

Qualcomm Incorporated

08.03.2023

ד"ר 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 הציגה דוחות מעורבים כאשר פספסה את תחזיות ההכנסות ועקפה את תחזיות הרווח למניה.
- המצב הכלכלי לצד ירידה בביקוש למוצרים ובעיות במלאים עשויים להקשות על קוואלקום בטווח הקצר.
- תחזיות החברה לרבעון הבא מעלה שאלות לגבי הכנסותיה של החברה שכן הטווח שהתקבל גדול מאוד ובממוצע עשוי להוביל לירידה של כ-18% בהכנסותיה.
- טכנית המניה נסחרת במגמה שלילית חזקה לשבוע הקרוב.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



| שם החברה/ני"ע/סחורה | Ticker | מחיר | המלצה | תמיכה | התנגדות |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|---------|
| Qualcomm | QCOM | 118.71 | מכירה | 117.97 | 126.48 |

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה כאשר האינדיקטורים תומכים בירידה במכירה. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום הינו על Sell.

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 ***

תיאור החברה



קוואלקום היא אחת מהחברות המובילות והמעניינות במדד המוליכים למחצה, ה-SMH.

המחסור בשבבים וכניסת טכנולוגיית 5G, שצפויה לצמוח בקצב מסחרר בשנים הקרובות, מציבה את קוואלקום עם הפייבוריטים בקטגוריה. עוד ועוד תשתיות תקשורת דור 5 נפרשות על ידי מפעילות התקשורת לצד השקות של מכשירים מתקדמים לשימוש בדור 5.

בנוסף, כמות הפטנטים האדירה של החברה לצד הידע הטכנולוגי שצברה ב-30 השנים האחרונות מהווים יתרון תחרותי מובהק כנגד מתחרותיה ועשויים להבטיח המשך צמיחה ורווחיות גבוהה גם בשנים הקרובות.

קוואלקום היא חברה אמריקאית רב לאומית וציבורית שנסחרת בנסד"ק. בסיסה הוא בסן דייאגו אשר ניתן לכנות כ"מדינת קוואלקום", בוודאי לאור ההשקעות שלה באיזור. אצטדיון הכדורגל נקרא על שמה, "אצטדיון קוואלקום". השם קוואלקום הוא למעשה הלכם בסיסים של Quality Communications.

את החברה ייסדו בשנת 1985 שני מדענים יהודים אמריקאים שהיו שותפים בחברת Linkabit שעסקה בהצפנת תקשורת לוויינית. מטרתה של קוואלקום היתה 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 העסיקה על פי פרסומים שונים בשנת 2022 כ-51,000 עובדים והיא הצטרפה בשנת 2023 לגל הפיטורים בארה"ב ובישראל. יחסית לחברות אחרות, מדובר בפיטורים בגל מתון יחסית שמסתכם ברגע במאות בודדות של עובדים שפוטרו ולא לאלפי עובדים.

כיום מניית החברה נסחרת לפי שווי שוק של 132.3 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 11.43 ותשואת הדיבידנד שנתית של 2.53%.



תוצאות כספיות

החברה דיווחה לרבעון הרביעי של שנת 2022 על דוחות מעורבים. קוואלקום הצליחה להפתיע את תחזיות בול סטריט ב-0.02 דולר למניה עם רווח למניה של 2.37 דולר. עם זאת, הכנסותיה פספו את התחזיות והסתכמו ב-9.456 מיליארד דולר לעומת הציפיות שדיברו על הכנסות של 9.572 מיליארד דולר. מדובר באכזבה מכיוון שאם נשווה את הכנסותיה של קוואלקום לרבעון המקביל אשתקד, הכנסותיה ירדו בכ-11%. כמו כן, אם נתבונן בשורה התחתונה, גם שם ניתן לראות ירידה משמעותית מרווח מתואם של כ-4 מיליארד דולר ברבעון אשתקד לרווח של כ-2.24 מיליארד דולר ברבעון הנוכחי, ירידה של כ-44%.

