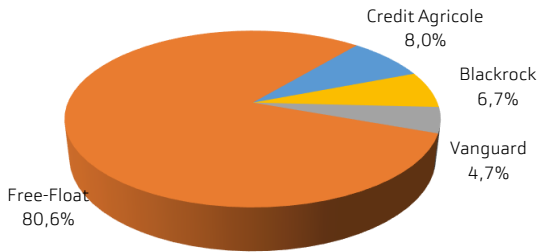


Cifras 2T'26 positivas y mejora de guías 2026. Revisamos al alza el Precio Objetivo y reiteramos Comprar.

Datos Básicos

Capitalización (M €): 587.065 M€
 Precio 14-7-26 (17:35h): 1.556 €/acc.
 N° Acciones (M.): 377,3 M
 Max / Min (52 sem): 1.721 € / 592,9 €
 Reval. (acum. año): 68,2%
 Cód. Reuters / Bloomberg: ASML.AS / ASML NA

Accionariado



Principales cifras P&L y Ratios

	2024r	2025r	2026e	2027e	TAMI(1)
Ingresos	28.263	32.667	44.016	53.157	23,4%
Ebitda	9.941	12.328	18.571	23.066	32,4%
Mg. Ebitda	35,2%	37,7%	42,2%	43,4%	
Ebit	9.023	11.302	17.189	21.184	32,9%
BAI	9.042	11.406	17.369	21.350	33,2%
BNA	7.572	9.609	14.770	18.155	33,8%
BPA (€/acc.)	19,25	24,83	38,29	47,23	34,9%
DPA (€/acc.)	6,40	7,50	9,07	11,21	20,5%
Rentab. Div.	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%	-3,3%
PER	41,5x	32,2x	40,5x	32,8x	-7,5%
EV/Ebitda	30,7x	24,3x	31,3x	24,7x	-7,0%
DFN (€M)	-9.064	-10.613	-16.639	-25.363	40,9%
DFN/Ebitda	-1,0x	-0,9x	-1,0x	-1,2x	

(1) Incremento 2024/2027

Resultados 2T 2026

(€M)	2T '25	2T '26	Incr (a/a)
Ingresos	7.692	9.327	21,3%
EBIT	2.664	3.456	29,7%
BNA	2.290	2.918	27,4%

Fuente: Compañía

Evolución bursátil ASML (€/Acc)



Fuente: Bloomberg, Reuters, CNMV y compañía

ASML

Resultados 2T'26 mejores de lo esperado en Ventas, EBIT y BNA. El rango de las guías para el próximo trimestre es también muy positivo ya que incluso la parte más baja del mismo se encuentra por encima del consenso de mercado. De cara al año completo 2026 la compañía sube las guías de ingresos hasta 43.000M€ y 45.000M€ (vs 36.000M€ / 40.000M€ anterior) y de márgenes hasta 54% y 56% (vs 51% / 53% anterior).

Las cifras de ASML y la subida de las guías sirven para dar confianza al mercado de cara a los próximos años y reiteran nuestra visión de que el posicionamiento estratégico de largo plazo del negocio sigue siendo sólido. Con todo esto establecemos un nuevo precio objetivo de 1.860€/Acc (vs 1.456€/Acc anterior), que supone un potencial de +20%. Reiteramos la recomendación de Comprar.

Resultados 2T 2026 y guías a futuro

Resultados 2T'26 y guías mejores de lo esperado. La compañía, además, eleva las previsiones para el conjunto de 2026. Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 9.326M€ (+21,3%) frente a 8.853M€ esperado; Margen Bruto 54% frente a 52% esperado; BNA 2.918M€ (+27,4%) frente a 2.639M€ esperado.

ASML presenta como es habitual un rango de *guidance* para el 3T'26 que es también muy positivo ya que incluso la parte más baja del mismo se encuentra por encima del consenso de mercado: Ventas entre 11.000M€ y 12.000M€ (vs 10.293M€ esperado por el consenso), márgenes de 55%-57% (vs 52,5% esperado por el consenso).

De cara al año completo 2026 la compañía vuelve a subir las guías presentadas el pasado trimestre (señalando que se debe a la enorme fortaleza de la demanda relacionada con el desarrollo de infraestructura de IA) y ahora espera obtener ingresos entre 43.000M€ y 45.000M€ (vs rango 36.000M€ y 40.000M€ anterior y vs 39.300M€ esp consenso) y márgenes entre 54% y 56% (vs rango 51% y 53% anterior y vs 52,5% esperado por el consenso).

Finalmente, ASML ha anunciado que bajo su nuevo programa de recompra de acciones (puesto en marcha a comienzo del ejercicio por importe de 12.000M€ para el periodo 26-28) ha ejecutado en el segundo trimestre del año 1.100M€ (mismo importe que el trimestre pasado).

Opinión

Los resultados y los mensajes de ASML son muy positivos y la mejora de las guías para el año da muestras de la fortaleza del negocio. La compañía además señala en su comunicado que está viendo una enorme fortaleza en la cartera de pedidos lo que implica que los actuales crecimientos podrían extenderse hasta 2028.

Valoración y Recomendación

Valoramos ASML a través del método del Descuento de Flujos de Caja Libres (DCF) utilizando una WACC de 6,6% y una G de 3,0%. Además, revisamos ligeramente al alza nuestras estimaciones de ASML fruto de la mejora de las guías que ha realizado para el año. Con esto establecemos precio objetivo de 1.860€/Acc (vs 1.456€/Acc anterior), que supone un potencial de +20%. Reiteramos la recomendación de Comprar.

