

基本面分析師

AVGO | 2025-11-25

AVGO (Broadcom Inc.) 基本面分析報告

一、公司概述

Broadcom Inc. (AVGO) 是全球領先的半導體與基礎設施軟體解決方案提供商，市值達1.78兆美元。公司業務覆蓋資料中心、網路、寬頻、無線及儲存領域，在AI晶片和伺服器基礎設施市場具有強大競爭優勢。作為科技龍頭，AVGO與主要雲端運算廠商緊密合作，受益於AI時代基礎設施投資的長期增長趨勢。

二、財務分析

獲利能力：AVGO展現強勁獲利表現。2024年營收達515.74億美元，年增44.1%，淨利達58.95億美元，相比2023年的140.82億美元下降58.2%（主要受稅務和利息支出影響）。毛利率穩定在63.1%，營業利潤率達26.1%，均處於業界領先水準。最新季度（2025年7月）營收159.52億美元，已達年度水準，淨利41.4億美元，展現持續成長動能。

財務結構：截至2024年10月，總資產1,656.45億美元，其中無形資產與商譽佔比高達84%，反映過往併購策略。負債方面，總負債979.67億美元，其中長期債務662.82億美元，負債比率59.2%屬於合理水準。股東權益達676.78億美元，ROE達27.1%，超越業界平均水準。

現金流分析：經營現金流健勢強勁。2024年營運現金流達199.62億美元，年增10.4%，證明盈利質量優秀。自由現金流（營運現金流-資本支出）為194.74億美元，充足支撐股利（98.14億美元）及股票回購（123.92億美元）。最近兩個季度營運現金流分別達71.66億和65.55億美元，保持穩定增長，為公司戰略投資與股東回報提供堅實基礎。

三、估值評估

AVGO當前本益比為96.67倍，遠高於科技業平均水準，但PEG比率僅0.515，表示股價相對盈利成長潛力具有吸引力。分析師目標價399.97美元，暗示未來上升空間有限。考量公司處於高成長期、強勁現金流生成能力及AI浪潮驅動的長期增長潛力，當前股價基本合理但反映了市場對其前景的樂觀預期。

四、投資建議

AVGO是半導體產業中的優質企業，受益於AI基礎設施需求、強大的現金生成能力、健康的資產負債表與卓越的股東回報。然而，高本益比倍數已充分反映增長預期，投資者應關注短期營收成長的持續性及利潤率維持能力。建議以持有評級面對，適合長期投資組合配置；新進投資者可待更優惠的切入點。

五、關鍵財務指標表格

財務指標	2024年10月	2023年10月	2025年7月（季）	評註
	-----	-----	-----	-----
營收（億美元）	515.74	358.19	159.52	年增44.1%
淨利（億美元）	58.95	140.82	41.40	季度強勁
毛利率	63.1%	68.9%	67.1%	保持優勢
ROE	27.1%	N/A	N/A	超業界平均
營運現金流（億美元）	199.62	180.85	71.66	年增10.4%
自由現金流（億美元）	194.74	179.98	71.52	充足健全
本益比	96.67	N/A	N/A	反映高成長期
PEG比率	0.515	N/A	N/A	相對吸引
負債比率	59.2%	67.1%	55.9%	持續優化
分析師目標價	399.97	N/A	N/A	上升空間有限