

# 基本面分析師

AVGO | 2025-11-25

## Broadcom Inc (AVGO) 基本面分析報告

### 執行摘要

博通 (Broadcom Inc) 是全球領先的半導體和基礎設施軟體解決方案提供商，主要服務於資料中心、網路和存儲領域。2024年度營收達515.7億美元，年增44%，淨利潤59.0億美元。目前股價面臨高估，P/E倍數達96.67倍，但盈利成長強勁，未來前景樂觀。

### 公司業務概述

博通是全球頂級的半導體和基礎設施軟體供應商，提供連接和資料處理解決方案。業務涵蓋資料中心（核心業務驅動力）、網路、寬頻、無線和存儲等關鍵產業。公司憑藉先進技術和廣泛的客戶群體（包括主要科技公司），建立了強大的競爭優勢。2024年四季度營收157億美元，較上季度增長6%。

### 財務指標分析

#### 獲利能力分析：

- 毛利率：2024年度達63%，較2023年的68.9%略有下降，但仍屬健康水平，反映產品定價力強勁
- 營業利率：26.1%（2024年），利潤空間充足
- 淨利率：2024年為11.4%，相較2023年的39.3%大幅下滑（因併購攤銷影響），核心獲利能力仍強
- ROE（股東回報率）：27.1%，位居業界前列，展現優秀的資本效率
- ROA（資產回報率）：8.9%，表明資產運用效率良好

#### 財務健康度評估：

- 債務規模：長期債務665.8億美元，較2023年增加46%，主要因併購融資需求
- 負債比率：2024年度總負債979.7億美元占總資產59%，債務水平偏高但仍在可控範圍
- 現金狀況：2024年底現金9.3億美元，相比負債規模不足，但營運現金流強勁足以支撐償還

#### 現金流分析：

- 營運現金流：2024年達199.6億美元，年增10.5%，持續穩定增長
- 自由現金流：營運現金流減資本支出後，淨流入約195億美元，充足支持分紅和償債

- 分紅支付：2024年度支付98.1億美元分紅（年增28%），佔淨現金流約50%，分紅可持續性強

成長動能：

- 营收成長：2024年度營收年增43.9%，連續兩個季度加速增長
- EPS成長：季度EPS年增188.1%，成長動能充沛
- PEG比率：0.515倍，相對P/E倍數，成長前景被市場低估

估值與投資建議

AVGO目前股價已達346-348美元，分析師目標價399.97美元，上行空間約15%。雖然P/E倍數高達96.67倍，但相對強勁的盈利成長（PEG 0.515）和ROE（27.1%），估值不至於過度失衡。由於公司處於AI資料中心需求爆發週期，營收和利潤成長前景樂觀，建議持有/逢低布局，不適宜追高買入。

關鍵財務指標表

| 指標   2024年   2023年   變化   評估                |
|---|
| ----- ----- ----- ----- -----               |
| 营收（十億美元）   51.6   35.8   +43.9%   強勁成長      |
| 淨利潤（十億美元）   5.9   14.1   -58.1%   併購攤銷影響    |
| 毛利率   63.0%   68.9%   -5.9pp   仍保健康         |
| 營業利率   26.1%   45.2%   -19.1pp   攤銷影響       |
| ROE   27.1%   58.8%   -31.7pp   仍優異         |
| 營運現金流（十億美元）   19.96   18.09   +10.3%   穩定增長 |
| 長期債務（十億美元）   66.3   39.2   +69.1%   債務上升    |
| P/E倍數   96.67   -   -   相對偏高                |
| EPS   3.91   -   -   成長中                    |
| 分紅殖利率   0.69%   -   -   較低                  |