

穿越纷繁 坚定致远

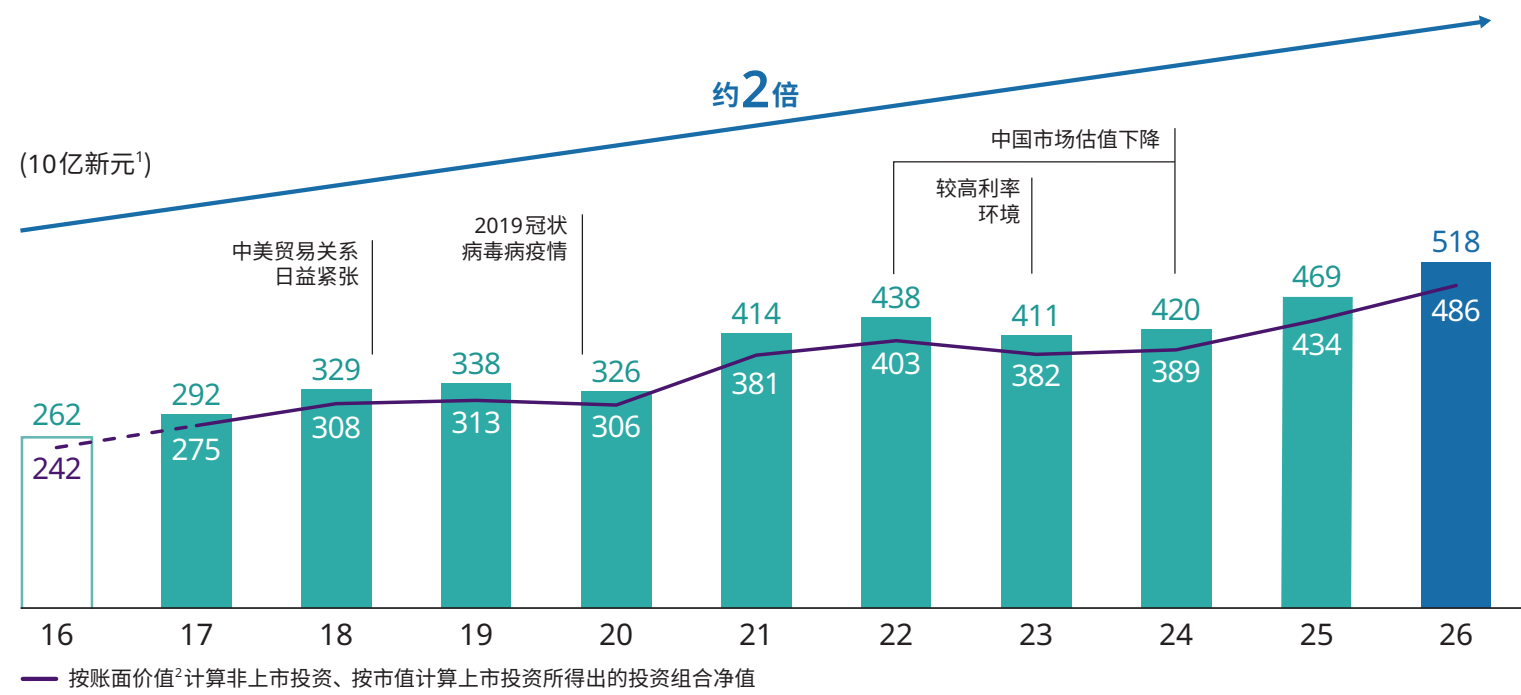
当今时代，地缘政治、科技、能源与商业领域的变迁交织共振，
我们砥砺前行，穿越纷繁，坚定致远——

