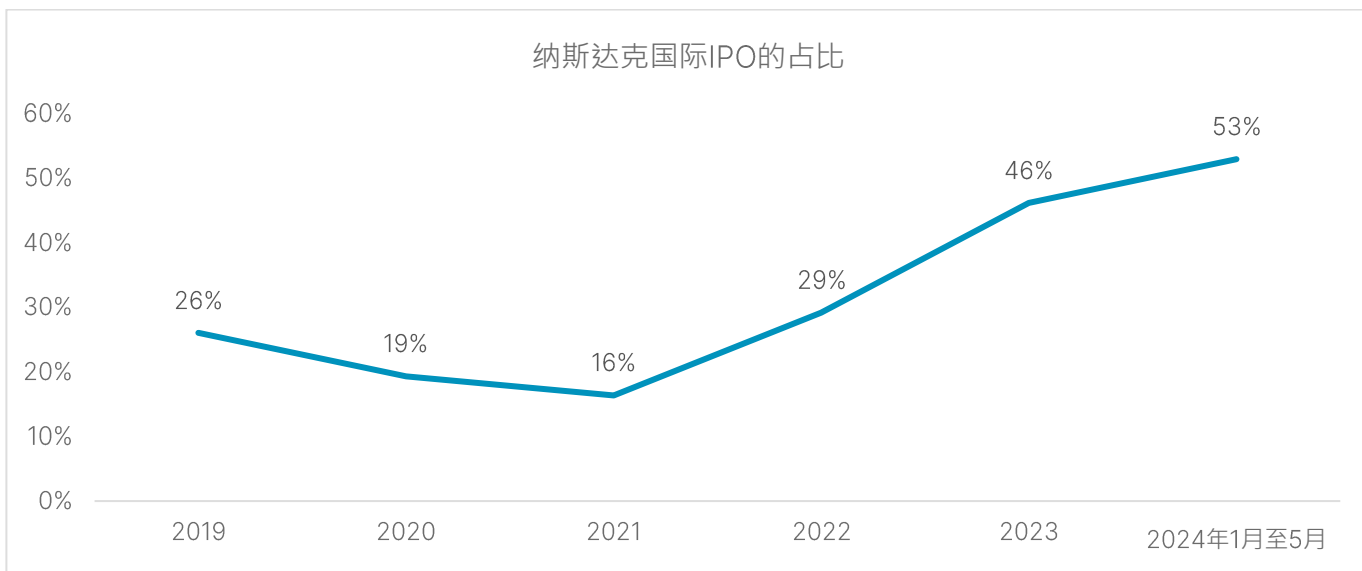


通过纳斯达克 100 指数® 连接全球创新

纳斯达克指数研究 高级指数研究策略师 蔡朗贤 David Tsoi, CFA, CAIA, FRM, CESGA, CAMS

纳斯达克交易所具有充足的流动性和广泛的投资者基础，往往是美国和国际公司进入公开市场的首选交易所。于 2023 年，按首次公开募股 (IPO) 的数量和募资金额计算，纳斯达克已连续五年领先美国其他交易所，在美国市场的上市得胜率高达 86%。去年，纳斯达克迎来 130 间 IPO 上市，而纽约证券交易所则仅有 19 间公司进行 IPO 上市。具体而言，纳斯达克于 2023 年延续在科技、医疗保健和消费行业方面的亮眼表现，当中纳斯达克合资格 IPO 的上市得胜率分别为 95%、100% 和 79%。越来越多国际企业选择在纳斯达克进行 IPO，藉此向投资者表明其着重创新的战略方向，令国际 IPO 的占比于近年持续攀升。在 2024 年首五个月，纳斯达克 53% 的新上市公司来自美国境外地区，较 2021 年的 16% 有所增长。



信息来源：纳斯达克环球指数、彭博。截至 2024 年 5 月 31 日。

于纳斯达克上市的知名国际公司

安谋 (Arm)

全球龙头半导体技术公司安谋于 2024 年 6 月 24 日加入纳斯达克 100 指数，其提供高性能和高效能中央处理器 (CPU) 与相关技术的授权。这间英国公司采用轻资产、重研发的业务模式，在过去 12 个月将 61% 的净收入重新投放在研究与开发 (R&D) 方面。¹安谋并不设计或制造电脑芯片，而是向制造 CPU 的公司出售芯片架构的授权，并就每片

