

Qualcomm Incorporated (QCOM)

个股分析报告

行业：半导体与无线通信技术

报告日期：2026 年 10 月 4 日

行情截至 2026-10-02 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：苹果份额腰斩压顶，汽车与数据中心才是估值能否撑住的关键

关键数据	数值
收盘价	184.87 美元 (+1.53%)
总市值	约 1991.16 亿美元
PE(最近完整财年)	35.94 倍
PS(最近完整财年)	4.5 倍
52 周区间	121.99~259.92 美元
成交额/换手率	18.83 亿美元／0.95%

行情数据截至：2026-10-02 收盘

一、投资要点

- **主业已连续两季营收负增长**：FY2026 Q3 营收 99.47 亿美元同比-4%，Q2 -2%；Q3 非 GAAP 净利同比-23%，手机业务-20%为主要拖累，汽车+61%部分对冲
- **增长引擎切换至汽车与数据中心**：Q3 汽车 1.59 亿美元级收入创单季纪录、同比+61%；Amazon 多年期定制芯片与光连接协议自 12 月季度起确认收入，公司目标数据中心 FY2027 达 50 亿美元
- **股价已从高位回落但估值未明显便宜**：10 月 2 日收盘 184.87 USD，距 52 周高点 259.92 USD 回落约 29%；PE(最近完整财年)35.94 倍、PS 4.5 倍，机构平均目标价 215.42 USD（时点 2026-04-29，早于 Q3 财报与指引下调）

市场预期与证据

- **市场在定价**：一致预期 EPS 已从 12.14/12.75 美元下调至 10.99/11.03 美元，现价对应的 35.94 倍市盈率隐含未来十年每股收益年均增长约 17.9%，市场既定价了短期疲弱，又要求长期重回双位数增长
- **证据显示**：Q4 指引 EPS 中值隐含较市场预期低约 12%，汽车+61%与 Amazon 具名大客户是加速叙事的主要证据，但数据中心收入 12 月季度才起步、规模与毛利率未验证，Apple 收入指引环比降约 50%的缺口能否被完全填补尚无数据支撑

证据倾向：偏空；置信度：中（关键财务数据缺口较多）

营收连续两季负增长、非 GAAP 利润连续下滑、指引低于预期，价格隐含增速却远高于一致预期，基本面与估值方向不一致

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

—

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
—	—	—	—	—

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

-

主要威胁：—

2.3 产业链位置与盈利趋势

-
-
-
-

年度	毛利率	净利率	变动原因
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

—

2.4 行业与同行对比

—

公司	定位	可比数据	与本公司差异
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

—

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
FY2026 Q3 (截至 2026-06-28)	99.47 亿美元	-4%	20.02 亿美元	-25%	-23%	—
FY2026 Q2 (截至 2026-	105.99 亿美元	-2%	73.70 亿美元	+162%	-7%	—

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
03-29)						
FY2025（截至2025-09-28）	442.84 亿美元	+13.7%	55.41 亿美元	-45.4%	—	—
FY2024（截至2024-09-29）	389.62 亿美元	—	101.42 亿美元	—	—	—

财报数字均为 USD；非 GAAP 口径为剔除 QSI、股份支付等后的调整值；毛利率、FY2024 同比未能取得可靠数据。

GAAP 与非 GAAP 大幅背离：FY2025 净利被 Q4 一笔 57 亿美元非现金税费用压低，FY2026 Q2 又含约 53 亿美元一次性税收收益转回，故 GAAP 失真；剔除后 Q2、Q3 非 GAAP 净利同比-7%、-23%。营收连续两季同比转负，主因手机业务（Q3 -20%）拖累，汽车 Q3 +61%对冲。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
资产负债率	51.8%（2026 Q3）	良好	杠杆中等，债务 152.7 亿美元对现金 83.0 亿美元，净债务约 69.7 亿美元
经营现金流/非 GAAP 净利润	0.94 倍（FY2026 前 9 个月）	一般	经营现金流 84.1 亿美元同比少 16.1 亿美元，存货上升是主因
ROE（粗算）	约 33%（TTM GAAP 口径）	一般	含一次性税收收益，口径不严谨；按 FY2025 报表则约 20%
股东回报/回购授权	剩余授权 206 亿美元（2026 Q3）	良好	季度回报 23 亿-37 亿美元，另新增 200 亿美元授权，支撑每股指标

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(最近完整财年)	35.94 倍	—	—
PS(最近完整财年)	4.5 倍	—	—
股息率	约 1.95%-2.0%（推算）	—	—

