



2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

企业竞争图谱：2024年贵金属：黄金 头豹词条报告系列



马天奇 · 头豹分析师

2024-08-23 未经平台授权，禁止转载

版权有问题? [点此投诉](#)

行业: [制造业/有色金属冶炼和压延加工业/贵金属冶炼](#) [原材料业/贵金属](#)

关键词: [黄金](#) [央行](#) [美元](#)

词条目录

<h3>行业定义</h3> <p>黄金（化学符号Au）是一种黄色金属，具有优良的物...</p> AI访谈	<h3>行业分类</h3> <p>按照来源和提炼方式的分类，黄金可以分为生金（...</p> AI访谈	<h3>行业特征</h3> <p>贵金属：黄金行业特征包括：</p> AI访谈	<h3>发展历程</h3> <p>贵金属：黄金行业目前已达到 8个阶段</p> AI访谈
<h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> AI访谈	<h3>行业规模</h3> <p>贵金属：黄金行业规模评级报告 1篇</p> AI访谈 SIZE数据	<h3>政策梳理</h3> <p>贵金属：黄金行业相关政策 5篇</p> AI访谈	<h3>竞争格局</h3> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 黄金（化学符号Au）是一种黄色金属，具有优良的物理特性、稳定的化学性质、高延展性和稀缺性。它不仅是储备和投资的特殊货币，还广泛应用于首饰、电子、通讯、航天等领域。尽管在20世纪70年代前曾是世界货币，但至今仍在各国国际储备中占有重要地位，兼具货币、商品和金融属性。黄金的历史可以分为几个阶段：从1717年的金本位制度开始，黄金作为货币基础经历了稳定的时期。1919年后，随着金汇兑本位的兴起和布雷顿森林体系的建立，金价开始波动。1971年布雷顿森林体系瓦解后，黄金价格自由浮动，受到石油危机等事件影响而上涨。1981年至2000年，金价因经济政策调整而下跌。2001年至2011年，9·11事件和金融危机引发的避险需求推动金价上升。2012年至2019年，全球经济复苏使金价再次下降。2020年至今，大流行和地缘政治风险导致金价再度上涨。2019年—2023年，贵金属：黄金行业市场规模由5,063.61亿元增长至7,733.99亿元，期间年复合增长率11.17%。预计2024年—2028年，贵金属：黄金行业市场规模由8,950.32亿元增长至12,284.40亿元，期间年复合增长率8.24%。

行业定义^[1]

黄金（化学符号Au）是一种黄色金属，具有优良的物理特性、稳定的化学性质、高延展性和稀缺性。它不仅是储备和投资的特殊货币，还广泛应用于首饰、电子、通讯、航天等领域。尽管在20世纪70年代前曾是世界货币，但至今仍在各国国际储备中占有重要地位，兼具货币、商品和金融属性。

主要用途：国家货币储备、个人投资和保值工具、装饰材料以及工业和医疗原材料。

投资：随着市场发展，黄金衍生工具如黄金远期、期货和期权等也逐步推出。

[1] 1: <https://gold.hexun...> | 图

2: 和讯黄金

行业分类^[2]

按照来源和提炼方式的分类，黄金可以分为生金（矿金和沙金），熟金（纯金、赤金、色金、清色金、混色金和k金等）。

黄金基于来源和提炼方式的分类

贵金属：黄金分类

矿金

产于矿山，常与其他金属伴生，成色一般在50%-90%之间。

沙金

产于河流底层或低洼地带，颗粒大小不一，成色一般在70%-90%之间。

纯金

经过提纯达到99.6%以上成色的黄金。

赤金

成色达99.2%-99.6%的黄金，国际市场成色达99.6%的称为赤金。

色金

成色较低的黄金，成色高的达99%，低的只有30%。

清色金

黄金中只掺有白银成分，不论成色高低统称清色金。

混色金

黄金内含有白银、铜、锌、铅、铁等其他金属，根据所含金属种类和数量不同可分为小混金、大混金、青铜大混金等。

k金

按足金为24k的公式配制成的黄金，含银比例越多色泽越青，含铜比例大则色泽为紫红。

[2] 1: <https://wiki.mbalib...>

2: 维基百科

行业特征^[3]

贵金属：黄金行业特征包括：

1 定价机制：中国正努力争取定价权

“伦敦金”：所有在纽约交易的黄金必须通过公开喊价在交易所内成交。伦敦金银市场协会最初采用黄金屋定价模式，由5家黄金交易商（巴克莱、德意志银行、加拿大丰业、汇丰、法兴5家银行）在每天10:30和15:00进行两次定价。2014年5月30日，巴克莱银行因操纵黄金价格被英国金融监管机构罚款2,600万英

镑。**LBMA黄金价格**：2015年3月，伦敦黄金定盘价被LBMA黄金价格取代。每天由摩根大通、丰业银行等7家银行参与2次电子竞价，伦敦和纽约市场均以美元盎司为单位定价，纽约是国际黄金期货定价中心，伦敦是现货定价中心，总体黄金价格由英国和美国主导。“**上海金**”：2016年，人民币黄金基准定价“上海金”正式启动，参与“上海金”定价和提供参考价的首批成员是18家银行及企业，其中既包括中国工商银行等10家中国国内银行，还包括渣打银行、澳新银行两家外资银行，以及周大福、山东黄金（GOLD）集团等企业。“上海金”的出现意味着中国在黄金定价话语权的道路上取得了标志性进展。

2 属性：集货币、金融与贵金属（商品）属性于一体

货币属性：由于具有易分割、难以毁坏、单位价值高、易鉴别等特性，黄金是历史上优质的货币载体。1944年，《布雷顿森林》协定签订，美元取得了等同于黄金的地位，成为世界各国的支付手段和储备货币。但目前黄金仍然具备储备功能和支付功能，成为支撑国家央行储备多元化的工具。**金融属性**：黄金的金融属性体现为其具有货币职能、贮藏财富功能、支付清算、国家储备、投资融资等多方面的金融功能。具体体现为：1.黄金是一种全球公认的高流通性资产，全天候24小时进行交易；2.黄金价格与其他金融投资产品的低相关性和负相关性，使其成为资产配置的重要组成部分；3.随着黄金期货、期权等衍生品的出现，黄金投资的方法趋向多元化。**商品属性**：黄金易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，可镀在其他金属、陶器和玻璃表面，在一定压力下易熔焊和锻焊，可制成超导体和有机金，广泛应用于电子、通讯等领域。

3 金价影响因素：货币属性层面下，受美国经济与货币政策影响较大

货币属性下金价受美国经济影响主要有以下三点原因：1.**黄金以美元计价**。尽管美元发行已表明与黄金脱钩，但国际金价仍以美元计价。**通常情况下，美元上涨，黄金价格下跌；美元下跌，黄金价格上涨**，黄金因此常作为避险资产；2.**美国黄金储备量较大**。据WGC统计，截至2024年Q1，全球持有最多黄金储备的国家为美国，共拥有8,133.46吨，相当于5,790.5亿美元。当前纽约商品交易所(COMEX)和芝加哥商品交易所(CME)不仅是美国黄金期货交易的中心，也是世界最大的黄金期货交易中心，当美国经济影响美元价格后会直接影响世界金价。3.**美国国债实际收益率与金价负相关**。国债收益率上升时，黄金因无利息回报而价格下跌；国债利率下降时，反映经济不景气或货币宽松，黄金价格则上涨。数据显示近20年1盎司黄金的价格和预期10年期实际通胀调整利率相关系数达到-0.82，呈现高度负相关关系。

[3] 1: <https://www.guan...> | 2: <https://www.gold...> | 3: <https://baijiahao.b...> | 4: <https://www.jifco.c...>
5: <https://www.enany...> | 6: <https://www.longt...> | 7: LBMA、观察者、中国黄...

