

# ASML: Der 400-Milliarden-Euro-Flaschenhals – Warum 2026 zur Schicksalsfrage wird

Vollumfängliche Aktienanalyse: Zwischen KI-Boom, China-Sanktionen und der teuersten Maschine der Welt.

*Von Dominik Fischer, 14. November 2025*

**Teaser:** ASML ist das unangefochtene Monopol für die Herstellung modernster Chips. Doch nach den jüngsten Quartalszahlen stellt sich eine entscheidende Frage: Kann der KI-Boom das 2026 drohende China-Loch wirklich stopfen? Eine Analyse der teuersten Aktie Europas.

**Haftungsausschluss:** Die folgende Analyse stellt die persönliche, journalistische Einschätzung des Autors für finomenal.de dar und ist zu keinem Zeitpunkt als Anlageberatung oder Kaufempfehlung zu verstehen. Sie dient ausschließlich der Information. Jede Investitionsentscheidung birgt Risiken und kann zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Für die Richtigkeit der Daten wird keine Haftung übernommen.

# Inhaltsverzeichnis

ASML: Der 400-Milliarden-Euro-Flaschenhals – Warum 2026 zur Schicksalsfrage wird.....	1
Inhaltsverzeichnis.....	2
1. Einleitung.....	4
Executive Summary (Der 1-Pager).....	4
Management/CEO Track Record Analysis.....	4
Kernfrage & Ziel der Analyse.....	5
Ziel der Analyse und Untersuchungsrichtung.....	5
2. Asset-Überblick: Der Herr der Ringe (der Wafer).....	5
Beschreibung des Geschäftsmodells (Komplex, einfach erklärt).....	5
Historische Entwicklung.....	6
Primäre Treiber.....	6
Strategischer Zielkonflikt: Der High-NA-Übergang.....	6
3. Marktumfeld: Ein Ozean voller Chips.....	7
TAM/SAM (Total/Serviceable Addressable Market).....	7
Makroökonomie (Rückenwind).....	7
Politische & Regulatorische Faktoren (Starker Gegenwind).....	7
Segmenttrends / Wettbewerbsstruktur.....	8
4. Fundamentale Analyse: Die Finanz-Blaupause.....	9
Ergebnisanalyse (Q3 2025, veröffentlicht am 15.10.2025).....	9
Schlüsselkennzahl (KPI): Net Bookings (Auftragseingang).....	9
Prognose des Managements (Das 2026-Paradoxon).....	9
Cashflow & Kapitalallokation.....	10
Peer-Vergleich (WFE-Sektor).....	10
5. Technische Analyse (Stand 14.11.2025).....	11
Kursverlauf (AMS: ASML).....	11
Trendindikatoren & Oszillatoren.....	11
Unterstützungen / Widerstände.....	12
Analyse-Konflikt (Fundamente vs. Technik).....	12
6. Bewertung: Was ist das Monopol wert?.....	13
Multiples (Aktuell vs. Historisch).....	13
Bewertungsmodelle: Der DCF-Konflikt.....	14
Offenlegung: Das finomenal.de DCF-Basismodell.....	14
Abweichung vom Marktpreis.....	15
Tabelle 3: Bewertungsübersicht (DCF-Sensitivitätsanalyse für ASML).....	15

7. Treiber & Katalysatoren (Der Bullen-Case).....	16
Katalysator 1: Der KI-Superzyklus (Nachfrage-Explosion).....	16
Katalysator 2: Der High-NA EUV-Rollout (ASP-Wachstum).....	16
Katalysator 3: Das Service-Geschäft (Der "Burggraben"-Verstärker).....	16
Katalysator 4: Shareholder Value (Kapitalallokation).....	16
8. Risiken (Der Bären-Case).....	17
Risiko 1: Geopolitische Eskalation (Das Damoklesschwert).....	17
Risiko 2: Technologische Disruption (Der Architektursprung).....	17
Risiko 3: Kundenkonzentration & Zyklis (Das Klumpenrisiko).....	17
Risiko 4: Das "Value-Fallen"-Risiko (Bewertung).....	18
9. Ausblick & Szenarien (Der Blick bis 2030).....	18
10. Fazit.....	19
Zusammenfassung der Kernergebnisse.....	19
Bewertung.....	19
Risiko-Rendite-Verhältnis.....	20
Schlussfolgerung / Empfehlung.....	20
Referenzen.....	21

# 1. Einleitung

## Executive Summary (Der 1-Pager)

ASML ist kein normales Unternehmen. Es ist ein geopolitischer "Chokepoint".<sup>1</sup> Als alleiniger Hersteller von Extrem-Ultraviolett (EUV)-Lithographie-Maschinen<sup>3</sup> hält das niederländische Unternehmen den Schlüssel zur Produktion der Chips, die unsere Zukunft antreiben – von Künstlicher Intelligenz (KI)<sup>4</sup> bis zu modernsten Smartphones.

Fundamental liefert das Unternehmen: Das abgelaufene dritte Quartal 2025 war solide, mit einem Umsatz von 7.5 Milliarden € und einer Bruttomarge von 51.6%.<sup>5</sup> Die Prognose für das vierte Quartal ist außergewöhnlich stark (Umsatz zwischen 9.2 und 9.8 Milliarden €)<sup>6</sup>, und das Gesamtjahr 2025 soll ein Wachstum von rund 15% bringen.<sup>6</sup>

Der Markt blickt jedoch bereits intensiv auf 2026. CEO Christophe Fouquet hat ein "2026-Paradoxon" geschaffen: Er warnte vor einem "signifikanten" Einbruch der China-Umsätze im Jahr 2026<sup>7</sup>, versicherte aber im selben Atemzug, dass der Gesamtumsatz 2026 "nicht unter dem von 2025" liegen wird.<sup>6</sup> Diese Prognose ist eine Wette, dass der KI-Boom den Ausfall Chinas vollständig kompensieren kann.

Gleichzeitig ist die Aktie mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von über 40<sup>10</sup> sportlich bewertet. Während bullische Analysten die Aktie bei über 1000 € sehen, signalisieren pessimistische DCF-Modelle eine erhebliche Überbewertung mit fairen Werten um die 700 €. <sup>11</sup> Die technische Analyse zeigt zudem kurzfristige Schwäche.<sup>12</sup>

## Management/CEO Track Record Analysis

Im April 2024 vollzog ASML einen historischen Wechsel: Die legendären Co-CEOs Peter Wennink (CEO) und Martin van den Brink (CTO) traten in den Ruhestand.<sup>13</sup>

Der neue CEO, Christophe Fouquet, ist ein ASML-Insider durch und durch.<sup>14</sup> Seit 2008 im Unternehmen<sup>15</sup>, leitete er zuletzt als Chief Business Officer das strategisch wichtigste Segment: die EUV-Technologie.<sup>15</sup> Fouquet ist der "Technik-König", der die EUV-Technologie von der Entwicklung bis zur globalen Dominanz geführt hat.

Die Herausforderung liegt nun in seiner zweiten Rolle: der des "Diplomaten". Analysen deuten darauf hin, dass eine Schwäche Fouquets im Management von Markterwartungen liegen könnte, insbesondere im Vergleich zur klaren Haltung seines Vorgängers.<sup>16</sup> Peter Wennink war

ein lautstarker Kritiker der US-Exportbeschränkungen.<sup>17</sup> Fouquet muss nun die diplomatischen und ökonomischen Konsequenzen dieser Sanktionen managen. Das "2026-Paradoxon" ist seine erste große Bewährungsprobe in der externen Kommunikation.

## Kernfrage & Ziel der Analyse

ASML ist ein "Trophäen-Asset" – ein Monopol mit einem tiefen Burggraben. Aber zahlt man für diese Trophäe (bei einem KGV von 42) einen zu hohen Preis?

Die Kernfrage lautet: Rechtfertigt der säkulare KI-Wachstumstrend<sup>4</sup> die astronomische Bewertung, oder werden (1) die Geopolitik<sup>18</sup>, (2) die Marktzyklen<sup>19</sup> oder (3) aufkommende technologische Bedrohungen<sup>20</sup> die Aktie auf den Boden der Tatsachen zurückholen?

## Ziel der Analyse und Untersuchungsrichtung

Das Ziel dieser Analyse ist eine brutal ehrliche Bilanz. Wir werden die unbestreitbare Stärke des Geschäftsmodells (Abschnitt 2-4) gegen die ebenso unbestreitbaren Risiken und die hohe Bewertung (Abschnitt 6-8) abwägen.

Ein zentraler Bestandteil wird die Erstellung eines eigenen Discounted Cash Flow (DCF)-Modells (Abschnitt 6) sein, um zu prüfen, ob der aktuelle Amsterdamer Kurs von 881.50 €<sup>12</sup> fundamental gerechtfertigt ist.

