

TEMASEK

淡马锡年度报告2024

放眼未来

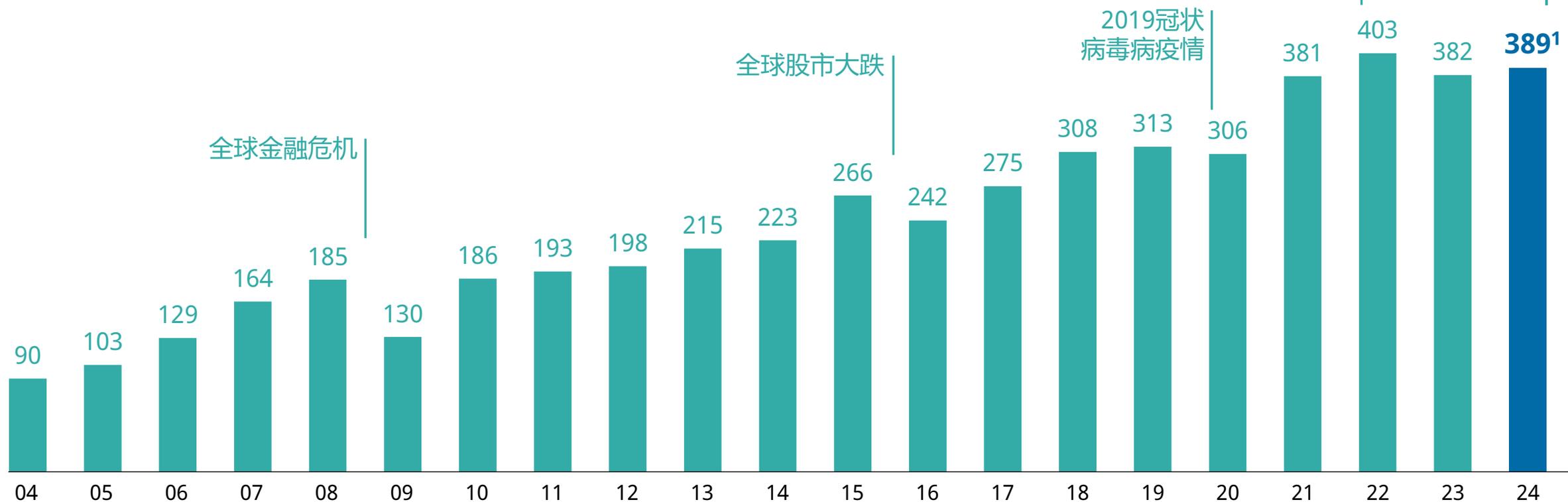


投资组合净值为3,890亿新元

(10亿新元)

3,890亿新元

中国市场
表现欠佳

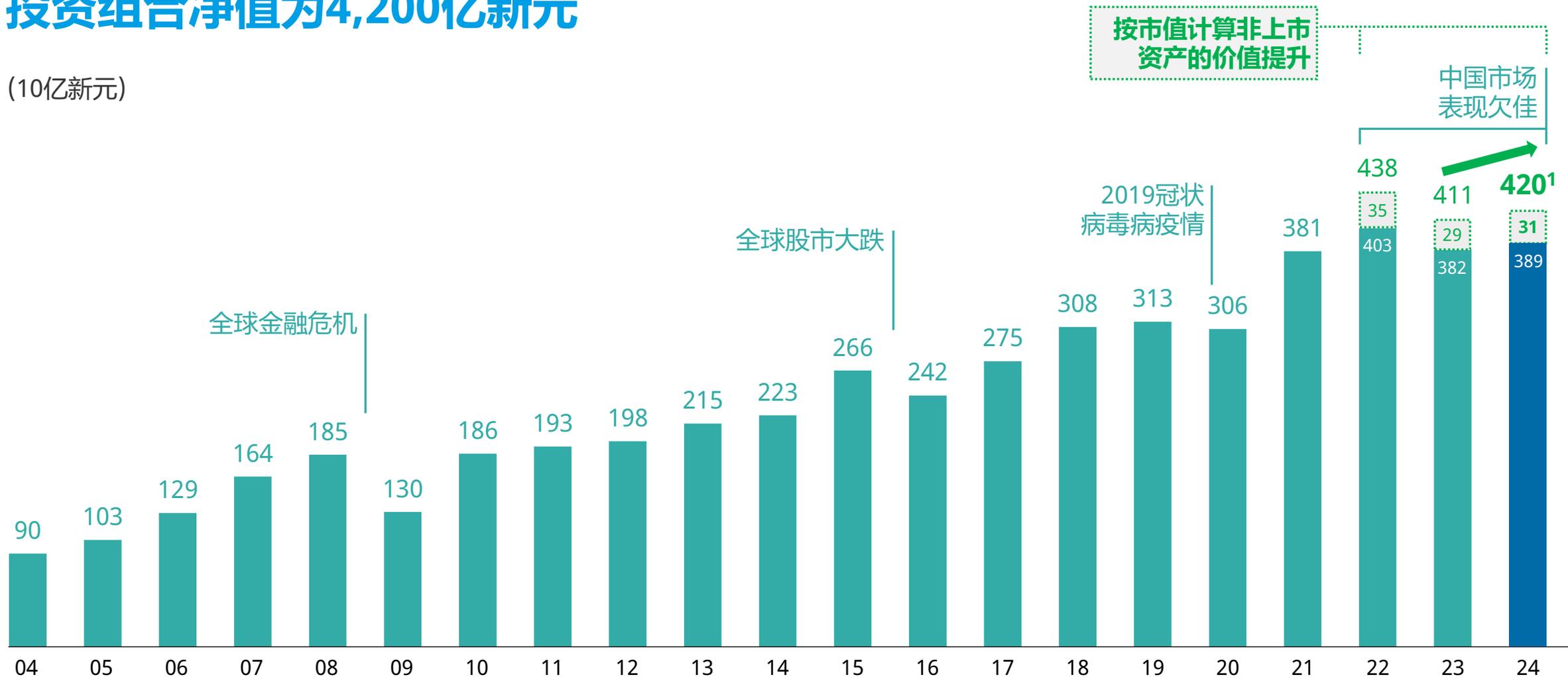


¹此净值的计算是以股价来测算上市投资，以账面价值扣除减值来测算非上市投资。
此演示材料中的所有数据是基于截至2024年3月31日的3,890亿新元的投资组合净值，相当于2,880亿美元。

(截至3月31日)

