Skyworks Solutions Inc

SWKS · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 83.30 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.00/10
Oportunidad:	6.40/10
NOTA FINAL:	7.00/10

Esperar

Riesgo: Alto

La fusión está cerrada; sinergias y caja combinada siguen por demostrar. Dividendo histórico y balance antiguo no valoran la nueva compañía.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Skyworks diseña y fabrica radiofrecuencia y conectividad para móviles y otros equipos. La fusión con Qorvo se cerró el 05/10/2026, comprobada en el 8-K; no sigue pendiente de autorizaciones como afirman partes antiguas del PDF. NASDAQ:SWKS, referencia del 27/10/2026 de 83,30 USD. Cada acción Qorvo se canjeó por 0,960 Skyworks y 32,50 USD: se conserva Qorvo sólo como historia, no como tesis independiente nueva.

La nueva escala, patentes e ingeniería amplían mercados y permiten sinergias esperadas de al menos 500 millones anuales en 24–36 meses; no son ahorros cobrados. Las tablas del original siguen describiendo Skyworks anterior a la operación. Q3 FY2026 vende aproximadamente 935 millones, con BPA GAAP 0,22 y no GAAP 1,08; la primaria da operativo GAAP 49 frente a 82,5 del proveedor. Margen bruto ajustado y margen GAAP no son intercambiables. Concentración del 57% en el mayor cliente es una referencia del negocio antiguo, no porcentaje combinado certificado.

Control de caja anterior a la fusión: nueve meses CFO 516,2 millones USD menos capex 226,0 e intangibles comprados 19,8 deja 270,4; menos SBC no monetaria 168,9, 101,5 como diagnóstico económico, no caja recurrente combinada. Ventas de valores no son operación. Intereses, impuestos, alquileres y circulante ya entran en CFO. No se añade inversión de crecimiento ni se resta de nuevo la misma remuneración vía dilución.

La rentabilidad por dividendo histórica del 3,40% no representa un pago futuro vigente. El consejo decidió no declarar más pagos trimestrales y autorizó recompras hasta 2.000 millones; autorización no es ejecución ni reparto garantizado. Esa caja compite con integración y desapalancamiento. La deuda y las 150,5 millones de acciones históricas no se usan para valorar todo el combinado como si no hubiera canje.

La emisión ejecutada de agosto aporta 2.000 millones de principal: 800 al 5,00% vencen 2028, 600 al 5,75% en 2032 y 600 al 6,25% en 2036. Es financiación de la compra, no nueva renta. El canje de bonos Qorvo 2029/2031 sustituye obligaciones y no elimina el principal ni crea otra entrada de caja por el mismo importe. La caja anterior a pagar la adquisición no es toda excedente actual.

Valoración y exigencias del precio

83,30 dividido por previsiones de BPA 5,06/9,40/11,29 implica 16,46/8,86/7,38 veces. El salto 5,06→9,40 es 85,8%, no 17,1% del cuadro, y mezcla una nueva base combinada con la anterior: no se llama todo orgánico. LTM 1,93 implica 43,16; Actual 5,93 otra base no conciliada. El fair value 104,8 y la señal técnica no constituyen valoración propia. Broadcom y Qualcomm sirven para contrastar integración y poder de cliente, sin imponer múltiplos de negocios diferentes.

Escenarios propios a cinco años 27/10/2026–27/10/2031 con 245 millones de acciones constantes como hipótesis combinada, no denominador exacto certificado. Central: caja económica inicial de 1.200 millones USD, creciendo 4%, terminal 16 veces caja del quinto año por acción, da 95,35 USD. Cinco flujos empezando en 1.200 suman 6.499,59; se reservan 4.100 para principal y el excedente 2.399,59 equivale a 9,79 por acción. Riqueza 105,14 y CAGR aproximado 4,8%, sin pagos intermedios ni recompras gratuitas.

Favorable: caja 1.600 creciendo 8% a 18 veces produce 172,72 de terminal y excedente retenido 21,58 por acción tras la misma reserva de principal; riqueza 194,30 y 18,5% anual. Adverso: 600 cayendo 2% a 12 veces deja 26,56 y −20,4%; los 2.882,38 acumulados no cubren el presupuesto de principal de 4.100, por lo que exige refinanciar o cambiar inversión. Son sensibilidades, no probabilidades ni objetivos. No se atribuye valor de una opción de refinanciación gratuita.