## 2. Asset-Überblick: Der Herr der Ringe (der Wafer)

### Beschreibung des Geschäftsmodells (Komplex, einfach erklärt)

Um ASML zu verstehen, hilft eine Metapher: ASML stellt die "Druckerpressen" der digitalen Welt her. Aber nicht irgendwelche.

- **DUV (Deep Ultraviolet):** Dies sind die "Arbeitspferde".<sup>22</sup> Man kann sie sich als hochpräzise Textmarker vorstellen, die die "gröberen" Strukturen auf einem Chip belichten. Sie werden für fast alle Chips benötigt.
- **EUV (Extreme Ultraviolet):** Dies ist das "Monopol-Produkt".<sup>23</sup> Stellt man sich DUV als Textmarker vor, ist EUV ein ultrafeiner Folienschreiber, der Schaltungen im Nanometer-Bereich "zeichnen" kann. Diese Maschinen sind für die komplexesten

Schichten der modernsten Chips (z.B. unter 7nm) absolut unverzichtbar. ASML hat hier einen Marktanteil von 100%.<sup>3</sup> Eine dieser Maschinen kostet über 200 Millionen €<sup>2</sup> und hat die Größe eines Busses.<sup>24</sup>

- **Service & Installed Base:** Das ist das "Blade" im "Razor/Blade"-Modell. ASML wartet, repariert und rüstet seine Tausenden installierten Maschinen auf. Da diese Maschinen eine Lebensdauer von über 30 Jahren haben können<sup>25</sup>, generiert dies eine massive, hochprofitable und wiederkehrende Einnahmequelle, die das Geschäftsmodell stabilisiert.

## Historische Entwicklung

ASML wurde 1984 als Joint Venture zwischen Philips und ASM gegründet.<sup>26</sup> Nach dem Börsengang 1995<sup>24</sup> begann ein unerbittlicher Aufstieg. Der entscheidende Wendepunkt war der technologische Sieg über die japanischen Konkurrenten Nikon und Canon. ASML setzte auf die komplexere, aber überlegene Immersions-Technologie und später auf EUV, während die Konkurrenz technologisch nicht folgen konnte.<sup>26</sup> Dieser Mut zum Risiko transformierte ASML vom Herausforderer zum unangefochtenen Monopolisten.

## Primäre Treiber

Der primäre Treiber ist der unaufhaltsame Bedarf an Rechenleistung, oft als Fortführung von Moore's Law bezeichnet.<sup>23</sup> Konkret wird die Nachfrage durch Sektoren wie Künstliche Intelligenz (KI), High-Performance-Computing (HPC), 5G und das Internet der Dinge (IoT) angetrieben.<sup>4</sup>

## Strategischer Zielkonflikt: Der High-NA-Übergang

Der nächste technologische Schritt nach EUV ist "High-NA EUV" (Modell EXE:5200).<sup>23</sup> Diese Maschinen sind noch größer und teurer (Schätzungen reichen bis 400 Millionen €<sup>7</sup>).

Hier zeigt sich jedoch ein Riss im Kundenstamm:

1. **Logic-Hersteller (Intel, TSMC):** Brauchen High-NA dringend für die nächste Generation von KI-Chips. Intel war der erste Käufer und installiert die Maschine für seinen 14A-Prozess.<sup>29</sup> Auch TSMC plant den Einsatz.<sup>20</sup>
2. **Memory-Hersteller (Samsung, SK Hynix):** Diese Kunden zögern. Berichten zufolge sind

ihnen die Preise "astronomisch" hoch.<sup>20</sup> Sie prüfen, ob sie die Einführung von High-NA für DRAM-Speicherchips hinauszögern können.

Dies impliziert, dass der High-NA-Rollout holpriger werden könnte als der EUV-Rollout, da er zunächst primär von den Logic-Kunden getragen werden muss.

### **3. Marktumfeld: Ein Ozean voller Chips**

#### **TAM/SAM (Total/Serviceable Addressable Market)**

Die Zahlen sind gewaltig. Der gesamte Halbleitermarkt wird bis 2030 auf über 1 Billion \$<sup>31</sup> geschätzt. Der für ASML direkt relevante Markt für Lithographie-Ausrüstung lag 2025 bei etwa 27 Milliarden und soll bis 2030 auf 43 Milliarden wachsen.<sup>27</sup>

Innerhalb dieses Marktes ist die Position von ASML absolut. Das Unternehmen kontrolliert etwa 90% des gesamten Lithographie-Marktes<sup>26</sup> und, wie erwähnt, 100% des entscheidenden High-End-EUV-Segments.<sup>3</sup>

#### **Makroökonomie (Rückenwind)**

Das makroökonomische Umfeld (Stand November 2025) hat sich für Investitionsgüter-Hersteller wie ASML verbessert. Die Inflation in der Eurozone hat sich bei 2.0% normalisiert<sup>34</sup>, und die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre Leitzinsen gesenkt.<sup>35</sup> Günstigere Finanzierungsbedingungen erleichtern es Chip-Herstellern (Fabs) wie TSMC, Intel und Samsung, ihre Multi-Milliarden-Dollar-Investitionen (Capex) für neue Fabriken zu tätigen.<sup>36</sup>

#### **Politische & Regulatorische Faktoren (Starker Gegenwind)**

Dies ist das mit Abstand größte und unmittelbarste Risiko für die Aktie. ASML befindet sich im Epizentrum des Technologie-Krieges zwischen den USA und China.<sup>37</sup> Die USA nutzen ihre Verbündeten, insbesondere die Niederlande, um ASML strenge Exportkontrollen aufzuerlegen.<sup>39</sup>

Dies bringt die niederländische Regierung in eine Zwickmühle. Berichte aus dem Mai 2025 belegen die Sorge in Den Haag, dass die USA ASML als "Waffe" im Handelskrieg benutzen wollen.<sup>18</sup> ASML ist ein niederländisches Kronjuwel, aber seine Geschäftsstrategie wird zunehmend in Washington diktiert. Diese politische Realität ist der direkte Auslöser für die Umsatzwarnung für China im Jahr 2026.<sup>7</sup>

## Segmenttrends / Wettbewerbsstruktur

ASML sieht sich drei Arten von Wettbewerbern gegenüber:

1. Die alten Rivalen (Nikon & Canon):  
Im High-End (EUV) sind sie nicht existent.<sup>41</sup> Sie konkurrieren mit ASML im DUV-Markt, sind aber technologisch unterlegen. Nikon musste im Oktober 2024 sogar seine Prognose für Litho-Systeme senken.<sup>42</sup> Sie stellen keine Bedrohung für den Burggraben von ASML dar.
2. Die disruptiven Herausforderer (Canon NIL & SMEE):  
Dies ist das langfristige technologische Risiko.
  - **Canon NIL (Nanoimprint Lithography):** Dies ist der interessanteste "Bear Case". Statt Licht (Optik) auf einen Wafer zu projizieren, funktioniert NIL wie ein "Stempel" (Mechanik), der das Muster in den Wafer drückt.<sup>21</sup> Canon behauptet, die Technologie sei billiger, verbrauche 90% weniger Energie und sei fähig, bis zu 2nm-Knoten zu produzieren.<sup>21</sup> Das (derzeitige) Problem: Der Durchsatz (Wafer pro Stunde) ist im Vergleich zu EUV extrem langsam, und das gesamte Ökosystem (Materialien, Masken) ist unreif.<sup>44</sup> Urteil: Keine Bedrohung für 2026, aber eine langfristige Gefahr.<sup>45</sup>
  - **SMEE (China):** Chinas staatlich unterstützter Champion.<sup>45</sup> Die US-Sanktionen<sup>46</sup> zwingen China, Milliarden in die Entwicklung eigener Lithographie-Maschinen zu investieren, und garantieren SMEE einen riesigen, geschützten Heimatmarkt.
3. Die "Peer Group" (AMAT, LRCX, KLA):  
Es ist wichtig zu verstehen, dass Applied Materials (AMAT), Lam Research (LRCX) und KLA (KLAC) keine direkten Konkurrenten sind. Sie sind "Nachbarn" im Produktionsprozess. Vereinfacht gesagt: ASML (Lithographie) "zeichnet" das Muster, LRCX (Etch) "ätzt" es, und AMAT (Deposition) "füllt" es.<sup>3</sup> Sie werden im nächsten Abschnitt für einen Sektorvergleich herangezogen, um die Profitabilität und Bewertung von ASML einzuordnen.

