

纳斯达克100指数：2024年第四季度业绩

蔡朗贤 David, CFA, CAIA, FRM, CESA, CAMS 亚太区指数研究部主管

- 最近人工智能 (AI) 的进步令市场重新评估其对AI的假设。DeepSeek AI模型的推出引发了对持续大规模的AI资本支出 (capex) 必要性的质疑。然而，AI仍未达到被广泛使用的阶段，AI用例的巨大潜力亦尚未得到充分开发，增加投资或许是推动进一步AI创新的必要条件，尽管主要关注点正在从训练 (training) 转向推理 (inference)。科技巨头展示了其维持大规模AI资本支出的能力，管理层对AI主题仍保持强劲的长期信心。亚马逊、微软和谷歌都指出其云计算部门面临容量限制。
- **微软**的季度整体收入超出预期，上季度的云收入同比增长21%，达到409亿美元。Azure和其他云服务收入增长了31%，其中AI贡献了13个百分点。尽管其数据中心容量在过去三年间增加了一倍多，微软仍面临容量限制，影响其关键云部门的整体收入。
- **亚马逊**报告了好于预期的第四季度收益和收入，净利润几乎翻倍至200亿美元。尽管其云部门连续第三个季度实现了19%的销售增长，但芯片和电力产能短缺正在阻碍亚马逊网络服务 (AWS) 上线新的数据中心。该公司预计这些限制将在2025年下半年缓解。同时，亚马逊的零售业务抵消了云业务的挑战，线上销售额增长了7%，达到756亿美元。
- 尽管**Meta**第四季度业绩强劲，收入增长21%至484亿美元，但其第一季度收入指引为395亿至418亿美元，低于分析师的预期。Meta AI的每月活跃用户已超过7亿，管理层预计今年用户将超过10亿。现在有超过400万广告客户使用了其至少一个生成式AI (GenAI) 广告创意工具，相比六个月前的100万有了显著增加。
- 全球拥有23.5亿活跃设备的**苹果**，实现了创纪录的收入和每股收益 (EPS)，其最新季度的毛利率上升至46.9%。由于服务收入的强劲双位数增长帮助抵消了iPhone的疲软销售，苹果的业绩略微超出市场预期。
- **Alphabet** (谷歌的母公司) 第四季度收入增长了12%，未达到分析师的预期。其年度云收入增长从上一季度的35%放缓至30%，部分原因是容量限制。搜索广告和YouTube分别贡献了540亿美元和105亿美元的收入，均超过了分析师的预期。
- **特斯拉**的汽车销售利润率 (不包括监管信用额度 (regulatory credits)) 下降至13.6%，第四季度的收益和收入均未达到分析师的预期。由于原材料成本下降，每辆车的成本创下了低于35,000美元的历史新低。特斯拉的目标是从主要的汽车制造商转型为现实世界的人工智能提供商。随着首个机器人出租车服务计划于2025年6月推出，特斯拉正朝着其自动驾驶的长远目标迈进。

公司名称	同比收入增长	同比收益增长	季度收入 超出/差于	季度每股收益 超出/差于
苹果	4%	7%	0.1%	2.2%
微软	12%	10%	1.2%	3.9%
Alphabet	12%	28%	(0.2%)	1.1%
Meta	21%	49%	3.0%	18.7%
亚马逊	11%	88%	0.3%	25.1%
特斯拉	2%	3%	(5.6%)	(6.4%)

资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet、公司文件。注意：数据是基于非公认会计准则 (non-GAAP) 。

- 自年初以来，纳斯达克 100 指数中有 56 家公司 (按权重计算占66%) 公布了季度业绩。总体而言，这些公司本季度的收入和收益较预期分别平均超出 1.7% 和 5.7%，其中 38 家公司 (按权重计算占 39%) 更同时超出收入和收益预期。
- 按指数权重计算，迄今为止收益超出预期的公司比率好于上一季度，但收入超出预期的比率略有下降。就指数成分股数量而言，收入超出预期的比率优于上一季度，收益则略有下降。

	超出预期		差于预期	
	公司数目/ 指数权重	平均程度	公司数目/ 指数权重	平均程度
第四季度收入	41 / 50.3%	2.9%	15 / 16.0%	(1.7%)
第四季度收益	43 / 57.5%	8.8%	13 / 8.8%	(6.2%)

资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet。数据截至 2025 年 2 月 12 日。

免责声明

Nasdaq®、Nasdaq-100®及NDX®是纳斯达克公司的注册商标。上述信息仅供参考和教育之用，本小册子中所载的任何内容均不应被视为代表特定证券或整体投资策略的投资建议。纳斯达克公司及其任何附属公司均未就购买或出售任何证券作出任何建议，也未就有关任何公司的财务状况作出任何陈述。有关纳斯达克上市公司或纳斯达克专有指数的声明并不是对未来业绩的保证。实际结果可能与明示或暗示的结果存在重大差异。过去的表现并不代表未来的结果。投资者在投资前应自行进行尽职调查并仔细评估公司。强烈建议寻求证券专业人士的意见。任何由于翻译造成之差异或分歧均不具约束力及对合规或执法也无法律效力。若对本译本所提供信息有任何疑问，请参考英文版本。

© 2025. 纳斯达克。版权所有。