

ASML HOLDING N.V



Visão Geral da Companhia

ASML Holding N.V. (“ASML”, NASDAQ: ASML) é o principal fornecedor mundial de **sistemas avançados de litografia para semicondutores**, detendo uma posição quase monopolista em **litografia por ultravioleta extremo (EUV)** e vantagem de pioneirismo na tecnologia **High-NA EUV**. Os sistemas da ASML são **críticos para a fabricação** de chips de lógica e memória de ponta utilizados em **inteligência artificial, computação de alto desempenho, smartphones, eletrônica automotiva** e aplicações industriais avançadas.

O portfólio de produtos da ASML inclui sistemas de litografia **EUV e ultravioleta profundo (DUV)**, ferramentas de **metrologia e inspeção**, softwares de **litografia computacional** e um negócio de **serviços para a base instalada** em rápida expansão. A empresa se beneficia de **custos de troca excepcionalmente elevados**, visibilidade de pedidos de múltiplos anos e **relacionamentos estratégicos profundos** com os principais fabricantes globais de chips, incluindo **TSMC, Samsung e Intel**.

A ASML tem sede em **Veldhoven, Países Baixos**, e emprega aproximadamente **44.000 colaboradores** em todo o mundo nas áreas de engenharia, manufatura, serviços de campo e P&D.

No **3º trimestre de 2025**, a ASML reportou **forte entrada de pedidos e receita resiliente**, apesar da ciclicidade de curto prazo do setor de semicondutores. A demanda permanece estruturalmente sustentada pela **intensidade computacional impulsionada por IA**, pela necessidade de **redução de nós lógicos** e pela transição para sistemas **High-NA EUV**, que aumentam materialmente os preços médios por equipamento (ASP) e as receitas recorrentes de serviços no longo prazo.

1. Principais Concorrentes

- **Nikon** — fornecedora de sistemas de litografia DUV; concorrente legado em padronização
- **Canon** — litografia DUV de nicho e aplicações especializadas
- **Applied Materials** — fornecedora de equipamentos de fabricação de wafers competindo por gastos adjacentes de processo
- **Lam Research** — sistemas de ataque e deposição críticos para transferência de padrões
- **Tokyo Electron** — ferramentas de coating/developer e processos competindo por orçamentos de WFE



2. Maiores Acionistas Institucionais

(Estimado com base nos registros institucionais mais recentes disponíveis; percentuais arredondados)

Acionista	Participação Aproximada	Ações (milhões)
Fisher Asset Management	~1,1%	~4,3M
Capital World Investors	~1,1%	~4,2M
Capital International Investors	~1,0%	~4,0M
JPMorgan Asset Management	~0,8%	~3,1M
State Farm Investment Management	~0,7%	~2,7M
Edgewood Management	~0,6%	~2,3M
VanEck Associates	~0,6%	~2,2M
WCM Investment Management	~0,5%	~2,0M
Morgan Stanley Investment Management	~0,5%	~1,9M
Bank of America Investment Management	~0,5%	~1,8M

Os 10 Maiores Investidores Institucionais (combinado): ~7-8%

Participação Institucional Total: ampla e globalmente diversificada entre instituições dos EUA e da Europa



3. Equipe de Gestão

Equipe de Gestão

- **Christophe Fouquet** — Presidente e Diretor Executivo (CEO)
- **Roger Dassen** — Vice-Presidente Executivo e Diretor Financeiro (CFO)
- **Frédéric Schneider-Maunoury** — Vice-Presidente Executivo e Diretor de Operações (COO)
- **Wayne Allan** — Vice-Presidente Executivo, Suprimentos Estratégicos e Compras
- **Marco Pieters** — Diretor de Tecnologia (CTO)

A gestão está focada em **escalar a capacidade de EUV, acelerar a adoção do High-NA, fortalecer a resiliência da cadeia de suprimentos e expandir receitas recorrentes da base instalada.**

4. Receita

- **Receita FY2024: ~€28,3 bilhões** (ano recorde)
- **Receita 3T25: ~€7,5 bilhões**

O mix de receitas continua migrando para **sistemas EUV de maior valor e contratos de serviços de longo prazo**. As ferramentas **High-NA EUV** devem elevar significativamente **preços médios, margens e intensidade de serviços** ao longo do próximo ciclo tecnológico.

Vetores de Crescimento de Longo Prazo:

- Demanda por **IA e computação de alto desempenho**
- Transições avançadas de nós lógicos (**2nm e abaixo**)
- Escalonamento de tecnologias de memória
- Crescimento de serviços da base instalada
- Complexidade crescente dos processos de litografia

5. Instituições com Recomendação de Compra

Principais instituições globais que mantêm classificações de **Compra / Desempenho Superior / Acima da Média** incluem:

- **Goldman Sachs** — Compra
- **Morgan Stanley** — Acima da Média
- **UBS** — Compra
- **JPMorgan** — Acima da Média
- **Bank of America** — Compra



6. Resumo do Sentimento dos Analistas

- **Classificação Consensual:** Compra / Compra Moderada
- **Faixa consensual de preço-alvo:** ~US\$ 950–1.300
- **Preço-alvo mediano:** ~US\$ 1.170
- **Estimativa máxima:** ~US\$ 1.330
- **Estimativa mínima:** ~US\$ 930

Principais Destaques Apontados por Analistas:

- Demanda estrutural impulsionada por **IA** e escalonamento de lógica
- **High-NA EUV** como acelerador de lucros plurianual
- **Poder de precificação excepcional** e alta visibilidade de backlog
- **Geração robusta de fluxo de caixa livre**
- Ameaça competitiva limitada no núcleo da litografia
- **Preço-alvo interno da BCG: US\$ 1.200**, refletindo uma avaliação premium justificada pelo papel **insubstituível** da ASML na fabricação avançada de semicondutores e pela aceleração do poder de lucros à medida que o **High-NA** avança.

7. Compra e Venda por Insiders (Últimos 24 Meses)

- A atividade de negociação por insiders tem sido **limitada**, típica de emissores europeus com ADRs
- As transações reportadas relacionam-se principalmente a **planos de remuneração executiva** e **eventos programados de vesting**
- **Nenhuma compra relevante em mercado aberto** foi reportada
- **Nenhum padrão incomum ou preocupante de vendas** foi observado

A atividade de insiders permanece **neutra**, consistente com estruturas de governança e remuneração de longo prazo.