

中立分析師

AVGO | 2025-11-25

中立分析師：博通（AVGO）：平衡策略評估——在成長確定性與估值風險間尋求均衡

核心觀點

減持30%部位鎖定獲利，保留70%參與成長是當前最適當的折衷方案。AI基礎設施需求的結構性確定性支撐長期上升潛力，但28倍P/S估值已充分反映樂觀預期，留有有限安全邊際。分批減持既能隔離客戶集中（超50%）與負債風險（59.2%），又保留參與450美元長期目標的機會，符合風險調整後的最優收益。

風險報酬評估

上檔機會（45%機率）：若AI數據中心投資持續三年，博通業績CAGR達25-30%，目標價450美元可達成，保留部位獲利19.1%。此時減持部位已鎖定約12-15%浮盈，總體報酬約16-17%。

下檔風險（35%機率）：若AI投資周期拐點提前或客戶需求疲軟，估值向15-18倍P/S回歸，跌幅達36-46%。減持30%可將虧損控制在26-33%，遠優於全部持有的50%+跌幅。

震盪修正（20%機率）：370-390美元區間震盪，減持策略實現階段性獲利且保留參與機會。

雙方合理性與盲點

激進派正確指出AI周期未終結與630億美元營收規模的確定性，卻低估估值泡沫風險與客戶集中的突發性衝擊。保守派準確警示下行風險，卻過度悲觀地忽視AI基礎設施的長期需求支撐。兩派極端都會導致次優決策。

操作建議

執行方案：未來兩週內，分三週各減持10%，出貨價位鎖定380-385美元區間。設置第一道停損360美元（減持至50%），第二道停損350美元（全部清倉）。保留70%部位享受雙重驅動（成長+估值正常化），風險可控。