

# 纳斯达克 100 指数：2025 年第二季度业绩

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

- 尽管关税带来了经济阻力，但由人工智能（AI）创新推动的美国企业盈利能力依然强劲。在已公布第二季度财报的纳斯达克 100 指数公司中，86% 的公司超出了分析师的盈利预期。包括微软、亚马逊、Alphabet 和 Meta 在内的美国科技巨头将继续扩大资本支出计划，重申了对 AI 投资的承诺。随着新的应用场景不断涌现和变现速度持续加快，AI 正迅速成为关键的增长动力。
- **微软** 第二季收入增加 18%，达到 764 亿美元，创下三年来最快增速。Azure 及其他云服务的销售同比增长 39%，超出分析师预期。其 Copilot 应用套件在商业和消费领域的每月活跃用户已超过 1 亿。面对持续的数据中心基础设施短缺，公司正在扩展容量以支持 AI 工作负载，并预计本季度资本支出将超过 300 亿美元。
- **苹果** 上个季度营收增长 10%，达到 940 亿美元，创下自 2021 年 12 月以来的最强劲增长。iPhone 销售额跃升 13%，达到 446 亿美元，主要得益于 iPhone 16 系列相较前代产品实现了“强劲的双位数”同比增长。苹果在大中华区也正在实现复苏，上季度销售额增长 4%，达到 154 亿美元，结束了连续七个季度的下滑。苹果在上一季度因关税的支出为 8 亿美元，低于此前预估的 9 亿美元。
- **亚马逊** 第二季的营收和利润分别增长了 13% 和 35%，均超出分析师预期。亚马逊云端运算服务（AWS）的销售增长 17%，达到 309 亿美元，增速落后于微软 Azure 和谷歌云。尽管面临持续的关税和不断变化的贸易政策，亚马逊似乎比华尔街的预期更成功地应对了这些挑战，其在线商店销售额同比增长 11%，超出预期。第二季度资本支出达到 314 亿美元，公司认为这一水平“合理地代表”了下半年支出的情况。
- **Meta** 上个季度利润飙升 36%，达到 183 亿美元，超出分析师预期，公司还预计本季度销售额将好于市场预期。广告收入增长 21%，达到 466 亿美元，AI 驱动的改进使 Instagram 广告转化率提升约 5%，Facebook 提升约 3%。Meta 旗下的应用程序在 2025 年 6 月的每日活跃用户平均达 34.8 亿，同比增长 6%。第二季度业绩凸显了 AI 对用户互动和广告效率的积极作用，为 Meta 进一步投资 AI 基础设施提供了支持。公司将 2025 年资本支出预测的下限上调 20 亿美元，区间调整为 660 亿美元至 720 亿美元。
- **Alphabet** 作为谷歌的母公司，公布了强劲的第二季度业绩，销售额同比增长 14% 至 964 亿美元。其云计算部门收入增长 32% 至 136 亿美元，超出分析师预期。谷歌搜索实现 12% 的增长，凸显了公司在面对 AI 竞争对手激烈竞争时的韧性。AI 概览（AI Overviews）和 AI 模式（AI Mode）等新功能的整合，对保持谷歌搜索的相关性至关重要。Alphabet 计划将今年的资本支出提升至约 850 亿美元，比此前预测高出 100 亿美元。

- [特斯拉](#)上个季度收入同比下降 12%至 225 亿美元，创下自 2012 年以来的最大跌幅，首席执行官埃隆·马斯克警示公司未来将面临挑战性时期。公司在第二季度交付了 384,122 辆电动汽车，未达分析师预期，较去年同期下降 13%。特斯拉于六月开始生产一款更具价格竞争力的电动汽车车型，计划在 2025 年下半年实现批量生产。关税成本约增加了 3 亿美元的支出，其中约三分之二影响汽车业务，剩余部分影响能源业务。

| 公司名称     | 同比收入增长 | 同比收益增长 | 季度收入<br>超出/差于 | 季度每股收益<br>超出/差于 |
|----------|--------|--------|---------------|-----------------|
| 微软       | 18%    | 24%    | 3.4%          | 8.2%            |
| 苹果       | 10%    | 9%     | 4.9%          | 9.1%            |
| 亚马逊      | 13%    | 35%    | 3.2%          | 26.5%           |
| Alphabet | 14%    | 19%    | 2.5%          | 5.8%            |
| Meta     | 22%    | 36%    | 6.0%          | 21.4%           |
| 特斯拉      | -12%   | -23%   | 1.9%          | 4.6%            |

