



塑造明天

淡马锡年度报告 2018

A photograph showing two individuals in a laboratory setting. A man in a blue shirt is on the left, looking at a robotic arm that is holding a magnifying glass over a small object. A woman in a green top is on the right, looking at a tablet computer. In the background, there are shelves filled with brown bottles with red caps. The scene illustrates the theme of innovation and technology in research.

业绩

为更美好、更智能、  
更互联互通的世界  
重塑投资组合

TEMASEK

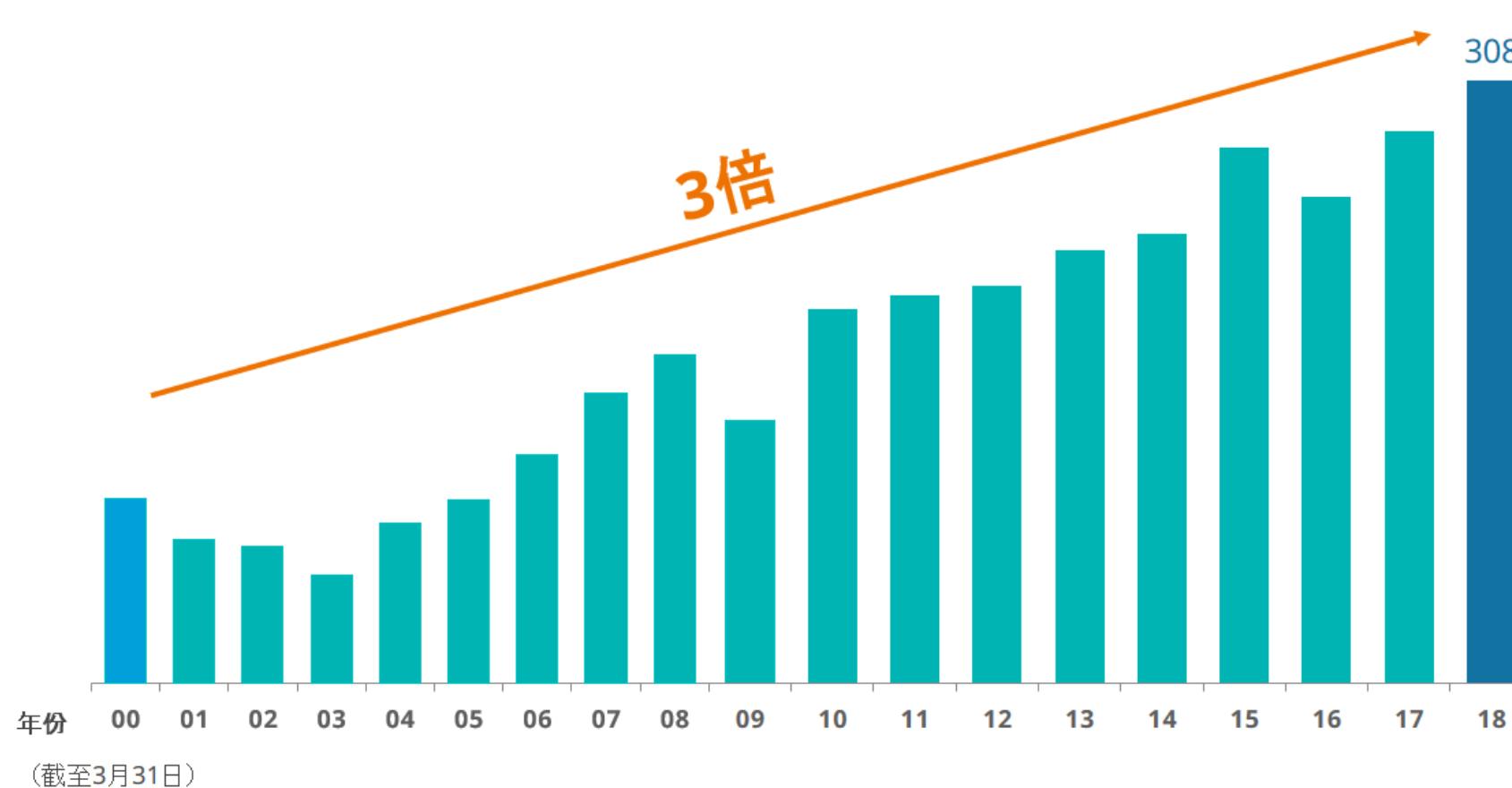
# 投资组合净值创历史新高，达**3,080亿新元**



**3,080亿新元**  
投资组合净值<sup>1</sup>  
