ASML



Investment Club PUC
Pitch ASML

2 de septiembre, 2025

Autores

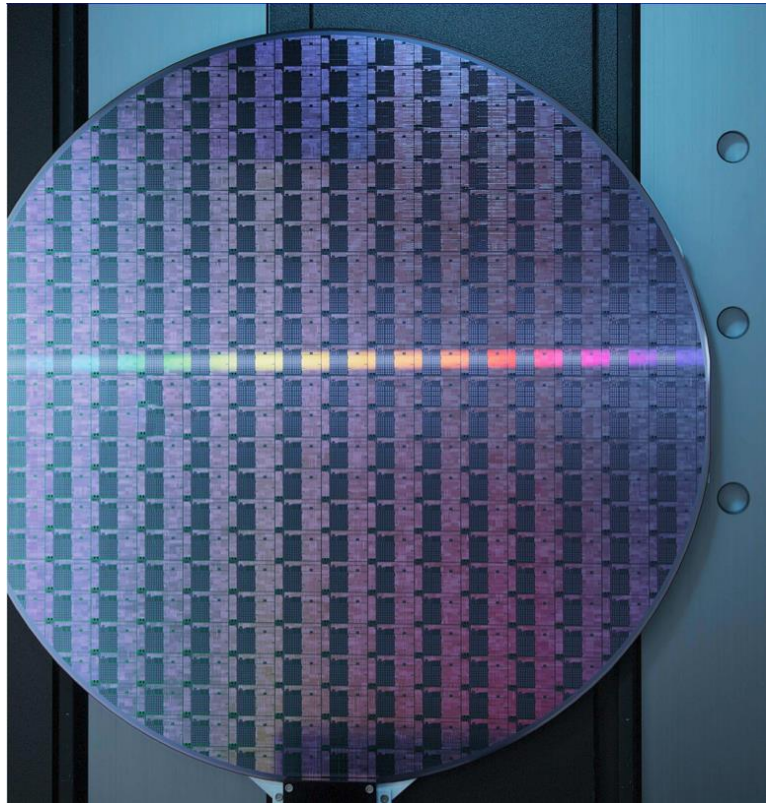
Diego Norero y Adrián Peng

Investment Club PUC

Agenda

ASML

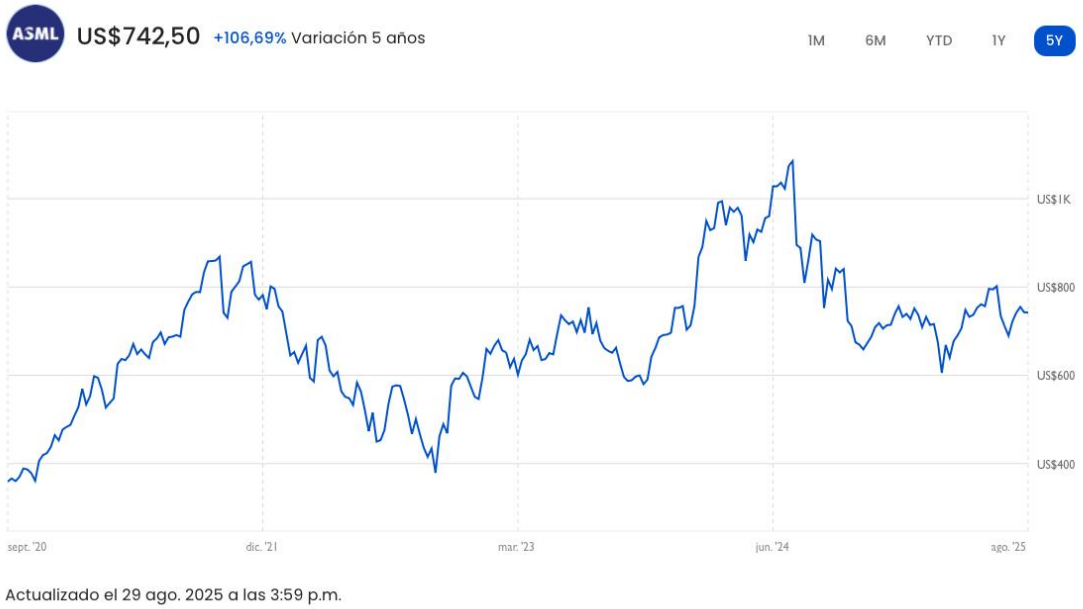
1. Tesis de Inversión
2. Descripción de la Compañía
3. La Ventaja Competitiva
4. Análisis de Mercado e Industria
5. Rendimiento Financiero
6. Valoración
7. Riesgos y Factores Mitigantes
8. Conclusión



