

专家解析纳斯达克生物科技指数及其市场表现

纳斯达克投资智能业务指数研发董事 Mark Marex 先生为投资者分享纳斯达克知名的纳斯达克生物科技指数 [Nasdaq Biotechnology Index \(NBI\)](#) 及其近期的市场表现。

纳斯达克生物科技指数涵盖约370家企业，包括数个被纳入纳斯达克100指数的重量级企业。纳斯达克生物科技指数于1993年创立，是纳斯达克的旗舰指数之一，也是衡量生物科技行业的可靠基准。

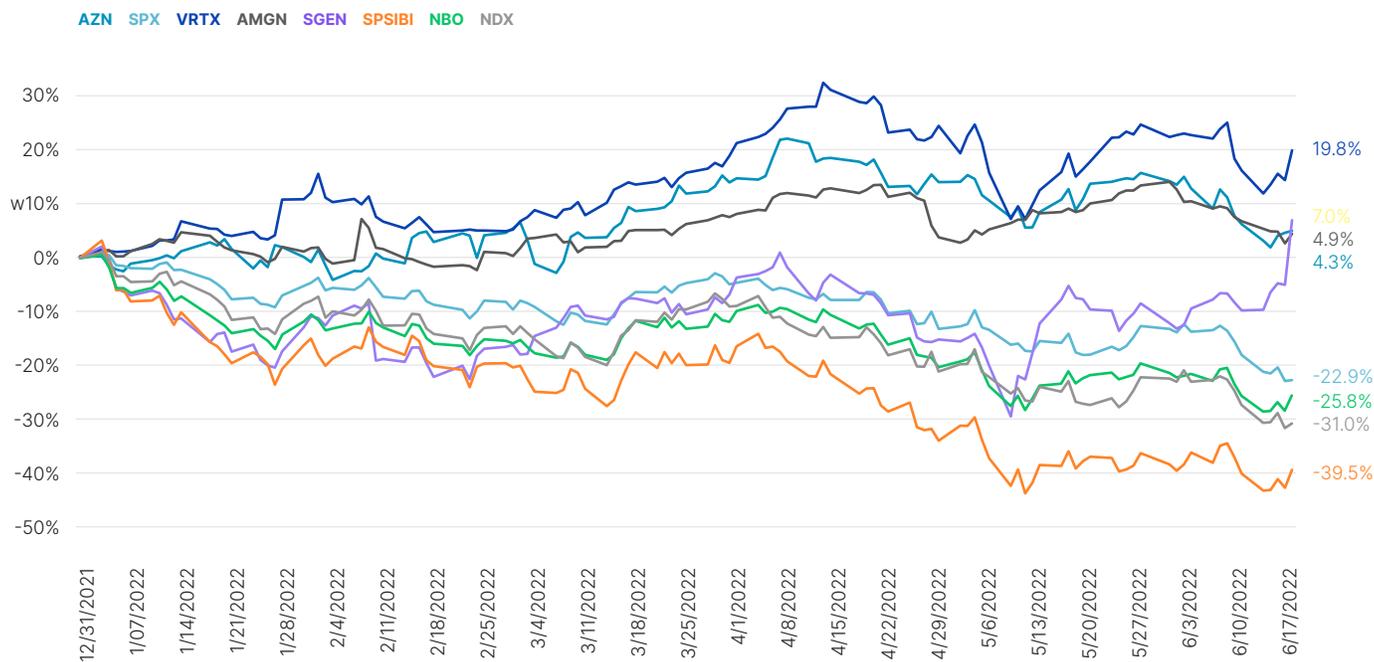


图表1：纳斯达克生物科技指数构成（截至2022年6月21日）

纳斯达克生物科技指数的最大10家企业占据了指数50%的权重。在过去的6至12个月中，许多生物科技公司经历了许多严峻挑战，当中有大量小盘股和投机性的企业都十分看重研发并降低了对净收入的重视程度，这些企业面临较大的挑战，但许多龙头企业仍能维持他们的表现。

图表中的黄色部分体现出了市值的细分构成：在纳斯达克生物科技指数的权重，仅有四分之一的企业市值低于50亿美元。尽管该指数仅涵盖在美国上市企业的指数，但也具有优异的国际指向性：有数百家国际生物技术公司选择通过纳斯达克上市，且大部分为大型企业，因此，约有六分之一的指数权重来源于国际公司。

