

研究經理

AVGO | 2025-11-25

博通(AVGO)投資委員會最終決策報告

一、執行摘要

決策：持有觀望，暫不建倉。當前價格377.96美元已充分反映AI成長預期，96.67倍本益比存在顯著估值風險，技術指標轉弱預示短期回調壓力。建議等待更佳進場時機。

二、辯論評估

多方最強論點：AI基礎設施超級週期確實為實質趨勢，博通作為客製化AI晶片與高速互連解決方案領導者，具備不可替代的技術護城河。2024年營收年增44%驗證成長動能。

空方最強論點：96.67倍本益比遠超產業合理水準（對比Nvidia約60倍），客戶集中度超過80%構成系統性風險。MACD轉負、價格自高點回落2.3%顯示動能衰退，技術面已現警訊。

關鍵分歧：爭議核心在於當前估值是否已過度透支未來3-5年成長空間。

三、決策理由

經綜合評估，本委員會認為：

- 估值過高為主要顧慮：96.67倍本益比要求未來數年維持高速成長，容錯空間極小。任何AI投資放緩訊號都將引發劇烈修正。
- 技術面轉弱印證風險：MACD死叉、距高點回落、RSI降溫形成三重警訊，短期存在進一步回調至348美元支撐位可能性。
- 成長邏輯認可但時機不佳：不否認長期AI趨勢，但當前風險報酬比不對稱。

四、投資計畫

當前指令：暫不建倉，密切監控以下價位：

- 理想買入價：340-350美元區間（較當前下跌7-10%）
- 目標價位：420美元（上漲23%空間）
- 止損設定：325美元（風險控制在5%以內）

- 建議部位：待進場時配置不超過投資組合10%

五、風險管理

主要風險：大型客戶削減資本支出、AI投資週期提前結束、競爭加劇侵蝕毛利率。控制措施：嚴守止損紀律，單一持股不超過10%，持續追蹤季度財報與客戶動態。