比上一财年  
增长**330亿新元**

<sup>1</sup> 截至2018年3月31日，相当于2,350亿美元

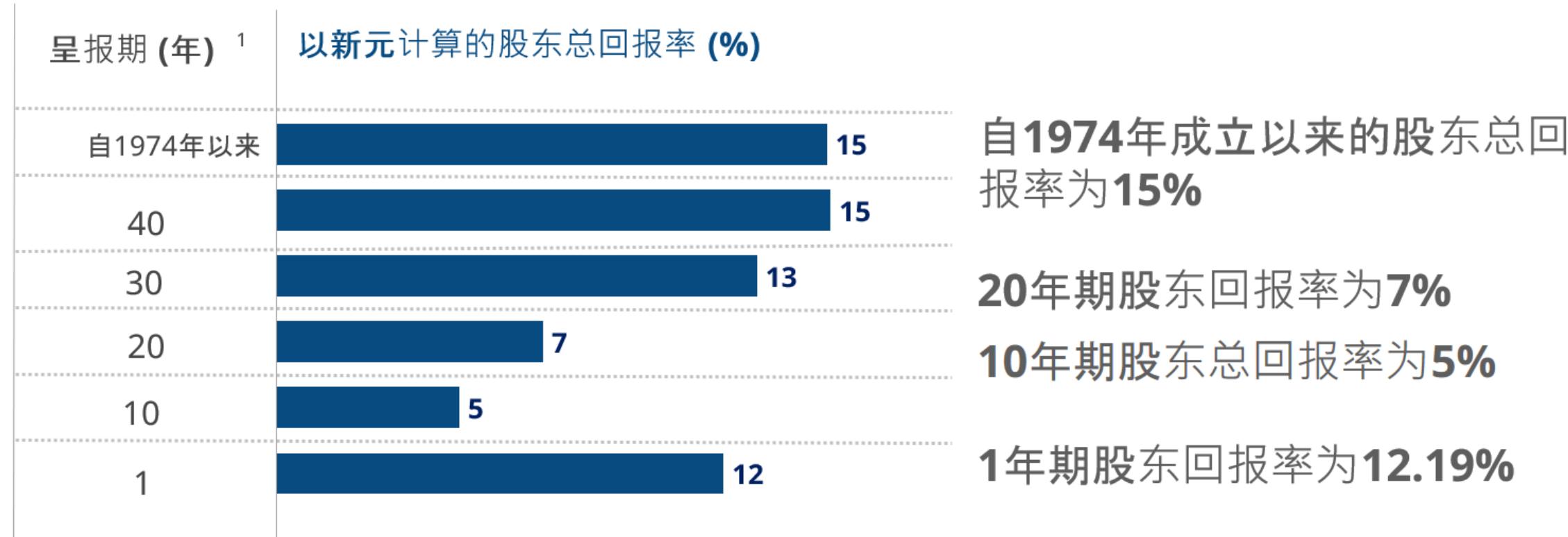
# 投资组合净值创历史新高，达3,080亿新元



3,080亿新元  
投资组合净值<sup>1</sup>

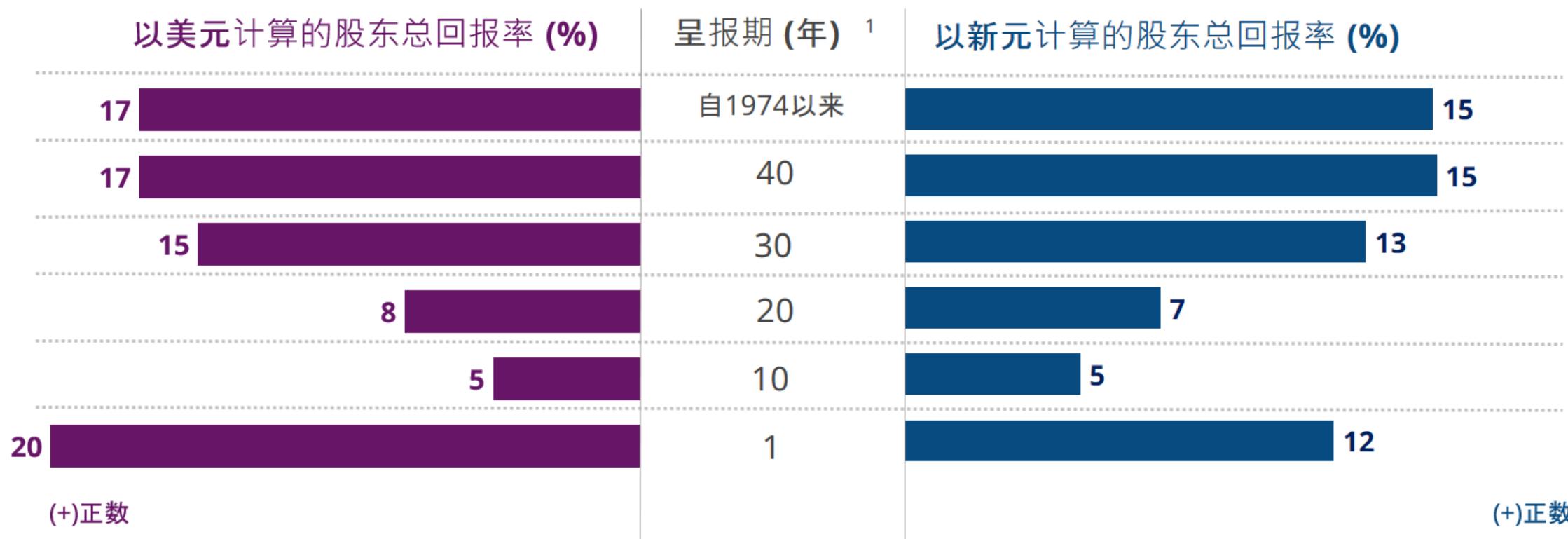
<sup>1</sup> 截至2018年3月31日，相当于2,350亿美元

## 1年期股东总回报率为12%



<sup>1</sup>截至2018年3月31日

# 1年期股东回报率为12%

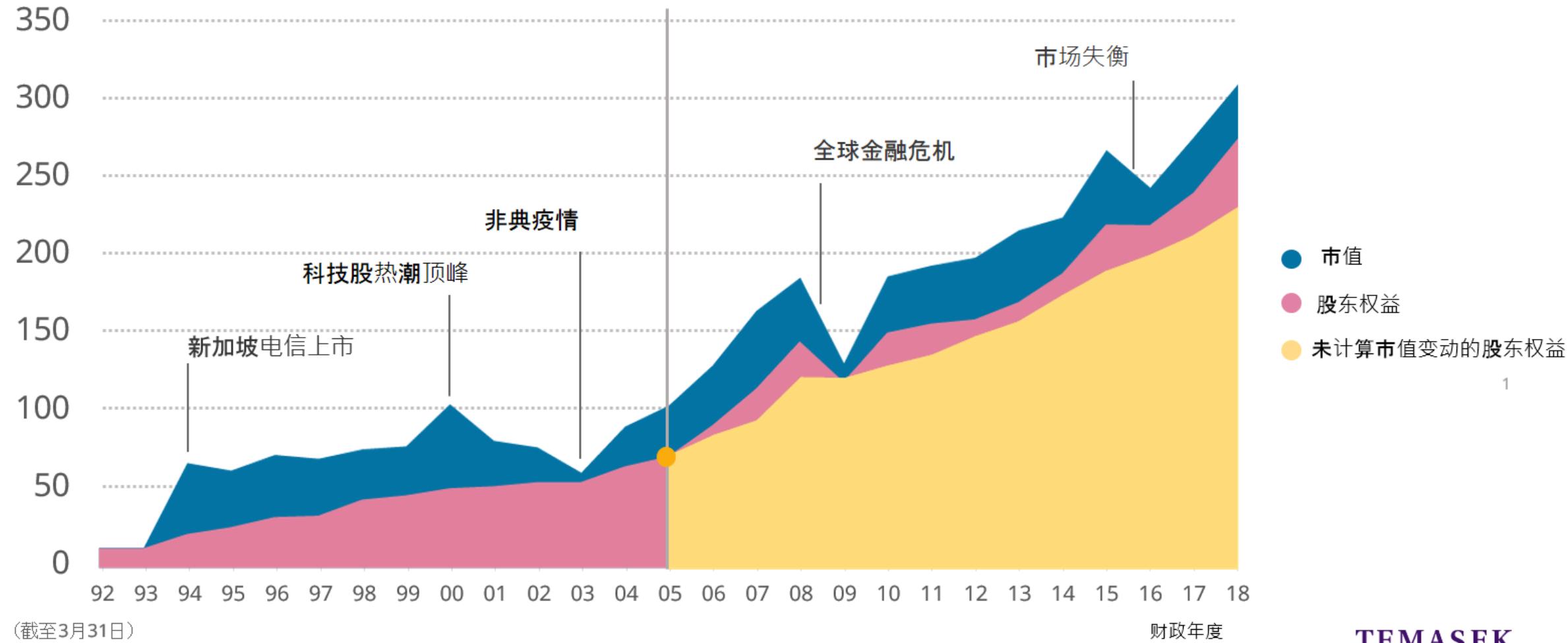


<sup>1</sup> 截至2018年3月31日

# 淡马锡投资组合的盈利能力和韧性

过去25年来

(10亿新元)

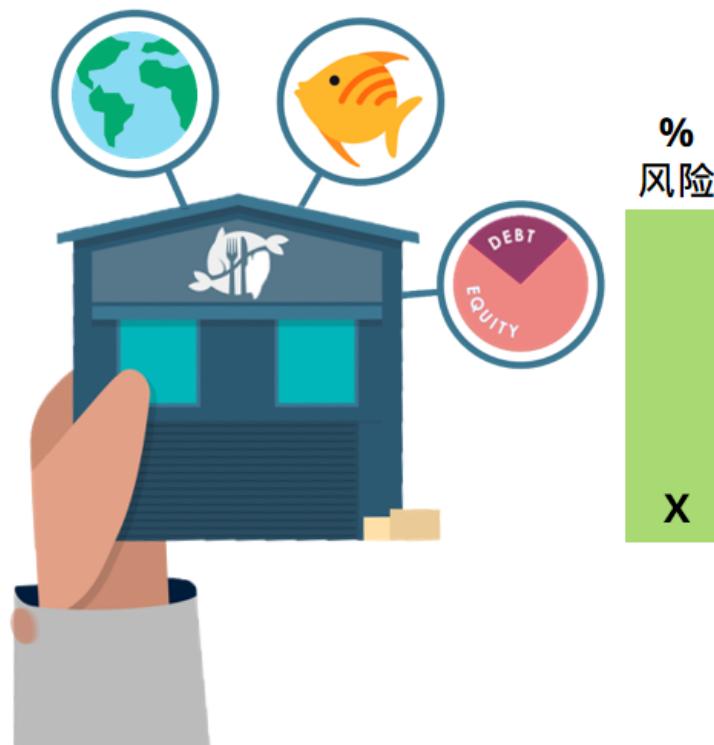


<sup>1</sup>从截至2006年3月31日的财政年度开始，会计准则要求持股低于20%的投资需要按市值计算。

经风险调整后的资金成本是...



按每笔投资  
自下而上计算



经风险调整后的资金成本是...