若包括按市值计算的非上市资产， 投资组合净值为4,200亿新元

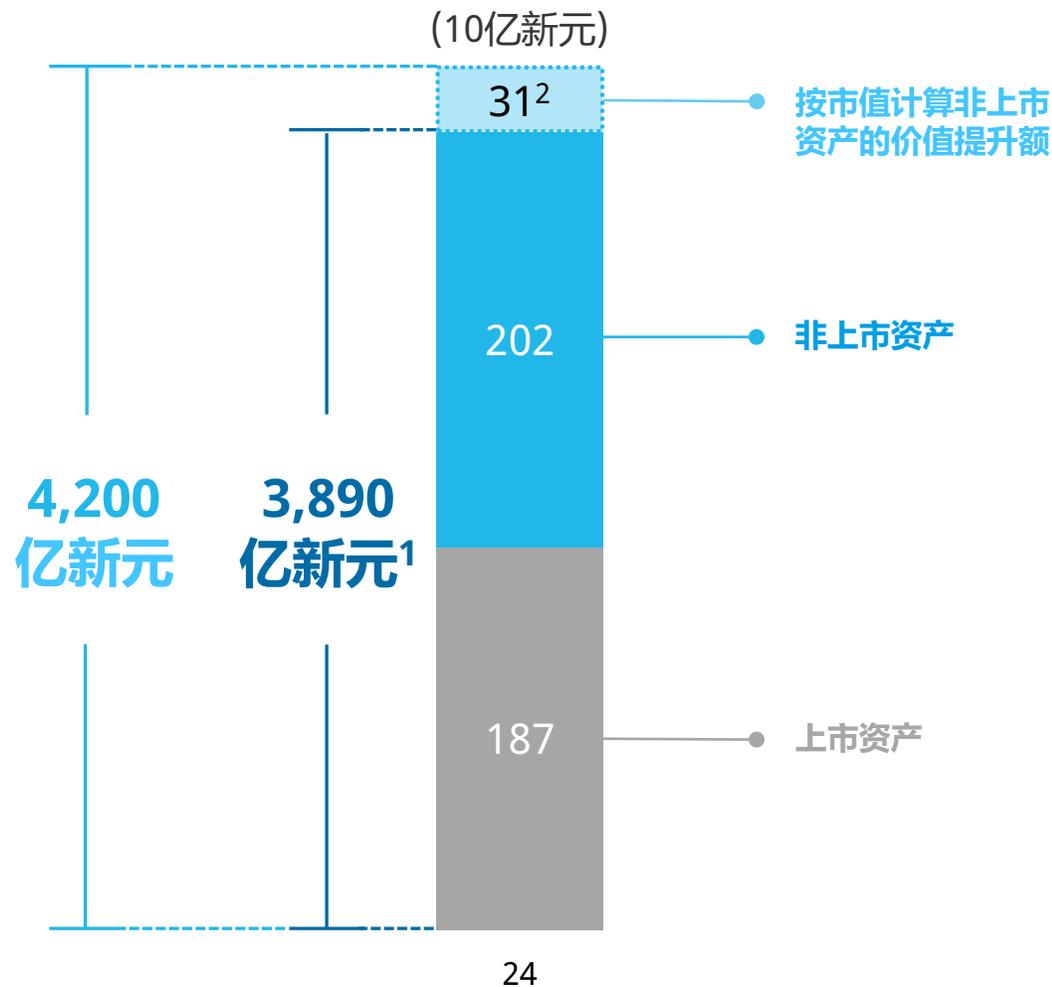
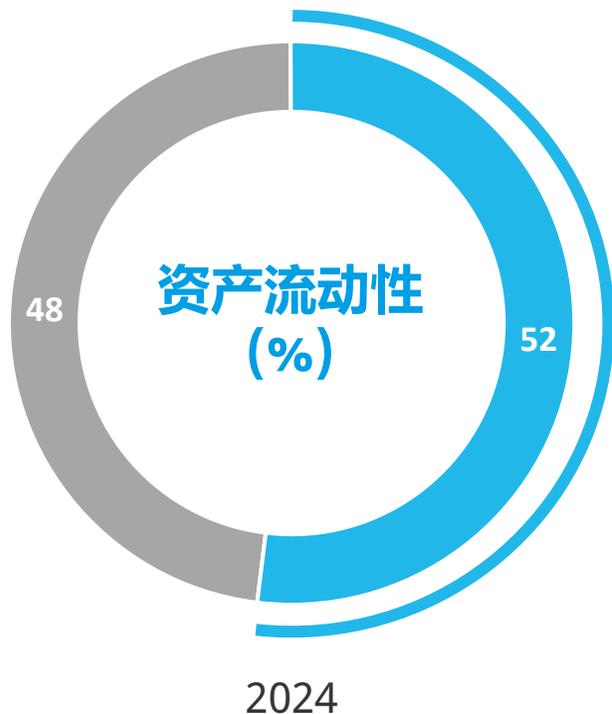
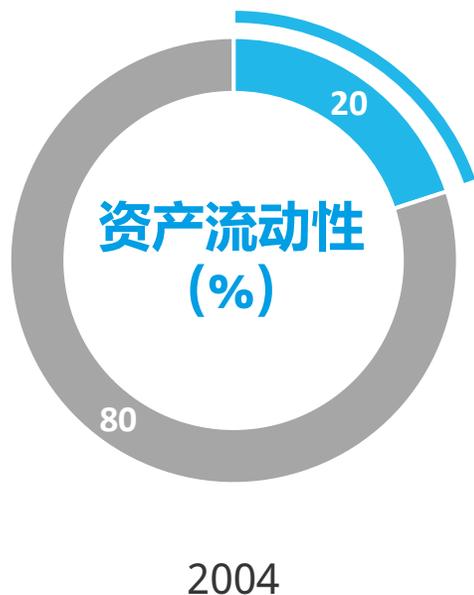
(10亿新元)



¹应用类似的方法，若按市值计算非上市投资，对于截至2023年3月31日和2022年3月31日的财政年度，淡马锡投资组合净值将分别提至4,110亿新元和4,380亿新元。
(截至3月31日)

按市值计算非上市资产的价值提升310亿新元

- 非上市资产
- 上市资产



¹此净值的计算是以股价来测算上市投资，以账面价值扣除减值来测算非上市投资。

²非上市投资组合的估值是基于市场计算方法，如被投资公司最新一轮融资或具有可比性的上市公司的市场估值倍数，和/或如现金流折现模型的收入方法来计算。

(截至3月31日)

