

01.09.2021	Qualcomm Incorporated (QCOM)
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- קוואלקום פרסמה דוחות טובים לרבעון השני של 2021. הכנסותיה צמחו ב-63% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והרווח למניה יותר מהכפיל את עצמו לרבעון.
- היכולת של קוואלקום לפתח טכנולוגיה מתקדמת וטכנולוגיה שתומכת בסביבת ה-5G, למכור אותה ולקבל תמלוגים על פטנטים משמשת כמקור צמיחה ודלק למנועי הצמיחה בהתבוננות קדימה.
- כניסת קוואלקום לתחום האנטנות הלווייניות והמעבדים המתקדמים למחשבים ניידים תעזור לבסס את מנועי הצמיחה של החברה.
- טכנית המניה נסחרת במגמה חיובית לשבוע הקרוב.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה\ני"ע</u>
189.61	86.54	קנייה	147.33	QCOM	Qualcomm

המקור: TradingView

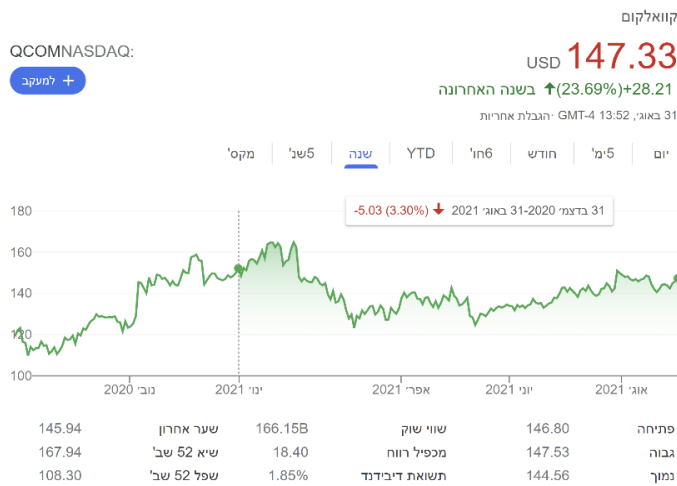
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחיר המניה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators על Neutral ואינדיקטור המומנטום למניה על Sell.

תיאור החברה



המקור: Google Finance

המלצה שבועית קודמת						תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	
155.07	128.68	קנייה	141.76	QCOM	Qualcomm	11/11/2020

ועשויים להבטיח המשך צמיחה ורווחיות גבוהה גם בשנים הקרובות.

קוואלקום היא חברה אמריקאית רב לאומית וציבורית שנסחרת בנסד"ק. בסיסה נמצא בסן דיאגו אשר ניתן לכנות כ"מדינת קוואלקום" לאור ההשקעות של קוואלקום במקום-אצטדיון הכדורגל שנקרא על שמה "אצטדיון קוואלקום". השם קוואלקום הוא למעשה הלכס בסיסים של Quality Communications. את החברה ייסדו בשנת 1985 שני מדענים יהודים אמריקאים שהיו שותפים בחברת Linkabit שעסקה בהצפנת תקשורת לוויינית. מטרתה של קוואלקום הייתה לייצר מוצרי תקשורת דיגיטלית כדוגמת מעגלים משולבים ייעודיים שיצפינו תשדורות באמצעות האלגוריתם שהיה ברשותם.

כיום, קוואלקום בעיקר מתכננת ומייצרת רכיבים מוליכים למחצה אינטגרליים בעיקר לתחום: תקשורת הנתונים האלחוטית. היא פועלת בשיטת Fabless על ידי תכנון ושיווק של התקני חומרה ומעגלים משולבים תוך שימוש במיקור חוץ של תהליך הייצור לקבלניות הייצור. רבות מקבלניות הייצור פועלות בסין ובטיוואן, בין היתר בשל עלות עבודה הזולה. החברה ממקדת את עסקיה במחקר ופיתוח של רכיבי החומרה, ומאפשרת לאחרים לייצר את מוצריה תמורת תמלוגים דבר שעשוי לעזור לה להגדיל את הכנסותיה בעולם עם מחסור בשבבים ויכולת ייצור מוגבלת שיש לה.

