

激進分析師

AVGO | 2025-11-25

激進分析師：博通（AVGO）：積極策略分析——把握AI基礎設施黃金周期

核心主張

博通作為AI芯片與數據中心互連技術的核心供應商，正處於結構性成長週期的早期階段。儘管28倍P/S估值看似高企，但其44.1%年增速與580億美元全球數據中心投資規模相比，仍具合理性。保留70%核心部位參與後續成長，不應因短期估值擔憂而錯失三至五年的複合報酬機會。

機會分析

上檔潛力量化評估：若博通在AI基礎設施領域實現預期市佔擴張，保守估計五年業績CAGR達25-30%，對應長期目標價450美元（較現價漲幅19.1%）。關鍵催化劑包括：

1. Gemini 3與Google客戶擴張：128G量子安全光纖通道平台填補市場空白，預期為未來18個月貢獻20-25%邊際營收。
2. 利率下行利好：聯準會降息預期強化科技股估值溢價，AI相關公司進一步獲得資本市場青睞。
3. 技術護城河深化：量子安全加密與客製化ASIC設計能力形成競爭優勢，較Credo等競爭對手領先12-18個月。

市場驗證：11月24日技術面突破50日均線並創月高，成交量放大至47M股，反映市場參與度提升，機構資金持續布局信號明確。

回應質疑

客戶集中度與高負債比並非不可逆風險：前者反映客戶信任度與黏性高，Google、Meta等超大型廠商具有長期購買承諾；後債務比59.2%在半導體業屬合理水準，經營現金流199.62億美元足以覆蓋債務成本。過度聚焦這些指標將忽視基本面強勁與成長加速的實質。

操作建議

維持持有核心70%部位，目標價位分別為410美元（中期）與450美元（長期）。設停損點360美元作為風險管制，確保參與上檔空間同時有效隔離下檔風險。當前377.96美元價位正是增持及堅定持有的最佳時點。