延延世代 欣欣向荣

业绩摘要

投资组合净值在过去10年中翻倍

在市场的波动中实现稳健复利——塑造长期可持续良好回报的投资组合



以新元计算的股东总回报率
20年期 **6.8%**^{4,5,6} | 10年期 **7.1%**^{4,7}

体现出淡马锡投资组合
穿越市场周期的能力

510亿新元 投资额

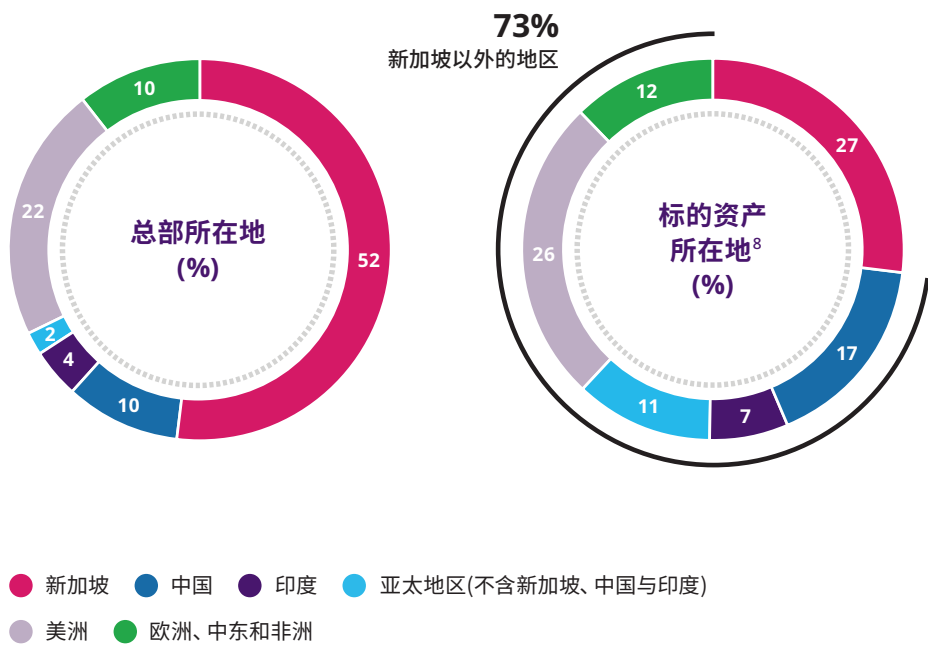
顺应结构性趋势，秉持长期信念，
把握机遇，配置资本

310亿新元 脱售额

积极循环运用资金，优化投资组合布局，
将资金重新投入到具有增长潜力的领域

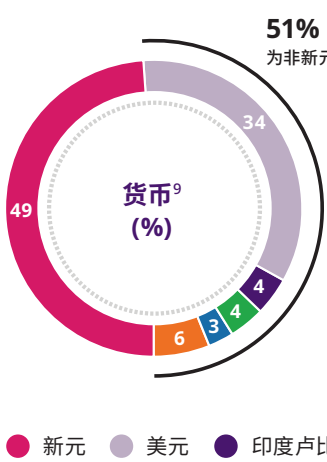
构建具有韧性和战略相关性的投资组合

扎根于新加坡，布局全球，把握跨越市场及穿越周期的机会



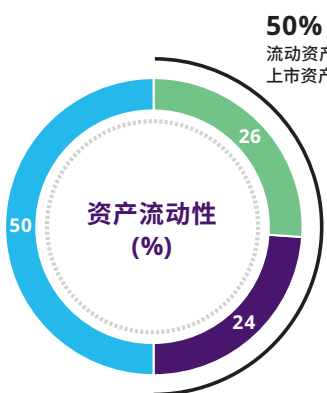
在市场和汇率波动中，标的资产业绩保持稳健

在外汇波动时期，按固定汇率披露回报率可以更清晰地反映实际业绩表现。按固定汇率计算，我们的1年期股东总回报率为12.9%；以新元和美元计算，则分别为10.5%和14.8%。



资产流动性是投资组合核心优势之一

平衡配置上市与非上市投资，保持投资灵活度，
并审慎自律地循环运用资金



践行使命

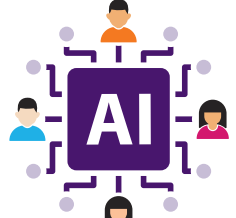
明辨方向，塑造韧性

以坚实基础构建具有前瞻性的机构，实现投资组合、员工和地球繁荣共进



组织机构、
人才与能力建设

人才培养与能力建设是推动淡马锡及
旗下企业创造长期价值的核心驱动力



人工智能
赋能

以人为本、以人为先的方式，
赋能团队和生态系统应用人工智能



以可持续发展
为核心理念

增强机构与投资组合的韧性，继续致力于
实现 2050 年净零碳排放的目标

造福社会

造福世代

自 2003 年起，淡马锡便把高于经风险调整后资金成本的部分净回报，用于社群捐赠。这些捐赠基金主要赠予淡马锡信托基金会，
践行造福社群的使命——搭建人脉桥梁、帮扶社群、保护地球和增强能力建设。

