

TEMASEK

淡马锡年度报告2025

洞察先机
灵活应变
繁荣共进



投资组合净值创历史新高，达4,340亿新元，增加450亿新元

具有韧性和前瞻性的投资组合

4,340亿新元

投资组合净值

7%

20年期股东回报率¹

5%

10年期股东回报率¹

520亿新元

本财年投资额²

420亿新元

本财年脱售额²

投资组合板块
(%)

41

总部在新加坡的淡马锡投资组合公司

36

全球直接投资

23

合作投资项目、基金和资产管理平台

2025

注：此演示材料中的所有数据是基于截至2025年3月31日的4,340亿新元的投资组合净值，相当于3,240亿美元。

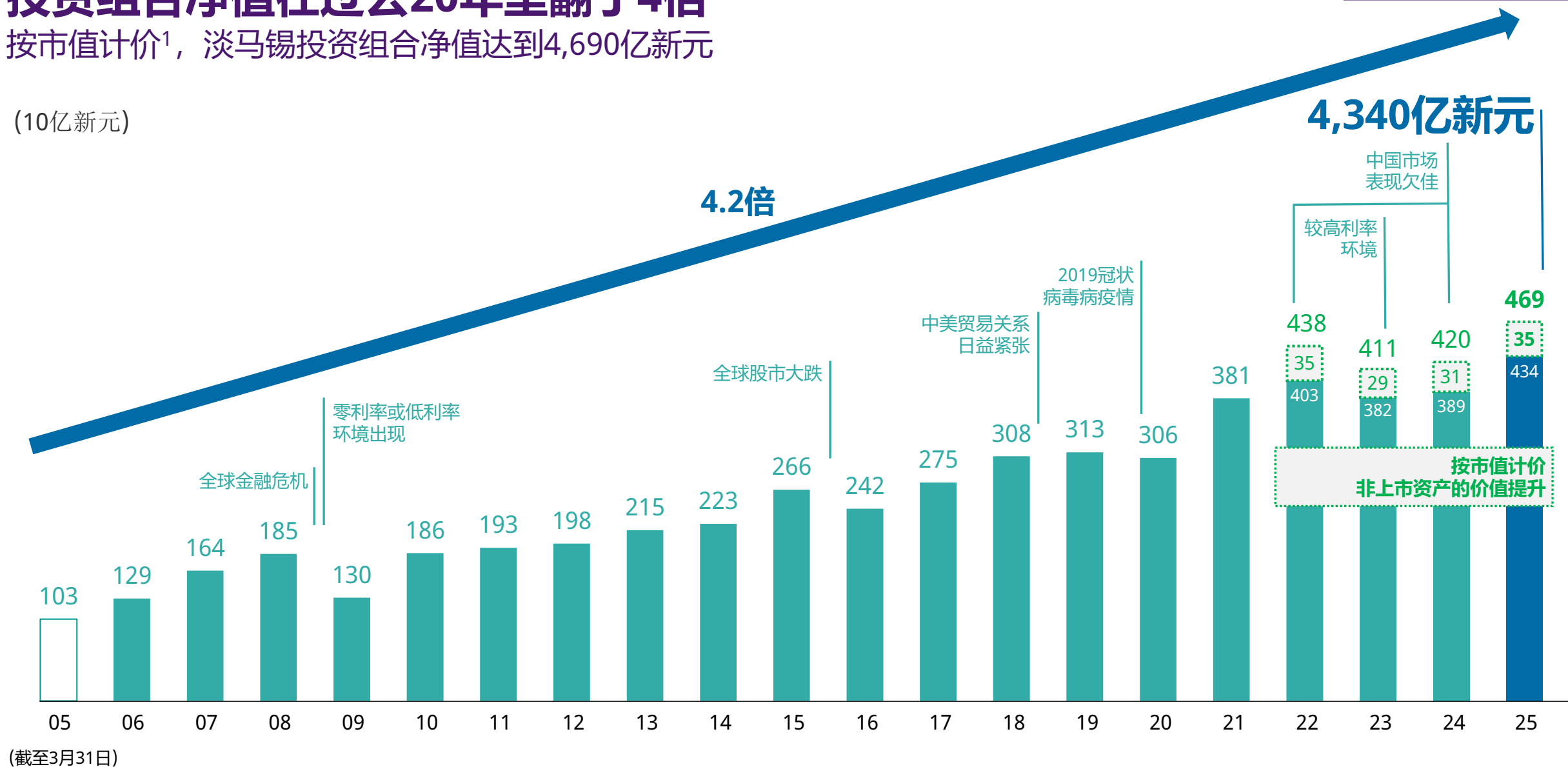
¹ 截至2025年3月31日，以新元计算的1年期股东总回报率为11.8%。

² 鉴于宏观经济环境变化，我们积极重新调整投资组合，本财年的投资活动较上一财年更为活跃。

投资组合净值在过去20年里翻了4倍

按市值计价¹，淡马锡投资组合净值达到4,690亿新元

(10亿新元)



¹ 应用类似的方法，若非上市投资按市值计价，对于截至2025年3月31日、2024年3月31日、2023年3月31日和2022年3月31日的财政年度，投资组合净值将分别达到4,690亿新元、4,200亿新元、4,110亿新元和4,380亿新元。

构建具有韧性和前瞻性的投资组合

投资组合组成

- **具有韧性的长期投资**：实现稳定回报，逐步缩小波动区间
- **动态投资**：具有强劲增长前景和长期复合增长潜力

投资组合板块



¹ 截至3月31日，根据4,340亿新元的投资组合净值计算。

积极与淡马锡投资组合公司交流，提升价值

投资组合公司的丰厚回报和股息收入帮助我们塑造具有韧性的投资组合，为投资活动提供流动性

新加坡投资组合表现优异

主要淡马锡投资组合公司(基于市值)¹



增值和协同

- 战略评估
- 资本结构优化
- 业务转型
- 运营绩效
- 管理层薪酬框架
- 投资者沟通
- 可持续发展框架
- 资深且多元化的董事会

¹ 以财年最后一个交易日的股价测算上市投资，以账面价值扣除减值来测算非上市投资。