按市值计算非上市资产的估值方法



市场计算方法

被投资公司最新一轮融资

具有可比性的上市公司
市场估值倍数

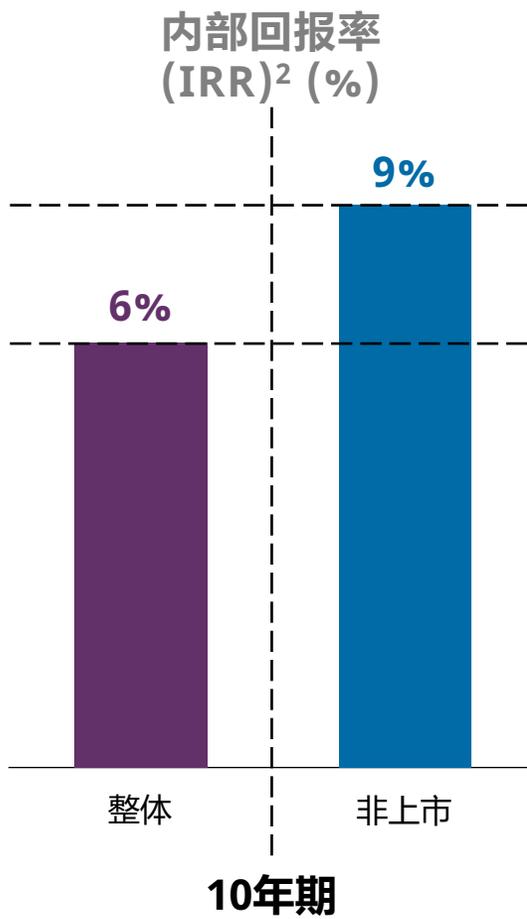
和/或



收入计算方法

现金流折现模型

优质、多元化的非上市资产投资组合

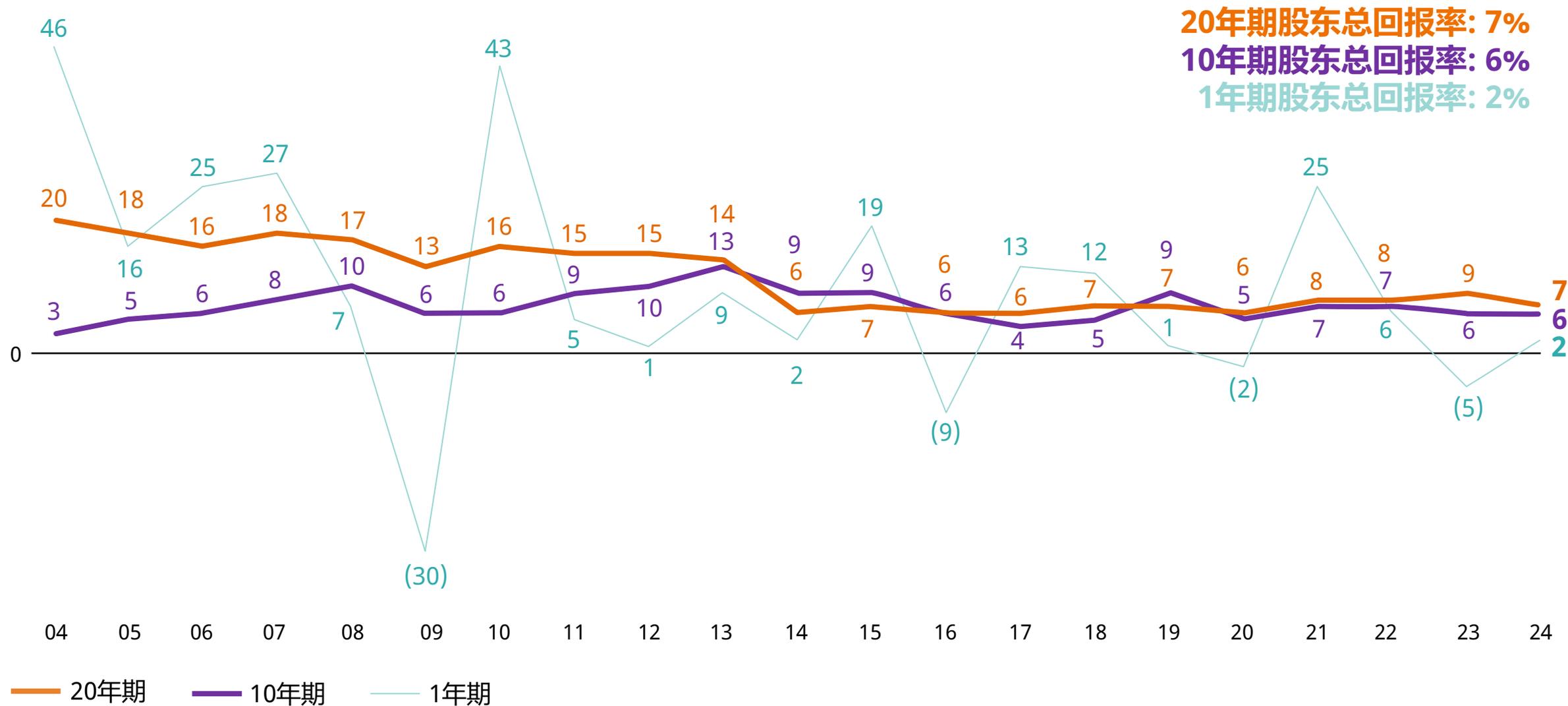


¹ 仅包括总部在新加坡的主要投资组合公司。

² 内部回报率(IRR)是淡马锡投资组合及其子公司的货币加权平均回报率，并将我们与被投资公司现金流的时间和规模考虑在内；而股东总回报率(TSR)是考虑淡马锡与其股东之间现金流的影响后，整体投资组合时间层面加权平均回报率。

(截至2024年3月31日)

长期回报保持稳定

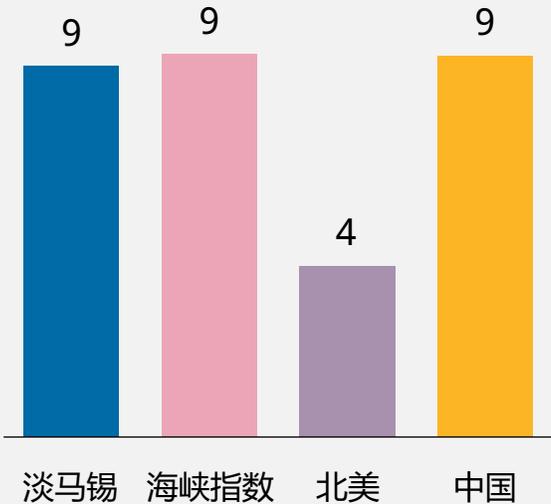


(截至3月31日)

