

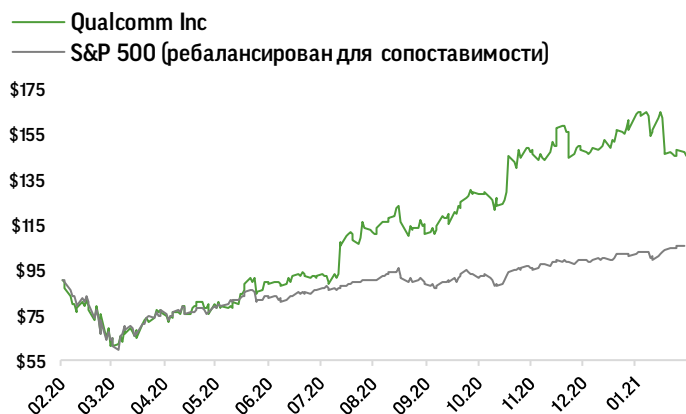
Основные сведения

Индустрия	
Производство полупроводников	
Тикер	QCOM
Рыночная капитализация	\$164,4 млрд
Цена акций на момент анализа	\$143,7
Целевая цена акций	\$164,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	14,1%
Дивидендная доходность	1,82%
Горизонт идеи	До 19 апреля 2021 г.
Stop-loss	\$135,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q1'20 Act.	Q4'20 Act.	Q1'21 Est.
Выручка	5 216	8 235	7 596
Чистая прибыль	468	2 455	1 926
EPS (GAAP), \$	0,41	2,12	1,42
EPS (скоррект.), \$	0,88	2,17	1,43

Конец текущего финансового квартала (Q1'21) 31/03/2021

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Qualcomm Inc	(0,5%)	(7,9%)	61,6%
S&P 500	0,5%	4,3%	16,3%
Dow Jones Industrials	0,6%	2,6%	7,5%
NASDAQ Composite	(0,1%)	7,4%	43,5%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	18,9	13,4	17,5
Price/Earnings	26,8	18,1	26,3
Price/Sales	6,5	4,3	7,3
Price/Book	22,5	63,8	7,9

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,19	1,06	1,09
Корреляция с фактором Growth	-0,50	-0,38	-0,95
Корреляция с фактором Quality	-0,75	-0,18	-0,92

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Чрезмерная реакция инвесторов на сильные дивиденды за 4-й кв. 2020-го года;
- Дефицит авто чипов;
- Удачные точки для открытия позиций, после коррекции;

Инвестиционный тезис

Qualcomm является лидером рынка процессоров для смартфонов (SoC), модемов для смартфонов (включает в себя модем и процессор для модема). Кроме того, компания является держателем ряда ключевых патентов, в области технологий беспроводной передачи данных. Выручка компании разделена на 3 операционных подсегмента: «чипы и оборудование» – 75,5% выручки, «лицензионные платежи» – 23,7%, «стратегические инициативы» – 0,8%. С географической точки зрения, выручка распределена следующим образом: Азия – 63%, Европа – 20,3%, Северная и Южная Америка – 14,2%, Африка и Средний Восток – 2,5%.

Ключевые инвестиционные тезисы:

- Результаты отчета Qualcomm по выручке за 4-й квартал оказались лишь на 0,5% ниже ожиданий рынка. При этом, выручка выросла на 62%. Причем, прирост обусловлен как динамикой спроса на решения для 5G (большее число элементов, выше цена), так и на фоне значительного усиления позиций подсегмента RF front-end решений (+157%), на фоне глубокой интеграции радиочастотных компонентов с SoC и 5G модемом. Также можно отметить тот факт, что эмитент отчитался о двузначном росте продаж в каждом операционном подсегменте. CEO ожидает роста продаж в следующем квартале на уровне 38-54%. Что, согласно нашей оценке, вкуче, делает отчет компании сильным и отражает высокую вероятность сохранения позитивной динамики в среднесрочной перспективе.
- В качестве других факторов поддержки мы отмечаем сохраняющийся дефицит полупроводниковых радиочастотных элементов для автомобильной промышленности. Qualcomm, может оказаться в числе бенефициаров восстановления спроса со стороны автомобильной индустрии и роста цен на авто чипы. Кроме того, отмечаем, что недавнее партнёрство с Altran – поставщиком программных решений для 5G базовых станций (БС), может оказать поддержку поставкам платформенных решений Qualcomm для БС, что актуально в условиях ускоренного развертывания 5G small cell (для обеспечения «гигабитной» скорости передачи данных по сети 5G).
- Внешний фон также благоприятный: по итогам квартального отчета большая часть инвестиционных домов повысила целевые цен по компании, ИТ-сектор остается привлекательным. Кроме того, форвардные оценки эмитента, в условиях реализуемого перехода на 5G сети, являются одними из лучших в отрасли (adj. P/E 2021 = 20).
- Открытие длинных позиций по Qualcomm на текущем уровне, дает возможность установить короткий стоп приказ (\$135), так как покупка будет осуществлена около уровней поддержки \$141-142,8.

Таким образом, мы полагаем, что компания является одним из главных бенефициаров развертывания сети 5G. Полагаем, что Qualcomm сохранит лидерство в сегментах SoC, 5G модемах в среднесрочной перспективе. Отмечаем диверсификацию выручки и усиление присутствия в RF FrontEnd сегмента, а также рост продаж автопроизводителям.

Целевая цена - \$164.
 Stop-loss - \$135.

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: Qualcomm Inc, источник раскрытия информации: <https://investor.qualcomm.com/>, <https://spbexchange.ru>