¹ 信息来源：彭博。截至 2024 年 5 月 29 日。

搭载其技术的已出货芯片收取专利费。在 2022 年，全球 99% 的智能手机使用搭载安谋架构的芯片²，且安谋在过去两个财政年度的毛利率也接近 97%。³随着微软 (Microsoft) 于 2024 年 5 月推出配备人工智能 (AI) 功能的新型个人电脑 (PC)⁴，市场对在 PC 应用安谋技术的需求大幅提升。安谋旨在五年内抢占 Windows PC 市场超过 50% 的份额。对安谋而言，汽车半导体市场也是其中一个蕴藏迅速增长机遇的市场，因此在 2024 年 3 月推出首个基于 ARMv9 架构的自动驾驶方案。⁵安谋曾在伦敦和纳斯达克双重上市，长达十八年之久，直至 2016 年被软银 (Softbank) 收购。⁶尽管受到英国政府和金融行为监管局的积极游说⁷，安谋仍决定于 2023 年 9 月在纳斯达克独家上市，共募资 52 亿美元，成为 2023 年全球最大规模的 IPO。这间英国半导体公司的股价自上市以来飙涨了 221%。⁸

阿斯麦 (ASML)

阿斯麦的总部设于荷兰，在极紫外光 (EUV) 微影设备制造市场占据垄断地位，这是生产先进处理器芯片不可或缺的设备。目前尚未有竞争对手与阿斯麦的领先技术地位相当，更何况取代其设备需要庞大的转换成本。鉴于半导体终端市场的增长和微影技术密度不断提高，对其产品和服务的需求也随之增加。该公司在过去四个季度的平均毛利率维持在 51%。⁹在数据中心对先进逻辑芯片需求的带动下，加上即将推出的 2 纳米芯片制程的爬坡速度可能较 3 纳米节点快，将会需要更多 EUV 工具。其最新型高数值孔径 (High NA)¹⁰ EUV 微影系统的成本高达 3.8 亿美元，能够光刻出只有 8 纳米的密集线条，比前一代小 1.7 倍。首批设备已于 2023 年 12 月运送至英特尔 (Intel)，并于今年年底交付台积电 (TSMC)。¹¹该公司于阿姆斯特丹第一上市，并于 1995 年在纳斯达克发售其纽约登记股份。¹²阿斯麦于纳斯达克上市的股份在过去 12 个月的总回报率达 42%。¹³

阿斯利康 (AstraZeneca)

阿斯利康于 1999 年由阿斯特拉 (Astra) 与捷利康 (Zeneca) 两家公司合并成立，拥有知名的药品组合，包括治疗第二型糖尿病的福适佳 (Farxiga) 和治疗肺癌的泰格莎 (Tagrisso)。去年，这两个产品分别产生收入 60 亿美元和 58 亿美元。这家英国瑞典合资医药公司在十年前订下目标，从 2017 年起实现强劲和持续的收入增长，并于 2023 年前产生超过 450 亿美元的年度销售额¹⁴。其去年的收入达到 458 亿美元，比 2017 年的销售额增长超过一倍，实现了这一目标。该公司于过去五年的收入录得平均年复合增长率 (CAGR) 接近 16%，表现出色。阿斯利康于 2024 年 5 月宣布其远大目标，计划在 2030 年前将销售额翻涨大约一倍至 800 亿美元。其有望于 2030 年前达成推出 20 个新分子实体 (NME) 药品的目标，当中 6 个 NME 已推出市场。不少新药品的最高年度收入可能会超过 50 亿美元。¹⁵阿斯利康一直拓展其全球研发业务，并于美国、英国、瑞典和中国设有研发中心。这家制药公司正在投资 15 亿美元于新加坡兴建生产厂房，此厂房将会是该公司首个涵盖整个抗体药物复合体 (ADC) 生产流程的厂房。抗体药物复合体是正在发展的

² https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1973239/000119312523228059/d393891df1a.htm#rom393891_10

³ <https://investors.arm.com/static-files/4f2fc46b-34a5-4bc5-94af-f13fbc348f0e>

⁴ <https://blogs.microsoft.com/blog/2024/05/20/introducing-copilot-pcs>

⁵ <https://newsroom.arm.com/news/new-automotive-technologies-2024>

⁶ <https://group.softbank/en/news/press/20160905>

⁷ <https://www.reuters.com/markets/deals/softbanks-arm-pursue-us-only-listing-this-year-2023-03-03/>

⁸ 信息来源：彭博。截至 2024 年 6 月 28 日。

⁹ <https://edge.sitecorecloud.io/asmlnetherlaaea-asmlcom-prd-5369/media/project/asmlcom/asmlcom/asml/files/investors/financial-results/q-results/2024/q1/presentation-investor-relations-q1-2024-r3t11w.pdf>

¹⁰ “NA”指数值孔径—衡量光学系统的光收集和聚焦能力的指标。

¹¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-06-05/asml-to-ship-its-380-million-machine-to-tsmc-samsung-this-year>

