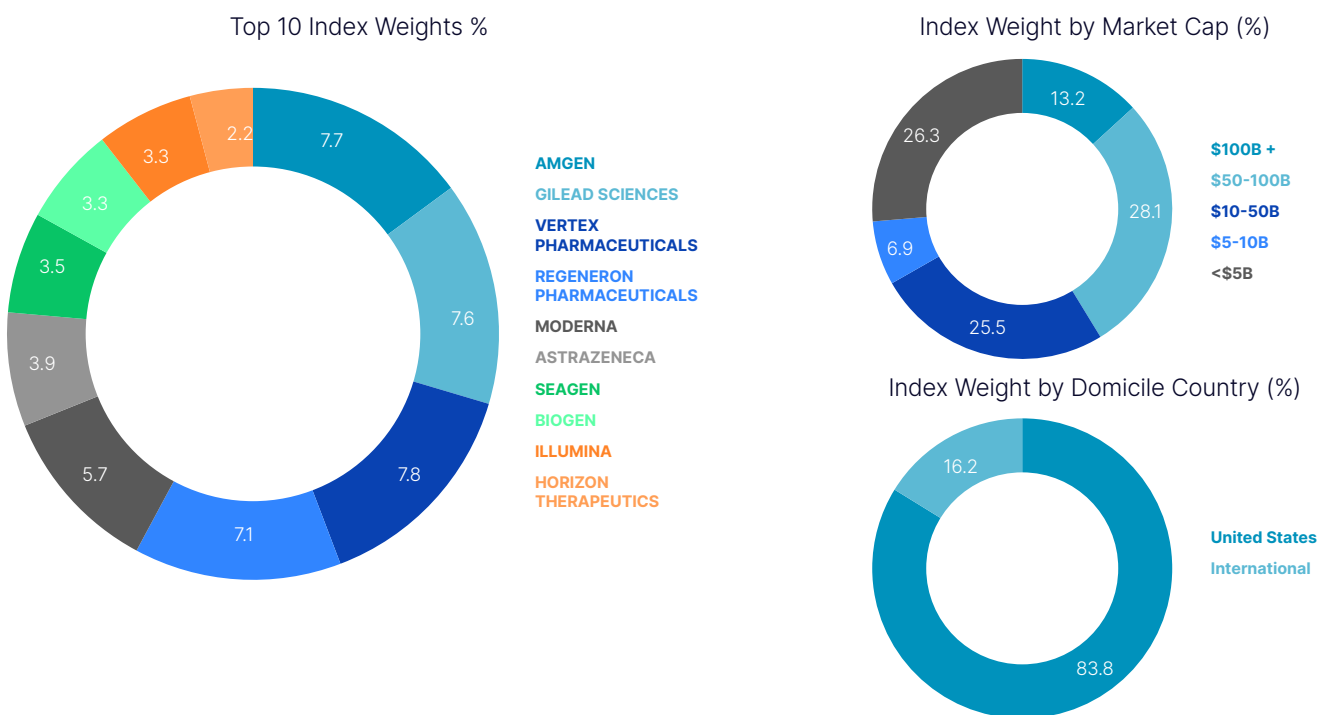


專家解析納斯達克生物科技指數及其市場表現

納斯達克投資智能業務指數研發董事 Mark Marex 先生為投資者分享納斯達克知名的納斯達克生物科技指數 [Nasdaq Biotechnology Index \(NBI\)](#) 及其近期的市場表現。

納斯達克生物科技指數涵蓋約370家企業，包括數個被納入納斯達克100指數的重量級企業。納斯達克生物科技指數於1993年創立，是納斯達克的旗艦指數之一，也是衡量生物科技行業的可靠基準。

