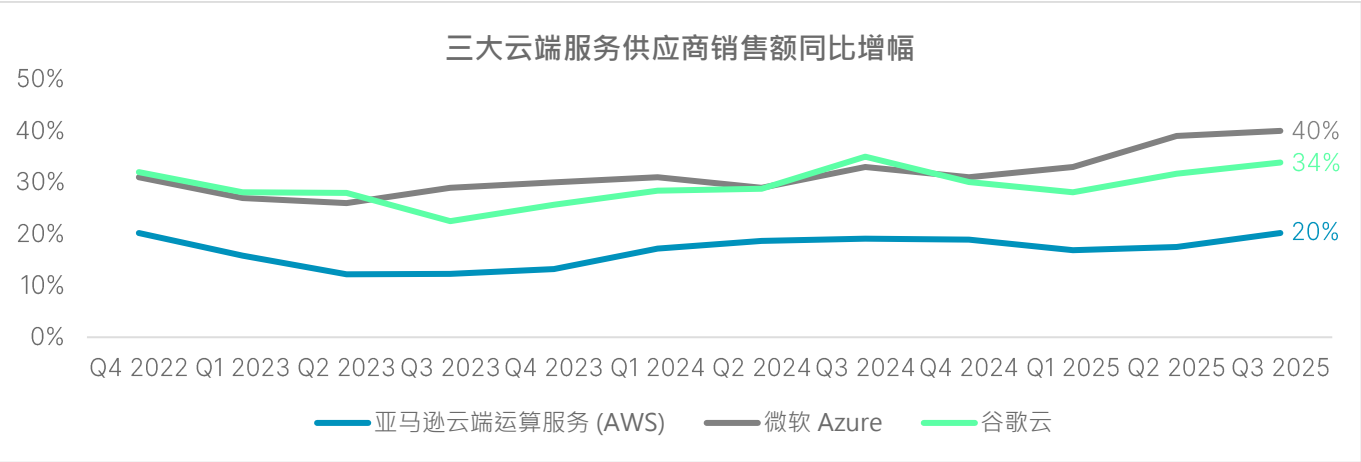


纳斯达克 100：2025 年第三季度业绩

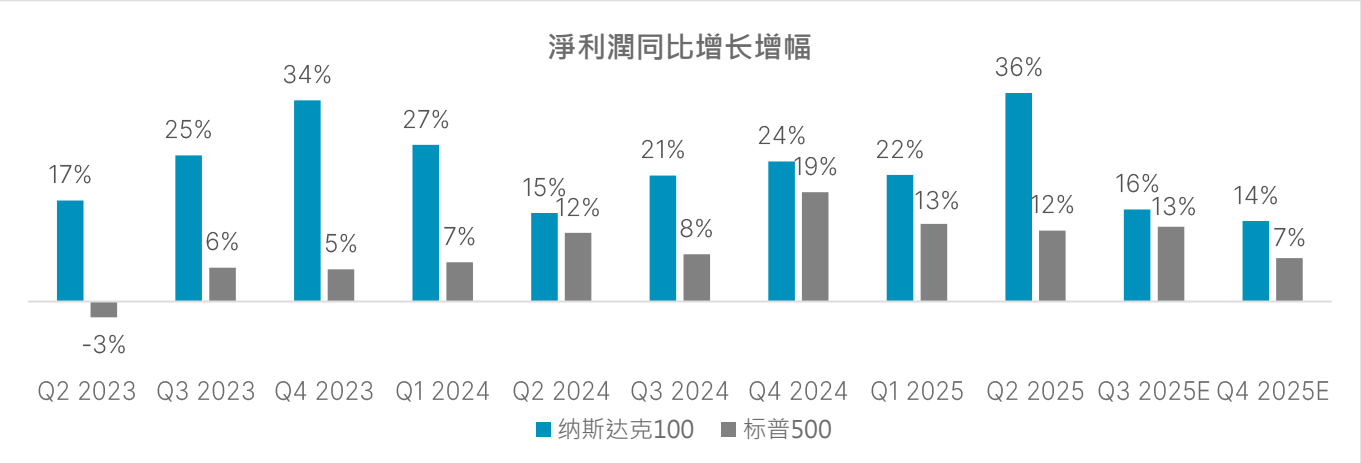
蔡朗贤 David, CFA, CAIA, FRM, CESGA, CAMS 亚太区指数研究部主管

- 在已公布第三季度业绩的**纳斯达克 100** 成分股中，按指数权重计算，81%超出分析师的盈利预期。近期科技企业的财报突显人工智能（AI）的结构性增长，领先企业在广泛的 AI 及其基础设施需求下，释放出资本支出（Capex）大幅上升的信号。主要平台的云端业务收入加速增长，进一步增强市场对 AI 变现前景的信心。尽管当前 AI 投资热潮引人注目，但其规模相对于 GDP 仍低于上世纪 90 年代末的科技热潮以及 19 世纪的铁路扩张。



资料来源：彭博。

- 纳斯达克 100 的净利润在第三季度有望实现约 16% 的同比增长，连续第十个季度保持超过 15% 的扩张，并跑赢标普 500。科技板块预计将以 20% 的增长率领跑，这是纳斯达克 100 中所有 ICB 行业中最高的，进一步巩固其在整体表现中的领导地位。



