

# 順為人和

## 他山之石可以攻玉 顺势而为可破千军

### —— 2024有色金属矿业效能报告

 顺为咨询:

 时间: 2024年6月

顺为咨询 1北京



# 目录/CONTENTS



01	有色金属宏观市场分析
02	风电设备行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

# 有色金属主要包括有铜、铝、金、锂等金属

- 有色金属是除铁、铬、锰之外的所有金属的总称，在我国，列入有色金属范围的有64种金属，其中，铜、铝、铅、锌、镍、锡、钨、汞、钼、锑被称为十种常用有色金属，我国有色金属行业的各种统计基本以这十种金属为范围。我国有色金属矿产资源种类较多，可分为重金属(如铜、铅、锌)、轻金属(如铝、镁)、贵金属(如金、银、铂)及稀有金属(如钨、钼、锗、锂、镧、铀)。

## 有色金属

轻金属

重金属

贵金属

半金属

稀有金属

铝、镁、钾

铜、铅、锌

金、银、铂

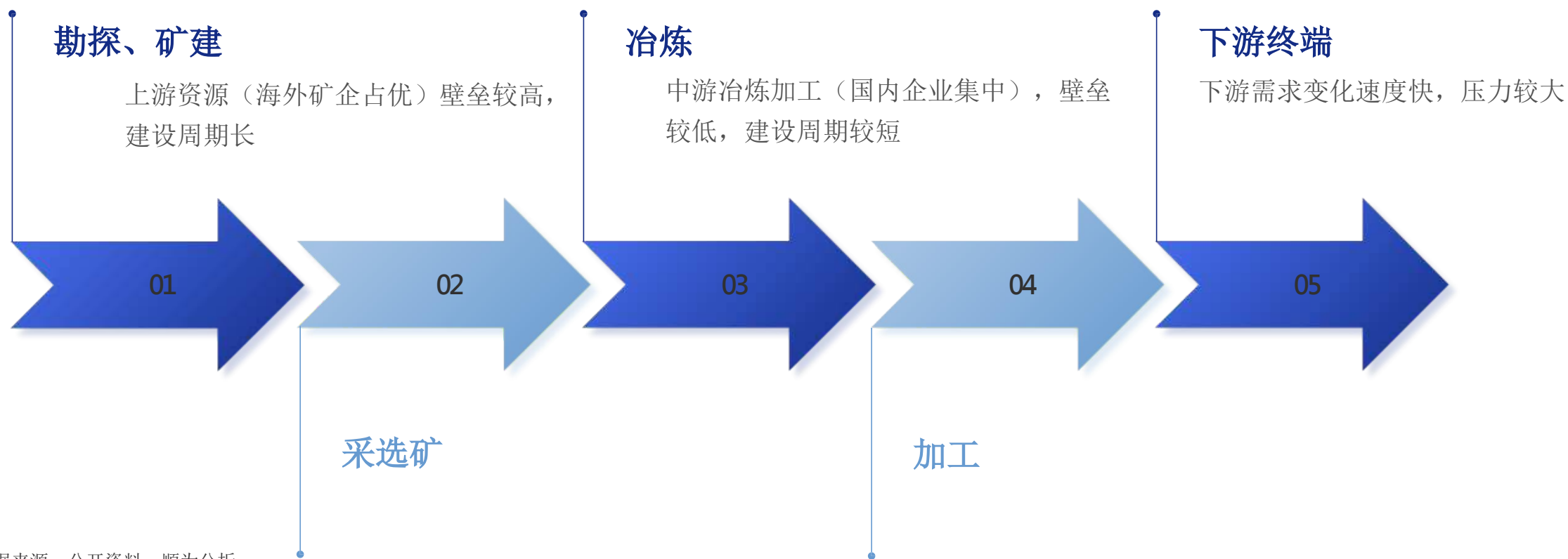
锑、砷、硼

钨、钼、锂

# 有色金属行业处于整个制造业产业链的最上游，行业整体有极强的周期性

- 有色金属处于产业链上游资源端，众多国民经济中的重要行业（房地产、建筑、汽车、家电、电力设备等）是其下游，这使有色金属行业的运行与整个国民经济息息相关，呈现出极强的周期性。
- 有色金属与石油一样属于大宗商品，在国际上被广泛贸易并以美元定价，这又赋予了有色金属商品属性与金融属性。