账面价值是指淡马锡的投资成本加上在被投资公司投资份额对应的利润或亏损、其他权益准备金的变动，再扣除减记(如有)。

投资于具有韧性的复利型企业和动态增长领域

投资于市场领军企业，以应对全球不确定性，增强韧性，蓬勃发展；
这些企业分布在不同地域和行业，与四大结构性趋势相契合



稳定的现金流和收益



拥有相对自给自足的庞大内需市场



具有韧性的供应链和强大的定价能力

对以下领域加大投资：



核心增益型基础设施¹



人工智能



新兴技术
 如量子计算、机器人、材料和能源技术、
 由人工智能推动科学、技术、工程与数学
 (STEM)领域的商业化



创新能力
 如人工智能原生应用、宇航技术、
 网络安全



可持续发展解决方案
 如低碳燃料(可持续航空燃料、绿氢、绿氨)，
 碳捕获与封存

¹ 属于基础设施资产类别中的一种，风险回报率高于传统核心基础设施，但低于增长型基础设施投资，例如数字基础设施和能源转型资产。

核心增益型基础设施¹

通过投资于基础设施资产，增强韧性和流动性

数字推动器(数据中心)

随着人工智能广泛应用，
对数据中心和相关基础设施的需求快速增长

能源转型与韧性

电气化和数据中心需求上升

基础设施老化更新

全球对基础设施现代化的需求
推动创新和经济增长

投资与伙伴关系举例



淡马锡与新加坡港务集团(PSA)合作，精简其非核心资产，
聚焦港口运营，增强全球竞争力以实现长期增长



2024年，淡马锡与博枫(Brookfield)联合收购Neoen的大部分股权



淡马锡是博枫全球转型基金的合作伙伴



淡马锡投票支持胜科(Sembcorp)海事业务的分拆，
支持胜科自2020年起从棕色产业转为绿色产业，
包括计划到2028年将可再生能源总装机容量提至25吉瓦(GW)



2020年，淡马锡与殷拓公司(EQT)合资成立O2 Power，
并于2025年3月31日之后脱售所持股份



淡马锡是全球基础设施合作伙伴(GIP)基金五期的合作伙伴，
并加入了由贝莱德(BlackRock)、GIP、微软(Microsoft)和MGX
共同发起的人工智能基础设施伙伴关系(AIP)