Resumen Ejecutivo

ASML

- ASML es una compañía Holandesa, es de las empresas más cruciales y estratégicas del mundo en la industria tecnológica
- Su tecnología es crucial para la existencia de los microchips más avanzados del planeta
- Monopolio de la maquinaria indispensable para que gigantes como Intel, Samsung y TSMC puedan producirlos
- Recomendación: **Compra**
- Precio actual : $742
- Marketcap: $288.32B





1 Tesis de Inversión

Tesis de inversión

El Monopolio que Habilita la Inteligencia Artificial y el Futuro Digital

1. Monopolio absoluto en EUV (técnica fundamental para construir chips)
2. Crecimiento impulsado por mega tendencias (IA, 5G, IoT y computación de alto rendimiento)
3. Modelo de negocio robusto



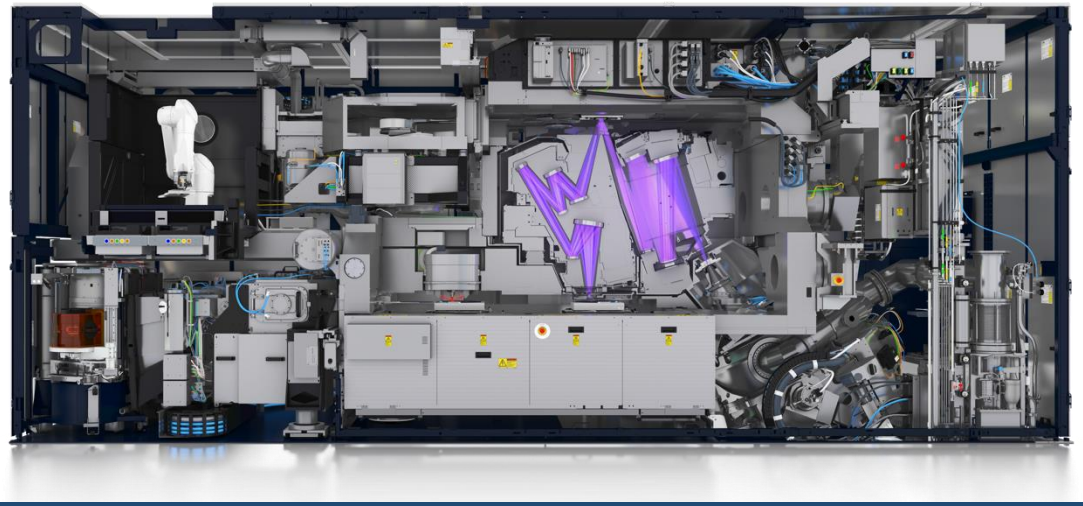


2 Descripción de la Compañía

Descripción de la compañía

¿Qué hace ASML?

