

# Qualcomm (QCOM-US)

-授權業務穩定，晶片訂單能見度佳

-Trading Buy，目標價:165美元

范翊揚

02/19/2024

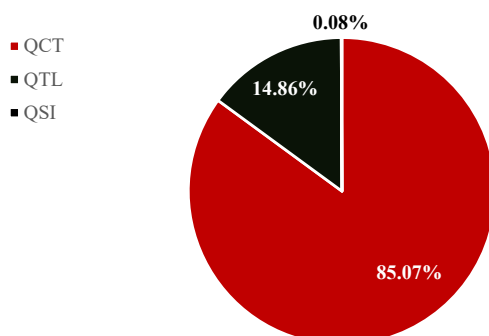
群益投顧



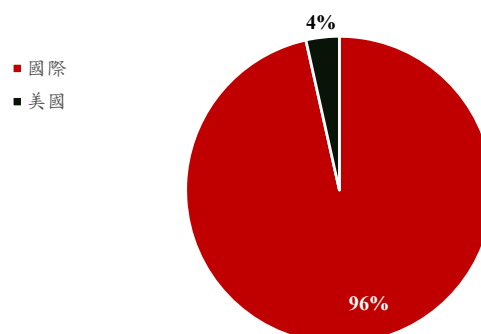
## Qualcomm為手機晶片供應商

- Qualcomm為全半導體公司，總部位於美國加州，公司是通信技術和晶片解決方案的供應商。其產品和技術在智能手機和行動設備市場中占有重要地位，且除了手機市場，公司也在汽車、物聯網領域提供晶片和解決方案。
- Qualcomm成立於1985年，並於同年在那斯達克股票交易所上市，股票代碼為QCOM。

Qualcomm部門營收佔比(%)



Qualcomm地區營收佔比(%)



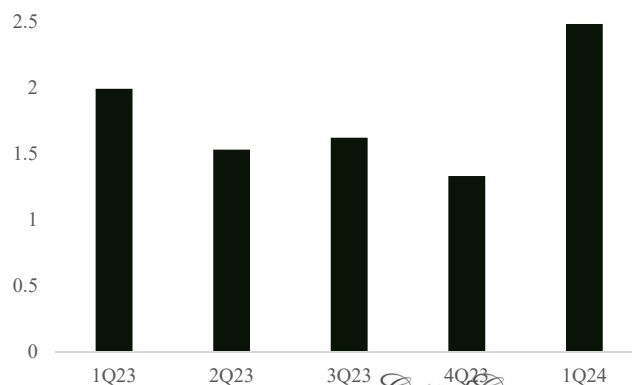
## 受惠手機晶片復甦，FY1Q24優於預期

- FY1Q24營收 99.2 億美元(YoY+5%)，高於預期的 95.1 億。EPS 2.48 美元，同樣高於預期的 2.37美元，主要受惠於手機晶片銷售年增 16%，帶動整體營收成長。
- FY2Q24 營收為 89~97 億美元區間(YoY-0.3%)，符合市場共識。EPS 2.2~2.4 美元區間。官方指出目前 Android 市場庫存基本上已正常化，預計 2024 年全球手機出貨量將與去年持平或略為上升。

Qualcomm營收(百萬美元)



Qualcomm EPS(美元)



群益投顧

資料來源：Bloomberg，群益投顧預估彙整 3

台北・香港・上海

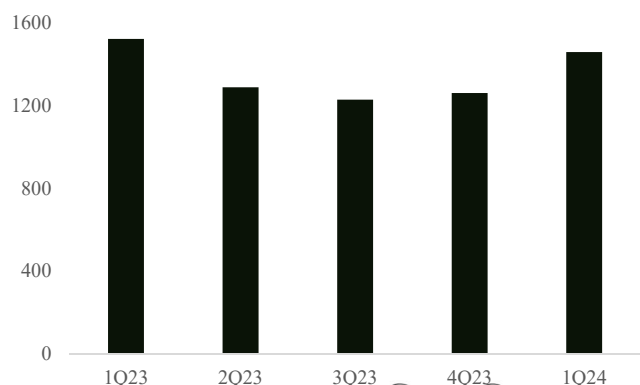
## QCT年增7%，QTL年減4%

- FY1Q24軟體業務(QCT)營收84.2 億美元(YoY+7%)，其中手機晶片部門營收 66.8 億美元(YoY+16%); 物聯網部門營收11.38 億美元(YoY-32%); 車用營收 5.98億美元(YoY+31%)。
- FY1Q24專利技術授權 (QTL) 業務營收 14.6億美元(YoY-4%)。