纳斯达克生物科技指数表现与大盘股市场趋势一致，今年迄今为止，共下跌了约26%，指数表现略胜纳斯达克100指数。截至6月24日收盘，标准普尔500指数的跌幅为23%，纳斯达克100指数则下跌31%。图表2中的浅蓝线为标普生物技术精选行业指数（SPSIBI），今年迄今下跌40%。可以看到不同指数的表现产生约17%的巨大差值。

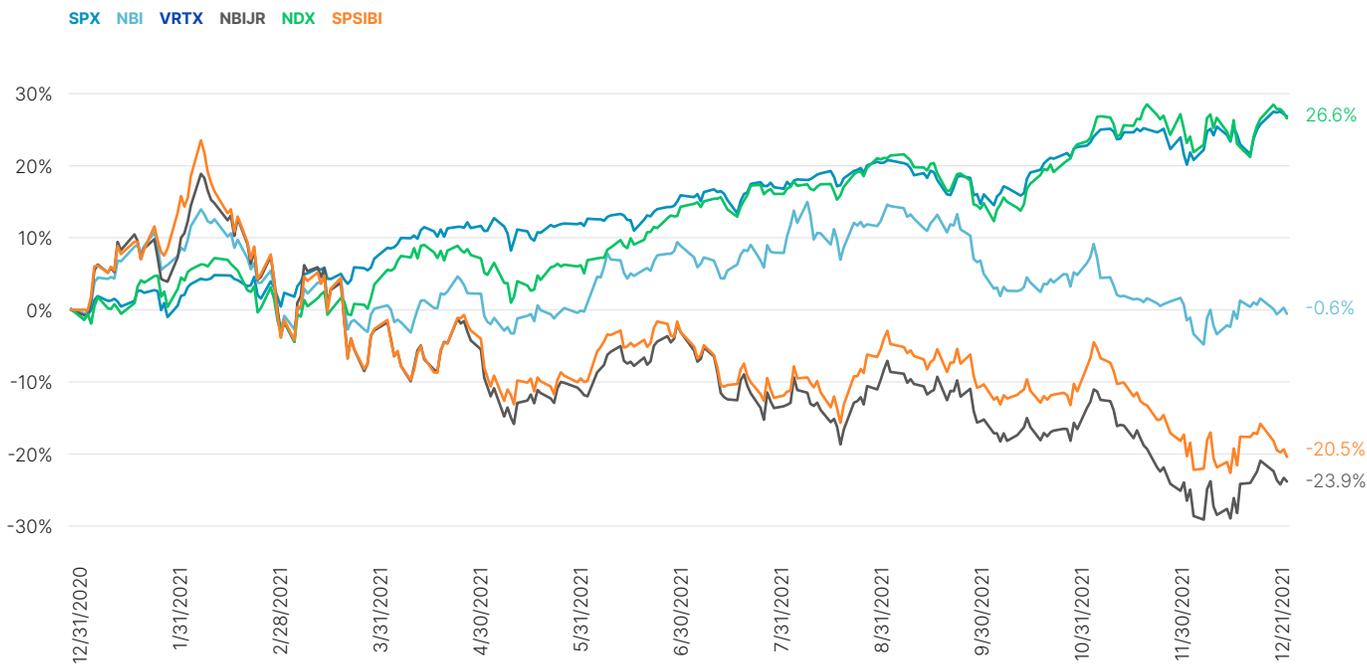


图表2：纳斯达克生物科技指数2022年迄今为止的表现

巨大差值是由于不同指数的计算方法有所不同，纳斯达克生物科技指数采用修订市值权重（modified market-cap weighted）方法，而在其他指数中，有的通过均衡或接近平均的权重进行计算，以至大型企业与小盘股为同等权重，大型企业的市场表现未被完全计入。因此，在纳斯达克生物科技指数中占据5%–7%的最大规模的十家企业在标普指数中仅占不到1%。

图表2中的虚线则表示今年迄今为止表现优异的企业，譬如今年已增长7%的Seagen (SGEN)，该企业于六月中达到高位，因为市场估计该企业即将进行大型并购交易，这些大型并购类交易在去年并未出现，这些交易的出现让我们对指数未来的表现十分乐观。

