

演讲稿：淡马锡年度报告 2025 媒体沟通会

2025 年 7 月 9 日

以下是《淡马锡年度报告 2025》介绍环节的演讲稿，应与本稿中的演示材料一起阅读。



请注意：

第一， 发布会介绍的所有数据适用于截至 **2025 年 3 月 31 日** 的财政年度

第二， 除非另有说明，所有货币均以新元为单位

今年淡马锡年度报告的主题是

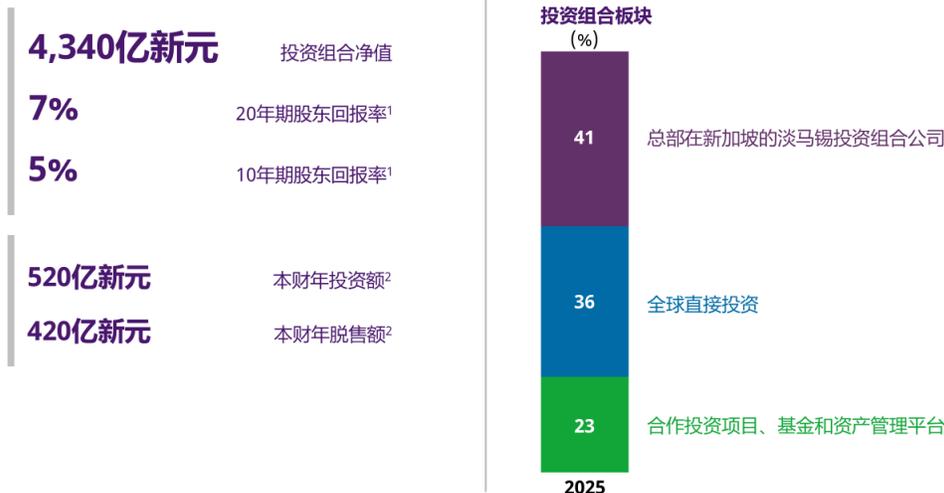
“**洞察先机，灵活应变，繁荣共进**”。

这一主题提醒我们，面对当前瞬息万变的世界，必须采取务实的方法，
在变化中洞察先机，
在开拓前路的过程中灵活应变，
应对不确定性，繁荣共进，实现长期可持续的回报。

接下来，让我们来看看淡马锡本财年的业绩表现。

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



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。

TEMASEK | 2

我们在本财年末的投资组合净值创历史新高，达 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，以及中国、美国和印度的直接投资表现强劲。

淡马锡的 20 年期和 10 年期股东总回报率分别为 7% 和 5%。期限较长的股东总回报率能更好地反映我们的业绩表现和投资组合的韧性。

本财年的 10 年期股东总回报率为 5%，上一财年则为 6%。这是因为我们 2015 年 3 月的业绩因良好的市场环境而表现强劲，但该年已不包括在衡量期内。

我们从上一财年的 70 亿新元净脱售额，转为本财年的 100 亿新元净投资额，各位可以看到，我们在过去一年里积极投资，在不断变化的市场环境中重新调整投资组合。

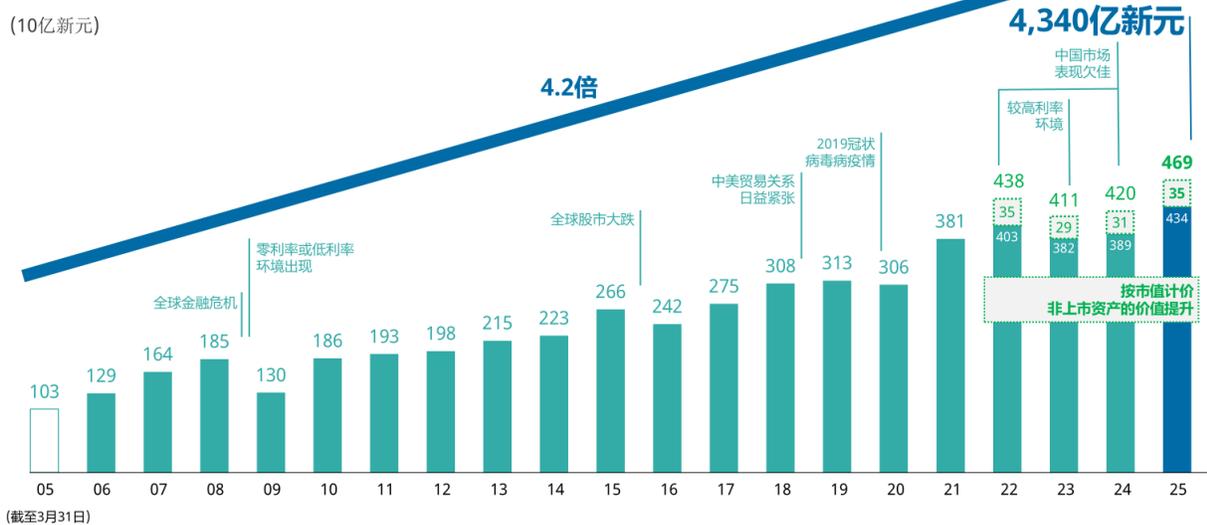
右图显示的是我们的三大投资组合板块 - 从上至下依次为总部在新加坡的淡马锡投资组合公司；全球直接投资；以及合作投资项目、基金和资产管理平台。