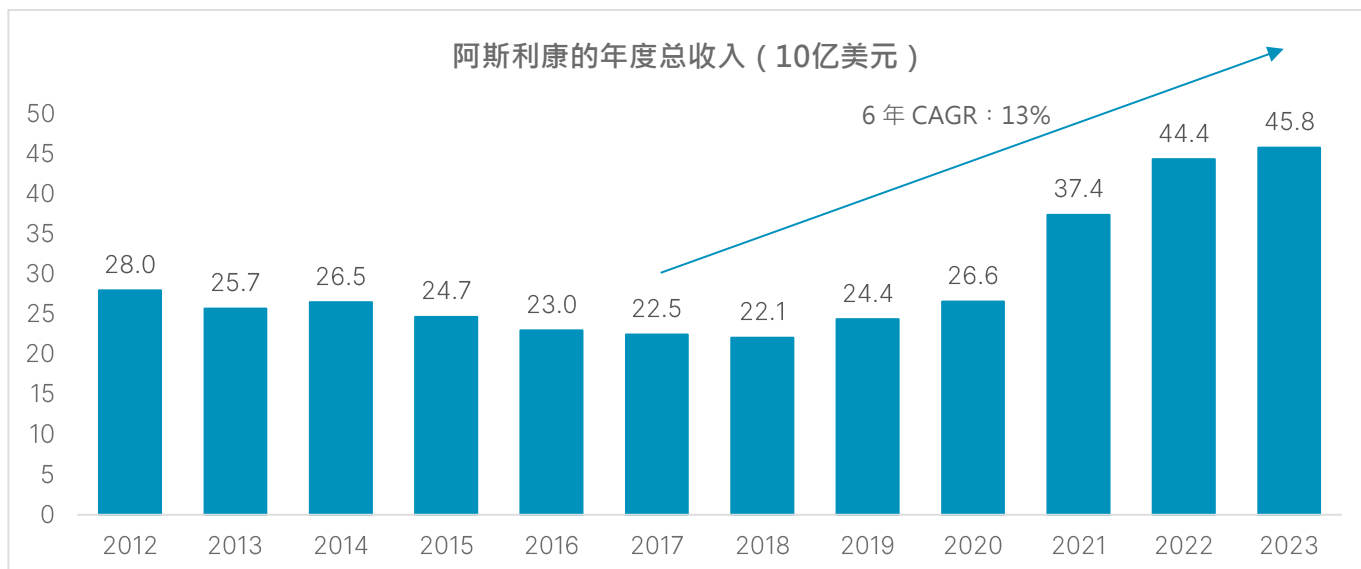
¹² <https://edge.sitecorecloud.io/asmlnetherlaaea-asmlcom-prd-5369/media/project/asmlcom/asmlcom/asml/files/investors/financial-results/a-results/1995/annual-report-1995.pdf>

¹³ 信息来源：彭博。截至 2024 年 6 月 28 日。

¹⁴ <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2014/astrazeneca-updated-strategy-value-for-shareholders-06052014.html#>

¹⁵ <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2024/astrazeneca-to-deliver-80bn-revenue-by-2030.html>

疗法类别，通过靶抗体直接对癌细胞输送高效抗癌药物。¹⁶阿斯利康于伦敦第一上市，并于瑞典的纳斯达克斯德哥尔摩第二上市。于 2020 年 9 月，该公司的美国存托凭证（ADR）由纽约证券交易所转板到纳斯达克上市。¹⁷阿斯利康于纳斯达克上市的美 国存托凭证于 3 年间的总回报率达 39%。¹⁸



信息来源：阿斯利康。截至 2024 年 6 月 6 日。

艾特莱森软件 (Atlassian)

艾特莱森软件于 2002 年创立，总部位于悉尼，提供各项软件产品促进更有效的团队协作。《财富》500 强企业中有 80% 的企业使用其产品。¹⁹该公司于过去四个季度的平均毛利率为 84%²⁰，所提供的产品包括 Jira（问题追踪和项目 管理工具）和 Confluence（协作工具）。其最近也推出了 Rovo，一款以生成式人工智能驱动的产品，帮助用户获取和 使用分布在不同艾特莱森软件和第三方应用程序的数据。艾特莱森软件目前是一家以云端服务为主的公司，接近 60% 的收入来自其云端产品，超过 300,000 名客户使用其云端产品。²¹该公司于 2015 年在纳斯达克上市，自上市以 来回报率达 742%。²²

纳斯达克 100 指数® — 汇集全球创新巨头

纳斯达克 100 指数® (NDX®) 于 1985 年 1 月 31 日面市，追踪 100 间在纳斯达克上市的最大型美国和国际非金融 公司。纳斯达克是全球首间完全采用电子交易的证券交易所，于 1971 年创立，在此历史背景下，纳斯达克 100 指数 侧重于创新驱动型和具前瞻性的公司。指数主要涵盖科技、非必需消费品和医疗保健等高速扩张的“新经济”行业， 这些行业在过去十多年来的增速远超其他行业。截至 2024 年 6 月底，根据行业分类基准 (ICB) 的行业分类，纳斯 达克 100 指数在权重分配上更偏向科技(61%)、非必需消费品 (18%) 和医疗保健 (6%) 行业。这些“新经济”行 业合共占纳斯达克 100 指数 85% 的权重，但仅占标普 500 指数 63% 的权重。