估值倍数由程序按 2026-10-02 收盘数据计算（市盈率/市销率按最近完整财年、市净率按最近一期）

市场隐含预期：以当前 35.94 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 17.9%（不计分红，偏保守），可与下方机构预测增速对照。

PE(最近完整财年)35.94 倍、PS 4.5 倍，价格隐含未来十年约 17.9%的每股收益年均增长，而当前一致预期 FY2027 EPS 11.03 美元较 FY2026 的 10.99 美元几乎零增长，两者明显不匹配：即价格已提前为数据中心与汽车放量买单，一旦 12 月季度数据中心收入不及预期或手机拖累延续，估值缺乏安全垫；PB 与历史分位数据缺失，无法判断相对自身历史的贵贱。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
FY2026	433.4 亿美元	—	—	10.99 美元
FY2027	—	—	—	11.03 美元

一致预期截止 2026 年 4-5 月，未反映 7 月 29 日 Q4 指引下调；EPS 共识已从三个月前的 12.14/12.75 美元下调至 10.99/11.03 美元。FY2027 为单一来源。

4.3 机构观点

37 位分析师覆盖，共识评级增持，平均目标价 215.42 美元（数据时点 2026-04-29，早于 7 月 29 日 Q3 财报，或已滞后）。

机构	评级	日期	备注
MarketScreener 汇总 (37 位分析师)	增持 (OUTPERFORM)	2026-04-29	平均目标价 215.42 美元，隐含空间 +13.7%

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-11-04 或 2026-11-11（Q4 及全年业绩，10-K）	FY2026 第四季度及全年业绩披露	两份来源分别指向 11 月 4 日与 11 月 11 日，以公司 IR 正式日程为准；关注营收\$9.7B-\$10.5B 与 Non-GAAP EPS \$2.05-\$2.25 指引达成情况。
2026 年 12 月季度（FY2027 Q1）	数据中心两项定制芯片与 Amazon 协议开始贡献收入	关注数据中心收入起始规模与毛利率是否随提价效应逐季回升，不及预期则 FY2027 加速叙事受挫。
约 2026 年 10 月中旬（宣布）、约 2026-12-04 除息、约 2026-12-18 派息	下一季度现金分红安排	按历史季度节奏推算、尚无公司公告，关注是否维持现有每股分红水平及回购授权（季末剩余 \$20.6B）使用节奏。
2027 年年中	首款 HBC 高带宽计算解决方案发布	关注硅片性能演示及客户导入进度，是否兑现数据中心 FY2027 \$5B、FY2029 >\$15B 目标。
2027-04	与 Apple 续签的全球专利许可协议生效	关注授权费率与覆盖范围是否与此前协议一致，以公司或 Apple 正式公告为准。

5.2 近期重要事件

- **2026-07-29 Q3 FY2026 业绩：营收超预期、EPS 小幅不及；Apple 展望下调（利空）：** 营收 \$9.947B（同比-4%）落在指引高端、高于共识约 2.3%，Non-GAAP EPS \$2.21（同比-20%）略低于共识；汽车 \$1.59B（+61%）创单季纪录。同日公司大幅下调下一代 iPhone 份额与 Apple 收入展望，指引 9 月季度→12 月季度 Apple 收入环比降约 50%，股价当日收跌 4.49%至 \$155.57。
- **2026-09-08 Amazon 签署多年期定制芯片与光连接协议（利好）：** CFO 在高盛会议上披露：Amazon 签署多年期定制芯片及光连接协议，收入自 12 月季度（FY2027 Q1）开始确认，并附带认股权证对应未来 10 年最高 \$60B 采购量。为数据中心叙事提供首个具名大客户。
- **2026-07-29 完成收购 Modular、成为 BMW 主计算芯片供应商（利好）：** 同日完成约 \$3.1B 收购 Modular，获得开放式 AI 软件平台 Mojo/MAX/Modular Cloud；并与 BMW 签约成为其下一代 ADAS 与数字座舱主计算芯片供应商，覆盖至下个十年。
- **2026-09-22 Snapdragon Summit 发布 2nm 旗舰平台与 HBC（中性）：** 发布两款 2nm 旗舰手机平台（Snapdragon 8 Elite Extreme Gen 6/8 Elite Gen 6），并宣布 HBC 高带宽计算从数据中心下沉至移动端；峰会开幕当日股价涨约 2%。首批 Googlebook（Dell、HP）已于 9 月 21 日预售。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 汽车 Q3 收入同比+61%创单季纪录，成为手机下滑期最确定的第二增长曲线，可持续对冲苹果份额损失
- Amazon 多年期定制芯片与光连接协议附带认股权证、对应未来 10 年最高 600 亿美元采购量，数据中心收入自 12 月季度开始确认，打开 FY2027 加速空间
- 完成 31 亿美元收购 Modular 并与 BMW 签约主计算芯片供应、覆盖至下个十年，AI 软件与汽车座舱双线落子，剩余 206 亿美元回购授权支撑每股指标

