

納斯達克 100 指數：2025 年第二季度業績

蔡朗賢 David, CFA, CAIA, FRM, CESGA, CAMS 亞太區指數研究部主管

- 儘管關稅帶來了經濟阻力，但由人工智能（AI）創新推動的美國企業盈利能力依然強勁。在已公佈第二季度財報的納斯達克 100 指數公司中，86% 的公司超出了分析師的盈利預期。包括微軟、亞馬遜、Alphabet 和 Meta 在內的美國科技巨頭將繼續擴大資本支出計劃，重申了對 AI 投資的承諾。隨著新的應用場景不斷湧現和變現速度持續加快，AI 正迅速成為關鍵的增長動力。
- **微軟** 第二季收入增加 18%，達到 764 億美元，創下三年來最快增速。Azure 及其他雲服務的銷售同比增長 39%，超出分析師預期。其 Copilot 應用套件在商業和消費領域的每月活躍用戶已超過 1 億。面對持續的數據中心基礎設施短缺，公司正在擴展容量以支持 AI 工作負載，並預計本季度資本支出將超過 300 億美元。
- **蘋果** 上個季度收入增長 10%，達到 940 億美元，創下自 2021 年 12 月以來最強勁的增長。iPhone 銷售額躍升 13%，達到 446 億美元，主要得益於 iPhone 16 系列相較前代產品實現了「強勁的雙位數」同比增長。蘋果在大中華區也正在實現復甦，上季度銷售額增長 4%，達到 154 億美元，結束了連續七個季度的下滑。蘋果在上一季度因關稅的支出為 8 億美元，低於此前預估的 9 億美元。
- **亞馬遜** 第二季的收入和利潤分別增長了 13% 和 35%，均超出分析師預期。亞馬遜雲端運算服務（AWS）的銷售額增長 17%，達到 309 億美元，增速落後於微軟 Azure 和谷歌雲。儘管面臨持續的關稅和不斷變化的貿易政策，亞馬遜似乎比華爾街的預期更成功地應對了這些挑戰，其線上商店銷售額同比增長 11%，超出預期。第二季度資本支出達到 314 億美元，公司認為這一水平「合理地代表」了下半年支出的情況。
- **Meta** 上個季度盈利飆升 36%，達到 183 億美元，超出分析師預期，公司還預計本季度銷售額將好於市場預期。廣告收入增長 21%，達到 466 億美元，AI 驅動的改進使 Instagram 廣告轉化率提升約 5%，Facebook 提升約 3%。Meta 旗下的應用程式在 2025 年 6 月的每日活躍用戶平均達 34.8 億，同比增長 6%。第二季度業績凸顯了 AI 對用戶互動和廣告效率的積極作用，為 Meta 進一步投資 AI 基礎設施提供了支持。公司將 2025 年資本支出預測的下限上調 20 億美元，區間調整為 660 億美元至 720 億美元。
- **Alphabet** 作為谷歌的母公司，公布了強勁的第二季度業績，銷售額同比增長 14% 至 964 億美元。其雲計算部門收入增長 32% 至 136 億美元，超出分析師預期。谷歌搜索實現 12% 的增長，凸顯了公司在面對 AI 競爭對手激烈競爭時的韌性。AI 概覽（AI Overviews）和 AI 模式（AI Mode）等新功能的整合，對保持谷歌搜索的相關性至關重要。Alphabet 計劃將今年的資本支出提升至約 850 億美元，比此前預測高出 100 億美元。

- 特斯拉上個季度收入同比下降 12%至 225 億美元，創下自 2012 年以來的最大跌幅，首席執行官伊隆·馬斯克警示公司未來將面臨挑戰性時期。公司在第二季度交付了 384,122 輛電動汽車，未達分析師預期，較去年同期下降 13%。特斯拉於六月開始生產一款更具價格競爭力的電動汽車車型，計劃在 2025 年下半年實現批量生產。關稅成本約增加了 3 億美元的支出，其中約三分之二影響汽車業務，剩餘部分影響能源業務。

公司名稱	同比收入增長	同比盈利增長	季度收入 超出/差於	季度每股盈餘 超出/差於
微軟	18%	24%	3.4%	8.2%
蘋果	10%	9%	4.9%	9.1%
亞馬遜	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%