黄金的历史可以分为几个阶段：从1717年的金本位制度开始，黄金作为货币基础经历了稳定的时期。1919年后，随着金汇兑本位的兴起和布雷顿森林体系的建立，金价开始波动。1971年布雷顿森林体系瓦解后，黄金价格自由浮动，受到石油危机等事件影响而上涨。1981年至2000年，金价因经济政策调整而下跌。2001年至2011年，9·11事件和金融危机引发的避险需求推动金价上升。2012年至2019年，全球经济复苏使金价再次下降。2020年至今，大流行和地缘政治风险导致金价再度上涨。

脱离经济周期分析（康德拉季耶夫周期、朱格拉周期），贵金属周期视角下，黄金和白银的走势较为相似，上涨期约为10年（其间经历一个大波峰），下降期约为20年，其中下降期间可细分为调整期（每个调整期会有二到三个波峰）和横盘期。

金本位制度 · 1717~1918

1717年，英国首先施行了金本位制。

1816年，英国颁布了《金本位制度法案》正式在制度上给予确定，成为英国货币制度的基础。

十九世纪，德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布施行了金本位制。

随着金本位制的形成，黄金承担了商品交换的一般等价物，成为商品交换过程中的媒介，金本位制是黄金的货币属性表现的高峰。

金砖本位制 · 1919~1926

1919年，英国停止金本位制度。

1922年，意大利热那亚城召开的世界货币会议上决定采用“节约黄金”的原则，实行金砖本位制和金汇兑本位制。

1926年，英国恢复使用金砖本位制度。

流通中的货币完全由银行发行的纸币货币单位所代替，投资者持有的银行发行的纸币在一定数额以上可以按纸币规定的含金量与黄金兑换。

金汇兑本位制 · 1927~1970

1929 - 1933年，世界性经济危机的爆发，迫使各国放弃金块本位制和金汇兑本位制。

1944年5月，美国邀请参加筹建联合国的44国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，经过激烈的争论后各方签定了“布雷顿森林协议”。

1954年，伦敦黄金市场重新开张。

60年代，美国由于陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，美元出现不可抑制的通货膨胀。各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值，纷纷抛出美元向美国兑换黄金。

1968年，美国拒绝履行黄金兑换义务，黄金价格开始浮动。

布雷顿货币体制中，黄金无论在货币流通功能还是在国际储备功能方面的作用都被限制，世界上的黄金几乎都被美国政府所控制。

第一轮上升期 · 1971~1980

1971年，美国的黄金储备减少了60%以上。美国总统尼克松宣布“美元与黄金脱钩”，布雷顿森林体系瓦解。

1973年，**第一次石油危机爆发。**

1976年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。

1979年，**第二次石油危机爆发。**

布雷顿森林体系瓦解后，投资者将资金转移到黄金市场，推动了金价上涨。

石油危机爆发引发了全球经济衰退和通货膨胀压力。美联储宽松货币政策导致美元贬值，拉动了黄金需求。期间金价上涨了18倍多。

下跌期 · 1981~2000

1980—1983年，在经济不景气的背景下，美国减税，货币紧缩政策使得美元修复，贵金属价格下降。

1983年，拉美债务危机引发的避险情绪导致贵金属价格上涨，而后美元逐步强势，贵金属价格长期下跌。

1985—2000年，美国互联网科技革命、美联储加息以及亚洲金融危机利好美国，黄金与白银进入长时间横盘阶段。

期间美元保持强势，一定数量其他货币可兑换的美元数量减少，因此金价（以美元计价）出现下跌。

第二轮上升期 · 2001~2011

2001年，“9·11事件”极大提升全球地缘政治风险。

2002-2008年3月，全球互联网泡沫（1995-2001年）破裂后，美联储在两年半时间内降息5.5%左右，流动性得到释放，美元贬值，黄金价格持续抬升。

2005年，各国央行外汇储备中总计有黄金3.24万吨，约占数千年人类黄金总产量的22%，私人储藏金条2.4万吨，两项总计占世界黄金总量的37%。

2008年，美国次贷危机爆发，触发全球金融危机。

2009年底，欧债危机爆发。

期间美国持续维持低利率水平，黄金对冲风险、避险保值的价值再次凸显，价格进一步抬升。

下跌期 · 2012~2019

2014—2016年，美元指数连续3年持续上升，从2014年的80.22点上涨至2016年的102.35点。美元接连加息抑制黄金价格。

第三轮上升期 · 2020~

2020年，全球大流行爆发，各国经济增长减速，通货膨胀高企。受保值与避险需求的叠加影响，黄金价格上升。

2022年2月，俄乌冲突爆发。

2022年9月，美国通货膨胀率高达8.3%，达到了近30年的历史最高值。

2023年10月，新一轮巴以冲突爆发。

2023年11月，红海危机持续发酵。

2024年，有70多个国家和地区将举行大选，此外，20俄乌冲突、巴以冲突屡次出现升级迹象。美国经济进入滞胀期+地缘政治对全球供应链冲击推动黄金价格飞速上涨。

[4] 1: <https://money.sohu.com/> | 2: <https://www.dzzyi.com/> | 3: <https://finance.sina.com.cn/> | 4: 搜狐、中国国土资源经...

产业链分析

贵金属：黄金行业产业链上游为金矿资源勘查和采选环节，主要受矿产资源、准入资格等影响；产业链中游为黄金冶炼、精炼及交易环节，主要受产能等因素影响；产业链下游为应用环节，主要包括黄金首饰、金币金条、工业需求和央行储备等。^[7]

贵金属：黄金行业产业链主要有以下核心研究观点：^[7]

中国主导全球金矿供给，全球供给稳定且黄金储量小幅增长。

黄金开采遍布全球，2023年全球黄金回收增长9%至1,237吨，金矿产量增长1%至3,644吨。中国是最大产金国，产量占全球10%，达378.2吨。尽管金价涨幅超15%，但金矿供给稳定。2010至2023年，地上黄金存量从16.82万吨增至21.26万吨，主要存于金饰、央行和私人投资中。全球地下黄金储量从2020年的5.3万吨增至2023年的5.9万吨，中国储量增长尤为显著。

中国扩大黄金产量，但生产成本上升，矿脉资源不足成问题。

AISC（黄金开采平均生产成本）涵盖人工费、能源成本和矿脉勘探费等。自2021年以来，全球黄金生产成本上涨幅度超过金价，严重影响盈利能力。2022年第三季度，全球AISC达1,289美元/盎司，同比上升14%，高成本矿山如PureGold和Beaton Creek进入保养阶段。中国黄金生产成本在2022年为254.91元/克，同比下降8.72%。2023年，全球现金总成本达960美元/盎司，总维持成本1,295美元/盎司，中国生产成本为263.32元/克，同比上升3.30%。目前已知可开采黄金埋藏量仅为5.9万吨，面临资源开采挑战，2023年金矿石平均含金量下降3%至每吨1.33克。

黄金首饰和央行是主要消费市场，金价受多因素影响。

2014-2019年，全球黄金需求稳定在4,350至4,450吨，2020年因大流行下降后回升。2023年，珠宝占全球需求的49.01%。中国2023年黄金需求为1,089.69吨，主要用于消费和投资。金价与美元负相关，与风险指数和通胀正相关，受全球经济、美国货币政策和实际利率的影响，供需关系也起重要作用。^[7]

上 产业链上游

生产制造端

金矿资源勘查和采选

上游厂商

[山东黄金矿业股份有限公司 >](#)

