

QUALCOMM Incorporated

US7475251036

HV-Termin 07.03.

QCOM

Dividendenzahlung März

Juni

September

Dezember

US

IT Consulting und Dienstleistungen

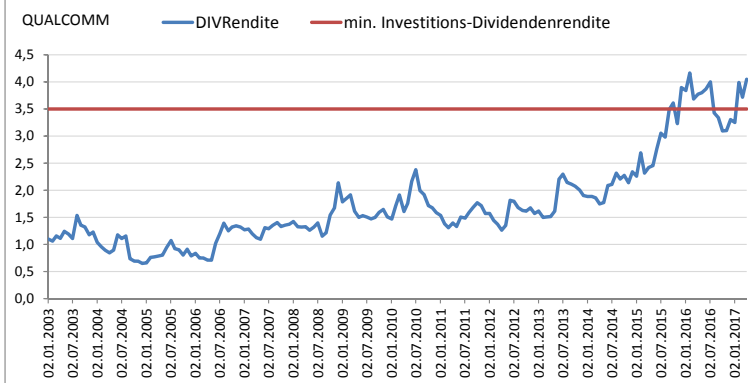
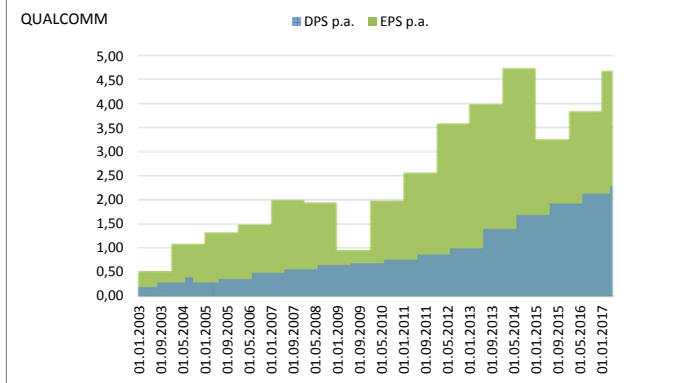
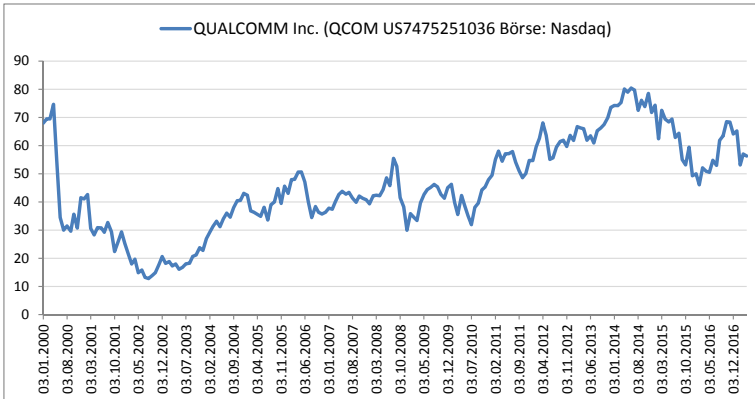
Kurs	Kursprognose
56,32	114,64 Kursziel EPS 56,58 Kursziel DPS

(Kurs in Heimatwährung außer brit. Pfund in Euro)

Aktuelle Zahlen (Geschäftsjahr 2016 bzw. 2017 erwartet)	
EPS Wachstum	14,68%
Cash-Flow Marge	30,94%
Netto-Umsatzrendite	24,22%
Eigenkapitalrendite	17,95%
Gesamtkapitalrendite	10,90%
Verschuldungsgrad (EK-Quote)	64,76%
0,83 PEG	12,19 KGVe
4,62 EPSe	2,12 DPS
4,05% DIV Rendite	10,4% DIV Wachstum p.a.

Unternehmensbeschreibung

Qualcomm ist ein führender Technologiekonzern, der sich primär auf die Entwicklung der CDMA-Mobilfunktechnologie konzentriert. CDMA (Code Division Multiple Access) ist neben GSM (Global System for Mobile) einer der weltweit wichtigsten Mobilfunkstandards. Des Weiteren entwickelt das Unternehmen verschiedene Lösungen für die drahtlose Sprach- und Datenkommunikation. Im Bereich Mobilfunk-Chips zählt Qualcomm weltweit zu den Marktführern. Ein Großteil der Module bei Smartphones stammt von dem Konzern.



QUALCOMM Incorporated	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018e	2019e	Trend	Korrelation 2010-17	
Umsatz in Mio.	10.991	14.957	19.121	24.866	26.487	25.281	23.554	23.919	24.561	25.774		0,80	
KGV (Basis: Jahresschlusskurs)	27,3	22,9	18,4	18,6	13,2	13,9	14,7	12,2	11,9	11,2			
EPS (Ertrag je Aktie)	1,98	2,57	3,59	3,99	4,73	3,26	3,84	4,62	4,74	5,05			0,75
DPS (Dividende je Aktie)	0,76	0,86	1,00	1,40	1,68	1,9	2,12	2,28	2,51	2,76			0,99
Ausschüttungsquote	38%	33%	28%	35%	36%	59%	55%	49,4%	52,9%	54,6%			