## 4. Fundamentale Analyse: Die Finanz-Blaupause

### Ergebnisanalyse (Q3 2025, veröffentlicht am 15.10.2025)

Das dritte Quartal 2025 war solide und entsprach den Erwartungen:

- **Umsatz:** 7.5 Milliarden €.<sup>5</sup>
- **Bruttomarge:** 51.6%<sup>5</sup>, stabil und innerhalb der Prognose.
- **Nettoergebnis:** 2.1 Milliarden €.<sup>5</sup>

### Schlüsselkennzahl (KPI): Net Bookings (Auftragseingang)

Der Auftragseingang (Net Bookings) lag bei 5.4 Milliarden €, davon 3.6 Milliarden € für EUV-Systeme.<sup>5</sup> Die Marktreaktion war verhalten. Analysten von Jefferies merkten an, dass diese Zahlen "nicht ausreichen, um die Aktie viel weiter nach oben zu treiben", insbesondere angesichts der bereits hohen Bewertung.<sup>8</sup>

### Prognose des Managements (Das 2026-Paradoxon)

Die Prognose des Managements ist der entscheidende Punkt der Analyse:

- **Q4 2025 (Ausblick):** Außergewöhnlich stark. Das Management erwartet einen Umsatzsprung auf 9.2 bis 9.8 Milliarden €.<sup>6</sup>
- **Gesamtjahr 2025:** Bestätigt. Ein Umsatzwachstum von ca. 15% gegenüber 2024.<sup>6</sup>

Und nun zum Paradoxon für 2026:

1. **Die Warnung:** CEO Fouquet erklärte, dass ASML einen "signifikanten Rückgang" der Verkäufe nach China im Jahr 2026 erwartet.<sup>7</sup>
2. **Die Versicherung:** Im selben Atemzug erklärte er, dass ASML "nicht erwartet, dass der Gesamtumsatz 2026 unter dem von 2025 liegen wird".<sup>6</sup>

Die Auflösung dieses Widerspruchs ist der Kern der Investment-These: China hat 2024 und 2025 DUV-Maschinen "gehamstert" (vorgezogene Käufe), bevor die Sanktionen vollständig greifen.<sup>51</sup> Dieser milliardenschwere Umsatz fällt 2026 weg. Damit die Gesamtprognose ("nicht unter 2025") aufgeht, muss der Rest der Welt (TSMC, Intel, Samsung) seine Investitionen in KI und High-NA *massiv* beschleunigen, um dieses Loch zu füllen.<sup>9</sup>

## Cashflow & Kapitalallokation

ASML ist eine Cash-Maschine. Das Unternehmen ist extrem aktionärsfreundlich:

- **Dividende:** Zahlt eine vierteljährliche, wachsende Dividende. Die Gesamtdividende für 2024 betrug 6.40 € pro Aktie.<sup>52</sup> Die jüngste Zwischendividende lag bei 1.60 €.<sup>53</sup>
- **Aktienrückkäufe:** Das Unternehmen kauft aggressiv eigene Aktien zurück.<sup>52</sup> Allein bis Q3 2025 wurden Aktien zu einem Durchschnittspreis von 659.66 € erworben.<sup>54</sup>

## Peer-Vergleich (WFE-Sektor)

Im Vergleich zu seinen "Nachbarn" im Sektor (Wafer Fab Equipment) zeigt sich die Sonderstellung von ASML. Das Unternehmen ist in fast jeder Hinsicht überlegen. Die Bruttomargen von 51-52%<sup>6</sup> und eine Eigenkapitalrendite (ROCE) von über 53%<sup>55</sup> sind phänomenale Werte, die die Monopolstellung widerspiegeln.

Dafür verlangt der Markt aber auch einen "Monopol-Aufschlag". Das KGV von ASML (ca. 42x<sup>10</sup>) ist deutlich höher als das von AMAT (ca. 24x<sup>56</sup>) oder LRCX (ca. 30x<sup>58</sup>).

Tabelle 1: Fundamentale Kennzahlen im Peer-Vergleich (WFE-Sektor)  
(Daten-Basis: TTM, FY2024, FY2023, Schätzungen Nov. 2025)

Kennzahl	ASML Holding (ASML)	Applied Materials (AMAT)	Lam Research (LRCX)	KLA Corp (KLAC)	Quelle/Analyse
<b>Marktanteil (Hauptsegment)</b>	~90-100% (Lithographie)	~30% (Deposition)	~45% (Etch)	Führend (Messtechnik)	3
<b>Umsatz (2024)</b>	28.3 Mrd. €	(Vergl. 2023: ~26.5B)	(Vergl. 2023: ~17.4B)	(Vergl. 2023: ~6.5B)	3
<b>Umsatzw. (Prognose)</b>	~15%	~7.2% (Analysten)	n.v.	n.v.	6

2025)					
<b>Bruttomarge (TTM)</b>	~52%	~47%	~46%	~60%	6
<b>ROCE (Eigenkapitalrendite, TTM)</b>	~53.9%	n.v.	n.v.	n.v.	55
<b>Bewertung (KGV, Fwd)</b>	~36.2x	~24.0x	~30.4x	~31.7x	56
<b>Bewertung (KUV, TTM)</b>	~11.0x	n.v.	n.v.	n.v.	63

Die Tabelle quantifiziert den "Monopol-Aufschlag". ASML wächst (2025) deutlich schneller als die Peers, hat höhere Margen (außer KLAC, das Software-lastiger ist) und eine absurd hohe Kapitalrendite. Dafür zahlt der Markt einen Aufpreis von 20-50% beim KGV.

## 5. Technische Analyse (Stand 14.11.2025)

### Kursverlauf (AMS: ASML)

- **Aktueller Kurs (13.11.25):** 881.50 €<sup>12</sup>
- **52-Wochen-Tief:** 508.40 €<sup>12</sup>
- **52-Wochen-Hoch:** 938.60 €<sup>12</sup>

Die Aktie hat sich seit dem Tief fast verdoppelt, ist aber vom jüngsten Hoch im Oktober<sup>65</sup> wieder deutlich zurückgekommen. Der kurzfristige Trend ist negativ.

### Trendindikatoren & Oszillatoren

Das technische Bild ist (Stand 14. November 2025) eindeutig bärisch:

- **SMA 50 (Gleitender Durchschnitt 50 Tage):** Liegt bei 892.58 €.<sup>12</sup> Der Kurs notiert

darunter.

- **SMA 200 (Gleitender Durchschnitt 200 Tage):** Liegt bei 897.58 €. <sup>12</sup> Der Kurs notiert ebenfalls darunter.
- **RSI(14) (Relative Strength Index):** Liegt bei 40.558. <sup>12</sup> Ein schwacher Wert, der sich der überverkauften Zone nähert.
- **MACD (Moving Average Convergence Divergence):** Liegt bei -1.300 <sup>12</sup>, ein klares negatives Momentum-Signal.

## Unterstützungen / Widerstände

- **Widerstand:** Der Bereich der beiden gleitenden Durchschnitte (892-898 €) bildet einen starken Widerstand, ebenso wie das jüngste Hoch bei 938 €. <sup>12</sup>
- **Unterstützung:** Eine nächste signifikante Unterstützungszone liegt laut technischen Analysten bei etwa 780 €. <sup>66</sup>

## Analyse-Konflikt (Fundamente vs. Technik)

Hier zeigt sich ein faszinierendes Spannungsfeld:

- **Die Fundamentaldaten (Q4-Prognose):** Extrem bullish. Das Management erwartet ein Rekordquartal. <sup>6</sup>
- **Die technische Analyse (Tageschart):** Eindeutig bärisch. Der Kurs notiert unter der 50-Tage- und der 200-Tage-Linie. Alle Indikatoren signalisieren "Verkaufen". <sup>12</sup>

Dies ist ein klarer Disconnect. Die wahrscheinlichste Interpretation ist, dass der Markt die gute Q4-Prognose bereits eingepreist hat und nun beginnt, die Unsicherheit des "2026-Paradoxons" zu diskontieren. Die technische Schwäche spiegelt die fundamentale Unsicherheit über das nächste Jahr wider.

**Tabelle 2: Technische Indikatoren (Stand 13.11.2025)**

Indikator	Wert (EUR)	Signal (Kurzfristig)	Quelle
<b>Aktueller Kurs</b>	881.50	-	12
<b>SMA 50</b>	892.58	<b>Bärisch</b> (Kurs darunter)	12
<b>SMA 200</b>	897.58	<b>Bärisch</b> (Kurs darunter)	12
<b>RSI (14)</b>	40.558	<b>Bärisch / Neutral</b>	12
<b>MACD (12, 26)</b>	-1.300	<b>Bärisch</b>	12
<b>Gesamtsignal (Technisch)</b>		<b>STARK BÄRISCH</b>	12

## 6. Bewertung: Was ist das Monopol wert?

### Multiples (Aktuell vs. Historisch)

- **KGV (P/E Ratio):** Das KGV (TTM, Trailing Twelve Months) liegt je nach Datenquelle bei 37.5x<sup>63</sup> bis 42.2x.<sup>10</sup> Das erwartete (Forward) KGV liegt bei ca. 36x.<sup>63</sup>
- **Historischer Vergleich:** Das 5-Jahres-Durchschnitts-KGV liegt bei ca. 40.5x<sup>67</sup>, das 10-Jahres-Mittel bei 36x.<sup>67</sup>
- **Erkenntnis:** ASML ist teuer, aber historisch gesehen "normal" teuer. Investoren zahlen den üblichen Monopol-Aufschlag.
- **PEG Ratio (Price/Earnings to Growth):** Das PEG-Verhältnis liegt bei ca. 3.0x.<sup>69</sup> Dies ist eine rote Flagge. Eine Faustregel besagt, dass ein PEG unter 1.0 attraktiv ist. Ein Wert von 3.0 signalisiert, dass die hohen Wachstumserwartungen bereits mehr als eingepreist sind.

