

ASML Holding NV

ASML

Bloomberg
ReutersASML NA
ASML.AS

ASML จบ 4Q24 กำไรดีเกินคาด รายได้ทำนิวไฮ, แนวโน้ม 2025 เติบโตจาก AI Chip แต่ยังคงจับตาความเสี่ยงจีน

Earnings Result

ASML รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ €2.69 พันล้าน +30% QoQ และ +32% YoY สูงกว่าคาดการณ์ แต่กำไรปี 2024 ลดลง 3.5% YoY จากต้นทุน R&D ที่เพิ่มขึ้น Bookings ที่ €7.09 พันล้าน พุ่งตัว QoQ เกินคาด รายได้ €9.26 พันล้าน ทำสถิติสูงสุดและดีกว่าคาด อัตรากำไร 51.7% สูงกว่าคาดเช่นกัน แนวโน้มปี 2025 เติบโตจาก AI Chip และ High NA EUV แต่ต้องติดตามความเสี่ยงตลาดจีน และการเปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อหลังปี 2025 ขณะที่ 1Q25F ASML คาดการณ์รายได้ €7.5 - €8.0 พันล้าน จะลด QoQ ตามฤดูกาล แต่ Gross Margin ยังแข็งแกร่ง

กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น YoY, QoQ ดีกว่าคาด

ASML รายงานกำไรจากการดำเนินงาน €3.36 พันล้าน +28% QoQ และ +40% YoY สูงกว่าตลาดคาด (Bloomberg Consensus) ที่ €3.09 พันล้าน กำไรสุทธิ +30% QoQ และ 32% YoY สูงกว่าคาดเช่นกัน ส่วนทั้งปี 2024 มีกำไรสุทธิ €7.57 พันล้าน ลดลง 3.5% YoY มาจากต้นทุน R&D ที่เพิ่มขึ้น Net Bookings ใน 4Q24 อยู่ที่ €7.09 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าตลาดคาด 78% โดย EUV คิดเป็น €3.0 พันล้าน ลดลง YoY แต่ดีกว่าคาด คำสั่งซื้อจากจีนลดลงเป็น 27% ของยอดขาย (47% ใน 3Q24)

รายได้รายได้รวมสูงสุดเป็นประวัติการณ์

4Q24 มีรายได้ €9.26 พันล้าน (+24% QoQ, +21% YoY) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดีกว่าคาด รายได้ทั้งปี 2024 อยู่ที่ €28.3 พันล้าน (+2.5% YoY) แม้ว่าจะเติบโตไม่มาก แต่ยังคงสะท้อนความแข็งแกร่งของอุตสาหกรรม โดยมีรายได้จากธุรกิจ Installed Base Management (บริการหลังการขาย) อยู่ที่ €6.49 พันล้าน (+15% YoY) แสดงให้เห็นว่าลูกค้าลงทุนอัปเกรดเครื่องเดิมแทนการซื้อเครื่องใหม่ ASML มีส่งมอบ High NA EUV 3 ระบบใน 4Q24 ซึ่งถือเป็นความก้าวหน้าสำคัญ

Operating margin สูงกว่าคาด

Operating Margin ใน 4Q24 อยู่ที่ 36.2% สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 34.1% สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน ต้นทุน R&D เพิ่มขึ้นจากการพัฒนาเทคโนโลยี EUV รุ่นใหม่ แต่สามารถควบคุม SG&A ได้ดี ทำให้อัตรากำไรดีกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ใน 4Q24 อยู่ที่ 51.7% ดีขึ้นจาก 3Q24 ที่ 50.8% และสูงกว่าคาดที่ 49.6% การปรับปรุงกำไรขั้นต้นส่วนหนึ่งมาจากราคาขายเฉลี่ยของเครื่อง EUV ที่สูงขึ้นและรายได้จากบริการหลังการขายที่มีมาร์จิ้นสูง

Balance sheet and cashflow

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2024 อยู่ที่ €12.74 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก €4.99 พันล้าน ใน 3Q24 สะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากการเก็บเงินลูกค้า การบริหารเงินสดที่ดีช่วยให้ ASML สามารถจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นได้ และเสริมความสามารถในการลงทุนด้าน R&D บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2024 ที่ €6.40 ต่อหุ้น (+4.9% YoY) พร้อมจ่ายเงินปันผลสุดท้ายที่ €1.84 ต่อหุ้น

แนวโน้มปี 2025 และความเสี่ยง

ASML คาดการณ์รายได้ปี 2025 ที่ €30 - €35 พันล้าน (+6% ถึง +24% YoY) โดยมี Gross Margin ที่ 51%-53% ใกล้เคียงปี 2024 CEO ย้ำว่า AI เป็นปัจจัยหลัก แต่ตลาดซบเซาไปยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทำให้บางเซกเมนต์ยังผันผวน ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การควบคุมเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ และการใช้โมเดล AI ราคาถูกอาจลดความจำเป็นของการใช้ชิปขั้นสูง

