



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。

白银：供需缺口扩大叠加流动性回暖，银价有望持续坚挺，驱动行业高速发展 头豹词条报告系列

段相域 · 头豹分析师
2024-10-25

未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：[能源、采矿业/有色金属矿采选业/贵金属矿采选](#) [原材料业/贵金属](#)

关键词：[贵金属](#) [珠宝首饰](#) [工业金属](#) [银饰](#) [银锭](#) [银器](#)

词条目录

<h3>行业定义</h3> <p>白银是一种富有延展性、导热和导电性能卓越的金属...</p> AI访谈	<h3>行业分类</h3> <p>中国白银行业可以从多个维度进行分类，主要包括应...</p> AI访谈	<h3>行业特征</h3> <p>中国白银行业特征包括金融商品双重属性，工业领域...</p> AI访谈	<h3>发展历程</h3> <p>白银行业目前已达到 4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>白银行业规模评级报告 1篇</p> AI访谈 SIZE数据	<h3>政策梳理</h3> <p>白银行业相关政策 5篇</p> AI访谈	<h3>竞争格局</h3> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 白银作为一种历史悠久的贵金属，兼具金融和商品双重属性，其价格波动同时受全球流动性及商品供需结构影响，广泛引用于电子行业、光伏行业、医疗行业、珠宝首饰行业等多领域。从行业特征上看，中国是全球最大的工业用银消费国，2023年中国工业用银需求量为8,124吨，同比增长率为44%，全球占比达39.9%。从市场规模上看，受流动性转暖及供需缺口扩大双重利好刺激，中国白银行业市场规模呈现出迅猛增长态势。2018—2023年中国白银行业市场规模由196.3亿元增长至482.2亿元，期间年复合增长率19.7%。预计2024—2028年中国白银行业市场规模将由803.1亿元增长至1,047.6亿元，期间年复合增长率6.9%。

行业定义^[1]

白银是一种富有延展性、导热和导电性能卓越的金属单质，主要用电子元器件、摄影及珠宝银器等领域。白银行业主要涉及银矿采选、银冶炼以及珠宝首饰及有关物品的制造。根据国民经济行业分类（GB/T4754-2017）标准，银矿采选行业属于采矿业类别，所属大类为“有色金属矿采选（B0922）”，指对在地壳中含量极少的银矿元素采选；银冶炼行业属于制造业，大类为“有色金属冶炼和压延加工业（C32）”，指用银精矿、阳极泥（冶炼其他有色金属时回收的阳极泥含银）、废杂银提炼白银的生产活动；珠宝首饰及有关物品制造行业同属于制造业，所属大类为“文教、工美、体育和娱乐用品制造业（C24）”，指以金、银、铂等贵金属及其合

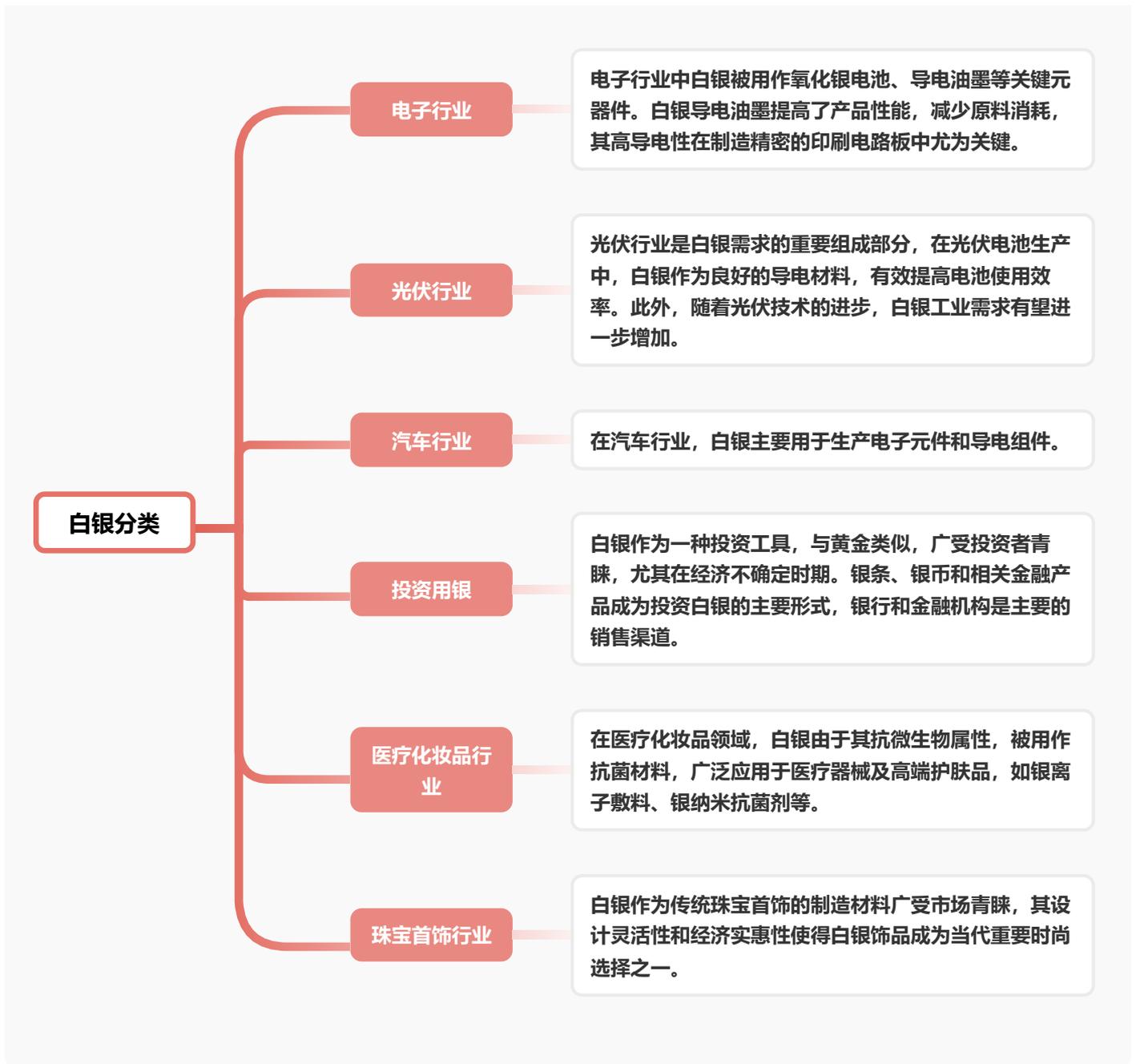
金以及钻石、宝石、玉石、翡翠、珍珠等为原料，经金属加工和连结组合、镶嵌等工艺加工制作各种图案的装饰品和礼仪用品的制作活动。

[1] 1: 中国国家质量监督检验...