¹⁶ <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2024/astrazeneca-to-manufacture-adcs-in-singapore.html>

¹⁷ <https://www.astrazeneca.com/media-centre/press-releases/2020/astrazeneca-to-list-us-adr-equity-and-all-us-debt-securities-on-nasdaq.html#>

¹⁸ 信息来源：彭博。截至 2024 年 6 月 28 日。

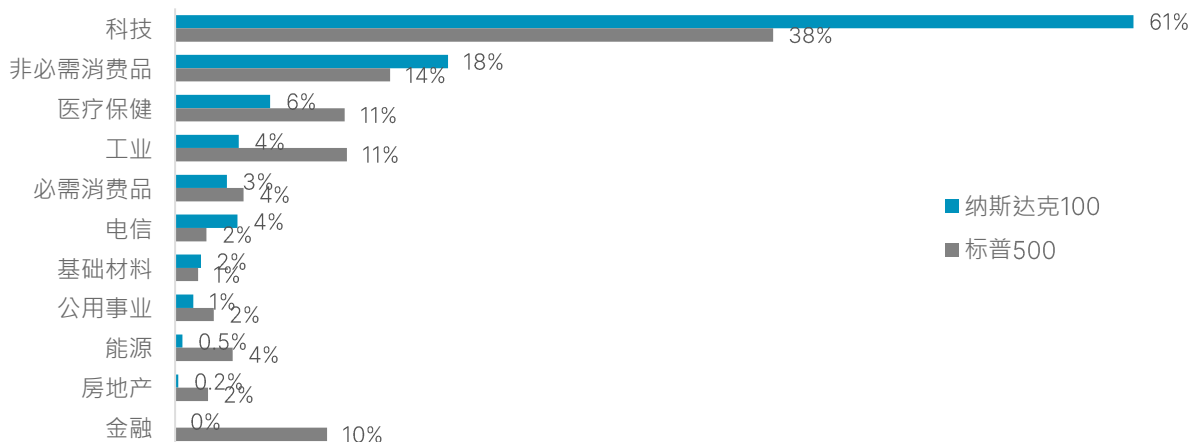
¹⁹ <https://www.atlassian.com/customers>

²⁰ https://s28.q4cdn.com/541786762/files/doc_financials/2024/q3/TEAM-Q3-2024-IR-Data-Sheet.pdf

²¹ https://s28.q4cdn.com/541786762/files/doc_financials/2024/q3/TEAM-Q3-2024-Shareholder-Letter.pdf

²² 信息来源：彭博。截至 2024 年 6 月 28 日。

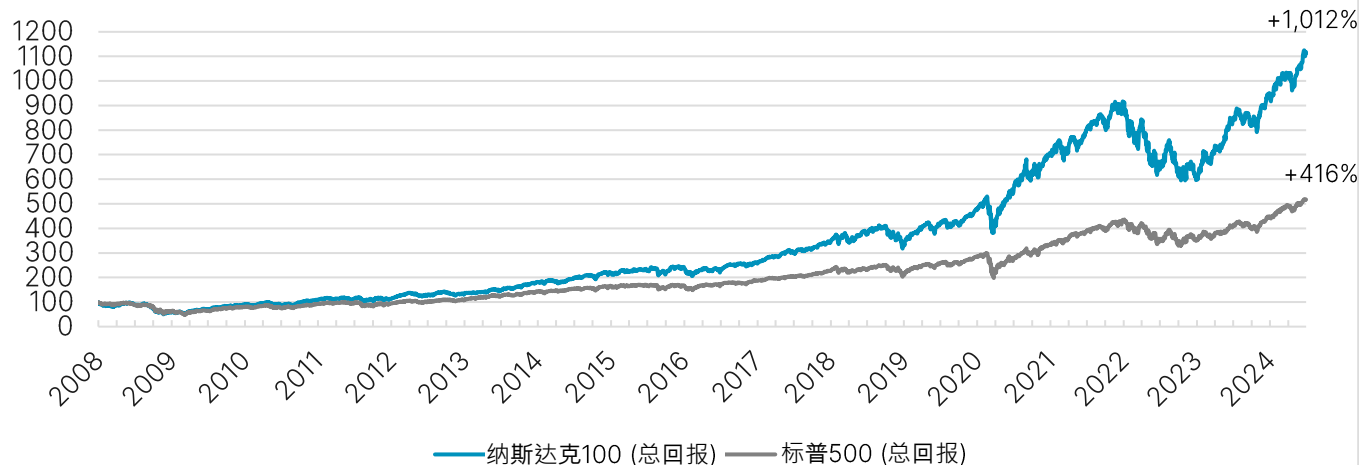
纳斯达克100和标普500的ICB行业权重



信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet。截至 2024 年 6 月 28 日。

于 2007 年 12 月 31 日至 2024 年 6 月 28 日，纳斯达克 100 指数的总回报率高达可观的 1,012%，是标普 500 指数总回报率 416% 的两倍多，按年化基准计算，等于每年优胜 500 个基点以上（15.7% 相对于 10.5%）。在过去 16 个历年中，有 12 个历年纳斯达克 100 指数的表现均优于标普 500 指数，其中 2009 年、2020 年和 2023 年分别优于标普 500 指数约 30%。