6.2 看空理由

- Q3 营收同比-4%、非 GAAP 净利同比-23%，公司指引 9 月季度到 12 月季度 Apple 收入环比降约 50%，最大客户缺口规模尚未被新业务完全填补
- Q4 指引 EPS 中值隐含较市场预期低约 12%，说明即便剔除一次性税收项目，盈利动能也在走弱，连续两季营收负增长已是趋势而非噪音
- 35.94 倍市盈率隐含约 17.9%的每股收益年均增长，而一致预期 FY2027 EPS 较 FY2026 几乎持平，估值与基本面方向背离，容错空间小

6.3 其他风险

- Apple 围绕 2027 年 4 月续签的全球专利许可协议费率或覆盖范围若变化，将直接影响授权业务利润与估值中枢，该业务是公司利润稳定器
- 数据中心承诺兑现风险：公司目标 FY2027 50 亿美元、FY2029 超 150 亿美元，若 2nm 旗舰平台与 HBC 导入客户进度慢于计划，市场对成长故事的定价需向下修正
- 被动机构持仓集中：BlackRock、Vanguard、State Street 合计约 20.6%（截至 2026-06-30），指数调仓或板块资金流出时易出现集中抛压，放大股价波动
- Apple 收入指引环比降约 50%若在 12 月季度实际落地且汽车、数据中心未同步放量，毛利率与每股收益将进一步承压，压低当前估值倍数

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
Q4 营收与非 GAAP EPS	指引营收 97-105 亿、EPS 2.05-2.25 美元	营收落在 105 亿美元上沿且 EPS 达 2.25 美元	营收低于 97 亿美元或 EPS 低于 2.05 美元
Apple 收入环比变化	公司指引降约 50%	实际降幅明显小于 50%或授权收入持稳	降幅达到或超过 50%且汽车未能对冲
数据中心收入起始规模	12 月季度开始确认	首季收入超预期且毛利率随提价回升	收入延迟确认或规模显著低于计划
汽车业务增速	Q3 同比+61%、单季 1.59 亿美元	连续两季增速维持在 50%以上	增速回落至 30%以下

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下为基于 2026-10-02 收盘数据的主观情景推演，权重为经验权重、非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

9/25 冲高 205.85 后快速回落（9/28 单日-7.17%），现价 184.87 贴 MA5 与 MA20、受 MA10 压制，MACD 负柱扩大、量能仅 0.67 倍均量，处高位回落后的震荡修复阶段；MA60（172.24）上方中期结构仍完好，但反弹缺乏量能确认。

指标	数值	解读
均线系统	MA5 184.52 / MA10 190.85 / MA20 185.29 / MA60 172.24	现价贴合 MA5 与 MA20，MA10 压制，中期 MA60 仍向上
MACD(12,26,9)	DIF 4.122 / DEA 5.384 / 柱 - 2.524	负柱连续两日扩大，短线动能偏弱
RSI	RSI6 46.0 / RSI14 52.4	中性偏弱，未进入超卖
布林带(20,2)	上轨 202.64 / 中轨 185.29 / 下轨 167.94	价格贴中轨运行，带宽两侧为外层边界
成交量	最新一日为近 20 日均量 0.67 倍	缩量反弹，量价配合不足

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	190.8 ~ 193.0 USD	MA10 190.85 及 9/29 高点 190.03；放量收复则打开 195~200 密集成交区

位置	区间	说明
第一支撑	184.5 ~ 185.3 USD	MA5 184.52 与 MA20 185.29 聚拢处；有效跌破则短线转弱，指向 180 整数位
强支撑	172.0 ~ 174.0 USD	MA60 172.24 与 9/8-9/9 平台；跌破则下探布林下轨 167.94/9/4 低点 167.04

