THE LONG THESIS

Skyworks Solutions

SWKS | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 12/10/2026 | reference_price: 74.70 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.60/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad: 7.50/10

MANTENER / VIGILAR

Negocio y decisión

Empresa 7,80: el conocimiento de radiofrecuencia, las relaciones de diseño y la escala industrial tienen valor. Qorvo amplía productos y mercados, pero integración y concentración en móviles limitan la calidad. Los 500 millones de sinergias previstos a 24–36 meses requieren ejecución, inversión y retención de clientes; no son caja ya recibida.

Oportunidad 7,50 a 74,70 USD del informe del 12/10/2026. La combinación cerró el 05/10; el balance standalone y el dividendo histórico no representan al grupo resultante. El dividendo se eliminó. La recompra autorizada de 2.000 millones no garantiza reducción de acciones ni retorno; primero deben financiarse integración, circulante y deuda.

Caja, inversión y valoración

El comunicado fiscal publicado el 28/07 recoge nueve meses hasta el 03/07: CFO 516,2 menos capex 226,0 e intangibles adquiridos 19,8 deja 270,4 millones; tras SBC 168,9 quedan 101,5. El trimestre aislado ofrece CFO 70,4 menos 87,1 y 0,2 de inversión: FCF negativo de 16,9 millones. El beneficio operativo GAAP fue 49 millones, no 82,5. Inventarios absorbieron 268,1 millones en nueve meses; no presupongo liberarlos gratis.

La financiación de agosto añadió 2.000 millones de principal: cupones de 5%, 5,75% y 6,25%, con vencimientos en 2028/2032/2036 y unos 112 millones anuales de intereses. Sus ingresos netos aproximados de 1.980 millones cubren solo parte de los aproximadamente 3.000 millones de efectivo de la operación. Los canjes de bonos de Qorvo sustituyen deuda; no son caja nueva. La caja proforma de julio de 1.239 millones y deuda contable cercana a 3.931 millones no son un cierre de octubre verificado.

Mi sensibilidad de capacidad económica actual combinada usa BPA de 4/6/8 USD y múltiplos 10/12/14: 40/72/112 USD. El centro de 6 USD, sobre unas 240 millones de acciones ilustrativas, exige alrededor de 1.440 millones de beneficios económicos anuales, muy por encima de la caja observada standalone. Es una hipótesis de recuperación del perímetro combinado, no resultado logrado ni múltiplo aplicado al consenso sin revisar.

Al 12/10/2031, crecimiento anual de 0%/5%/8% con los mismos múltiplos daría aproximadamente 40/92/165 USD, sin dividendo. El centro retiene al menos un 40% del beneficio económico para integración y deuda; una recompra de hasta el resto sería discrecional y solo tras verificar caja. Crecimiento del 5% requiere retorno sobre capital retenido y estabilización comercial, no añadir todas las sinergias y repartir su financiación. No sumo recompra como retorno adicional.

Riesgos

Persisten riesgos de integración de fábricas, pérdida de diseños, fiscalidad de la combinación y refinanciación. El tipo de canje de 0,960 acciones más 32,50 USD por Qorvo cambia la base por acción. No certifico una caja sostenible o certificado de covenants de octubre: la información primaria aclara el cierre y la financiación, pero aún no muestra un semestre combinado realizado.

Conclusión

Nota final 7,60, MANTENER / VIGILAR. Mantengo las notas iniciales por recuperación potencial con riesgo de ejecución alto. La empresa merece reconocimiento industrial; la oportunidad depende de una capacidad económica aún condicional, por lo que no justifica compra con alta convicción. La final es juicio propio a 5–10 años, sin media automática ni equiparar autorización de recompra con caja distribuible.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.10/7.45/7.75 → 7.80/7.50/7.60. Veredicto actual: MANTENER / VIGILAR. Referencia 74.70 USD al 12/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Skyworks Solutions

English analysis

Report date: 12/10/2026 | Reference: 74.70 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.60/10 | Company 7.80/10 | Opportunity 7.50/10 | HOLD / WATCH

Business and decision

Company 7.80: radiofrequency expertise, design relationships and industrial scale are valuable. Qorvo broadens products and markets, while mobile concentration and integration constrain quality. The USD 500 million synergy target over 24–36 months requires execution, investment and customer retention; it is not cash already received.

Opportunity 7.50 at USD 74.70, the 12 October 2026 report reference. The combination closed on 5 October, so standalone balances and the former dividend do not describe the resulting group. The dividend was eliminated. A two-billion buyback authorisation guarantees neither fewer shares nor returns: integration, working capital and debt come first.

Cash, investment and valuation

The 28 July release covers nine fiscal months ended 3 July: operating cash flow of USD 516.2 million less capex of 226.0 and purchased intangibles of 19.8 gives 270.4; after stock compensation of 168.9 the proxy is 101.5. The quarter alone generated 70.4 less investments of 87.1 and 0.2: negative free cash flow of 16.9 million. GAAP operating profit was 49 million, not 82.5. Inventory absorbed 268.1 million over nine months; no free release is assumed.

August financing added two billion of principal, with 5%, 5.75% and 6.25% coupons, maturities in 2028/2032/2036 and roughly 112 million of annual interest. Approximately 1,980 million of net proceeds cover only part of the transaction’s roughly three-billion cash consideration. Qorvo bond exchanges replace debt rather than generate new cash. July pro-forma cash of 1,239 million and carrying debt near 3,931 million are not verified October closing balances.

My current combined economic-capacity sensitivity uses EPS of USD 4/6/8 and multiples of 10/12/14, giving USD 40/72/112. Central EPS of six on an illustrative 240 million shares requires about 1,440 million of annual economic earnings, substantially above observed standalone cash generation. This is a combined recovery assumption, not achieved performance or an unexamined consensus multiple.

For 12 October 2031, annual growth of 0%/5%/8% and unchanged exit multiples give about USD 40/92/165, without dividends. The centre retains at least 40% of economic earnings for integration and debt; buying back up to the remainder is discretionary and conditional on cash verification. Five-percent growth needs returns on retained capital and commercial stabilisation. Buybacks are not counted again as additional return.

Risks

Factory integration, lost designs, transaction taxes and refinancing remain risks. The exchange of 0.960 shares plus USD 32.50 per Qorvo share changes the per-share base. Sustainable cash or an October covenant certificate is not established: primary evidence clarifies closing and financing but does not yet show an achieved combined half year.

Conclusion

Overall 7.60, HOLD / WATCH. Initial scores remain supported by recovery potential and substantial execution risk. Industrial quality deserves credit; opportunity rests on conditional economic capacity and cannot support a high-conviction purchase. The overall score is a five-to-ten-year judgment, not an automatic average or an assumption that authorised repurchases equal distributable cash.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all11pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/4127/000000412726000047/q3268-kex991earningsrelease.htm

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/4127/000110465926091968/tm2620808-6_424b5.htm

https://investors.skyworksinc.com/news-releases/news-release-details/skyworks-completes-combination-qorvo

https://www.cravath.com/news-insights/skyworks-solutions-incs-dollar2-billion-registered-senior-notes-offering.html

https://investors.skyworksinc.com/news-releases/news-release-details/skyworks-announces-expiration-and-final-results-exchange-offers