## 有色金属产业链示意图



数据来源：公开资料、顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 2023年，中国有色金属企业实现营业收入7.9万亿元，利润总额3715亿元

2024年中国有色金属企业

11242个

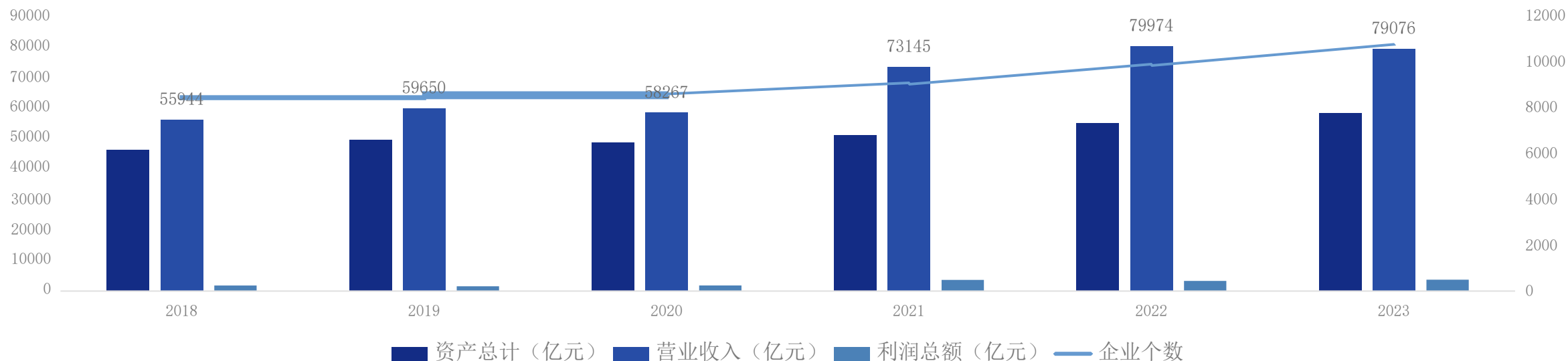


总资产

58960亿元

- 有色金属行业整体向好发展，规模持续扩张。行业总营收和总利润的3年CAGR分别达到11%和27%。
- 2023年营收比2022年稍下滑的原因在于，虽然铜、铅价格有小幅上涨，但是铝、锌、工业硅、碳酸锂价格出现大幅下滑。这和行业本身的周期性有所关联。