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-02 价格 184.87 美元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 3.3%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	172.89~200.36 美元	-6.5%~+8.4%
约 95%	155.77~225.67 美元	-15.7%~+22.1%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：180~190 USD。无新增强催化、成交维持常态量，价格在 MA5/MA20（184.5~185.3）与 MA10（190.85）间反复；转售供给预期压制上方，MA60 上方中期结构托底。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 30%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：172~180 USD。跌破 184.5 后量不缩反增，叠加 13F 被动大户减持趋势延续或 2500 万股转售引发供给担忧；MACD 负柱扩大、失守 MA60 则下探 167.94/167.04。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：192~200 USD。放量收复 MA10（190.85）且单日成交明显放大，叠加 AI/半导体板块情绪升温；上方 195~200 为 9/22-9/25 密集成交带，200 关口卖压较重。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 15%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

10/2 换手率 0.95%、成交额 18.83 亿美元，低于常态；近 10 个交易日成交额约 14 亿~35 亿美元、换手率 0.7%~1.7%，近 20 日均量约 1500 万股。前十大股东（截至 2026-06-30，13F 口径）全部为资管机构，BlackRock 9.06%、Vanguard Capital Mgmt 6.56%、State Street 5.03%，无控股家族或 PE 型股东，机构合计持股约 74%~83%（两源口径冲突）；该结构自 6 月底以来可能已变化。作为近 2000 亿美元市值大盘股，盘口深度充足、滑点风险低，但被动持仓占比高，指数调仓或板块资金流出时易现集中抛压。

若单日成交量放大至 2000 万股以上（约 1.3 倍均量，成交额约 37 亿美元以上），可视为资金重新介入信号。

以上情景推演基于 2026-10-02 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

QUALCOMM (QCOM) Business Metrics & Revenue Breakdown - QUALCOMM Incorporated (QCOM) —
<https://stockanalysis.com/stocks/qcom/financials/metrics/#main#1>

QUALCOMM Incorporated: Business Segments and Geographical Breakdown of Revenue -
8ec2.Y1qu4F2EM7FytTaw9HT9nYRdlHUw-U661AtJG2iRJ3U —
<https://in.marketscreener.com/quote/stock/QUALCOMM-INCORPORATED-4897/finances-segments/#1>

Qualcomm, Inc.: Business Segments and Geographical Breakdown of Revenue - 6b02c9815a905c0337af6483077e —
<https://in.marketscreener.com/quote/stock/QUALCOMM-INC-4897/finances-segments/#1>

QUALCOMM Incorporated: Segmentos de actividades y Distribución geográfica de la Facturación -
97e383a769.iSvWxMIElwb7KsER7SOlnPYXvpfqoiNulsQDKUIDY1Y —
<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/QUALCOMM-INCORPORATED-4897/finanzas-segmentos/#1>

Qualcomm' s Fiscal Q4 2025 Results: Solid Beat Amid Tax Headwinds and Market Caution - The financial
instruments we offer are risky — <https://www.xtb.com/ae-en/market-analysis/news-and-research/qualcomm-s-fiscal-q4-2025-results-solid-beat-amid-tax-headwinds-and-market-caution#1>

Qualcomm Inc (QCOM) Revenue by Segment - Historical Chart & Data - TipRanks.com —
<https://www.tipranks.com/stocks/qcom/kpis/revenue-by-segment>

QUALCOMM Incorporated : Segments d'activités et Répartition géographique du Chiffre d'Affaires - cf5a6ac —
<https://www.zonebourse.com/cours/action/QUALCOMM-INCORPORATED-439352/finances-segments/#1>

高通最强财报年：都是纪录 营收连续五季破百亿 离了苹果照样起飞 —
https://m.163.com/dy/article/KJ167FB505568W0A.html?spss=adap_pc#1

Document — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/804328/000080432826000085/qcom062826erex991.htm#1>

Qualcomm Q3 Results Put Auto Growth and Handset Weakness in Focus —
<https://www.nasdaq.com/articles/qualcomm-q3-results-put-auto-growth-and-handset-weakness-focus#1>

Qualcomm Q3 2026 earnings: profit drops 25% on higher costs - Skip to navigation Skip to main content Skip to
right column — <https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/qualcomm-q3-2026-earnings-profit-120521329.html#1>

QCOM Income Statement: Qualcomm Financials - Revenue, Profit & Loss - AInvest - QCOM —
<https://www.ainvest.com/es/stocks/NASDAQ-QCOM/financials/#1>

