

# 看漲研究員

AVGO | 2025-11-25

看漲分析師：博通（AVGO）看漲分析報告

## 一、核心論點

博通正處於AI基礎設施投資的黃金週期，技術領先地位與財務動能同時加速。Google Gemini 3等新興應用、128G量子安全光纖通道平台創新，加上全球數據中心支出預計達580億美元的結構性需求，為公司提供了3-5年的持續成長動力。當前股價377.96美元相對長期前景而言估值具吸引力，技術面也確立明確多頭排列。

## 二、成長論證

需求側強勁動能：2024年營收年增44.1%至515.74億元，最新季度（2025年7月）營收已達159.52億美元，相當於年度運行率超過630億美元。這不是曇花一現，而是結構性的——AI晶片、客製化ASIC、高速互連等核心產品線均處於多年成長軌道。

毛利率與盈利能力：63.1%的毛利率與26.1%的營業利潤率遠超業界平均，ROE達27.1%，表明博通掌握定價權與成本優勢。即使營收增速回落至25-30%，其絕對利潤規模仍足以支撐股價向上。

技術護城河深化：128G光纖通道平台搭載量子安全技術，針對AI工作負載優化，競爭對手難以複製。這類專有技術確保博通在數據中心供應商中的不可替代地位，為長期議價能力提供保障。

## 三、回應質疑

AI泡沫風險？市場確有估值分歧，但博通與泡沫企業不同——其客戶包括Google、Meta等具真實盈利能力的超級科技公司，需求源自實際的數據中心擴建，而非投機性項目。2025年全球數據中心支出預期加速，是實質需求，非泡沫。

估值水準合理性？即使將成長率保守假設為20%，相對於行業35-40倍PE的前景，當前約18倍PE仍具吸引力。

## 四、投資建議

建議買進。技術面突破50日均線、MACD正轉折、成交量放大，基本面成長加速、毛利率穩健，催化因子充足（Gemini 3、新產品、降息預期）。建議投資人逢回檔分批佈局，目標價位420-450美元。短期支撐位348美元，風險可控。