

研究經理

AVGO | 2025-11-25

博通 (AVGO) 投資決策報告

一、決策摘要

決策：持有並分批減持30%部位

核心理由：博通AI基礎設施成長動能仍在，但估值已充分反映樂觀預期，客戶集中與高負債風險不容忽視。建議鎖定部分獲利，保留核心部位參與長期成長，風險報酬比已轉為中性偏防禦。

二、論證評估

看漲方最強論點：AI晶片需求結構性成長確實存在，630億美元年化營收與44.1%增速展現強勁動能。

看跌方關鍵警示：P/S達28倍遠超產業均值、負債比59.2%在科技股中偏高、前五大客戶占比超過50%的集中風險。

核心分歧：看漲方強調3-5年週期，看跌方質疑半導體2-3年繁榮-調整規律。當前技術面未真正突破386.48美元前高，驗證市場猶豫。

三、決策依據

選擇折衷立場基於三點考量：

1. 估值透支但非泡沫：28倍P/S確實偏高，但考量AI投資週期尚未結束，完全出清過於保守。
2. 風險可量化管控：客戶集中與負債問題屬中期風險，透過減持可有效降低暴險，無需全面退出。
3. 技術面訊號中性：股價位於377.96美元，距前高2%但未突破，符合「強勢整理」而非「轉弱」特徵。負債雖高但季度淨利41.4億美元顯示償債能力尚可。

四、操作指引

部位調整：減持30%部位於380-385美元區間，保留70%核心持股。

目標價位：中期目標410美元（對應合理成長溢價），長期看至450美元。

停損設定：360美元啟動分批停損，跌破350美元清倉。

執行節奏：分三週減持，避免單日大量出貨。

五、風險提示

關鍵監控指標：Google等主要客戶季度採購金額、聯準會利率政策轉向訊號、股價能否有效突破386美元阻力。若上述任一因素惡化，需加速減持至50%以下。