## 2018-2023中国有色金属行业经济运行情况



数据来源：国家统计局，顺为分析

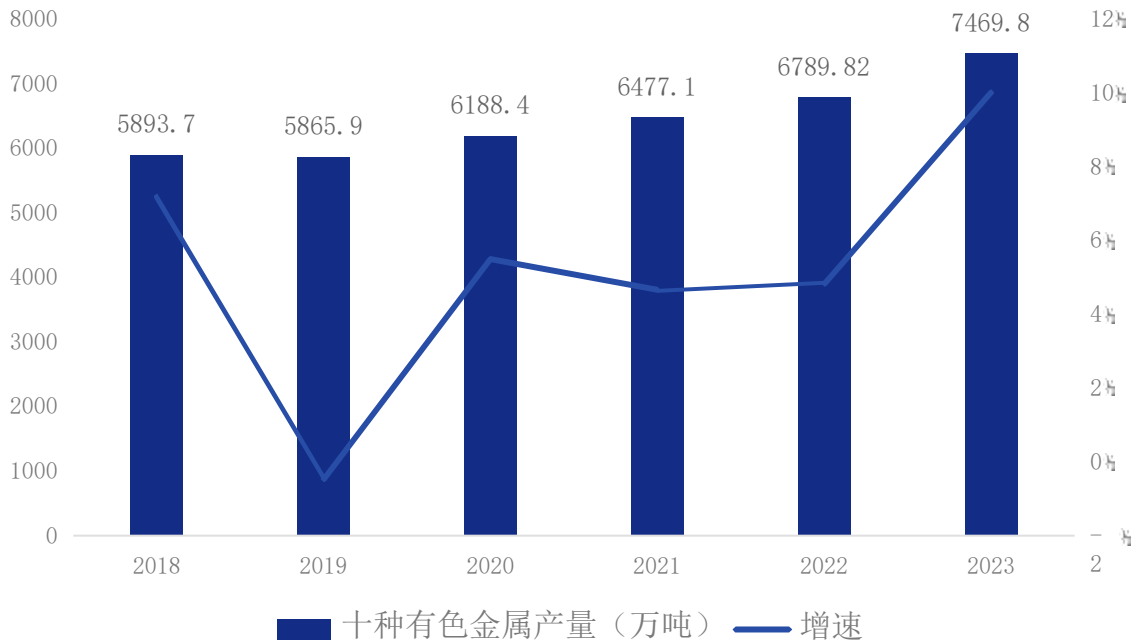
© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 有色金属产量稳步增长，铝和铜的产量占据了其中的大部分

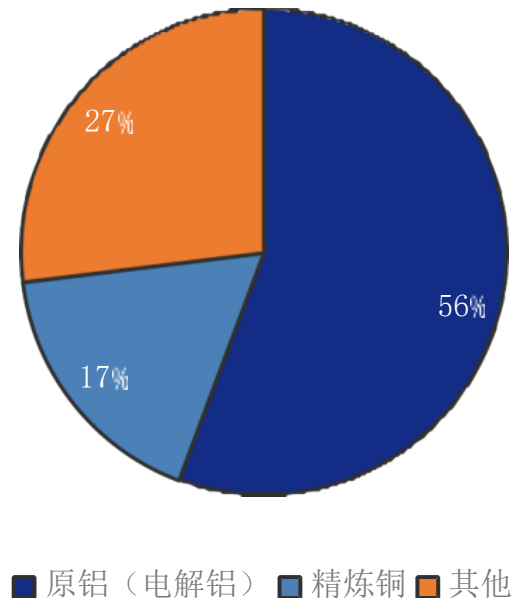
- 从生产来看，中国十种有色金属产量2023年增长至7470万吨，同比2022年增长10%，3年CAGR为5%。
- 从细分产品来看，2023年原铝（电解铝）产量为4159万吨，占总产量比重为56%，精炼铜产量为1299万吨，占比17%。

## 我国有色金属产量现状

### 2018-2023十种有色金属产量



### 2023年有色金属产量占比



数据来源：国家统计局，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 政策关注点集中于推动双碳落地，提升有色金属行业智能制造水平

## 有色金属产业相关政策概览

发布时间	政策文件	主要内容
2021	《“十四五”原材料工业发展规划》	针对有色金属研发投入、碳排放、智能化转型及铜资源保障等方面提出了具体目标
2022	《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》	明确到2025年，工业固废产生强度下降、综合利用水平提升，工业资源综合利用效率明显提升
2022	《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022年版)》	通过实施节能降碳技术改造，使铜、铝、铅、锌等重点产品能效水平进一步提升
2022	《有色金属行业碳达峰实施方案》	针对有色金属碳达峰具体路径及数字化转型目标提出了具体方案，有助于加快低碳转型
2022	《工业水效提升行动计划》	明确有色金属行业废水的处理与回用为核心技术攻关方向
2023	《有色金属行业稳增长工作方案》	明确了坚持供需协调、创新引领、绿色发展等基本原则，以优供给、促投资、拓消费、稳外贸为着力点，提出了在2023年和2024年期间我国十种有色金属产量年均增长5%左右
2023	《有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023版）》	到2025年，基本形成有色金属行业智能制造标准体系；明确了有色金属行业智能制造标准体系结构和有色金属行业智能制造标准体系框架。