- En el centro de cada dispositivo electrónico avanzado, se encuentra un chip
- ASML fabrica las maquinas complejas que hacen posible producir estos chips, que necesitan todos los dispositivos electrónicos modernos
- Su tecnología es fundamental en la creación de chips más pequeños, rápidos y potentes
- Ellos producen las máquinas de litografía que imprimen los patrones complicados que necesitan los chips, la tecnología que ocupan es litografía extrema ultravioleta (EUV)





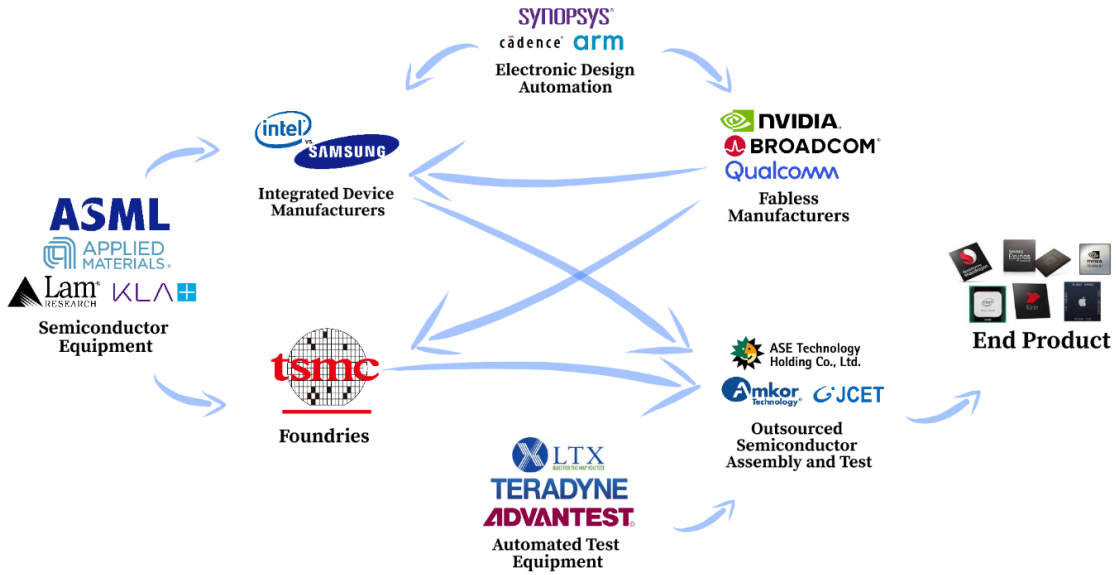
Descripción de la compañía

Modelo de negocio robusto

- Venta de sistemas 75%:
  - Ingresos por la venta de maquinas de litografía (EUV y DUV), una maquina de EUV puede costar más de $200 millones de dólares

- Ingresos recurrentes 25%:
  - Contratos de servicio, mantenimiento y actualizaciones
  - Lo que asegura un flujo de caja constante y de alto margen

- Clientes clave: Los gigantes de la industria. TSMC, Samsung e Intel representan la mayor parte de sus ingresos.





