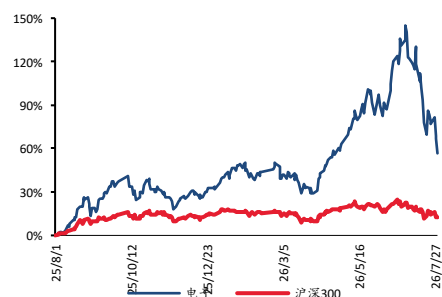


电子

AI 驱动先进与存储需求旺盛，ASML 业绩超预期

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 光芯片景气度持续高企,LITE 业绩超预期>>—2026-05-08

<<AI 高景气持续验证,台积电业绩超预期>>—2026-05-08

<<CPU 行业价值重估, Intel 业绩超预期>>—2026-04-26

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：公司 2026Q2 单季度实现营业收入 约 107.0 亿美元，同比增长 21.3%，环比增长 6.4%；毛利率 54.0%，同比提升约 0.3pct，环比提升 1pct，EPS 约 8.7 美元。

装机售后服务超预期主导，新机持续放量。业务结构上看，Q2 系统销售收入约 75.3 亿美元；装机服务收入 约 31.7 亿美元，环比 Q1 的 28.5 亿美元进一步抬升 3.2 亿美元，主要驱动力是客户为提升现有产线生产力而加购的升级类业务，这部分毛利显著高于新机平均水平。系统端结构上，逻辑与存储订单大致维持 5:5 的均衡，韩系存储（三星/SK 海力士）与台积电先进逻辑双线拉货。毛利率 54% 环比再上 1pct，主因是高毛利的升级服务占比抬升及 High-NA EUV 交付结构改善；Q2 研发费用约 14.6 亿美元、SG&A 约 3.5 亿美元，费率整体平稳，经营杠杆继续释放。

AI 驱动需求持续提升，公司加大产能推进力度，助力持续高成长。AI 基础设施投资持续拉动先进逻辑与 DRAM 对 EUV 的刚需，ASML 订单能见度已延伸至 2028 年。连续两年双产品线扩产承诺，第一、Low-NA EUV 在 2026 年产能约 65 台，公司计划在 2027 年再提 30%、2028 年视情况再提 30%；第二、DUV 浸没式 2026 年约 130 台，2027 同样 +30%、2028 再研 +30%。装机服务“收租”属性强化，2026 全年装机收入预期已随 Q2 超预期上修，成为毛利率中枢上移的压舱石。

下一季度及全年的指引明显转强。Q3 2026 收入指引 110-120 亿欧元，中值约 115 亿欧元，环比再提约 23%，毛利率指引 55%-57%（环比再上 1-3pct），R&D 约 12 亿欧元、SG&A 约 4 亿欧元。

风险提示：AI 产业推进不及预期；产能推进不及预期

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。