Los 4.100 son presupuesto ilustrativo de obligaciones financieras, no balance exacto de cierre. La capacidad de caja ya carga interés, impuestos, mantenimiento, desarrollo, remuneración e integración; no capitaliza íntegros los ahorros ni suma la misma caja además como dividendo. Se reserva la caja inicial para operación. El crecimiento requiere gasto y capacidad dentro de cada flujo, y el excedente retenido se reconoce una sola vez al final; el principal atendido no se resta otra vez del equity terminal. Si las necesidades combinadas superan el presupuesto o la dilución aumenta, el resultado cae. La reserva de 4.100 busca cubrir un orden de magnitud de principal total y no sólo lo que vence antes de 2031; incluye prudencia por integración y no certifica un calendario combinado. Los 245 millones se usan como denominador de la combinación, no como segundo cargo por la SBC ya deducida. Pagar antes principal reduce intereses potenciales, mejora no acreditada además en los flujos del modelo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Competencia y pérdida de contenido móvil, China, capacidad fabril, yield de producción y costes de integrar dos grupos pueden coincidir. El módem interno del cliente no elimina automáticamente toda radiofrecuencia, pero no garantiza mantener cuota. La nueva combinación diversifica sin demostrar todavía retorno superior al coste del capital.

La mejor objeción a esperar es que ahorros y diversificación eleven caja más que el central y que la red fabril permita crecer sin duplicar capex. El caso favorable tiene recorrido. La objeción a comprar por un PER futuro bajo es la base contable cambiante y el dinero necesario para integrar y pagar deuda; no basta sumar ventas ni contar patentes.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,0 por tecnología, capacidad fabril y nueva amplitud comercial, limitada por concentración e integración. Oportunidad 6,4 por retorno central modesto y gran dispersión de caja a 83,30. Final 7,0 es juicio propio conjunto, no promedio. Esperar para nueva entrada; revisar una posición existente con la nueva base combinada.

Podemos estar equivocados si la integración entrega sinergias netas con poco capital y revierte la pérdida de contenido. Cambiaría el juicio caja combinada después de todos los costes, balance al cierre y retorno incremental por acción. La premisa menos respaldada es caja inicial de 1.200–1.600 millones y su crecimiento, no el cierre ya confirmado.

Revisar la posición: la fusión ya está cerrada y cambia la base económica de Skyworks; conservar exige comprobar caja combinada después de integración, reinversión y deuda. No es vender automáticamente por suspender el dividendo.

Mantener bajo revisión mientras los clientes, la integración y una financiación viable permitan convertir el negocio combinado en caja atribuible por acción.

Considerar reducir si la pérdida de contenido móvil o los costes de integración absorben las sinergias y el desapalancamiento no progresa.

Considerar vender si se acredita deterioro duradero de competitividad y caja, sin una integración financiable que preserve valor del ordinario.

Salir puede perder diversificación y ahorro real de una plataforma RF más amplia; el dividendo eliminado no demuestra por sí mismo destrucción de valor.

Faltan caja combinada normalizada, balance integrado al corte y retorno comprobado de las sinergias.

Qué vigilamos

• Mantener bajo revisión mientras los clientes, la integración y una financiación viable permitan convertir el negocio combinado en caja atribuible por acción.

• Considerar reducir si la pérdida de contenido móvil o los costes de integración absorben las sinergias y el desapalancamiento no progresa.

Fuentes y alcance

Skyworks July 2026 release: legacy results and capital allocation | 2026-07-28 | Partial primary sections: cash/results or executed transaction terms, consulted 30 October 2026. Full attached agreements not reviewed; no literal archive retained.

Skyworks July 2026 10-Q: cash and obligations | 2026-07-29 | Partial primary sections: cash/results or executed transaction terms, consulted 30 October 2026. Full attached agreements not reviewed; no literal archive retained.

Skyworks October 2026 merger closing 8-K | 2026-10-05 | Partial primary sections: cash/results or executed transaction terms, consulted 30 October 2026. Full attached agreements not reviewed; no literal archive retained.

Skyworks August 2026 executed note issuance | 2026-08-10 | Partial primary sections: cash/results or executed transaction terms, consulted 30 October 2026. Full attached agreements not reviewed; no literal archive retained.

Skyworks October note exchange results | 2026-10-05 | Partial primary sections: cash/results or executed transaction terms, consulted 30 October 2026. Full attached agreements not reviewed; no literal archive retained.

Skyworks Solutions Inc

SWKS · v5 · Report 27/10/2026 · Reference 83.30 USD

Company 8.00/10 | Opportunity 6.40/10 | Overall 7.00/10

Wait

Risk: High

The merger has closed; synergies and combined cash remain to be demonstrated. Historical dividend and legacy balances do not value the new company.

Business, developments and cash

Skyworks designs and manufactures RF and connectivity components for phones and other equipment. Its Qorvo merger closed on 5 October 2026, confirmed in the 8-K; it is no longer awaiting approvals as stale PDF sections suggest. NASDAQ:SWKS reference: 27 October 2026, USD 83.30. Each Qorvo share received 0.960 Skyworks shares and USD 32.50: Qorvo remains history rather than a new independent thesis.

Scale, patents and engineering broaden markets and support expected annual synergies of at least USD 500 million in 24–36 months, not collected savings. Original tables still describe legacy Skyworks. Q3 FY2026 revenue is around USD 935 million, GAAP EPS 0.22 and non-GAAP 1.08; primary GAAP operating profit is 49 versus vendor 82.5. Adjusted and GAAP gross margins differ. Largest-customer concentration of 57% refers to the legacy business rather than a verified combined ratio.