我将在接下来几张演示稿中与各位介绍关于我们的业绩表现和各投资组合板块的更多信息。

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日的财年年度，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。

TEMASEK | 3

不过，首先来看看我们的整体投资组合价值。

我们的投资组合在对外部冲击和穿越市场周期中仍保持韧性。

若按市值计价，淡马锡的投资组合净值为 4,690 亿新元。

与上一财年按市值计价的投资组合净值相比，从 4,200 亿新元增至 4,690 亿新元，增加了 490 亿新元。

尽管期间经历多个市场错配，我们的投资组合在过去 20 年里翻了 4 倍。

这是我们在过去 20 年中积极塑造和重塑投资组合的成果。我们会继续这么做，以实现长期可持续的回报。

其中的关键是要构建具有韧性和前瞻性的投资组合。

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4,340亿港元的投资组合净值计算。

TEMASEK | 4

(过去，我们曾与各位介绍淡马锡具有韧性和前瞻性的投资组合)

淡马锡的投资组合包括两大组成部分：

第一部分是实现稳定回报、具有韧性的长期投资。

这包括那些具有稳定的增长前景、稳固的商业模式、低杠杆、收益及现金流波动小的企业。

第二部分是具有前瞻性的动态投资。

这包括那些增长与回报前景强劲、具有长期复合增长潜力的企业，其中一些可能最终会成为我们具有韧性的投资组合的一部分。

还有一种划分我们的投资的方式，就是投资组合板块，其中涵盖了具有韧性的投资和动态投资。

我们的三大投资组合板块从上至下依次为

总部在新加坡的淡马锡投资组合公司，占投资组合的 41%。

这些企业是投资组合的中坚力量，带来稳定且可持续的长期回报。

第二个板块是全球直接投资，占 36%。

我们聚焦投资于成熟或新兴市场领军企业，这些企业与数字化进程、可持续的生活、未来新消费和更长的寿命这四大结构性趋势相契合。

最后一个版块是合作投资项目、基金和资产管理平台，占投资组合其余的 23%。

这包括我们对基金的投资，以及与其他投资者的合作以及资产管理平台，有助于我们拓宽投资机遇，在非公开与公开市场扩大资金规模。

每个板块有其不同的特点和市场动态。

我们必须对各个板块采取不同的方式积极管理，
以实现淡马锡 2030 目标，构建具有韧性和前瞻性的投资组合，
能够抵御不同市场周期带来的冲击。

那么，我们究竟如何管理这些板块呢？

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，再扣除减值(如有)。

首先来谈谈总部在新加坡的淡马锡投资组合公司。

淡马锡投资组合公司一直是稳固投资组合的基石，也是投资组合保持韧性的关键。其中很多是在新加坡家喻户晓的品牌。

本财年，淡马锡投资组合公司为我们的业绩表现作出有力贡献。他们丰厚的回报提升了我们的投资组合价值，为投资活动提供了流动性。

多年来，我们与淡马锡投资组合公司积极交流合作，以增值和推动协同发展。

我们与这些公司保持积极且建设性的交流，与董事会分享我们作为股东的期望，并携手合作，推动战略与业绩、回报与奖励实现高度协同。

我们不指导这些公司的日常运营。我们寄望于各自的董事会和管理团队对其整体业绩表现和结果负责。

(如今)我们不时与他们合作，并在他们进行战略评估和相关举措中交流互动，夯实他们的基础，实现未来增长。

在他们继续提供稳定可持续回报的同时，我们也就其可持续发展框架进行交流。

我们介绍了淡马锡投资组合公司，接下来谈谈第二个投资组合板块——全球直接投资。

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



对以下领域加大投资：



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。

为了增强投资组合的韧性，
我们在全球进行直接投资，
聚焦于那些能够应对不确定性、取得佳绩的成熟与新兴市场领军企业。