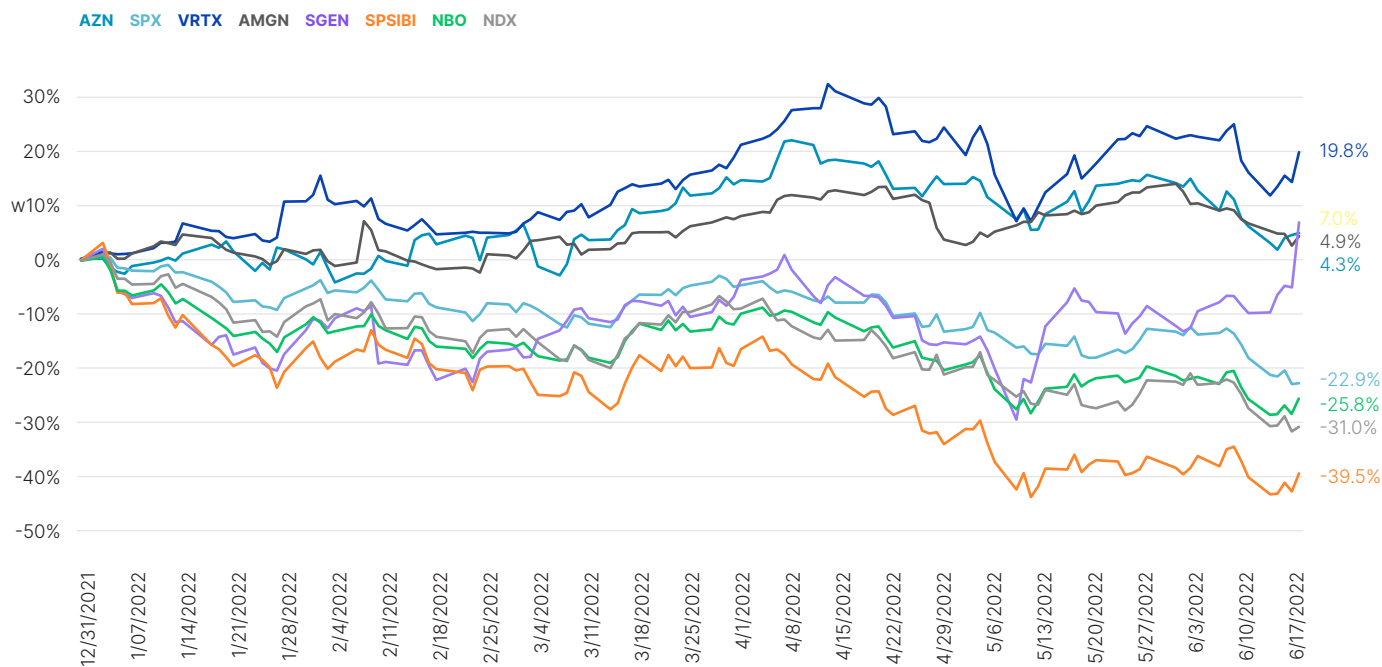


圖表1：納斯達克生物科技指數構成（截至2022年6月21日）

納斯達克生物科技指數的最大10家企業佔據了指數50%的權重。在過去的6至12個月中，很多生物科技公司經歷了許多嚴峻挑戰，當中有大量小盤股和投機性的企業都十分看重研發並降低了對淨收入的重視程度，這些企業面臨較大的挑戰，但許多龍頭企業仍能維持他們的表現。

圖表中的黃色部分體現出了市值的細分構成：在納斯達克生物科技指數的權重，僅有四分之一的企業市值低於50億美元。儘管該指數僅涵蓋在美國上市企業的指數，但也具有優異的國際指向性：有數百家國際生物技術公司選擇通過納斯達克上市，且大部分為大型企業，因此，約有六分之一的指數權重來源於國際公司。

納斯達克生物科技指數表現與大盤股市場趨勢一致，今年迄今為止，共下跌了約26%，指數表現略勝納斯達克100指數。截至6月24日收盤，標準普爾500指數的跌幅為23%，納斯達克100指數則下跌31%。圖表2中的淺藍線為標普生物技術精選行業指數（SPSIBI），今年迄今下跌40%。可以看到不同指數的表現產生約17%的巨大差值。