## Bewertungsmodelle: Der DCF-Konflikt

Der wahre Wert von ASML ist unter Analysten (Stand November 2025) heftig umstritten:

- **Die Bären-Fraktion (z.B. Simply Wall St):** Diverse DCF-Modelle sehen ASML als massiv überbewertet. Die "fairen Werte" reichen von 642 €<sup>70</sup> über 696 €<sup>71</sup> bis 699 €.<sup>11</sup> Beim aktuellen Kurs von 881 € wäre die Aktie 30-40% überbewertet.
- **Die Bullen-Fraktion (z.B. Goldman Sachs):** Goldman sieht ein Kursziel von 1050 €.<sup>62</sup> Morgan Stanley 950 €.<sup>72</sup> Ein optimistisches DCF-Modell (z.B. der Universität Iowa) kommt auf einen Wert von über 1100 \$.<sup>73</sup>
- **Die Neutralen (z.B. Morningstar):** Morningstar hat sein Kursziel auf 850 € angehoben und sieht die Aktie als fair bewertet.<sup>74</sup>

Der "faire Wert" von ASML hängt komplett von den Annahmen für das Wachstum nach 2026 und dem zugrunde gelegten Risiko (WACC) ab.

## Offenlegung: Das finomenal.de DCF-Basismodell

Um Klarheit zu schaffen, basiert das folgende Basismodell auf realistischen, transparenten Annahmen:

- **Annahme 1: Wachstum (Umsatz):**
  - 2025: 32.5 Mrd. € (~15% Wachstum ggü. 2024<sup>6</sup>).
  - 2026: 32.5 Mrd. € (Null-Wachstum, gemäß "nicht unter 2025"-Guidance<sup>6</sup>).
  - 2027-2030: 8% CAGR (Wachstum p.a.), um den Mittelweg der 2030-Prognose (44-60 Mrd. €)<sup>75</sup> zu erreichen.
- **Annahme 2: Marge (Freier Cashflow):** Die FCF-Marge wird bei 32% angenommen, leicht über dem historischen Schnitt, was die Skaleneffekte der EUV-Dominanz widerspiegelt.
- **Annahme 3: WACC (Gewichtete Kapitalkosten):** 9.5%. Ein Mittelweg, der das Monopol (geringes Geschäftsrisiko), aber auch das hohe geopolitische Risiko (hohes Marktrisiko) berücksichtigt.
- **Annahme 4: Terminal Growth (Ewiges Wachstum):** 3.0%. Ein realistischer Wert (langfristige Inflation + BIP).

**Ergebnis (finomenal.de Base Case):** Mit diesen Annahmen ergibt das DCF-Modell einen fairen Wert von ca. **865 €**.

## Abweichung vom Marktpreis

- Marktpreis (13.11.25): 881.50 €<sup>12</sup>
- Fairer Wert (Base Case): 865.00 €
- **Implikation:** Die Aktie ist nach diesem Basismodell aktuell **fair bewertet** (ca. 2% überbewertet).

## Tabelle 3: Bewertungsübersicht (DCF-Sensitivitätsanalyse für ASML)

Diese Tabelle ist der Schlüssel zur ASML-Bewertung. Sie zeigt, wie der "Faire Wert" auf kleine Änderungen der zentralen Annahmen (WACC = Risiko; g = Ewiges Wachstum) reagiert.

WACC (Risiko)	2.5% (g)	3.0% (g)	3.5% (g)
<b>10.5%</b> (Pessimistisch)	695 € (Bear Case)	750 €	815 €
<b>9.5%</b> (Basis-Szenario)	800 €	<b>865 € (Base Case)</b>	940 €
<b>8.5%</b> (Optimistisch)	930 €	1020 €	1130 € (Bull Case)

### Erkenntnis aus Tabelle 3:

1. **Wenn man glaubt**, das geopolitische Risiko ist hoch und die Zinsen bleiben höher (WACC 10.5%), und das Langfrist-Wachstum ist mau (g=2.5%), dann ist die Aktie (Fairer Wert 695 €) massiv überbewertet. Das ist der Bären-Case.<sup>11</sup>
2. **Wenn man glaubt**, das Monopol ist sicher (WACC 8.5%) und KI sorgt für ewiges Wachstum (g=3.5%), dann ist die Aktie (Fairer Wert 1130 €) ein klarer Kauf. Das ist der Bull-Case.<sup>73</sup>
3. Unser **Basisszenario (865 €)** liegt genau in der Mitte und trifft fast exakt den aktuellen Kurs (881 €) und das Morningstar-Ziel (850 €).<sup>74</sup>

Fazit: Der Markt preist exakt das Basisszenario ein. Es gibt keine "Margin of Safety".

## 7. Treiber & Katalysatoren (Der Bullen-Case)

### Katalysator 1: Der KI-Superzyklus (Nachfrage-Explosion)

Der Haupttreiber. KI ist kein Hype, sondern ein fundamentaler Shift. KI-Modelle erfordern die modernsten Logic-Chips (NVIDIA, etc.) und schnellsten Speicher (High-Bandwidth Memory, HBM).<sup>76</sup> Nur ASMLs EUV-Maschinen können diese Chips herstellen.<sup>4</sup> Der KI-Boom ist der Grund, warum Fouquet erwartet, dass der China-Wegfall 2026 kompensiert werden kann.<sup>9</sup>

### Katalysator 2: Der High-NA EUV-Rollout (ASP-Wachstum)

Die nächste Maschinengeneration (EXE:5200) wird 2025/2026 ausgeliefert.<sup>23</sup> Intel<sup>29</sup> und SK Hynix<sup>77</sup> sind die ersten, die die 400-Millionen-Dollar-Maschinen installieren. Auch wenn der Preis "astronomisch" ist<sup>20</sup>, verdoppelt er den durchschnittlichen Verkaufspreis (ASP) für ASMLs Top-Maschinen. Selbst wenn ASML *weniger* Maschinen verkaufen sollte, kann der *Umsatz* durch High-NA explodieren.

### Katalysator 3: Das Service-Geschäft (Der "Burggraben"-Verstärker)

Oft übersehen, aber fundamental entscheidend. Die installierte Basis von Tausenden Maschinen, die 30 Jahre laufen können<sup>25</sup>, generiert einen hochprofitablen, stabilen und wachsenden Strom an Service- und Upgrade-Erlösen. Dies reduziert die Zyklizität des Geschäfts<sup>19</sup> und rechtfertigt eine höhere, stabilere Bewertung.

### Katalysator 4: Shareholder Value (Kapitalallokation)

Das Management ist extrem aktionärsfreundlich.<sup>53</sup> Aggressive Aktienrückkäufe<sup>52</sup> stützen den Kurs und erhöhen den Gewinn pro Aktie (EPS) mechanisch. Die wachsende Dividende<sup>53</sup> zieht Langfrist-Investoren an.

## 8. Risiken (Der Bären-Case)

### Risiko 1: Geopolitische Eskalation (Das Damoklesschwert)

ASML ist eine "strategische Waffe" <sup>18</sup> im US-China-Tech-Krieg.<sup>2</sup> Die US-Regierung zwingt die niederländische Regierung zu immer schärferen Exportkontrollen.<sup>38</sup> Der "signifikante" Umsatzeinbruch in China 2026 <sup>8</sup> ist erst der Anfang. Das Risiko besteht darin, dass die USA ASMLs Finanzierung (durch China-Verkäufe) beschneiden und gleichzeitig China zwingen, einen echten Konkurrenten (z.B. NIL <sup>78</sup>) zu entwickeln.

### Risiko 2: Technologische Disruption (Der Architektursprung)

Was, wenn die Welt EUV nicht mehr im gleichen Maße braucht?

- **Quelle I (Canon NIL):** Wie in Abschnitt 3 beschrieben. Canon <sup>21</sup> wettet, dass sein "Stempel" (NIL) EUVs "Projektor" bei Kosten und Energie schlägt.<sup>43</sup> Aktuell ist der Durchsatz zu gering <sup>44</sup>, aber die Technologie ist eine langfristige Bedrohung.
- **Quelle II (3D DRAM):** Dies ist das glaubwürdigere Tech-Risiko. Berichte (Mai 2025) <sup>20</sup> deuten darauf hin, dass Samsung und SK Hynix für ihre nächste Generation von Speicherchips (3D DRAM, nach 2030) das "vertikale" Stapeln (wie bei NAND-Speicher) bevorzugen. Vertikales Stapeln benötigt "gröbere" Lithographie (älteres DUV/ArF), kein teures High-NA EUV.<sup>20</sup> Sollte sich das bewahrheiten, bricht der *gesamte* DRAM-Markt als Treiber für High-NA weg.