指数表现 (2007年12月31日至2024年6月28日)

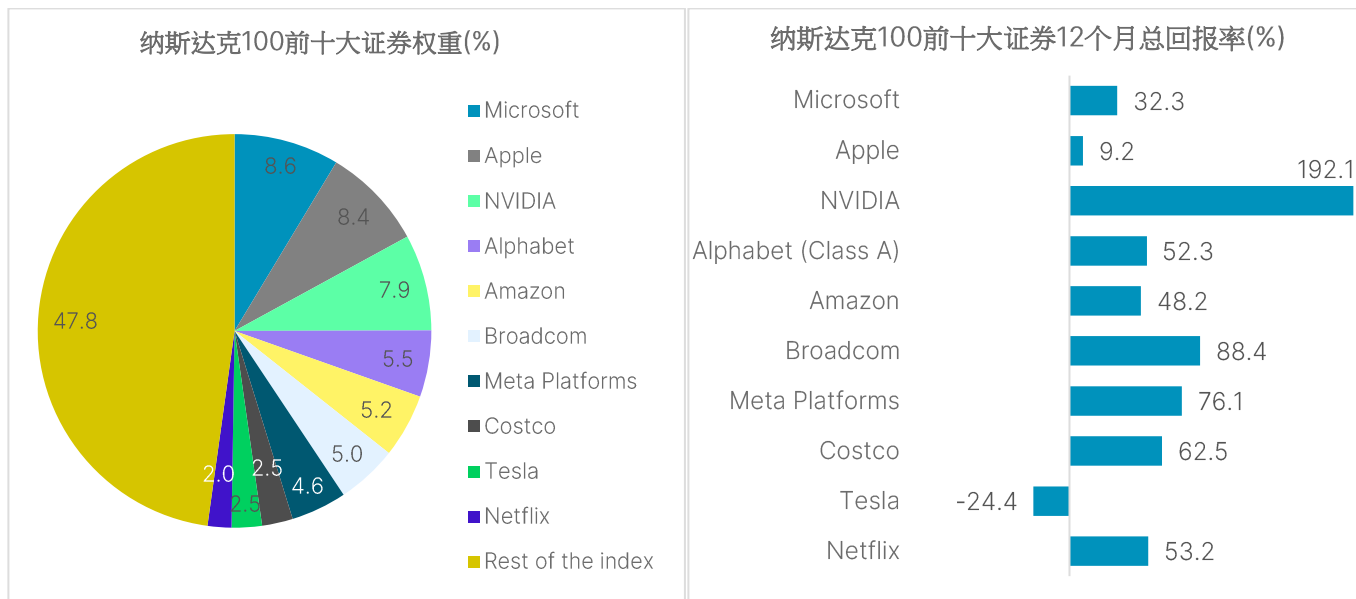


信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet。截至 2024 年 6 月 28 日。

纳斯达克 100 指数是一个经修正的市值加权指数，分别在 3 月、6 月、9 月和 12 月作一次季度权重调整。该指数包括了美国最大的 10 家公司中的 8 家和全球最大的 10 家公司中的 6 家。²³截至 2024 年 6 月底，其十大证券占指数权重的 52.2%，12 个月的平均总回报率达 59.0%，其中 6 家公司的总回报率超过 50%。²⁴