3 Ventaja Competitiva Sostenible

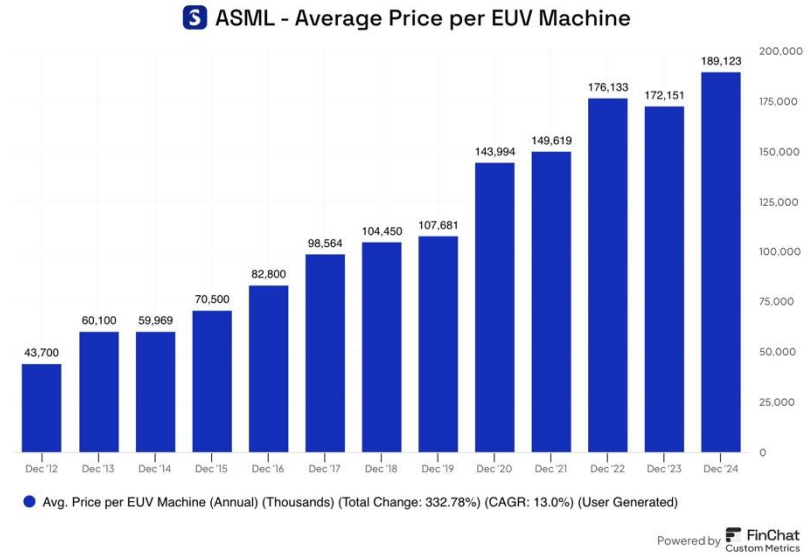
Ventaja Competitiva

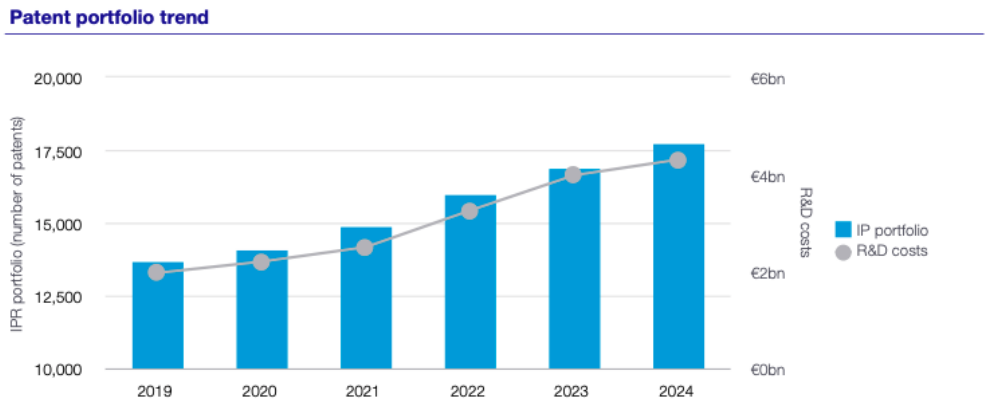
Un monopolio tecnológico

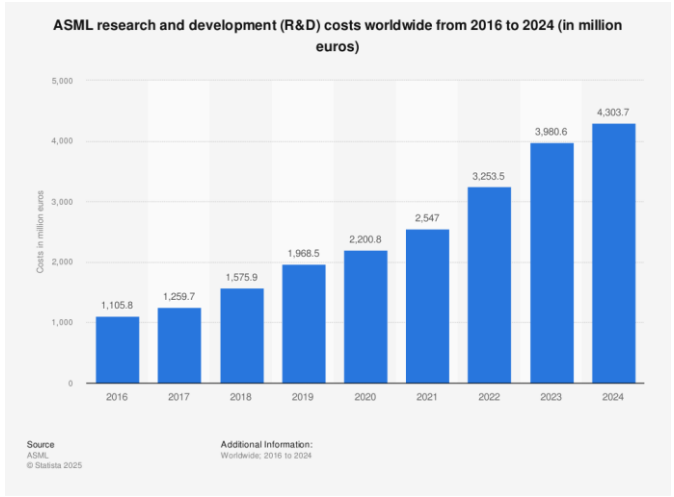
Monopolio absoluto en litografía EUV: ASML tiene el 100% de la cuota de mercado. Es la única empresa en el mundo capaz de producir estas máquinas. Esto le da un poder de fijación de precios.

Barreras de I+D y propiedad intelectual: Décadas de investigación y desarrollo y más de $20 mil millones de dólares invertidos en desarrollar la tecnología EUV, protegida por miles de patentes.

Ecosistema y Cadena de Suministro Compleja: ASML coordina a cientos de proveedores especializados en una cadena de suministro tan compleja que un competidor tardaría décadas en replicarla.







Principales Competidores Nikon y Canon (15%)

	ASML	Nikon	Canon
DUV	85%	5%-10%	5%-10%
EUV	100%	0%	0%

4

Análisis de Mercado e Industria

Crecimiento de la Industria

3. Semiconductor industry market (continued)

Smartphone	Personal computing	Consumer electronics	Automotive	Industrial electronics	Wired and wireless infrastructure	Servers, data centers and storage	
							