[紫金矿业集团股份有限公司 >](#)

[湖南黄金股份有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链上游说明

全球金矿供给相比金价上涨幅度更加稳定，中国处于主导位置。

黄金开采是一项全球性业务，遍布于除南极洲外的各大洲，且各地金矿类型与规模均有很大差异。

全球：2023年黄金回收录得9%的同比增长，达到1,237吨（虽然增长率较高，但近年保持在1,000-1,300吨的范围）。金矿产量达3,644吨，同比增长1%。

中国：中国是2023年全球最大的产金国，黄金总产量占全球的10%左右，达到378.2吨，处于世界主导位置。

纵观近几年全球及中国原料黄金产量，波动幅度较小，相对稳定。2023年，COMEX黄金累计涨幅达到13.45%，现货黄金累计涨幅超过15%。相比金价上涨幅度，金矿供给量更为稳定。

全球地上黄金存量和地下储藏量小幅增长。

地上存量：从2010年到2023年，地上黄金存量呈现逐年增长的趋势，从16.82万吨增长至21.26万吨（约有三分之二在1950年之后开采）。2023年，黄金主要存储在金饰（占比45%）、央行（17%）、私人投资（包括金条与金币和黄金ETF，占比22%）、和其他类别（占比16%）中。金饰

长期以来是最大的存储类别，其次是私人投资和官方部门。黄金ETF的存量相对较小，但也在逐步增加。随黄金产量增加，地上黄金存量也会相应增加。

地下储藏量：2020年，全球黄金储量达5.3万吨，2023年为5.9万吨，CAGR达到3.6%。2020年中国黄金储量达0.20万吨，2023年为0.3万吨，CAGR达到14.5%，保持较高速增长。

中 产业链中游

品牌端

黄金冶炼及精炼，交易所

中游厂商

[上海黄金交易所 >](#)

[山东黄金矿业股份有限公司 >](#)

[紫金矿业集团股份有限公司 >](#)

[查看全部 >](#)

产业链中游说明

中国黄金产量随金矿发掘、资源整合等方式逐步扩大。

2023年，中国国内原料黄金产量为375.155吨，同比增长0.84%，其中，黄金矿产金完成297.258吨，有色副产金完成77.897吨。另外，2023年进口原料产金144.134吨，同比增长14.59%，总计全国共生产黄金519.289吨，同比增长4.31%。主要原因有：1.山东莱州西岭金矿被发现（国内发现的最大单体金矿床，属世界级巨型单体金矿床。经初步认定，西岭金矿新增金金属量近200吨，累计金金属量达580吨）；2.山东黄金、紫金矿业、山东招金等企业通过并购、竞标等方式对甘肃西和大桥金矿、西藏朱诺铜矿和甘肃敦煌北山金矿等多项金、铜矿项目进行资源整合，实现快速增储上产。

2024年上半年，国内原料黄金产量为179.634吨，与2023年同期相比增产1.036吨，同比增长0.58%，其中，黄金矿产金完成141.496吨，有色副产金完成38.138吨。另外，2024年上半年进口原料产金72.026吨，同比增长10.14%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金251.660吨，同比增长3.14%。主要原因有：企业调整产能结构，优化生产布局，使得多个大型黄金矿山矿产金产量同比增长均超过10%。

全球及中国AISC有上升趋势，矿脉资源不足成为主要问题。

AISC（黄金开采平均生产成本）涵盖了人工费、能源成本、矿脉勘探费等。自2021年以来，全球黄金生产成本的上升幅度超过了金价的增长，显著影响了金企的盈利能力。根据Metal Focus的数据，2021年第三季度约5%的黄金企业AISC高于金价，到了2022年这一比例增至约10%。部分高成本矿山，如加拿大的PureGold和澳大利亚的Beaton Creek，已进入保养维护阶段。2022年第三季度，全球黄金行业的平均AISC环比增长1%，达到了1,289美元/盎司，较去年同期上升14%，较2020年第三季度上升32%。主要原因是能源成本的上涨，尤其是在俄乌冲突后，欧美能源危机加剧，柴油和电力价格持续上升，同时硝酸铵和人工成本也在增加，给矿产金生产商带来了前所未有的压力。相比之

下，中国经济恢复较快，2022年黄金生产综合成本为254.91元/克，同比下降8.72%；吨矿综合成本为373.52元/吨，同比下降3.85%。2023年，全球黄金矿业的现金总成本同比增长7%，达到960美元/盎司，总维持成本同比增长6%，达到1295美元/盎司。而中国的黄金生产综合成本为263.32元/克，同比上升3.30%；吨矿综合成本为411.94元/吨，同比上涨10.28%。黄金资源的开采面临挑战，已知的可开采埋藏量仅为5.9万吨，而历史上开采的总量约为21.25万吨。为了保持产量，必须不断开采现有矿山，但金矿石品位下降的问题已显现，2023年的平均含金量为每吨1.33克，同比下降3%。

产业链下游

渠道端及终端客户

黄金首饰、金币金条、工业需求和央行储备等

渠道端

[周大福珠寶集團有限公司 >](#)

[周生生（中国）商业有限公司 >](#)

[六福珠宝（广州）有限公司 >](#)

[查看全部 >](#)

产业链下游说明

黄金首饰是最大的下游市场，央行也是黄金消费的主要力量。

全球：2014-2019年间，全球黄金消费量/需求量波动较小，在4,350至4,450吨之间。2020年受大流行影响消费量急剧下降，后供应链逐步恢复，消费量大幅度提升，2022年达到近十年峰值。结构上，2023年**珠宝**占比总需求49.01%、**各国央行**占比23.06%、**投资**占比21.09%、**科技**占比6.83%，珠宝首饰仍然是黄金最大的需求市场。

中国：2016-2019年间，中国黄金消费量/需求量波动较小，在1,640至1,773吨之间。后续情况与全球市场基本相同。结构上，2023年，**黄金消费（包括黄金首饰、金条与金币、工业用金及其它）**需求达1,089.69吨，占总需求的63.27%；**黄金首饰及制品出口**262.76吨，占总需求的15.26%；**黄金投资**需求144.97吨，占总需求的8.42%；**官方净买入（央行）**224.88吨，占总需求的13.06%。

金价受多层面影响，具体需结合影响因子水平。

货币属性下：1.**金价与美元具有一定负相关关系。**纵观1971-2019年数据，伦敦现货黄金价格与美元指数相关系数达到-0.43。当美元价值下降，黄金作为货币的地位上升，价格上涨，反之亦然。影响因素如美国经济状况、实际利率等；2.**金价与风险指数具有一定正相关关系。**通过对VIX（S&P500的成分股期权隐含波动率加权平均指数，也称投资人恐慌指标）与伦敦现货黄金价格走势分析，在2012年欧债危机、2016年英国脱欧公投和2020年大流行冲击期间二者正相关性较高。影响因素如实际利率、名义利率（下行速度快于通胀预期）。

金融属性下：1.**金价与实际利率具有一定负相关关系。**可以利用美国10年期通胀指数国债（TIPS）作

为实际利率水平指标，对比TIPS与伦敦现货黄金（以美元计价）在2003年1月2日-2024年8月12日期间的数据，相关系数达到-0.61。换言之假如全球主要经济体进入负利率（**一般伴随刺激性货币政策，例如日本的负利率政策**）后，**金价很有可能上升（由于利率较低，投资黄金的机会成本够低）**；

