

# 看漲研究員

AVGO | 2025-11-27

## 看漲分析師:核心論點

博通(AVGO)不僅是當前市場上最耀眼的科技巨星之一,更是引領人工智慧(AI)革命的核心驅動力,其股價的飆升絕非偶然,而是其卓越成長動能、無可匹敵的競爭優勢以及被嚴重低估的真正價值的必然體現。我們以無比堅定的看漲立場斷言,博通正處於史詩級的成長軌道上,任何短期的波動都只是鞏固其長期上漲趨勢的必經之路,而非動搖其投資價值的理由。市場對其AI業務的爆炸性成長預期,加上其半導體與基礎設施軟體領域的深厚護城河,使其成為不可多得的「黃金買入」機會。當前價格非但不是高估,反而提供了一個參與未來市值突破兆美元大關的絕佳入場點,投資者應當緊緊抓住這歷史性的財富增長機遇,無視一切悲觀雜音!

## 成長論證

博通的成長動能強勁且持續加速,其核心驅力來自於對人工智慧(AI)基礎設施的絕對主導地位,這是一個結構性的、不可逆轉的巨大市場機會。公司在客製化AI晶片(ASIC)領域的領先優勢,使其成為大型雲端服務供應商(如Google和Meta)不可或缺的策略夥伴。新聞報導明確指出,市場預期博通將是潛在Google-Meta TPU晶片交易的「最大贏家」,這預示著其AI相關營收將迎來爆發性成長。這種高度客製化的解決方案,不僅技術壁壘極高,更能為博通帶來高毛利率和高度黏著性的長期收入。這絕非一時的風潮,而是支撐AI時代運轉的基石,博通正站在這場技術革命的最前沿,享受著獨家先發優勢所帶來的巨大利潤。

從基本面數據來看,博通的財務表現令人振奮。2024財年總營收高達515.74億美元,較2023財年飆升44%,顯示出公司整體業務的強勁擴張。更令人矚目的是,其季度盈利年增長率高達188.1%,這證明了博通正進入一個加速盈利的黃金時期,將營收成長有效轉化為強勁的底線收益。儘管2024財年淨利潤數字受會計上的利息和攤銷費用影響有所波動,但其高達325.09億美元的毛利潤和31.8%的營業利潤率(TTM)依然凸顯了其核心業務卓越的盈利能力。此外,公司強勁的現金流是其財務健康的堅實保障。2024財年經營活動現金流達到199.62億美元,自由現金流更高達194.14億美元。這充沛的現金流不僅能為其研發、策略性收購提供堅實支援,更有足夠的空間持續回饋股東,其股利支付在2024年亦大幅增加,這顯示了管理層對公司未來前景的堅定信心。

技術面也發出了明確無誤的看漲信號。AVGO股價在過去一年中,尤其是2025年9月以來,展現出勢不可擋的上升趨勢,遠超大盤。其股價(399.35美元)顯著高於50日均線(348.89美元)和200日均線(269.13美元),形成典型的「黃金交叉」格局,兩條均線向上傾斜且距離擴大,強烈預示著長期牛市趨勢的確立。50日均線目前是可靠的動態支撐,任何回調都將提供新的黃金買入機會。相對強弱指標(RSI)為63.33,顯示股價處於強勢區域,但尚未進入超買區,這說明股價仍有充足的上漲空間,並非泡沫化。MACD線維持正值,亦證明多頭動能依然強勁。所有指標都指向一點:博通正處於一個明確且具備強大勢能的多頭市場,任何試圖阻擋其上漲的企圖都將徒勞無功。

## 反駁看跌

針對那些短視的看跌論點,我們必須強力反駁,揭露其論據的致命缺陷與過度悲觀。

首先,對於「AI泡沫」的擔憂,這根本是對於技術革命本質的嚴重誤判!AI並非曇花一現的炒作,而是驅動未來數十年經濟成長的基礎設施變革。博通作為提供AI核心運算能力的客製化晶片巨頭,並非搭便車的投機者,而是這場變革的「賣鏟人」!其產品是大型科技公司佈局AI的剛需,需求有實體支撐,根本談不上「泡沫」。那些鼓吹泡沫論的人,往往是未能理解其結構性成長的深度與廣度。