¹ 属于基础设施资产类别中的一种，风险回报率高于传统核心基础设施，但低于增长型基础设施投资，例如数字基础设施和能源转型资产。

人工智能

投资于人工智能价值链中具有潜力的公司

实现规模化发展的人工智能领军企业

达到突破性规模的人工智能原生领军企业和积极应变的传统人工智能企业

人工智能工厂

赋能更广泛人工智能生态系统的基础设施型业务

新兴人工智能创新企业

具有颠覆潜力的人工智能原生初创企业

直接投资

支持快速应用人工智能的传统企业和人工智能原生创新企业

实体基础设施





数字化赋能企业




数字应用程序




实体应用程序





打造创投平台

与淡马锡投资组合公司相辅相成





人工智能基金

获取关键网络、见解和专业知识

跨行业合作

人工智能基础设施伙伴关系¹

具备人工智能专长的创投基金






人工智能专项基金




¹ 淡马锡于2025年3月31日之后加入人工智能基础设施伙伴关系。

合作投资项目、基金和资产管理平台

我们持续关注这一投资组合板块，并与全球资本一道投入另类资产



¹ 所有数据截至3月31日。

另类资产

超越传统股权投资，塑造多元化的投资组合

私募信贷和混合解决方案

- 灵活、定制化解决方案，满足借款方需求
- 获取具有吸引力、能抵御市场波动的经风险调整后的回报

ARANDA
PRINCIPAL STRATEGIES

HPS
a part of BlackRock

私募股权基金

- 投资于成熟且业绩稳健的顶级基金经理者
- 共同参与和联合投资的机会

EQT

KKR

TPG

流动性另类资产和非相关投资策略

- 投资于对冲基金
- 通过封闭式组合保险、版权投资等非相关投资策略产生回报

CITADEL

POPHOUSE

PRISMIC

可持续发展是核心理念

淡马锡在本财年对可持续的生活趋势的投资额为40亿新元



主要领域



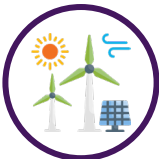
粮食



水资源



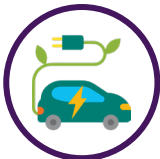
废弃物



能源



材料



清洁交通



建筑环境

可持续发展相关投资
390亿新元



气候转型相关投资
70亿新元



¹包括契合可持续的生活趋势的上市投资和非上市投资，不包括其他资产和债务。

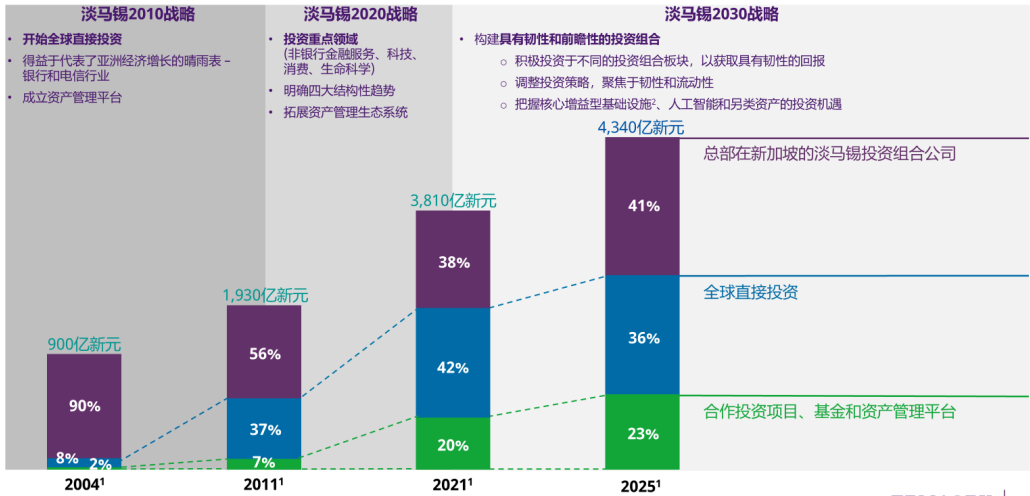
调整投资组合以把握机遇



按投资组合板块划分

调整投资组合以把握机遇

投资组合构建



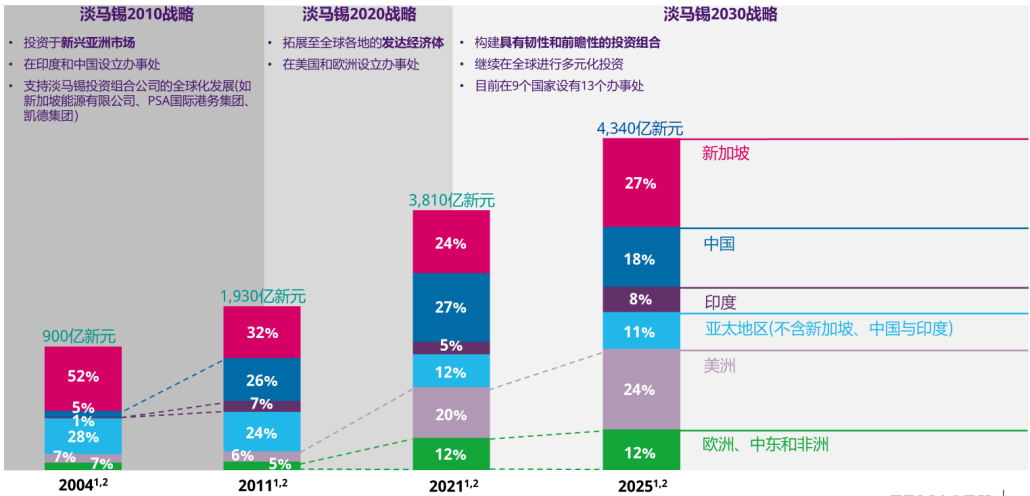
¹ 截至3月31日。
² 属于基础设施资产类别中的一种，风险回报率高于传统核心基础设施，但低于增长型基础设施投资，例如数字基础设施和能源转型资产。