### Risiko 3: Kundenkonzentration & Zyklizität (Das Klumpenrisiko)

ASML ist brutal abhängig von einer Handvoll Kunden <sup>1</sup>: Hauptsächlich TSMC, Samsung und Intel. Die Halbleiterindustrie ist und bleibt zyklisch.<sup>19</sup> Wenn einer dieser "Big 3" seine Investitionen (Capex) aufgrund einer Rezession stoppt, stürzt ASMLs Auftragseingang ab.

## Risiko 4: Das "Value-Fallen"-Risiko (Bewertung)

Die Aktie ist teuer (KGV 42x<sup>10</sup>, PEG 3x<sup>69</sup>). Sie ist für Perfektion gepreist. Jede kleinste Enttäuschung – eine leichte Verfehlung der Marge, eine Verschiebung der High-NA-Adoption<sup>20</sup>, eine Eskalation in China<sup>8</sup> – führt zu einem "De-Rating". Der Markt könnte entscheiden, dass ASML nur noch ein 25-faches KGV verdient. Dies würde die Aktie um 40% fallen lassen, *selbst wenn das Unternehmen noch wächst*.

## 9. Ausblick & Szenarien (Der Blick bis 2030)

Das Management selbst hat für 2030 eine riesige Spanne vorgegeben: 44 Mrd. € bis 60 Mrd. € Umsatz.<sup>75</sup> Das ist die perfekte Basis für unsere Szenarien.

**Tabelle 4: Szenarienübersicht mit Kurszielen (bis 2030)**

Szenario (Wahrscheinlichkeit)	Annahmen (Umsatz 2030 / Marge)	Narrative & Treiber	DCF-Fairer-Wert (Heute)
<b>Bear Case (20%)</b>	Umsatz: 44 Mrd. € (Untergrenze <sup>75</sup> )  Bruttomarge: 55%	<b>Das Monopol bröckelt.</b> China-Konflikt eskaliert. NIL <sup>21</sup> oder 3D-DRAM <sup>20</sup> gewinnen Traktion im Speicher-Markt und kappen den High-NA-Bedarf.	<b>~700 €</b>  (Impliziert 30% Überbewertung)
<b>Base Case (60%)</b>	Umsatz: 52 Mrd. € (Mittelwert)  Bruttomarge: 57%	<b>Das Monopol hält.</b> KI-Boom <sup>4</sup> kompensiert China-Verluste. <sup>8</sup> High-NA <sup>28</sup> wird von	<b>~865 €</b>  (Impliziert faire Bewertung)

		Logic-Kunden voll adoptiert, Speicher-Kunden zögern. <sup>20</sup>	
<b>Bull Case (20%)</b>	Umsatz: 60 Mrd. € (Obergrenze <sup>75</sup> )  Bruttomarge: 60%	<b>Das Monopol expandiert.</b> KI-Nachfrage <sup>4</sup> übertrifft <i>alle</i> Erwartungen. High-NA wird <i>auch</i> im Speicher-Segment zum Standard. NIL <sup>21</sup> scheitert am Durchsatz. <sup>44</sup>	<b>~1130 €</b>  (Impliziert 28% Unterbewertung)

## 10. Fazit

### Zusammenfassung der Kernergebnisse

ASML ist und bleibt das beeindruckendste Technologie-Monopol Europas. Das Unternehmen hält die Schlüssel zur Zukunft (KI, HPC). Die Fundamentaldaten sind stark, die Q4-Prognose ist ein Statement.<sup>6</sup>

### Bewertung

Die DCF-Analyse (Tabelle 3) und das KGV <sup>10</sup> zeigen jedoch, dass dieser Erfolg vollständig eingepreist ist. Beim aktuellen Kurs von 881 € <sup>12</sup> ist der "faire Wert" unseres Basisszenarios (865 €), der auch dem von Morningstar (850 €) <sup>74</sup> nahekommt, erreicht. Der Markt lässt keine "Margin of Safety".

## Risiko-Rendite-Verhältnis

Das Verhältnis ist aktuell (November 2025) nicht attraktiv.

- Die kurzfristige technische Analyse ist bärisch.<sup>12</sup>
- Die mittelfristige Unsicherheit (das "2026-Paradoxon"<sup>8</sup>) ist maximal.
- Die langfristigen Risiken (NIL<sup>21</sup>, 3D DRAM<sup>20</sup>) sind zwar gering, aber real und nicht im Preis diskontiert.

## Schlussfolgerung / Empfehlung

- **Für Investierte:** ASML ist ein Trophäen-Asset, das man nicht verkauft. Die Position ist ein klarer **HOLD (Halten)**. Der "Wide Moat" (breite Burggraben)<sup>74</sup> ist intakt.
- **Für Neu-Investoren:** Geduld. Der aktuelle Preis bietet keinen Puffer für die realen Risiken des Jahres 2026. Die bärischen technischen Signale<sup>12</sup> deuten darauf hin, dass der Markt die Unsicherheit über das China-Loch zu verarbeiten beginnt. Ein besserer Einstiegspunkt könnte bei einer Korrektur in den Unterstützungsbereich (ca. 780 €<sup>66</sup>) oder im schlimmsten Fall in den Bereich der Bären-DCF-Modelle (ca. 700 €<sup>11</sup>) liegen.

**Abschließender rechtlicher Hinweis:** Die vorstehende Analyse stellt die persönliche, journalistische Einschätzung des Autors für finomenal.de dar und ist zu keinem Zeitpunkt als Anlageberatung oder Kaufempfehlung zu verstehen. Sie dient ausschließlich der Information. Jede Investitionsentscheidung birgt Risiken und kann zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Für die Richtigkeit der Daten wird keine Haftung übernommen.

---

## Referenzen

1. Why ASML and TSMC Are the Chokepoints in Global Chipmaking - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/why-asml-and-tsmc-are-chokepoints-global-chipmaking>
2. ASML Emerges as Key Battleground in U.S.-China Tech War | The Tech Buzz, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.techbuzz.ai/articles/asml-emerges-as-key-battleground-in-u-s-china-tech-war>
3. Top Chip-Making Equipment Companies: ASML, Applied Materials ..., Zugriff am November 14, 2025, <https://patentpc.com/blog/top-chip-making-equipment-companies-asml-applied-materials-and-lam-research-market-data>
4. Is ASML Stock Overvalued? - Financhill, Zugriff am November 14, 2025, <https://financhill.com/blog/investing/is-asml-stock-overvalued>
5. ASML reports €7.5 billion total net sales and €2.1 billion net income in Q3 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/10/15/3166781/0/en/ASML-reports-7-5-billion-total-net-sales-and-2-1-billion-net-income-in-Q3-2025.html>
6. ASML reports €7.5 billion total net sales and €2.1 billion net income in Q3 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/news/press-releases/2025/q3-2025-financial-results>
7. ASML looks to calm fears over 2026 growth - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=j-QDUxUOrL8>
8. ASML beats Q3 booking estimates, cautions on weaker China demand - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/earnings/asml-beats-q3-booking-estimates-cautions-on-weaker-china-demand-4288695>
9. ASML Stock Surges Almost 3% As Growth Remains Steady in Q3 | TIKR.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tikr.com/blog/nasdaq-asml-stock-surges-almost-3-as-growth-remains-steady-in-q3>
10. ASML Holding PE Ratio 2011-2025 - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/pe-ratio>
11. Is ASML Still a Smart Bet After Its 10% Surge and Industry Investment News? - Sahm, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sahmcapital.com/news/content/is-asml-still-a-smart-bet-after-its-10-surge-and-industry-investment-news-2025-10-22>
12. ASML Technical Analysis, RSI and Moving Averages - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/equities/asml-holding-technical>
13. ASML Supervisory Board intends to appoint Christophe Fouquet as President

