

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

16 October 2024

ASML Holding NV

ASML

Bloomberg
ReutersASML
ASML

ASML จบ 3Q24 แข็งแกร่งกว่าคาด แต่ปรับลด Guidance ปี 2025

Earnings Result

ASML รายงานจบ 3Q24 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 32% QoQ และ 11% YoY ต่ำกว่าคาด บริษัทมียอดขายคำสั่งซื้อสุทธิในไตรมาสที่ 3 ลดลง QoQ และต่ำกว่าตลาดคาดต่ำกว่า 50% บริษัทปรับลดประมาณการสำหรับปี 2025 ลง เนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดอื่น ๆ ช้ากว่าที่คาดไว้ ทำให้ลูกค้าระมัดระวังมากขึ้น การแข่งขันใน Logic ทำให้การเปิดตัวโหนดใหม่ช้าลง และใน Memory การเพิ่มกำลังการผลิตยังคงจำกัด เน้นการเปลี่ยนเทคโนโลยีเพื่อรองรับ AI ของ HBM และ DDR5

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ต่ำกว่าคาด

3Q24 กำไรสุทธิของ ASML อยู่ที่ 2.1 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 32% QoQ และ 11% YoY ต่ำกว่าคาด 11% โดยมียอดขายรวมที่ 7.5 พันล้านยูโร แข็งแกร่งกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากยอดขาย DUV และการจัดการหลังติดตั้งที่เพิ่มมากขึ้น ยอดคำสั่งซื้อใน 3Q24 ลดลงมาที่ 2.6 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 51% และลดลง 53% QoQ แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.2% YoY โดยยอดขายคำสั่งซื้อ EUV อยู่ที่ 1.4 พันล้านยูโร ต่ำกว่าตลาดคาด 50% ที่ 2.8 พันล้านยูโร

ยอดขายแข็งแกร่งและดีกว่าคาด

ยอดขายรวมในไตรมาส 3 อยู่ที่ 7.5 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 20% QoQ และ 12% YoY ต่ำกว่าคาด 4% โดยมียอดขาย system อยู่ที่ 5.9 พันล้านยูโร แบ่งออกเป็นยอดขาย ArFi 48%, EUV 35%, KrF 10% และอื่นๆ 7% ยอดขายตามประเทศ 47% ในจีน, 21% USA, 15% เกาหลีใต้, 15% ไต้หวัน และ 2% ในญี่ปุ่น

Balance sheet and cashflow

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทแสดงให้เห็นถึงสินทรัพย์ที่มั่นคง ณ สิ้น ก.ย. 24 โดยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่ 39.96 พันล้านยูโรเป็น 41.77 พันล้านยูโร ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเหลือ 4.98 พันล้านยูโร กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงอยู่ที่ 949.9 ล้านยูโร ขณะที่กระแสเงินสดจ่ายออกจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 215 ล้านยูโร สินทรัพย์เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงการขยายตัวของธุรกิจ แม้เงินสดจะลดลงแต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเป็นบวก การลงทุนสูงอย่างต่อเนื่องบ่งชี้ถึงการพัฒนาศักยภาพระยะยาวของบริษัท

Outlook

ASML คาดว่ายอดขายสุทธิในไตรมาส 4 จะอยู่ระหว่าง 8.8-9.2 พันล้านยูโร โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 49%-50% ซึ่งรวมถึงการรับรู้ระบบ High NA สองระบบแรกเมื่อได้รับการยอมรับจากลูกค้า บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่าย R&D จะอยู่ที่ 1.1 พันล้านยูโร และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 300 ล้านยูโร ยอดขายสุทธิทั้งปี 2024 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 28 พันล้านยูโร หรือเติบโต 2% YoY และปรับลดประมาณการปี 2025 ลง โดยคาดการณ์ยอดขายจะเติบโตเป็น 30-35 พันล้านยูโร (เทียบกับ 30-40 พันล้านยูโรก่อนหน้านี้) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 51%-53%. (เทียบกับ 54-56% ก่อนหน้า)

Risks and concerns

ปัจจัยเสี่ยงที่บริษัทกำลังเผชิญอยู่รวมถึงความต้องการของลูกค้า, ความจุอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์, ความต้องการโลกสำหรับเซมิคอนดักเตอร์, และสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป. ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ ได้แก่ ผลกระทบของการระบาดใหญ่, การเงินฟลัดชัน, อัตราดอกเบี้ย, สงคราม, การพัฒนาการเมืองโลก, และข้อจำกัดการการค้า