按每笔投资  
自下而上计算



汇总所有投资



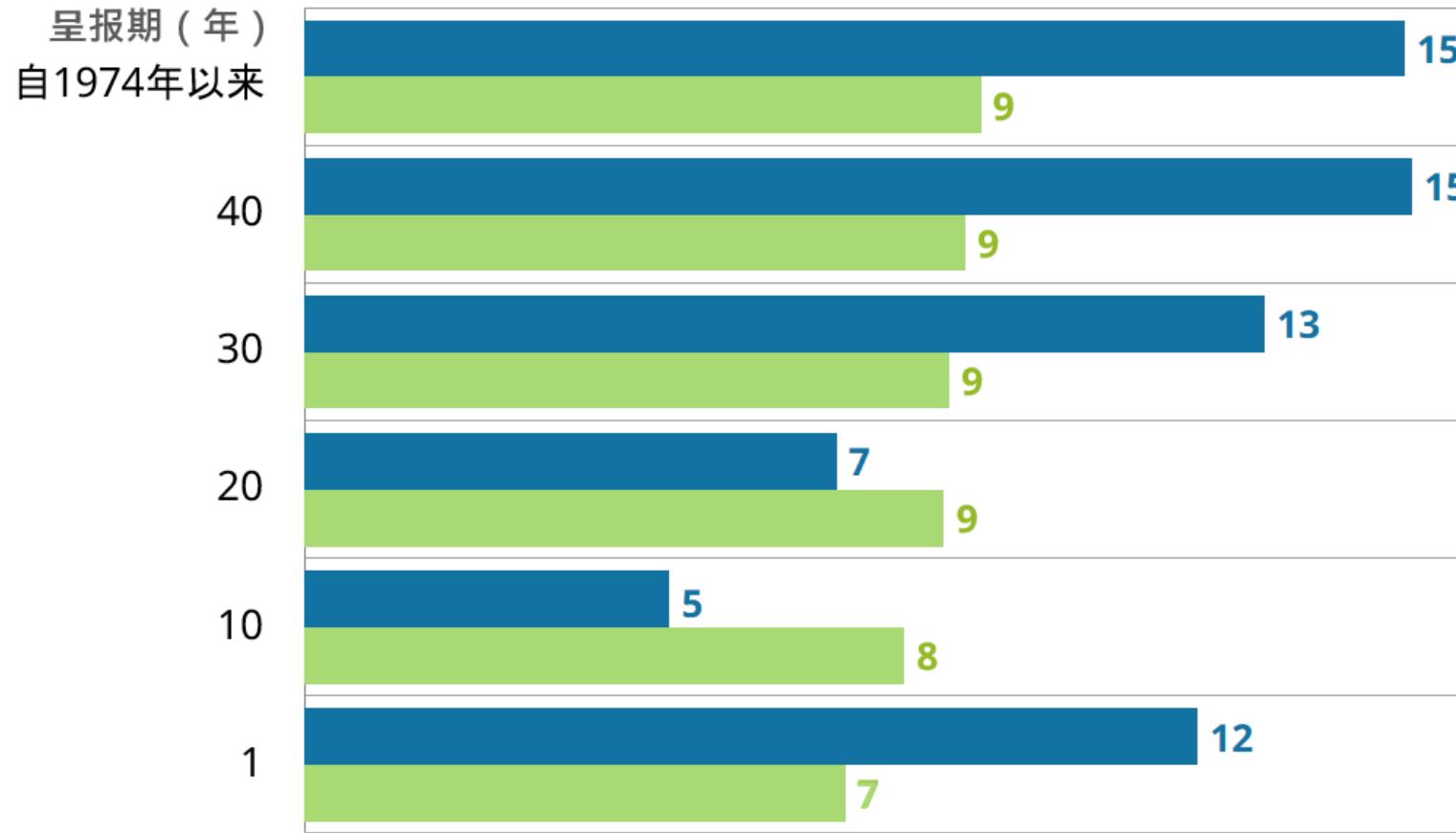
经风险调整后的资金成本是...

✓ 按每笔投资  
自下而上计算

✓ 汇总所有投资



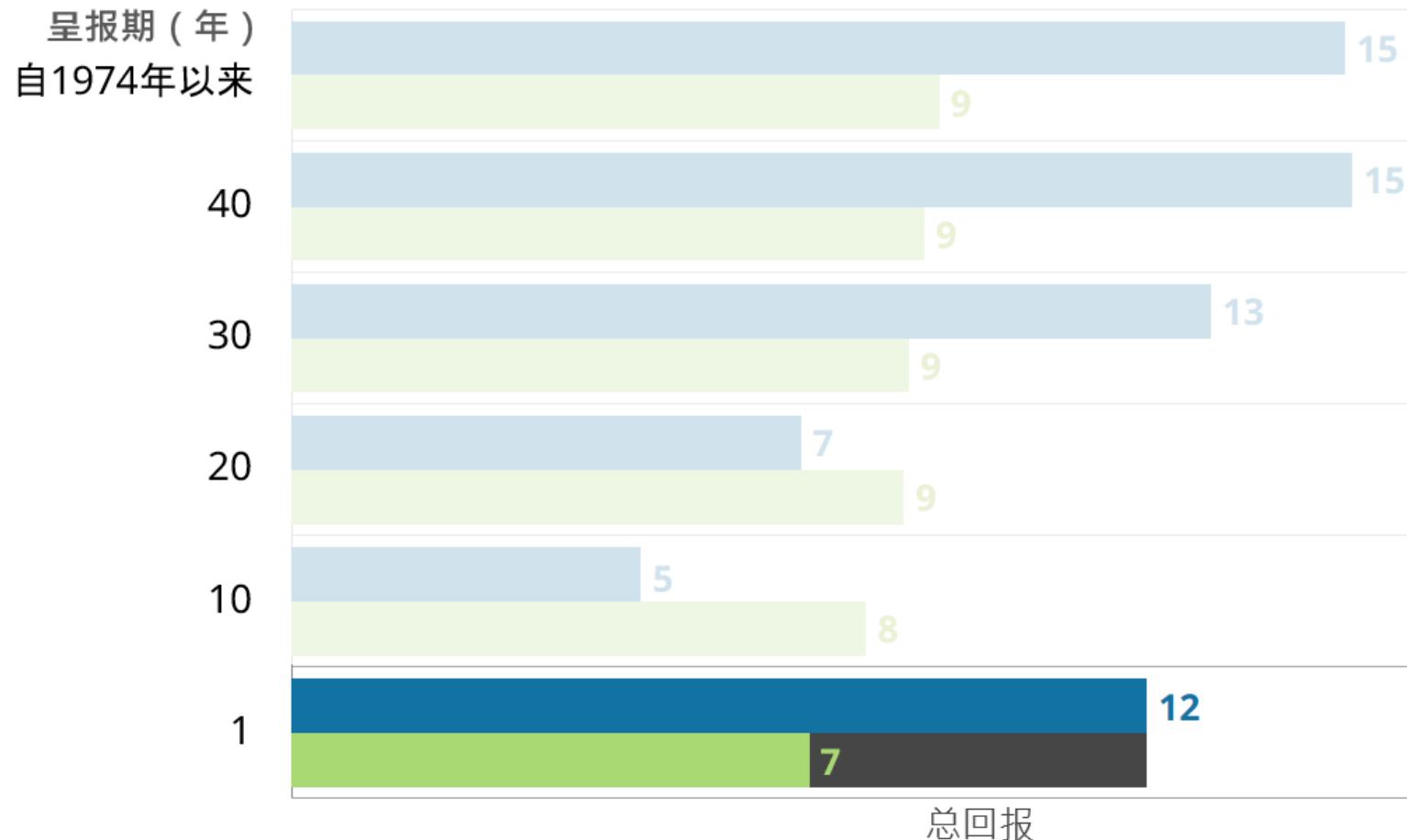
## 长期回报高于经风险调整后的资金成本



- 以新元计算的股东总回报率(%)
- 经风险调整后的资金成本 (%)

(截至2018年3月31日)