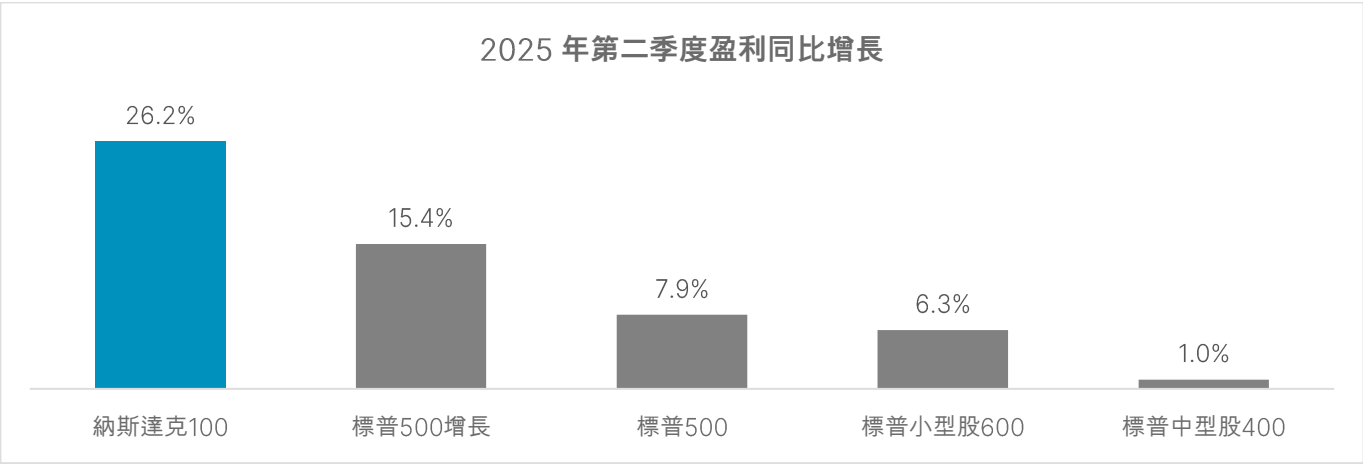
資料來源：納斯達克全球指數、FactSet、公司文件。注意：資料是基於非公認會計準則（non-GAAP）。

- 自 8 月 5 日以來，納斯達克 100 中有 62 家公司（按權重計算佔 65%）公布了第二季度業績。總體而言，這些公司的季度收入和盈利較預期分別平均超出 2.5%和 10.1%，其中 51 家公司（按權重計算佔 61%）更同時超出收入和盈利預期。
- 按指數權重計算，迄今為止收入和盈利超出預期的公司比率均好於上一季度。就指數成分股數量而言，收入和盈利超出預期的比率均優於 2025 年第一季度。

	超出預期		差於預期	
	公司數目/ 指數權重	平均程度	公司數目/ 指數權重	平均程度
第二季度收入	57 / 63.6%	2.8%	5 / 1.4%	-0.3%
第二季度盈利	54 / 62.0%	12.2%	8 / 3.0%	-6.5%

資料來源：納斯達克全球指數、FactSet。數據截至 2025 年 8 月 5 日。

- 納斯達克 100 公司第二季度的盈利增長高達 26%，為標普 500 成分股增速的三倍以上。這標誌著納斯達克 100 盈利增長連續第四個季度超過 20%。在納斯達克 100 公司中，科技板塊（按 ICB 行業劃分）實現了 30%的利潤增長。



資料來源：納斯達克全球指數、FactSet。數據截至 2025 年 8 月 5 日。

免責聲明

Nasdaq[®]、Nasdaq-100[®]及 NDX[®]為 Nasdaq, Inc.的商標。上文所載資料僅供參考及教育用途，不應詮釋為針對特定證券或整體投資策略的投資建議。Nasdaq, Inc.及其任何關聯公司概不對買賣任何證券作出任何建議，亦不對任何公司的財務狀況作出任何陳述。有關納斯達克上市公司或納斯達克專有指數的聲明並不保證未來的表現。實際結果可能與所明示或暗示的結果存在重大差異。過去表現並不代表未來的結果。投資者在投資前應自行作出盡職調查並仔細評估公司。強烈建議投資者徵詢證券專業人士的建議。任何由於翻譯造成之差異或分歧均不具約束力及對合規或執法也無法律效力。若對本譯本所提供資訊有任何疑問，請參考英文版本。

© 2025. Nasdaq, Inc. 保留所有權利。