

阿斯麦 24Q3 财报简评：收入略超指引，25 年收入指引下修

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司于 2024 年 10 月 16 日发布 2024 年三季度财报，三季度单季度实现营业收入 75 亿欧元，同比增长 12%；三季度单季度实现毛利率 50.8%，同比下降 1.1pct。

Q3 收入超出指引上限，毛利率符合指引。公司 24Q3 营业收入 75 亿欧元，同比增长 12%，环比增长 10%，超过此前指引 67-73 亿美元，其中 EUV 机台 21 亿欧元，非 EUV 机台 38 亿欧元；毛利率 50.8%，同比下降 1.1pct，环比下降 0.7pct，发一个此前指引 50%-51%。分区域来看，中国大陆收入 28 亿欧元，占比 47%，同比增长 14%，环比增长 19%；中国台湾收入 9 亿欧元，占比 15%，同比下降 30%，环比增长 70%；美国收入 12 亿欧元，占比 21%，同比增长 369%，环比增长 771%；韩国收入 9 亿欧元，占比 15%，同比下降 16%，环比下降 33%。分应用来看，逻辑收入 38 亿欧元，占比 64%，同比下降 6%，环比增长 48%；存储收入 21 亿欧元，占比 36%，同比增长 67%，环比下降 3%。

Q3 设备签单量不及预期。24Q3 设备签单量 26 亿欧元，同比持平，环比下降 54%，EUV 设备 14 亿欧元，同比增长 180%，环比下降 44%，非 EUV 设备 12 亿欧元，同比下降 43%，环比下降 61%。存储订单 14 亿欧元，占比 54%，同比增长 173%，环比下降 5%，逻辑订单 12 亿欧元，占比 46%，同比下降 42%，环比下降 70%。在手订单合计 360 亿元。

考虑到出口管制因素，25 年收入指引下修。预计 Q4 营业收入 88-92 亿欧元，中值同比增长 24%，中值环比增长 20%；毛利率 49%-50%，中值环比下降 1.3pct；预计 24 年全年营业收入 280 亿欧元，毛利率 50.6%；预计 25 年全年营业收入 300-350 亿欧元，此前指引为 300-400 亿欧元，毛利率 51%-53%。

风险提示：客户需求不及预期风险；行业景气度不及预期风险；出口管制政策风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。