2.金价与通胀水平具有一定正相关关系。对比美国CPI（当月同比）与伦敦现货黄金（以美元计价）数据，在1971年4月-2020年4月，二者相关性达0.45。但在**通胀较为平稳的期间，二者相关性较弱，在通胀水平大幅攀升阶段，二者相关性较高。**通常情况下，投资者在经济过热时开始具有高通胀预期（可参考原油期货价格），为了避免后续手持货币购买力下降，选择购入更保值的黄金，导致金价一般先于CPI启势。影响因素有实际利率等。

商品属性下：该属性下主要受供需关系影响，供给端如矿产金产量（矿脉开采较难且少，未来较为受限）、再生金（近年较为稳定）、央行售金（近年呈现净购入态势，对供给暂无贡献），需求端有投资、珠宝首饰、工业、央行购金（提高黄金储备）。

总体上从宏观至微观，黄金价格主要受全球经济→美国货币政策→实际利率影响，具体程度需结合影响因子的水平（如美联储加减息幅度等）判断。

- [5] 1: <https://china.gold...> | 2: <http://finance.peo...> | 3: <https://china.gold...> | 4: <https://china.gold...> | 5: 世界黄金协会、证券日...
- [6] 1: <https://cngold.org...> | 2: <https://cngold.org...> | 3: <https://cn.nikkei.c...> | 4: <https://news.10jqk...> | 5: <https://www.gold...> | 6: <https://www.baog...> | 7: <https://www.zjky.c...> | 8: 中国黄金协会、日本经...
- [7] 1: <https://cngold.org...> | 2: <https://china.gold...> | 3: <https://finance.sin...> | 4: 世界黄金协会、中国黄...
- [8] 1: <https://china.gold...> | 2: <http://finance.peo...> | 3: <https://china.gold...> | 4: 世界黄金协会、证券日报
- [9] 1: <https://china.gold...> | 2: 世界黄金协会、USGS
- [10] 1: <https://cngold.org...> | 2: <https://cngold.org...> | 3: 中国黄金协会
- [11] 1: <https://cn.nikkei.c...> | 2: <https://news.10jqk...> | 3: <https://www.gold...> | 4: <https://www.baog...> | 5: <https://www.zjky.c...> | 6: 中国黄金协会、日本经...
- [12] 1: <https://cngold.org...> | 2: <https://china.gold...> | 3: 世界黄金协会、中国黄...
- [13] 1: <https://finance.sin...> | 2: Wind、泽平宏观

行业规模

2019年—2023年，贵金属：黄金行业市场规模由5,063.61亿元增长至7,733.99亿元，期间年复合增长率11.17%。预计2024年—2028年，贵金属：黄金行业市场规模由8,950.32亿元增长至12,284.40亿元，期间年复合增长率8.24%。^[17]

贵金属：黄金行业市场规模历史变化的原因如下：^[17]

近年央行购金成为黄金需求重要推动力。

中国央行：2022年，全球央行外汇储备多元化成大趋势，继续维持对黄金的净买入。中国人民银行于11月、12月连续增持黄金，合计增储62.21吨，截至2022年底，中国黄金储备达到2,010.53吨。

2023年，中国人民银行全年累计增持黄金224.88吨（自1977年以来报告黄金储备增加最多的一年），占中国国际储备的4%。截至2023年底，中国黄金储备为2235.41吨。2022年11月至2023年12月，中国人民银行已连续十四个月增持黄金。

2024年上半年，各国央行持续增持黄金，不断增加黄金在外汇储备中的份额。中国累计增持黄金28.93吨，截至6月底，中国黄金储备为2264.33吨。

全球央行：2024年世界黄金协会问卷调查（70家央行回复）显示69%的受访央行认为在接下来的5年中黄金在全球总储备中所占的份额将会上升（高于2023年的62%和2022年的46%）；分别有96%和76%的新兴市场和发展中经济体央行认为“通胀担忧”和“地缘政治不稳定性”是影响储备管理决策的重要因素，而发达经济体央行中有67%这样认为。数据显示黄金作为重要的储备资产继续受到各经济体央行的青睐。

地缘政治恶化使得投资者避险情绪激增。

历史经验显示，黄金在面对重大地缘政治危机时往往展现出避险资产的特性，即使价格短期内可能出现波动，但通常能在事件后的数月内保持较高价位。世界黄金协会的短期金价表现归因模型（GRAM）指出，2023年影响黄金价格的关键因素包括中央银行的购金活动、地缘政治不确定性、利率变动以及黄金自身的滞后月度回报率。全球央行的购金行为对黄金价格的影响约为10%至15%，地缘政治风险指数（GPR）的影响约为5%，并且能部分抵消通胀下降和其他风险因素的负面影响（约-3%）。在一般情况下，**短期内地缘政治风险指数每上升100点，黄金价格预计上涨约2.5%**。近期的地区冲突，如中东紧张局势和俄乌冲突，显著提升了市场对黄金的避险需求，如在俄乌冲突升级的背景下，金价曾迅速攀升至1,974美元/盎司的高位。^[17]

贵金属：黄金行业市场规模未来变化的原因主要包括：^[17]

美联储降息预期较大，黄金价格可能受益。

针对未来美联储动向对黄金影响可分为三种情况：

1.**复苏受限情形：**美联储基准利率在年底前可能降低25bp（当前5.25%-5.5%），10年期利率稳中有降，美元持平或小幅下跌。经济扩张低于趋势，但逐步向好，风险偏好上升，地缘政治风险依然存在。趋势动能方面，大宗商品小幅下跌，黄金净头寸高企，隐含黄金表现为区间波动。

2.**衰退风险情形：**年底进一步降息，10年期国债利率降低，美元因避险效应上涨。2025年衰退风险增加，通胀率下降但仍高于目标。风险偏好较低，地缘政治风险依然存在。大宗商品可能出现抛售，黄金净头寸增加，隐含黄金表现为额外上升空间。

3. **更长时期内保持更高利率情形**：利率在5.5%-6.5%之间，10年期国债利率小幅增加，美元因利率差异上涨。经济增长放缓，通胀再次加速上升，市场波动加剧，地缘政治风险依然存在。大宗商品可能反弹，黄金净头寸减少，隐含黄金表现为下行压力。

通过近期美联储官员释放的信号，降息的预期更大，出现1、2情形概率较大。

中国金饰市场目前稳固，但结婚率低迷将产生消极影响。

黄金价格上涨也会对金饰需求产生抑制作用，在金价屡创新高的情况下，2023年全球金饰需求量仅增加了3吨，其中印度金饰市场度同比下降6%。中国得益于经济复苏、**保值需求**在2023年金饰消费需求达630吨，同比增长10%。由于人民币金价飙升，国内金饰消费金额达2,820亿元，创历史新高。金饰和其他珠宝首饰的销售额（其中金饰占大部分）同比增长13%，超过其他零售品类。但2023年金饰消费总量仍低于长期平均水平，较2019年大流行前下降1%。此外消费行为调查结果显示重量低于10克、价格低于2,000元的产品对金饰零售商的销售额贡献最大，消费者消费降级趋势展现。中国民政部数据显示2024年上半年，全国结婚登记343万对，离婚登记127.4万对。其中，今年上半年的结婚登记数仅为2014年同期694万对的一半左右，创下近十年新低。未来结婚率低迷可能成为黄金饰品消费的消极因素，从而金饰消费量减少。^[17]