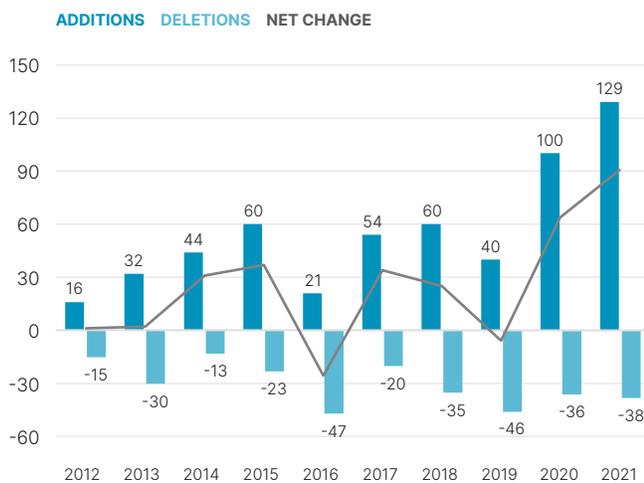
自2021年起，疫苗接种逐渐普及，人们也开始回归正常生活，这也对纳斯达克生物科技指数带来了影响。去年开始，情况逐渐步入正轨。如图表3中亮蓝色线所示，纳斯达克生物科技指数在年初比起纳斯达克100指数和标准普尔指数表现更优，全年指数表现基本持平。2020年是纳斯达克生物科技指数表现亮眼的一年。



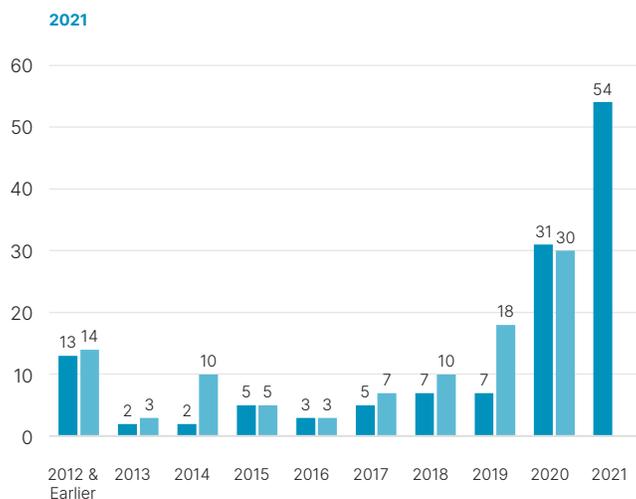
图表3: 纳斯达克生物科技指数2021年趋势

图表3绿线代表标普生物技术精选行业指数，指数在2021年下跌超20%。加上今年17%的下跌，该指数已产生巨大的表现差异。图表底部黄线代表纳斯达克小型生物科技指数（[Nasdaq Junior Biotechnology Index](#)），指数旨在反映市值低于50亿美元的生物科技企业表现。可见指数如包含大量生物科技的小盘股或投机性的企业，其表现更容易跑输市场，尤其是随着利率的上升，高增长企业在估值上备受挑战时，表现更易受到影响。

NBI Additions & Deletions by Year, 2012-2021



NBI Additions by Year of IPO, 2020-2021



图表4: 纳斯达克生物科技指数过去十年间构成的趋势

在回顾纳斯达克生物科技指数过去十年的成分股变动时，可发现在过去几年，该指数经历了重大的变化：在2021年及2020年，每年有超100家企业加入该指数，远超过去10年间每年30-40家新加入企业的均值。

受IPO数量的总体下降，2022年加入指数的企业会大幅下降，加上生物科技及美国以至全球市场的各个行业都十分低迷，在市场动荡和估值走低的情况下，纳斯达克生物科技指数可能在年底重组时出现成分股数目缩水的情况。在2021年底IPO数量上涨时，新进入生物科技行业的企业数量增加，因此纳斯达克生物技术指数也大幅上涨，但指数权重相比标普生物技术指数并未受到太大影响，这种表现差异将一直持续。

Mark Marex 访问 (只提供英文版本)请[按此](#)。

纳斯达克指数亚太区网站请[按此](#)。电邮：indexapac@nasdaq.com

纳斯达克微信公众号：