QCT營收(百萬美元)



QTL營收(百萬美元)



群益投顧

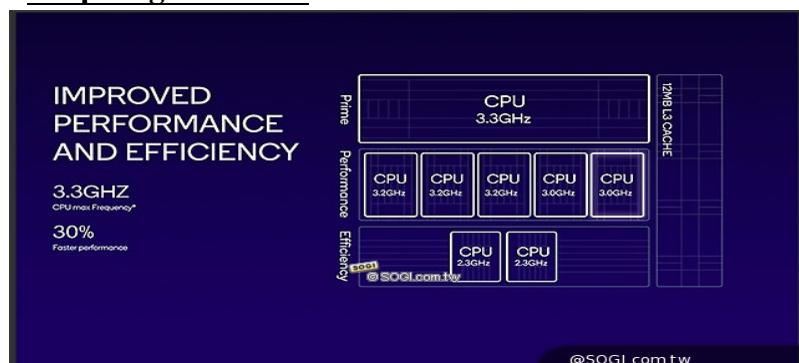
資料來源：Bloomberg，群益投顧預估彙整 4

台北・香港・上海

## 今年公司將受惠於AI Phone應用浪潮

- QCT FY1Q24手機業務受惠Android庫存的正常化，以及新推出的Snapdragon 8 Gen 3移動平台，旗艦產品發布所帶來的需求增長。4Q23中國OEM訂單年增逾35%，2024年搭載GenAI功能的新機型持續推出，預期增長勢頭將延續。
- 與蘋果達成至2019年4月1日起，為期6年的授權協議(包括FY1Q24兩年的展延)。根據官方資訊Snapdragon 8已成為旗艦AI手機的主要平台。

## Snapdragon8 Gen 3



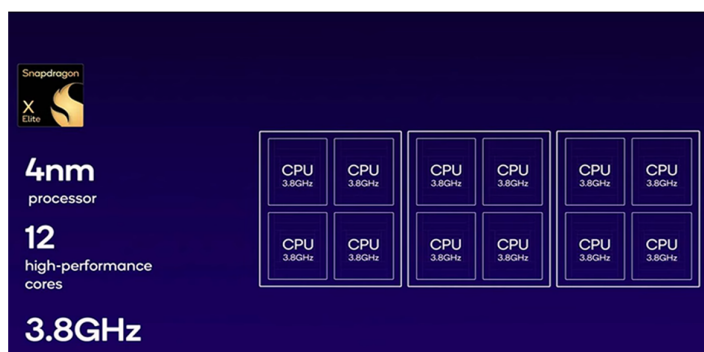
**Snapdragon 8 Gen 3**，維持台積電 4 奈米製程，並且採用 Kryo CPU，改為由 1 個運作時脈達 3.3GHz 的 Arm Cortex-X4 主核心，搭配分別運作時脈達 3.2GHz、3.0GHz 共 5 個的 CPU，及 2 個 2.3GHz CPU 組成。

整體運算效能與上一代相比，約提升 30%，電力損耗則是降低 20%。另外，Oryon CPU 將在 2024 年導入到旗艦行動平台上。

## 隨Snapdragon 投片，IoT業務谷底翻揚

- QCT FY1Q24汽車營收5.98億美元(QoQ+12%; YoY+31%)，公司Snapdragon Digital Chassis在2023年推出總計75輛車型，仍維持2026財年汽車營收40億美元的目標。
- QCT FY1Q24 物聯網營收11億美元(QoQ-18%; YoY-32%)，官方表示本財季可能是物聯網業務的谷底，估1Q24物聯網營收QoQ+7.5%。另隨著Snapdragon X Elite投產，將支持1H24開始的新Windows PC。