数据来源：公开资料，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 有色金属行业发展空间依旧巨大，但环保要求更高

- 国内有色金属行业竞争格局的总体特点是竞争激烈，产业链下游压力大，由于一些稀缺金属受到国家垄断的原因，能够参与竞争的企业较少，进入行业的壁垒较高。从大多数细分行业的现有竞争者来看，有色金属行业具有资源性强的特点，大量有色金属企业分布在资源密集地区
- **发展潜力和发展空间依旧巨大。**2023年，有色金属行业工业增加值同比增长7.5%，增幅较工业平均水平高2.9%。我国有色金属行业头部企业总体实力显著提升，精炼铜、电解铝产量国内排名前两名的企业同时也是全球前两名，推动要素资源进一步向这些优势企业集聚的条件已经具备，将提升我国有色金属资源开发的集约化程度。随着新能源等战略性新兴产业的发展（2023年全球新能源业总营收超过10万亿人民币），锂、镍成为关注度很高的“新能源矿产”。我国企业抓住机遇，在资源配置和技术创新方面超前布局，不仅占得了全球优质的锂矿资源，也形成了技术优势。这将进一步增强我国有色金属行业的国际竞争力，推动行业高质量发展。
- **环保要求更高，淘汰落后产能的步伐加快。**促使有色金属企业更加重视节能环保，要求2024-2025年，有色金属行业节能降碳改造形成节能500万吨标准煤、减排二氧化碳1300万吨；大力发展再生金属产业，至2025年底，再生金属供应占比达24%以上，铝水直接合金化比例提高到90%以上；行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。有色金属行业是危废污染环境案件的高发行业，此类案件数量多、追责人员广，法律责任重。第二轮中央环保督察中，被督察的央企共6家，其中有色行业占4家；共公布137个典型案例，其中涉及有色金属行业的29个，占比21%，相对较高。