Key driver							
Continued refresh of all semiconductor content including image sensors and edge AI processors	High-end compute and Memory, fast conversion to solid-state drive (SSD), edge AI processors	Both low-power and high-bandwidth connectivity, sensors	High-end processors for autonomous driving and power electronics for engine electrification	Connectivity, edge processors, sensors, power (control) electronics for the energy transition, and high-end processing for robotics	Continued innovation to increase bandwidth and reduce latency, requiring high-end processing	AI requiring high-end processing and DRAM, and cloud processing requiring advanced processing, NAND and DRAM	
2025 estimated market size ($bn)							**Total**
149	92	70	76	84	53	156	679
2030 estimated market size ($bn)							
192	112	83	114	120	70	361	1,051
Outlook CAGR 2025–2030 (%)							
5%	4%	3%	9%	7%	6%	18%	9%

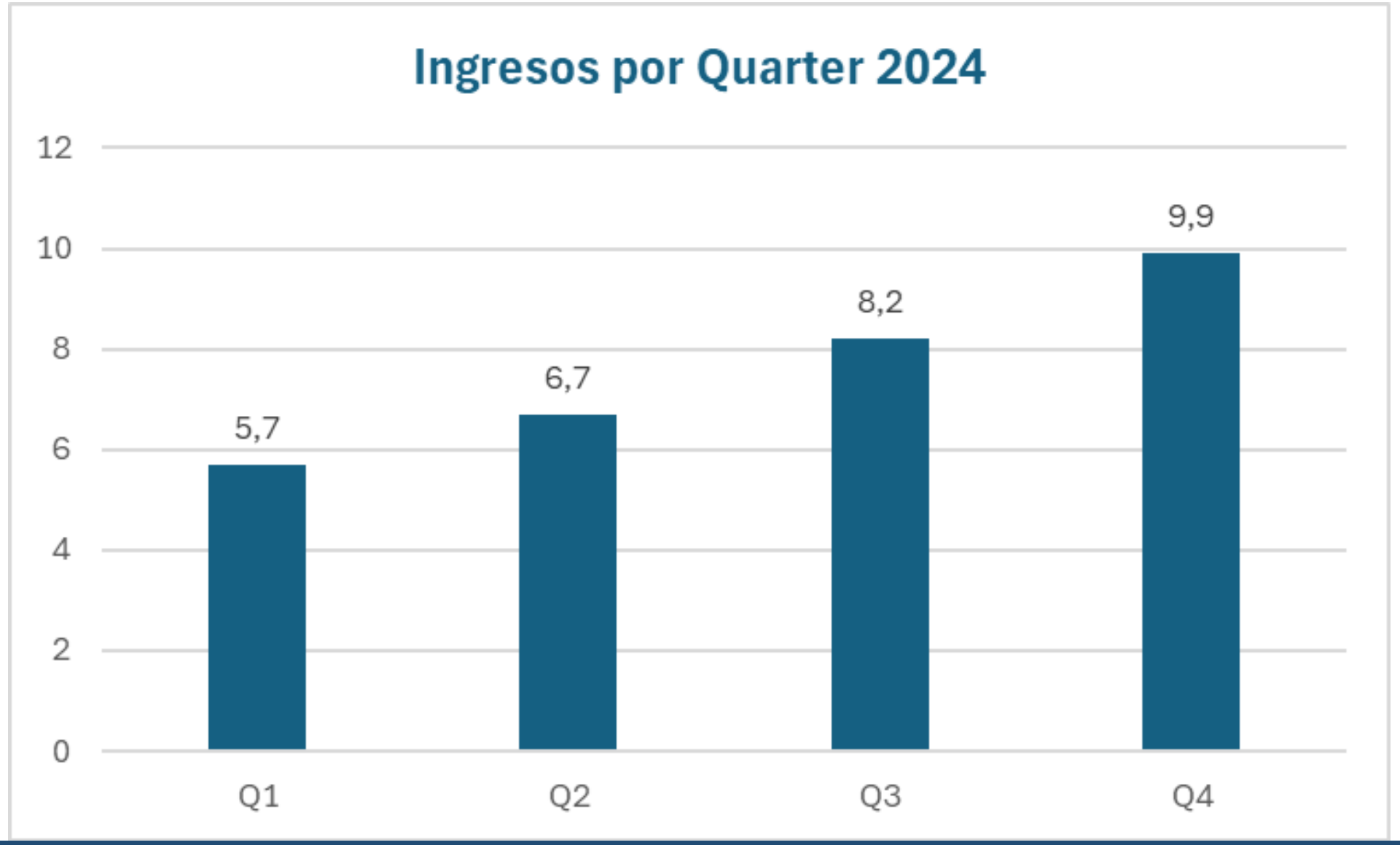


5 Rendimiento Financiero

Crecimiento de los ingresos anuales



¿Qué pasó en 2024?