按区域划分

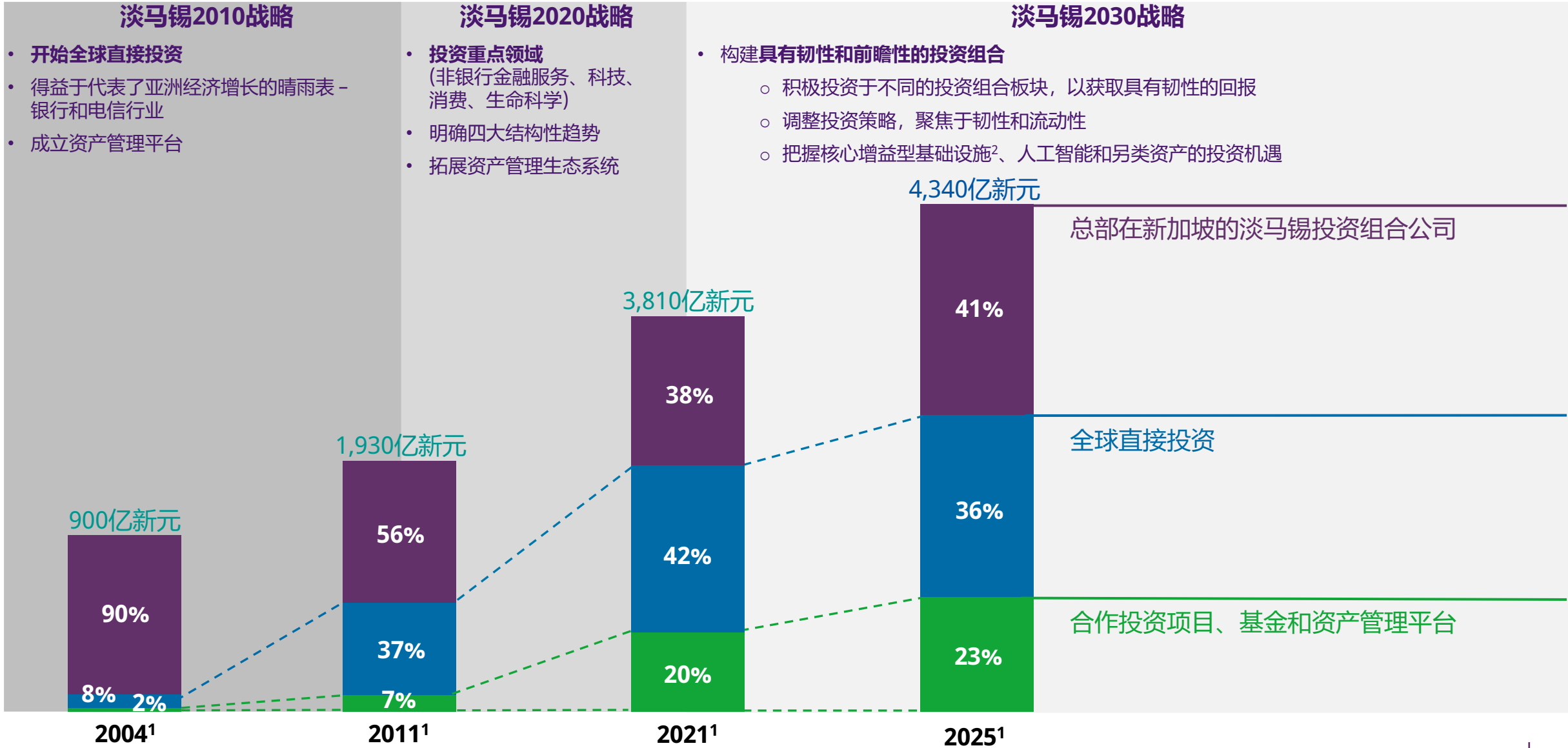
在全球拓展投资足迹

投资组合构建



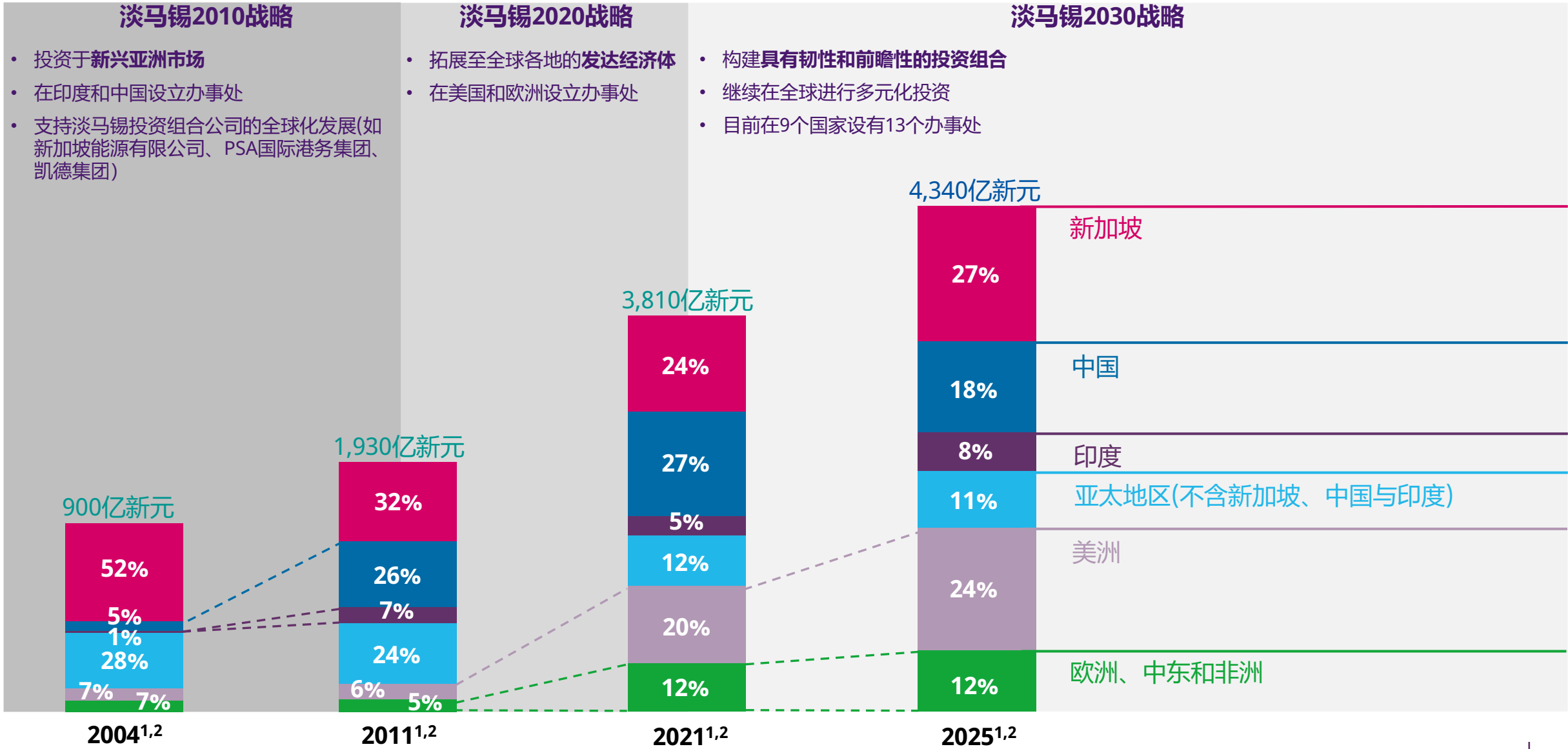
¹ 按标的资产划分。
² 截至3月31日。

调整投资组合以把握机遇



¹ 截至3月31日。
² 属于基础设施资产类别中的一种，风险回报率高于传统核心基础设施，但低于增长型基础设施投资，例如数字基础设施和能源转型资产。

在全球拓展投资足迹



¹ 按标的资产划分。

² 截至3月31日。

市场展望 — 新加坡



宏观展望

- 作为开放型经济体，今年预计将面临一定压力
- 全球政策不确定性可能带来负面影响
- 在经济增长承压时期，可运用充分的财务与货币政策工具来应对

投资策略

- **塑造具有韧性的投资组合**
 - 与淡马锡投资组合公司积极交流合作，提升长期价值
 - 与合作伙伴和创新企业建立协同网络(如Xora、氢能创新中心、突破能源研究员-东南亚计划)

市场展望 — 美国



宏观展望

- 移民、关税和财政紧缩的风险可能已经见顶
- 通胀风险表明美联储这次可能对宏观状况采取反应式的策略
- 投资者会注意货币市场和资本流动的潜在波动