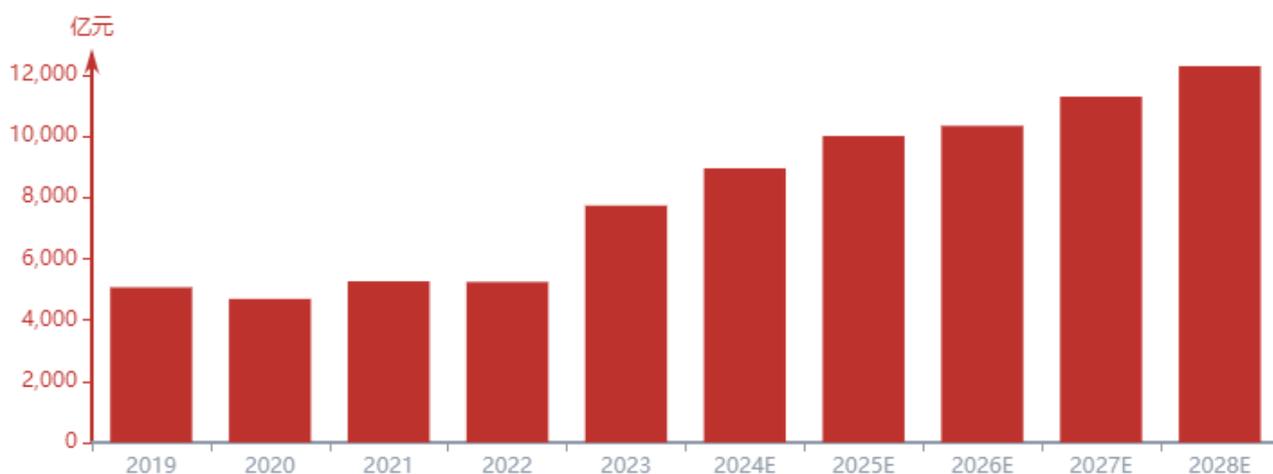
企业VIP免费

中国黄金市场规模（按需求计），2019-2028E

★★★★★ 4星评级

贵金属：黄金行业规模

中国黄金市场规模（按需求计），2019-2028E



数据来源：中国黄金协会、上海黄金交易所

[14] 1: <https://www.cngol...> 2: <https://www.cngol...> 3: <https://www.cngol...> 4: 中国黄金协会、世界黄...

[15] 1: <https://china.gold...> 2: <https://china.gold...> 3: <https://china.gold...> 4: 世界黄金协会

[16] 1: <https://china.gold...>

2: 世界黄金协会

[17] 1: <https://www.gold...>

2: <https://news.cctv.c...>

3: 中国黄金协会、中国珠...

政策梳理^[18]

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加强新一轮找矿突破战略行动装备建设的指导意见》	自然资源部	2024-04	8
政策内容	到2035年，建成“星空地海井”现代化绿色勘查技术装备体系，野外作业条件和安全保障程度得到根本性改善，装备水平整体达到国际一流水平。			
政策解读	以上政策通过加快找矿装备的升级、研发和推广，显著提升了黄金行业的勘查效率和技术水平。同时，绿色勘查装备的应用和产业化发展有助于降低环境影响，推动行业向可持续和高效方向发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》	自然资源部等七部门	2024-04	6
政策内容	到2028年底，绿色矿山建设工作机制更加完善，持证在产的90%大型矿山、80%中型矿山要达到绿色矿山标准要求，各地可结合实际，参照绿色矿山标准加强小型矿山管理。			
政策解读	以上政策通过完善绿色矿山标准、推动技术升级和提供政策支持，显著促进了黄金开采行业向环保、高效和可持续方向发展。这些措施不仅提升了行业的国际竞争力，还鼓励矿山企业采用先进的低碳技术和智能化管理，提高资源利用效率，减少环境影响，推动行业整体转型升级。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《矿业权出让收益征收办法》	财政部等三部门	2023-05	8
政策内容	矿业权出让收益为中央和地方共享收入，由中央和地方按照4:6的比例分成，纳入一般公共预算管理。			

政策解读	以上政策通过规范矿业权出让收益的征收和管理，促进黄金行业的合理开发和资源高效利用。这不仅提升了国家对矿产资源的权益保障，还增强了市场的透明度和公平性，有助于推动黄金行业的可持续发展和国际竞争力。
政策性质	规范类政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《黄金行业“十四五”发展规划》	中国黄金协会	2022-11	10
政策内容	“十四五”期间规划新增黄金资源量4,500-5,000吨，扣除黄金生产消耗3,500-4,000吨，到2025年全国黄金资源量为15,500-16,000吨，比“十三五”末增长5%以上。			
政策解读	“十四五”规划将推动中国黄金行业向高端、智能、低碳转型，目标包括增强资源管理与安全，优化产业结构，突破关键技术，提升绿色生产，扩大国际影响力。计划新增大量黄金资源，提升产量至530吨，重点企业产量达300吨。同时，加大科技创新，强化生态环境保护与职业健康，履行社会责任，预计至2025年，行业将实现高质量、可持续发展，国际竞争力显著提升。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加强生态保护红线管理的通知》	自然资源部等三部门	2022-08	7
政策内容	生态保护红线一经划定，未经批准，严禁擅自调整。根据资源环境承载能力监测、生态保护重要性评价和国土空间规划实施“五年一评估”情况，可由省级人民政府编制生态保护红线局部调整方案，纳入国土空间规划修改方案报国务院批准，并抄送生态环境部。			
政策解读	严格的生态保护红线管理对黄金开采行业意味着更高的环境保护标准和更严格的监管措施。这可能导致黄金开采企业需要改进其环境管理实践，减少对生态系统的影响，并可能限制某些地区的开采活动。此外，企业可能需要投入更多资金进行生态修复和环境保护，以符合新的法规要求。这些变化有助于推动行业向更加可持续和环境友好的方向发展。			
政策性质	规范类政策			

[18] 1: <https://www.chinai...>

2: <https://www.cngol...>

3: <https://www.cngol...>

4: <https://www.cngol...>

5: <https://www.cngol...>

6: 自然资源部、中国黄金...

竞争格局

中国黄金矿产金主要产于大型黄金企业（集团）。据统计，2023年中国大型黄金企业（集团）境内矿山矿产金产量为142.323吨，占全国矿产金的47.88%。^[22]

贵金属：黄金行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有山东黄金、紫金矿业、招金矿业等大型黄金企业，集上游开采与中游冶炼为一体，黄金资源储量较大；第二梯队公司为中金黄金、赤峰黄金等黄金资源量可观，技术较为领先的企业（成本通常较第三梯队企业更低）；第三梯队有湖南黄金、灵宝黄金、恒邦股份等黄金资源量适中，矿产金年产量相对较小的企业。^[22]

贵金属：黄金行业竞争格局的形成主要包括以下原因：^[22]

黄金矿山资源、成品金生产、下游应用均存在强区域性特征。

矿产金（矿山成品金+金精矿/含量金成品金）生产：山东是矿产金第一大省，年产量50吨以上，产量占比全国18.28%左右。其次是云南、内蒙古和新疆，占比全国矿产金总产量13.36%。

成品金生产：中国产金地区高度集中，仅山东一省的成品金产量就占了全国的37.38%，前十名省（区）生产了全国88.08%的成品金产量，占全国成品金产量的近九成。山东（产量过100吨）、河南（产量过30吨）、江西（产量过30吨）三个省累计年产量占全国成品金产量超过60%。云南、甘肃和湖南三个省累计年产量占全国成品金产量近16%，各省年产量超过20-30吨。

下游：截至2023年底，全国黄金珠宝企业存续数量超过1.2万家。其中，大湾区是国内的黄金产业集聚地、品牌聚集地，在品牌创新、产品工艺、市场业态以及政策支持等方面都处于优势地位。广东以6790家黄金珠宝企业存续总数量领先全国，占比高达55.9%。深圳的黄金饰品产量占中国市场的65%。