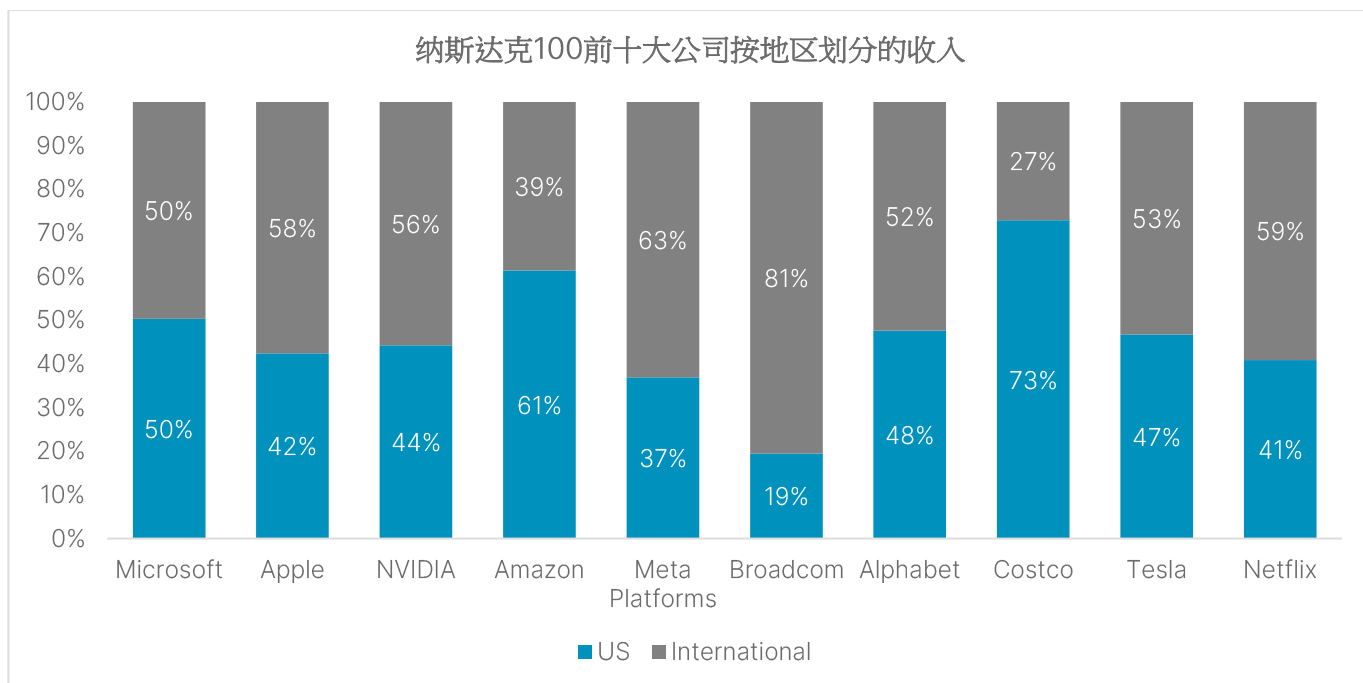
²³ 信息来源：纳斯达克环球指数、彭博。截至 2024 年 6 月 28 日。

²⁴ 信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet。截至 2024 年 6 月 28 日。



信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet。截至 2024 年 6 月 28 日。字母表公司 (Alphabet) 的 A 类及 C 类股份的权重合并计算。

纳斯达克 100 指数公司的收入来自世界各地。按加权平均计算，纳斯达克 100 指数公司 49% 的收入是来自美国以外地区，而标普 500 指数的同类比例只有 42%。在纳斯达克 100 指数公司中，按权重排名前 10 位的公司中有 7 家一半以上的销售额是来自国际市场。开市客 (Costco) 是当中的异类，其 70% 以上的收入都来自美国。然而，该公司并非一家典型的以创新为核心概念的纳斯达克上市公司，因其采取成本领先战略，具有高效的库存管理和仓库设计。



信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet、公司最新的年报。截至 2024 年 6 月 6 日。

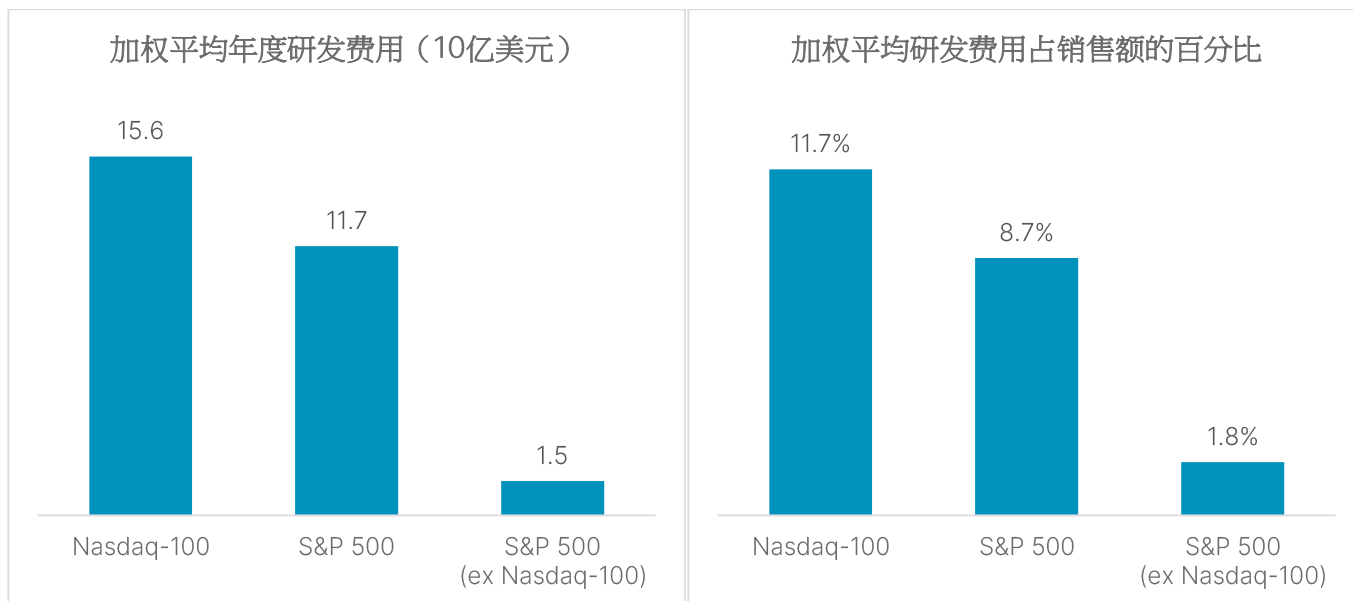
2023 年，Meta 63% 的收入来自海外，高于五年前的 57%。去年，欧洲每用户平均收入 (ARPU) 同比增长 21%，是所有市场中最高的。该公司预计，未来北美和欧洲以外地区的用户增长率将会更高。尽管 Meta 并无任何平台在中国大