- 人工智能领域的世界一流能力可能促进经济和生产增长

投资策略

- **继续是淡马锡最大投资目的地之一**
 - 企业扎实的基本面
 - 加速创新的文化
 - 深厚的资本市场

市场展望 - 中国



宏观展望

- 面对贸易不确定性，实现5%的稳健增长目标具有挑战性
- 政府支出力度加大，传递积极信号
- 受结构性挑战和消费需求不足影响，通胀维持在低位

投资策略

- **着眼于长期前景**
 - 绿色经济的投资机遇
 - 生命科学领域的创新
 - 本土领先品牌继续成长壮大

市场展望 — 欧洲



宏观展望

- 贸易不确定性加剧，拖累经济增长
- 通胀压力缓解使欧洲央行利率维持在低位
- 德国的财政方案对经济增长有积极影响
- 更加重视简化投资监管 – 欧洲央行前行长德拉吉(Draghi)的报告值得密切关注

投资策略

- **投资于具有全球竞争力的企业，并把握欧洲关键行业中的机遇**
 - 如工业与新能源、金融服务和消费
 - 与家族企业建立合作伙伴关系

市场展望 — 印度



宏观展望

- 面对全球贸易不确定性，经济增长保持韧性
- 美国与印度达成贸易协议前景积极，并签订其他自贸协定
- 资本支出、供应链重组和国内消费成为经济增长的主要推动力