技术水平差异导致企业生产成本和产品质量不同。

随着金矿资源的大规模开采，富矿和易处理矿石逐年减少，难处理矿石（类矿石通常为含砷硫化物包裹型、碳质型矿石）已成为黄金工业的主要矿石资源，因此，各企业都较为重视难处理金矿石生产工艺的研究。现有提金技术普遍存在回收率低、成本高的问题。例如紫金矿业通过独立冶炼工艺处理丘卡卢-佩吉铜金矿的含金硫精矿，采用造钼熔炼使金、铜、银富集在低铜品位钼相中，实现高效回收。主要工艺包括侧吹熔炼和电热前床澄清，产出低品位铜钼和熔渣，炉渣用于采矿充填。研究表明该工艺经济可行，金回收率超过98%，熔炼成本约每吨200元。同时，工艺自产热能可满足能耗需求并输出额外热能，实现节能减碳和“负碳排”冶金。^[22]

由于黄金属于资源型行业，未来行业集中度将进一步提高。^[22]

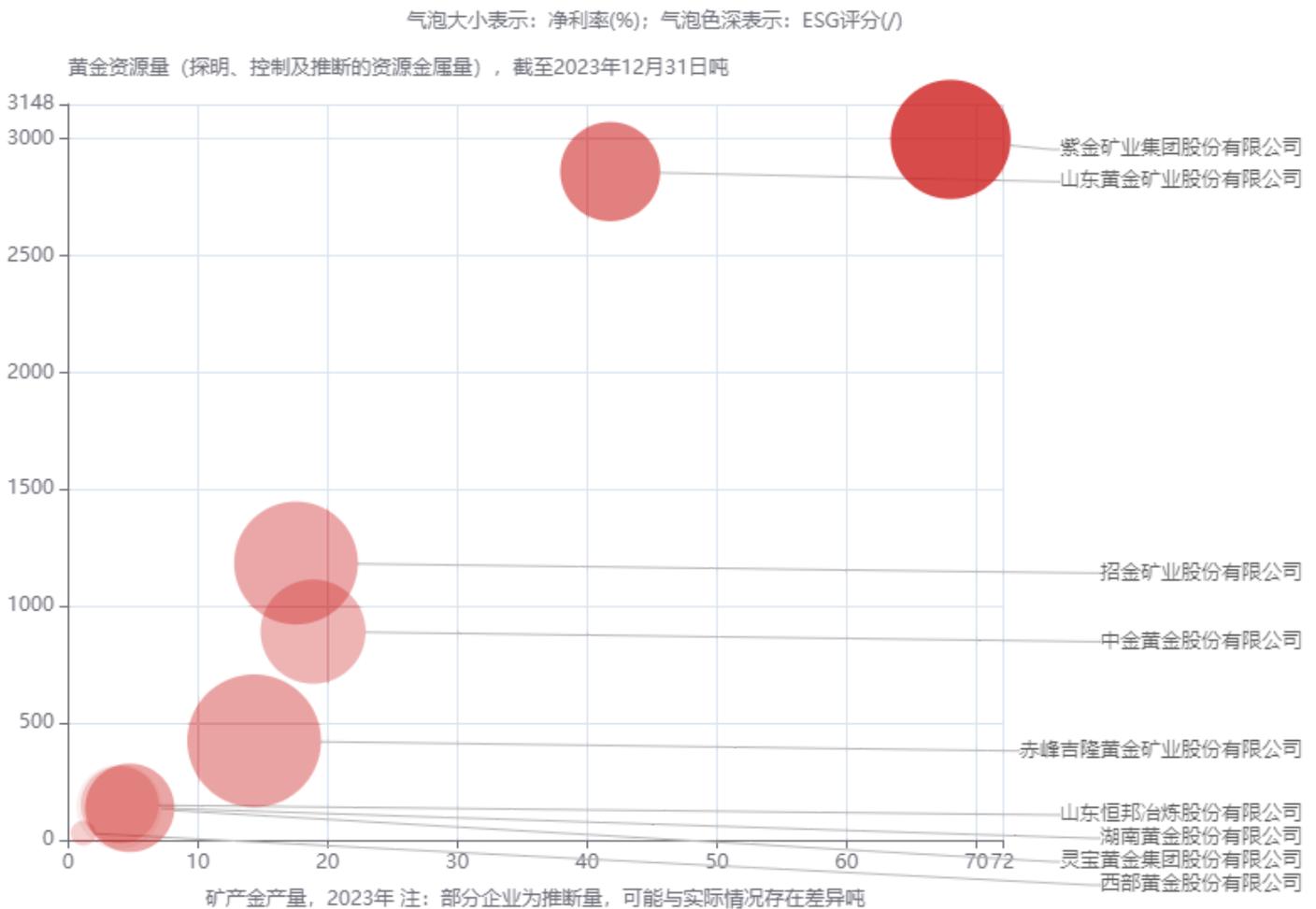
贵金属：黄金行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因：^[22]

地质勘探+整合并购扩大自有黄金资源量。

为了提高黄金自有资源，企业一般通过探矿或并购的方式。1. **探矿一般通过地质勘查的方式**（每年公司分配专有关益地勘资金），大型公司会与地方矿产地质研究院合作，借助研究院的专业能力以既有矿山就矿找矿，通常情况下每年可为相关企业增厚探明、控制和推断权益资源量。2. **并购（尤其在黄金市场行情相对低迷的时期）是提高企业资源量/产能的重要方式**，例如2020年6月山东黄金收购澳大利亚卡蒂诺资源公司100%股权，当时卡蒂诺 Namdini项目拥有证实加可信储量约157.2吨，平均品位1.13克/吨；拥有探明加控制资源量约203.1吨，平均品位1.12克/吨。2024年1月山东黄金斥资127.6亿元拿下银泰黄金（金金属资源类150吨以上）20.93%的股权。大型黄金集团通过并购的事件频出（包括国际型企业），随地下黄金储量不断下滑，加上金矿勘探成本高、风险大，整合并购是相对高效的方式。

企业沿“一带一路”加深全球化布局。

自“一带一路”倡议提出以来，它已成为促进国际合作和实现共同发展的重要平台。而东盟地区的黄金市场仍处于发展阶段。沿线区域大多为发展中国家，普遍缺乏矿产勘探、开发和加工所需的资金和技术。此外，这些国家的实物黄金需求占全球的比重多年保持在四分之三左右。国内黄金企业经过多年的发展，积累了丰富的技术成果和矿产勘探、开发、加工经验，通过在“一带一路”沿线国家投资并建立多个黄金产业基地，这些企业能够有效利用当地的资源和市场需求优势，从而推动业绩增长。^[22]



[2]

上市公司速览

山东黄金矿业股份有限公司 (600547)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.2千亿元	189.6亿元	44.73	14.56

紫金矿业集团股份有限公司 (601899)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
4.0千亿元	2.3千亿元	10.19	15.16

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司 (600988)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
299.0亿元	18.5亿元	16.83	33.46

招金矿业股份有限公司 (1818.HK)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
412.0亿元	85.1亿元	6.56	40.01

湖南黄金股份有限公司 (002155)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
190.0亿元	187.5亿元	16.02	6.57

西部黄金股份有限公司 (601069)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
107.0亿元	14.3亿元	49.81	11.07

灵宝黄金集团股份有限公司 (3330.HK)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
38.0亿元	105.0亿元	3.95	9.21

山东恒邦冶炼股份有限公司 (002237)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
121.0亿元	506.9亿元	46.78	2.76

白银有色集团股份有限公司 (601212)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
196.0亿元	695.6亿元	9.63	3.67

中金黄金股份有限公司 (600489)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
742.0亿元	131.6亿元	-1.37	14.71

[19] 1: <http://www.cbimc...> | 2: <https://www.baog...> | 3: 中国银行保险报、中国...