陆提供服务，但中国方面的广告商希望接触到其他市场的潜在客户，需求因此旺盛，Meta 的线上商务和游戏垂直市场业务也从中受益。²⁵

2023 年，网飞 (Netflix) 几乎 60% 的收入来自美国以外地区，其全球增长为公司的成功作出了重要贡献。2010 年之前，网飞仅在美国运营，而现在已在 190 多个国家运营，到 2023 年底，其 2.6 亿用户中将近 70% 在美国以外地区。按平均每户家庭是两人以上计，该公司的观众超过 5 亿人。²⁶网飞与当地公司进行战略合作，以建立互惠互利的关系。在某些情况下，其与手机和有线电视运营商合作，将其内容整合到他们现有的视频点播服务中。该公司致力于制作本地化内容，大力推动了其全球业务扩展。预计今年网飞的国际内容支出将超过北美支出。²⁷《鱿鱼游戏》(Squid Game)、《纸钞屋》(Money Heist) 及《亚森·罗宾》(Lupin) 等影集已跻身网飞最受欢迎的作品之列。²⁸

创新驱动当今经济增长

在过去 20 年，纳斯达克 100 指数的盈利 CAGR 高达 19.5%，远远超过标普 500 指数 9.0% 的增长率。同期，纳斯达克 100 指数的收入 CAGR 急涨至 12.0%，令标普 500 指数 5.1% 的轻微收入增长率相形见绌。²⁹创新是促进纳斯达克 100 指数基本面快速增长的关键因素，最终促成指数表现卓越。衡量这类创新的一个直接方法是分析公司的研发费用，这个方法为这些领先公司对创新的承诺投入提供了一个清晰、可量化的衡量标准。纳斯达克 100 指数公司的加权平均年度研发费用近期达到 156 亿美元，是标普 500 指数研发费用的 1.3 倍。然而，与标普 500 指数中没有与纳斯达克 100 指数重叠的部分相比，纳斯达克 100 指数公司的支出平均约为 10.4 倍。从研发费用占公司销售额的百分比来看，差距仍然很大——与标普 500 指数中没有与纳斯达克 100 指数重叠的余下公司 (1.8%) 相比，纳斯达克 100 指数公司在过去四个季度中将大约 6.5 倍的收入再投资于研发方面 (11.7%)。



信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet。截至 2024 年 3 月 31 日。

²⁵ <https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001326801/c7318154-f6ae-4866-89fa-f0c589f2ee3d.pdf>

