

Основные сведения

Индустрия	
Производство полупроводников	
Тикер	QRVO
Рыночная капитализация	\$20,7 млрд
Цена акций на момент анализа	\$181,0
Целевая цена акций	\$200,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	10,5%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 5 июля 2021 г.
Stop-loss	\$170,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q2'20 Act.	Q1'21 Act.	Q2'21 Est.
Выручка	788	1 095	997
Чистая прибыль	50	201	247
EPS (GAAP), \$	0,43	1,74	1,24
EPS (скорректир.), \$	1,57	3,08	1,80
Конец текущего финансового квартала (Q2'21)	30/06/2021		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Qorvo, Inc.	(7,4%)	(7,9%)	86,8%
S&P 500	(0,4%)	2,2%	45,3%
Dow Jones Industrials	1,2%	2,1%	43,3%
NASDAQ Composite	(3,3%)	(0,9%)	54,2%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	15,2	10,8	16,3
Price/Earnings	19,2	15,0	23,9
Price/Sales	5,1	3,3	6,7
Price/Book	4,5	2,3	7,3

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,30	1,39	1,11
Корреляция с фактором Growth	0,82	-0,56	-0,94
Корреляция с фактором Quality	0,73	-0,74	-0,95
Корреляция с фактором Value	0,36	-0,43	-0,91

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- ведущие рыночные позиции в секторе;
- сильные среднесрочные и долгосрочные тренды рынка радиочастотных компонентов;
- сильный квартальный отчет, сильный прогноз на год.

Инвестиционный тезис

Qorvo проектирует, разрабатывает, производит различные аналоговые и смешанного типа интегральные схемы для рынков связи. Продукция компании используется для беспроводных коммуникационных решений, таких как сотовая связь и персонализированная связь, беспроводная телефония, беспроводные локальные сети, промышленные радиоприемники, беспроводная безопасность и дистанционное считывание показаний счетчиков. С географической точки зрения выручка компании распределена следующим образом: США – 45,3%, Китай – 33,1%, Тайвань – 5,2%, Япония – 3,6%, прочие страны – 12,8%.

Ключевые инвестиционные триггеры:

- Одним из среднесрочных триггеров к росту финансовых показателей компании является сильная позиция Qorvo в сегменте RF Front-end решений. Согласно исследованию systemplus, по состоянию на конец 2020 года, несмотря на конкурентное давление, позиции лидеров отрасли сохраняются. Данный факт подтверждает улучшение динамики роста Qorvo по сравнению с ключевыми конкурентами по итогам I квартала 2021 года. В среднесрочной перспективе рынок RF Front-end решений будет расти на фоне масштабного цикла обновления и усложнения компонентной базы для широкой линейки мобильных решений на фоне развёртывания сетей 5G. Данный факт стимулирует рост продаж в штучном выражении и оказывает позитивный эффект на цены. Благоприятный эффект на рост RF Front-end рынка будут также оказывать двузначные темпы роста IoT-рынка, обязательным элементом которого являются RF Front-end решения. Yole Développement прогнозирует рост рынка до \$25,4 млрд к 2025 году, CAGR роста составит 11% в течение периода 2019–2025 гг.
- Важным краткосрочным триггером к росту является сильный отчет компании по итогам I квартала 2021 года, за который выручка выросла на 36% г/г до \$1,07 млрд (на 3% лучше ожиданий рынка), скорректированный разводненный EPS вырос на 74,2% до \$2,74. Важными результатами отчета являются: расширение продуктовой линейки портфеля, в том числе в подсегменте решений для ультраширокого диапазона частот, а также в подсегменте решений для IoT-рынка, старт поставок радиочастотных V2X-модулей для автомобильного рынка. Другим важным моментом отчетности является сильный прогноз роста продаж в течение 2021 фискального года и сильная динамика маржинальности операций.
- Мы полагаем, что недавняя коррекция котировок создает удачную точку для открытия длинных позиций и возможность размещения сравнительно короткого спот-приказа. Полагаем, что среднесрочный сентимент рынка в отношении компании будет сильным на фоне сильных отраслевых трендов и улучшения динамики роста.

Целевая цена – \$200.

Stop-loss – \$170.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Qorvo, Inc., источник раскрытия информации: <https://ir.qorvo.com/>, <https://spbexchange.ru>