数据来源：公开资料，顺为整理

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。



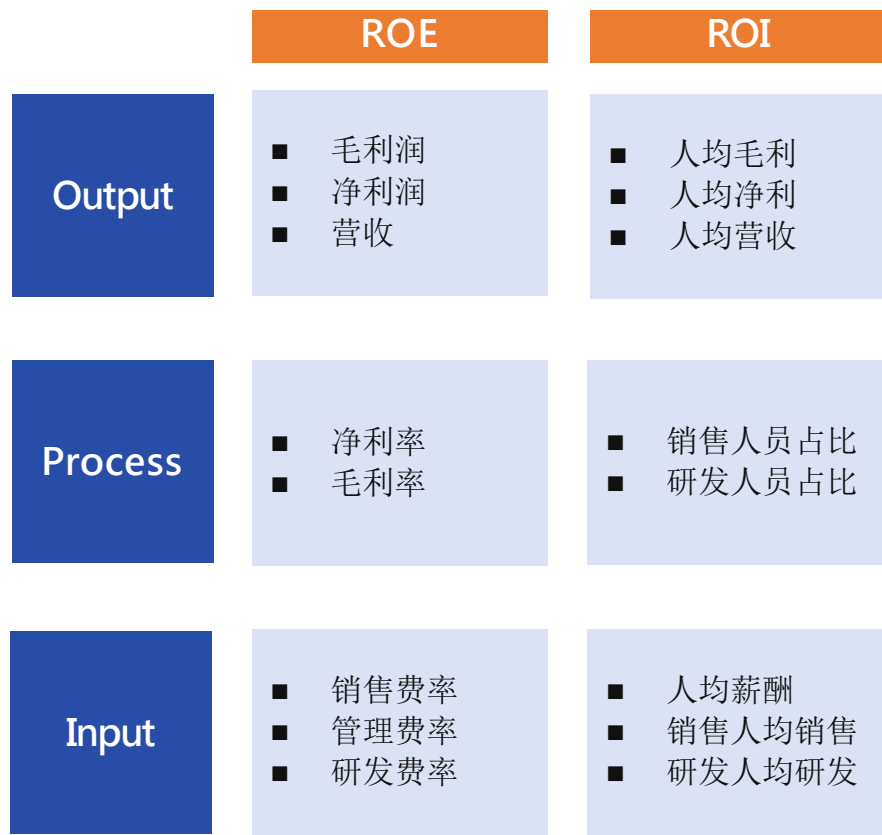
# 目录/CONTENTS



01	有色金属宏观市场分析
02	有色金属行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

# 本次有色金属矿业效能分析框架与企业名录

- 本次调研基于“RR”模型从投入input、过程process、产出output三个维度选取16个指标展开分析
- 标杆选取标准：主营矿采选业，总营收、净利润两项指标处于行业前列且3年CAGR基本呈现上升趋势（按照营收排名）
- ROE是净资产收益率（利润/净资产），ROI为人力投资回报率（利润/人工成本）



序号	公司名称	行业分类	序号	公司名称	行业分类
1	江西铜业	材料	6	铜陵有色	材料
2	紫金矿业	材料	7	华友钴业	材料
3	中国铝业	材料	8	山东黄金	材料
4	洛阳钼业	材料	9	西部矿业	材料
5	云南铜业	材料	10	北方稀土	材料

# 效能产出：有色金属行业平均ROE和ROI分别为12.9%和125%，经营前景良好

- 紫金矿业ROE22%，且3年CAGR稳步提升，说明经营收益稳健
- 紫金矿业同时具有最高的市值和净利润，分别为3227亿元和211.2亿元，而且二者的增长较好
- 五家公司（紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、西部矿业、北方稀土）的ROI大于100%，股东收益优于员工收入
- ROE和ROI的3年CAGR超过25%，除个别企业外其他均有良好的表现，说明行业整体前景良好

## O1：结果指标分析

证券代码	证券简称	2023ROE (%)	ROE3年CAGR(%)	2023ROI (%)	ROI3年CAGR(%)	2023年底市值(亿元)	市值3年CAGR(%)	2023EBITDA(亿元)	EBITDA3年CAGR(%)	2023净利润(亿元)	净利润3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	10%	34%	114%	31%	509	-3%	118	11%	67.5	45%
601899.SH	紫金矿业	22%	21%	203%	11%	3227	13%	423	26%	211.2	48%
601600.SH	中国铝业	12%	105%	58%	86%	885	16%	300	28%	67.2	109%
603993.SH	洛阳钼业	15%	36%	207%	27%	1071	-6%	150	14%	82.5	52%
000878.SZ	云南铜业	12%	36%	70%	57%	218	-4%	52	6%	15.8	61%
000630.SZ	铜陵有色	9%	27%	93%	23%	415	15%	94	38%	27.0	46%
603799.SH	华友钴业	11%	-5%	74%	-11%	563	-15%	85	47%	33.5	42%
600547.SH	山东黄金	10%	2%	43%	-13%	942	-1%	95	12%	22.7	1%
601168.SH	西部矿业	18%	27%	252%	28%	340	5%	76	24%	27.9	45%
600111.SH	北方稀土	11%	11%	131%	18%	699	14%	40	27%	23.7	42%
行业平均		12.9%	29%	125%	26%	887	4%	143	23%	58	49%

信息来源：Wind 行业分析

© 2024. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 盈利能力：有色金属行业平均毛利率11%，平均净利率5.4%，3年CAGR均上升

- 西部矿业毛利率最高，达到17%，且3年为CAGR 9%；行业平均毛利率3年CAGR为6%
- 销售费用率0.1%，整体CAGR下降13%，管理费用2.2%，行业平均3年CAGR为0%，紫金矿业管理费用最高
- 西部矿业净利率最高，达到10.1%；中国铝业净利率5.6%，但3年CAGR达到88%