# 长期回报高于经风险调整后的资金成本

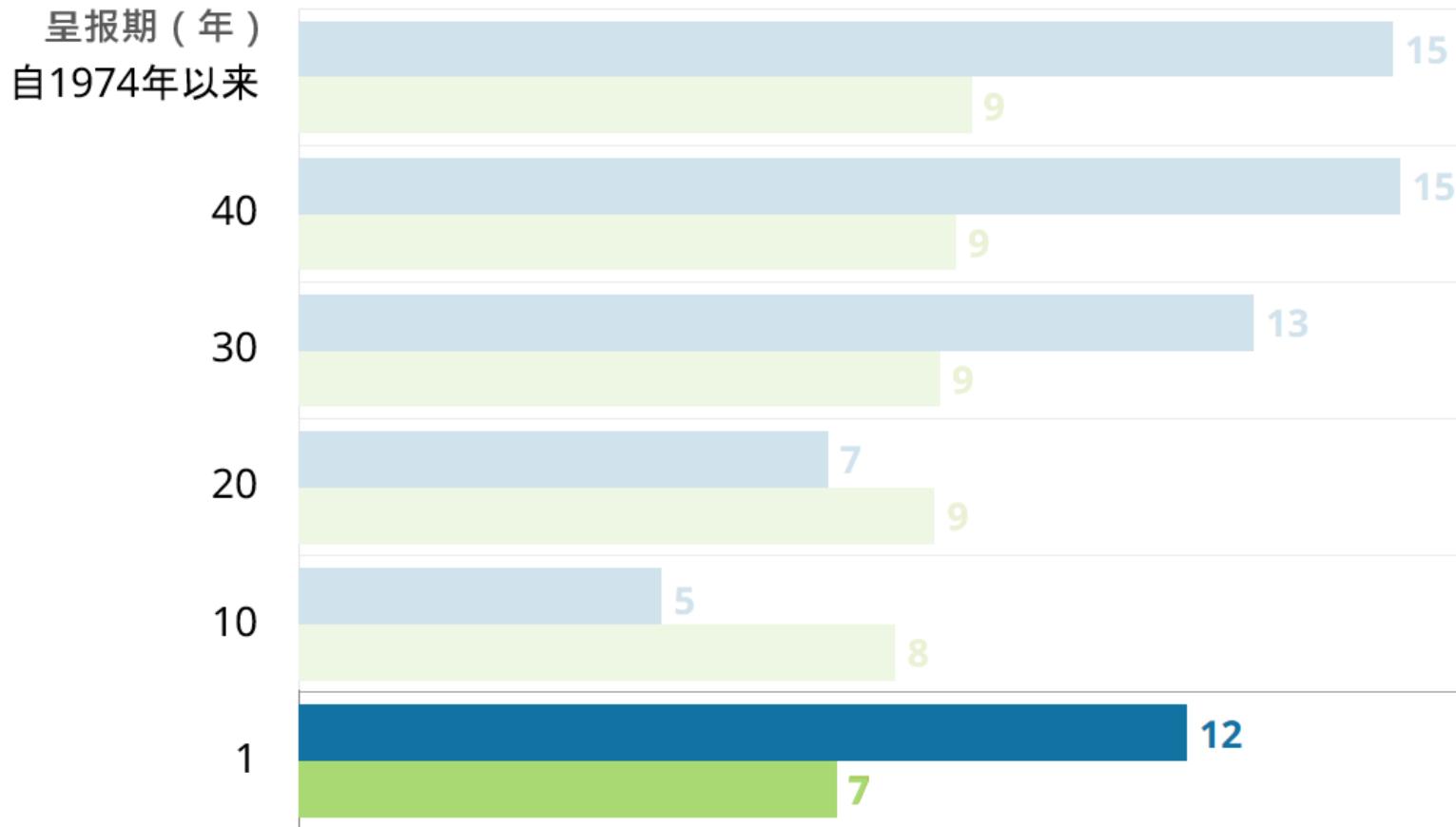


- 以新元计算的股东总回报率(%)
- 经风险调整后的资金成本 (%)

(截至2018年3月31日)

TEMASEK

## 长期回报高于经风险调整后的资金成本



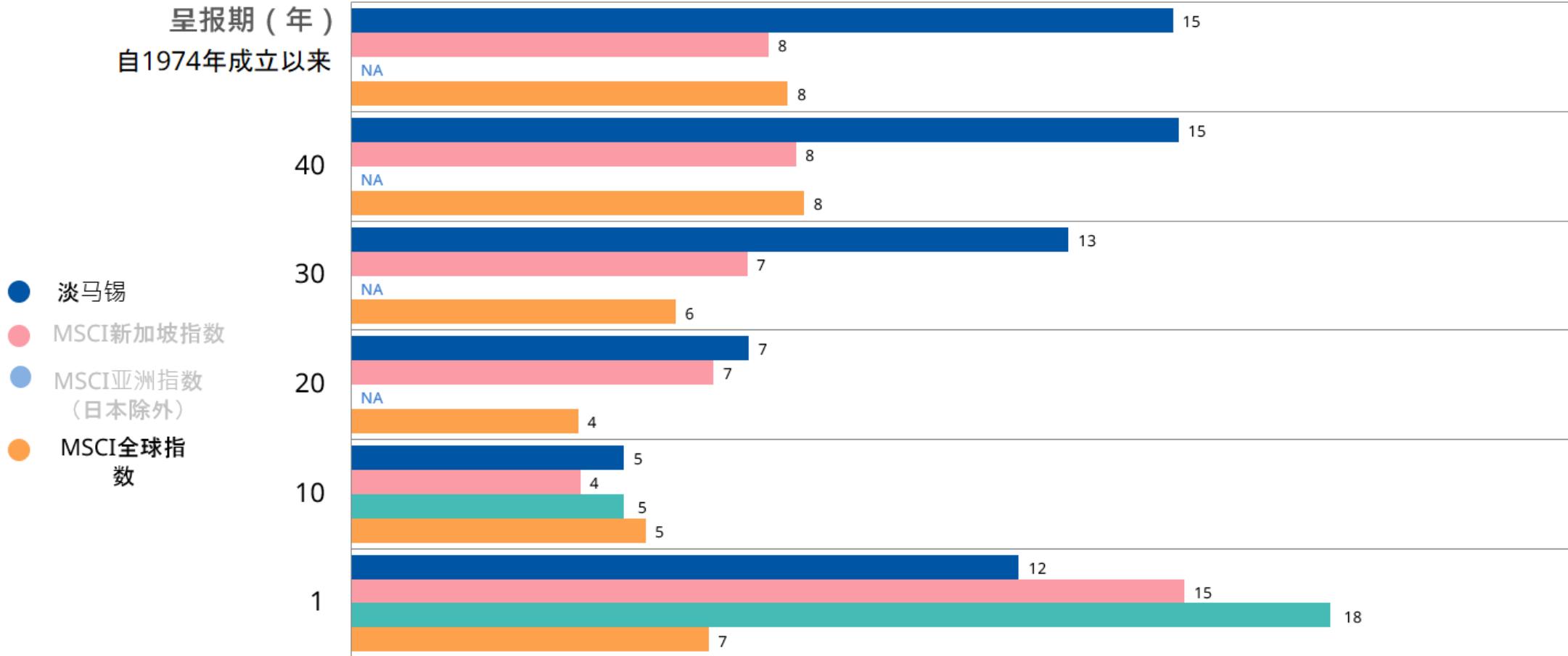
**140亿新元**  
**本财年财富增值**

- 以新元计算的股东总回报率(%)
- 经风险调整后的资金成本 (%)

(截至2018年3月31日)

**TEMASEK**

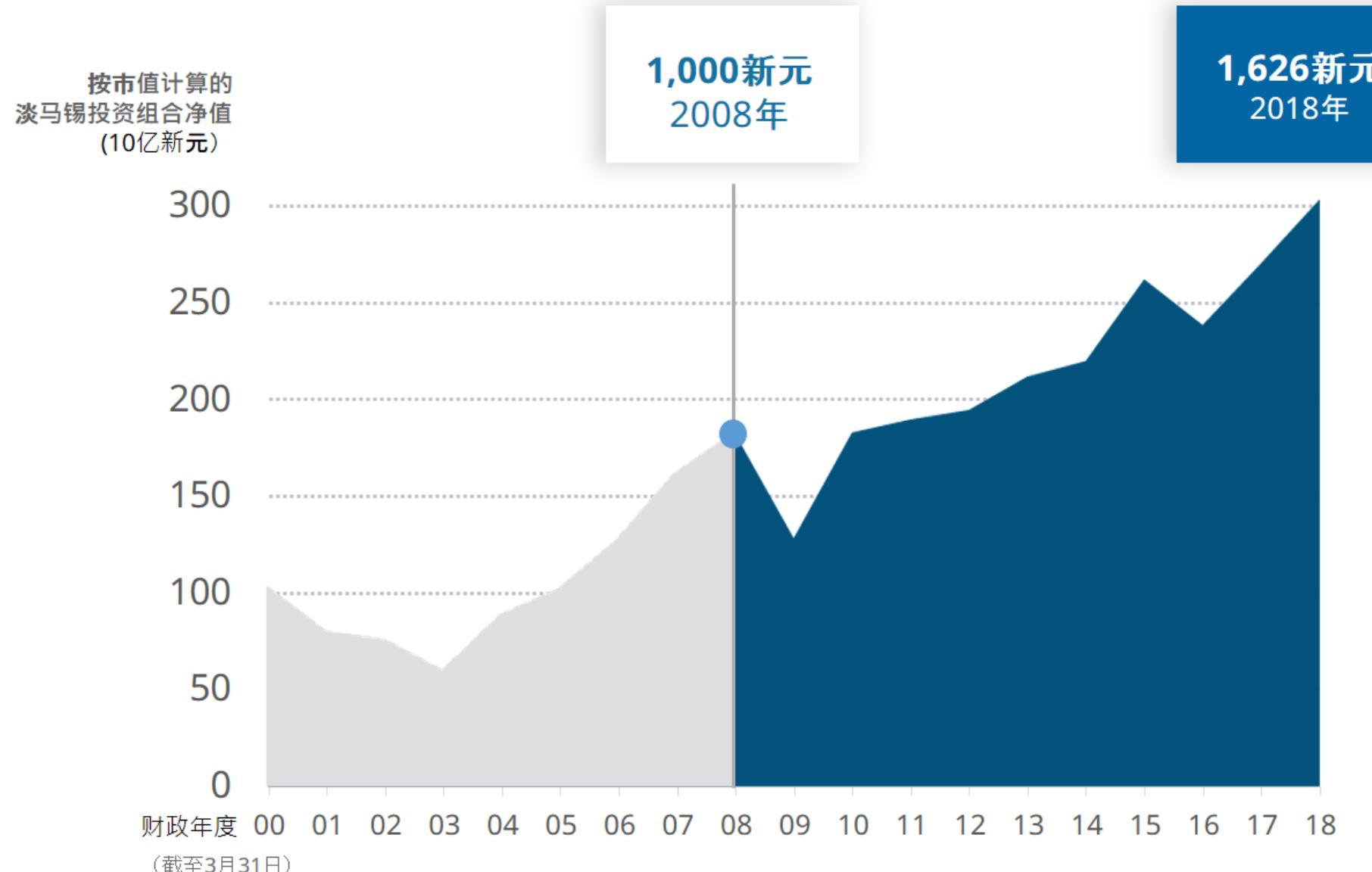
# 较长期的股东总回报率表现优于市场指数



(截至2018年3月31日)