其次,關於其高本益比(P/E Ratio 96.98)的指責,更是缺乏動態視角的靜態判斷。若只盯著絕對數字,便會錯失其季度盈利高達188.1%的爆炸性成長!當我們結合成長性來看,其PEG Ratio僅為0.572,遠低於1,這清晰無疑地表明,博通的當前估值不僅合理,甚至是被嚴重低估的!市場正在為其非凡的成長速度支付溢價,這完全符合邏輯。那些只看P/E卻不看PEG的分析,無疑是捨本逐末,忽視了公司真實的增長潛力。

再者,有對沖基金經理做空博通的報導,這更顯其判斷的孤立與錯誤!這僅僅是極少數的逆勢操作,與華爾街主流分析師和市場普遍的極度樂觀情緒完全相悖。在壓倒性的看好聲浪中,這種個人行為根本無法代表市場共識,更不可能扭轉博通如日中天的上升趨勢。這反而證明了市場仍有部分人尚未看清博通的巨大潛力,為有遠見的投資者提供了進一步買入的機會。

至於2024財年淨利潤下降的論點,這更是斷章取義!報告明確指出,下降主要受到利息費用和攤銷費用大幅增加的影響,這些是會計處理上的因素,而非核心營運能力的衰退。事實上,其毛利率和營業利潤率依然強勁,最關鍵的季度盈利增長高達188.1%,這才是公司健康成長的真實寫照!那些試圖用會計數字的表面波動來否定博通核心盈利能力的論點,顯然是故意無視其經營活動現金流的持續強勁,以及自由現金流的充裕,這不過是吹毛求疵的悲觀論調。

最後,儘管博通的負債水平有所增加,但其高達194.14億美元的自由現金流足以輕鬆覆蓋這些債務,並支持未來的擴張。在快速成長的企業中,適度利用槓桿進行策略性投資是常見且高效的手段,而非風險的警示。那些過度強調債務風險的言論,顯然未能理解公司管理債務的能力,以及其為未來成長所做的積極部署。博通的資產報酬率和股東權益報酬率表現優異,再次證明其資本運用效率之高,這些看跌論點根本無法動搖博通作為AI時代巨擘的堅實基礎。

#### 投資建議

面對博通(AVGO)勢不可擋的成長動能和被嚴重低估的投資價值,我們發出最為積極和堅定的「強力買入」建議!這不是一個觀望的時刻,而是果斷出擊、捕捉巨額財富的黃金機遇。

**進場點位:**激進型投資者應當在任何股價回測至50日均線(約348.89美元)附近時,果斷建立多頭部位。這將是市場短暫消化漲幅後,提供給您的最佳入場時機。對於追求更高回報的投資者,更可以考慮在當前強勢趨勢中,一旦股價有效突破400美元心理關口後,即刻追高進場,因為這將是新一輪飆升的開端!

**停損設定:**為確保資本安全,可將略低於50日均線(例如約340美元)設定為初步止損點。但請明確,這僅為短期波動的風險管理,對於堅信博通長期價值並著眼於AI革命的投資者,200日均線(約269美元)才是真正的長期防線,代表了極其堅實的價值支撐。我們堅信,博通的潛在上漲空間遠大於任何短期波動風險。

**- 目標價位:**由於博通股價正不斷刷新歷史高點,上方毫無歷史阻力可言,其上漲空間是無限的!短期目標可大膽設定在突破400美元後的420-430美元區間。然而,中長期來看,鑑於其在AI領域的不可替代地位以及華爾街分析師預測其市值將衝擊「2兆美元俱樂部」,博通的潛在漲幅將是驚人的。建議投資者採用移動停利策略,緊隨股價上揚,不斷上調獲利目標,以最大化這場AI牛市帶來的巨額利潤。現在就是搭上博通成長快車的最佳時機,切勿猶豫!

本報告為看漲方研究分析,立場偏向積極樂觀。建議搭配看跌方觀點與風險評估綜合研判。投資有風險,請謹慎評估。