[20] 1: <https://news.fzu.e...> | 2: 《黄金冶炼技术综述》...

[21] 1: <https://www.dzzyi...> | 2: <https://www.guan...> | 3: 矿业界、财联社、紫金...

[22] 1: <https://gold.org.cn...> | 2: <https://www.yidaiy...> | 3: 中国黄金网、中国一带...

[23] 1: 各公司年报

[24] 1: 各公司年报

[25] 1: Wind

[26] 1: Wind

▪ 公司信息

企业状态	开业	注册资本	447342.9525万人民币
企业总部	济南市	行业	有色金属矿采选业
法人	李航	统一社会信用代码	91370000723865016M
企业类型	股份有限公司	成立时间	2000-01-31
品牌名称	山东黄金矿业股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	批准许可范围内的黄金开采、选冶(有效期限以许可证为准); 黄金矿山专用设备、建筑装饰... 查看更多		
2023年业绩	实现营业收入592.75亿元, 同比增加89.70亿元, 增幅17.83%; 实现利润总额35.63亿元, 同比增加15.57亿元, 增幅77.59%; 归属于上市公司股东的净利润23.28亿元, 同比增加10.80亿元, 增幅86.57%。		

▪ 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	1	1.03	1.04	1.05	1	1	1.19	1.13	1.04	-
资产负债率(%)	54.6382	42.3609	59.2336	47.9886	55.6057	50.4341	59.4123	59.5505	60.4311	-
营业总收入同比增长(%)	-15.7691	28.9123	1.6782	7.3403	11.3306	1.6499	-46.6976	48.2417	17.83	-
归属净利润同比增长(%)	-29.4262	100.0889	-12.017	-23.0075	25.9131	75.0475	-109.5662	743.232	86.5705	-
应收账款周转天数(天)	0.5916	0.2541	0.6261	2.3568	2.4767	1.3007	1.5284	1.1219	2.7587	-
流动比率	0.2235	0.4217	0.6473	0.4622	0.4166	0.5157	0.4078	0.6196	0.5789	-
每股经营现金流(元)	1.4629	1.4668	1.9916	1.3221	1.3486	1.3467	0.4073	0.6643	1.531	-
毛利率(%)	7.7255	8.7646	9.069	8.7088	9.6519	12.3257	10.5618	14.1012	16.5982	-
流动负债/总负债(%)	61.0523	60.2745	42.7854	66.0463	76.9175	79.3374	75.2013	64.1564	60.8059	-
速动比率	0.138	0.2325	0.3567	0.2268	0.2702	0.4159	0.3225	0.5015	0.4	-
摊薄总资产收益率(%)	2.6566	5.1291	3.3868	2.1527	2.7573	4.1654	-0.2749	1.6842	2.5658	-

营业总收入滚动 环比增长(%)	-48.86	-0.1533	-1.5294	22.0849	-109.052 7	-51.4656	-	-	-	-
扣非净利润滚动 环比增长(%)	27.8541	232.9281	-9.8694	-27.0023	34.571	-24.6851	-	-	-	-
加权净资产收益 率(%)	6.23	10.36	7.12	4.92	5.49	9.41	-1.46	3.87	7.84	-
基本每股收益 (元)	0.41	0.77	0.61	0.45	0.42	0.52	-0.09	0.2	0.42	0.13
净利率(%)	1.5592	2.6072	2.3381	1.7104	2.2695	3.9916	-0.5758	2.8296	4.8766	-
总资产周转率 (次)	1.7039	1.9672	1.4485	1.2586	1.2149	1.0435	0.4774	0.5952	0.5261	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	36.0276	163.6101	-12.3538	-26.9847	1.3537	-40.0418	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.0245	2.2697	2.2704	3.7909	2.4268	1.463	1.2447	0.9768	0.6848	-
存货周转天数 (天)	6.3486	7.927	17.3444	23.2309	22.2439	19.9601	32.8171	29.4753	47.1161	-
营业总收入(元)	385.73亿	501.99亿	510.41亿	547.88亿	626.31亿	636.64亿	339.35亿	503.06亿	592.75亿	189.57亿
每股未分配利润 (元)	5.4355	4.8351	5.2251	4.7322	3.7529	3.1397	2.7704	2.8863	3.2122	-
稀释每股收益 (元)	0.41	0.77	0.61	0.45	0.42	0.52	-0.09	0.2	0.42	0.13
归属净利润(元)	5.87亿	12.93亿	11.37亿	8.76亿	12.89亿	22.57亿	-193687 290.91	12.46亿	23.28亿	7.00亿
扣非每股收益 (元)	0.4	0.88	0.61	0.46	0.42	0.54	-0.17	0.21	0.39	-
经营现金流/营 业收入	1.4629	1.4668	1.9916	1.3221	1.3486	1.3467	0.4073	0.6643	1.531	-

· 竞争优势



规模优势：2023年公司矿产金产量完成41.78吨（含银泰黄金并入公司报表后的产量），相当于国内矿山企业2023年矿产金总量的14.06%。2023年，山东黄金年产黄金1吨以上的矿山达到10家，其中境内矿山合计产金35.34吨，同比增长8.37%，是中国境内矿产金产量最高的上市公司，继续保持国内黄金行业领先地位。

· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	263281.7224万人民币
企业总部	龙岩市	行业	有色金属矿采选业
法人	邹来昌	统一社会信用代码	91350000157987632G
企业类型	股份有限公司(上市、国有控股)	成立时间	2000-09-06
品牌名称	紫金矿业集团股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	矿产资源勘查; 金矿采选; 金冶炼; 铜矿采选; 铜冶炼; 信息系统集成服务; 信息技术咨询... 查看更多		
2023年业绩	实现营业收入2,934亿元, 同比增长9%; 归母净利润211亿元, 同比增长5%。		

· 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	1.07	1.07	1.06	1.04	1.05	1.04	1.05	1.04	1.09	-
资产负债率(%)	61.9512	65.1229	57.854	58.1201	53.9052	59.0834	55.4652	59.3342	59.6617	-
营业总收入同比增长(%)	26.4515	6.1202	19.9077	12.1055	28.4013	26.0131	31.2541	20.0915	8.5356	-
归属净利润同比增长(%)	-29.3976	11.121	90.6577	16.7076	4.6457	51.9285	140.8042	27.8773	5.3756	-
摊薄净资产收益率(%)	6.01	6.63	10.02	11.54	9.27	11.51	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	5.0697	3.7615	3.9521	3.9105	2.5843	2.1889	2.868	7.3854	10.4155	-
流动比率	0.6913	0.7131	0.9959	0.818	0.8571	0.8347	0.9356	1.1191	0.9221	-
每股经营现金流(元)	0.4767	0.3993	0.424	0.4443	0.4203	0.5623	0.9902	1.0892	1.4001	-
毛利率(%)	8.4731	11.5013	13.9364	12.5883	11.4001	11.9127	15.438	15.7381	15.8073	-
流动负债/总负债(%)	60.6443	58.2638	55.7233	56.7377	49.9805	43.6661	43.4776	39.1929	41.1363	-
速动比率	0.2662	0.2638	0.4326	0.364	0.302	0.3786	0.5518	0.7242	0.5742	-
摊薄总资产收益率(%)	1.6881	1.9491	3.638	4.6319	4.276	5.5255	10.0278	9.6251	8.178	-