投资组合回报受近期中国资本市场表现欠佳影响

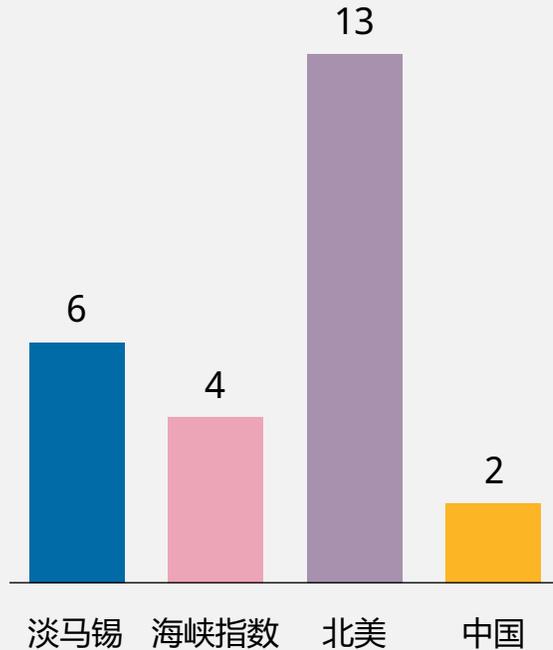
2004年4月 — 2014年3月

- 得益于在中国市场的投资



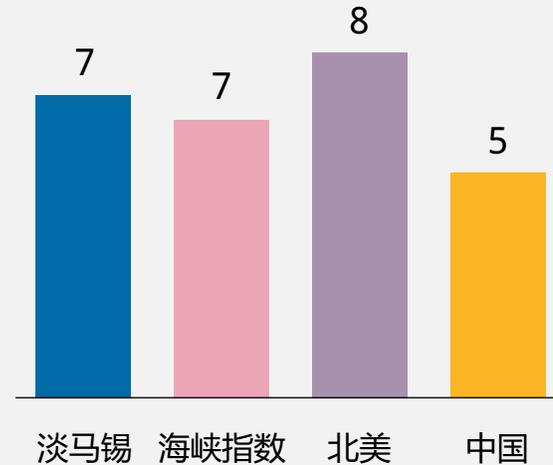
2014年4月 — 2024年3月

- 在发达市场的投资翻倍
- 近年来在中国的投资影响了业绩表现



2004年4月 — 2024年3月

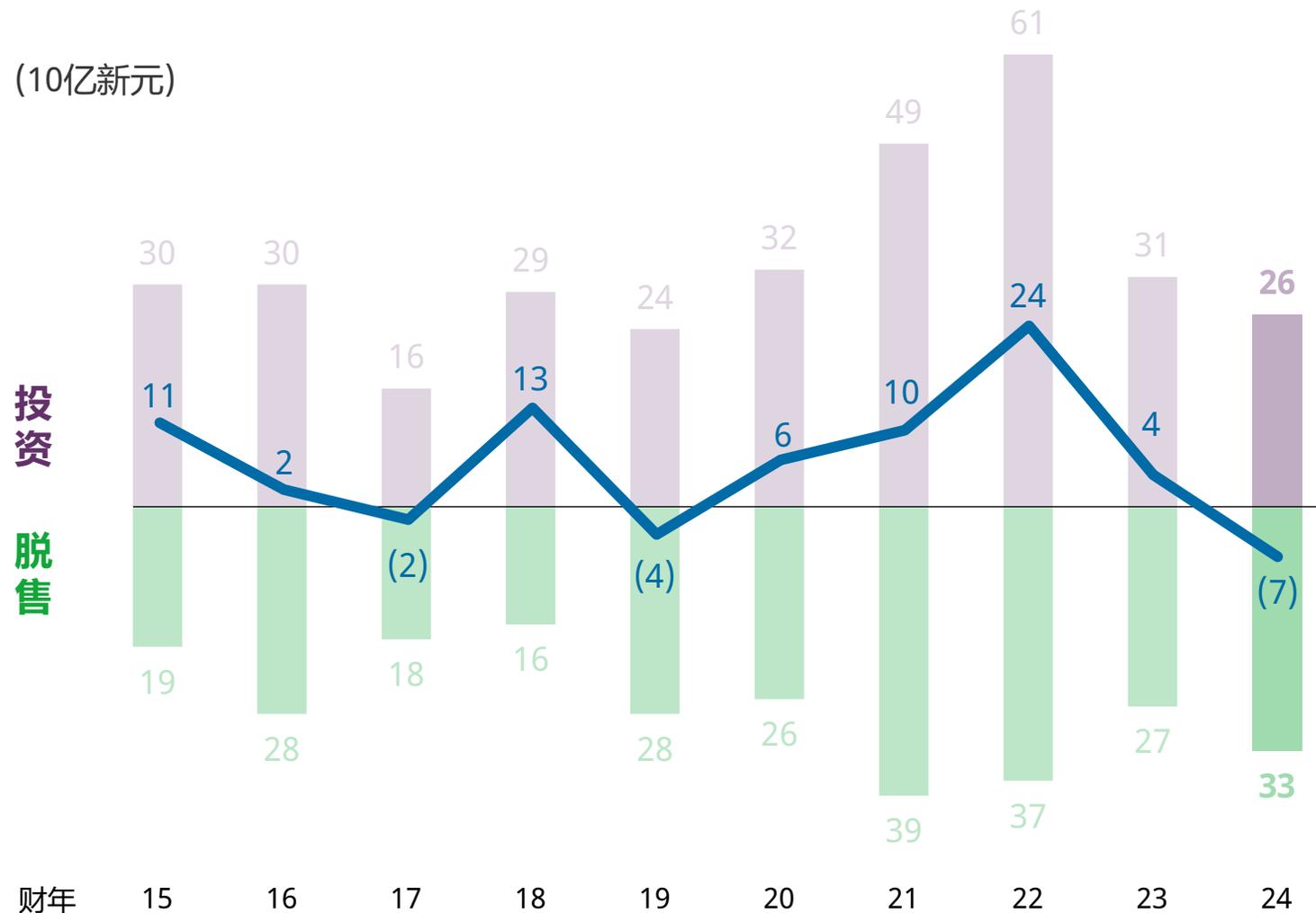
- 20年期股东总回报率高于海峡时报指数(STI)和MSCI中国指数



- 淡马锡股东总回报率(%)
- 富时海峡时报指数(%)
- MSCI北美洲指数(%)
- MSCI中国指数(%)

过去10年的投资步伐保持稳健

(10亿新元)



