



Marktonderzoeker Circana becijferde dat in het duurdere segment 10 procent van de consumentenlaptops die Windows draaien, gebruikmaakt van Snapdragon. Daarmee is het in korte tijd een geduchte concurrent geworden van Intel en AMD. Een voordeel dat Qualcomm lijkt te hebben, is dat de chips die het levert minder stroom gebruiken dan die van de andere leveranciers.

Op een beleggersdag eind 2024 sprak Qualcomm-ceo Cristiano Amon de verwachting uit dat de laptopmarkt in 2029 goed zal zijn voor 4 miljard dollar aan omzet. Samen met de autodivisie denkt het bedrijf dat het tegen 2030 meer dan de helft van zijn chipomzet uit andere producten zal kunnen halen dan telefoons. Momenteel is dat nog slechts 20 procent.

CYCLISCH

Hoewel de verschuiving naar de auto- en pc-markt voor wat meer

diversificatie zou zorgen, blijft het een gegeven dat Qualcomm ook in de nabije toekomst te maken zal hebben met de sterk cyclische natuur van de chipmarkt. Als consumenten minder nieuwe auto's en telefoons kopen omdat de economie tegenzit, dan heeft Qualcomm daar altijd last van. Dat merkte het bedrijf in de jaren net na de coronapandemie: gebruikers hadden tijdens de corona-lockdowns massaal nieuwe telefoons en laptops gekocht, en de voorraden bij klanten waren volop aangevuld.

De achterblijvende macro-economische situatie in China hielp in die jaren ook niet. Voor Qualcomm is de Chinese markt veruit de belangrijkste, aangezien het er in 2024 46 procent van de omzet vandaan haalde. Dat brengt in tijden van dreigende handelsoorlogen risico's met zich mee, zo merkte het bedrijf eerder al: om Huawei een hak te zetten, besloot de regering-Biden

vorig jaar bijvoorbeeld dat Intel en Qualcomm geen telefoon- en laptopchips meer mogen leveren aan het Chinese bedrijf. De kans is groot dat dit soort sancties onder de huidige Amerikaanse president Donald Trump zullen worden uitgebreid.

Het is een van de redenen dat beleggers Qualcomm niet als een enorme groeibriljant zien. Het aandeel deelde relatief onderkoeld mee in de grote koersstijgingen bij sommige andere chipbedrijven. Qualcomm wordt verhandeld op een koers-winstverhouding van ongeveer zeven-tien, onder het gemiddelde voor bedrijven in de S&P 500, hoewel het aandeel er sinds het begin van de AI-hype in 2023 zo'n 50 procent bij kreeg. De koers van Broadcom, de concurrent die in een net wat andere niche van de chipmarkt actief is, steeg in die periode met 250 procent.

OVERNAMES

Ondertussen is het bedrijf wel een enthousiaste dividendbetaler. Qualcomm betaalde vorig jaar 3,7 miljard dollar aan dividenden en kocht voor 4,1 miljard aan eigen aandelen terug. Gezien het in november aangekondigde inkoopprogramma van eigen aandelen ter waarde van 15 miljard dollar, zal dit beleid de komende tijd ook niet veranderen. Tenzij de overnamegolf in de chipmarkt, waar al tijden over wordt gesproken, er daadwerkelijk gaat komen.

Volgens geruchten maakte Qualcomm vorig jaar plannen om een bod uit te brengen op Intel, de geplaagde chipmaker die mede aan de basis stond van Silicon Valley. In februari brachten verschillende Amerikaanse zakennieuwsmedia het bericht dat ook Broadcom en TSMC een overname van Intel overwogen, waarbij TSMC de chipfabrieken in handen zou krijgen en Broadcom een aantal chipontwerpdivisies. Door dat bod schatte de markt de kans op een overname door Qualcomm weer wat lager in.

**HET AANDEEL
QUALCOMM
DEELDE
RELATIEF
ONDERKOELD
MEE IN DE
GROTE KOERS-
STIJGINGEN
BIJ SOMMIGE
ANDERE CHIP-
BEDRIJVEN**