营业总收入滚动 环比增长(%)	-41.402	17.1636	33.1964	13.1363	0.1212	-13.1598	-	-	-	-
扣非净利润滚动 环比增长(%)	-49.878	-114.901 7	42.7761	-119.464 6	13.3905	-26.2668	-	-	-	-
加权净资产收益 率(%)	6.01	6.66	11.1	11.7	11.38	12.19	23.97	25.29	21.43	-
基本每股收益 (元)	0.08	0.09	0.16	0.18	0.18	0.25	0.6	0.76	0.8	0.238
净利率(%)	1.807	2.1398	3.4348	4.4179	3.7186	4.9318	8.707	9.1619	9.0454	-
总资产周转率 (次)	0.9342	0.9109	1.0592	1.0484	1.1499	1.1204	1.1517	1.0506	0.9041	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-110.365 4	-53.1344	82.5005	-10.2357	10.9094	-9.9843	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.3357	0.3112	0.4824	0.4817	0.7365	0.7333	0.9573	0.9705	0.9825	-
存货周转天数 (天)	56.3901	59.2086	51.0819	46.1592	41.1344	39.2606	35.3405	38.4365	43.5487	-
营业总收入(元)	743.04亿	788.51亿	945.49亿	1059.94 亿	1360.98 亿	1715.01 亿	2251.02 亿	2703.29 亿	2934.03 亿	747.77亿
每股未分配利润 (元)	0.8133	0.8388	0.8768	0.9631	0.946	1.0934	1.5185	2.0797	2.6312	-
稀释每股收益 (元)	0.08	0.09	0.16	0.18	0.18	0.25	0.6	0.76	0.8	0.238
归属净利润(元)	16.56亿	18.40亿	35.08亿	40.94亿	42.84亿	65.09亿	156.73亿	200.42亿	211.19亿	62.61亿
扣非每股收益 (元)	0.09	0.05	0.12	0.13	0.17	0.25	0.57	0.74	0.82	-
经营现金流/营 业收入	0.4767	0.3993	0.424	0.4443	0.4203	0.5623	0.9902	1.0892	1.4001	-

· 竞争优势



全球化优势：发布《紫金矿业基本管理原则》，紧扣“日益全球化与局限的国内思维及管理方式之间的主要矛盾”，加大全球运营管理体系改革精准破题。设立国际事业管理委员会，海外运营中心前移至塞尔维亚。全球多元人力资源体系完善，本土化雇佣率达96%，其中境外项目中层干部本土化比例达51%；总部“双50”达到53%，外语水平与人员培养引进挂钩。

▪ 公司信息

企业状态	存续	注册资本	484731.2564万人民币
企业总部	北京市	行业	有色金属矿采选业
法人	卢进	统一社会信用代码	911100007229830372
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2007-09-24
品牌名称	中金黄金股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	黄金、有色金属的地质勘查、采选、冶炼的投资与管理；黄金生产的副产品加工、销售；黄... 查看更多		
2023年业绩	实现利润总额43.05亿元，同比增加52.50%；资产负债率41.66%，同比下降7.10个百分点；净资产收益率11.86%，同比增加3.90个百分点；研发经费投入强度4.05%，同比基本持平；全员劳动生产率48.38万元/人，同比增加10.59万元/人；营业现金比率10.48%，同比增加0.54个百分点。		

▪ 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	1.01	1.05	1	1.05	1.04	1.05	1.08	1.08	1.07	-
资产负债率(%)	67.6516	60.5753	59.3858	49.2147	50.2668	44.2748	43.4783	42.4304	41.6555	-
营业总收入同比增长(%)	10.4596	5.0305	-15.4125	4.6287	13.0936	12.8202	16.8916	1.8688	7.1951	-
归属净利润同比增长(%)	41.3918	319.5146	-19.6219	-32.7253	-7.2098	96.1368	9.211	24.6963	57.1086	-
应收账款周转天数(天)	1.206	1.4506	2.6878	1.8113	0.9962	2.2037	1.7439	0.5338	0.3681	-
流动比率	0.8328	1.0229	0.964	1.0407	1.0271	1.2686	1.3649	1.3296	1.3654	-
每股经营现金流(元)	-0.5125	0.2869	0.1826	0.7006	0.6337	0.9414	0.9055	1.1712	1.3252	-
毛利率(%)	6.8569	8.5141	11.4236	10.4029	11.0786	12.9096	11.4885	11.7097	13.2756	-
流动负债/总负债(%)	65.4111	62.7758	69.5565	77.7158	82.3325	74.1796	74.2845	83.5918	69.5232	-
速动比率	0.1877	0.2569	0.2471	0.3147	0.3078	0.4742	0.5819	0.656	0.6182	-
摊薄总资产收益率(%)	0.456	1.2608	1.4052	0.9831	1.7731	4.509	4.1931	5.1962	7.1401	-

营业总收入滚动 环比增长(%)	-53.2871	159.4004	-18.5048	5.8406	13.8823	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动 环比增长(%)	-56.0351	-149.294	-205.310 9	-170.024 2	-66.004	-	-	-	-	-
加权净资产收益 率(%)	0.86	3.03	2.18	1.47	1.31	7.64	7.02	8.35	11.86	-
基本每股收益 (元)	0.03	0.11	0.08	0.06	0.05	0.34	0.35	0.44	0.61	0.16
净利率(%)	0.3963	1.2235	1.649	1.0924	1.7765	4.0314	3.4916	4.3766	5.9044	-
总资产周转率 (次)	1.1505	1.0304	0.8522	0.8999	0.9981	1.1185	1.2009	1.1873	1.2093	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-82.4266	-121.518 3	-114.019	-93.8002	-73.017	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.5378	1.1975	1.1975	1.2168	1.2168	1.8933	1.8941	1.8928	1.9188	-
存货周转天数 (天)	60.3288	87.9142	121.0572	114.9976	109.2763	100.245	86.9817	84.4278	77.9896	-
营业总收入(元)	370.64亿	389.28亿	329.28亿	344.52亿	389.63亿	479.95亿	561.02亿	571.51亿	612.64亿	131.64亿
每股未分配利润 (元)	1.5924	1.4556	1.492	1.5055	1.5265	1.5795	1.7395	1.9164	1.8646	-
稀释每股收益 (元)	0.03	0.11	0.08	0.06	0.05	0.34	0.35	0.44	0.61	0.16
归属净利润(元)	8637.82 万	3.62亿	2.91亿	1.96亿	1.79亿	15.55亿	16.98亿	21.17亿	29.78亿	7.83亿
扣非每股收益 (元)	0.03	0.09	0.08	0.04	0.06	0.31	0.35	0.41	0.62	-
经营现金流/营 业收入	-0.5125	0.2869	0.1826	0.7006	0.6337	0.9414	0.9055	1.1712	1.3252	-

· 竞争优势



技术优势：公司控股股东黄金集团拥有中国黄金行业唯一的国家级黄金研究院和黄金设计院，拥有一大批具有自主知识产权、处于国际领先水平的矿业核心技术，形成了比较完善的科技创新体系。近年黄金集团不断提高研发投入，成立中国黄金集团研究总院，聘请多位院士和专家为技术顾问。

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

业务合作

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告库、募投、市场地位确认、二级市场数据引用、白皮书及词条报告**等产品，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。

合作类型

会员账号

阅读全部原创报告和百万数据

定制报告/词条

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

白皮书

定制行业/公司的第一本白皮书

招股书引用

内容授权商用、上市

市场地位确认

赋能企业产品宣传

云实习课程

丰富简历履历

13080197867 李先生

18129990784 陈女士

www.leadleo.com

深圳市华润置地大厦E座4105室

诚邀企业 共建词条报告

- 企业IPO上市招股书
- 企业市占率材料申报
- 企业融资BP引用
- 上市公司市值管理
- 企业市场地位确认证书
- 企业品牌宣传 PR/IR

词