行业分类^[2]

中国白银行业可以从多个维度进行分类，主要包括应用领域、产品形态和生产过程。应用领域涉及工业用银（电子、光伏、汽车行业）、投资用银、医药与化妆品用银以及珠宝首饰用银等。依据产品形态进行分类可分为白银原材料、精炼银、银合金、银制品等。从生产过程角度上看，行业可以划分为白银采选、冶炼和精加工三个主要阶段。考虑到信息完整性和行业全局性，本次行业分类将以应用领域为基准进行详细说明。

中国白银行业分类



[2] 1: <https://zh.wikipedia...>

2: 维基百科

行业特征^[3]

中国白银行业特征包括金融商品双重属性，工业领域用量超50%、工业需求端中国白银消费占比最高以及独立银矿占比较低，供给端缺乏弹性三大特征。

❶ 兼具金融与商品双重属性，工业领域用量超50%

白银作为贵金属兼具金融和商品双重属性，其价格波动同时受全球流动性及商品供需结构影响。金融属性主要受美国融资实际利率及美元汇率强弱程度影响，这一点与黄金类似。商品属性则通过供需平衡对价格

产生影响。相对于黄金而言，白银在工业领域用途广，用量多，这也使得全球白银实物需求相对稳定，受商品属性影响较大。据世界白银协会数据，全球白银2023年总需求量为1,195百万盎司，较2022年同比下降7%。分领域看，全球白银主要用于工业制造领域，在过去十年占全球白银总需求的50%以上，2023年全球工业制造领域共消耗654.4百万盎司白银。

2 工业需求端：中国是最大的白银消费国

光伏领域技术快速迭代推动中国白银工业端消费需求迅速提升。白银工业端消费区域分布较为分散，主要国家有美国、印度、中国、日本等。据世界白银协会数据，2023年中国工业用银需求量为8,124吨，同比增长率为44%，全球占比达39.9%，是全球最大的工业用银消费国。与此同时，日本及美国工业用银需求分别为2,567吨与2,350吨，分别位列全球第二和第三。

3 独立银矿占比较低，供给端缺乏弹性

全球白银供应端相对有限，白银产能主要源自于伴生银矿。据世界白银协会数据，全球白银供应主要由矿产银和回收银组成，其中2023年矿产银产量约占82.3%，回收银产量约占17.7%。区别于其他金属，白银矿产资源多数是伴生形态，其产量变化与铅锌铜金等金属紧密相关，主金属产量变动在一定程度上约束着白银供应增长。从矿产银供给结构上看，占据8成以上的矿产银中，独立银矿供应占比仅为28.3%，铅锌伴生占比为30.8%、铜伴生占比为26.7%、金伴生占比为13.7%。

[3] 1: 世界白银协会

发展历程^[4]

中国白银行业的发展历程可划分为四个主要阶段：萌芽期、启动期、高速发展期和震荡期，每一阶段伴随着重要的政策变化和市场转型。在萌芽阶段，中国白银行业发展受到国家政策的高度控制，由于技术水平低，白银产量和市场化程度有限，市场对白银认知度仅局限于货币功能。在启动阶段，随着1978年中国改革开放的启动，白银行业逐步摆脱计划经济的束缚，开始与国际接轨，中国成为世界白银生产大国。在高速发展阶段，政策放松及国际市场驱动使得中国迅速成为全球最大的白银生产国之一。工业需求和投资市场的迅速扩张促使白银行业实现多元化快速发展。2006年10月，上海黄金交易所正式挂牌交易两个白银品种：现货Ag99.9和Ag (T+D) 延期交收交易品种。在震荡阶段，白银行业经历了整合优化。低效、高污染白银冶炼企业逐渐退出市场，行业集中度有所提高。

萌芽期 · 1949~1983

1949-1983年：新中国成立后白银作为重要战略资源被纳入国家计划经济体系。为稳定人民币汇率，中国人民银行于1950年4月制定下发了金银管理办法草案，冻结民间金银买卖，严厉打击银元投机倒把活动。1977年，新中国建国以来第一个金银管理规章制度《中国人民银行金银管理办法》（试行）发行。

此阶段白银行业发展受到国家政策的高度控制，贵金属开发重点为国家资源储备和财政平衡。由于技术水平低，白银产量和市场化程度有限。银饰和日常消费品较少，市场对白银认知度仅局限于货币功能。

启动期 · 1984~1999

1984-1999年：随着1978年中国改革开放的启动，白银行业逐步摆脱计划经济束缚，开始与国际接轨。20世纪80年代，中国通过技术引进提升了银矿开采效率，推动了白银产量的增长。同时，国家逐步开放了银饰交易市场，推动民间对银制品的消费需求。1983年6月，国务院发布《中国人民银行金银管理条例》，对金银的生产、收购、配售、加工、使用、回收、出土、进出口等提出明确法规规定。同年12月《中国人民银行金银管理条例实施细则》发布。1984年1月，中国人民银行与海关总署共同制定《金银进出境的管理办法》。

该阶段标志着白银逐渐从单一货币功能向多元化用途转型。中国成为世界白银生产大国，国际市场对白银需求增长亦推动了国内供应链优化。尽管白银市场化程度有所提高，但价格依然由中央政府控制，市场活跃度相对有限。

