

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX)

个股分析报告

行业：封闭式基金（期权收益策略）

报告日期：2026 年 10 月 24 日

行情截至 2026-10-23 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：分配覆盖持续恶化、折价已收窄，当前价格缺少安全垫

关键数据	数值
收盘价	30.00 美元 (-0.56%)
总市值	约 14.65 亿美元
52 周区间	25.35~31.87 美元
成交额/换手率	162 万美元／0.11%

行情数据截至：2026-10-23 收盘

一、投资要点

- **分配被自身现金流覆盖不足**：2026 财年 YTD 分配 100%估计为资本返还；FY2025 覆盖率 68.9%、ROC 占比 32.4%，较 FY2024 的 76.5%、13.2%明显恶化
- **增发可支付分配，稀释风险实质化**：2026-10-02 的 424B3 将“净募集资金可用于支付分配”写入用途条款，shelf 增发通道保留，发行规模未披露
- **PE(最近完整财年)为一；同口径历史样本不足，历史高低位置暂不判断。**：现价\$30.00、NAV \$30.98，折价 2.61%，1 年/3 年/5 年均值为 6.60%/8.09%/4.00%，且低于 EOS 的 11.87%、EOI 的 7.43%

市场预期与证据

- **市场在定价**：价格把 QQQX 当成稳定的约 9.8%分配收益率资产定价，折价仅 2.61%（远窄于 5 年均值 4.00%），隐含分配可持续、NAV 不再走弱的假设
- **证据显示**：证据相反：NII 连续为负（2026 上半年-\$1.373 million），分配覆盖率降至 68.9%且 YTD 估计 100%为资本返还，增发条款又允许用募集资金支付分配，分配质量与价格定位不匹配

证据倾向：证据不足；置信度：低（无机构盈利预测、关键财务数据缺口较多、必需财务字段未核实：证券类型不适用普通公司口径（基金（按投资公司规则申报，没有经营性公司的财务报表））、关键财务字段来源或公开日期尚未核实、部分数据源不可用或降级，核验覆盖受限、部分论据存在期间或口径冲突，已屏蔽相关判断）

必需财务基线尚未核实：证券类型不适用普通公司口径（基金（按投资公司规则申报，没有经营性公司的财务报表））。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

持有 Nasdaq 100 复制组合，动态卖出 35%-75%名义看涨期权获取权利金，以管理分配计划按季向持有人派发高分配率现金。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
Nasdaq 100 股票组合（指数 beta+股息）	—	—	—	股息率极低，NII 口径下几乎无法覆盖 0.89%费用

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
卖出看涨期权权利金	—	—	—	核心经济来源，会计上计入已实现资本利得，不进 NII
证券出借	—	—	—	可出借至多 1/3 总资产，102%现金抵押，收入量级很小

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 动态覆盖执行：覆盖区间 35%-75%（目标 55%），FY2024 NAV 总回报 27.13%跑赢混合基准 24.92%
- Nuveen CEF 平台与载体结构：净资产约 15.5 亿美元，CEF 可分派已实现资本利得，开放式 ETF 难复制
- 费用 0.89%（管理费 0.81%）且无结构性杠杆，NAV 回报不被杠杆利息侵蚀

主要威胁：指数复制零差异化，上行被封顶；ETF 替代品费用更低、无折价，持续分流资金

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 采购 Nasdaq 100 成分股敞口与市场定价的期权权利金，两者均完全同质化，基金是价格接受者，无议价空间。
- 服务商 Nuveen 基金顾问（管理费 0.81%，按 Managed Assets 计提）、State Street 托管等基本照价付费；不使用结构性杠杆，无融资成本。
- 份额主要由零售与理财顾问渠道持有，二级市场价格由买方决定，基金长期以折价交易（52 周平均-7.36%，2026-08-18）。
- 替代品 QQQ、JEPQ、QYLD 等开放式 ETF 无折价、费用更低，构成持续费率与资金分流压力。
- 基金不披露前十大持有人，客户集中度数据缺失（CEF 通常不披露）。
- 无应收账款；替代指标为分配覆盖率：FY2024 76.5%→FY2025 68.9%，ROC 占分配 13.2%→32.4%，2026 财年 YTD 19(a)估算分配 100%为 ROC。