260亿新元

本财年的投资额

570亿新元

过去10年的净投资额

70亿新元

本财年的净脱售额

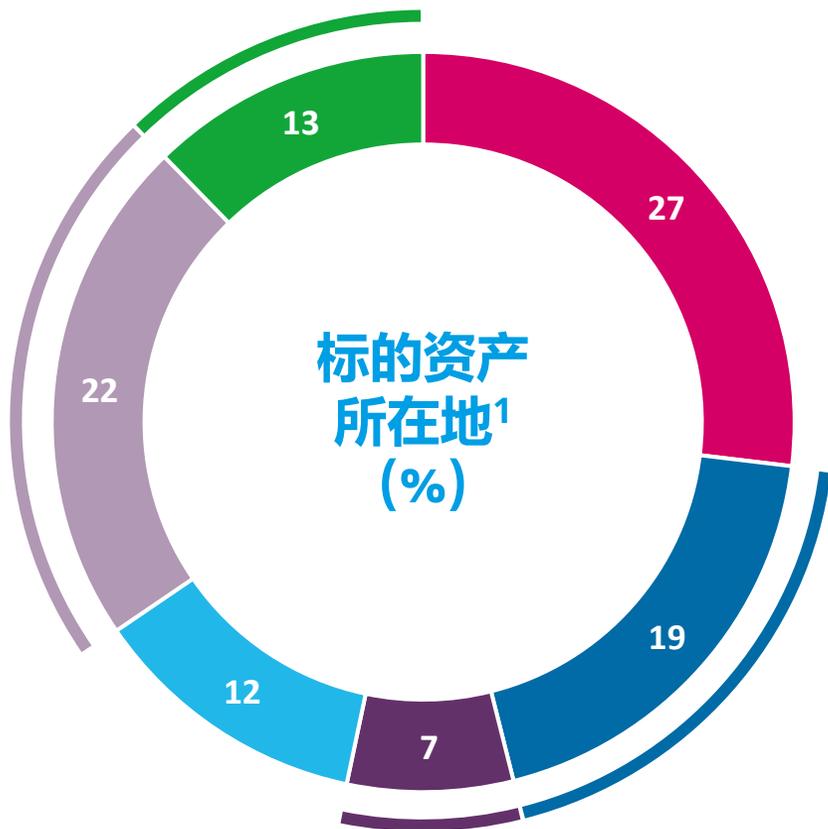
330亿新元

本财年的脱售额

(截至3月31日的财政年度)

按标的资产划分投资组合

64%分布在发达经济体



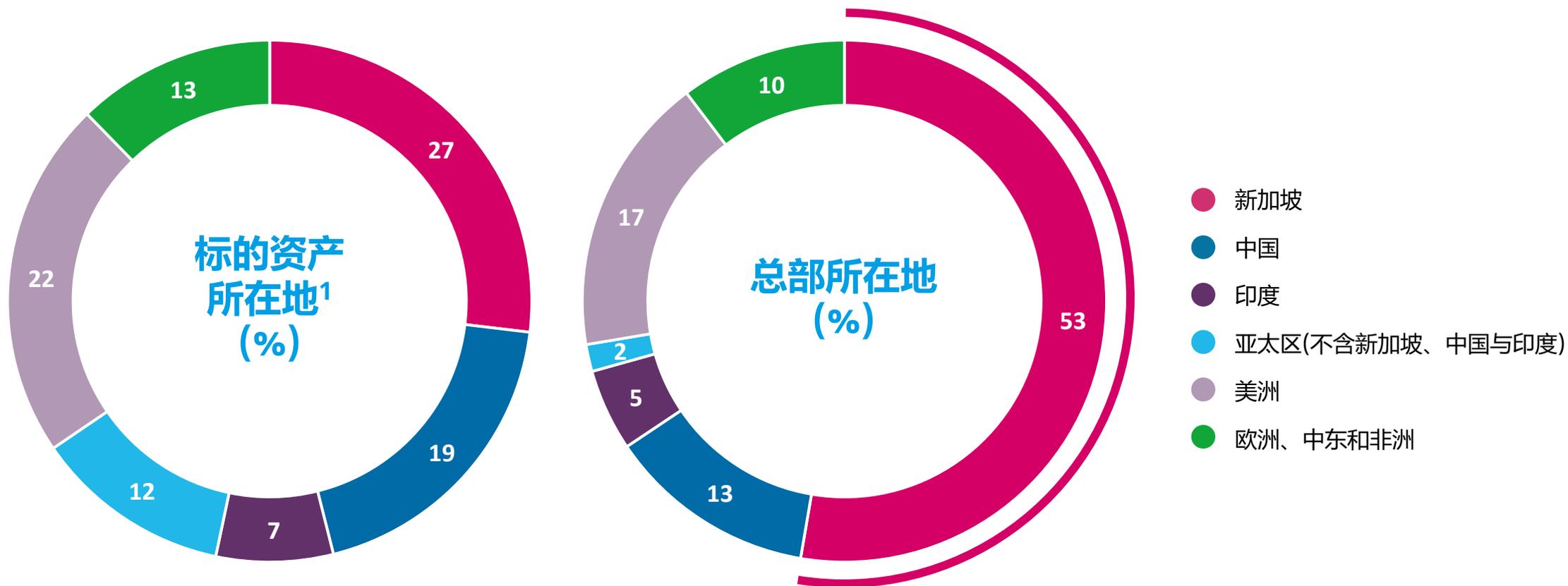
财年	2024	2023	2014	2004
新加坡	27	28	31	52
中国	19	22	25	5
印度	7	6	5	1
亚太区(不含新加坡、中国与印度)	12	11	21	28
美洲	22	21	10	7
欧洲、中东和非洲	13	12	8	7

(截至3月31日)