高速发展期 · 2000~2010

2000-2010年：2000年1月，央行取消白银统销统购政策，放开白银市场，允许白银生产企业与用银单位直接见面，取消白银制品加工、批发、零售业务许可证管理制度；2003年7月，华通铂银交易市场成立，标志着白银现货市场已经初步形成；2006年10月，上海黄金交易所正式挂牌交易两个白银品种：现货Ag99.9和Ag (T+D) 延期交收交易品种。

该阶段政策放松及国际市场驱动使得中国迅速成为全球最大的白银生产国之一。工业需求和投资市场的迅速扩张促使白银行业实现多元化发展。此阶段中国白银产业逐渐与全球市场接轨，价格由市场供需决定，进一步激发了国内投资者对白银产品的投资兴趣。

震荡期 · 2011~至今

2011年-至今：2011年4月，白银价格达到了49.51美元的历史高点，随后白银价格开始回落。中国白银市场受国际银价波动影响，投资需求显著下降。与此同时，受电子及光伏行业景气度下滑影响，

中国白银工业需求开始出现调整，产能过剩问题逐渐显现。2015年后，随着中国环保政策日益趋严，部分污染较大的白银冶炼企业被迫停产或整改，进一步影响了白银的供应端。

行业进入调整期后，市场经历了整合优化。低效、高污染白银冶炼企业逐渐退出市场，行业集中度有所提高。虽然白银价格波动影响了投资需求，但长期来看，工业应用仍是支撑行业发展的主要动力。此外，环保政策趋严推动了绿色生产技术的发展，对行业未来可持续发展产生了积极影响。

[4] 1: <https://gold.hexun...>

2: <https://edu.cnfin.c...>

3: 新华财经, 和讯黄金

[12]

产业链分析

白银行业在中国经济结构中占据着重要位置，其产业链上中下游环节的发展及相互依存性塑造了行业的整体运作模式。白银不仅是重要的金融投资产品，也因其独特的物理化学性质，在电子、光伏、医疗、能源及珠宝等多个行业中拥有广泛应用。^[6]

白银行业产业链主要有以下核心研究观点：^[6]

上游：中国白银产能排名全球第二，银矿开采成本高企不下

上游银矿领域，全球产能集中度较高，中国产能占比排名全球第二。从产能分布上看，墨西哥白银供应量排名世界第一，2023年白银供应量为202.2百万盎司（约合6,288吨），产能占全球比重达18.2%。中国白银供应量排名世界第二，2023年白银供应量为109.3百万盎司（约合3,399吨），产能占全球比重达9.9%。与此同时，**受劳动力市场紧张、原材料价格上涨以及供应链中断等因素共同驱动，全球供给端银矿开采成本近年来呈现稳步上升趋势，2023年上升幅度较大。**近年来银矿开采的总现金成本（TCC）和全面维持成本（AISC）不断抬升，2023年全球主要银矿开采的TCC和AISC分别达8.4美元/盎司及17.2美元/盎司，同比增长率分别为61%和25%，达到近6年最高水平，2018-2023年复合增长率分别为20.3%和11.8%。

下游：银饰消费需求表现较弱，光伏行业用银量巨大

受经济景气度、消费者信心疲软及消费者偏好转向等多重负面因素影响，中国银饰品需求近年来表现不佳。据世界白银协会数据，中国白银首饰需求量近10年呈现明显下滑趋势。中国银饰需求量自2014年的1,280吨骤降至2023年的504吨，期间下降幅度高达60.6%。然而，中国工业用银端展现出巨大的消费潜力。**受新能源光伏产业发展驱动，近年来中国工业用银需求量呈现快速增长态势。**据世界白银协会数据，2023年中国工业用银需求量为8,124吨，同比增长率为44%，全球占比达39.9%，是全球最大的工业用银消费国。光伏行业对白银产品需求主要集中于太阳能光伏板制造端。从BP能源集团及国家统计局数据上看，中国地区工业用银需求大幅增长主要由以下两点原因所驱动：一是光伏行业设备制造的原料银浆需求。2023年中国太阳能光伏装机容量创下610GW的惊人纪录，同比增长达55.2%，同期全球太阳能光伏装机容量为1,419GW，中国太阳能光伏装机容量占比高达43%。与此同时，中国太阳能电池产量也随着太阳能光伏设备装机容量的增长而呈现井喷式增长。同期，中国光

伏电池产量为472.5GW。较上年的277.9GW大幅增长了70.3%。二是电池技术的迭代。中国光伏行业出现了从P型电池向N型电池的技术迁移。N型电池在具有更高的性能同时，亦需要更高的银装载量。^[6]

上 产业链上游

生产制造端

上游主要包括白银矿产的勘探、开采。

上游厂商

豫光金铅

江西铜业

深圳市中金岭南有色金属股份有限公司 >

查看全部 v

产业链上游说明

全球白银供给：矿产银为核心，中国产能排名全球第二

全球白银供给以矿产银为主，产能分布端集中度较高，CR5国家产量为62%。据世界白银协会数据，全球白银供应主要由矿产银和回收银组成，2023年全球白银供给量为31,437吨，其中全球矿产银产量为25,830吨，占全球白银供给量的82.3%；全球回收银产量为5,556吨，占全球白银供给量的17.7%。从产能分布上看，墨西哥白银供应量排名世界第一，2023年白银供应量为202.2百万盎司（约合6,288吨），产能占全球比重达18.2%。中国白银供应量排名世界第二，2023年白银供应量为109.3百万盎司（约合3,399吨），产能占全球比重达9.9%。

上游银矿端：银矿开采成本逐年上升

全球供给端银矿开采成本近年来呈现稳步上升趋势，2023年上升幅度较大。近年来银矿开采的总现金成本（TCC）和全面维持成本（AISC）不断抬升，2023年全球主要银矿开采的TCC和AISC分别达8.4美元/盎司及17.2美元/盎司，同比增长率分别为61%和25%，达到近6年最高水平，2018-2023年复合增长率分别为20.3%和11.8%。开采成本上涨主要源自于劳动力市场紧张、原材料价格上涨以及供应链中断等因素所致。

中 产业链中游

品牌端

中游环节企业主要负责对白银原料进行冶炼、精炼和加工，生产出高纯度精炼银、银粉、银合金等工业材料。

中游厂商

[河南豫光金铅股份有限公司 >](#)