我们欣赏的企业具有以下特点：

- 拥有稳定的现金流和收益，
- 能够自给自足且拥有庞大的内需市场，以及
- 拥有相对具有韧性的供应链和强大的定价能力

这些企业能更好地抵御关税或其他地缘政治风险。

此外，我们也探寻更多具有潜力的投资机遇，
如核心增益型基础设施和人工智能。
我将在接下来的演示稿中详细介绍这两个领域。

各位可以从演示稿的下方看到我们持续关注未来的发展趋势，
投资于机器人和量子计算等新兴技术；
网络安全等关键领域的创新；
以及低碳燃料等可持续发展解决方案，推动气候行动。

现在我们来谈谈刚刚提到的核心增益型基础设施和人工智能。

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



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)



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



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



淡马锡是博枫全球转型基金的合作伙伴



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。

TEMASEK | 7

首先来介绍核心增益型基础设施。

这类资产可提供经风险调整后的韧性回报和稳定的现金收益。

作为资产类别，基础设施对淡马锡而言并不陌生。

事实上，自淡马锡成立以来，它一直是我们的投资组合的重要组成部分。

淡马锡投资组合公司，如 PSA 国际港务集团和胜科工业等，都运营着新加坡关键的基础设施。

对数据中心的需求、能源转型与韧性以及老化基础设施的更新，为这一领域带来大量具有吸引力的投资机会。

我们通过以下方式对核心增益型基础设施投入资金：

第一，直接投资在基础设施领域拥有深厚行业经验的淡马锡投资组合公司。

第二，通过与主要全球投资者建立合作伙伴关系，如与博枫(Brookfield)联合收购可再生能源开发平台 Neoen 的大部分股权，以及与股拓公司(EQT)在印度成立 O2 Power。

第三，通过投资于基金，如博枫和全球基础设施合作伙伴(GIP)。

我们是博枫全球转型基金的合作伙伴，

也是 GIP 基金的合作伙伴，

最近还加入了由贝莱德(BlackRock)、GIP、微软(Microsoft)和来自中东的 MGX 共同发起的人工智能基础设施伙伴关系。

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



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。

TEMASEK | 8

除了核心增益型基础设施，我们也关注人工智能(AI)领域。

我们在 AI 价值链中探寻投资机遇，
包括迅速增长与规模化发展的 AI 领军企业
以及赋能更广泛 AI 生态系统的 AI 工厂或基础设施。
我们也关注那些有潜力颠覆与重塑市场的新兴 AI 创新企业。

我们如何投资于 AI 呢？

第一，我们直接投资于演示稿所示的企业和类别。

我们也成立 AI 相关的创投平台，与淡马锡投资组合公司合作提升价值，面向更广阔市场的需求。

最后，我们投资于 AI 基金，如刚提到的“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。

最后一个投资组合板块是多年来不断增长的合作投资项目、基金和资产管理平台。

在这一板块中，合作投资项目和基金占比三分之二。

我们先从长期持有优质基金投资组合开始，并与多家主要基金管理公司深化战略合作伙伴关系。

在本页底部方框里的资产管理平台占这一板块的其余三分之一。

自 2000 年代起，我们成立了资产管理平台为市场拓展资金解决方案。

一些各位较为熟悉的公司包括星伟诺(Seviora)、祥峰控股(Vertex)和 Clifford Capital。新增的平台公司包括 Aranda，这是由淡马锡的内部信贷业务投资团队衍生而成的企业。

