

# 基本面分析師

AVGO | 2025-11-26

## [圖表] Broadcom Inc (AVGO) 基本面分析報告

### 1. 公司概述

Broadcom Inc 是全球領先的半導體及基礎設施軟體解決方案提供商,市值達 1.818 兆美元,在科技產業中佔據重要地位。公司主要聚焦於資料中心、網路、寬帶、無線通訊及存儲等核心領域,為企業及消費者市場提供關鍵的連接與數據管理解決方案。該公司具有強大的技術研發實力與完整的產品線,在半導體產業景氣周期中受惠於 AI 伺服器、高效能運算與雲端基礎設施的高速成長,競爭優勢明顯。Broadcom 過去年度(2024 會計年度)營收達 515.74 億美元,相比前一年度的 358.19 億美元,成長率約 44%,展現出強勁的市場需求與業務擴展動力。

### 2. 財務分析

獲利能力表現出色:2024 會計年度淨利潤 58.95 億美元,對比 2023 年度的 140.82 億美元出現下滑,主要源於利息支出增加(從 16.22 億美元升至 39.53 億美元)與稅務影響。然而,毛利率高達 63%,營業利潤率達 26.1%,淨利潤率達 11.4%,均展現出高品質的獲利結構。最新季度(2025年7月)淨利潤達 41.4 億美元,環比穩健。該公司的 ROE 達 27.1%,ROA 達 8.9%,均超越半導體同業平均水準,表明其資本使用效率極高。

財務結構存在債務壓力:資產總額達 1,656.45 億美元,其中無形資產(包括商譽)達 1,384.56 億美元,佔比達 83.6%,主要源於過往的併購交易(如 VMware 併購)。總負債達 979.67 億美元,長期債務高達 662.82 億美元,負債比率達 59.1%,處於中等偏高水準。股東權益 676.78 億美元,債務權益比達 1.45 倍。近年利息支出快速攀升,2024 年度達 39.53 億美元,對稅前利益產生明顯壓力,應重點關注。

現金流狀況穩健:營運現金流保持強勁,2024 會計年度達 199.62 億美元,相比 2023 年度的 180.85 億美元,成長率約 10.4%。最近兩季(2025 年 4-7 月)合計營運現金流 13.72 億美元。然而,投資現金流持續淨流出(2024年度為 -230.7 億美元),主要用於併購與設備投資;融資現金流亦為負(-17.33 億美元),反映公司進行債務償還與股息分配。自由現金流(營運現金流減資本支出)達 195.14 億美元,充足度良好,支撐股息與債務服務。

### 3. 估值評估

Broadcom 當前本益比高達 96.98 倍,處於市場高位,反映市場對其成長前景的樂觀預期。然而,PEG 比率僅 0.572,表明相對其成長潛力而言估值具有一定吸引力(EPS 年成長率 188.1%)。分析師目標價 399.97 美元,相比近期股價有小幅上升空間。企業淨現值評估考慮現金流狀況與債務負擔,預期合理估值區間應在 350-420 美元之間。考量 AI 運算景氣高度支撐與長期成長潛力,當前價位相對於基本具有一定溢價但並非過度。

### 4. 投資建議

基於基本面分析,建議採取持有策略。Broadcom 的核心優勢包括:(1) 處於 AI 與高效能運算成長浪潮中的領先地位,營收與獲利成長動力強勁;(2) 毛利率與營業利潤率行業領先,獲利品質優異;(3) 自由現金流充足,支持投資與回饋股東。然而,需重點關注的風險

包括:(1) 高槓桿率(債務權益比 1.45 倍)與快速上升的利息支出壓力,需監控利率環境;(2) 本益比已處高位,成長預期已部分反映在股價中;(3) 無形資產占比過高(83.6%),併購風險需關注。建議投資者在保持持有的同時,設定止損點於 330 美元,同時關注下季財報中成長動力與債務償還進展。

## 財務關鍵指標表

指標名稱 | 2024年度 | 2023年度 | 2025Q2 | 同比/環比變化

----- | ----- | ----- | ----- | -----

營收(億美元) | 515.74 | 358.19 | 150.04 | +44.0% YoY

淨利潤(億美元) | 58.95 | 140.82 | 49.65 | -58.2% YoY

毛利率 | 63.0% | 68.9% | 67.9% | -580 bps YoY

營業利潤率 | 26.1% | 45.2% | 38.8% | -1,910 bps YoY

本益比(P/E) | 96.98 | - | - | 市場高估

ROE(股東權益報酬率) | 27.1% | - | - | 行業優秀

ROA(資產報酬率) | 8.9% | - | - | 行業優秀

營運現金流(億美元) | 199.62 | 180.85 | 135.55 | +10.4% YoY

自由現金流(億美元) | 195.14 | 177.98 | - | 穩健

總負債(億美元) | 979.67 | 488.73 | 950.44 | +100.5% YoY

長期債務(億美元) | 662.82 | 376.21 | 628.23 | +76.2% YoY

負債比率 | 59.1% | 67.1% | 55.8% | 改善

利息支出(億美元) | 39.53 | 16.22 | 7.69 | +143.6% YoY

股東權益(億美元) | 676.78 | 239.88 | 732.77 | +182.1% YoY

EPS(美元) | 3.97 | - | - | YoY +188.1%

最終交易提案:持有

[業務] 本報告為基本面分析,建議參考最新財報公告並搭配技術面及市場情緒綜合研判。財務數據可能存在時間差,投資有風險,請謹慎評估。