年度	毛利率	净利率	变动原因
FY2023	—	—	NII 及 ROC 拆分未取得可靠数据
FY2024	—	≈-0.04%（NII/平均净资产）	上涨行情权利金稳定，覆盖率 76.5%、ROC 仅 13.2%
FY2025	—	≈-0.13%（NII/平均净资产）	费用>股息使 NII 转负；覆盖区间 41%-75%，ROC 升至 32.4%
2026 上半年	—	—	分配上调至年化\$2.952，19(a)估算 YTD 分配 100%为 ROC

位于微笑曲线中游“打包/分销”：上游买同质化 beta 与波动率均无议价权，下游价格由折价决定。改善只能靠权利金捕获效率、折价收窄与费用控制；FY2023 NII/ROC 数据缺失。

2.4 行业与同行对比

属 Lipper “Option Income Strategies” 类别，成熟且拥挤；低波动环境下单位名义权利金被压缩，叠加低费率开放式 ETF 替代，是当前最关键的行业趋势。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
QQQX（本标的，NYSE）	Nasdaq 100 复制+动态 35%-75%覆盖，季度管理分配，无杠杆	NAV 约\$1,553M；费用率 0.89%；分配率 9.65%（2026-08-18）；1 年 NAV+16.61%	—
JEPQ（JPMorgan）	开放式 ETF，Nasdaq 100+期权/挂钩票据，月度分配	—	无折价问题、费用显著更低，直接分流 CEF 资金
QYLD（Global X）	开放式 ETF，约满仓按月平值卖出 Nasdaq 100 期权	—	上行封顶更彻底，分配率高但无折价
SPXX（Nuveen）	同门动态覆盖模板，标的为 S&P 500	—	同门最可比，标的指数不同
QQQ（Invesco）	纯被动 Nasdaq 100 ETF，无期权覆盖	—	作为无覆盖的机会成本基准，费用极低

相对同类，QQQX 的 1 年 NAV 回报 16.61%略高于 Lipper 同类均值 14.73%，但 5/10 年百分位仅 34；短板是分配覆盖率 69%、ROC 占比高，且承担-4%至-7%的结构性折价，长期 alpha 不显著。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	调整后同比	毛利率
2026 年上半年 （截至 2026-06-30，未经审计）	总投资收入： \$5.324 million	-4.8%	净投资收益（NII）：- \$1.373 million	亏损较上年同期扩大\$0.936 million	—	—
2025 年度（审计）	总投资收入： \$3.9996 million	-62.3%	净投资损失（NII）：- \$1.9398 million	亏损较 2024 年扩大	—	—
2024 年度（审计）	总投资收入： \$10.6049 million	—	净投资损失（NII）：- \$0.4818 million	—	—	—

基金不适用普通公司营收、归母/扣非净利润及毛利率口径；表列总投资收入与 NII，金额单位为 USD。

2026 年上半年运营导致普通份额净资产增加\$109.007 million，主要来自已实现及未实现投资收益，但 NII 仍为负。2026 年 5 月 29 日分配来源估计为 100%资本返还。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
负债/总资产	3.32% (2026-06-30)	良好	负债含卖出期权负债及应付款，不等同有息债务率。
有效杠杆率	0.00% (2026-10-23)	良好	CEFConnect 口径；与财报负债项目口径不同。
总费用率	0.89% (截至 2025-12-31 年度)	一般	年度费率；2026 年上半年管理费为\$6.155 million。
净投资收益 (NII)	-\$1.373 million (2026 年上半年)	关注	当期总投资收入低于基金费用。
普通份额净资产/NAV	\$1,552.837 million; \$31.80/股 (2026-06-30)	一般	基金资产净值是其适用的核心财务观察指标。
分配来源估计	100%资本返还 (截至 2026-05-29)	关注	中期估计非最终税务定性，分配不等同投资表现。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
总市值	约\$1.465 billion (2026-10-23)	—	—
市价相对 NAV 折价	2.61% (股价 \$30.00; NAV \$30.98)	1 年均值 6.60%; 3 年均值 8.09%; 5 年均值 4.00%	EOS: 11.87%; EOI: 7.43% (同日折价)
分配率	市价口径 9.78455%; NAV 口径 9.53%	—	—

