

納斯達克100指數：2024年第四季度業績

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

- 最近人工智能 (AI) 的進步令市場重新評估其對AI的假設。 DeepSeek AI模式的推出引發了對持續大規模的AI資本支出 (capex) 必要性的質疑。然而，AI仍未達到被廣泛使用的階段，AI用例的巨大潛力亦尚未得到充分開發，增加投資或許是推動進一步AI創新的必要條件，儘管主要關注點正在從訓練 (training) 轉向推理 (inference)。科技巨頭展現了維持大規模AI資本支出的能力，管理層對AI主題仍保持強勁的長期信心。亞馬遜、微軟和 Google 都指出其雲端運算部門面臨容量限制。
- **微軟**的季度整體收入超出預期，上季的雲端收入按年增長21%，達409億美元。 Azure和其他雲端服務收入增長了31%，其中AI貢獻了13個百分點。儘管其數據中心容量在過去三年間增加了一倍多，微軟仍面臨容量限制，影響其關鍵雲端部門的整體收入。
- **亞馬遜**報告了好於預期的第四季盈利和收入，淨利潤幾乎翻倍至200億美元。儘管其雲端部門連續第三個季度實現了19%的銷售成長，但晶片和電力產能短缺正在阻礙亞馬遜網路服務 (AWS) 上線新的數據中心。該公司預計這些限制將在2025年下半年緩解。同時，亞馬遜的零售業務抵銷了雲端業務的挑戰，線上銷售額增長了7%，達到756億美元。
- 儘管**Meta**第四季業績強勁，收入增長21%至484億美元，但其第一季收入指引為395億至418億美元，低於分析師的預期。 Meta AI的每月活躍用戶已超過7億，管理層預計今年用戶將超過10億人。現在有超過400萬廣告客戶使用了其至少一個生成式AI (GenAI) 廣告創意工具，相比六個月前的100萬有了顯著增長。
- 全球擁有23.5億活躍設備的**蘋果**，實現了創紀錄的收入和每股盈餘 (EPS)，其最新季度的毛利率上升至46.9%。由於服務收入的強勁雙位數增長幫助抵消了iPhone的疲軟銷售，蘋果的業績略微超出市場預期。
- **Alphabet** (Google的母公司) 第四季營收增長了12%，未達到分析師的預期。其年度雲端收入增長從上一季的35%放緩至30%，部分原因是容量限制。搜尋廣告和YouTube分別貢獻了540億美元和105億美元的收入，都超過了分析師的預期。
- **特斯拉**的汽車銷售利潤率 (不包括監管信用額度 (regulatory credits)) 下降至13.6%，第四季的盈利和收入均未達到分析師的預期。由於原材料成本下降，每輛車的成本創下了低於35,000美元的歷史新低。特斯拉的目標是從主要的汽車製造商轉型為現實世界的人工智能提供者。隨著首個機械人計程車服務計畫於2025年6月推出，特斯拉正朝著其自動駕駛的長遠目標邁進。

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
蘋果	4%	7%	0.1%	2.2%
微軟	12%	10%	1.2%	3.9%
Alphabet	12%	28%	(0.2%)	1.1%
Meta	21%	49%	3.0%	18.7%
亞馬遜	11%	88%	0.3%	25.1%
特斯拉	2%	3%	(5.6%)	(6.4%)

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）。

- 自年初以來，納斯達克 100 指數中有 56 家公司（以權重計算佔66%）公佈了季度業績。整體而言，這些公司本季的收入和盈利較預期分別平均超出 1.7% 和 5.7%，其中 38 家公司（按權重計算佔 39%）更同時超出收入和盈利預期。
- 按指數權重計算，迄今為止盈利超出預期的公司比率優於上一季度，但收入超出預期的比率略有下降。就指數成分股數量而言，收入超出預期的比率優於上一季度，盈利則略有下降。

	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
第三季度收入	41 / 50.3%	2.9%	15 / 16.0%	(1.7%)
第三季度盈利	43 / 57.5%	8.8%	13 / 8.8%	(6.2%)

資料來源：納斯達克全球指數、FactSet。數據截至2025年2月12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。