我们的资产管理平台管理超过 900 亿新元的资产。

这一板块的许多投资属于另类投资的类别。近年来，全球投资者对这一资产类别投入了大量资金。

另类资产

超越传统股权投资，塑造多元化的投资组合



TEMASEK | 10

另类资产让我们突破传统股权投资的局限，塑造多元的投资组合，成为我们未来几年回报增长的重要引擎。

我们在另类资产方面聚焦于三大领域：

第一，私募信贷和混合解决方案。

这为那些因各种原因未能从银行等传统信贷机构获得服务的借款方弥补融资缺口。

借款方也发现私募信贷融资越来越具有吸引力，因为能提供更灵活、定制化的解决方案。

在过去十多年里，淡马锡不断拓展信贷能力。

我们成立了 Aranda Principal Strategies，以更好地把握这一领域的机遇。

目前，Aranda 管理规模达 100 亿新元的投资组合，涵盖直接投资和基金。我们预计这一规模将逐步增长。

第二，我们投资于顶级私募股权基金，如殷拓公司(EQT)、KKR 和 TPG 资本。

我们提供有限合伙人资金和联合投资资金；我们的直接投资团队和市场团队也与其中一些基金共同投资金额更大的投资机会。

最后，我们投资于其他另类策略和对冲基金，通过封闭式组合保险、音乐版权等非相关投资策略获得具有韧性的回报。

现在，各位已经了解我们投资组合的三大板块。

接下来，我要谈的是我们整个投资组合的核心趋势，那就是可持续发展。

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



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。



我们整个投资组合继续注重可持续发展趋势。

我们在本财年对可持续的生活趋势的投资额为 40 亿新元。

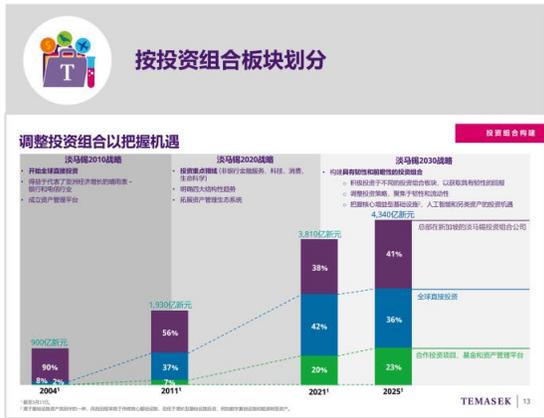
目前，契合可持续的生活趋势的投资总额达 460 亿新元。

其中 390 亿新元为可持续发展相关投资，70 亿新元则为气候转型相关投资。

例如，我们今年与 Energy Capital Partners 联合收购 Atlantica 可持续基础设施。

作为一家机构，可持续发展是淡马锡一切行动核心理念。秉持这一理念，我们致力于创造可持续的回报，制定机构运营战略，并与投资组合公司交流合作。

重要的是，我们继续力争到 2050 年实现投资组合净零碳排放及创造长期可持续的回报。