Qualcomm Q3 revenue falls 4% to \$9.947 billion | QCOM Stock News - LABOR DAY SALE —
<https://www.quiverquant.com/news/Qualcomm+Q3+revenue+falls+4%25+to+%249.947+billion#1>

Qualcomm Q3 FY 2026: Automotive Growth Offsets Handset Weakness —
<https://futurumgroup.com/insights/qualcomm-q3-fy-2026-automotive-growth-offsets-handset-weakness/>

Qualcomm Falls 7% After Q4 EPS Guidance Misses by 12% — Automotive Hit a Record \$1.6B - Qualcomm Falls 7%
After Q4 EPS Guidance Misses by 12% — Automotive Hit a Record \$1.6B —
<https://www.mitrade.com/ae-en/insights/news/live-news/article-8-1949009-20260731#1>

Qualcomm (QCOM) Earnings Dates, Reports & Conference Call —
https://www.moomooapp.com/stock/QCOM-US/earnings?chain_id=fg9woEpVkd_vs3.1l3fao5&global_content=%7B%22promote_id%22%3A11927,%22sub_promote_id%22%3A45,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fetfs%2FAVGU-US%2Fcommunity%22%7D

Bos Qualcomm Ungkap Alasan Sebenarnya Harga Laptop dan HP Melonjak —
<https://www.cnbcindonesia.com/tech/20261001150901-37-772552/bos-qualcomm-ungkap-alasan-sebenarnya-harga-laptop-dan-hp-melonjak>

据美国证交会文件显示：高通已提交招股说明书 拟转售最多 2500 万股普通股_财经评论(cjpl)股吧_东方财富网股吧 —
<https://gubapost.eastmoney.com/news,cjpl,1779559861,d.html#storeply1>

Qualcomm Is Losing Apple and Adding Amazon. Is the Stock Ready? —

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/qualcomm-losing-apple-adding-amazon-125851955.html>

财联社 10月3日电, 据美国证监会(SEC)文件显示, 高通已提交招股说明书, 拟转售最多 2500 万股普通股。 —

<https://www.cls.cn/detail/2497446>

Why Qualcomm (QCOM) Outpaced the Stock Market Today —

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/why-qualcomm-qcom-outpaced-stock-204503928.html>

即時新聞及評論 | 傳博通(QCOM.US)開始籌集 600 億美元 助 Anthropic 等公司採購 AI 晶片 —

<https://hk.warrants.com/tc/stock/news-inside/nfid/26961/nsid/8/title/%e5%82%b3%e5%8d%9a%e9%80%9a@openQCOM.US@close%e9%96%8b%e5%a7%8b%e7%b1%8c%e9%9b%86600%e5%84%84%e7%be%8e%e5%85%83%20%e5%8a%a9Anthropic%e7%ad%89%e5%85%ac%e5%8f%b8%e6%8e%a1%e8%b3%bcAl%e6%99%b6%e7%89%87>

Qualcomm reicht Prospekt für Angebot von 25 Mio. Stammaktien ein — 最新消息 | MetaTrader —

<https://www.metatrader.com/zh/news/benzinga/4300094-qualcomm-reicht-prospekt-fur-angebot-von-25-mio?auth=signin&authRequired=1&authSource=benzinga&code=none>

Qualcomm (NASDAQ:QCOM) Stock Price Down 1.1% - Here's Why —

<https://www.marketbeat.com/instant-alerts/price-qualcomm-nasdaq-qcom-stock-price-down-11-heres-why-2026-10-01/>

Qualcomm (QCOM) Ownership - Qualcomm (QCOM) Ownership —

<https://www.financecharts.com/stocks/QCOM/ownership#1>

美股股东举牌 - 高通公司 - 2026 年 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/QCOM/#2898400516041776664>

美股机构持股明细(13F)加工数据 - 高通 - 2026 年 3 月 31 日 - 同花顺 —

<https://basic.10jqka.com.cn/QCOM/#258536097633054757>

美股机构前十持仓明细 - 高通 - 2026 年 3 月 31 日 - 同花顺 —

<https://basic.10jqka.com.cn/QCOM/#3410844191872124600>

QCOM Stock Insights | Gurus & Insiders — <https://www.13radar.com/stock/qcom>

Qualcomm Incorporated (QCOM) Institutional Ownership — <https://pactolio.com/institutional-ownership/QCOM>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成, 信息截至 2026-10-02 收盘, 可能存在时效性差异, 具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考, 不构成任何投资建议, 投资者应独立判断并自行承担投资风险。