[银邦金属复合材料股份有限公司 >](#)

[广东东阳光科技控股股份有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链中游说明

环评政策日益趋严，中游白银冶炼加工企业面临洗牌

受近年来环境评估政策的日益趋严，中国白银冶炼加工企业正面临深度行业洗牌。2021年《十四五生态环境保护规划》明确提出加强对白银等有色金属冶炼企业的环保要求，特别是在排放标准、固废处理及水资源管理等方面。环保要求的提高意味着中游冶炼企业必须进行技术改造，以适应更高的环保标准，但中小企业往往缺乏资金和技术能力，导致其难以跟上政策变化。

冶炼加工环节利润率较低，银价坚挺趋势下中小企业面临承压

白银中游企业通常通过凭借加工费模式盈利，冶炼加工环节利润率较低，实际盈利取决于精炼成本与 market 价格的差额。当银价保持较高水位时，白银储量较低的中小冶炼厂面临较大的生存压力。随着美联储降息进程的持续推进以及地缘博弈风险的进一步加剧，预计金银贵金属价格将因流动性宽松及避险需求而持续上涨。据上海黄金期货交易所数据，中国白银现货结算价近年来涨幅巨大，银价由2022年10月的4,541元/千克上涨至2024年10月的7,641元/千克，区间涨幅高达68.3%。贵金属价格的上涨将进一步推升白银冶炼加工企业的生产成本，生产工艺落后、资金实力薄弱的中小白银冶炼厂或将面临加速出清。

下 产业链下游

渠道端及终端客户

下游环节涵盖了白银产品的终端消费市场，主要包括珠宝首饰、工业应用以及投资用银。

渠道端

[老凤祥股份有限公司 >](#)

[周大福珠宝金行（深圳）有限公司 >](#)

[中国黄金集团有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链下游说明

受经济景气度与消费信心影响，银饰消费需求近年来表现较弱

中国银饰需求近年来表现不佳。受经济景气度、消费者信心疲软及消费者偏好转向等多重负面因素影响，中国银饰消费需求近年来遭受巨大冲击。据世界白银协会数据，中国白银首饰制造量近10年呈现

明显的下滑趋势。中国银饰需求自2014年的1,280吨骤降至2023年的504吨，期间下降幅度高达60.6%。与此同时，黄金价格大幅上涨带动的金饰消费热潮在一定程度上也挤压了银饰的消费需求。

光伏行业用银量巨大，推动中国工业用银需求快速增长

受新能源光伏产业发展驱动，近年来中国工业用银需求量呈现快速增长态势。据世界白银协会数据，2023年中国工业用银需求量为8,124吨，同比增长率为44%，全球占比达39.9%，是全球最大的工业用银消费国。光伏行业对白银产品的需求主要集中于太阳能光伏板制造端。从BP能源集团及国家统计局数据上看，中国地区工业银需求的大幅增长很可能由以下两点原因所驱动：一是光伏行业设备制造的原料银需求。2023年中国太阳能光伏装机容量创下610GW的惊人纪录，同比增长率达55.2%，同期全球太阳能光伏装机容量为1,419GW，中国太阳能光伏装机容量占比高达43%。与此同时，中国太阳能电池产量也随着太阳能光伏设备装机容量的增长而呈现井喷式增长。同期，中国光伏电池产量为472.5GW。较上年的277.9GW大幅增长了70.3%。二是电池技术的迭代。中国光伏行业出现了从P型电池向N型电池的技术迁移。N型电池在具有更高的性能同时，也需要更高的银装载量。

[5] 1: 世界白银协会

[6] 1: 世界白银协会, BP, 国...

[7] 1: 世界白银协会

[8] 1: 世界白银协会, BP, 国...

[9] 1: 世界白银协会

[10] 1: 世界白银协会

[11] 1: 生态环境部

[12] 1: 上海黄金期货交易所

行业规模

企业VIP免费

中国白银行业市场规模

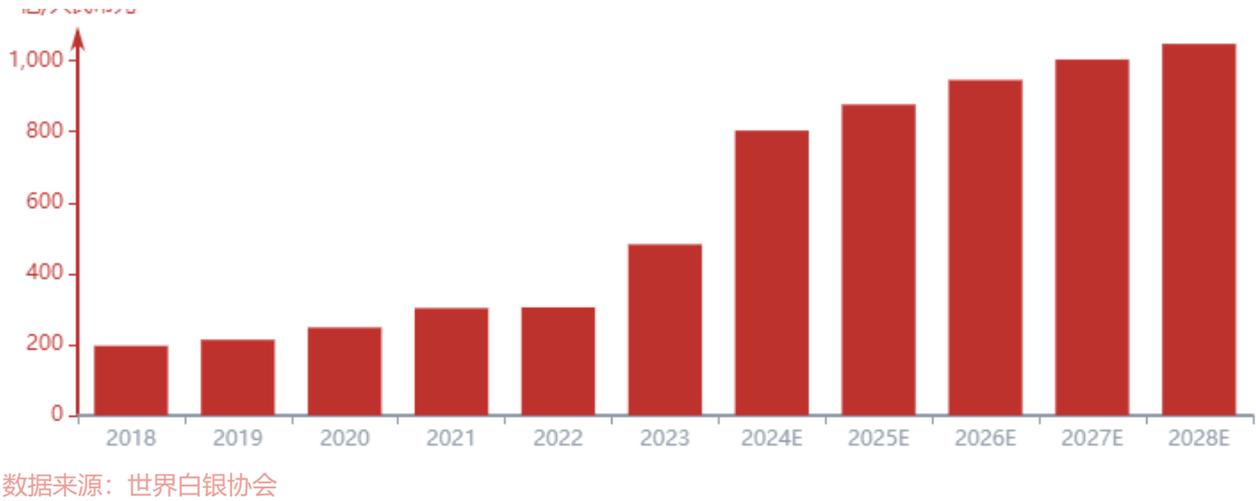
★★★★★ 4星评级

中国白银行业市场规模



中国白银行业市场规模

亿人民币



2018-2023年，中国白银行业市场规模由196.3亿元增长至482.2亿元，期间年复合增长率为19.7%。预计2024—2028年中国白银行业市场规模将由803.1亿元增长至1,047.6亿元，期间年复合增长率为6.9%。^[16]

