

淡马锡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

- 股东总回报率¹ 保持韧性 — 20 年期为 7%；10 年期为 5%
- 淡马锡投资组合包括三大板块：总部在新加坡的淡马锡投资组合公司，全球直接投资，以及合作投资项目、基金和资产管理平台
- 更加注重投资具有韧性的市场领先企业、另类资产、核心增益型基础设施及人工智能价值链资产

2025 年 7 月 9 日(星期三)，新加坡 – 在截至 2025 年 3 月 31 日的财年里，淡马锡投资组合净值为 4,340 亿新元，比上一财年增加了 450 亿新元。增长主要由于总部在新加坡的上市淡马锡投资组合公司、以及在中国、美国和印度的直接投资表现强劲。若按市值计价，截至 2025 年 3 月 31 日淡马锡投资组合净值则为 4,690 亿新元，反映出非上市投资组合价值所提升的 350 亿新元。

淡马锡的 20 年期和 10 年期股东总回报率保持韧性，分别为 7%和 5%。投资组合净值和期限较长的 20 年期和 10 年期股东总回报率等指标，更能反映我们作为投资者的业绩表现²，与我们实现长期可持续的回报的使命相一致。

我们在本财年结束时处于净现金状态，让我们具备把握市场错配时机和新兴机遇的灵活性。

塑造具有韧性和前瞻性的投资组合

我们的投资组合广泛分布在不同地域和行业，包括三大板块：截至 2025 年 3 月 31 日，总部在新加坡的淡马锡投资组合公司占投资组合价值的 41%，全球直接投资占 36%，其余的 23%则为合作投资项目、基金和资产管理平台。

塑造投资组合时，淡马锡立足长远。这三大板块反映了淡马锡投资组合的演进与增长。自 2002 年起，我们采纳多项策略，以把握新机遇、多元化投资组合，以及在不断变化、波动起伏的全球商业环境中增强投资组合的韧性。每个板块反映了不同的特点和动态。我们将根据淡马锡 2030 目标，发挥生态系统优势，深化能力建设，以推动这些板块的增长，塑造具有韧性和前瞻性的投资组合。

¹ 股东总回报率是衡量投资组合业绩表现的一种方式，包括所有派发给股东的股息，但不包括股东对淡马锡股份的投资。

² 截至 2025 年 3 月 31 日，按新元计算和按美元计算的 1 年期股东总回报率分别为 11.8%和 12.4%。

洞察先机，灵活应变

宏观经济环境不断变化，我们积极重塑投资组合，增强韧性。过去一财年的投资额为 520 亿新元，脱售额为 420 亿新元。过去 10 年里，我们的投资额为 3,500 亿新元。

展望未来，地缘政治紧张局势仍是主要风险，可能给全球经济增长带来压力。尽管贸易和地缘政治不确定性加剧，我们持续对投资机遇持有建设性看法。美国仍为主要投资目的地之一，同时我们继续投资于欧洲、中国和印度，保持多元化的全球投资。

增强韧性

我们继续投资于新兴与成熟市场的领先企业。这些企业创造稳定的现金流和收益，受贸易紧张局势影响可控——对于那些拥有庞大内需市场、具有韧性的供应链和强大定价能力的企业，尤为如此。我们倾向于投资具有稳定增长前景、回报的波动空间逐步缩小的企业。例如，过去这一财年，我们投资于 Haldiram Snacks Food³、Neoen、The Progressive Corporation⁴和百胜中国。

我们也审慎脱售面对结构性阻力的投资，以降低风险并从先前的投资中实现收益。我们循环运用资金，加大力度投入能够实现更高长期回报的投资。

除了传统的股权投资，我们也投资于另类资产，以塑造多元化的投资组合，期望能带来更高的经风险调整后的回报。通过合作投资项目、基金和资产管理平台，我们加大在关键领域的投资，包括私募信贷和混合解决方案、私募股权基金，以及对冲基金、封闭式组合保险和版权等流动性另类资产和非相关投资策略。对其中一些领域的资金配置也能提供稳定的现金收益。