החברה נסחרה לאחרונה לפי שווי שוק של כ-166.2 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 18.4, תשואת הדיבידנד השנתי עומדת על 1.85% והיא מעסיקה כ-37,000 עובדים ברחבי העולם.

תוצאות כספיות

הכנסות קוואלקום עלו ב-63% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הרווח למניה יותר מהכפיל את עצמו השנה ברבעון שהסתיים ב-27 ביוני. עם זאת, חשוב לזכור שזה בהשוואה לרבעון שבו קוואלקום ראתה פחות ביקוש לשבביה ולטכנולוגיה שלה בתקופת שיא מגפת הקורונה.

הרווח המתואם למניה עבר את התחזיות שציפו לקבל את המספר \$1.68 למניה והסתכם ב-\$1.92 למניה. ההכנסות הסתכמו ל-8 מיליארד דולר לעומת צפי שעמד על 7.58 מיליארד דולר. בשורת הרווח נרשם רווח של כ-2 מיליארד דולר.

חלק ניכר מהגידול נבע ממכירות שבבים. עסקי מוליכים למחצה QCT של קוואלקום דיווחו על הכנסות של 6.47 מיליארד דולר, עלייה של 70% בשנה. מכירות שבבי Handset היוו את עיקר העסק והוא גם היה המרכיב הצומח ביותר. סגמנט ה-RF front-end (אנטנות) היה מהצומחים ביותר, עם עלייה של 114% בשנה ומכירות של 957 מיליון דולר. שבבי RF הם חלק חיוני בטכנולוגיית ה-5G.

גם סגמנט ה-IoT של קוואלקום (האינטרנט של הדברים), חלק מ-QCT, המורכב משבבים בעלי צריכת חשמל נמוכה כדי להפוך מכשירים אחרים חכמים כמו גם רשתות ושימושים תעשייתיים, צמח ב-83% לכמעט 1.4 מיליארד דולר.

ברבעון שהסתיים ביוני, שילמה קוואלקום 767 מיליון דולר בדיבידנדים ורכשה מחדש 630 מיליון דולר ממניותיה.

מה צופן העתיד לחברה

אור הזרקורים חג סביב קוואלקום בשנים האחרונות עם התעצבותו של הסיפור מהאגדות על טכנולוגיה מהפכנית בשם 5G שצפויה לשבור את הכלים ולפרוץ לעולם טכנולוגי חדש. נראה כי הסיפור אינו עוד סיפור מהאגדות, הוא הפך למציאות. טכנולוגיית ה-5G עוד רחוקה ממימוש גבול הפוטנציאל שלה וקוואלקום פועלים על מנת לפתח ולקדם אותה. אבל אם עד כה, זאת הייתה הטכנולוגיה שהביאה את קוואלקום לכותרות, נראה כי יש טכנולוגיה חדשה עתידנית עשויה להביא את קוואלקום לגבהים חדשים.

כידוע כמו בכל ספטמבר, בשבוע הבא אפל צפויה לחשוף את מכשירי האיפון 13 שלה שעל פי הערכות, צפויים לתמוך בטכנולוגיית סלולר מדורות 3,4,5 וגם ברשת תקשורת מסוג שונה: לוויינים במסלול נמוך סביב כדור הארץ, או בראשי תיבות LEO, כך מדווח באתר MacRumors על בסיס הודעה למשקיעים שפורסמה על ידי האנליסט מינג צ'י קו, שצפה נכונה כמעט כל מהלך של אפל בעשור האחרון.