估值倍数由程序按 2026-10-23 收盘数据计算 (市盈率/市销率按最近完整财年、市净率按最近一期)

封闭式基金不适用 PE/PB，价格锚是 NAV 折价：现折价 2.61%，处于 1 年、3 年、5 年均值 (6.60%/8.09%/4.00%) 之内偏窄一侧，也低于 EOS、EOI 同日折价。市价 9.78%、NAV 口径 9.53% 的分配率并非由 NII 支撑，现价隐含的是分配维持+折价不扩的双重假设。

4.2 机构观点

无。未见针对 QQQX 基金本身的可验证机构目标价覆盖。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026 年 11 月下旬	NPORT-P 披露截至 2026-09-30 季度持仓	备兑开仓覆盖比例与期权到期结构是否变化，覆盖比例下调则防御性减弱
2026 年 12 月初	下一笔季度分配宣告（按惯例）	金额是否维持 USD 0.7380/股；上调而 NAV 未同步走强则折价可能扩大
2026 年 12 月中旬	Nasdaq-100 年度成分调整生效	成分调整影响指数权重与备兑头寸 delta/gamma，关注对 NAV 的冲击
2027 年 1 月底前	Form 1099-DIV 最终税务性质认定	2026 年分配中资本返还占比的最终确认，高于估计值则分配质量更差
2027 年 3 月初	FY2026 年度股东报告 N-CSR 及委托书	全年分配覆盖情况与 19(a)资本返还估计，以及是否有新的增发安排

5.2 近期重要事件

- **2026-09-01 宣告季度分配 USD 0.7380/股，环比持平（中性）：** 除息日 2026-09-15，支付日 2026-10-01，金额与上季度持平；较 2026 年 3 月除息的 USD 0.6150 已上调 20.0%，最新季度年化 USD 2.952/股，按 2026-10-21 收盘 USD 30.78 计约 9.6%。
- **2026-10-02 424B3 修订：增发所得可用于支付分配（利空）：** 招股书补充文件把“净募集资金可用于向股东支付分配”写入用途条款，保留 shelf 下增发普通股通道；在分配覆盖不足背景下，加大稀释与分配可持续性担忧。文件未披露发行规模及是否已实际销售。
- **2026-09-03 半年度报告：分配被估计含资本返还（利空）：** N-CSRS（报告期至 2026-06-30）所含 19(a)公告（数据至 2026-05-29）显示分配额超过净投资收益与已实现净利得，部分被估计为资本返还；2026 财年年初至今每股分配 USD 1.3530。2026-03-27 版 19(a)亦给出相同性质估计。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 动态覆盖执行有效：FY2024 NAV 总回报 27.13%跑赢混合基准 24.92%，1 年 NAV 回报 16.61% 高于 Lipper 同类均值 14.73%
- 分配金额自 3 月除息\$0.6150 上调 20.0%至年化\$2.952/股，二级市场分配率维持约 9.6%
- 无结构性杠杆、有效杠杆 0.00%，费用率 0.89%，NAV 不被融资成本侵蚀，净资产\$1,552.8 million

6.2 看空理由

- 分配覆盖 FY2024 76.5%→FY2025 68.9%，ROC 占比 13.2%→32.4%，2026 财年 YTD 估计 100%为资本返还
- 2026 上半年 NII -\$1.373 million、同比亏损扩大\$0.936 million；FY2025 总投资收入同比-62.3%至\$4.00 million
- 折价 2.61%远窄于 3 年均值 8.09%，价格已提前反映乐观情形，容错空间小

6.3 其他风险

- 424B3 允许募集资金支付分配，若实际增发将摊薄每股 NAV、压低现有持有人回报
- Nasdaq-100 年度成分调整（12 月生效）改变备兑头寸 delta/gamma，可能放大 NAV 波动
- 低波动环境下单位名义权利金被压缩，权利金收入继续下滑将迫使进一步削减分配
- 开放式 ETF（JEPQ、QYLD 等）费用更低且无折价，持续分流资金，折价可能重新走阔