投资策略

- **国内市场需求强劲**
 - 消费
 - 金融服务
 - 医疗

市场展望 — 东南亚



宏观展望

- 美国贸易谈判的不确定性和各国政府面临的复杂问题使短期前景不明朗
- 得益于结构性改革和供应链多元化, 中期前景向好

投资策略

- **继续专注于东南亚市场**
 - 契合结构性趋势的机会 (如科技、消费和医疗)
 - 建立战略合作伙伴关系
 - 城市化与数字化进程加快, 推动数字经济快速增长 (2024年的总营收超过3,000亿新元¹)

¹ 谷歌(Google)、淡马锡和贝恩(Bain)联合发布的2024年东南亚数字经济报告。



洞察先机

- 多变的宏观经济环境
- 作为投资原则的一部分，把握市场错配的时机，脱售面对结构性阻力的投资以降低风险

灵活应变

- 积极投资于不同的投资组合板块，实现具有韧性的回报
- 调整投资策略，聚焦于韧性和流动性
- 把握核心增益型基础设施、人工智能和另类资产的投资机遇

繁荣共进

- 投资组合净值创历史新高，达4,340亿新元，比上一财年增加450亿新元
- 20年期回报率为7%，保持韧性
- 具有韧性和前瞻性的投资组合，实现可持续的回报

与我们联系