核心增益型基础设施⁵是一类新兴资产类别，能提供具有韧性的、经风险调整后的回报，以及稳定的现金收益。随着电气化进程加快，人工智能数据中心需求上升，这一领域涌现出具有吸引力的投资机会。替换和更新老化基础设施以驱动经济增长的需求也日益增长。我们不仅直接投资，也会通过合作伙伴关系投资，同时借助吉宝(Keppel)、新加坡港务集团(PSA)、胜科(Sembcorp)和新加坡能源集团(SP Group)等总部在新加坡的淡马锡投资组合公司在基础设施领域深厚的专业知识。

³ 淡马锡于 2025 年 3 月 31 日之后投资于 Haldiram Snacks Food。

⁴ 淡马锡于 2025 年 3 月 31 日之后投资于 The Progressive Corporation。

⁵ 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，如数字基础设施和能源转型资产。

我们持续投资于人工智能价值链：包括达到突破性规模且获得市场认可的领先企业；赋能更广泛人工智能生态系统的业务，如数据中心；以及具备创新能力的早期企业。我们采取了包括直接投资在内的多管齐下的策略，投资于超大规模云服务商和人工智能应用程序；成立 Aicadium、minden.ai 等创投平台；以及参与战略基金合作伙伴关系，包括加入由贝莱德(BlackRock)、全球基础设施合作伙伴(GIP)、微软(Microsoft)和 MGX 共同发起的人工智能基础设施伙伴关系(AIP)⁶。同时，对于合并营收近 2,000 亿新元的淡马锡投资组合公司，我们与他们交流了解其采纳的人工智能策略，为未来做好准备。

推动可持续发展进程

我们塑造不断成长、具有长期韧性的投资组合。我们对可持续发展⁷坚定不移的承诺在其中起到至关重要的作用。本财年，淡马锡在可持续的生活这一趋势的相关投资额达 40 亿新元。这包括与合作伙伴一起投资于推动能源转型的机会，如博枫(Brookfield)的全球能源转型基金；以及与 Energy Capital Partners 合作，收购专注于可再生能源的英国清洁能源转型公司 Atlantica Sustainable Infrastructure。截至 2025 年 3 月 31 日，契合这一趋势的淡马锡投资组合价值为 460 亿新元⁸。

在脱碳进程中，我们继续努力，计划到 2030 年将投资组合的净碳排放量减少到 2010 年排放水平的一半，力争到 2050 年实现净零碳排放。实现这些目标仍面临挑战，因为投资组合碳排放量集中来自那些减排难度大的行业，如航空、海事、电力及公用事业等。在这些行业，可持续航空燃料等促进大幅减排的解决方案尚未实现商业化，且无法以有竞争力的价格实现规模化应用。截至 2025 年 3 月 31 日的财政年度，我们的投资组合总排放量⁹保持在 2,100 万吨二氧化碳当量(tCO₂e)。投资组合加权平均碳强度¹⁰则保持在每百万新元收益对应 92 吨二氧化碳当量。投资组合碳强度¹¹从上一财年的每百万新元投资组合价值对应 73 吨二氧化碳当量，降至每百万新元投资组合价值对应 63 吨二氧化碳当量。

⁶ 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。

⁷ 这应与淡马锡《可持续发展报告 2025》和公司官网上其他可持续发展相关披露一起阅读。

⁸ 由契合可持续的生活趋势的上市和非上市投资组成，不包括其他资产和负债。

⁹ 投资组合总排放量反映了投资组合相关的绝对排放量(范围一与范围二)，以吨二氧化碳当量(tCO₂e)表示。淡马锡对私募股权基金、信贷及其他资产的投资未计入在内。

¹⁰ 投资组合加权平均碳强度反映了我们的投资组合中碳密集型公司的敞口，以吨二氧化碳当量/百万新元收益表示。排放量是按照投资组合所占比重相应分配的(投资的市值与投资组合市值的比值)。