中国白银行业市场规模历史变化的原因如下：^[16]

价增：金价狂飙不止，带动银价快速上升

受益于金价快速上涨，近年来白银价格亦呈现快速上涨趋势。近年来受地缘局势升级、全球货币政策转向以及央行购金意愿增强三重利好刺激，黄金成为全球大类资产配置“香饽饽”。金价由2018年1月的279元/克飙涨至2024年10月的597元/克，区间涨幅高达114%。从同期表现上看，银价涨幅与金价较为接近但略显逊色。白银期货价格由2018年1月的3,902元/千克涨至2024年10月的7,686元/千克，区间涨跌幅为97%。

量增：受光伏银浆用量提振，工业用银需求增速较快

光伏新能源产业的快速发展拓展了白银在工业端的应用场景，近年来工业用银需求增长显著。据世界白银协会数据，2023年中国工业用银需求量为8,124吨，同比增长率为44%，全球占比达39.9%，是全球最大的工业用银消费国。细化到光伏用银领域，全球光伏用银消耗量增长迅速，光伏用银量由2014年的52百万盎司（1,617吨）升至2023年的193.5百万盎司（6,018吨），期间年复合增长率为15.7%。^[16]

中国白银行业市场规模未来变化的原因主要包括：^[16]

银价研判：受流动性转暖及供需缺口扩大双重利好刺激，银价仍有较大上行空间

全球白银价格波动主要受货币政策流动性及商品供需周期两方面因素影响。货币政策方面，全球多国货币政策目前正处于濒临降息或加速降息的拐点阶段，以美联储为代表的降息政策指引将为银价提供坚实的流动性溢价；商品供需周期方面，据世界白银协会数据，白银供需平衡表已连续5年呈现供不应求的负缺口状态，且供需缺口仍有进一步扩大的迹象，主要原因为上游供给存在刚性（生产成本居高不下）以及下游增量需求大（主要由光伏产业用银贡献），展望未来，白银商品供不应求的现状仍旧难以改变。综上所述，尽管2024年银价增速过快，但考虑到未来流动性转暖及供需缺口扩大的双重利好提振，预计银价未来仍有进一步增长动能。

白银需求研判：全球光伏装机量增长迅猛，工业用银需求增长前景广阔

光伏用银作为中国白银行业的最大变量，未来将持续受益于光伏装机量增长。尽管从技术路径上看，当下光伏组件技术的快速迭代将显著降低光伏电池银浆单耗量。但考虑到N型电池技术的银浆单耗量增加以及全球光伏新增装机量的迅猛增长态势，预计未来全球工业用银需求仍有大幅增长空间，中国作为全球最大的工业用银消费国有望持续受益。据彭博新能源财经预测，全球太阳能发电装机容量有望在2024年实现显著增长，预计全球光伏新增装机量为592GW，较2023年的444GW增长33%。^[16]

[13] 1: 上海期货黄金交易所

[14] 1: 世界白银协会

[15] 1: 世界白银协会

[16] 1: <https://www.163.com> | 2: 彭博新能源财经, 光伏...

政策梳理^[17]

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《十四五生态环境监测规划》	生态环境部	2021-12	8
政策内容	该政策旨在严格控制重金属污染排放，特别是针对包括白银在内的冶炼加工行业，提出了更严格的排放标准，推动环保设施升级和污染减排。			
政策解读	该政策迫使白银冶炼企业加大环保设施投入，提升ESG评级质量，减少环境污染。短期内增加了企业的市生产成本，但长期可帮助企业提升竞争力及与下游企业的合作机会。			
政策性质	规范类政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《十四五原材料工业发展规划》	工信部、科学技术部、自然资源部	2021-12	8
政策内容	规划提出促进原材料行业绿色智能化转型目标，包括对白银等贵金属冶炼智能工厂建设及产业链上下游协同提出更高发展要求。			

政策解读	该规划引导白银冶炼企业向智能化、自动化转型，提升企业生产效率和精细化管理能力。同时促进与下游行业的协同创新，推动产业链效率整体提升。企业将面临技术改造压力，但未来将获得更强的竞争力和更低的运营成本。
政策性质	鼓励性政策

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《碳排放权交易管理办法（试行）》	生态环境部	2021-02-01	8
政策内容	该办法设立了全国碳排放权交易市场，推动重点排放企业参与碳交易，白银冶炼企业作为能源消耗重点单位被纳入碳交易体系。			
政策解读	通过碳排放交易平台，白银冶炼企业可通过技术升级减少碳排放，并通过出售富余碳配额获利。该政策将进一步促使企业向低碳绿色生产方式转型，有利于降低能源成本和提升企业形象。			
政策性质	规范类政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《有色金属行业碳达峰实施方案》	工信部、发改委、生态环境部	2022-11	8
政策内容	该方案提出了有色金属行业在2030年前实现碳达峰的目标，要求包括白银在内的金属冶炼企业通过技术改造、能源结构调整及碳捕集技术减少碳排放。			
政策解读	该方案对白银冶炼企业影响深远，推动企业必须在未来十年内完成碳排放控制与削减工作。尽管短期内将增加环保技术和设备投入成本，但长期将提升企业的绿色竞争力，并满足国际市场日益趋严的环评需求。			
政策性质	规范性			

	政策	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、生态环境部、财政部、国家市场监督管理总局、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家林业和草原局	2024-04-15	9

政策内容	该通知要求矿业企业加强生态环境保护，推动绿色矿山建设，要求矿山开发企业采用环保技术，严格遵守生态恢复计划，并建立环境监测和评估机制。
政策解读	绿色矿山建设要求将促使白银企业其在开采和冶炼过程中更注重生态保护，尤其在生态恢复工作领域。此政策不仅符合国家环保要求，也有助于提升企业ESG评级，从而提高在国际市场中的声誉和竞争力。
政策性质	规范性

[17] 1: <https://www.gov.c...> 2: <https://www.gov.c...> 3: 自然资源部、生态环境...