TEMASEK

# 如果10年前投资了1,000新元



TEMASEK

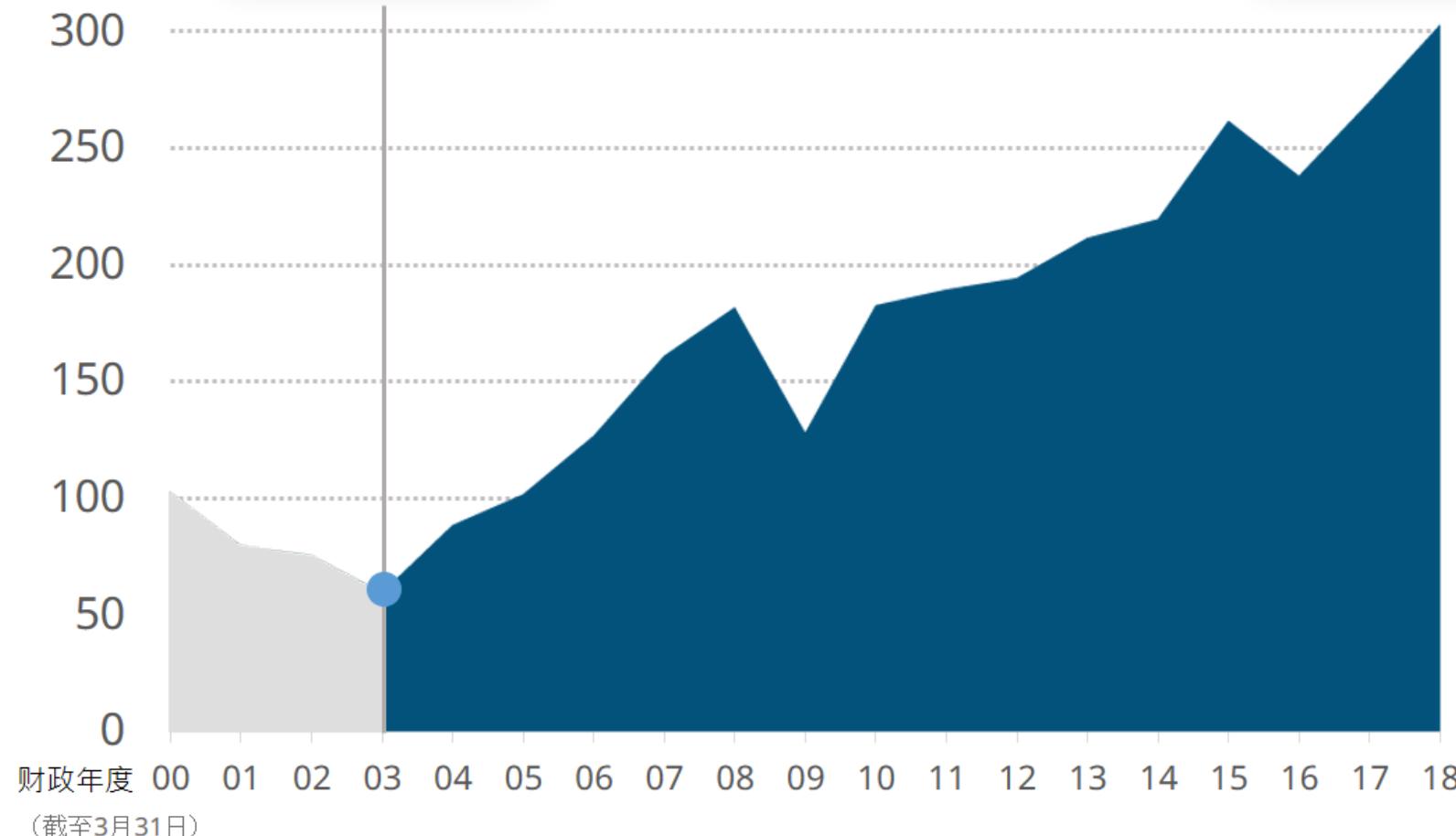
<sup>1</sup>通过股东总回报率 (%) 计算得出，包括向股东派发的股息，不含股东注资。

# 如果15年前投资了1,000新元

按市值计算的  
淡马锡投资组合净值  
(10亿新元)

1,000新元  
2003年

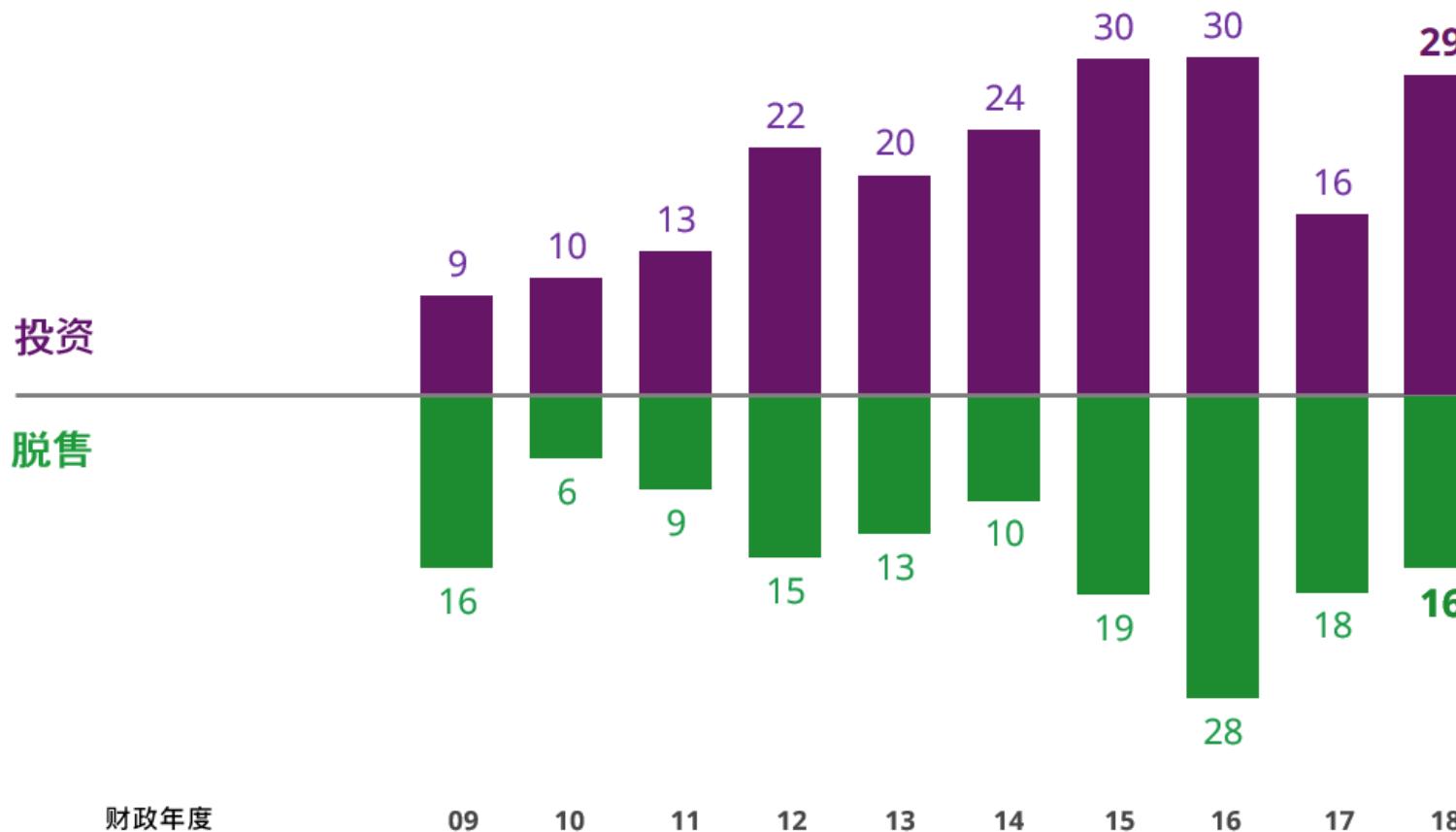
4,665新元  
2018年<sup>1</sup>



<sup>1</sup>通过股东总回报率 (%) 计算得出，包括向股东派发的股息，不含股东注资。

# 本财年投资**290**亿新元，脱售**160**亿新元

(10亿新元)