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
季度分配金额	\$0.7380/股（2026-09 宣告）	维持\$0.7380 且 NAV 同步走强，覆盖率回升	再度上调而 NAV 未涨，或首次下调分配
分配覆盖率与 ROC 占比	FY2025 68.9%；YTD 估计 100% ROC	覆盖率回到 75%以上、ROC 占比降至 20%以下	全年覆盖率低于 70%或最终 ROC 高于估计值
NAV 折价	2.61%（2026-10-23）	折价扩至 5%以上后企稳，提供入场缓冲	折价收窄至 0 附近或转为溢价，安全垫消失
NII 与覆盖比例	NII -\$1.373 million；覆盖 35%-75%	NII 转正或覆盖比例主动下调以保留上行	NII 亏损再扩大、NPORT-P 显示覆盖比例下调

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下仅为基于 2026-10-23 收盘技术形态与公开资金、事件信息的主观情景推演，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

价格位于四条粘合均线下方、贴布林下轨，MACD 负柱扩张、RSI6 偏弱未超卖，形态属弱势整理、方向待选。上方 30.3~30.6 为密集压制带，下方 29.80 一线为短期多空分水岭；量能萎缩至均量不足一半，破位与反弹均需成交额放大确认。

指标	数值	解读
均线（MA5/10/20/60）	MA5 30.32 / MA10 30.55 / MA20 30.62 / MA60 30.54	价格位于四线下方，均线粘合形成上方压制
MACD(12,26,9)	DIF -0.067 / DEA 0.023 / 柱 -0.179	负柱由-0.14 扩张，短期动能走弱
RSI6/RSI14	RSI6 35.7 / RSI14 42.8	偏弱但未进入超卖

指标	数值	解读
布林带(20,2)	上轨 31.43 / 中轨 30.62 / 下轨 29.80	价格贴近下轨，弱势整理
最新成交量	20 日均量的 0.46 倍	明显缩量，杀跌动能有限

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	30.30~30.65 USD	MA5/10/20/60 与布林中轨粘合带；站稳打开 31.10~31.50，再上是 52 周高点 31.87
第一支撑	29.80~30.00 USD	布林下轨 29.80、10/16 盘中低点 29.77 与整数关口；有效失守则短期箱体失效
强支撑	29.00~29.30 USD	布林下轨下方约 2%~3% 的统计延伸；跌破后至 52 周低点 25.35 之间缺乏明确参考位

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-23 价格 30.00 美元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 1.1% 缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	29.30~30.76 美元	-2.3%~+2.5%
约 95%	28.54~31.49 美元	-4.9%~+5.0%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：29.80~30.65 USD 内往复；Nasdaq-100 在 29,208~30,000 区间来回，日成交额维持常态 200 万美元上下、无基金层面新增消息。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 40%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：收盘跌破 29.80，下探 29.00~29.30；大型科技财报后市场继续聚焦 AI 资本开支回报，或 10 年期美债收益率重回 5.2% 上方、12 月加息预期强化（期货定价约 80%），折价扩大至 -5% 以上。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 10%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：收复 30.65 并站稳，上试 31.10~31.50；科技财报超预期+9 月核心 PCE 低于 3.1% 预期+FOMC 偏鸽，且单日成交额放大至 350 万美元以上确认资金回流。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 5%。

括号内是主权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

30日均量约9.4万~10.2万份，常态日换手率0.19%~0.21%，日成交额区间约170万~350万美元，最新一日仅0.11%、约160万美元，属低流动性小规模封闭式基金，盘口薄、200份以上市价单即可显著影响报价。前十大持有人截至2025-09-30（Yahoo口径）全部为财富管理平台与CEF专业机构，合计机构持股28.62%，无控股股东、无家族或PE型集中持有人；13F有45天申报滞后，2026年三季度以来结构可能已变化。

若单日成交额放大至350万美元以上（约11.5万份、1.5倍30日均量），视为资金介入信号；跌破29.80时成交额仍低于200万美元则属无量阴跌。

以上情景推演基于2026-10-23收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

QQQX XQQX / Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund / Closed End Fund —
<https://www.nuveen.com/en-us/closed-end-funds/qqqx-nuveen-nasdaq-100-dynamic-overwrite-fund>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund - During the reporting period, the portfolio management team varied the core option overwrite level between 41% and 75% —
<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1608741/000119312526096090/d71515dncsr.htm#2>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund - QQQX —
<https://content-archive.fast-edgar.com/20260306/AD22R22CZZ2RJ2ZU22Z422YS7MGD4Z22Z28Q/index.html#15>

