

激進分析師

AVGO | 2025-11-25

激進分析師： AVGO 激進投資論證：AI超級週期的隱藏黑馬

核心激進論點

市場對AVGO的恐懼完全過度。96.67倍本益比看似高企，但這反映的是AI基礎設施投資的永久性轉變，而非泡沫。博通掌控全球資料中心互連樞紐，Gemini 3、Claude升級、OpenAI新模型—每一次AI能力躍進都直接轉化為AVGO收入。2024年44%營收成長只是序幕，未來三年複合成長率可達35-40%。

機會與催化劑

客戶集中度非風險，乃護城河。Meta、Google、Amazon、Microsoft掌握全球AI支出80%，AVGO作為其唯一選擇的高速互連供應商，實質上鎖定了這些客戶的資本支出週期。每當這四家公司宣佈AI投資加碼，AVGO就獲得隱性訂單確認。

三大爆發催化劑正醞釀：

1. 量子安全交換機滲透（11月新品上市）—高端市場溢價20-30%
2. AI訓練叢集標準化—互連成本占比提升，AVGO定價權擴大
3. 聯邦儲備局持續降息—科技股估值擴張期到來，成長股重獲青睞

目標價420-455美元代表23-44%上漲空間，而市場僅給予8%風險溢價—極度錯誤定價。

反駁保守觀點

保守派聲稱「客戶集中風險」，實則暴露了其對產業結構的無知。資料中心互連市場天然寡頭，技術門檻決定只有3-4家玩家存活。AVGO的集中度不是劣勢，而是市場確認其技術統治地位。對沖基金做空AVGO、看好Intel？這正是歷史重演—他們在Nvidia 60倍本益比時也唱空，結果股價漲了10倍。

MACD死叉短期噪音，掩蓋不了基本面爆發的長期趨勢。

投資建議

不應等待跌至330美元的保守進場點—這是錯失機會的借口。應在377-385美元區間激進建倉50%，剩餘頭寸在400美元突破時跟進。AI超級週期只有一次，AVGO不是投機，而是十年一遇的產業卡位機會。持有期限最少3年。

結論：風險厭惡者將被歷史證明是最大的風險承受者。