竞争格局

中国白银行业冶炼加工企业众多，行业集中度较高。现阶段中国白银行业生产制造企业主要包括三类，一是传统有色金属行业龙头企业，以紫金矿业、西部矿业等为代表，此类企业成立时间较早，专门从事金属矿产资源勘查和开发，旗下通常涉及金、银、铜、锡、铅、锌等多种有色金属产品，经历多年品牌积淀，产品知名度高；二是专业从事白银冶炼生产的上市企业，以豫光金铅、恒邦股份、白银有色、湖南白银等为代表，此类企业的主营业务产品种类较少，白银相关业务占比较高，在白银冶炼赛道上具有相对竞争优势。第三类是地区性白银冶炼加工企业，如兴业银锡、盛达资源、国城矿业、山金国际等，此类企业虽从事白银冶炼加工业务但规模体量相对较小，市场影响力较低。^[21]

中国白银行业呈现出以下梯队情况：第一梯队公司有豫光金铅、白银有色、恒邦股份等；第二梯队公司为紫金矿业、西部矿业、湖南白银等；第三梯队有兴业银锡、盛达资源、国城矿业、山金国际等。^[21]

中国白银行业竞争格局的形成主要包括以下原因：^[21]

有色金属行业资金投入大，矿山资源稀缺，行业准入门槛极高

从产业链角度看，有色金属行业涉及到矿产资源牌照申请、勘探、开采等多个环节，前期资本投入量巨大且矿山资源具有稀缺不可复制特点，行业准入门槛极高。以有色金属行业龙头紫金矿业为例，据公司2023年ESG报告，公司在海外16个国家和中国17个省（区）拥有超30座大型、超大型矿产资源开发基地。截至报告期末，公司保有探明、控制及推断的资源量：铜7,456万吨、金2,998吨、锌（铅）1,068万吨、银14,832吨，锂（当量碳酸锂）1,306万吨。报告期内，公司实现矿产铜101万吨、矿产金68吨，矿产锌（铅）47万吨，矿产银412吨。

贵金属头部企业产品质量过硬

中国贵金属头部企业在产品质量方面优势明显，主要体现在其高质量产品认证标准和高技术水平。根据豫光金铅2023年ESG报告及年报数据，公司是全国最大的白银生产企业，白银产品年产能达1,800吨，白银相关业务收入高达77.5亿元。公司白银产品获高新技术产品、全国质量稳定产品及全国免检产品称号。豫光牌白银产品在伦敦

贵金属市场协会（LBMA）注册。2003年，豫光获境外期货交易牌照。2008年公司成为奥运奖牌专用白银指定供应商。2009年，豫光牌银锭获全国用户最喜爱20家白银品牌。 [21]

中国白银行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因： [21]

头部企业有望凭借资金技术牌照优势实现“强者恒强”，行业集中度预计持续上升

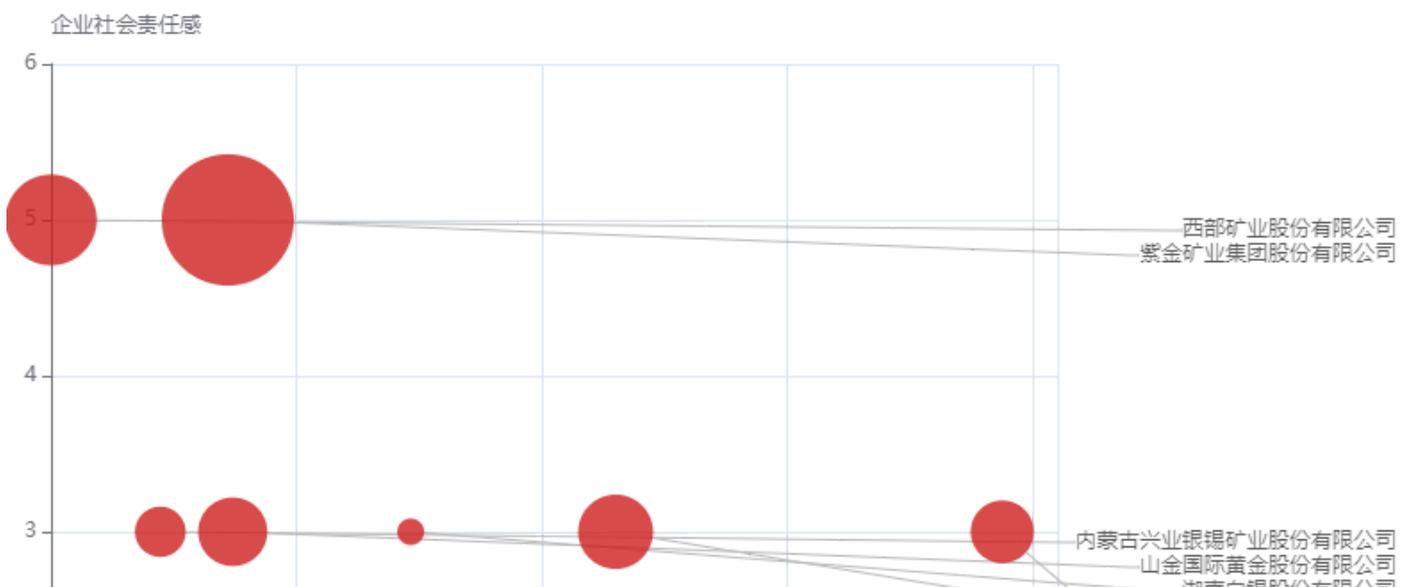
中国白银行业市场份额目前主要由大型上市企业占据，头部企业有望凭借存量竞争优势实现“强者恒强”。紫金矿业、西部矿业、豫光金铅等白银冶炼加工头部企业在资金实力、冶炼加工技术成熟度、矿山资源保有量、环评建设及品牌认知度等方面存在较大的先天优势，随着美联储降息进程的持续推进以及地缘博弈风险的进一步加剧，预计金银贵金属价格将因流动性宽松及避险需求而持续上涨。贵金属价格的进一步上涨将推升白银冶炼加工企业的生产成本，生产工艺落后、资金实力薄弱的中小白银冶炼厂面临加速出清，预计头部企业市场份额将进一步提升。从龙头企业营收数据上看，以白银业务体量最大的豫光金铅为例，公司近年来白银业务市场份额呈现快速增长趋势，白银业务相关收入由2019年的34.5亿元快速增长至2023年的77.5亿元，期间年复合增长率为22.4%。