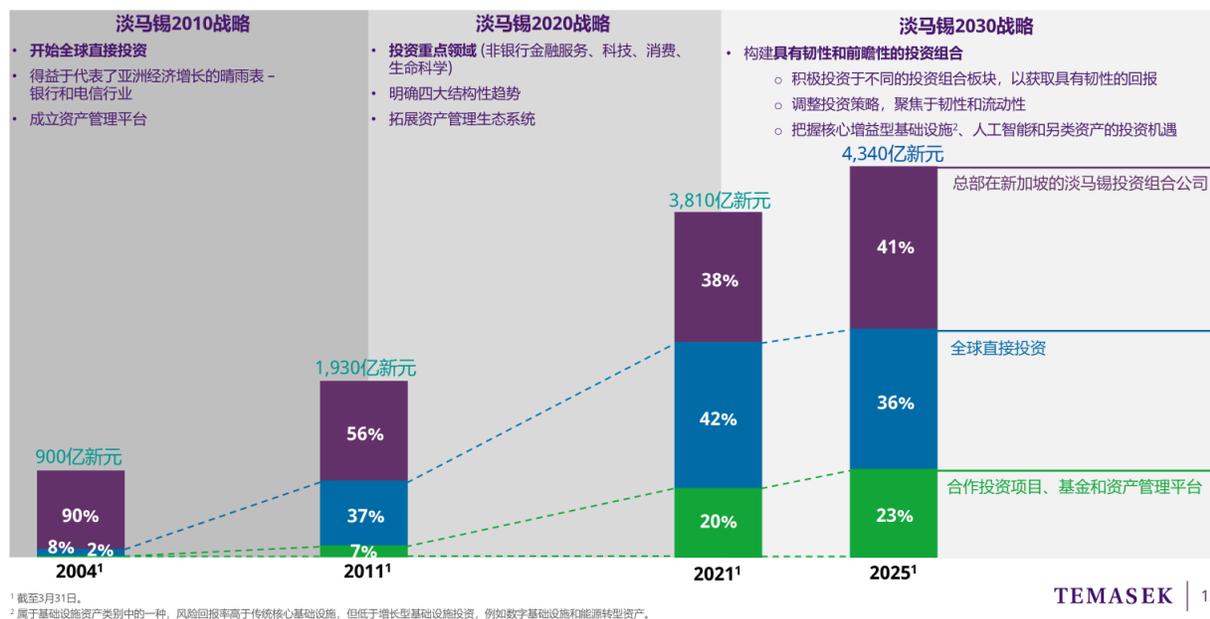


我介绍了我们本财年的业绩表现以及投资组合板块。

接下来，我要谈谈我们在过去几十年里如何洞察先机并灵活调整投资组合。

如果看投资组合多年来的演进，包括在投资组合板块和地域分布上的变化，就能看到我们这些年所采取的具体投资策略。

调整投资组合以把握机遇



这张图显示了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，这三大板块的演进。

淡马锡 2010 战略

2000 年代初，作为淡马锡 2010 战略的一部分，淡马锡投资组合公司当时占到我们整体投资组合的 90%，我们当时拓展投资范围，开始投资于新兴市场，尤其在增长中的亚洲。

我们对能代表经济增长与消费的晴雨表行业进行投资，如银行和电信公司，涵盖中国、印度和东南亚市场。

我们也成立资产管理平台，如富敦资金管理公司(Fullerton Fund Management)和狮诚控股(Seatown)，以扩大我们的资本规模。

各位可以看到，我们投资组合中蓝色和绿色部分在十年末显著增长，

而由于其他两个部分增长所带来的比例变化，紫色的淡马锡投资组合公司部分的占比有所下降。

淡马锡 2020 战略

现在转向淡马锡 2020 战略，这是我们接下来十年的发展蓝图。

我们继续壮大全球直接投资板块，投资于非银行金融服务、科技、生命科学和消费等重点领域，以及成长型股权。

我们确定跨行业和商业模式的四大结构性趋势，进一步指引投资：数字化进程、可持续的生活、未来新消费和更长的寿命。

我们通过新平台拓展资产管理生态系统，如创投债务平台毅峰资本(InnoVen)和私募股权基金 Azalea。

同样，各位可以看到，我们投资组合中蓝色和绿色部分在过去十年里不断增长。

淡马锡 2030 战略

2019 年，我们制定了淡马锡 2030 战略。

面向 2023 年，我们的目标是构建具有韧性和前瞻性的投资组合，能够抵御外部冲击并为我们带来长期可持续的回报。

我们如何实现这一目标呢？

正如之前所提到的：

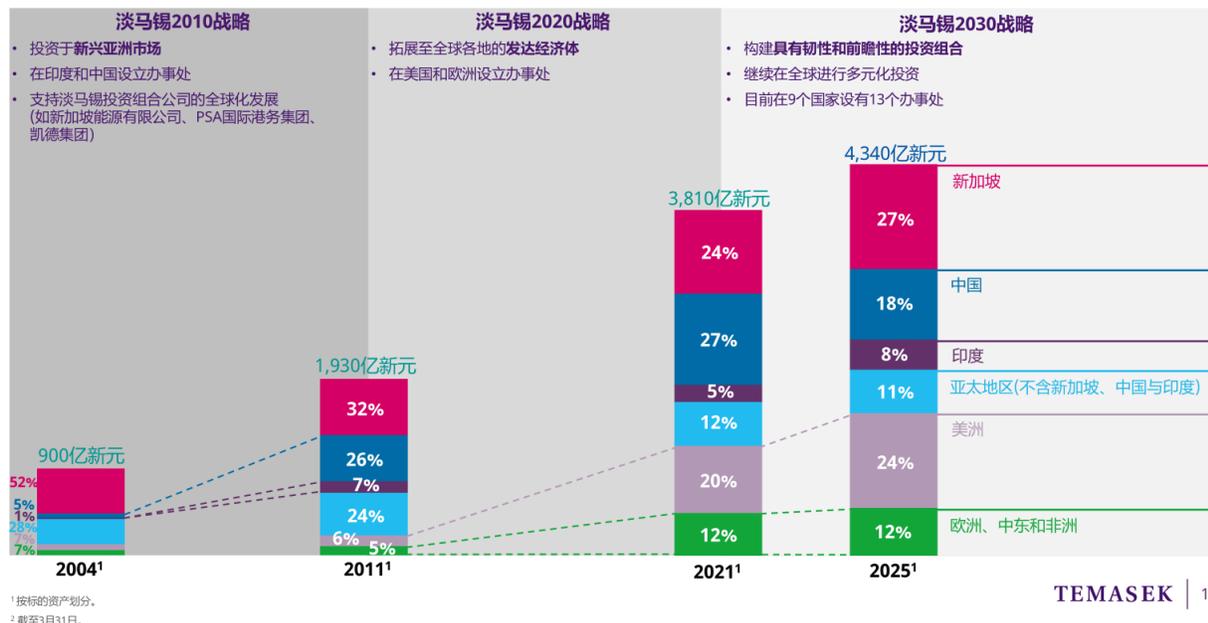
- 我们必须积极管理三大投资组合板块，与投资组合公司交流合作；
- 我们调整投资策略，专注于韧性和流动性，以及；
- 我们洞察未来趋势，把握新兴资产类别的机遇，如核心增益型基础设施、人工智能和另类资产。

