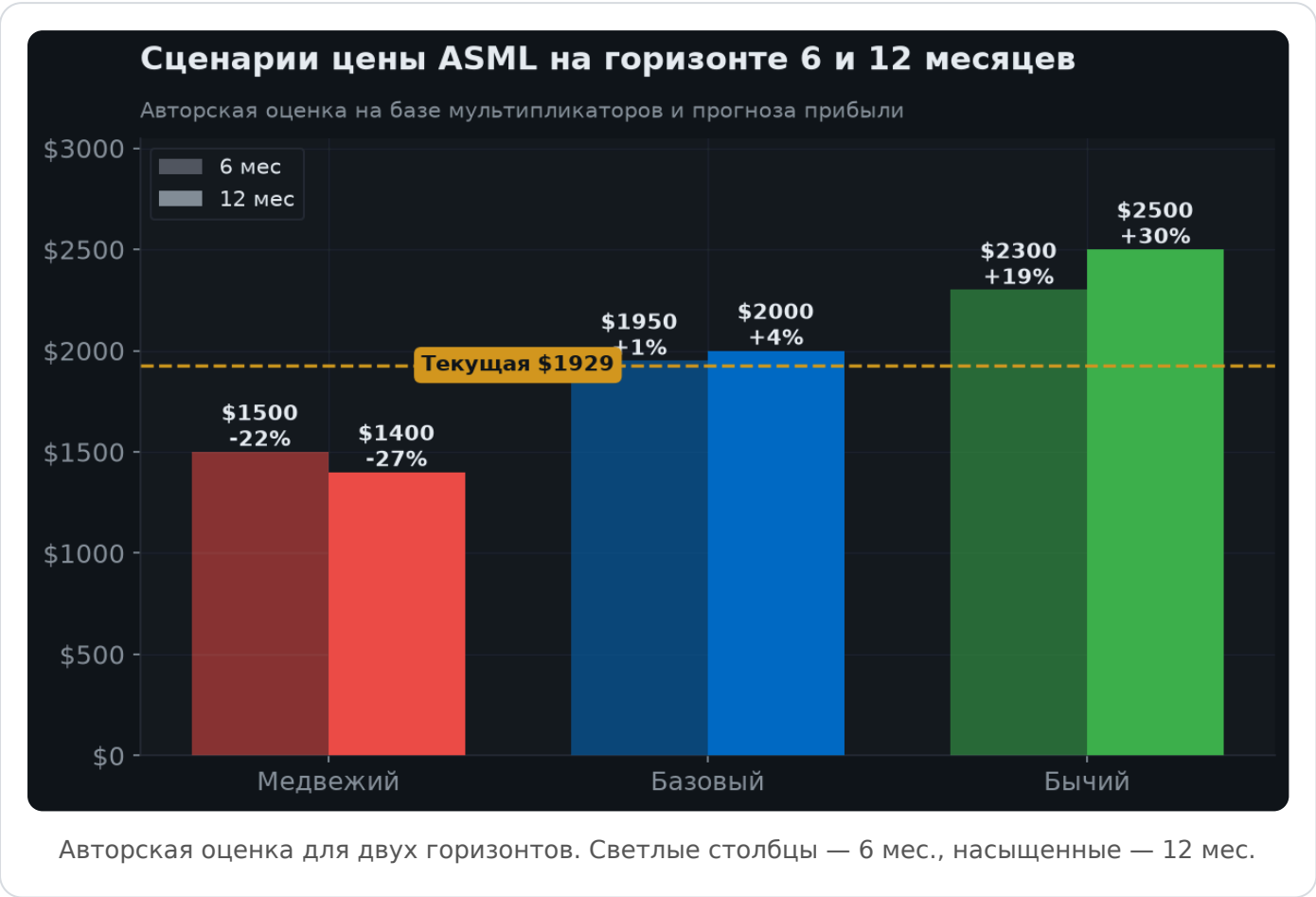
Консенсус Strong Buy • 36 Buy / 8 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу -9%



Консенсус Strong Buy (44 аналитика); средняя цель ~\$1 750 (-9% от цены). Диапазон \$1 100-\$2 200.

P/E ТТМ ~66 — **премия за монополию и рост**. Форвардный P/E ~49 выглядит умереннее. 44 аналитика держат консенсус **Strong Buy**, но средняя цель ~\$1 750 уже **ниже текущей цены** (-9%). Это означает, что оптимизм рынка опережает консенсус. Риск переоценки реализуется при замедлении semiconductor capex или ужесточении экспортных ограничений. Программа buyback €12 млрд поддерживает акцию снизу.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$2 300 (+19%)	\$2 500 (+30%)	AI-капекс ускоряется, гайденс повышается снова, MATCH Act не принят
Базовый	\$1 950 (+1%)	\$2 000 (+4%)	Исполнение гайденса €36–40 млрд, маржа ~52%, стабильный бэклог
Медвежий	\$1 500 (–22%)	\$1 400 (–27%)	MATCH Act принят, DUV-запрет на Китай расширен, semiconductor capex замедляется

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Абсолютная монополия EUV-литографии: 100% рынка, конкурентов нет
- AI-суперцикл: TSMC/Samsung/Intel наращивают заказы EUV под ИИ-чипы
- Бэклог €38,8 млрд — высокая видимость выручки на ~1 год
- Повышенный гайденс 2026: €36–40 млрд (+11–22% к FY2025)
- Buyback €12 млрд + дивиденд +17% (€7,50/акция за 2025)
- Высокомаржинальный сервисный сегмент IBM (~17% выручки)

● Медвежий кейс

- Акция торгуется выше средней цели аналитиков ~\$1 750 (–9%); P/E ~66
- MATCH Act: США требуют от Нидерландов согласовать DUV-контроль на Китай
- Доля Китая в выручке снизилась до 19% (Q1'26), риск дальнейшего сокращения
- Слухи о EUV-машинах в Китае (ASML отрицает) — политический риск
- Цикличность semiconductor capex — внешний фактор, вне контроля компании
- Стартапы (Substrate / Peter Thiel) заявляют о разработке EUV-альтернативы

9. Итоговое заключение

ASML — **уникальный мировой монополист** в одной из ключевых технологий эпохи ИИ. Без EUV-машин ASML невозможно произвести ни один передовой ИИ-чип. Это фундаментальный структурный актив с бэклогом €38,8 млрд, растущей маржой и прозрачным гайденсом.

Главные риски — **геополитические** (расширение DUV-ограничений, MATCH Act) и **оценочные**: акция торгуется выше средней цели аналитиков (\$1 750 против \$1 929). Монополия защищает бизнес, но не отменяет цикличность semiconductor capex.

Аналитический вывод: **держать** позицию; **докупать на откатах** к \$1 500–1 700 при геополитических новостях или замедлении сарех индустрии. Базовый ориентир — **\$2 000 на 12 мес.** (+4%) и **\$1 950 на 6 мес.** (+1%). На горизонте 3+ лет ASML остаётся одним из сильнейших компаундеров в ИИ-инфраструктуре.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ИИ-ИНФРАСТРУКТУРА

NVDA
NVIDIA

9.3

APLD
Applied Digital

8.2

VRT
Vertiv

7.4

MPWR
Monolithic Power Sy...

7.4

POWER
iShares Power Infrac...

7.0

IREN
Iris Energy

6.9

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH
VanEck Semiconduct...

4.4

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1



Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.



Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- ASML — Q1 2026 financial results
- StockAnalysis — ASML
- MarketBeat — ASML Forecast
- ASML — Capital return & financing

- TechCrunch — ASML China EUV dispute
- Yahoo Finance — ASML

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.