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
EUV	-14.4%	-2.3%	-36.8%	-29.3%	11.6%
ArFi	93.2%	46.7%	-3.5%	-13.7%	11.6%
ArF - Dry	66.3%	49.6%	-25.8%	173.5%	-16.3%
KrF	24.7%	19.7%	-34.0%	-15.5%	11.6%
Metrology & Inspection	-37.6%	19.7%	-25.8%	-28.7%	11.6%

Relative price Performance



MC FP Equity SXXP Index

SENTIMENT	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Neutral
revenue	Positive	Neutral	Neutral	Positive

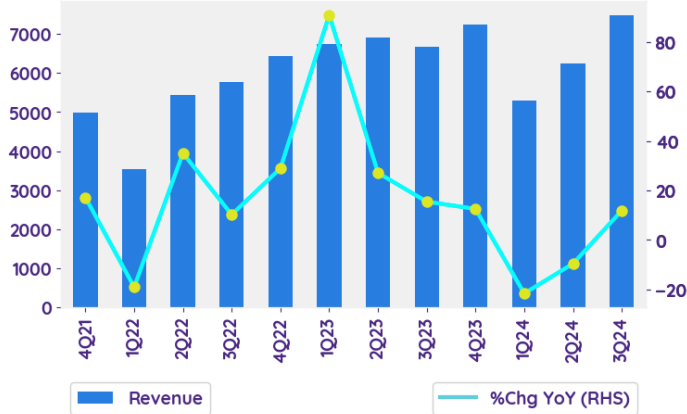
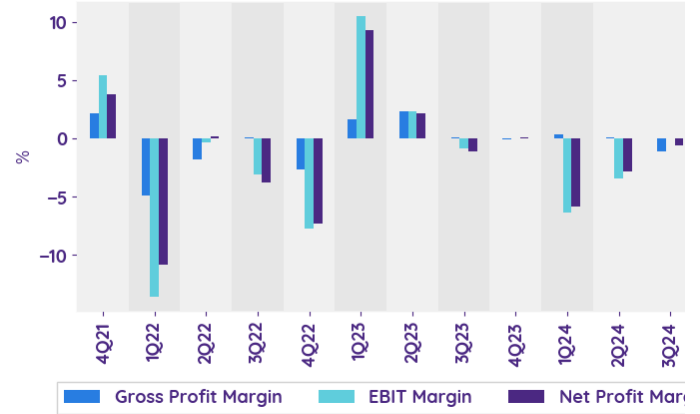
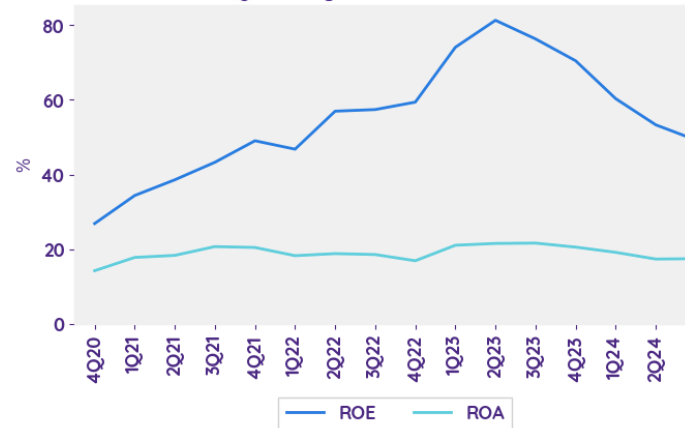
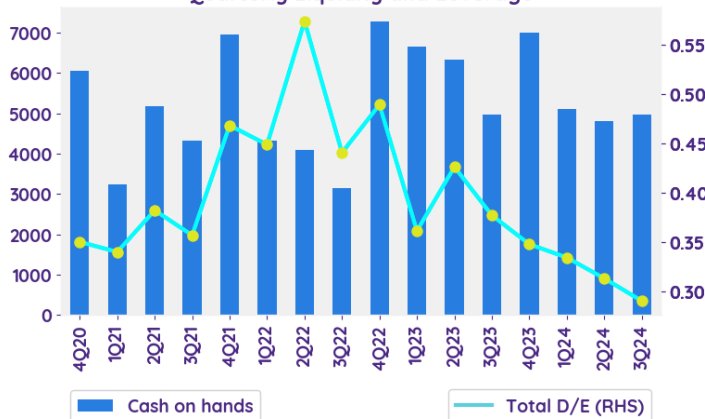
STOCK DATA

Market Cap (HKD Billion)	266.96
Beta	2.25
Last close	668.10
12-m Low / High	540.8 / 1021.8
Target price	970.00
Return Potential	45.2 %
% of Buy / Sell rating	78.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	25.00	41.74
P/B	16.19	18.26
P/S	9.62	11.21
EV/EBITDA	28.16	33.75
Dividend Yield	0.0 %	

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**