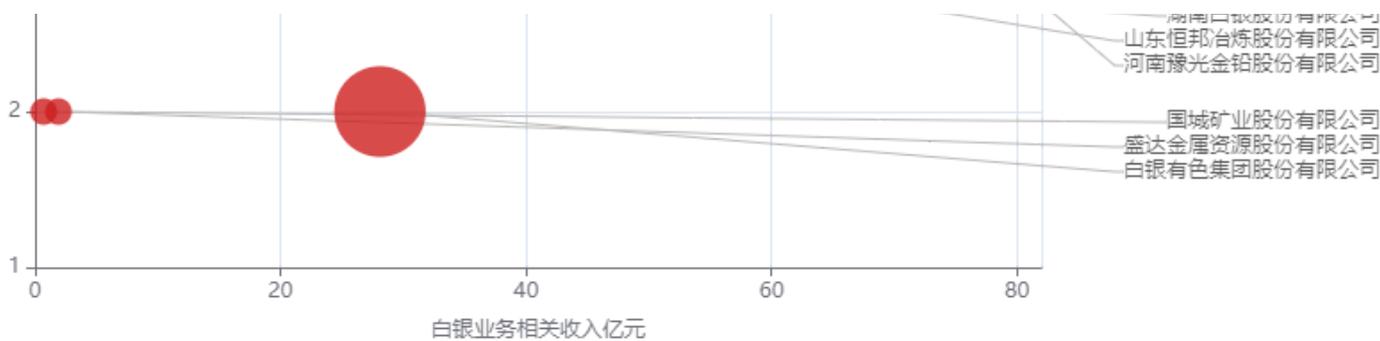
环评政策持续收紧背景下，ESG评级质量成为白银冶炼企业未来的重要抓手

在中国环保政策不断收紧的趋势背景下，ESG（环境、社会和治理）评级正成为白银冶炼企业未来市场竞争力的重要衡量标准。据自然资源部等7部门2024年发布的《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》，重金属污染控制和减排已成为国家重点任务，规划对矿产行业提出了更为严格的环评标准和排放限额。例如到通知提出到2028年底持证在产的90%大型矿山、80%中型矿山需达到绿色矿山标准要求。这一政策推动了白银冶炼企业在环保投入和可持续发展实践上的加码。从企业动向上看，紫金矿业、西部矿业等头部白银矿企已经开始在ESG方面展开布局。紫金矿业在其2023年年度报告中披露，企业风、光、水力等清洁能源发电加速拓展，清洁电力发电量3.8亿度，等效减排一氧化碳226.7万吨；国家级绿色矿山增至12家、国家级绿色工厂增至7家。企业环保措施不仅符合国家环评政策要求，还提升了其ESG评级。高质量ESG评级不仅有助于企业赢得投资者青睐，还对其与下游企业合作产生积极影响。 [21]

气泡大小表示：企业规模

[24]





上市公司速览

豫光金铅 (600531.SH)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
75.0亿	322.3亿	18.6	4.7

紫金矿业 (601899.SH)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
4.5千亿元	2.9千亿元	8.5	15.8

西部矿业 (601168.SH)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
425.0亿元	450.0亿元	6.2	18

()

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-

[18] 1: 紫金矿业2023ESG报告

[19] 1: 豫光金铅2023年年报, ...

[20] 1: wind, 豫光金铅年报

[21] 1: <https://www.gov.c...> | 2: 自然资源部、生态环境...

[22] 1: wind、各企业环境、社...

[23] 1: wind、各企业环境、社...

[24] 1: wind, 各公司2023年财报

企业分析

1 湖南白银股份有限公司【002716】

· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	282308.8646万人民币
企业总部	郴州市	行业	有色金属冶炼和压延加工业

法人	李光梅	统一社会信用代码	9143100076801977X6
企业类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	成立时间	2004-11-08
品牌名称	湖南白银股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	生产销售高纯银及银制品、高纯硝酸银、银基纳米抗菌剂、电解铅、粗铅、高纯铋、电积铜... 查看更多		

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	1.19	1.14	1.18	1.01	1.06	1.13	1.12	1.12	-
资产负债率(%)	68.2012	69.9339	60.4593	68.4506	106.2912	46.2107	51.6194	55.2509	60.6268	-
营业总收入同比增长(%)	34.7038	35.6476	43.9293	-5.7087	-41.8275	-80.5597	65.0724	70.594	51.4291	-
归属净利润同比增长(%)	0.4295	22.6868	75.3875	-53.2717	-3771.9826	105.112	-93.2817	-1218.321	3.7938	-
应收账款周转天数(天)	0.0502	0.0699	0.065	0.2558	0.9627	41.0638	0.6626	0.1669	0.121	-
流动比率	1.573	1.8074	2.0551	1.3309	0.83	1.7645	1.5572	1.347	0.9568	-
每股经营现金流(元)	0.9858	0.0006	0.6703	-0.0565	-0.1267	-0.0825	-0.2487	0.2358	-0.0282	-
毛利率(%)	8.1034	8.259	6.9532	7.973	-11.1486	-37.5824	6.8071	0.194	1.7147	-
流动负债/总负债(%)	76.4368	59.0049	57.4547	83.8483	83.3081	36.5502	50.866	57.2898	78.7351	-
速动比率	0.3794	0.457	0.6506	0.2921	0.4678	1.4441	0.4453	0.4484	0.1133	-
摊薄总资产收益率(%)	1.9924	2.0411	2.9646	1.2452	-39.8015	3.2261	0.3827	-4.0402	-3.8724	-
营业总收入滚动环比增长(%)	16.5192	33.4408	28.709	-0.5853	-58.0888	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-158.4601	-107.9212	-11.5724	-335.3768	-90.1663	-	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	6.17	7.12	8.41	3.21	-	-	0.75	-8.67	-9.21	-
基本每股收益(元)	0.23	0.29	0.47	0.12	-4.53	0.1006	0.0068	-0.08	-0.07	0.0017
净利率(%)	2.0348	1.8175	2.279	1.2442	-70.1528	18.4473	0.7508	-4.9218	-3.1268	-