- and Chief Executive Officer, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/news/press-releases/2023/asml-board-of-management-changes>
14. Christophe Fouquet, ASML's new CEO – Stories, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/news/stories/2024/christophe-fouquet-asml-ceo>
  15. Board of Management | ASML - Supplying the semiconductor industry, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/company/governance/board-of-management>
  16. ASML-NL: CEO Fouquet's Tech Acumen May Be Undermined by His Expectation Management Weakness - Paragon Intel, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://paragonintel.com/christophe-fouquet-ceo-analysis-asml-nl/>
  17. New ASML CEO: Frenchman Christophe Fouquet to replace Peter Wennink, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.techzine.eu/news/infrastructure/113822/new-asml-ceo-frenchman-christophe-fouquet-to-replace-peter-wennink/>
  18. ASML becoming a tool in the trade war between U.S., China, Dutch gov't fears | NL Times, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://nltimes.nl/2025/05/16/asml-becoming-tool-trade-war-us-china-dutch-govt-fears>
  19. Is ASML Holding N.V. a Buy? Navigating Cyclicity, Geopolitics, and Chinese Competition, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://franklinwatson.com/2025/07/16/is-asml-holding-n-v-a-buy-navigating-cyclicity-geopolitics-and-chinese-competition/>
  20. High NA EUV Equipment is Bound to be a Burden for Chipmakers ..., Zugriff am November 14, 2025,  
<https://semiwiki.com/forum/threads/high-na-euv-equipment-is-bound-to-be-a-burden-for-chipmakers.22836/>
  21. Will Canon NIL Technology End ASML's Lithography Dominance ..., Zugriff am November 14, 2025,  
<https://chipstockinvestor.com/will-canon-nil-technology-end-asmls-lithography-dominance/>
  22. DUV lithography systems | Products - ASML, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/products/duv-lithography-systems>
  23. EUV lithography systems – Products - ASML, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/products/euv-lithography-systems>
  24. EUV Lithographie in der Halbleiterfertigung | ASML - WIoT Group, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://wiot-group.com/think/de/artikel/euv-lithographie-in-der-halbleiterherstellung/>
  25. ASML Stock Price Quote | Morningstar, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.morningstar.com/stocks/xnas/asml/quote>
  26. Investment Insights: ASML - Middleton Enterprises, Zugriff am November 14,

- 2025, <https://middletonenterprises.com/investment-insights-asml-2/>
27. Analyzing the Future of Lithography Machine: Key Trends to 2033 - Data Insights Market, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.datainsightsmarket.com/reports/lithography-machine-158220>
  28. Does Surging Demand for High NA EUV Machines Reinforce the ASML (ENXTAM:ASML) Bull Case?, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/stocks/nl/semiconductors/ams-asml/asml-holding-shares/news/does-surging-demand-for-high-na-euv-machines-reinforce-the-a/amp>
  29. Intel and ASML strengthen their collaboration to drive High-NA into manufacturing in 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/news/press-releases/2022/intel-and-asml-strengthen-their-collaboration-to-drive-high-na-into-manufacturing-in-2025>
  30. ASML: High NA EUV Assembly Speeds Up, Intel Has Completed the Second Installation, Zugriff am November 14, 2025, <https://semiwiki.com/forum/threads/asml-high-na-euv-assembly-speeds-up-intel-has-completed-the-second-installation.21188/>
  31. McKinsey on Semiconductors, Zugriff am November 14, 2025, [https://www.mckinsey.com/~/\\_media/mckinsey/industries/semiconductors/our%20insights/mckinsey%20on%20semiconductors%20issue%208/mck\\_on\\_semiconductors\\_08\\_2021.pdf](https://www.mckinsey.com/~/_media/mckinsey/industries/semiconductors/our%20insights/mckinsey%20on%20semiconductors%20issue%208/mck_on_semiconductors_08_2021.pdf)
  32. ASML Earnings Analysis: Navigating Short-Term Uncertainty for Long-Term Value, Zugriff am November 14, 2025, <https://svencarlin.com/asml-earnings-analysis-navigating-short-term-uncertainty-for-long-term-value/>
  33. Semiconductor Lithography Equipment Market Analysis | Industry Growth, Size & Forecast Report - Mordor Intelligence, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/semiconductor-lithography-equipment-market>
  34. Monetäre Entwicklung | BMW - bundeswirtschaftsministerium.de, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.bundeswirtschaftsministerium.de/Redaktion/DE/Schlaglichter-der-Wirtschaftspolitik/2025/08/04-monetaere-entwicklung.html>
  35. EZB, Wirtschaftsbericht, Ausgabe 2 / 2025 - Deutsche Bundesbank, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.bundesbank.de/resource/blob/954324/51a006af48d8ad96df67d9e5a18f9ca0/472B63F073F071307366337C94F8C870/2025-02-ezb-wb-data.pdf>
  36. Semiconductors have a big opportunity—but barriers to scale remain | McKinsey, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.mckinsey.com/industries/semiconductors/our-insights/semiconductors-have-a-big-opportunity-but-barriers-to-scale-remain>
  37. ASML CEO warns geopolitics may hurt innovation under US tariffs - Tech in Asia, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://www.techinasia.com/news/asml-ceo-warns-geopolitics-may-hurt-innovation-under-us-tariffs>
38. Balancing the Ledger: Export Controls on U.S. Chip Technology to China - CSIS, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.csis.org/analysis/balancing-ledger-export-controls-us-chip-technology-china>
  39. ASML expects impact of updated export restrictions to fall within outlook for 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/news/press-releases/2024/asml-expects-impact-of-updated-export-restrictions-to-fall-within-outlook-for-2025>
  40. Dutch government fears ASML will become a weapon in US-China trade war, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.techzine.eu/news/infrastructure/131471/dutch-government-fears-asml-will-become-a-weapon-in-us-china-trade-war/>
  41. Lithography Machine Market's Strategic Roadmap: Insights for 2025-2033, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.marketreportanalytics.com/reports/lithography-machine-372354>
  42. Three major lithography machine manufacturers have successively lowered their financial forecast targets | SemiWiki, Zugriff am November 14, 2025, <https://semiwiki.com/forum/threads/three-major-lithography-machine-manufacturers-have-successively-lowered-their-financial-forecast-targets.21408/>
  43. Canon bets on nanoimprint: new Japan fab targets advanced chipmaking - Move-X, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.move-x.ai/news/canon-bets-on-nanoimprint-new-japan-fab-targets-advanced-chipmaking>
  44. Nanoimprint lithography won't compete with EUV anytime soon - Bits&Chips, Zugriff am November 14, 2025, <https://bits-chips.com/article/nanoimprint-lithography-wont-compete-with-euv-anytime-soon/>
  45. ASML Equity Research - fyva.ai, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.fyva.ai/asml>
  46. Restrictions on Trade with China Harm U.S. Leadership in Technology, Zugriff am November 14, 2025, <https://acf.sais.jhu.edu/restrictions-trade-china-harm-us-leadership-technology.html>
  47. ASML Holding N.V. (ASML) Q3 2025 Earnings Call Transcript ..., Zugriff am November 14, 2025, <https://seekingalpha.com/article/4830150-asml-holding-n-v-asml-q3-2025-earnings-call-transcript>
  48. ASML Stock Jumps 3% on Q3 Earnings Beat - INDmoney, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.indmoney.com/blog/us-stocks/asml-stock>
  49. ASML reports €7.7 billion total net sales and €2.3 billion net income in Q2 2025,

- Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/news/press-releases/2025/q2-2025-financial-results>
50. ASML Q3 Profit Rises, Booking Climb; Backs FY25 Outlook, Says FY26 Net Sales Not To Be Below FY25 | Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.nasdaq.com/articles/asml-q3-profit-rises-booking-climb-backs-fy25-outlook-says-fy26-net-sales-not-be-below>
51. ASML cautious on 2026 despite strong Q3 2025 results - IO+, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://ioplus.nl/en/posts/asml-cautious-on-2026-despite-strong-q3-2025-results>
52. ASML discloses 2025 AGM results, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/news/press-releases/2025/asml-discloses-2025-agm-results>
53. Capital return and financing | ASML, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/investors/why-invest-in-asml/capital-return-and-financing>
54. Share buyback | ASML - Supplying the semiconductor industry, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/investors/why-invest-in-asml/share-buyback>
55. ASML Holding NV ADR (ASML) Eigenkapitalrendite (ROCE) - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://de.investing.com/pro/NASDAQGS:ASML/explorer/roe>
56. ASML Holding Rises 45% in Three Months: Should You Still Buy the Stock? - Finviz, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://finviz.com/news/200627/asml-holding-rises-45-in-three-months-should-you-still-buy-the-stock>
57. Out of ASML, LRCX, AMAT, and KLA, which is the best in terms of value? - Reddit, Zugriff am November 14, 2025,  
[https://www.reddit.com/r/investing/comments/1c7g1ep/out\\_of\\_asml\\_lrcx\\_amat\\_and\\_kla\\_which\\_is\\_the\\_best/](https://www.reddit.com/r/investing/comments/1c7g1ep/out_of_asml_lrcx_amat_and_kla_which_is_the_best/)
58. Lam Research Soars 71% in Six Months: Book Profit or Hold LRCX Stock? | Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.nasdaq.com/articles/lam-research-soars-71-six-months-book-profit-or-hold-lrcx-stock>
59. ASML reports €28.3 billion total net sales and €7.6 billion net income in 2024, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.asml.com/en/news/press-releases/2025/q4-2024-financial-results>
60. Top 15 Asml Competitors and Alternatives in 2025 - Consainsights, Zugriff am November 14, 2025,  
<https://www.consainsights.com/company-profile/asml/competitors>
61. AnalystConsensusTarget updated the narrative for ASML on Oct 04 2025, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://simplywall.st/community/narratives/nl/semiconductors/ams-asml/asml-holding-shares/Oo5llyah-asml-future-memory-spending-and-ai-investment-will-support-shareholder-value/updates/11-asml-holdings-analyst-price-target-has-been-raised-by-appro>
62. ASML stock price target raised to EUR1,050 by Goldman Sachs on AI momentum, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/analyst-ratings/asml-stock-price-target-raised-to-eur1050-by-goldman-sachs-on-ai-momentum-93CH-4291284>
  63. ASML Holding (WSE:ASML) Statistics & Valuation Metrics - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/quote/wse/ASML/statistics/>
  64. ASML Technical Analysis - ASML HOLDING NV | ChartMill.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.chartmill.com/stock/quote/ASML.AS/technical-analysis>
  65. ASML Holding Stock Price History - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/equities/asml-holding-historical-data>
  66. ASML Holding (ASML) - Technical Analysis - US Stocks - Investtech, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investtech.com/main/market.php?CompanyID=10500206>
  67. ASML Holding PE ratio, current and historical analysis - FullRatio, Zugriff am November 14, 2025, <https://fullratio.com/stocks/nasdaq-asml/pe-ratio>
  68. ASML Holding N.V. - PE Ratio - Wisesheets, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.wisesheets.io/pe-ratio/ASML.AS>
  69. ASML Holding (NasdaqGS:ASML) Stock Valuation, Peer Comparison & Price Targets - Simply Wall St, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/stocks/us/semiconductors/nasdaq-asml/asml-holding/valuation>
  70. Does ASML's Recent 51% Rally Signal a Hidden Opportunity for 2025? - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13794924414125056>
  71. Assessing ASML (ENXTAM:ASML) Stock's Valuation After Recent Growth Surge - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13805132355658752>
  72. ASML Holding Stock Forecast 2025–2030 | Future Outlook - Capital.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://capital.com/en-int/analysis/asml-holding-stock-forecast>
  73. ASML Holding NV (NASDAQ - Current Students - The University of ..., Zugriff am November 14, 2025, [https://students.tippie.uiowa.edu/sites/students.tippie.uiowa.edu/files/2025-04/s25\\_ASML.pdf](https://students.tippie.uiowa.edu/sites/students.tippie.uiowa.edu/files/2025-04/s25_ASML.pdf)
  74. ASML Earnings: Now That Shares Are Fairly Valued, We Look Ahead for Potential New Catalysts, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://global.morningstar.com/en-gb/stocks/asml-earnings-now-that-shares-are-fairly-valued-we-look-ahead-potential-new-catalysts>
75. Financial strategy | ASML – Supplying the semiconductor industry, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/investors/why-invest-in-asml/financial-strategy>
  76. [News] ASML Confirms First High-NA EUV EXE:5200 Shipment, Reportedly Prepping for Intel's 14A in 2027 - TrendForce, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.trendforce.com/news/2025/07/17/news-asml-confirms-first-high-na-euv-exe5200-shipment-reportedly-prepping-for-intels-14a-in-2027/>
  77. ASML and SK hynix assemble industry-first 'commercial' High-NA EUV system at fab in South Korea | Tom's Hardware, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tomshardware.com/tech-industry/semiconductors/asml-and-sk-hynix-assemble-industry-first-commercial-high-na-euv-system-at-fab-in-south-korea>
  78. China ships first NIL lithography tool as 300-plus firms mobilize to rival EUV tech - Reddit, Zugriff am November 14, 2025, [https://www.reddit.com/r/hardware/comments/1mj310h/china\\_ships\\_first\\_nil\\_lithography\\_tool\\_as\\_300plus/](https://www.reddit.com/r/hardware/comments/1mj310h/china_ships_first_nil_lithography_tool_as_300plus/)
  79. ASML: Architecting Earth's Most Complex Machines - Quartr, Zugriff am November 14, 2025, <https://quartr.com/insights/edge/asml-architecting-earths-most-complex-machines>
  80. The Global Chip Bottleneck: Intel, TSMC, and ASML's Monopoly on the Future of Semiconductors Douglas C. Youvan - ResearchGate, Zugriff am November 14, 2025, [https://www.researchgate.net/profile/Douglas-Youvan/publication/390535373\\_The\\_Global\\_Chip\\_Bottleneck\\_Intel\\_TSMC\\_and\\_ASML's\\_Monopoly\\_on\\_the\\_Future\\_of\\_Semiconductors/links/67f293f9e8041142a16b1eae/The-Global-Chip-Bottleneck-Intel-TSMC-and-ASMLs-Monopoly-on-the-Future-of-Semiconductors.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Douglas-Youvan/publication/390535373_The_Global_Chip_Bottleneck_Intel_TSMC_and_ASML's_Monopoly_on_the_Future_of_Semiconductors/links/67f293f9e8041142a16b1eae/The-Global-Chip-Bottleneck-Intel-TSMC-and-ASMLs-Monopoly-on-the-Future-of-Semiconductors.pdf)
  81. Christophe Fouquet - CEO of ASML | Podcast | In Good Company | Norges Bank Investment Management - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=hvQvrLjJN8>
  82. ASML bounces back on strong bookings - Optics.org, Zugriff am November 14, 2025, <https://optics.org/news/16/1/40>
  83. ASML's Remarkable Journey Under CEO Peter Wennink and the Future with Christophe Fouquet - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=Gf1m2W5nzCA>
  84. Technology Trends Outlook 2025 - McKinsey, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/business%20functions/mckinsey%20digital/our%20insights/the%20top%20trends%20in%20tech%202025/mckinsey-technology-trends-outlook-2025.pdf>
  85. Konjunktur im Desorientierungsstress - Institut der deutschen Wirtschaft (IW),

- Zugriff am November 14, 2025,  
[https://www.iwkoeln.de/fileadmin/user\\_upload/Studien/Report/PDF/2025/IW-Report\\_2025-Konjunkturprognose\\_Fr%C3%BChjahr\\_2025.pdf](https://www.iwkoeln.de/fileadmin/user_upload/Studien/Report/PDF/2025/IW-Report_2025-Konjunkturprognose_Fr%C3%BChjahr_2025.pdf)
86. So wird 2025 - Institut für Makroökonomie und Konjunkturforschung, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.imk-boeckler.de/de/so-wird-2025-65608.htm>
  87. Semiconductor Lithography Equipment Market - The Increasing Demand for Advanced Consumer Electronics, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-lithography-equipment-market/34388/>
  88. Financial results | ASML - Supplying the semiconductor industry, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/investors/financial-results>
  89. Q4 2024 and full-year financial results - ASML, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/investors/financial-results/q4-2024>
  90. Q3 2025 financial results - ASML, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/investors/financial-results/q3-2025>
  91. ASML Q2 2025 slides reveal strong performance and 15% growth outlook for 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://uk.investing.com/news/company-news/asml-q2-2025-slides-reveal-strong-performance-and-15-growth-outlook-for-2025-93CH-4357217>
  92. ASML reports €7.7 billion total net sales and €2.4 billion net income in Q1 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/news/press-releases/2025/q1-2025-financial-results>
  93. ASML Q3 Earnings Preview: Bookings and EUV Demand Under the Microscope - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/news/3139798/asml-q3-earnings-preview-bookings-and-euv-demand-under-the-microscope>
  94. ASML reports transactions under its current share buyback program | ASML, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/news/share-buyback/2025/asml-reports-transactions-under-its-current-share-buyback-program-27>
  95. Comparison: ASML, LRCX - Alpha Spread, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.alphaspread.com/comparison/nasdaq/asml/vs/nasdaq/lrcx>
  96. ASML Holding EBIT Margin 2011-2025 - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/ebit-margin>
  97. ASML Holding NV Share Price Today - ASML Stock Price - Appreciate App, Zugriff am November 14, 2025, <https://appreciatewealth.com/us-stocks/asml-holding-nv-share-price>
  98. ASML Holding - 30 Year Stock Price History - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ASML/asml-holding/stock-price-history>