¹ 按标的资产划分。

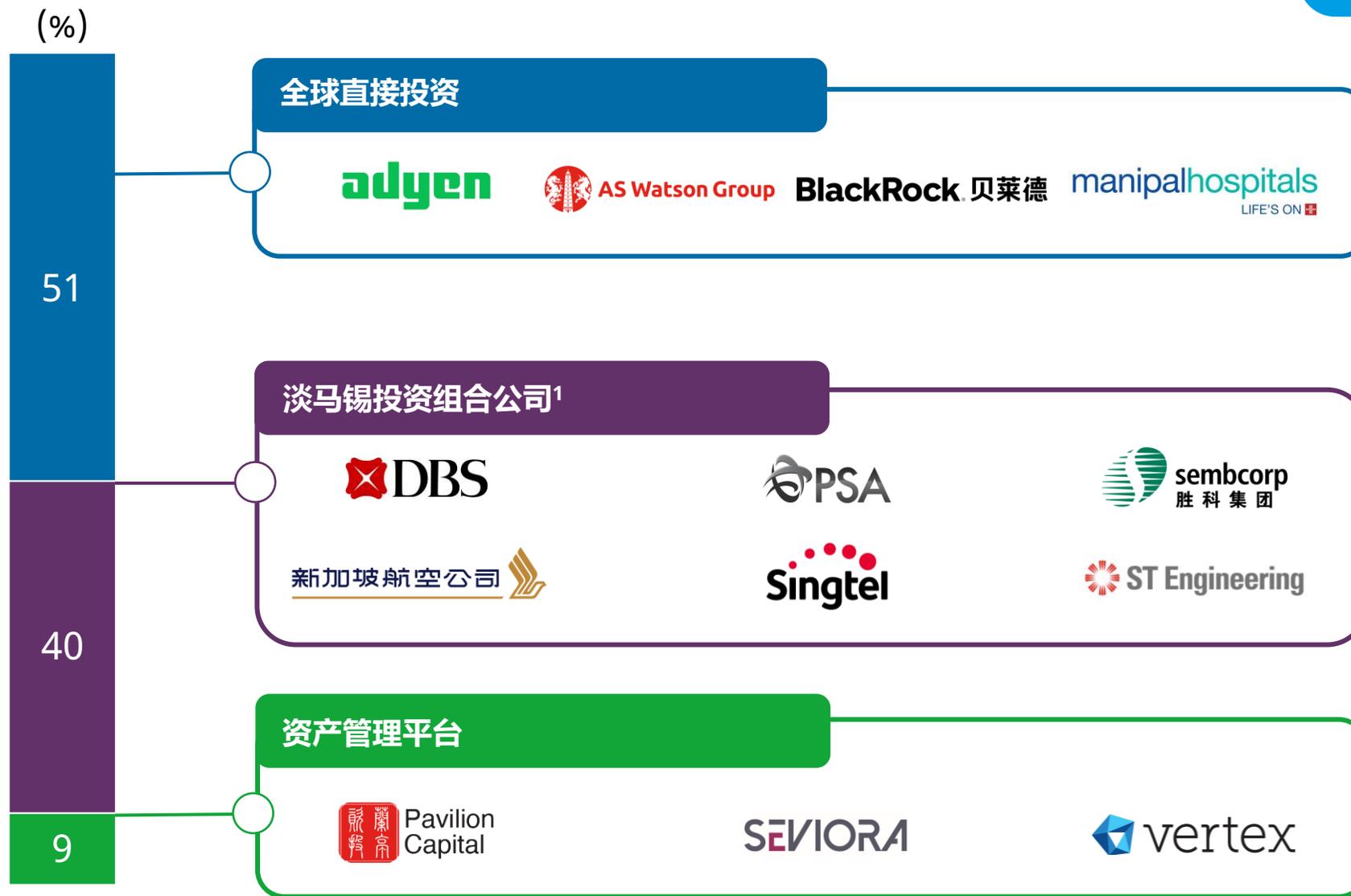
按总部所在地划分投资组合

超过一半的投资组合总部设在新加坡



¹按标的资产划分。

具有韧性与前瞻性的投资组合



¹ 仅包括总部在新加坡的主要投资组合公司。

(截至2024年3月31日投资组合组成)



可持续与具有韧性的业务



强劲的资产负债表



为增长做好准备



董事会与管理层尽责治理

自2016年起，塑造契合结构性趋势的投资组合



数字化进程



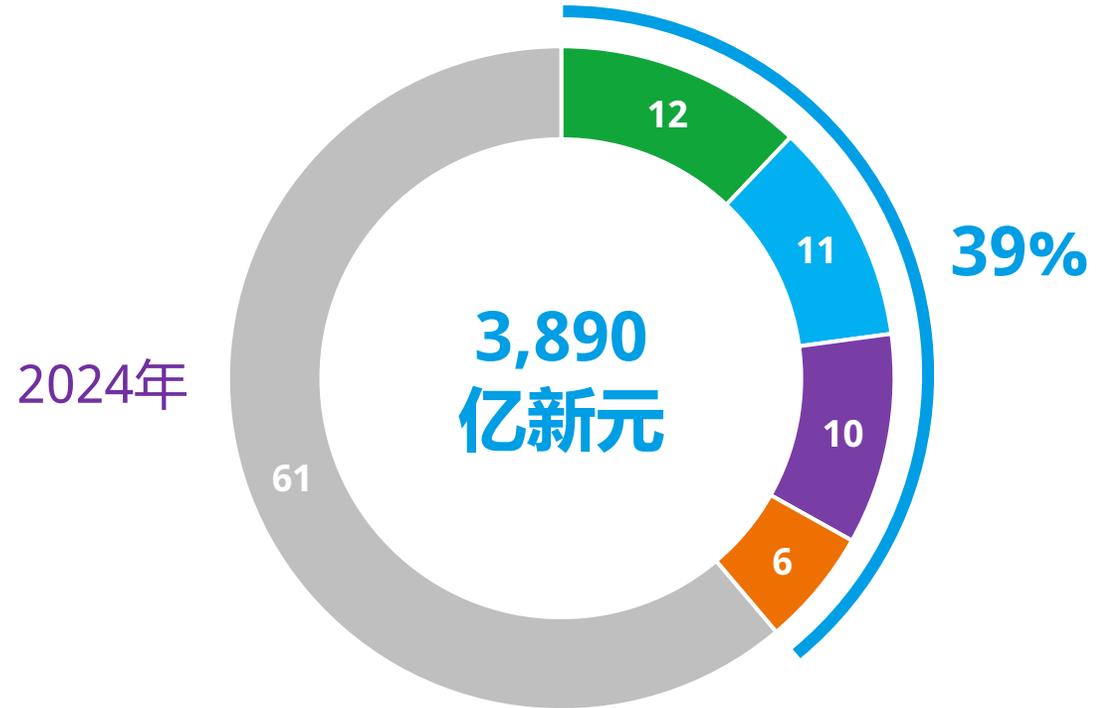
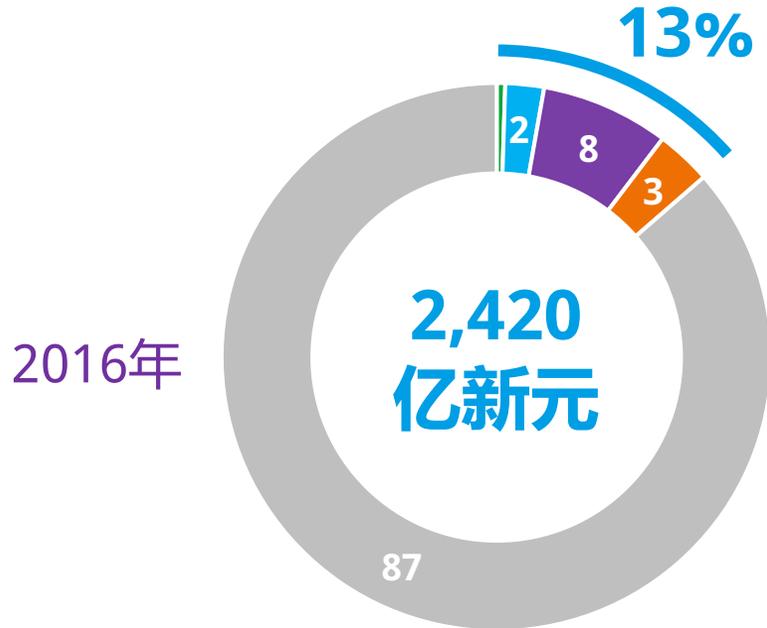
可持续的生活