总资产周转率(次)	0.9791	1.123	1.3008	1.0008	0.5674	0.1749	0.5098	0.8209	1.2385	-
归属净利润滚动环比增长(%)	-63.1239	-77.2308	-2.3796	-216.5783	-78.7741	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.0351	1.0351	2.926	1.3892	1.3892	1.1111	1.1298	1.1336	1.1337	-
存货周转天数(天)	215.4914	169.7633	128.0501	153.8593	185.701	304.3625	136.9707	126.6402	101.7553	-
营业总收入(元)	57.89亿	78.52亿	113.02亿	106.57亿	61.99亿	12.05亿	19.89亿	33.94亿	51.39亿	15.88亿
每股未分配利润(元)	1.5954	1.804	1.9635	1.2081	-3.3198	-1.3419	-1.3352	-1.4107	-1.4834	-
稀释每股收益(元)	0.23	0.29	0.47	0.12	-4.53	0.1006	0.0068	-0.09	-0.07	0.0017
归属净利润(元)	1.18亿	1.45亿	2.53亿	1.18亿	-4348913997.3	2.22亿	1493.59万	-167031162.18	-160687611.48	470.40万
扣非每股收益(元)	0.08	0.29	0.48	0.03	-3.79	-	-	-	-	-
经营现金流/营业收入	0.9858	0.0006	0.6703	-0.0565	-0.1267	-0.0825	-0.2487	0.2358	-0.0282	-

2 白银有色集团股份有限公司【601212】



· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	740477.4511万人民币
企业总部	白银市	行业	化学原料和化学制品制造业
法人	王普公	统一社会信用代码	916204006600434445
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	2007-07-06
品牌名称	白银有色集团股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	许可项目：爆破作业（凭许可证有效期经营）；危险化学品经营（仅限硫酸的批发、零售（... 查看更多		

· 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	1.14	1.19	1.17	1.13	1.12	1.1	1.11	1.1	1.13	-
资产负债率(%)	73.3745	68.3953	70.5646	71.9911	65.7931	61.8307	63.2309	61.762	63.3035	-

营业总收入同比增长(%)	18.6628	1.9043	1.2237	9.38	-0.3976	-0.4499	17.6763	21.521	-0.9839	-
归属净利润同比增长(%)	-8.4647	127.227	-4.8481	-89.1778	124.1	25.7101	12.0247	-59.2501	149.3741	-
应收账款周转天数(天)	27.667	26.2801	9.403	3.0966	3.7726	5.4706	4.7471	3.9126	5.3706	-
流动比率	0.9212	0.9867	1.0078	0.8915	0.9476	1.1595	1.2584	1.1989	1.1902	-
每股经营现金流(元)	0.22	0.0655	-0.1772	0.4347	0.3401	0.2951	0.2001	0.2279	0.3348	-
毛利率(%)	3.0477	3.0645	3.9495	5.2327	3.8928	3.9544	4.3482	4.9557	4.2273	-
流动负债/总负债(%)	90.8148	79.383	65.2226	73.6074	72.1505	67.8368	69.2532	76.0743	75.3692	-
速动比率	0.4832	0.3577	0.2783	0.262	0.289	0.5489	0.6598	0.5311	0.5521	-
摊薄总资产收益率(%)	0.4031	1.0893	0.8281	0.4874	0.529	0.4086	1.016	1.204	1.4099	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-58.4761	-64.8407	15.1436	33.981	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-52.8442	-192.5278	226.4862	-80480.8373	-	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	0.95	2.22	2.13	0.26	0.48	0.5	0.53	0.23	0.55	-
基本每股收益(元)	-	0.04	0.035	0.004	0.008	0.01	0.011	0.004	0.011	-0.0114
净利率(%)	0.2905	0.8714	0.6682	0.3646	0.404	0.3162	0.6477	0.6327	0.7671	-
总资产周转率(次)	1.3877	1.25	1.2392	1.3368	1.3093	1.2924	1.5687	1.903	1.8381	-
归属净利润滚动环比增长(%)	-	-73.7341	-89.3617	282.5043	-48.837	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.5179	0.5179	0.4867	0.4866	0.5297	0.5297	0.5072	0.5072	0.5072	-
存货周转天数(天)	54.562	51.419	62.9679	65.2895	60.74	66.7322	62.1601	57.3678	63.1978	-
营业总收入(元)	549.04亿	559.50亿	566.34亿	619.47亿	617.00亿	614.23亿	722.80亿	878.35亿	869.71亿	221.97亿
每股未分配利润(元)	0.4097	0.4444	0.4175	0.4095	0.3498	0.6503	0.6642	0.7447	0.7545	-

稀释每股收益 (元)	-	0.04	0.035	0.004	0.008	0.01	0.011	0.004	0.011	-0.0114
归属净利润(元)	1.11亿	2.52亿	2.39亿	2590.07 万	5804.35 万	7296.65 万	8174.05 万	3330.92 万	8306.44 万	-844720 58.29
扣非每股收益 (元)	0.004	0.035	0.011	-0.014	-0.108	-0.004	0.003	0.002	0.02	-
经营现金流/营 业收入	0.22	0.0655	-0.1772	0.4347	0.3401	0.2951	0.2001	0.2279	0.3348	-

3 紫金矿业集团股份有限公司【601899】

^

· 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		

· 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	-

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，在未仔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。

商务合作

阅读全部原创报告和百万数据

会员账号

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

定制报告/词条

定制公司的第一本

白皮书

内容授权商用、上市

招股书引用

企业产品宣传

市场地位确认

丰富简历履历，报名

云实习课程

头豹研究院

咨询/合作

网址：www.leadleo.com

电话：13080197867（李先生）

电话：13631510331（刘先生）

@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