2025 年

再来看看当前的 2025 年。

三大板块在投资组合中大致呈 40-40-20 的比例，反映了我们多年来采取具有前瞻性的策略，未来也将继续采取这一策略。

在全球拓展投资足迹



TEMASEK | 14

我们接下来再换一个角度来看投资组合的演进，从地域分布来看。

同样是从淡马锡 2010 战略、淡马锡 2020 战略和淡马锡 2030 战略时期来划分。

淡马锡 2010 战略

在第一个十年里，亚洲从金融危机中复苏，我们开始投资于新兴亚洲市场。

我们在印度和中国等新兴市场设立办事处，把握增长中的中产阶级和本土龙头企业的机遇。

各位可以看到，我们对中国和印度的投资(深蓝色和紫色部分)分别增至 26%和 7%，并且我们得益于中国经济的快速增长。

在那期间，我们也支持淡马锡投资组合公司推进全球化发展计划，增强了我们投资组合按标的资产划分的地域分布多元化。

新加坡港务集团(PSA)就是一个例子。公司在 1997 年成立，现已成为全球货运运输伙伴，扩展至全球 45 个国家、180 多个地点。

我们已分享了一份补充资料来提供更多例子。

淡马锡 2020 战略

根据淡马锡 2020 战略，我们将投资拓展至亚洲以外地区，致力于到 2020 年成为全球投资公司。

全球金融危机过后，
美洲和欧洲等发达市场通过结构调整来推动经济复苏，
我们从中看到了投资机会。

因此，我们开始对这些区域投入更多资金，
并于 2014 年在那里开设首批办事处。
如今，我们在这两大洲已设有六个办事处。

各位可以看到，我们对这两大洲的总投资占比(下方浅紫色和绿色部分)已是 2011 年的 3 倍，
从 11%增至目前的 36%。

以金额计算，我们在 2011 年对这些区域的投资约为 210 亿新元，
如今已增长约七倍，达到约 1,560 亿新元。

因此，各位可以看到，我们投资组合当前的地域分布，
是多年来投资组合战略和区域重点的成果。

淡马锡 2030 战略

如今，我们在 9 个国家共有 13 个办事处。

在推进淡马锡 2030 战略及展望未来时，我们将继续洞察市场动向，
灵活调整投资组合配置，聚焦于具有投资吸引力的区域。

希望这两张演示稿能为各位提供实用的视角，了解我们多年来的投资战略，以及这些战略如何从板块和地域两方面，塑造当前的投资组合组成。

接下来，我将与各位分享淡马锡对各个市场的展望。



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)