未来新消费

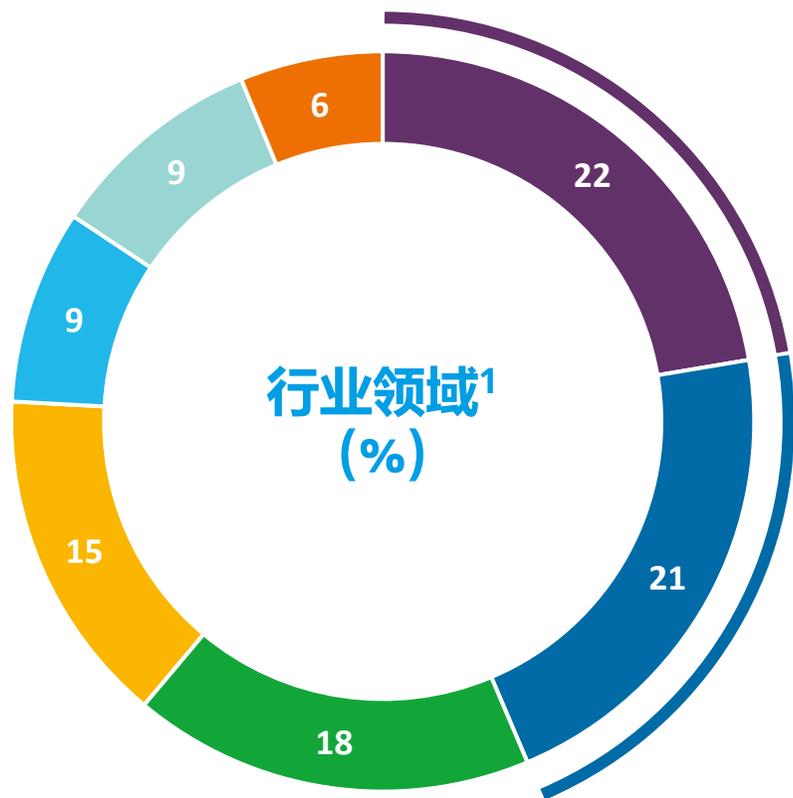


更长的寿命



截至2024年3月31日，符合可持续的生活这一趋势的投资组合增加，主要由于部分投资组合公司的分类调整，从而更好地反映出这些公司与该趋势的契合度。
(截至3月31日)

按行业领域划分投资组合组成



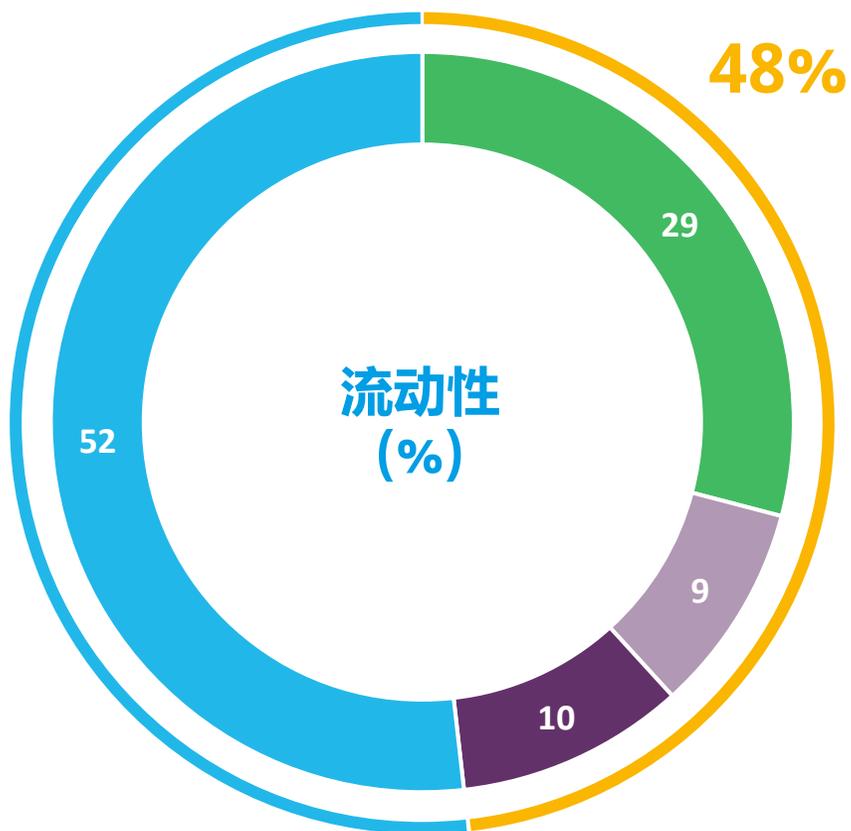
财年	2024	2023	2014
交通与工业 ²	22	23	26
金融服务	21	21	30
电信、媒体与科技	18	17	23
消费与房地产	15	16	12
生命科学和农业食品	9	9	2
多行业基金	9	8	5
其他(包括信贷)	6	6	2

(截至3月31日)

¹ 按标的资产划分。

² 交通与工业包含对能源与资源领域的投资。

投资组合保持流动性



财年	2024	2023	2014
● 流动资产及持股比例低于20%的上市资产 ¹	29	27	36
● 上市大型资产 (持股比例 ≥ 20% 且 < 50%)	9	9	14
● 上市大型资产 (持股比例 ≥ 50%)	10	11	20
● 非上市资产	52	53	30

(截至3月31日)

¹ 主要为现金、现金等价物及持股比例低于20%的上市资产。

放眼未来

全球展望



- 全球经济表现比预期强劲
- 主要发达市场经济衰退风险大幅减弱
- 许多市场的通胀仍居高不下，但正从高位回落
- 地缘政治紧张局势仍受到关切



- 通胀压力总体有所缓解
- 美联储可能会让政策利率长时间维持在较高水平
- 实现2%通胀目标的轨道不明朗
- 劳动力市场显示出韧性, 经济持续增长



- 经济正在复苏轨道
- 通胀放缓和实际工资上涨，让欧洲央行得以将货币政策常态化
- 能源转型的机遇
- 财政支持力度减弱
- 关注政治格局变化所带来的尾部风险



- 有助于经济增长的政策帮助了经济复苏，但结构性挑战仍存在
- 如果内需没有进一步扩大，经济增长和通胀将面临下行压力
- 持续的地缘政治风险可能影响出口需求



- 经济增长势头强劲，宏观稳定性不断改善
- 主要的增长驱动力来自基础设施发展所带动的资本支出、个人消费和供应链多元化
- 逐步成为重要的地缘政治参与者
- 金融服务、消费和医疗领域具有长期潜能



