

風險經理

AVGO | 2025-11-25

博通 (AVGO) 風險管理決策報告

一、風控結論

風險評級：中度風險

最終決策：持有並執行30%分批減持

當前風險報酬比處於中性偏防禦區間。AI基礎設施成長動能可確認，但估值泡沫、客戶集中與高槓桿三重風險已達臨界點。建議採用「鎖定部分獲利+保留核心部位」的平衡策略，風險暴露控制在可承受範圍。

二、論證評估

三方分析均具合理性但存在結構性盲點：

激進方正確識別AI週期確定性與630億美元營收規模，但對28倍P/S估值風險與客戶集中衝擊的突發性評估不足，過度依賴3-5年樂觀情境。

保守方精準量化下行風險（36-50%跌幅情境），卻過度放大半導體週期規律，忽視AI基礎設施與傳統半導體的需求結構差異。

中立方風險收益框架最完整，45%上檔機率與35%下檔風險的量化評估合理，折衷策略在當前資訊不對稱環境下為最優解。

三、風險分析

關鍵風險矩陣：

1. 估值風險（高）：28倍P/S較產業均值溢價180%，利率波動可能觸發15-18倍估值回歸，潛在跌幅36-46%。
2. 客戶集中風險（中高）：前五大客戶占比超50%，單一客戶（如Google）削減資本支出將直接衝擊季度營收20%以上。
3. 財務槓桿風險（中）：59.2%負債比在利率高位環境增加財務成本，但41.4億美元季度淨利提供緩衝。
4. 技術面風險（中）：377.96美元未突破386.48前高，顯示市場觀望情緒，需驗證突破有效性。

風險量化：極端情境下（客戶削減+估值回歸雙重打擊）最大跌幅可達55%，機率約15%。

四、最終決策

部位配置：於380-385美元區間分三週減持30%，保留70%核心部位。

目標管理：中期目標410美元（+8.5%），長期看450美元（+19.1%）。

執行紀律：360美元啟動分批停損，350美元無條件清倉，避免單日超過10%倉位變動。

預期此策略在上檔情境獲利16-17%，下檔情境虧損控制在26-33%，夏普比率優於全部持有或清倉方案。

五、風控措施

動態停損：360/350美元雙重防線。每週監控：主要客戶採購訂單、聯準會利率決議、股價突破386美元進度。

應急預案：任一客戶削減訂單超15%立即減持至50%以下；利率政策轉鷹加速減持節奏。