## Snapdragon X Elite



Snapdragon X Elite 為台積電4奈米製程，首款搭載自家 Oryon 架構的晶片，擁有 12 顆高效能 CPU，意味著專為旗艦筆電所設計。單核心超頻最高可達 4.3GHz，全核則是 3.8GHz，高於 Apple M2 Max 的 3.7GHz。

## 蘋果Vision Pro有望帶動VR熱潮

- 管理層於法說表示，設備驅動的AI應用將於2024年出現，隨後出現指數級增長，與非人工智能手機相比，搭載AI的手機具有更高的平均售價。
- 2022年高通推出用於Meta 虛擬現實頭戴設備的晶片，惟VR成效不如預期。近期蘋果推出的Vision Pro設備，可望同步帶動Meta Quest3銷量，其搭載高通Snapdragon XR2 Gen 2。

### Meta Quest3



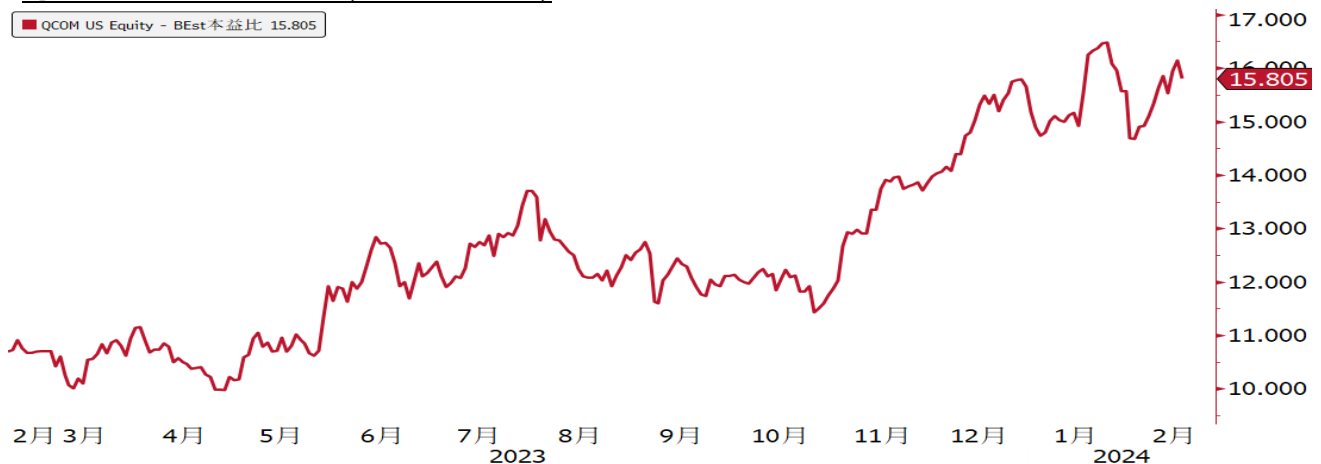
群益投顧 資料來源：Bloomberg、公司財報，群益投顧預估彙整

Capital Care 群益關心您  
台北・香港・上海

## 美股短線震盪，Trading Buy投資建議

- 對於公司FY25年的EPS預估目前10.84美元，主要受惠從PC到手機和物聯網設備陸續升級AI晶片，且公司有望透過AR / VR設備需求上升提高營收。
- 惟考量美股面臨Fed降息預期調整賣壓，短線以震盪格局為主，且半導體類股前期漲幅巨大，公司股價技術型態有雙頭疑慮，短期仍給予Trading Buy投資建議，目標價165美元。

### Qualcomm預期本益比(Forward P/E)



群益投顧 資料來源：Bloomberg、公司財報，群益投顧預估彙整

19-Feb-2024 10:27:20  
台北・香港・上海

# 投資評等及免責聲明

## 投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

## 免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。