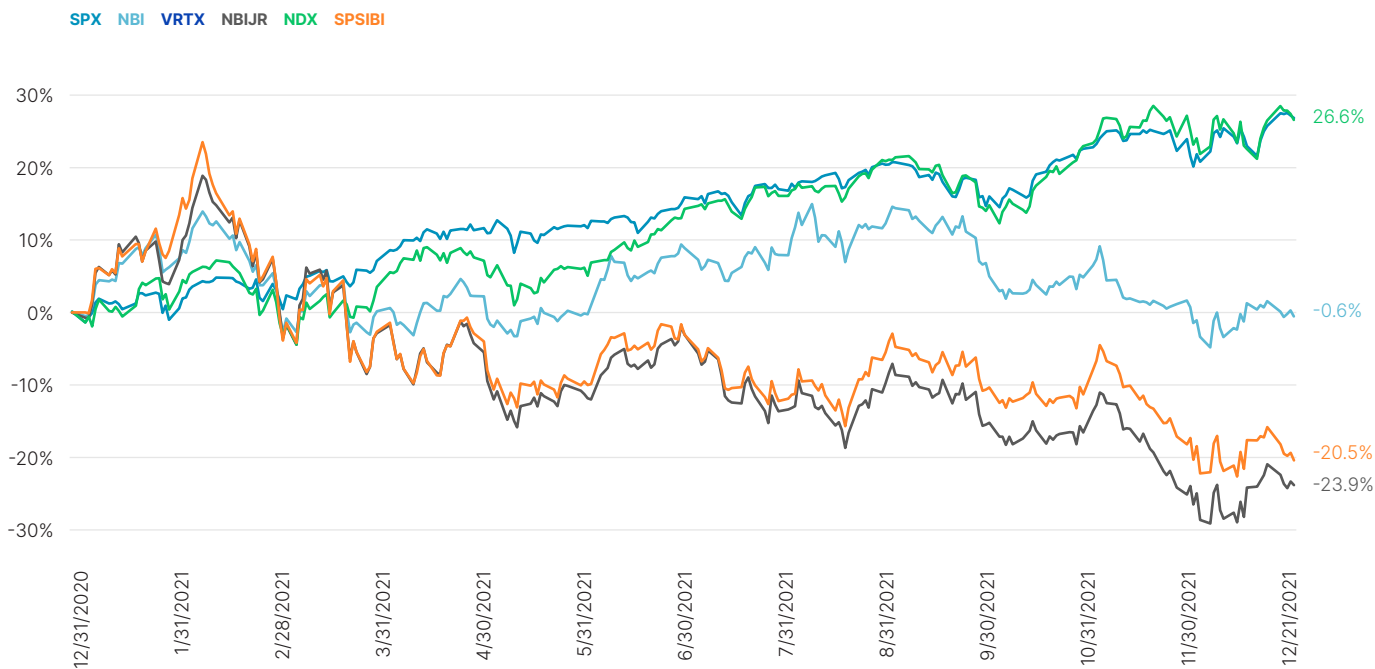


圖表2：納斯達克生物科技指數2022年迄今為止的表現

巨大差值是由於不同指數的計算方法有所不同，納斯達克生物科技指數採用修訂市值權重（modified market-cap weighted）方法，而在其他指數中，有的通過均衡或接近平均的權重進行計算，以至大型企業與小盤股為同等權重，大型企業的市場表現未被完全計入。因此，在納斯達克生物科技指數中佔據5%–7%的最大規模的十家企業在標普指數中僅佔不到1%。

圖表2中的虛線則表示今年迄今為止表現優異的企業，譬如今年已增長7%的Seagen (SGEN)，該企業於六月中達到高位，因為市場估計該企業即將進行大型併購交易，這些大型併購類，易在去年並未出現，這些交易的出現讓我們對指數未來的表現十分樂觀。