Relative price Performance



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

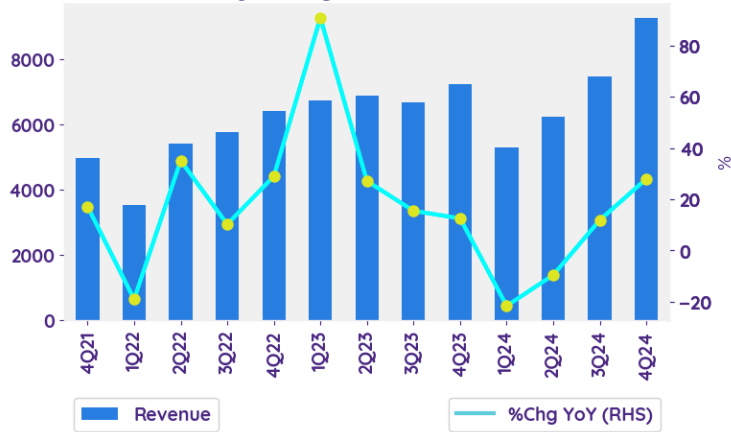
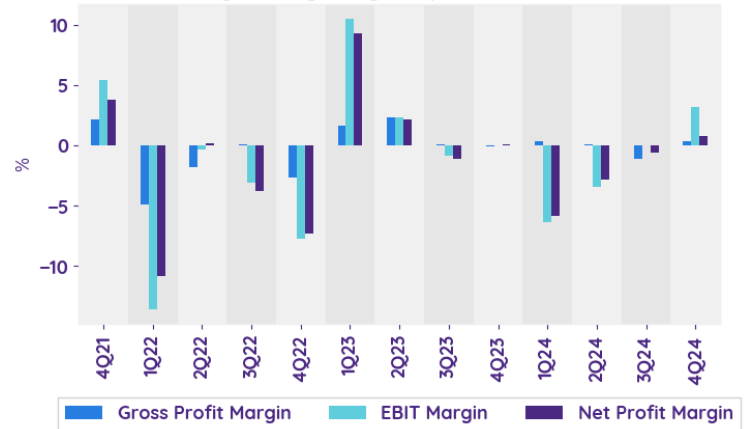
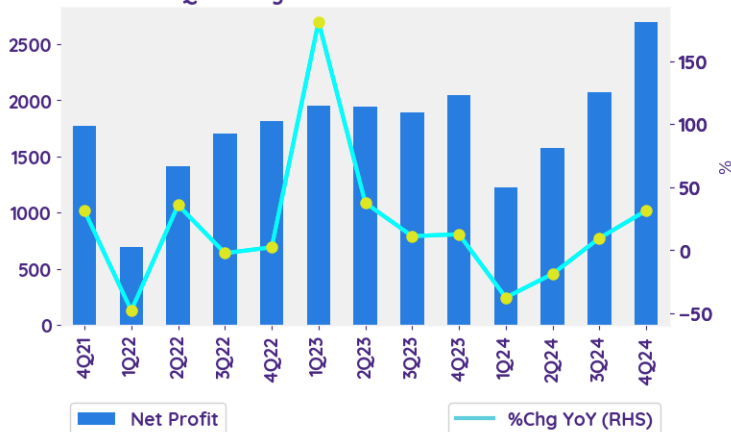
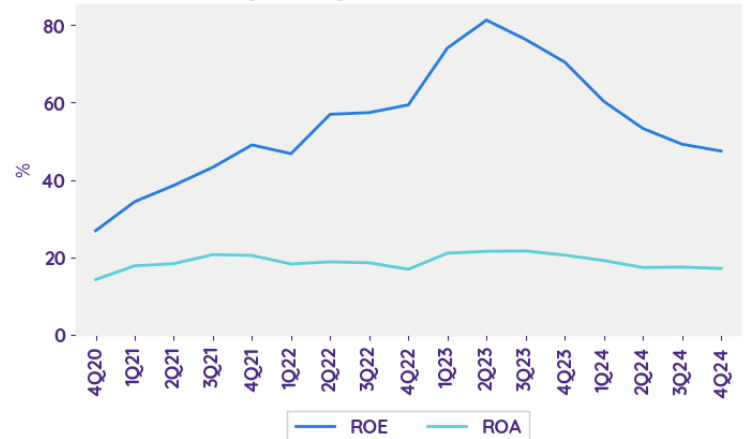
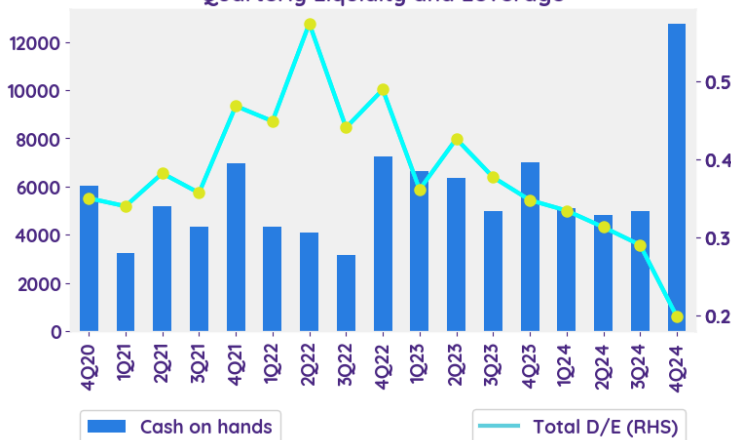
STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	254.65
Beta	2.15
Last close	646.60
12-m Low / High	605.7 / 1021.8
Target price	850.00
Return Potential	31.5 %
% of Buy / Sell rating	73.0 % / 3.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	28.23	40.23
P/B	14.54	19.39
P/S	9.08	11.22
EV/EBITDA	25.43	34.19
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
EUV	-2.3%	-36.8%	-29.3%	11.6%	31.5%
ArFi	46.7%	-3.5%	-13.7%	11.6%	35.1%
ArF - Dry	49.6%	-25.8%	173.5%	-16.3%	-49.9%
KrF	19.7%	-34.0%	-15.5%	11.6%	-6.1%
Metrology & Inspection	19.7%	-25.8%	-28.7%	11.6%	67.0%

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.

Quarterly Revenue Trend**Quarterly Margin Expansion Trend****Quarterly Net Profit Growth Trend****Quarterly ROE and ROA Trend****Quarterly Liquidity and Leverage****Quarterly Cash Flows Trend**