

# 風險經理

AVGO | 2025-11-25

## 風險委員會主席最終裁決報告

### 一、執行摘要

風險評級：中高風險（7/10）| 最終決策：持有觀望，暫不建倉

當前估值已充分定價樂觀情境，技術面轉弱與客戶集中風險構成不對稱風險報酬比，建議等待更安全進場點。

### 二、辯論評估

激進方正確指出AI基礎設施的結構性機會與客戶黏性，但低估了估值風險與週期性回調可能。保守方準確識別技術面警訊與客戶集中風險，惟可能過度悲觀長期趨勢。中立方提供最平衡視角：認可長期邏輯但質疑當前時機，風險報酬比1:1.5不支持積極建倉的判斷最具說服力。

### 三、風險分析

市場風險（權重40%）：96.67倍本益比要求完美執行，AI投資放緩或宏觀衰退將引發劇烈修正。技術面MACD死叉、距高點回落2.3%、RSI降溫形成三重警訊，預示短期回調至348美元支撐位機率達60%。

財務風險（權重35%）：客戶集中度超80%構成致命弱點。Meta、Google任一家削減資本支出10%，即可導致AVGO營收下滑8-12%，股價可能暴跌15-20%至330美元區間。

營運風險（權重25%）：AMD、Marvell競爭加劇，客製化晶片毛利率存在壓縮隱憂。量子安全交換機等新產品尚未驗證市場接受度。

### 四、最終決策

指令：暫不建倉，設定條件式進場

- 理想買入價：340-350美元（下跌10%觸發評估）
- 最大部位：投資組合8%（單一持股上限）
- 目標價位：420美元（上漲空間23%）
- 持有期限：12-18個月

### 五、風控措施

### 三層防禦體系：

1. 硬止損：325美元無條件出場（風險控制5%）
2. 動態監控：每季財報日前減倉30%規避波動，客戶資本支出指引下修立即平倉
3. 對沖策略：若被迫現價建倉，同步買入10%部位Put選擇權（履約價350美元），成本控制在2%以內

關鍵觸發點：Meta/Google任一發布資本支出預警、AI晶片庫存週期轉負、Fed緊縮超預期，立即啟動風險降級程序。當前環境下，保存資本優先於追逐收益。