QUALCOMM Incorporated	aktuell	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	Ausblick DIV-Rendite p.a.	Basis: Ø 3J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 5J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 7J DIV Wachstum p.a.
Ertragswachstum p.a.	14,7%	-1,3%	8,4%	21,9%	nach 5 Jahren	7,5%	9,3%	8,5%
DIV Wachstum p.a.	10,4%	14,8%	19,8%	17,6%	nach 10 Jahren	15,0%	22,9%	19,1%
DIV Wachstum Σ	10,4%	51,4%	146,5%	211,8%	nach 15 Jahren	30,0%	56,4%	43,0%

Ist die Aktie interessant zu kaufen? Kaufregeln:

Auswertung Investitionsbedingungen:	Statement:
Dividendenrendite: 4,05%	Positiv: DIVRendite liegt über der Mindestrendite von 3,5 % und historisch gesehen in der Kaufzone. Positiv: DPS < EPS, d.h. Dividende wird aus Erträgen gezahlt.
Dividendenwachstum: 19,8%	Neutral: Kontinuierliches DIVWachstum > 8 %, bestätigt durch Korrelationskoeffizienten, aber rückläufig wegen Übernahme. EPS zeigt, dass auch in Zukunft mit Anstieg zu rechnen ist.
Crowder-Regel: 23,8%	Positiv: Mindestvoraussetzung für Kauf = DIVRendite > 3,5 % und DIVWachstum > 8 % (durchschn. 5 Jahre).
Ausschüttungsquote: 49%	Positiv: Payout-Quote wieder rückläufig. Quote um die 50 % gibt langfristig Spielraum für Dividendensteigerungen.
KGV: 12,2	Positiv: KGV liegt unter dem Mittelwert der letzten 5 Jahre (15,8)
PEG: 0,83	Positiv: Ein PEG unter 1 deutet auf eine unterbewertete Aktie hin. iVm. Mit Umsatz und EPS-Entwicklung besteht weiteres Potential.
EPS /-Korrelation: 0,75	Neutral: Der Korrelationskoeffizient < 0,8 zeigt, dass Ertragssteigerungen schwanken. Insgesamt ist aber eine positive Tendenz erkennbar, so das weiterhin Anstieg zu erwarten ist.
Umsatzentwicklung:	Neutral: Seit 2015 leicht rückläufig, aber dennoch konnte EPS gesteigert werden. Aufbau neuer Absatzmärkte sollte wieder zu Umsatzsteigerungen führen.
Netto-Umsatzrendite: 24,2%	Positiv: Mindestwert von 8 % weit überschritten.
Cash-Flow-Marge: 30,9%	Positiv: Zeigt wie stark das Unternehmen im Markt positioniert ist. Mindestwert von 10 % weit überschritten, somit stark positioniert.
Newsflow:	Neutral: Konkurrenz auf angestammten Chipmarkt nimmt zu, fallende Margen und Marktanteile (Eigenproduktion bei Chipabnehmern, asiatische Konkurrenten). Ausweg wird in neuen Anwendungsmärkten gesehen u.a. autonomes fahren, virtuelle Realität. Übernahmen von Firmen in Zielmärkten (NXP).

Welchen Beitrag könnte eine Investition zu deinen laufenden Einkünften leisten?

fiktiver Investition ca.:	1.500 Euro	1.620 USD	Wechselkurs:	1,08 EUR/USD
Annahme Dividendenwachstum:	14,8 % p.a.	Anteile:	28 Stück	
	im 1. Jahr	im 5. Jahr	im 10. Jahr	im 15. Jahr
Dividende p.a.:	63,84 USD brutto	127,47 USD brutto	254,52 USD brutto	508,21 USD brutto
Dividende p.q.:	15,96 USD brutto	31,87 USD brutto	63,63 USD brutto	127,05 USD brutto
persönliche Dividendenrendite:	4,05 % brutto	8,08 % brutto	16,14 % brutto	32,23 % brutto
Dividende pro Anteil:	2,28 USD brutto	4,55 USD brutto	9,09 USD brutto	18,15 USD brutto
pers. DIVR. abzgl. 27,5 % KEST ¹ :	2,94 % netto	5,86 % netto	11,70 % netto	23,36 % netto
DIV abzgl. 27,5 % KEST, EUR p.a.:	46,28 EUR netto	92,42 EUR netto	184,53 EUR netto	368,45 EUR netto

Fazit: Eine aktuelle DIVRendite von ca. 4 % p.a. iVm. einem DIVWachstum von 19,9% p.a. über die letzten 5 Jahre lässt das Herz eines Dividenden-Investors höher schlagen. Das Ziel einer laufenden Ausschüttung von mindestens 10 % p.a. in 10 Jahren wird auch dann erreicht, wenn die Dividendensteigerung auf 10 % p.a. fallen würde. Qualcomm forscht und investiert gerade in Zukunftsmärkte (auch Übernahmen z.B. NXP). Chips werden erst recht in den nächsten Jahren gebraucht - Geschäftsmodell hat Zukunft. Wie mittels Kaufregeln festgestellt, sprechen die positiven Aspekte für eine Langfristanlage. Ich vergabe 20/24 Punkte. **Es handelt sich hier um meine Privatmeinung und nicht um eine Handlungsempfehlung im Sinne eines Kaufens, Verkaufens oder Haltens.**

¹ Hinweis: Die KEST beträgt in Deutschland 25 % zzgl. Solidaritätszuschlag und evtl. Kirchensteuer. Daher hier die Annahme einer 27,5 % Besteuerung.