חברת הבת של קוואלקום QTC המתמחה בפיתוח פתרונות טכנולוגיים חדישים לתעשיות הרכב ומכשירים ייחודיים (Handset) במיוחד בתחום ה-IoT (Internet Of Thing), תחום שמנסה לשפר את חווית הנהיגה הכוללת תוך הקפדה על בטיחות ועילות, אחראי על מרבית הכנסותיה של החברה ומתחבר למומחיות של קוואלקום בתחום התקשורת האלחוטית, קישוריות ועיבוד. ברבעון האחרון, QTC תרמה להכנסותיה של קוואלקום רק כ-7.9 מיליארד דולר. ניתן לראות כי אף על פי שתחום הרכבים חווה צמיחה של כ-7%, תחום המכשירים חווה ירידה חזקה של מעל 50% דבר שבא לידי ביטוי בירידה בהכנסות מ-QTC של 11% ביחס לרבעון המקביל אל נוכח הירידה בביקושים ורמות מלאי מוגבלות. החברה צופה כי הביקוש למכשירים ורמות מלאי נמוכות, ימשכו לפחות עד לאמצע שנת 2023 דבר שלא עשוי להטיב עם מגזרי הפעילות של QTC ועם קוואלקום בכלל.

מה צופן העתיד לחברה

למרות רוחות חזית בתקופה הנוכחית, הזדמנויות הצמיחה לטווח הארוך של החברה, נותרות ללא שינוי. הטכנולוגיות המובילות שלה, כגון Wireless מתקדם, מחשוב בעל ביצועים גבוהים עם צריכת אנרגיה נמוכה, ועוד, שומרות את החברה בעמדה חזקה בהיסטוריה של החברה. קוואלקום פועלת כחלק מהאסטרטגיה שלה להגדיל את שוק הייחוס שלה ל-700 מיליארד דולר בעשור הקרוב תוך מיצובה כחברת קצה בתחום המעבדים החכמים.

כמו כן, במגזר המכשירים, הפלטפורמה הסולרית Snapdragon 8 Gen 2 שהוכרזה עליה לאחרונה, מתחילה עידן חדש של חוויות מואצות בינה מלאכותית לסמארטפונים. ה-Snapdragon 8 Gen 2 כולל את מעבד המצלמה המופעל על ידי AI הראשון של החברה, המאפשר פילוח סמנטי בזמן אמת לתמונות וסרטונים. קישוריות וביצועים גבוהים, מחשוב נמוך ואינטליגנציה במכשיר מאפשרים את המגמות המתמשכות של טרנספורמציה דיגיטלית. הפוטנציאל של שילוב של AI עם צילום עשוי להיות אדיר בטווח הבינוני עד ארוך.

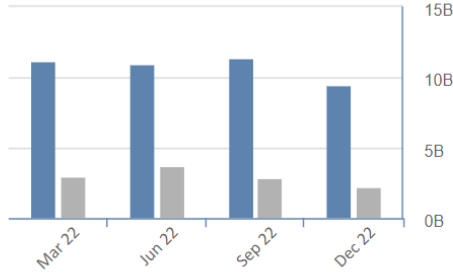
בנוסף, במהלך הרבעון, הודיעו קוואלקום ורנו גרופ על הארכת שיתוף הפעולה ביניהן ואמרו שקוואלקום תשקיע ב-Ampere, מיזם החשמל והתוכנה של יצרנית הרכב. דבר שעשוי להמשיך ולהשתלב עם מגזר הרכב של קוואלקום

בהתייחס לעתיד, קוואלקום צופה לרווחים פיסקאליים מתואמים ברבעון הבא של 2023 שטווח שבין 2.05 ועד 2.25 דולר למניה על הכנסות של 8.7 - 9.5 מיליארד דולר, מה שעשוי לרמז על ירידה של 18.5% בהכנסות באמצע הטווח. רק לצורך השוואה, האנליסטים שנסקרו על ידי Refinitiv ציפו לרווח מתואם של 2.26 דולר למניה על הכנסות של 9.55 מיליארד דולר לרבעון הבא.

Annual **Quarterly** **Advanced Financial Summary**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

QCOM Income Statement »



| | |
|--------------------------|--------|
| Gross margin TTM | 57.22% |
| Operating margin TTM | 33.66% |
| Net Profit margin TTM | 27.4% |
| Return on Investment TTM | 37.53% |

■ Total Revenue ■ Net Income

| Period Ending: | Dec 25, 2022 | Sep 25, 2022 | Jun 26, 2022 | Mar 27, 2022 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total Revenue | 9463 | 11396 | 10936 | 11164 |
| Gross Profit | 5419 | 6528 | 6120 | 6516 |
| Operating Income | 2465 | 3666 | 4472 | 3858 |
| Net Income | 2235 | 2873 | 3730 | 2934 |

המקור: Investing.Com

המקור: מצגת דוחות כספיים Q4 2022

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 08/03/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 08/03/2023.
- 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