资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet。数据截至 2025 年 11 月 7 日。

纳斯达克 100 主要成分股第三季度业绩

- **微软** 季度收入增长 18%，达到 777 亿美元，超出市场预期。Azure 及其他云端服务实现同比 40% 的销售增长，超过华尔街预期。尽管上个季度产能有所提升，各类工作负载的需求仍持续超过供应。公司目前在其产品中拥有 9 亿名每月活跃 AI 功能用户。受云端和 AI 业务需求加速推动，微软在第三季度投入 349 亿美元资本支出（包括租赁）。
- **苹果** 第三季度营收增长 8%，达到 1,025 亿美元，略高于市场预期。iPhone 销售额增长 6% 至 490 亿美元，略低于分析师预测。上个季度包含约两周的 iPhone 17 销售期，初步需求显示消费者兴趣强劲。供应限制影响大中华区，导致该地区营收下降 4% 至 145 亿美元。管理层预计本季度将出现明显反弹，中国市场将恢复增长，整体销售预计增长 10% 至 12%，预示近年来最强劲的假日季节。服务业务仍是关键增长动力，营收同比增长 15% 至 288 亿美元。第三季度与关税相关的成本总计 11 亿美元，符合苹果的预期。
- **亚马逊** 季度营收和利润分别增长 13% 和 38%，均超出市场预期。亚马逊云端运算服务（AWS）实现 20% 的销售增长，达到 330 亿美元，创下自 2022 年底 ChatGPT 推出以来的最强同比增速，尽管在增长率上仍落后于微软 Azure 和谷歌云。本次超预期表现突显 AWS 的韧性，并进一步受到与 OpenAI 达成的价值 380 亿美元、为期七年的 Nvidia GPU 供应协议所支持，彰显其扩展超大规模数据中心网络的能力。核心零售业务保持稳健，在线商店销售额增长 10% 至 674 亿美元，第三方卖家服务增长 12% 至 425 亿美元。管理层预计 2025 年全年资本支出将达到约 1,250 亿美元。
- **Meta** 第三季度营收跃升 26%，达到 512 亿美元，超出分析师预期，突显其核心广告业务的强劲表现，该业务占总营收的 98%。每则广告的平均价格同比上涨 10%，主要受广告表现改善推动的广告商需求增强所支持。Meta 旗下的应用程序在 2025 年 9 月的每日活跃用户平均达到 35.4 亿，同比增长 8%。公司将 2025 年资本支出预测下限上调 40 亿美元，区间设定为 700 亿至 720 亿美元。Meta 在第三季度录得 159 亿美元的一次性非现金所得税费用，涉及《大而美法案》的实施。此外，公司完成了一笔规模达 300 亿美元的债券发行，这是自 2023 年以来美国最大规模的高评级票据发行。
- **Alphabet** 作为谷歌的母公司，公布强劲的第三季度业绩，销售额同比增长 16% 至 1,023 亿美元。其云端业务收入增长 34% 至 152 亿美元，巩固其作为 Alphabet 增长最快板块的地位，并成为 AI 热潮的明显受益者。云端业务积压订单季度环比增长 46%，达到 1,550 亿美元，为未来需求提供了良好的可见性。作为 Alphabet 广告业务的核心引擎，谷歌搜索实现 15% 的增长，成功抵御来自 AI 聊天机器人的竞争。公司在 AI 功能方面的投资（如 AI 概览和 AI 模式）持续推动整体搜索增长。2025 年 10 月，公司处理的词元（token）数量超过 1.3 千万亿，同比增长超过 20 倍。全年资本支出预计将达到 910 亿至 930 亿美元，高于此前 850 亿美元的预估。
- **特斯拉** 第三季度调整后净利润同比下降 29% 至 18 亿美元，低于市场预期。运营费用增长 50% 至 34 亿美元，其中关税成本超过 4 亿美元。因消费者赶在高达 7,500 美元美国电动车税收抵免（tax credit）于 9 月 30 日到期前完成购买，公司在上个季度全球交付创纪录的 497,099 辆汽车。特斯拉预计其于 6 月在德克萨斯州奥斯汀推出的无人出租车业务，将在获得监管部门批准的前提下，于年底扩展至多达 10 个大都市地区。

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
微软	18%	25%	3%	12%
苹果	8%	10%	0.2%	3%
亚马逊	13%	38%	1%	24%
Alphabet	16%	22%	2%	24%
Meta	26%	5%	4%	-6%
特斯拉	12%	-29%	3%	-12%

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）。若排除一次性税务支出，Meta 第三季度收益将升至 186.4 亿美元。

- 自 11 月 7 日以来，纳斯达克 100 中有 82 家公司（按权重计算占 75%）公布了第三季度业绩。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 2.4%和 4.9%，其中 57 家公司（按权重计算占 59%）更同时超出收入和收益预期。
- 按指数权重计算，收入和收益超预期的比例较上季度有所放缓。按成分股数量来看，收入超预期比例与前一季度持平，而收益超预期比例则低于前一季度水平。

	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
第三季度收入	72 / 72.4%	2.8%	10 / 3.1%	-1.0%
第三季度收益	64 / 61.2%	9.0%	18 / 14.2%	-8.7%

资料来源：纳斯达克全球指数、FactSet。数据截至 2025 年 11 月 7 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。