

基本面分析師

AVGO | 2025-11-27

AVGO (Broadcom Inc.) 基本面分析報告

1. 公司概述

Broadcom Inc. (AVGO) 是一家美國領先的科技公司,專精於半導體和基礎設施軟體解決方案。該公司服務於數據中心、網路、寬頻、無線和儲存等關鍵行業。其產品以尖端技術著稱,旨在提升連接性和數據處理能力。Broadcom 在其經營的市場中佔有重要地位,憑藉其廣泛的產品組合和技術實力,在半導體設計和軟體領域保持競爭優勢。公司透過策略性收購擴大其業務範圍,進一步鞏固其在產業中的領導地位。其業務模式結合了高利潤的專利技術與不斷成長的軟體服務,為其帶來穩定的收入來源。

2. 財務分析

獲利能力

從損益表數據來看,Broadcom 在 2024 財年實現了強勁的營收增長,總營收達到 515.74 億美元,較 2023 財年的 358.19 億美元增長了 44%。毛利潤也從 2023 年的 246.9 億美元增至 2024 年的 325.09 億美元。然而,營業收入在 2024 年為 134.63 億美元,相較於 2023 年的 162.07 億美元有所下降,這可能與同期營業費用(包括研發和銷售管理費用)的增加有關。淨利潤方面,2024 財年錄得 58.95 億美元,較 2023 財年的 140.82 億美元大幅減少,主要受到利息費用大幅增加(從 2023 年的 16.22 億美元增至 2024 年的 39.53 億美元)以及攤銷費用顯著上升(從 2023 年的 38.35 億美元增至 2024 年的 100.1 億美元)的影響。儘管如此,公司的營業利潤率 (TTM) 仍保持在 31.8%,而淨利潤率 (TTM) 為 31.6%,顯示其核心業務仍具備良好的盈利能力。近期的季度營收年增長率為 16.4%,季度盈利年增長率高達 188.1%,顯示出強勁的短期增長動能。資產報酬率 (ROA TTM) 為 8.9%,股東權益報酬率 (ROE TTM) 為 27.1%,表明公司資產和股東資本的運用效率良好。

財務結構

檢視資產負債表,Broadcom 在 2024 財年的總資產顯著增長至 1656.45 億美元,而 2023 年為 728.61 億美元。與此同時,總負債也從 2023 年的 488.73 億美元大幅增加至 2024 年的 979.67 億美元。股東權益亦有顯著提升,從 2023 年的 239.88 億美元增至 2024 年的 676.78 億美元。長期債務從 2023 年的 376.21 億美元增至 2024 年的 662.82 億美元,導致負債比率上升。2024 年的負債股權比約為 1.45,相較於 2023 年的 2.04 有所改善,顯示儘管債務規模擴大,但股東權益的增長速度更快,財務槓桿略有下降,但整體負債水平仍相對較高。公司持有現金及約當現金在 2024 年為 93.48 億美元,較 2023 年的 141.89 億美元有所減少,這可能與其收購活動或債務償還有關。

現金流分析

從現金流量表來看,Broadcom 的經營活動現金流表現強勁。2024 財年的經營活動現金流達到 199.62 億美元,較 2023 財年的 180.85 億美元有所增長。資本支出在 2024 年為 5.48 億美元,2023 年為 4.52 億美元,相對經營現金流而言較低。因此,公司的自由現金流充沛。2024 年自由現金流約為 194.14 億美元 (199.62 億美元 - 5.48 億美元),2023 年約為 176.33 億美元 (180.85 億美元 - 4.52 億美元),顯示公司擁有足夠的內部資金來支持營運、償債和分配股利。股利支付方面,2024 年股利支出為 98.14 億美元,較 2023 年的 76.45 億美元有所增加,表明公司持續回饋股東。

3. 估值研判

Broadcom 目前的本益比 (P/E Ratio) 為 96.98,相較於其 PEG Ratio 0.572 顯示,雖然絕對本益比數值較高,但考慮到其強勁的盈利增長潛力,PEG Ratio 小於 1 可能暗示其成長性能夠支撐目前的估值。分析師目標價為 399.97 美元。考慮到公司在半導體和基礎設施軟體領域的領先地位,以及其持續的營收和盈利增長潛力,儘管 P/E 較高,但若能維持高成長,則估值具備合理性。

4. 投資建議

綜合考量 Broadcom 的基本面,公司在科技產業中具有強大的市場地位和競爭優勢。營收持續增長,經營活動現金流強勁,顯示其核心業務健康且能產生充沛現金。儘管 2024 財年淨利潤因利息和攤銷費用增加而有所下降,但高毛利率和營業利潤率顯示其盈利能力穩固。較高的負債水平是其財務結構中的一個考量點,但自由現金流充裕,為償債和未來的投資提供了保障。鑑於其強勁的增長潛力(尤其是季度盈利年增長率表現優異)和相對合理的 PEG 比率,且股東權益報酬率表現優異,建議對 AVGO 採取「持有」策略。投資者應密切關注公司未來財報,特別是淨利潤的恢復情況以及債務水平的控制。

5. 財務數據表格

指標名稱 | 2024 財年數據 (美元) | 2023 財年數據 (美元) | 備註

----- | ----- | ----- | -----

總營收 | 51,574,000,000 | 35,819,000,000 | 營收大幅增長

淨利潤 | 5,895,000,000 | 14,082,000,000 | 受費用影響下降

經營活動現金流 | 19,962,000,000 | 18,085,000,000 | 現金生成能力強勁

資本支出 | 548,000,000 | 452,000,000 | 資本開支較低

自由現金流 | 19,414,000,000 | 17,633,000,000 | 充沛的自由現金流

總資產 | 165,645,000,000 | 72,861,000,000 | 資產規模顯著擴大

總負債 | 97,967,000,000 | 48,873,000,000 | 負債規模擴大

股東權益 | 67,678,000,000 | 23,988,000,000 | 股東權益增加

負債股權比 | 1.45 | 2.04 | 財務槓桿略有改善

本益比 (P/E Ratio) | 96.98 | - | 估值偏高

PEG Ratio | 0.572 | - | 考慮增長後估值合理

股東權益報酬率 (ROE TTM) | 27.1% | - | 股東資本運用效率高

EPS | 3.97 | - | 每股盈利

股息每股 | 2.36 | - | 穩定股息

本報告為基本面分析,建議參考最新財報公告並搭配技術面及市場情緒綜合研判。財務數據可能存在時間差,投資有風險,請謹慎評估。