N-2 - USD (\$) — <https://content-archive.fast-edgar.com/20260306/AD22R22CZZ2RJ2ZU22Z422YS7MGD4Z22Z28Q/R1.htm#1>

View Filing Data - View Filing Data — https://www.sec.gov/cgi-bin/viewer?action=view&cik=1608741&accession_number=0001193125-26-096090&xbrl_type=f#1

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund - UNITED STATES —
<http://archive.fast-edgar.com/20260903/AD2LR22FZZ2RJ2Z222Z42MYL7MGDZZ22D28G/#1>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund - potentially receive additional cash flow from higher sales of call options — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1608741/000119312525049497/d917284dncsr.htm#2>

Closed-End Fund Association - Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) — <https://www.cefa.com/fund-selector/detail/QQQX/>

腾讯财经行情（2026-10-23） — <https://gu.qq.com/usQQQX>

www.sec.gov — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1338561/000119312526381254/d103031dncsrs.htm>

www.sec.gov — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1608741/000119312525196746/d909974dncsrs.htm>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund —
<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1608741/000119312526096090/d71515dncsr.htm>

sec.gov — <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1608741/000119312526381225/d103031dncsrs.htm>

QQQX Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite, closed-end fund summary - CEF Connect - Brought to you by Nuveen Closed-End Funds — <https://www.cefconnect.com/fund/QQQX?view=fund>

CEFConnect - Brought to you by Nuveen Closed-End Funds —
<https://www.cefconnect.com/Details/SummaryPrint.aspx?Ticker=EOS>

QQQX Forecast: Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund —
<https://www.tipranks.com/mutual-funds/qqqx/forecast>

Naveen Real Estate Income Fund (JRS) Naveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Naveen S&P 500 Dynamic Overwrite Fund (SPXX... — <https://documents.nuveen.com/Documents/Nuveen/Default.aspx?uniqueId=3090561f-db35-45be-962b-8ac7d192bb05#1#1>

Nuveen Core Equity Alpha Fund - UNITED STATES — <https://content-archive.fast-edgar.com/20260903/AU2LT22FZZ2RS2Z222ZE2MYKGUTVZZ22D28G/index.html#1>

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Dividend History, Dates & Yield — <https://stockanalysis.com/stocks/qqqx/dividend/>

QQQX Dividend: 0.738 | YCharts - Cancel — <https://ycharts.com/companies/qqqx/dividend#1>

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Dividend history - QQQX — <https://www.marketlog.com/symbol/qqqx-xngs/dividends#1>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Dividend Yield 2026 & History \$QQQX - Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Dividend Yield, Date & History — <https://www.marketbeat.com/stocks/NASDAQ/qqqx/dividend/#main#1>

QQQX Dividend History, Yield & Payout Dates | Unusual Whales — <https://unusualwhales.com/stock/qqqx/dividends>

QQQX Income - Cancel — <https://ycharts.com/companies/qqqx/income#1>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Institutional Ownership 2026 \$QQQX - 2/11/2026 | LPL Financial LLC | 584,905 | \$16.68M | 0.0% | +7.2% | 1.198% — <https://www.marketbeat.com/stocks/NASDAQ/qqqx/institutional-ownership/#2>

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Stock Major Holders - Yahoo Finance - Skip to navigation Skip to main content Skip to right column — <https://beta.finance.yahoo.com/quote/qqqx/holders/#1>

Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund (QQQX) Stock Holders - Institutional & Insider Ownership | GuruFocus — <https://www.gurufocus.com/stock/qqqx/ownership>

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund — <https://aum13f.com/issuer/qqqx?page=1>

Nuveen Nasdaq 100 Dynamic Overwrite Fund Fund List | QQQX News & Research — <https://capedge.com/company/1608741/nuveen-nasdaq-100-dynamic-overwrite-fund>

Who Owns Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite? QQQX Shareholders - Investing.com - Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Closed End Fund (QQQX) — <https://www.investing.com/equities/nuveen-nasdaq-100-dynamic-overwrite-ownership#1>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至2026-10-23收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。