- 近期展望：具有韧性的国内需求、全球制造业周期回升及旅游业复苏
- 中期前景具有建设性：结构性改革、供应链多元化
- 未来10年增长最快的区域之一





美国将继续成为淡马锡最大的投资目的地

人工智能推动者和使用者，得益于美国产业政策的企业



在欧洲选择合适的机遇

例如绿色转型、全球企业



加大对印度的关注

庞大和增长的国内市场，以及供应链多元化的受益者



增加在东南亚和日本的投资力度



对中国采取谨慎策略；继续关注2024年政府的政策举措



探索为需要流动性的私募股权公司提供信贷和解决方案的短期机遇

放眼未来

可持续发展



淡马锡的脱碳进程

可持续发展

投资组合总排放量¹

2,700万吨二氧化碳当量降至
2,100万吨二氧化碳当量²



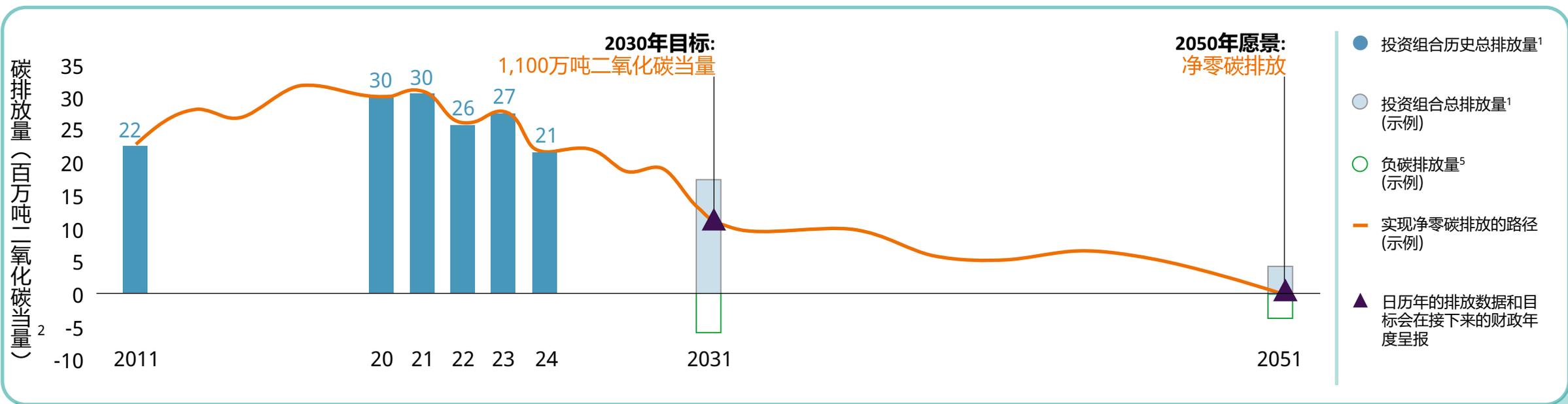
投资组合加权平均碳强度³

每百万新元收益从对应116吨二氧化碳当量
降至92吨二氧化碳当量



内部碳价

每吨二氧化碳当量从50美元
提升至65美元⁴



¹ 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。

² 吨二氧化碳当量(tCO₂e)是用于温室气体排放核算与报告中的标准计量单位。

³ 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)。

⁴ 截至2024年4月1日。

⁵ 通过投资和高质量碳补偿获得的负碳排放量。

淡马锡的脱碳战略



为低碳经济投资



鼓励投资组合公司
努力脱碳



赋能碳市场
解决方案



H2 green steel

OLA



鼓励合作伙伴推动革新

可持续发展

在各增长阶段配置资金

 Breakthrough Energy

Decarbonization Partners
BlackRock | TEMASEK

Brookfield

加速可持续和转型融资


PENTAGREEN

 Monetary Authority
of Singapore

FAST-P | TRACTION

THE WORLD BANK
PRIVATE SECTOR
INVESTMENT LAB

汇聚各行业领域的资源

ecosperity

THE
EARTHSHOT
PRIZE

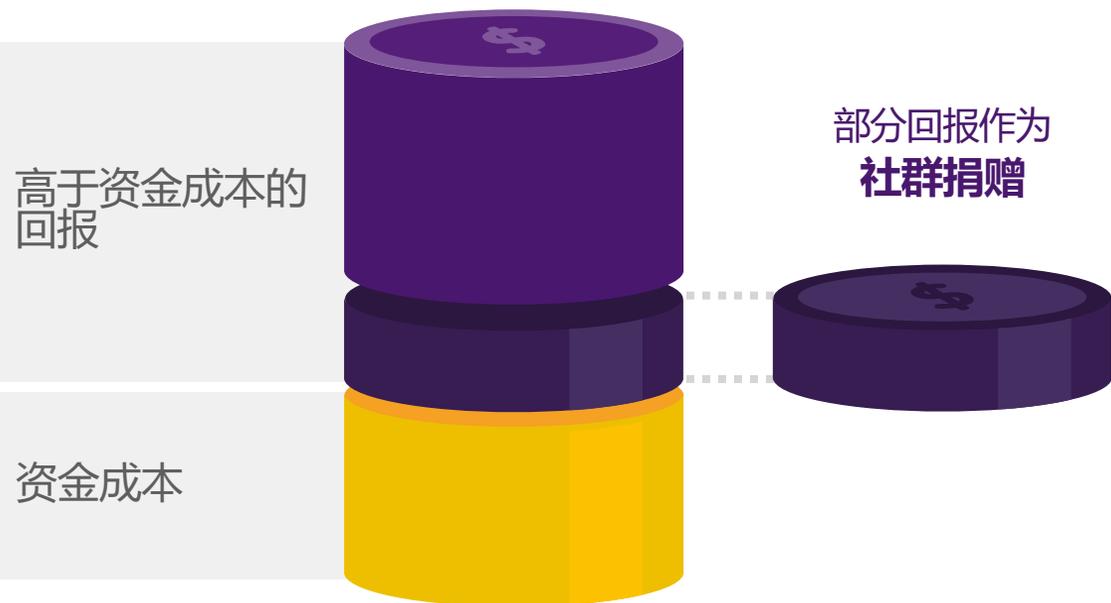
放眼未来

社群



淡马锡的公益历程

自2003年起，淡马锡便把一部分投资回报，作为社群捐赠



搭建人脉桥梁



帮扶社群



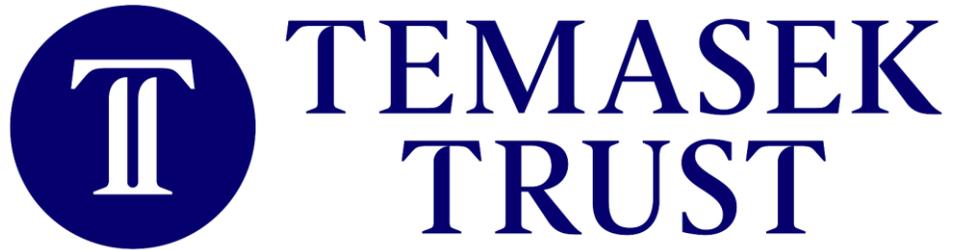
保护地球



增强创造力

惠及370万人

社群



TEMASEK
FOUNDATION



淡马锡成立50周年之际 给社群的献礼

 Tspring

1.5亿新元

协助新加坡增强能力



世代耕耘 成就世代
TEMASEK

淡马锡的使命

延延世代 欣欣向荣



放眼未来

关注我们