Ratios Financieros

Profitability Rank

10/10

Name	Current	Vs Industry	Vs History
Gross Margin %	52.25		
Operating Margin %	36.29		
Net Margin %	30.47		
ROE %	58.02		
ROA %	22.13		

Salud Financiera

Cobertura de Intereses	Ratio Deuda Patrimonio
14590X	0.2



Goza de buena salud financiera.

Con su Ebitda puede cubrir sus intereses casi 15.000 veces.

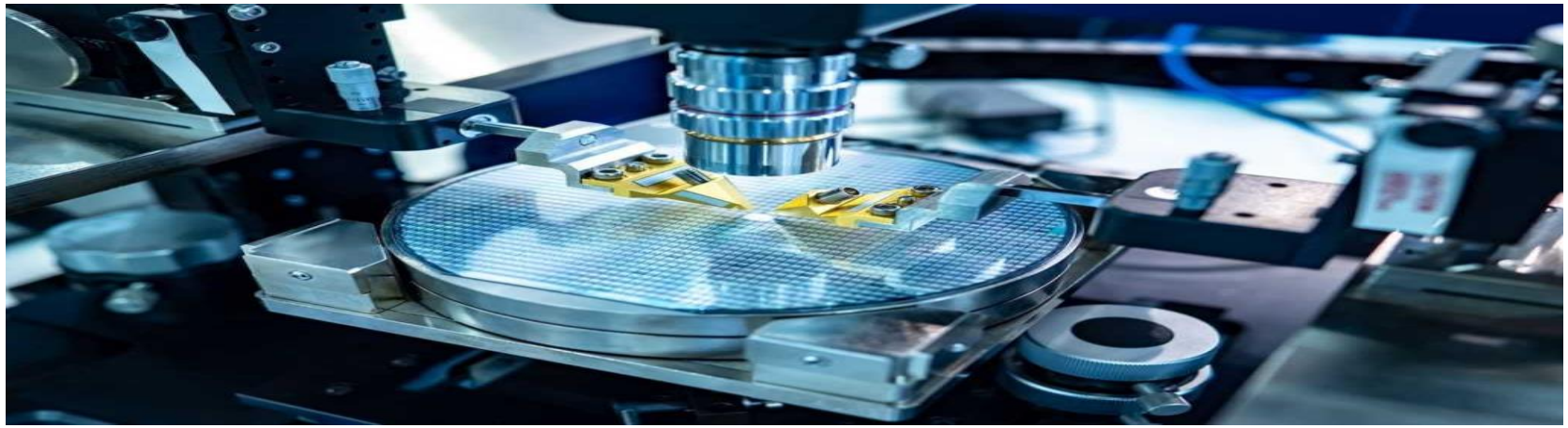
ASML



6 Valoración

Múltiplos

Ratios	ASML	Nikon	Canon
P/E	26.5	92.36	23.71
P/B	14.23	0.84	1.21
Enterprise Value/Ebitda	19.90	10.68	8.02





