

看漲研究員

AVGO | 2025-11-25

看漲分析師：博通(AVGO)看漲投資論證

核心看漲論點

博通正處於AI基礎設施超級週期的核心受惠者地位。隨著Google Gemini 3、Nvidia等科技巨頭持續加大AI晶片投資，AVGO作為高效能互連解決方案的領導者，營收成長動能強勁。2024年營收515.7億美元年增44%，淨利潤59.0億美元，盈利能力領先業界。儘管P/E倍數96.67倍看似高企，但相對於未來3-5年的預期成長率而言，當前價格仍具吸引力。

成長動能分析

AI基礎設施需求持續爆發：Gemini 3推動的AI模型升級直接驅動資料中心擴建。AVGO的128G光纖通道平臺與量子安全交換機（2025年11月21日推出）是專為AI工作負載優化的戰略性產品，預期將成為新增長引擎。公司服務的客戶群（Google、Meta、Amazon等）皆在加速AI基礎設施投資，為AVGO創造多年持續訂單。

毛利率與經營效率優勢：2024年毛利率63%，營業利率26.1%，ROE達27.1%，均位居半導體業前列。核心獲利能力強勁，具備定價權優勢。隨著規模效應發揮，利潤率進一步改善空間大。

技術護城河深厚：AVGO在互連、交換機與量子安全領域累積15年以上技術領先地位，競爭對手難以在短期內追趕。專利組合完整，客戶粘性高。

反駁看跌觀點

看跌方常指MACD動能衰退、RSI溫度下降為賣點信號。然而技術面短期波動不改基本面向上軌跡。50日均線348.38元與200日均線268.37元形成黃金交叉，長期趨勢確立向上。11月24日反彈至377.96元距先前高點386.48元僅差2.3%，反映市場信心未動搖。短期調整乃正常獲利回吐，不改中期上升趨勢。

估值風險雖存在，但高P/E倍數反映市場對其AI成長故事的認可，而非高估信號。

投資建議

建議積極建倉，目標價420-450元（未來12個月）。基於AI晶片需求年均30%成長預期，AVGO營收可達600億美元規模，EPS將突破6美元，支撐更高估值。建議分批買入378-385元區間，設置360元止損。適合成長型與科技主題投資者。