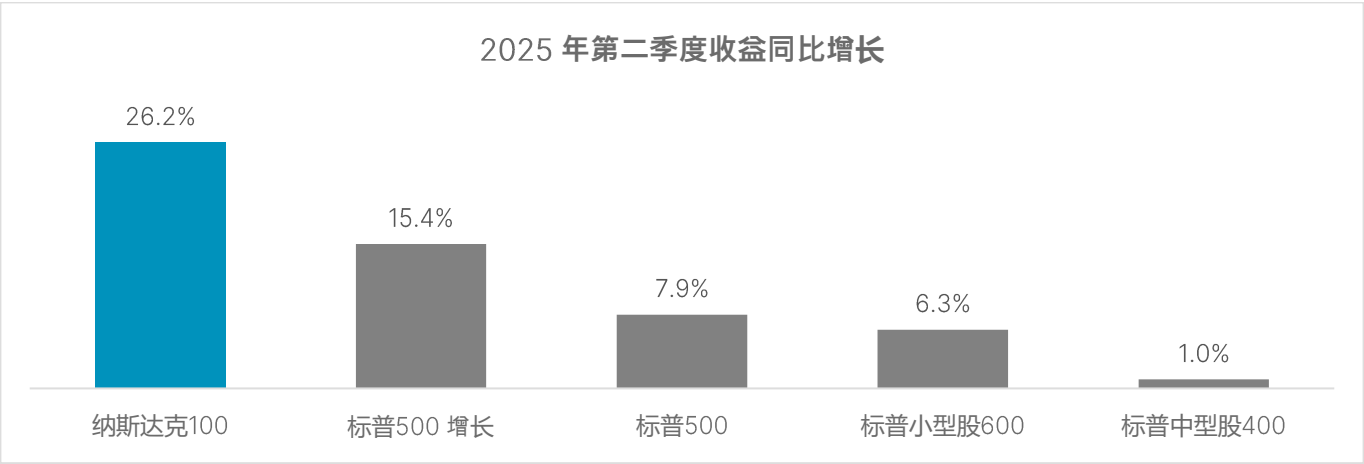
资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet、公司文件。注意：数据是基于非公认会计准则（non-GAAP）。

- 自 8 月 5 日以来，纳斯达克 100 中有 62 家公司（按权重计算占 65%）公布了第二季度业绩。总体而言，这些公司的季度收入和收益较预期分别平均超出 2.5%和 10.1%，其中 51 家公司（按权重计算占 61%）更同时超出收入和收益预期。
- 按指数权重计算，迄今为止收入和收益超出预期的公司比率均好于上一季度。就指数成分股数量而言，收入和收益超出预期的比率均优于 2025 年第一季度。

|        | 超出预期          |       | 差于预期          |       |
|--------|---------------|-------|---------------|-------|
|        | 公司数目/<br>指数权重 | 平均程度  | 公司数目/<br>指数权重 | 平均程度  |
| 第二季度收入 | 57 / 63.6%    | 2.8%  | 5 / 1.4%      | -0.3% |
| 第二季度收益 | 54 / 62.0%    | 12.2% | 8 / 3.0%      | -6.5% |

资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet。数据截至 2025 年 8 月 5 日。

- 纳斯达克 100 公司第二季度的收益增长高达 26%，为标普 500 成分股增速的三倍以上。这标志着纳斯达克 100 收益增长连续第四个季度超过 20%。在纳斯达克 100 公司中，科技板块（按 ICB 行业划分）实现了 30%的利润增长。



资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet。数据截至 2025 年 8 月 5 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。