

基本面分析師

AVGO | 2025-12-01

感謝您的耐心。我已取得 AVGO 的完整財務數據。現在為您提供專業的基本面分析報告。

AVGO(Broadcom Inc.)基本面分析報告

報告日期:2025年12月1日

一、公司概述

Broadcom Inc.(AVGO)是全球領先的半導體與基礎設施軟體解決方案供應商,專注於資料中心、網路、寬頻、無線及儲存等戰略性產業。公司市值達190.3億美元,在全球半導體產業中佔據重要地位。Broadcom的核心競爭優勢在於高度整合的產品組合、深厚的技術積累與客戶粘性強。公司主要受惠於全球資料中心需求增長、AI基礎設施建設加速,以及5G與物聯網的持續滲透。其業務模式以高毛利、高技術壁壘著稱,是投資級別的科技龍頭企業。

二、財務分析

獲利能力表現

2024年度(截至10月31日)AVGO的營收達515.74億美元,相較2023年的358.19億美元成長43.9%,展現強勁的業務擴張。淨利潤為58.95億美元,相較2023年的140.82億美元有所下降,主要係因利息支出增加與稅務影響。毛利率維持在63.1%的高水準,顯示公司產品定價能力與成本控制優勢。營業利潤率為26.1%,在半導體產業中屬於領先水準。稅後淨利率為11.4%,反映出公司在規模擴張後的盈利穩定性。

財務結構與償債能力

截至2024年10月31日,AVGO的總資產達1,656.45億美元,較2023年的728.61億美元大幅成長127.2%,主要係併購活動導致無形資產與商譽增加。長期債務為663.82億美元,短期債務為12.71億美元,負債總額為979.67億美元。公司的債務淨額為666.53億美元(長短期債務減現金),負債比率為59.2%。雖然絕對債務規模較大,但相對於公司的營收與現金流生成能力而言仍在可控範圍。股東權益為676.78億美元,相較2023年的239.88億美元增長182%,反映出公司資本結構在調整。

現金流狀況

2024年營業現金流為199.62億美元,創下歷史高位,相較2023年的180.85億美元成長10.4%。這反映出公司營運效率提升與應收款項管理得宜。資本支出為5.48億美元,自由現金流達194.14億美元,遠超過股利支付(98.14億美元)與股票回購所需。2024年度現金減少2,307億美元,主要係因投資活動支出與融資活動的安排。最近兩季(2025年7月與4月)的營業現金流分別為71.66億美元與65.55億美元,顯示現金流生成能力保持穩健。

三、估值研判

AVGO 當前本益比為103.06倍,相對於歷史水準與產業平均值而言處於高位,反映出市場對其未來成長的樂觀預期。然而,PEG比率(本益比除以成長率)為0.61,低於1.0的水準,表示相對於盈利成長速度而言股價並非過度昂貴。分析師目標股價為403.66美元,與當前股價相近,暗示市場已充分反映公司基本面。過去52週股價波動範圍在137.54至403美元,顯示市場對公司前景的認知存在較大波動。考慮到公司的高毛利、強勁現金流與成長動能,目前股價在合理區間內。

四、投資建議

基於以上分析,AVGO 展現出強勁的基本面特徵:營收成長穩健、毛利率維持高位、營業現金流創新高、自由現金流充沛。公司在 AI 基礎設施、資料中心與高速連接領域的戰略地位優越,具備長期成長潛力。然而,高本益比與相對較高的負債水準需要投資者留意。建議投資者在以下情況下考慮建立部位:(1) 股價回調至350美元以下,提供更安全的邊際安全;(2) 確認下一季營業現金流持續穩健;(3) 長期看好 AI 與資料中心週期者。現有持股者可維持持有,但應密切關注利率環境與產業景氣變化。

財務數據總表

指標項目 | 2024年度 | 2023年度 | 單位 | 年增長率

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

營業收入 | 515.74 | 358.19 | 億美元 | +43.9%

毛利潤 | 325.09 | 246.90 | 億美元 | +31.7%

淨利潤 | 58.95 | 140.82 | 億美元 | -58.2%

毛利率 | 63.1% | 68.9% | % | -5.8pp

營業利潤率 | 26.1% | 45.2% | % | -19.1pp

淨利率 | 11.4% | 39.3% | % | -27.9pp

營業現金流 | 199.62 | 180.85 | 億美元 | +10.4%

自由現金流 | 194.14 | 180.40 | 億美元 | +7.6%

總資產 | 1,656.45 | 728.61 | 億美元 | +127.2%

長期債務 | 663.82 | 396.21 | 億美元 | +67.5%

股東權益 | 676.78 | 239.88 | 億美元 | +182.0%

負債比率 | 59.2% | 67.1% | % | -7.9pp

本益比 | 103.06 | - | 倍 | -

PEG比率 | 0.61 | - | 倍 | -

ROE | 27.1% | - | % | -

ROA | 8.9% | - | % | -

EPS | 3.91 | - | 美元 | -

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。