Análisis y Mercados

bankinter.

Nota Compañía

miércoles, 15 de julio de 2026 17:44h (1)

PYG Resumida (M€)	2023r	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 23/26
Total Ingresos	27.559	28.263	32.667	44.016	53.157	61.335	70.349	79.345	16,9%
Gastos de explotación	-17.777	-18.322	-20.340	-25.444	-30.091	-33.984	-38.556	-42.416	
EBITDA	9.782	9.941	12.328	18.571	23.066	27.351	31.793	36.929	23,8%
Margen Ebitda	35,5%	35,2%	37,7%	42,2%	43,4%	44,6%	45,2%	46,5%	
Amortizaciones	-740	-919	-1.026	-1.382	-1.882	-2.172	-2.491	-2.492	
EBIT	9.042	9.023	11.302	17.189	21.184	25.179	29.302	34.437	23,9%
Rdo. Financiero	41	20	105	180	166	254	367	510	
BAI	9.084	9.042	11.406	17.369	21.350	25.433	29.668	34.947	
BNA	7.839	7.572	9.609	14.770	18.155	21.626	25.228	29.716	23,5%
BPA	19,9	19,3	24,8	38,3	47,2	56,4	66,1	78,1	24,3%

Balance Resumido	2023r	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Total activos corrientes	24.394	30.737	30.616	40.392	47.452	55.470	65.045	76.348
- Fondo de Comercio	920	903	823	946	1.088	1.251	1.439	1.655
- Inmovilizado inmaterial	5.330	5.210	5.129	5.936	6.555	7.121	7.607	8.126
Total activos no corrientes	15.564	17.852	19.951	19.898	20.840	21.770	22.663	23.641
TOTAL ACTIVO	39.958	48.590	50.567	60.289	68.292	77.239	87.708	99.989
Pasivos corrientes	16.275	20.051	24.264	30.503	33.338	36.005	38.878	41.835
Pasivos no corrientes	10.230	10.061	6.691	3.903	-774	-7.009	-15.002	-25.211
Total Fondos Propios	13.452	18.477	19.612	25.883	35.729	48.244	63.832	83.365
TOTAL PASIVO	39.958	48.590	50.567	60.289	68.292	77.239	87.708	99.989

Valoración DFC	2026e	2027e	2029e	2029e	2030e
EBIT	17.189	21.184	25.179	29.302	34.437
Tasa fiscal (%)	17%	17%	17%	17%	17%
- Impuestos	-2.902	-3.577	-4.252	-4.948	-5.815
+ Amortizaciones	1.382	1.882	2.172	2.491	2.492
CF Generado	15.669	19.489	23.099	26.845	31.114
- Capex	-2.189	-2.501	-2.738	-2.977	-3.011
+/- Var. Circulante	-882	-947	-941	-971	-1.036
CF Libre	12.598	16.041	19.421	22.897	27.067

Fuente: Análisis Bankinter.

Método de valoración: Establecemos la valoración siguiendo el método de Descuento de Flujos de Caja Libre empleando a tal efecto las hipótesis sintetizadas en las tablas adjuntas.

Matriz de Sensibilidad. Valoración DFCL

		WACC				
		6,1%	6,3%	6,6%	6,8%	7,1%
G	3,50%	2.526	2.308	2.124	1.969	1.834
	3,25%	2.324	2.139	1.982	1.847	1.729
	3,00%	2.154	1.996	1.860	1.741	1.637
	2,75%	2.009	1.872	1.753	1.648	1.555
	2,50%	1.885	1.765	1.659	1.566	1.483

Fuente: Análisis Bankinter.

Valoración DCFL

Hipótesis	
WACC:	6,6% g: 3,00%
Valoración	
Enterprise Value (€M)	685.096
DFN (€M)	-16.639
Equity value (€M)	701.735
Nº accs. (M) aj autocart.	377,3
Pr. Objetivo (€/Acc)	1.860
Potencial (%)	20%

RATIOS COMPARABLES

Compañía	Market Cap	BNA 26	PER26	PER27	TAMI 25-27			Yield	Reval 26(YTD)
					BNA	PEG26	PEG27		
ASML HOLDING/d	597.633	14.770	40,5x	32,8x	37,5%	1,1x	0,9x	0,6%	68,2%
LAM RESEARCH/d	378.540	7.153	60,5x	43,2x	27,6%	2,2x	1,6x	0,3%	93,5%
APPLIED MATL/d	413.645	9.862	48,0x	35,3x	24,3%	2,0x	1,5x	0,4%	125,0%
ASM INTERNATIO/d	45.195	1.074	42,1x	33,5x	20,3%	2,1x	1,7x	0,4%	78,1%
Media			47,8 x	36,2 x	27,4%	1,8 x	1,4 x	0,4%	91,2%

Fuente: Reuters.

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

www.bankinter.com

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión.

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio objetivo
16/10/2025	Comprar	994 €
29/01/2026	Comprar	1.345 €
15/04/2026	Comprar	1.456 €
15/07/2026	Comprar	1.860 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Transporte	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discr./Lujo
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Juan Tuesta – Tecnología/Semis	Marcos Souto – Infraestr. & Aseguradoras	Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo
Julián Pérez – Farmas & AI		

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.