7

Riesgos y Factores Mitigantes

Riesgos y Mitigantes

ASML

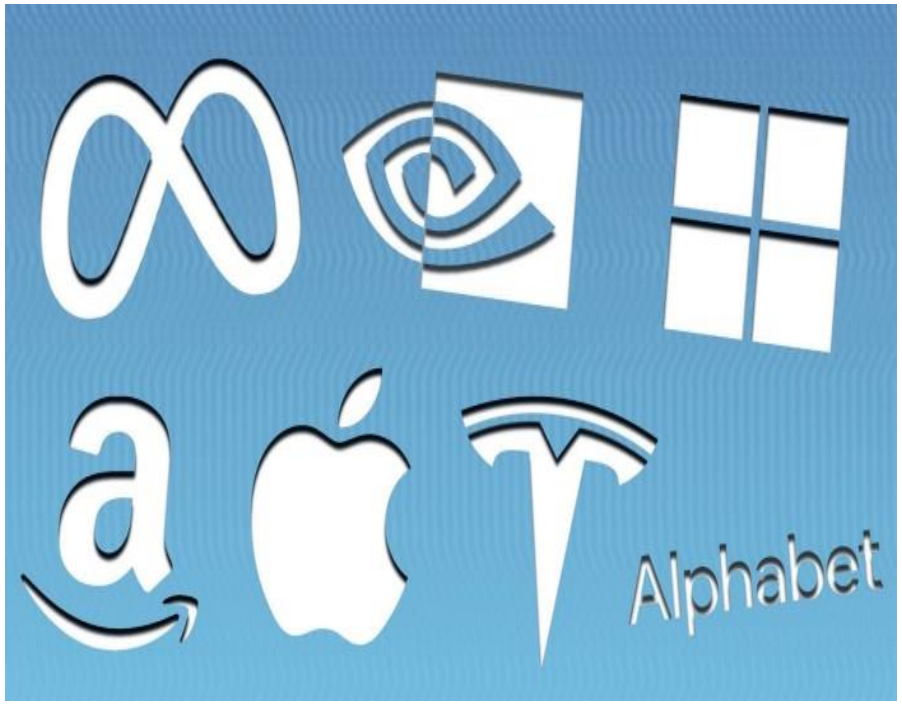
-Tensiones Geopolíticas: Guerras

-Incertidumbre global: Tarifas

-Incertidumbre en la industria: ¿Posible burbuja?

-Concentración de consumidores: Big 7 principales demandantes de chips

-Regulaciones antimonopolio

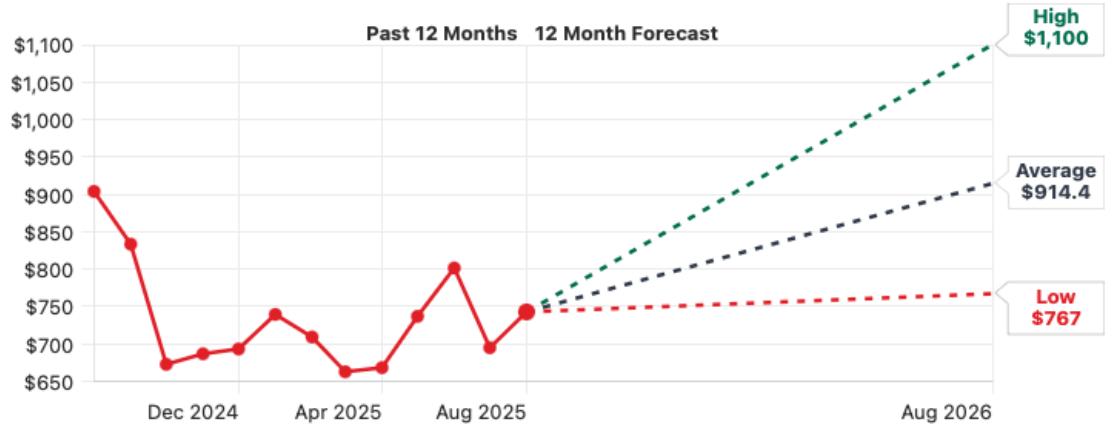


ASML

Comprar: 5% - 7.5% Portafolio

Precio objetivo: 980 USD

Plazo: Mediano – Largo plazo.



Target	Low	Average	Median	High
Price	$767	$914.4	$890	$1,100
Change	+3.28%	+23.13%	+19.85%	+48.12%

8

Conclusión



ASML