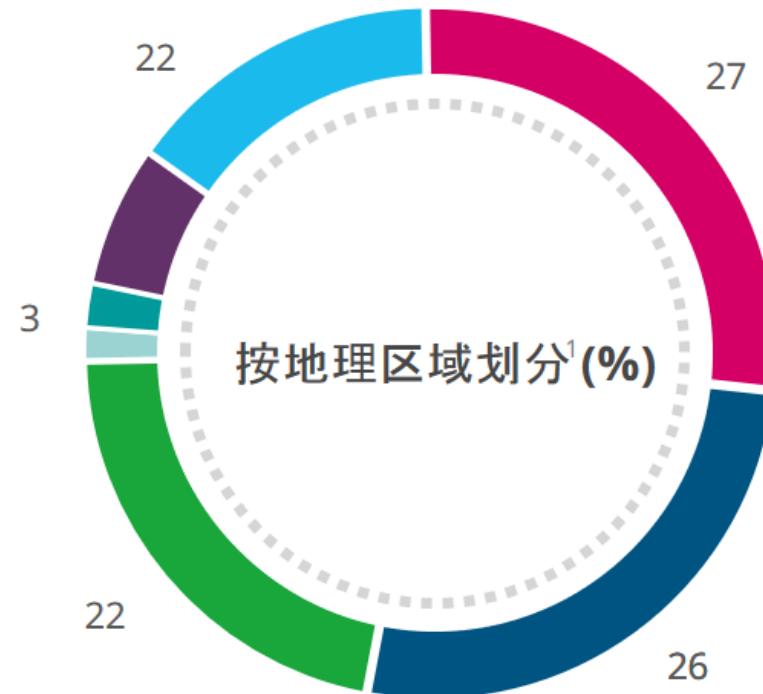
(截至当年3月31日)

本财年末  
维持净现金状况

**2,030**亿新元  
过去10年总投资额

**1,500**亿新元  
过去10年总脱售额

# 投资组合集中在主要经济体

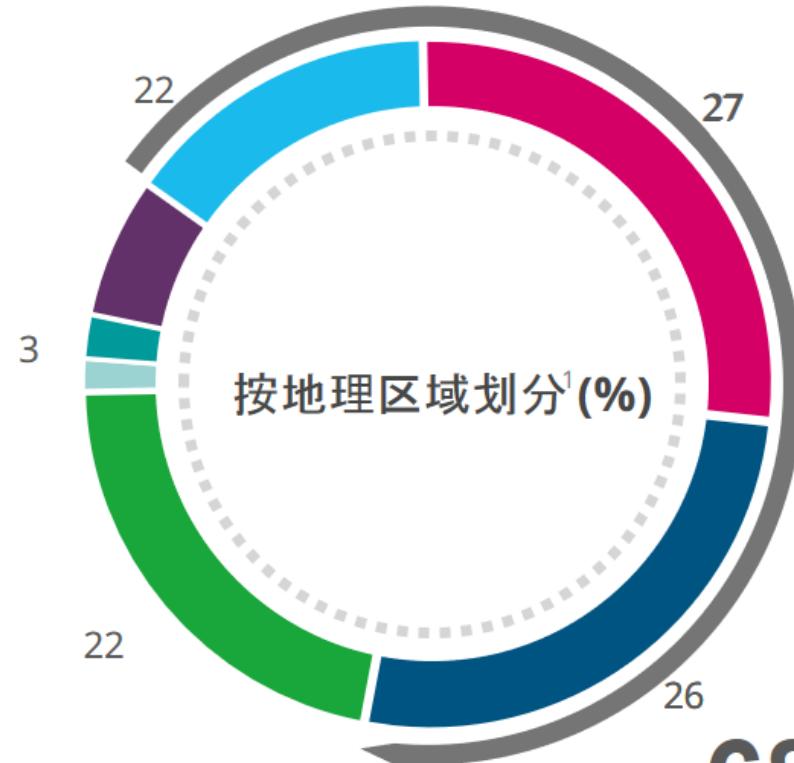


财政年度	2018	2017	2016
新加坡	27	29	29
中国	26	25	25
北美洲及欧洲	22	20	18
亚洲其他国家和地区	15	14	15
澳大利亚及新西兰	7	8	9
非洲、中亚及中东	2	2	2
拉丁美洲	1	2	2

(截至3月31日)

<sup>1</sup>根据标的资产所在地划分

# 投资组合集中在主要经济体



**68%**

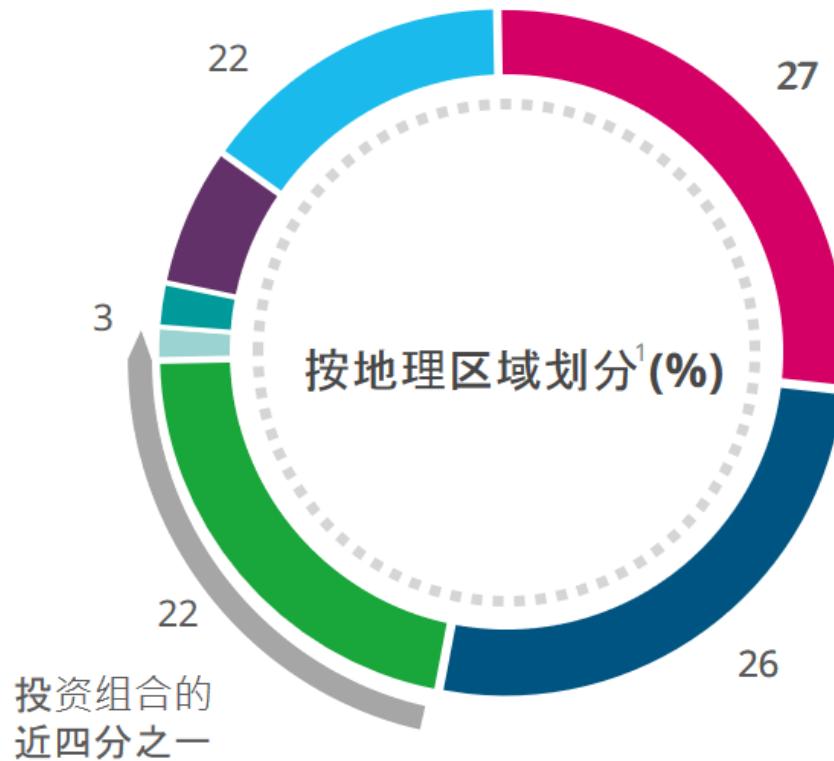
新加坡、中国及亚洲其他国家与地区

财政年度	2018	2017	2016
新加坡	27	29	29
中国	26	25	25
北美洲及欧洲	22	20	18
亚洲其他国家和地区	15	14	15
澳大利亚及新西兰	7	8	9
非洲、中亚及中东	2	2	2
拉丁美洲	1	2	2

(截至3月31日)

<sup>1</sup> 根据标的资产所在地划分

# 投资组合集中在主要经济体

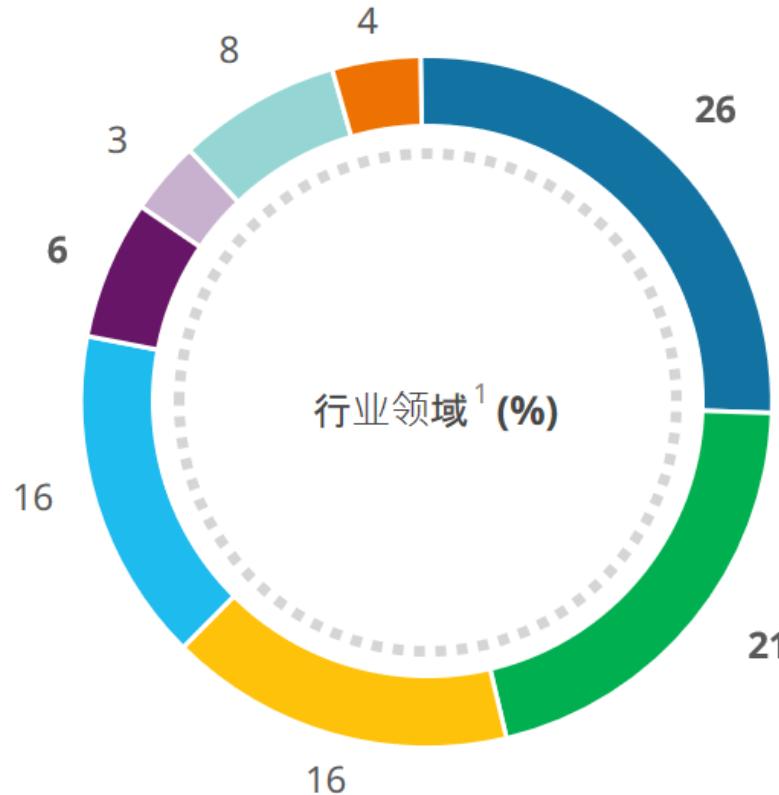


财政年度	2018	2017	2016
新加坡	27	29	29
中国	26	25	25
北美洲及欧洲	22	20	18
亚洲其他国家和地区	15	14	15
澳大利亚及新西兰	7	8	9
非洲、中亚及中东	2	2	2
拉丁美洲	1	2	2

(截至3月31日)

<sup>1</sup>根据标的资产所在地划分

## 金融服务和电信、媒体与科技仍占比最高

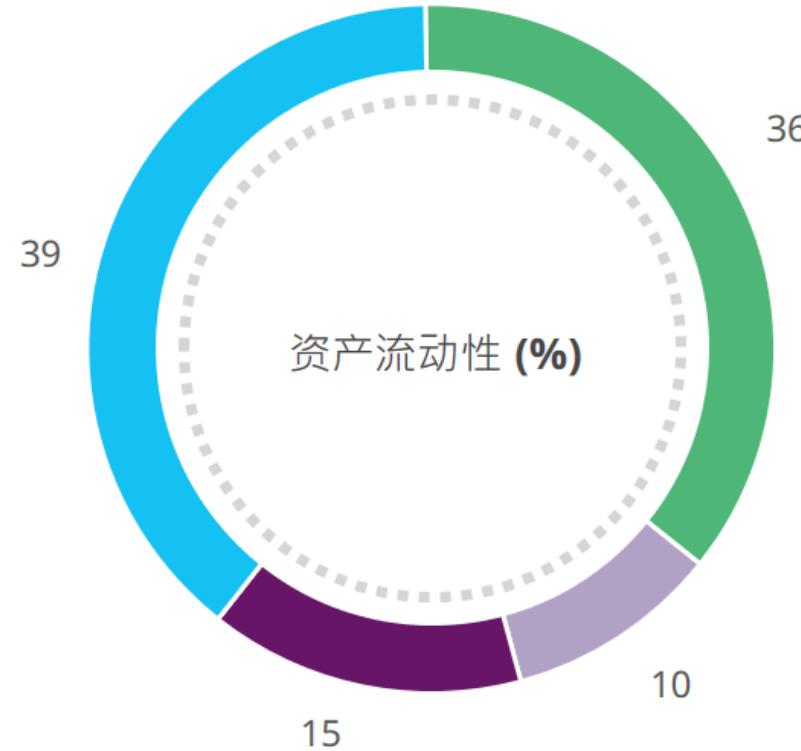


财政年度	2018	2017	2016
金融服务	26	25	23
电信、媒体与科技	21	23	25
消费与房地产	16	17	17
交通与工业	16	17	18
生命科学与综合农业	6	4	4
能源与资源	3	3	3
多行业基金	8	8	7
其他 (包括信贷 )	4	3	3

(截至3月31日)

<sup>1</sup>根据标的资产所在地划分

## 非上市资产占投资组合的39%



财政年度	2018	2017	2016
流动资产及持股低于20%的上市资产 <sup>1</sup>	36	33	31
上市大型资产 (持股≥ 20% 且 <50%)	10	9	10
上市大型资产 (持股≥ 50%)	15	18	20
非上市资产	39	40	39

(截至3月31日)

<sup>1</sup> 主要为现金、现金等价物及持股低于20%的上市资产。

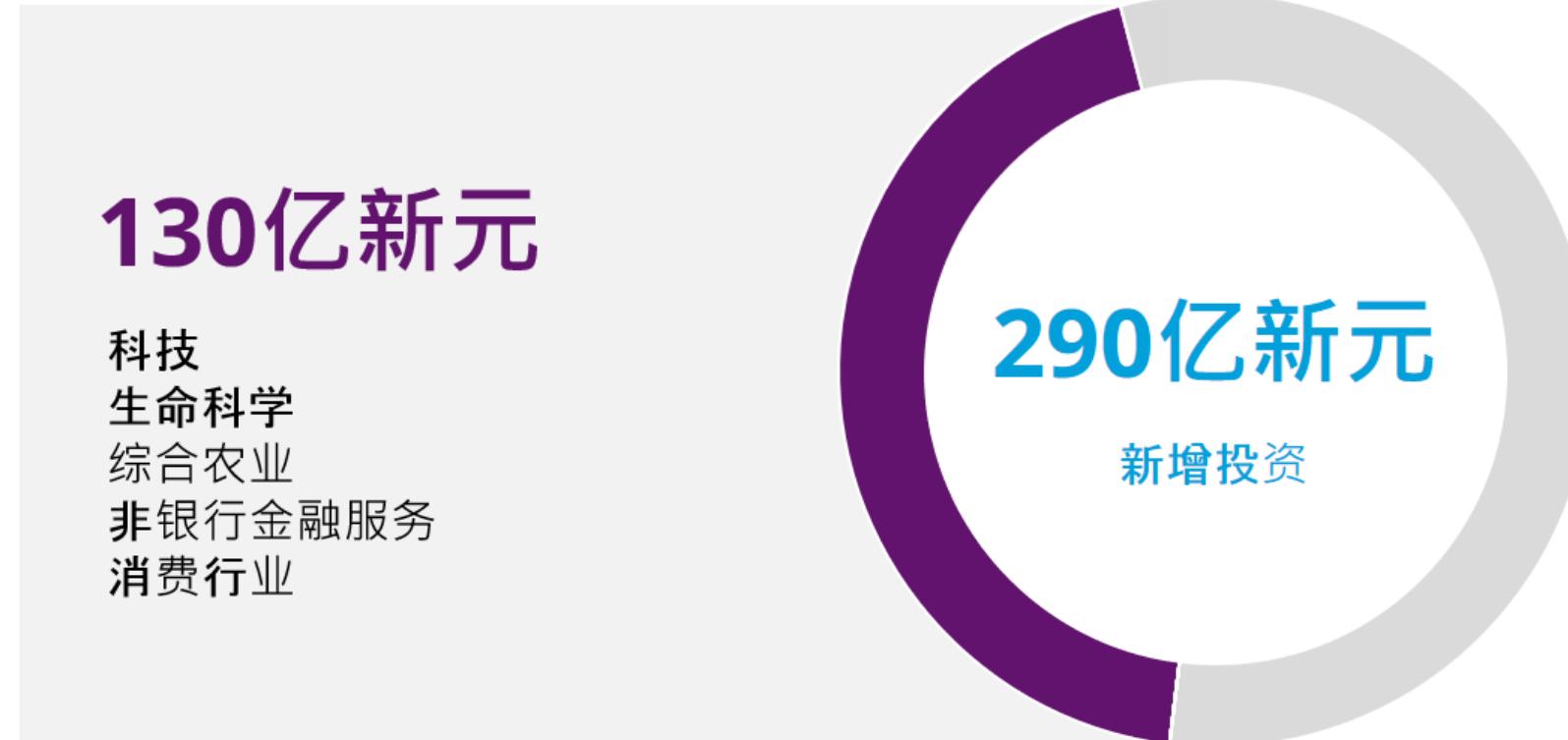
## 发展我们的重点 关注领域



这些行业在2011年的  
占比为5%

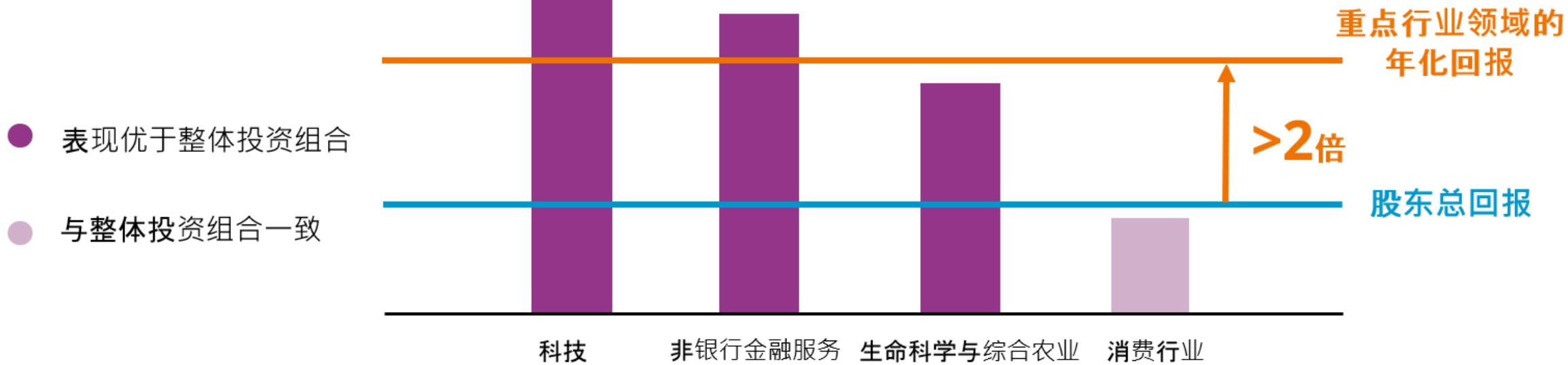
(截至2018年3月31日)

## 上一财年新增投资



(自2017年4月1日至2018年3月31日)

## 自2011年重点关注领域表现优异



(截至2018年3月31日)

TEMASEK

# 为构建一个更美好、更智能、更互联互通的世界



更长的寿命

DENALI  
THERAPEUTICS

AC Immune



不断积累的财富



一起作业

Ctrip



可持续的生活方式



NIO

IMPOSSIBLE™



更智能的系统

GHX

intapp



共享经济

GO-JEK

airbnb



更加互联互通的世界

verily

BLU JAY  
SOLUTIONS

A photograph showing three business professionals—two women and one man—reviewing financial data on a large digital screen. One woman in the foreground is pointing at the screen with a pen, while the others look on. The screen displays various charts, graphs, and numerical data. A teal speech bubble is positioned in the upper right corner of the image.

展望

TEMASEK

# 展望未来一年

## 全球展望

短期增长将放缓

下行风险可能性  
增加

中期政治地缘紧张局势  
及金融压力

对机遇保持开放态度



# 中国

继续可持续增长道路

结构性改革将降低金融风险

看好中国经济增长潜力

## 美国

GDP 增长将继续  
高于预期

美联储将继续  
收紧货币政策

经济过热风险加大



# 欧洲

增长已经放缓

欧洲央行将推进  
货币政策正常化

存在下行政治风险



# 新加坡

GDP 增长保持稳健

结构调整调结构的同时  
需要技术升级

开放型经济  
对地缘政治紧张局势敏感

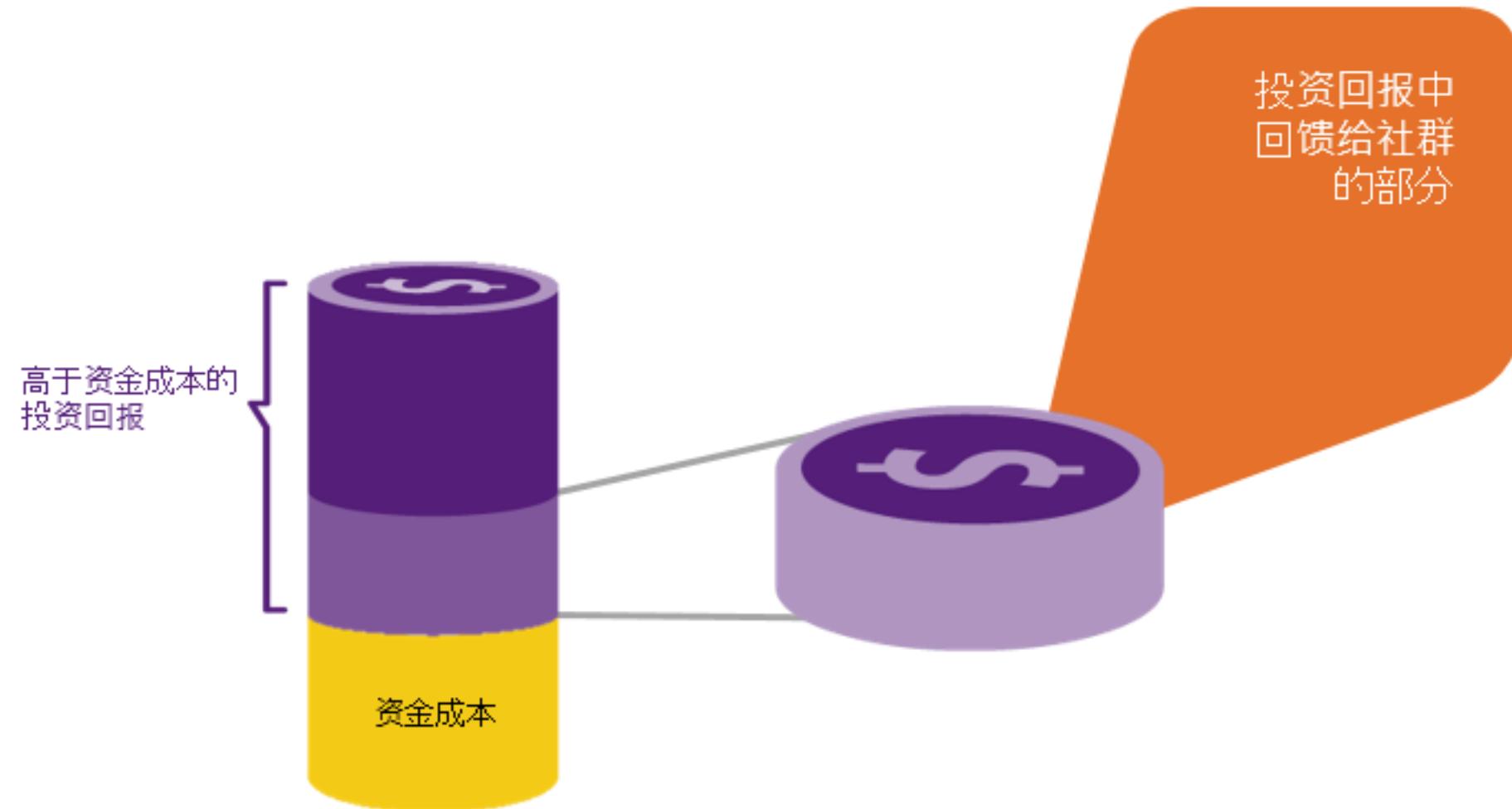


社群

致力于造福社群

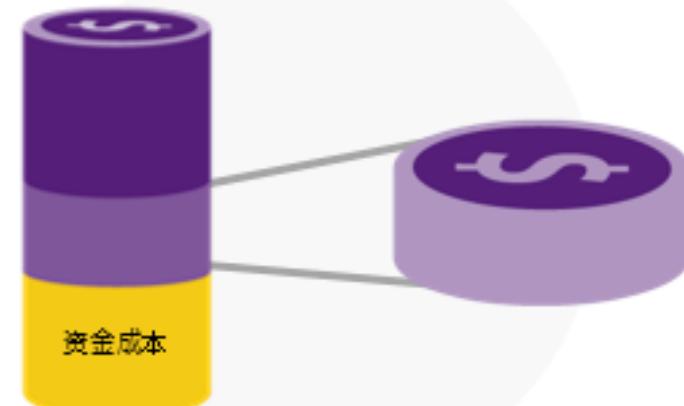
TEMASEK

# 我们回馈社群的方式



## 我们回馈社群的方式

专为回馈社群预留



资金成本

伸出援手而非施舍



投资于我们的社群...



...为更美好的世界



# 为当地建筑商和优秀培训师提供课程培训

与南洋理工大学合作



泰国是墙体加强抗震培训项目  
最新获益国家受惠国



# 学习既有趣又刺激!

## LIFE 项目

与嘉贝教育（Julia Gabriel Education）、阿尔法公司（The Alpha Mind）、自助团体学生托管有限公司（Big Heart Student Care）、基督教青年会新加坡协会（YMCA of Singapore）合作

寓教于乐  
培养**500**名儿童的品格  
和价值观



LIFE 项目



追求卓越



践行使命



造福世代

TEMASEK

# 联系我们



@Temasek



Temasek



Temasek



Temasek @temasekseen  
Digital



TEMASEK