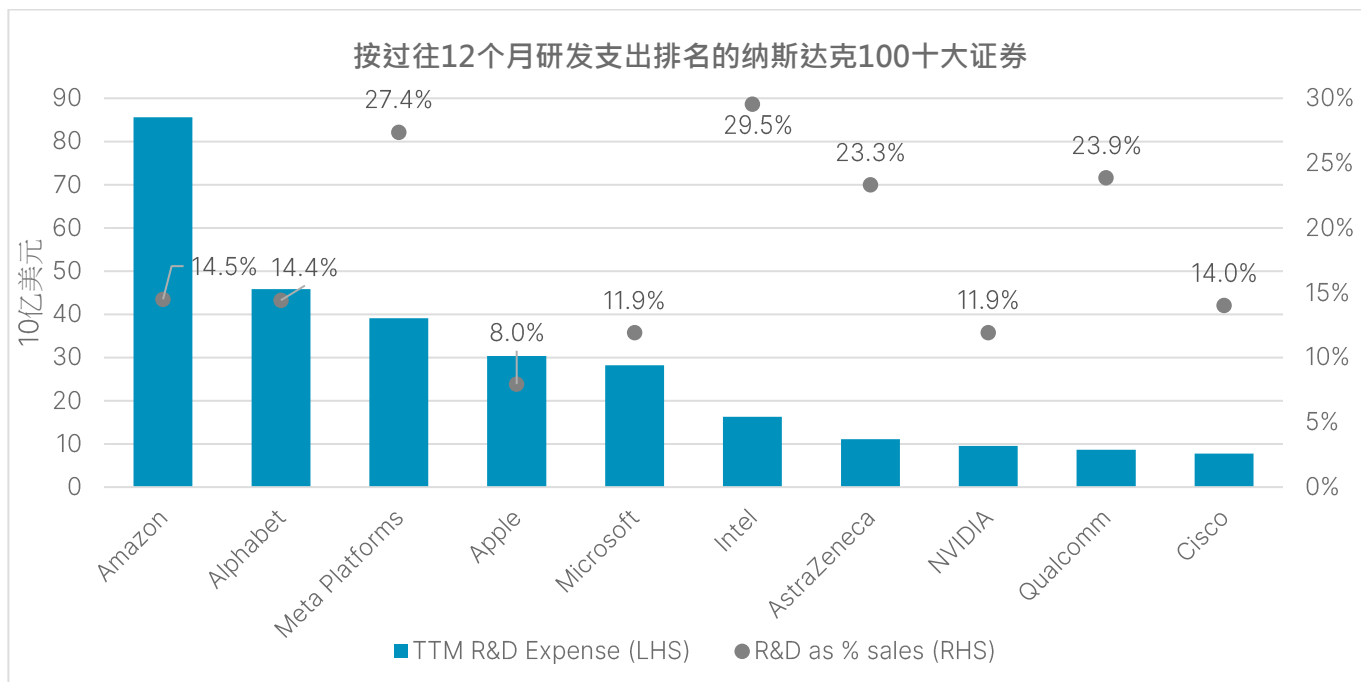
²⁶ https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc_financials/2024/q1/FINAL-Q1-24-Shareholder-Letter.pdf

²⁷ <https://www.ampereanalysis.com/insight/more-than-half-of-netflixs-content-spending-now-outside-of-north-america>

²⁸ <https://www.netflix.com/tudum/top10/most-popular/tv-non-english>

²⁹ 信息来源：纳斯达克环球指数、FactSet、彭博。截至 2023 年 12 月 31 日。

纳斯达克 100 指数中研发支出最高的 10 家公司平均将其去年净销售额几近 18% 用于研发。例如，高通 (Qualcomm) 在 5G 技术方面的成功源于其专注于创新及持续投资。这家总部位于圣迭戈的公司在过去 12 个月内将其几近 24% 的净销售额用于研发。高通去年获授的美国专利数目甚至超越了 IBM 和字母表公司 (Alphabet) 等领先的专利申请者，排名第二，平均每天获得超过 10 项专利。³⁰ 作为连接领域的先驱，高通约有四分之三的专利集中于 5G、5G-进阶 (5G-Advanced) 及 6G 技术。³¹ 此外，随着 AI 在智能手机、PC、汽车和物联网 (IoT) 等多个终端市场的广泛应用，该公司已就此做好充分准备。十多年来，高通一直在努力减低 PC 产业对英特尔的依赖，并推出了以安谋 (Arm) 技术制成的关键组件。2024 年 5 月，微软发布了具有 AI 功能的新型 Copilot+PC。这些搭载高通 Snapdragon X Elite 系统的 Windows 笔记本电脑的电池续航时间将是传统笔记本电脑的两倍。



信息来源：纳斯达克环球指数、彭博。截至 2024 年 6 月 13 日。

总结

在美国市场，纳斯达克合格 IPO 的得胜率高达 86%，使得纳斯达克成为美国和国际公司进入公开市场的首选交易所。英国的安谋在纳斯达克上市，成为 2023 年最大规模的 IPO，其他在纳斯达克上市的著名国际公司包括阿斯麦、阿斯利康和艾特莱森软件。

按加权平均计算，纳斯达克 100 指数公司几近一半的收入来自美国以外的市场；按权重排名十大的纳斯达克 100 指数公司中有 7 家从国际市场获得的销售额超过了美国市场。在过去二十年，该指数的收入和盈利增长率是标普 500 指数的两倍多。纳斯达克 100 指数公司通常将创新作为业务战略的首要重点，该指数中研发支出最高的 10 家公司平均将近五分之一的净销售额用于研发方面。对以创新驱动全球增长的高度重视，使纳斯达克 100 指数有别于其他美国大盘股和增长型基准，也有助于说明该指数为何长期表现优异——在过去 16 年多以来，其回报率是标普 500 指数的两倍多。

³⁰ <https://www.ificlaims.com/rankings-top-50-2023.htm>

³¹ <https://www.qualcomm.com/news/onq/2024/02/rooted-in-tomorrow-qualcomm-and-its-inventors-are-focused-on-the-future>

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。

© 2024. 纳斯达克。版权所有。