淡马锡信托基金会借助淡马锡履行社群尽责治理的主要平台——淡马锡信托共同体 (Temasek Trust Collective) 的多元能力，增强能力建设、
凝聚合作伙伴、动员资金及促成解决方案。我们也直接向公共、私营和民间领域的合作伙伴进行捐赠，**充分发挥资金、网络资源和观点的价值。**

酝酿机会，创造影响



淡马锡 T-Ignite 基金资助前言咖啡
(Foreword Coffee) 设立新加坡首家专为
残障人士开办的咖啡师培训学院。

扫码观看



创新诊疗，改变人生



淡马锡基金会与心理卫生学院合作，
在新加坡开展精准大脑刺激疗法试点项目，
帮助重度抑郁症患者。

扫码观看



塑造韧性，坚定投资

积极管理投资组合，审慎自律地配置资本，实现良好的可持续回报

追求卓越

总部在新加坡的淡马锡投资组合公司

淡马锡投资组合的中坚力量，带来稳定且良好的可持续长期回报
这些公司在过去10年里的年化回报率为 **8.1%**¹¹

规模较大的淡马锡投资组合公司包括：



推动价值创造与卓越业绩表现

- 高效的董事会与管理层
- 卓越运营
- 融合可持续发展
- 资本市场定位
- 战略转型
- 加速人工智能(AI)转型
- 资本结构优化

全球直接投资

以结构性趋势为指引，在重点行业领域及不同市场，投资于具有韧性的复利型企业及高增长机会
全球直接投资在过去10年里的年化回报率为 **7.6%**¹¹

人工智能

投资于人工智能价值链中具有潜力的公司¹²

目前占投资组合的 **6%**¹³
目标: 到2031年3月31日的占比最高达 **15%**¹³

核心增益型基础设施

通过投资基础设施资产，增强韧性并提升流动性

目前占投资组合的 **1%**¹³
目标: 到2031年3月31日的占比达 **5%**¹³

私募信贷

通过稳定回报、稳健现金流及审慎自律的
资本结构，有选择地实现增长

目前占投资组合的 **2%**
目标: 到2031年3月31日的占比达 **5%**

目标: 到2031年3月31日，这些领域在投资组合中的占比最高达 **25%**¹³

与结构性趋势及区域战略相契合的行业领域：

- 宇航与防务
- 消费
- 能源转型
- 金融服务
- 生命科学
- 科技

合作投资项目、基金和资产管理平台

打造另类资产投资组合，助力扩大资本规模并拓展专业化策略
合作投资项目、基金和资产管理平台在过去10年里的年化回报率为 **7.7%**¹¹

合作投资项目和基金



资产管理平台



* 除非另有说明，所有财务信息均截至2026年3月31日，并以新元为单位。投资组合自截至2016年3月31日
财政年度起的数据已重述，按市值计算非上市投资的估值。我们此前的报告方法是按账面价值对非上市
投资估值。对于按市场价格估值的上市投资，以及已按市值计算的非上市基金和共同投资，估值基础保持
不变。
1 截至2026年3月31日。
2 非上市投资按账面价值估值。账面价值是指淡马锡的投资成本加上在被投资公司份额对应的利润或亏损、
其他权益基金金的变动，再扣除减值(如有)。

3 截至2026年3月31日，相当于4,010亿美元、3,500亿欧元、3,040亿英镑
或27,700亿人民币。
4 1年期和5年期股东总回报率分别为10.5%和4.6%(按美元计算分别为
14.8%和5.4%)。
5 自截至2026年3月31日的财政年度起，1年期、5年期和10年期投资组合
业绩数据将按市值计算进行披露。由于此前历史数据限制，无法取得
2016年3月31日之前按市值计算的估值。因此，20年期按市值计算的股东
总回报率包含2016年3月因非上市投资估值方式由账面价值转为市值而
产生的一次性投资组合净值上调。

6 以美元计算的20年期股东总回报率为8.0%。
7 以美元计算的10年期股东总回报率为7.5%。
8 按标的资产划分。
9 按币种划分。
10 主要为现金、现金等价物及持股比例低于20%的上市资产。
11 以新元计算。内部回报率是淡马锡投资组合的资金加权回报率，
并将投资现金流的时间和规模考虑在内。

12 涵盖能源及数据中心、半导体、云服务提供商、基础模型，以及人工
智能应用与软件基础设施。
13 不包括总部在新加坡的淡马锡投资组合公司在人工智能和核心增值
基础设施领域的相关敞口。



阅读《淡马锡年度报告 2026》概览，请浏览 temasekreview.com.sg/zh/

TEMASEK