首先，我们对新加坡的展望如何？

面对全球政策不确定性，尤其是关税方面的影响，我们预计新加坡经济今年将面临一定压力。

尽管如此，新加坡拥有充分的财务与货币政策工具，可在经济增长进一步承压时加以运用。

淡马锡将从两方面着手，致力于在新加坡塑造具有韧性的投资组合：

第一，我们将继续与淡马锡投资组合公司积极交流合作，协助他们增值并为未来做好准备。

第二，我们将与志同道合的合作伙伴和创新企业携手合作，建立协同网络，进一步扩大资本规模及把握创新机遇。



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力的增长

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

TEMASEK | 16

接下来看看美国。

尽管移民、关税和财政紧缩的风险可能已经见顶，我们仍需关注未来数周和数月关税的相关进展。

美联储等监管机构仍专注于管理通胀风险，更有可能对宏观状况采取反应式的策略。

另一方面，投资者将注意货币市场和资本流动的潜在波动及其对收益和回报的影响。

然而，我们也看到了一些值得关注的亮点，如美国在人工智能领域的世界一流能力，推动各行各业转型。

因此，我们仍看好美国市场的前景。

鉴于企业扎实的基本面、深厚的资本市场及加速创新的文化，美国仍将是淡马锡最大的投资目的地之一。



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

TEMASEK | 17

在中国……

按标的资产划分投资组合，中国是我们在新加坡以外的第二大市场。

中国旨在实现 5% 的稳定经济增长目标，这在全球持续紧张的局势和贸易不确定性中可能具有挑战性。

我们也注意到，消费需求不足导致通胀维持在低位。

但可以看到积极信号 - 政府支出及提振消费的政策不断加码。我们期待这些举措能够有效落实。

我们继续看好中国的长期发展前景。

我们在多个领域看到投资机遇，包括绿色经济、生命科学创新及那些以具有韧性的方式持续拓展规模与增长的领先本土品牌。



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

TEMASEK | 18

接下来看看欧洲。

贸易不确定性加剧，可能给该区域的经济增长带来压力。

内需市场信贷条件趋紧也可能造成上行阻力，但温和的通胀压力使欧洲央行得以维持低利率。

德拉吉(Draghi)报告强调简化监管，提升欧盟的竞争力和未来发展，可能为该区域的投资机遇带来显著影响。

欧洲近期推出的“重新武装欧洲(ReArm Europe)”计划，以及德国最新的财政方案，都值得关注。

淡马锡在欧洲的投资组合保持韧性。

许多总部在欧洲或由家族经营的企业。他们拥有强大的特许经营能力、深厚的工程实力或科技领先地位，已成为全球市场领导者或具有这样的潜力。

我们关注这些企业，以及在工业与新能源、金融服务和消费等领域的企业。



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

TEMASEK | 19

展望印度，

尽管全球环境充满不确定性，印度的经济增长仍展现出韧性，主要得益于资本支出增长，并将会随着国内消费复苏以及供应链重构所带来的生产加速。

和其他自由贸易协定一起，美国与印度达成贸易协议的前景向好。

印度仍是区域和全球的重要地缘政治参与者，当届政府致力于促进和加强与战略合作伙伴的关系。

鉴于其庞大的内需市场，尤其在消费、金融服务和医疗领域，我们对印度市场的展望保持积极看法。



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。

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)

TEMASEK | 20

最后来看看我们所在的东南亚。

与美国的贸易谈判,以及各国政府在国内外事务中面对复杂问题,使东南亚近期的经济前景不明朗。

对越南、马来西亚和泰国等出口导向型市场来说尤为如此。

然而,美元走弱有望带来一些缓解,让本区域的央行能放宽政策,支持国内经济增长。

从中期来看,本区域仍有结构性的发展优势。

这里拥有全球增长最快的经济体,由城市化进程、增长中的中产阶级和迅速发展的数字化进程所驱动。

淡马锡继续专注于东南亚市场。淡马锡投资组合公司也看到投资越南和马来西亚等东南亚市场的机会。

在区域内,我们继续通过自主投资、与投资组合公司或其他投资者一道合作,继续投资于契合四大结构性趋势的机会。



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，脱身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

TEMASEK | 21

这就回到了我们今年的主题——**洞察先机，灵活应变，繁荣共进**。

我们必须洞察宏观环境，
发掘我们想要投入资金的机会，
严谨审慎地管理风险，以应对结构性阻力。

我们继续管理投资组合板块，以实现具有韧性的回报。
我们保持灵活应变，根据需要调整投资策略，
如投资于核心增益型基础设施、人工智能和另类资产等领域。

这么做是为了让我们能够应对不确定性，繁荣共进。
我们在本财年末的投资组合净值创历史新高，达 4,340 亿新元，
20 年期回报率为 7%，保持韧性。

我们砥砺前行，以淡马锡的使命为指引，致力于构建具有韧性和前瞻性的投资组合，
实现长期可持续的回报。

延延世代，欣欣向荣。

与我们联系