¹¹ 投资组合碳强度反映了按投资组合市值进行标准化后的投资组合相关温室气体排放量，以吨二氧化碳当量/百万新元投资组合价值表示。

展望前路：做好准备，力求繁荣共进

淡马锡控股董事长林文兴先生(Lim Boon Heng)表示：“今年是新加坡建国 60 周年，我们回顾思考新加坡发展历程，从自然资源匮乏的小国成为今日具有前瞻性的国家。与新加坡一样，淡马锡及旗下的新加坡投资组合公司得益于全球化进程，在区域及更广阔的世界拓展足迹。面对全球日益加剧的不确定性，我们以淡马锡的使命为指引，致力于构建能够实现长期可持续回报的投资组合。唯有每届董事会和管理层都恪守使命、奉行价值导向，淡马锡才得以蓬勃发展，延延世代，欣欣向荣。”

淡马锡控股执行董事兼首席执行官狄瀚先生(Dilhan Pillay)表示：“在多极世界的大背景下，人工智能驱动的变革将在未来十年乃至更长时间里转变和颠覆很多行业，进一步加剧不确定性。气候危机也继续对人类生存构成威胁。在淡马锡，我们认清未来的风险，并秉持务实的方法，继续在瞬息万变、模棱两可的全球环境中巡航前行。作为机构，我们将继续灵活应变、与时俱进，在不断演进的商业和投资环境中把握机遇，积极管理三大投资组合板块，增强韧性，实现长期可持续的回报。”

##完##

附录：媒体发言人的发言摘录

淡马锡副首席执行官谢松辉先生(Chia Song Hwee)表示：“这一财年总部在新加坡的淡马锡投资组合公司表现强劲，展现了他们在执行与既定目标一致的战略方面所取得的进展。这肯定了淡马锡与他们持续的积极交流合作，以夯实业务基础、在必要时进行调整和降低风险，推动价值创造。通过更积极的投资组合管理，我们不断强化投资原则，并将继续秉持这一严谨方式，提升长期回报。”

淡马锡首席财务长方静仪女士(Png Chin Yee)表示：“在长期高利率环境下，基于稳健的资产负债表，我们保持了投资组合的韧性，这继续是我们的主要优势。稳健的资产负债表和高流动性不仅能提供缓冲以抵御冲击，也能让我们灵活应变，及时把握市场错配的时机和具有吸引力的投资机遇。”

“尽管全球的优先事项正在转变，我们始终坚守对可持续发展的承诺，致力于实现 2050 年净零碳排放目标。我们继续投资于契合可持续的生活趋势并能应对气候转型挑战的机会。此外，我们继续与投资组合公司密切交流讨论脱碳进程，尤其那些处于减排难度大行业的公司。”

淡马锡首席投资官罗锡德先生(Rohit Sipahimalani)表示：“本财年的投资组合净值提升，得益于我们对中国、美国和印度等市场的直接投资。这一增长反映了宏观经济条件变化对资产价格的影响，也反映了我们在这些市场中把握契合结构性利好趋势进行投资的长期前景。我们将继续积极投资于主要市场，同时探寻具有规模效应的新市场，以增强投资组合的韧性。面对地缘政治不确定性所引发的市场波动和潜在资产价格剧烈调整，我们继续推进淡马锡 2030 战略，聚焦于构建具有韧性和广泛多元的投资组合，继续实现可持续的回报。”

淡马锡企业战略联席总裁林明沛女士(Lim Ming Pey)表示：“自 2002 年起，我们的投资组合随着淡马锡 2010 战略和淡马锡 2020 战略的推进不断演变，形成三大板块，助力我们在当今复杂多变的地缘政治环境中创造价值。展望未来，我们将继续调整淡马锡 2030 战略，同时致力于实现我们的长期目标。每个板块各具不同的特点与动态，我们将积极管理各个板块，建设所需能力及推动业绩发展，以构建具有韧性和前瞻性的投资组合。”

关于淡马锡

淡马锡是总部设在新加坡的国际投资公司，截至 2025 年 3 月 31 日的投资组合净值为 4,340 亿新元(相当于 3,240 亿美元、2,990 亿欧元、2,500 亿英镑或 23,500 亿人民币)。淡马锡的使命“延延世代，欣欣向荣”指引我们开拓创新，造福世代。我们致力于塑造具有韧性和前瞻性的投资组合，实现长期可持续的回报。

淡马锡在全球 9 个国家拥有 13 个办事处：亚洲地区包括北京、河内、孟买、上海、深圳和新加坡；亚洲以外的地区包括布鲁塞尔、伦敦、墨西哥城、纽约、巴黎、旧金山和华盛顿哥伦比亚特区。

了解更多有关淡马锡的信息，请登陆 www.temasek.com.sg/

浏览《淡马锡年度报告 2025》，请登陆 www.temasekreview.com.sg/

浏览淡马锡《可持续发展报告 2025》，请登陆 www.temasek.com.sg/SR2025

在社交媒体上关注我们：Facebook ([Temasek](https://www.facebook.com/Temasek))；X 平台([@Temasek](https://twitter.com/Temasek))；Instagram ([@temasekseen](https://www.instagram.com/temasekseen))；YouTube ([TemasekDigital](https://www.youtube.com/TemasekDigital))；LinkedIn ([Temasek](https://www.linkedin.com/Temasek))；TikTok ([@Temasek](https://www.tiktok.com/@Temasek))；Telegram ([Temasek](https://www.telegram.com/Temasek))；WhatsApp (tmsk.sg/whatsapp)和微信([temasek_digital](https://www.whatsapp.com/channel/01234567890/temasek_digital))。

媒体垂询，请联系：

吴丽娜(Lena GOH)

公共事务部执行总经理

电话：+65 6828 6138

lenagoh@temasek.com.sg

投资者垂询，请联系：

杜贤(Karen TOH)

资金与投资者关系部总裁

电话：+65 6828 6387

karentoh@temasek.com.sg

黄龙(Kelvin NG)

公共事务部总监

电话：+65 6828 6939

kelvinng@temasek.com.sg

钟慧敏(Hui Min CHONG)

投资者关系部总监

电话：+65 6828 2468

huimin@temasek.com.sg

龙冠元(Sylvester LONG)

公共事务部副总监

电话：+65 6828 6074

sylvesterlong@temasek.com.sg

《淡马锡年度报告 2025》以新元和美元¹²计算的关键数字

投资组合净值

截至 3 月 31 日	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
投资组合净值 (以 10 亿新元计)	434	389	382	403	381	306	313	308	275	242
按市值计价 非上市资产的价值 提升额 (以 10 亿新元计)	35	31	29	35						
按市值计价 投资组合净值 (以 10 亿新元计)	469	420	411	438						
投资组合净值 (以 10 亿美元计)	324	288	287	297	283	214	231	235	197	180
按市值计价 非上市资产的价值 提升额 (以 10 亿美元计)	26	23	22	26						
按市值计价 投资组合净值 (以 10 亿美元计)	350	311	309	323						
截至 3 月 31 日	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
投资组合净值 (以 10 亿新元计)	266	223	215	198	193	186	130	185	164	129
投资组合净值 (以 10 亿美元计)	194	177	173	157	153	133	86	134	108	80

¹² 以相应各财政年度 3 月 31 日的新元对美元的汇率计算。

截至 2025 年 3 月 31 日股东总回报率

股东总回报率(%)	自 1974 年以来	40 年期	30 年期	20 年期	10 年期
以新元计	14	13	6	7	5
以美元计	15	14	7	8	5

截至 2025 年 3 月 31 日的财政年度投资额与脱售额

	投资额	脱售额
以 10 亿新元计	52	42
以 10 亿美元计	39	31

截至 2025 年 3 月 31 日，过去 10 年累计投资额与脱售额

	投资额	脱售额
以 10 亿新元计	350	294
以 10 亿美元计	259	216