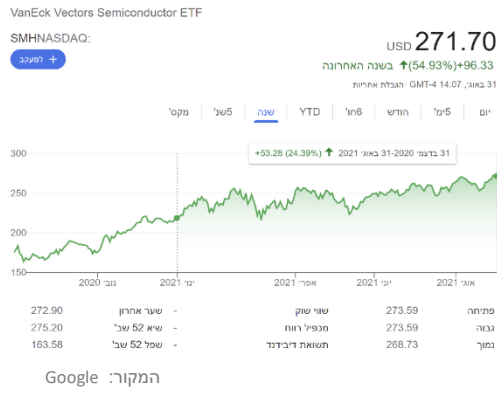
איפה נכנסת קוואלקום לתמונה אתם שואלים? לפי קו, באיפון 13 ישולב שבב חדש מתוצרת קוואלקום שמאפשר למכשיר קשר עם לוויני תקשורת כמו אלה של שירות האינטרנט הלוויני Starlink שמפעילה SpaceX, חברת החלל של אילן מאסק או עם המתחרה שלה Globalstar. אם אכן אפל תכניס את השבב המתקדם, סביר שבשנה הבאה חברות נוספות יעשו כך, וקוואלקום תספק חלק ניכר מאותם שבבים לוויינים, זה עשוי להגדיל בצורה מהותית את הפוטנציאל של החברה לצמוח ולגדול.

כמו כן, בחודש יולי האחרון קוואלקום הציגה כוונות לאתגר את הדומיננטיות של מעבדי אפל ואינטל בשוק למחשבים אישיים: מנכ"ל קוואלקום הטרי, כריסטיאנו אמון, אמר בראיון לרויטרס כי החברה תשיק בשנה הבאה "את השבב הטוב ביותר בשוק" עבור מחשבים אישיים,



שיתחרה במעבדי הלפטופים של אינטל ושל אפל. כך שקוואלקום בהחלט מייצרת מנועי צמיחה ולא יושבת רגל על רגל.

בדוח רבעון האחרון, אמרה קוואלקום כי היא בדרך לשפר את אספקת השבבים עד סוף 2021 וכי היא פועלת להשגת קיבולת של מפעל נוסף עבור מעבדים ושבבים מתקדמים ששימושו בתהליכי ייצור ישנים יותר, המכונים לעתים "Mature nodes".



בנוסף, ביחס למדד ה-SMH שעלה מתחילת השנה ב-24%, קוואלקום, שמייצגת את המניה הרביעית בגודלה במדד כיום רשמו ירידה של 3.3%. בהתבוננות על השנה האחרונה, קוואלקום נשאר בשווי שוק כמעט זהה אולם מכפיל הרווח ההיסטורי של המניה ירד בשנה החולפת מ-33 ל-18. כלומר, קוואלקום עשויה מבחינת שווי להפגיע ובגדול ובעולם עם ביקוש אדיר והיצע מוגבל לשוויים, ייתכן מאוד שנראה את קוואלקום השנה במהלך עליות בכפוף להתאוששות והיציאה ממשבר הקורונה והתחרות הענפית.

Top 10 Holdings (63.62% of Total Assets)

[Get Quotes for Top Holdings](#)

Name	Symbol	% Assets
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	TSM.TW	14.10%
NVIDIA Corp	NVDA	10.00%
ASML Holding NV ADR	ASML	5.74%
Qualcomm Inc	QCOM	5.08%
Advanced Micro Devices Inc	AMD	4.99%
Intel Corp	INTC	4.90%
Texas Instruments Inc	TXN	4.87%
Broadcom Inc	AVGO	4.85%
Micron Technology Inc	MU	4.59%
Applied Materials Inc	AMAT	4.50%

המקור: Yahoo Finance

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

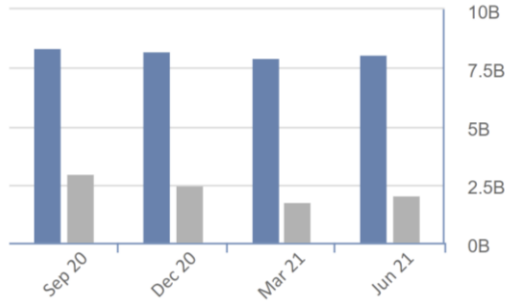
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

QCOM Income Statement »



Gross margin TTM	59.81%
Operating margin TTM	31.5%
Net Profit margin TTM	28.25%
Return on Investment TTM	35.59%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Jun 27, 2021	Mar 28, 2021	Dec 27, 2020	Sep 27, 2020
Total Revenue	8060	7935	8235	8346
Gross Profit	4656	4503	4746	5580
Operating Income	2188	2151	2525	3396
Net Income	2027	1762	2455	2960

המקור: Investing.com

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 01/09/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 01/09/2021.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל