

2026-GB-P021
ZAF/INV/PRR



区域国别研究报告

上海市哲学社会科学规划办公室

2026 年 6 月 29 日

“列国经贸志”系列

南非对外直接投资研究报告

上海对外经贸大学 上海人民出版社

上海市企业走出去综合服务平台

《**区域国别研究报告**》是上海市哲学社会科学规划办公室依托上海市各高校和科研院所专业研究力量，紧扣服务企业走出去现实需要，专为“上海市企业走出去综合服务平台”打造的区域国别研究品牌。

《报告》基于学者“在地研究”田野调研、企业出海实务经验以及其他信息，聚焦国别/区域、产业/行业、在地合规运营三类场景，推出三类系列成果。其中，“**国别报告**”系列以对象国政治、经济、社会、文化等内容为研究对象，重点围绕宏观经济形势、营商环境、中资企业经营状况、机遇挑战等维度，解析对象国各领域的发展态势，为企业海外布局提供决策参考；“**行业报告**”系列针对重点产业跨境布局或企业走出去的行业赛道，深入研判对象国的重点行业发展格局；“**合规报告**”系列回应企业海外合规运营实务关切，系统梳理对象国重点领域的监管要点，为企业在地运营提供应对策略参考。

摘要

作为非洲经济强国，南非不仅吸引外资，其本土企业也在非洲乃至全球范围内开展投资业务。南非对外投资在行业与区域上具有鲜明特色，既有大型跨国企业和金融企业布局全球，也有制造业和电信业公司深耕非洲其他国家。近年来，南非对外投资的规模有所波动，但仍在非洲保持领先地位。中国正成为南非企业海外合作的重要伙伴之一。

本报告来自 2025 年 12 月上海人民出版社出版的“列国经贸志”系列，将分析南非对外投资的规模趋势、行业和区域分布、主要动因与代表性企业，关注中国与南非双向投资的发展趋势。

目 录

一、规模与趋势.....	1
二、行业分布.....	3
三、区域分布.....	6
四、投资动因与主要企业.....	9

南非对外直接投资研究报告

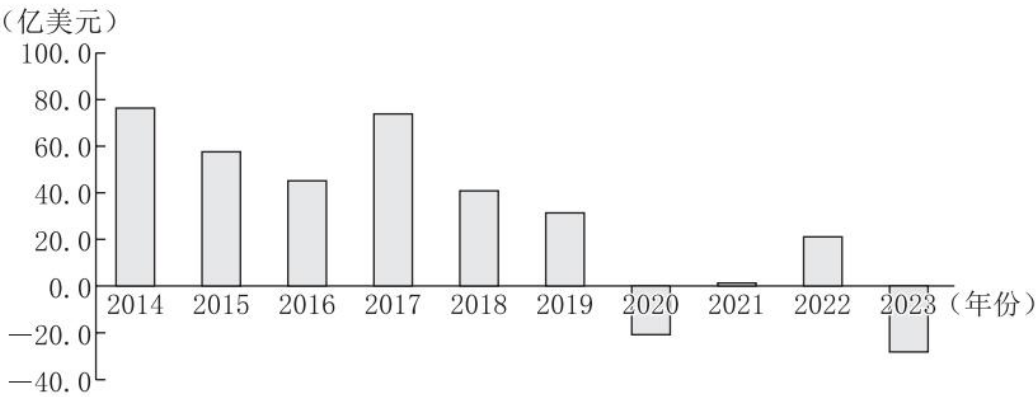
作为非洲经济强国，南非不仅吸引外资，其本土企业也积极开展对外直接投资，在非洲乃至全球范围内拓展业务。南非对外投资在行业与区域上具有鲜明特色，既有大型跨国矿业和金融企业布局全球，也有制造业和电信业公司深耕非洲其他国家。近年来，南非对外投资的规模有所波动，但仍保持非洲领先地位。同时，中南双向投资联系日益紧密，中国正成为南非企业海外合作的重要伙伴之一。本报告将分析南非对外投资的规模趋势、行业和区域分布、主要动因与代表性企业，并结合 2023—2024 年数据探讨其中的新变化，特别关注中国与南非双向投资的发展趋势。

一、规模与趋势

南非是非洲最大的对外直接投资输出国之一。自 20 世纪末废除资本管制，逐步放开对外投资后，南非企业加快了“走出去”的步伐。进入 21 世纪，南非对外直接投资流量总体呈增长趋势，但受宏观经济和个别大额交易影响，年度间波动较大。^①2020 年之前，南

^① “World Investment Report 2024,” United Nations Conference on Trade and Development, <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>, 最后访问时间: 2025 年 10 月 16 日。

非年度对外直接投资流出额大致在每年 20 亿美元以上。此后，受全球经济周期下行和新冠疫情共振的影响，若干大型企业国际并购或重组，部分年份出现净负值或激增的异常情况。例如，2017 年南非对外直接投资流出达到约 73.7 亿美元的高峰，而 2020 年却出现约 20 亿美元的净负流出，显示出南非跨国公司跨境重组对统计的冲击。



资料来源：“World Investment Report 2024,” United Nations Conference on Trade and Development, <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>。

图 4.1 2014—2023 年南非对外直接投资情况

整体来看，南非对外投资存量庞大。截至 2023 年底，南非对外直接投资存量约为 1 577.64 亿美元，远高于其吸引外资存量。^① 这一庞大海外资产规模部分源于历史上南非企业通过伦敦等海外资本市场进行融资和投资布局，以及南非公司在境外设立控股实体进行全球运营。例如，英美资源集团（Anglo American）等在南非起源的

^① 商务部对外投资和经济合作司、商务部国际贸易经济合作研究院、中国驻南非共和国大使馆经济商务处：《对外投资合作国别（地区）指南·南非（2024 年版）》，第 29 页。

矿业巨头在伦敦上市后，其境外投资（或境外资产）在部分口径下被归入南非对外投资存量。

从长期趋势看，南非对外投资在非洲地区首屈一指，体现出其企业“走出去”的雄心和能力。尽管短期内受国内经济增长放缓影响，企业对外扩张步伐有所放慢，但展望未来，随着非洲大陆自贸区建设和区域经济一体化的推进，南非企业的区域投资有望继续增长。同时，作为金砖国家之一，南非对亚洲、拉美等新兴市场的投资也具有进一步拓展的空间。在全球价值链重塑和新市场机遇出现的背景下，南非对外直接投资仍将是观察该国经济外向度和企业国际竞争力的重要窗口。

二、行业分布

南非对外投资的行业分布与其国内经济结构和企业优势领域密切相关，主要集中在矿产资源、金融服务、工业制造和电信传媒等领域。

（一）矿产能源业

采矿业是南非经济的传统支柱，当地孕育了多家跨国矿业巨头。这些企业通过并购和拓展，早已将业务延伸至全球资源版图。例如，英美资源集团起家于南非黄金和钻石开采，如今在非洲、澳大利亚、南美等多个国家经营矿山，旗下子公司英美铂业仍在南非本土开采铂金，但集团整体总部与主要资产已全球化。^①再如南非矿业公司

^① “Integrated annual report 2024,” Anglo American PLC, <https://www.angloamerican.com/~media/Files/A/Anglo-American-Group-v9/PLC/investors/annual-reporting/2024/aa-annual-report-full-2024.pdf>, 最后访问时间：2025年10月16日。

南非矿业（South32）和哈莫尼黄金公司（Harmony Gold）等也在巴布亚新几内亚、加拿大等地拥有投资项目。除了传统矿业，南非的能源公司也进行海外布局，萨索尔是南非著名的能源化工企业，除了在本国运营煤制油，还在美国投资建设大型化工装置。总体而言，矿产与能源行业凭借丰富经验和资本实力，是南非对外投资的领军板块。

（二）金融业

南非拥有发达的金融体系和多元化的金融机构，其中几大银行和保险集团在非洲大陆乃至全球积极扩张。标准银行集团是非洲最大银行之一，早在 20 世纪 90 年代即在非洲多国设立分支机构，2007 年还引入中国工商银行作为战略股东，并在北京等地设有代表处，业务辐射中国及其他亚洲市场。第一兰德集团和南非联合银行等也在英国、印度、尼日利亚等市场有业务布局。在保险领域，桑勒姆等公司不仅在非洲各国拓展寿险网络，也进军亚洲新兴市场。南非金融企业的对外投资主要动机在于服务南非企业“走出去”的金融需求，开拓新兴市场的银行保险业务，以及分散经营风险。金融业占南非对外投资存量比重较高，反映了该国作为区域金融中心的地位。

（三）工业制造业

南非制造业企业也参与全球投资，尤其是在非洲区域内建立生产网络。南非酿酒和饮料业曾有重量级跨国公司——南非米勒酿酒公司（SABMiller），其在非洲、欧洲、拉美投资了众多啤酒厂，直到 2016 年被百威英博（比利时）收购之前，一直是新兴市场投资

的典型案例。在机械设备和航空领域，丹尼尔集团（Denel）等南非国防航天企业与国外合作设厂生产零部件。^①在汽车制造方面，南非本土虽然没有自主品牌车企走向海外，但在国内设厂的跨国汽车公司（如丰田、宝马等）部分将南非作为出口基地，带动当地汽车零部件厂商在非洲其他国家投资设点，为跨国供应链服务。此外，一些南非工业集团通过并购涉足海外制造业，如南非工业控股公司Bidvest曾在英国、澳大利亚并购分销和物流企业等。

（四）电信与媒体科技

值得一提的是南非的电信和数字媒体企业在国际上取得的成功。MTN集团是南非乃至非洲最大的移动通信运营商之一，在非洲和中东超过20个国家开展业务。MTN集团在20世纪90年代末就开始对外扩张，目前尼日利亚是其最大海外市场（用户和收入占比很高），此外在加纳、科特迪瓦、伊朗等国均有重大投资。电信之外，南非媒体科技公司纳斯帕斯（Naspers）集团的海外投资堪称传奇——2001年纳斯帕斯以3200万美元投资中国互联网公司腾讯控股约三分之一的股份。伴随着腾讯的成长，该笔投资市值一度飙升至千亿美元级，成为南非对外投资中最成功的案例之一，^②也是南非

① 《南非科技委员会与军火集团开展前沿领域合作》，中国新闻网，<https://www.chinanews.com/mil/2013/08-22/5193522.shtml>，最后访问时间：2025年10月16日。

② “Naspers and Tencent: Mapping the Complex Web of a Multi-billion Dollar Relationship,” *Financial Times*, <https://www.naspers.com/~media/Files/N/Naspers-Corp-V2/results-reports-and-events-archive/latest-results/fy-2025/naspers-integrated-annual-report-2025.pdf>，最后访问时间：2025年10月16日。

和中国在新兴数字经济领域合作的典范。^① 纳斯帕斯后来将海外数字业务分拆至荷兰子公司普鲁斯（Prosus）并将其上市，在全球科技投资领域扮演重要角色，包括在欧洲、印度等市场投资电商和支付平台等。南非电信传媒企业凭借对新兴市场的敏锐把握，已经成为该国对外投资新的增长点。

总体来看，南非对外直接投资行业分布广泛，但资源类和金融类占据较大比重，反映出南非传统优势产业向海外延伸的路径。同时，新兴的电信、互联网投资成功案例也显示出多元化发展的趋势。近年来，南非政府也支持本国企业在非洲基础设施和制造业领域对外投资，以巩固南非作为区域经济领袖的地位。

三、区域分布

南非对外投资的地域分布具有“非洲为主，全球布局”的特点，既深耕周边地区，也不乏跨洲的拓展。

（一）非洲大陆

南非对非洲的投资高度集中于南部非洲，尤其是南部非洲发展共同体成员国，包括纳米比亚、博茨瓦纳、赞比亚、莫桑比克、津巴布韦等。这些国家与南非地理相邻、经贸往来密切，南非企业较早进入这些市场开展矿业开采、零售贸易和金融服务。例如，

^① Teer-Tomaselli, R., K. Tomaselli and M. Dlodla, “Peripheral Capital Goes Global: Naspers, Globalisation and Global Media Contraflow,” *Media, Culture & Society*, Vol.41, No.8, 2019, pp.1142—1159.

南非标准银行自 1999 年起就在非洲大陆的 20 个国家的新兴市场均有业务，业务范围涵盖零售和商业银行、批发和投资银行、保险与财富管理。此外，西非和东非的一些经济大国也是南非投资者看重的市场，如尼日利亚、肯尼亚、加纳等。尼日利亚吸引了大量南非资本，MTN 集团在尼日利亚、乌干达等国均启动电信网络基础的相关投资，旨在降低运营成本、扩大覆盖范围，推动非洲数字和金融包容性。^①东非的肯尼亚则是南非投资进入东非共同体的门户，一些南非保险公司和食品连锁企业在肯尼亚运营。需要说明的是，南非对非投资有时通过第三国中转（如毛里求斯作为离岸金融中心）进行，以利用税收优惠。总体上，南非作为非洲经济领头羊，对非洲各次区域经济均有投资渗透，其对非投资动因除了获取资源和市场，也有助于巩固南非在非洲的影响力和供应链网络。

（二）发达国家

历史和经济联系使得欧洲和北美也是南非对外投资的重要区域。由于殖民历史渊源和金融联系，英国长期是南非企业投资海外的首选地之一。许多南非公司选择在伦敦证券交易所上市，部分将总部迁至伦敦并对全球开展投资（典型如英美资源集团、南非米勒酿酒公司）。英国也是南非高净值人群海外投资的热门地点，不动

^① “MTN Group and Airtel Africa Agree to Network Sharing in Uganda and Nigeria,” MTN Group, <https://www.mtn.com/mtn-group-and-airtel-africa-agree-to-network-sharing-in-uganda-and-nigeria/>, 最后访问时间: 2025 年 10 月 17 日。

产和股权投资均较活跃。^① 欧洲大陆方面，南非与荷兰、比利时等有特殊关系。荷兰常被用作南非企业对外投资的控股平台国，因此南非对荷兰的投资存量在官方数据中占比较高。比利时则因百威英博收购南非米勒而一度成为南非资本重大流向。北美市场上，南非一些大型企业也有所布局。据南非《商业科技》(*Business Tech*) 网站消息，南非矿业巨头斯班静水 (Sibanye-Stillwater) 集团正在推进对美国贵金属回收企业梅塔利克斯精炼公司 (Metallix Refining) 的收购事宜，这一动作将进一步强化该集团在全球金属回收领域的业务布局，同时提升其在贵金属循环利用赛道的综合竞争力。^② 此外，南非私人资本在美国、加拿大的不动产和证券投资也不少，但在直接投资领域除了采矿和化工，南非企业进入北美市场的案例相对有限。

(三) 亚洲和其他地区

亚洲新兴经济体与南非的投资联系日趋紧密。作为世界第二大经济体和金砖国家成员，中国既是南非的主要贸易伙伴，也逐渐成为南非企业关注的投资目的地。一些南非公司通过在华设立代表处

^① “The Main Pull Factors for South African Investors in Central and Eastern Europe,” CEE LEGAL MATTERS, <https://ceelm.com/dentons/12333-the-main-pull-factors-for-south-african-investors-in-central-and-eastern-europe>, 最后访问时间: 2025 年 10 月 17 日。

^② 《南非矿业巨头斥资 15 亿兰特收购美国公司》，驻南非共和国大使馆经济商务处, https://za.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_5c55a0ced0c74effb48630d5125ee8fb.html, 最后访问时间: 2025 年 10 月 17 日。

或合资企业，探索中国市场。然而，总体而言，南非对中国直接投资规模不大，更大的影响来自中国对南非的投资。作为另一个金砖国家，印度也与南非加强投资往来，南非企业如今在印度保险市场有投资。南非与中东地区联系主要通过 MTN 集团等电信业投资（如 MTN 集团在伊朗等中东国家经营移动网络）。拉美地区因为地理距离较远，南非直接投资较少，南非米勒酿酒公司曾在拉美拥有啤酒厂，但已并入百威英博旗下。澳大利亚由于矿产资源丰富，也吸引了南非矿企投资，比如，南非哈莫尼黄金公司就曾投资澳大利亚金矿项目。^①可见，南非对外投资呈现区域多元化布局，但重点仍在非洲大陆，其次是与南非有传统联系的欧美市场。

四、投资动因与主要企业

南非企业进行对外直接投资的动因多样，包括开拓新市场、获取自然资源、分散经营风险以及提升全球竞争力等。

（1）市场寻求动因。南非国内市场规模有限，根据南非统计局数据，南非总人口为 6 300 万人。^②而周边及更广阔的新兴市场具有更大发展潜力。许多南非零售、通信、银行企业赴周边国家投

① 《海外黄金股观察系列之六：哈莫尼——稳健经营的南非金矿巨头》，东方财富网，https://data.eastmoney.com/report/zw_industry.jshtml?infocode=AP202411071640757817，最后访问时间：2025 年 10 月 17 日。

② 商务部对外投资和经济合作司、商务部国际贸易经济合作研究院、中国驻南非共和国大使馆经济商务处：《对外投资合作国别（地区）指南·南非（2024 年版）》，第 4 页。

资，正是为了抢占增长更快的新兴市场份额。例如，Shoprite 超市进军非洲多国，以服务当地快速增长的中产消费群体。MTN 集团进入人口众多的尼日利亚，取得上亿用户，使公司整体业绩大幅提升。这种市场寻求型投资也包括金融机构在他国设点服务跨国客户。

（2）资源寻求动因。作为资源型经济体，南非企业对外投资常为获取矿产资源储量或降低生产成本。例如南非矿企在西非开采黄金、在赞比亚开采铜，以利用当地较丰富的资源储备。能源公司 Sasol 在美国投资页岩气化工项目，则是看重北美廉价天然气资源以生产下游产品。^①

（3）效率寻求和全球布局。一些制造业企业寻求在他国建立基地，以更接近目标市场或利用当地更优惠的营商条件，比如劳动力成本较低或关税优惠。虽然南非制造业“走出去”不算普遍，但像汽车零部件等行业有跟随整车厂在全球布局的案例。此外，纳斯帕斯等科技投资更是在全球范围内寻找优质项目，追求风险分散和高回报。^②

（4）政策驱动与避险。近年来，南非经济增速放缓，政策环境出现一些不确定性，一些企业和投资者选择将部分资产转移海外以

① 《美国页岩革命改变世界能源格局，中国会迎来页岩革命吗？》，北京大学新闻网，<https://news.pku.edu.cn/mtbdnew/6d6ffc6bd9194d9daadf113886210b35.htm>，最后访问时间：2025 年 10 月 17 日。

② Teer-Tomaselli, R., K. Tomaselli and M. Dlodla, “Peripheral Capital Goes Global: Naspers, Globalisation and Global Media Contraflow”.

避险。^①南非放宽外汇管制后，高净值个人和机构将资金投向海外房地产和金融资产，这在宏观上也体现为对外投资的一部分。企业层面，有的公司选择在海外重组上市（如纳斯帕斯在阿姆斯特丹上市子公司普鲁斯，也是出于更便利地融资和全球曝光度的考虑。

在主要企业方面，南非对外投资的代表性企业已在前文行业部分已有提及。综合来看，以下几类企业最具代表性。

（1）跨国矿业与能源巨头。如英美资源集团（总部虽迁出但与南非有渊源）、金田公司（Gold Fields）、哈莫尼黄金公司、煤炭公司南非矿业以及综合能源化工企业萨索尔等，在全球资源领域均有南非资本的身影。

（2）泛非金融机构。标准银行、第一兰德、南非联合银行、天达银行，以及耆卫保险公司、桑勒姆保险等，构成南非区域金融版图，对外投资遍布非洲主要市场并延伸至部分欧美及亚洲据点。

（3）电信传媒科技。MTN 集团（移动通信遍及非洲中东）、MultiChoice 集团（主营数字电视，在非洲多国运营）、纳斯帕斯 / 普鲁斯（全球互联网投资）等，展现了南非新兴产业在国际上的竞争力。

（4）其他跨国企业。南非还有一些多元化跨国集团值得一提，如南非工业集团 Bidvest 和南非米德兰集团（Remgro），通过股权投资在海外不同领域拥有资产；知名酿酒企业 Distell 在非洲市场扩张

^① 《报告：南非一季度政策不确定性创历史新高》，中国新闻网，<http://m.toutiao.com/group/7488174595351052827/>，最后访问时间：2025 年 10 月 17 日。

等。这些企业共同组成了南非对外投资的“领军阵容”。

黄梅波（上海对外经贸大学）



联系地址：淮海中路 622 弄 7 号 308 室

联系电话：021-33165460

联系邮箱：zbzh@sh-popss.gov.cn

本报告为研究团队基于公开信息、行业调研、数据分析及专业研究方法独立编制完成的研究成果，仅供行业研究、学术研讨、决策参考交流使用，不构成任何商业、投资、法律、财税及其他专业实操建议。报告免费获取，未经书面正式授权，任何机构及个人不得擅自转载、复制、篡改、摘抄、传播本报告全部或部分内容。