Pre-merger cash check: nine-month CFO USD 516.2 million less capex 226.0 and purchased intangibles 19.8 leaves 270.4; less noncash SBC 168.9 leaves 101.5 as an economic diagnostic, not recurring combined cash. Security disposals are not operations. Interest, taxes, rents and working capital already enter CFO. Growth investment is not added back and the same remuneration is not charged again through dilution.

The historical 3.40% dividend yield is not a current forward payment. The board stopped declaring quarterly dividends and authorized repurchases up to USD 2 billion; authorization is not execution or guaranteed distribution. Cash competes with integration and deleveraging. Historical debt and 150.5 million shares cannot value the whole combined company as though no exchange occurred.

August's executed issuance adds USD 2 billion principal: 800 million at 5.00% due 2028, 600 million at 5.75% due 2032 and 600 million at 6.25% due 2036. It finances acquisition rather than creating income. Exchanging Qorvo 2029/2031 notes replaces obligations without extinguishing principal or generating another cash inflow. Pre-acquisition-payment cash is not entirely current surplus.

Valuation and price expectations

USD 83.30 divided by EPS estimates 5.06/9.40/11.29 implies 16.46/8.86/7.38 times. The jump from 5.06 to 9.40 is 85.8%, not table 17.1%, mixing new combined and legacy bases rather than entirely organic growth. LTM 1.93 implies 43.16 times; Actual 5.93 is another unreconciled base. Vendor fair value 104.8 and technical signals are not an own valuation. Broadcom and Qualcomm contrast integration and customer power without imposing different business multiples.

Own five-year scenarios from 27 October 2026 to 27 October 2031 assume 245 million constant combined shares, not an exact certified denominator. Central initial economic cash USD 1.2 billion grows 4%, with 16 times year-five per-share cash giving USD 95.35. Five flows beginning at 1,200 million total 6,499.59; 4,100 is reserved for principal and excess 2,399.59 equals 9.79 per share. Wealth is 105.14, approximately 4.8% CAGR, with no interim payments or free buybacks.

Favourable: cash 1,600 million growing 8% at 18 times gives terminal 172.72 and excess retained cash 21.58 per share after the same principal reserve; wealth 194.30 and 18.5% annually. Adverse: 600 million shrinking 2% at 12 times leaves 26.56 and minus 20.4%; cumulative 2,882.38 cannot meet the 4,100 principal budget, requiring refinancing or changed investment. These are sensitivities, not probabilities or targets; free refinancing optionality is not valued.

The 4,100 is an illustrative financial-obligation budget, not the exact closing balance. Cash capacity already charges interest, tax, maintenance, development, remuneration and integration, without capitalizing all savings or adding the same cash as dividends. Initial liquidity is reserved for operations. Growth requires spending and capacity within each flow, with excess retained cash recognized once at the end; serviced principal is not deducted again from terminal equity. Higher combined requirements or dilution lower results. The 4,100 reserve addresses an order of magnitude of total principal rather than only maturities before 2031; it includes integration prudence without certifying a combined schedule. The 245 million is a combination denominator, not a second charge for SBC already deducted. Early principal repayment could lower interest, an improvement not additionally credited in model cash.

Risks and monitoring

Competition, lost mobile content, China, fab capacity, manufacturing yields and integration costs can deteriorate together. A customer's internal modem does not automatically replace all RF content or guarantee preserved share. Diversification does not yet demonstrate returns above capital costs.

The strongest argument against waiting is that savings and diversification could lift cash above central assumptions while existing factories enable growth without duplicated capex. The favourable case is meaningful. Against buying on low forward P/E stand changing accounting bases and cash needed for integration and debt; combined sales and patent counts are insufficient.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.0 reflects technology, manufacturing and broader markets, bounded by customer concentration and integration. Opportunity 6.4 reflects moderate central returns and widely dispersed cash outcomes at USD 83.30. Overall 7.0 is an independent joint judgment, not an average. Wait for new entry; review an existing holding against the combined base.

We may be wrong if integration delivers net synergies with limited capital and reverses content losses. Combined cash after all costs, closing balances and incremental per-share returns would change the view. Initial cash of USD 1.2–1.6 billion and its growth are least supported, rather than the confirmed merger closing.

Review the position: the completed merger changes Skyworks' economic base; retaining requires combined cash after integration, reinvestment and debt to be established. Dividend suspension does not automatically mean sell.

Retain under review while customers, integration and viable funding allow the combined business to generate attributable per-share cash.

Consider reducing if lost mobile content or integration costs absorb synergies and deleveraging fails to progress.

Consider selling if lasting competitive and cash deterioration leaves no financeable integration path that preserves common equity value.

Exiting could miss diversification and real savings from a broader RF platform; eliminating a dividend does not itself demonstrate value destruction.

Normalized combined cash, an integrated cutoff balance sheet and demonstrated synergy returns remain unavailable.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.