

# 纳斯达克 100 指数：2025 年第一季度业绩

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

- 美国科技巨头的财报显示，尽管贸易政策不断变化，其前景依然强劲，对云计算服务、软件和数字广告的需求亦持续增长。第一季财报也缓解了投资者对人工智能 (AI) 数据中心建设资本支出的担忧。亚马逊、微软、Alphabet 和 Meta 仍准备今年投入超过 3,000 亿美元的资本支出。
- **微软** 的销售额和盈利增长均超出预期，上季度的云服务收入同比增长 20%，达到 424 亿美元。Azure 及其他云服务收入飙升 33%，其中 AI 贡献其增长的 16 个百分点。尽管一些产能限制依然存在，AI 和云业务的强劲表现足以抵消公司硬件业务近期的不确定性。
- **亚马逊** 公布第一季度收益和收入均超出预期，净利润增至 171 亿美元。作为最大的云基础设施服务提供商，亚马逊网络服务 (AWS) 季度销售额增长 17% 至 293 亿美元，为一年来最低增幅。尽管亚马逊的在线零售部门净销售额同比增长 5%，由于面临高额关税，公司发布了弱于预期的第二季度业绩指引。
- **Meta** 第一季度业绩亮眼，盈利飙升 35% 至 166 亿美元，彰显了其在面临外部挑战的情况下，依然保持韧性，以及在 AI 领域占据主导地位的决心。Meta 将 2025 年资本支出预测上调至 640 亿至 720 亿美元之间。该公司发布了其开源 AI 模型 Llama 4 的最新版本，并推出了一款新的独立 AI 应用程序 Meta AI。
- **苹果** 第一季度收入超出预期，同比增长 5% 至 954 亿美元。iPhone 净销售额同比增长 2%，达到 468 亿美元，服务业务继续保持强劲增长，增长 12% 至 266 亿美元。该公司预测，关税将导致第二季度的整体成本增加 9 亿美元，并预计在美国销售的大部分 iPhone 将产自印度。
- **谷歌** 母公司 Alphabet 的第一季度净利润增长 46%，超出分析师预期。谷歌搜索及其他业务收入增长 10%，达到 507 亿美元，缓解了投资者对搜索业务潜在疲软的担忧。其云计算部门收入增长 28%，达到 123 亿美元，反映在 AI 蓬勃发展下，其数据中心和网络服务的需求持续增长。该公司计划今年的资本支出将达到 750 亿美元。
- **特斯拉** 第一季度调整后净利润低于分析师预期，同比下降 39% 至 9.34 亿美元。该公司第一季度交付了 336,681 辆电动汽车，远低于分析师的预期。这是该公司自 2022 年以来表现最差的一个季度，落后于同期售出 416,388 辆电动汽车的比亚迪。特斯拉还警告，由于其磷酸铁锂 (LFP) 电池从中国采购，关税将对其储能业务产生重大影响。

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	5%	5%	0.9%	1.4%
微软	13%	18%	2.4%	7.4%
亚马逊	9%	64%	0.3%	16.4%
Alphabet	12%	46%	1.1%	38.8%
Meta	16%	35%	2.3%	22.8%
特斯拉	(9%)	(39%)	(3.8%)	(25.3%)

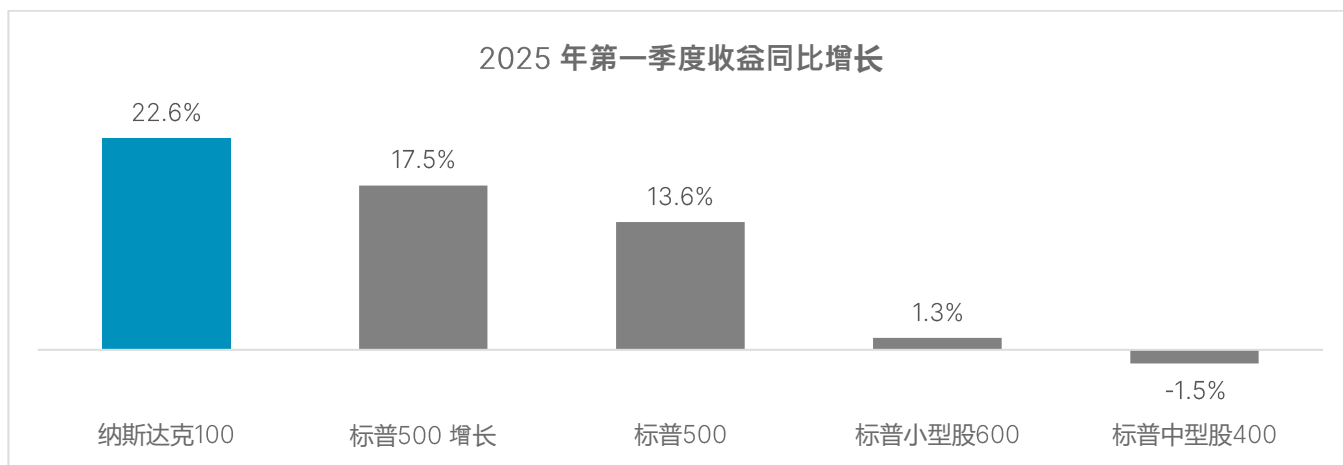
资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet、公司文件。注意：数据是基于非公认会计准则 ( non-GAAP ) 。

- 自 4 月 1 日以来，纳斯达克 100 中有 73 家公司 ( 按权重计算占 73% ) 公布了季度业绩。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 1.5% 和 6.4%，其中 50 家公司 ( 按权重计算占 58% ) 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，收益超出预期的比率优于上一季度，但收入超出预期的比率略低于 2024 年第四季度。

	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
第一季度收入	54 / 60.7%	2.8%	19 / 12.0%	(2.4%)
第一季度收益	59 / 63.3%	9.4%	14 / 9.4%	(6.7%)

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

- 纳斯达克 100 公司第一季度收益增长高达 23%，比标普 500 成分股高 66%。这标志着纳斯达克 100 收益增长连续第三个季度超过 20%。在纳斯达克 100 公司中，科技板块收益增长达到 21%。



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

#### 免责声明

Nasdaq<sup>®</sup>、Nasdaq-100<sup>®</sup>及 NDX<sup>®</sup>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。