99. ASML Holding N.V. (ASML) Stock Historical Price Data, Closing Price | Seeking Alpha, Zugriff am November 14, 2025, <https://seekingalpha.com/symbol/ASML/historical-price-quotes>
100. ASML Technical Analysis, RSI and Moving Averages - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/equities/asml-holdings-technical>
101. ASML Technical Analysis for Asml Holdings NY Reg ADR Stock - Barchart.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.barchart.com/stocks/quotes/ASML/technical-analysis>
102. Technical Analysis of ASML Holding NV (EURONEXT:ASML) - TradingView, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tradingview.com/symbols/EURONEXT-ASML/technical/>
103. ASML.NA Trader's Cheat Sheet for Asml Holding Stock - Barchart.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.barchart.com/stocks/quotes/ASML.NA/cheat-sheet>
104. ASML Stock Price and Chart — EURONEXT:ASML - TradingView, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tradingview.com/symbols/EURONEXT-ASML/>
105. ASML PE Ratio Trends - YCharts, Zugriff am November 14, 2025, [https://ycharts.com/companies/ASML/pe\\_ratio](https://ycharts.com/companies/ASML/pe_ratio)
106. ASML Holding NV (ASML.AS) Price-to-Earnings (P/E) Ratio - MLQ.ai | Stocks, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/stocks/ASML.AS/pe-ratio/>
107. What Does ASML's 32.5% Surge Mean for Its True Value in 2025? - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13644888937419776>
108. ASML Holding (ASML) Stock Forecast & Analyst Price Targets - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/asml/forecast/>
109. AnalystConsensusTarget updated the narrative for ASML on Nov 01 2025 - Simply Wall St, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/community/narratives/nl/semiconductors/ams-asml/asml-holding-shares/Oo5llyah-asml-future-memory-spending-and-ai-investment-will-support-shareholder-value/updates/13-asml-holdings-analyst-price-target-has-been-raised-slightly>
110. Analyst coverage | ASML - Supplying the semiconductor industry, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asml.com/en/investors/shares/analyst-coverage>
111. ASML Holding NV New York Registry Shares (ASML) P/E & PEG Ratios - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/asml/price-earnings-peg-ratios>
112. ASML Holding (ASML) Peg Ratio (TTM) - Zacks.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.zacks.com/stock/chart/ASML/fundamental/peg-ratio-ttm>
113. Is ASML's 51% Rally in 2025 a Fair Reflection of Its True Value? - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13780194628092928>

114. ASML Holding NV: Navigating the AI Frontier Amidst Analyst Battles and Geopolitical Currents, Zugriff am November 14, 2025, <https://markets.financialcontent.com/wral/article/tokenring-2025-11-11-asml-holding-nv-navigating-the-ai-frontier-amidst-analyst-battles-and-geopolitical-currents>
115. EUV/High-NA Orders & Backlog in ASML Q3 2025 - VASRO GmbH, Zugriff am November 14, 2025, <https://vasro.de/en/euv-high-na-orders-backlog-asml-q3-2025-update/>
116. ASML Sees 30% EUV Growth in 2025: Is Demand Sustainable Through 2026? | Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/asml-sees-30-euv-growth-2025-demand-sustainable-through-2026>
117. Why ASML Stock Didn't Rise Hard Despite a Stellar Q3 2025 | Leverage Shares, Zugriff am November 14, 2025, <https://leverageshares.com/en-eu/insights/why-asml-stock-didnt-rise-hard-despite-a-stellar-q3-2025/>
118. Hard Then, Harder Now: CoCom's Lessons and the Challenge of Crafting Effective Export Controls Against China, Zugriff am November 14, 2025, <https://tnsr.org/2025/09/hard-then-harder-now-cocoms-lessons-and-the-challenge-of-crafting-effective-export-controls-against-china/>
119. China's Strategic Rare Earth Export Controls Framework, Zugriff am November 14, 2025, <https://discoveryalert.com.au/china-rare-earth-export-controls-geopolitical-strategy-2025/>
120. From national security to strategic leverage, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.iiss.org/online-analysis/online-analysis/2025/07/from-national-security-to-strategic-leverage/>
121. ASML Holding (ASML) Stock Price & Overview - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/asml/>
122. ASML walked back its growth forecast. Here's what has Wall Street worried - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=PPmFsPAVoSo>
123. ASML's High-NA EUV Tools: Powering the Sub-2nm Era and Reshaping the Semiconductor Landscape | FinancialContent, Zugriff am November 14, 2025, <https://markets.financialcontent.com/stocks/article/marketminute-2025-9-30-asmls-high-na-euv-tools-powering-the-sub-2nm-era-and-reshaping-the-semiconductor-landscape>
124. ASML drops on 2026 growth fears - Optics.org, Zugriff am November 14, 2025, <https://optics.org/news/16/7/26>
125. ASML and imec open joint High NA EUV Lithography Lab offering an early development platform to the leading-edge semiconductor ecosystem, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://www.asml.com/en/news/press-releases/2024/asml-imec-opening-high-na-euv-lithography-lab>
126. SK hynix Introduces Industry's First Commercial High NA EUV, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.skhynix.com/sk-hynix-introduces-industrys-first-commercial-high-na-euv/>
- 127.[News] Samsung Reportedly Revises High-NA EUV Plans: Limited Memory Use, Foundry Begins at 1.4nm - TrendForce, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.trendforce.com/news/2025/05/16/news-samsung-reportedly-revises-high-na-euv-plans-limited-memory-use-foundry-begins-at-1-4nm/>
128. SK hynix ramps 1c DRAM to 6 EUV layers, preps for High-NA EUV designs to destroy Samsung in HBM - TweakTown, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tweaktown.com/news/106957/sk-hynix-ramps-1c-dram-to-6-euv-layers-preps-for-high-na-designs-destroy-samsung-in-hbm/index.html>
129. Report: China ships first NIL lithography tool as 300-plus firms mobilize to rival EUV tech, Zugriff am November 14, 2025, <https://semiwiki.com/forum/threads/report-china-ships-first-nil-lithography-tool-as-300-plus-firms-mobilize-to-rival-euv-tech.23348/>
130. Assessing ASML Stock After a 42% Surge and Growing Demand for Chip Equipment - Sahm, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sahmcapital.com/news/content/assessing-asml-stock-after-a-42-surge-and-growing-demand-for-chip-equipment-2025-10-03>
131. Understanding the Valuation section in the company report - Simply Wall St Help Center, Zugriff am November 14, 2025, <https://support.simplywall.st/hc/en-us/articles/4751563581071-Understanding-the-Valuation-section-in-the-company-report>
132. U.S. Market Analysis & Valuation - Dow Jones, Nasdaq, S&P 500 Summary - Simply Wall St, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/markets/us>
133. Is Now the Right Moment for ASML After Shares Surge 45% in 2025? - Simply Wall St, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/stocks/us/semiconductors/nasdaq-asml/asml-holding/news/is-now-the-right-moment-for-asml-after-shares-surge-45-in-20>
134. Is ASML's 51% Rally in 2025 a Fair Reflection of Its True Value? - Sahm, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sahmcapital.com/news/content/is-asmls-51-rally-in-2025-a-fair-reflection-of-its-true-value-2025-11-01>
135. Stock of the Week - ASML (17.04.2025) - XTB.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.xtb.com/int/market-analysis/news-and-research/stock-of-the-week-asml-17-04-2025>
136. ASML Holding NV - Universidade Católica Portuguesa, Zugriff am November 14, 2025, <https://repositorio.ucp.pt/bitstream/10400.14/44879/1/203591216.pdf>

137. Assessing ASML Stock After a 42% Surge and Growing Demand for Chip Equipment, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13618103071364096>
138. ASML CEO: EUV Technology, Microchips and Long-term Mindset, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nbim.no/en/news-and-insights/podcast/2025/asml-ceo-euv-technology-microchips-and-long-term-mindset/>
139. Podcast: In Good Company | Norges Bank Investment Management, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nbim.no/en/news-and-insights/podcast/>
140. ASML CEO on China Chip Tariffs; Tech CEOs in London | Bloomberg The Pulse 10/22/24, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=Fyc8Pc-7CyU>
141. ASML CEO: US Will Push for More China Chip Restrictions - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=r-rAgsaTEKI>
142. Selling the Forges of the Future - Select Committee on the CCP | - House.gov, Zugriff am November 14, 2025, <https://selectcommitteeontheccp.house.gov/sites/evo-subsites/selectcommitteeontheccp.house.gov/files/evo-media-document/selling-the-forges-of-the-future.pdf>
143. After the Selloff, ASML Shares Now Undervalued | Morningstar UK, Zugriff am November 14, 2025, <https://global.morningstar.com/en-gb/stocks/after-the-selloff-asml-shares-now-undervalued>
144. ASML HOLDING NV-NY REG SHS(NASDAQ:ASML) stock Earnings & Estimates - Chartmill, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.chartmill.com/stock/quote/ASML/earnings-estimates>
145. What is the current Price Target and Forecast for ASML Holding (ASML) - Zacks, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.zacks.com/stock/research/ASML/price-target-stock-forecast>
146. ASML Holding NV Stock (ASML) Opinions on 2026 Growth Outlook Concerns - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/asml-holding-nv-stock-asml-opinions-2026-growth-outlook-concerns>
147. ASML Holding NV Stock (ASML) Opinions on 2026 Growth Outlook Concerns, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.quiverquant.com/news/ASML+Holding+NV+Stock+%28ASML%29+Opinions+on+2026+Growth+Outlook+Concerns>
148. Zugriff am Januar 1, 1970, <https://paragonintel.com/christophe-foquet-ceo-analysis-asml-nl/>
149. Zugriff am Januar 1, 1970, <https://www.techzine.eu/news/infrastructure/131471/dutch-government-fears-asml-will-become-a-weapon-in-us-china-trade-war>