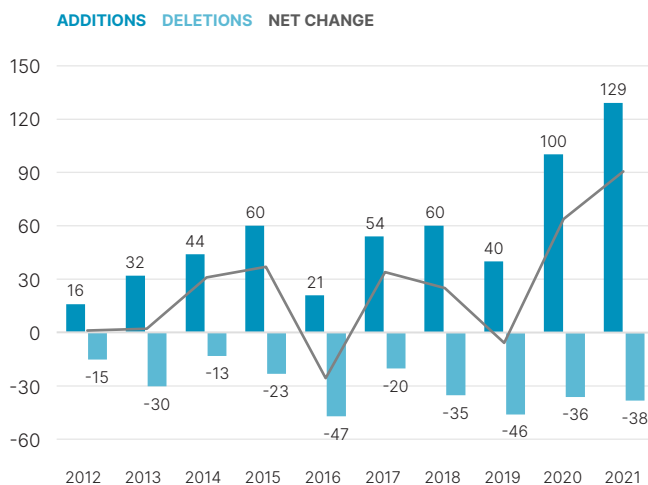
自2021年起，疫苗接種逐漸普及，人們也開始回歸正常生活，這也對納斯達克生物科技指數帶來了影響。去年開始，情況逐漸步入正軌。如圖表3中亮藍色線所示，納斯達克生物科技指數在年初比起納斯達克100指數和標準普爾指數表現更優，全年指數表現基本持平。2020年是納斯達克生物科技指數表現亮眼的一年。



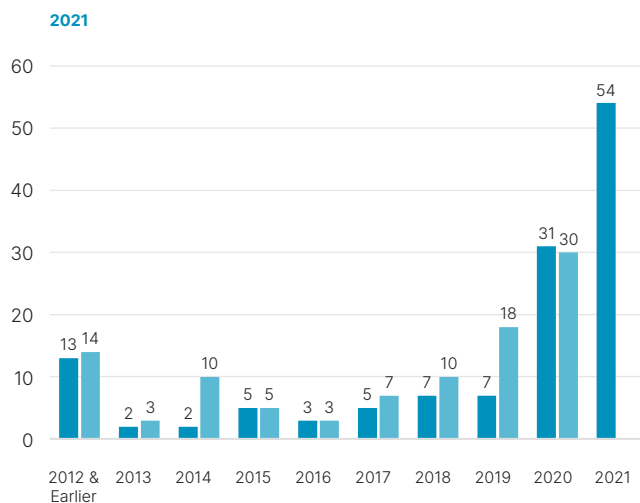
圖表3：納斯達克生物科技指數2021年趨勢

圖表3綠線代表標普生物技術精選行業指數，指數在2021年下跌超20%。加上今年17%的下跌，該指數已產生巨大的表現差異。圖表底部黃線代表納斯達克小型生物科技指數（[Nasdaq Junior Biotechnology Index](#)），指數旨在反映市值低於50億美元的生物科技企業表現。可見指數如包含大量生物科技的小盤股或投機性的企業，其表現更容易跑輸市場，尤其是隨著利率的上升，高增長企業在估值上備受挑戰時，表現更易受到影響。

NBI Additions & Deletions by Year, 2012-2021



NBI Additions by Year of IPO, 2020-2021



圖表4：納斯達克生物科技指數過去十年間構成的趨勢

在回顧納斯達克生物科技指數過去十年的成分股變動時，可發現在過去幾年，該指數經歷了重大的變化：在2021年及2020年，每年有超100家企業加入該指數，遠超過去10年間每年30–40家新加入企業的均值。

受IPO數量的總體下降，2022年加入指數的企業會大幅下降，加上生物科技及美國以至全球市場各個行業都十分低迷，在市場動蕩和估值走低的情況下，納斯達克生物科技指數可能在年底重組時出現成分股數目縮水的情況。在2021年底IPO數量上漲時，新進入生物科技行業的企業數量增加，因此納斯達克生物技術指數也大幅上漲，但指數權重相比標普生物技術指數並未受到太大影響，這種表現差異將一直持續。

Mark Marex 訪問 (只提供英文版本)請按[此](#)。

文章簡體版(微信用戶) 請按[此](#)。

納斯達克指數亞太區網站請按[此](#)。電郵：indexapac@nasdaq.com

納斯達克微信公眾號：