P1：盈利能力分析

证券代码	证券简称	2023毛利率 (%)	毛利率3年 CAGR (%)	2023研发费用率 (%)	研发费率3年 CAGR (%)	2023销售费率 (%)	销售费率3年 CAGR (%)	2023管理费用率 (%)	管理费率年 CAGR (%)	2023净利率 (%)	净利率3年 CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	2%	-10%	0.2%	-2%	0.1%	-7%	0.7%	-5%	1.4%	23%
601899.SH	紫金矿业	16%	10%	0.5%	16%	0.3%	2%	2.6%	5%	9.0%	22%
601600.SH	中国铝业	12%	19%	1.7%	29%	0%		2.6%	5%	5.6%	88%
603993.SH	洛阳钼业	10%	9%	0.2%	5%	0.1%	9%	1.3%	3%	4.6%	28%
000878.SZ	云南铜业	4%	-12%	0.3%	12%	0.2%	-39%	0.8%	-16%	1.6%	19%
000630.SZ	铜陵有色	7%	18%	0.6%	68%	0.1%	-14%	1.3%	7%	2.8%	42%
603799.SH	华友钴业	14%	-3%	2.2%	7%	0.2%	-35%	3.2%	1%	6.8%	8%
600547.SH	山东黄金	15%	12%	0.8%	11%	0.2%	14%	4.4%	7%	4.8%	7%
601168.SH	西部矿业	17%	9%	1.3%	37%	0.1%	-20%	2.1%	-1%	10.1%	28%
600111.SH	北方稀土	14%	8%	0.7%	13%	0.2%	-22%	3.0%	-5%	7.9%	22%
行业平均		<b>11.0%</b>	<b>6%</b>	<b>0.8%</b>	<b>20%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-13%</b>	<b>2.2%</b>	<b>0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>29%</b>

信息来源：Wind 顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

# 成长能力：有色金属行业研发驱动，标杆企业营收3年CAGR比行业平均高6%

- 江西铜业营收5218.9亿，3年CAGR达到18%，增长速度良好；山东黄金营收592.8亿元，3年CAGR下降2%，增长受挫
- 研发费用最高为中国铝业，为37.3亿元，行业平均研发3年CAGR39%，投入较大
- 销售费用3年CAGR2%，紫金矿业销售费用7.7亿元，是第二名江西铜业的2倍，且销售费用仍有上升趋势
- 管理费用3年CAGR16%，人工成本三年CAGR21%，均大幅增长，对应的产值增幅17%，行业增长仍有较大空间

## P2: 成长能力及主要变动费用分析

证券代码	证券简称	2023营收 (亿元)	营收3年 CAGR(%)	研发费用( 亿元)	研发费用3年 CAGR(%)	销售费用 (亿元)	销售费用3年 CAGR(%)	管理费用 (亿元)	管理费用3年 CAGR(%)	人工成本( 亿元)	人工成本3年 CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	5218.9	18%	10.2	16%	3.6	10%	38.3	12%	59.2	11%
601899.SH	紫金矿业	2934.0	20%	15.7	39%	7.7	21%	75.2	25%	104.1	33%
601600.SH	中国铝业	2250.7	7%	37.3	38%	0		59.0	12%	115.2	12%
603993.SH	洛阳钼业	1862.7	18%	3.3	24%	1.6	28%	23.9	22%	39.8	20%
000878.SZ	云南铜业	1469.8	19%	3.7	33%	2.7	-28%	11.5	-1%	22.7	2%
000630.SZ	铜陵有色	1374.5	11%	8.0	87%	1.0	-5%	17.6	20%	29.0	19%
603799.SH	华友钴业	663.0	46%	14.4	57%	1.5	-4%	21.2	47%	45.6	60%
600547.SH	山东黄金	592.8	-2%	4.9	8%	1.5	11%	26.1	4%	52.7	15%
601168.SH	西部矿业	427.5	14%	5.7	57%	0.3	-8%	9.1	13%	11.1	14%
600111.SH	北方稀土	335.0	16%	2.4	31%	0.5	-9%	10.0	11%	18.0	21%
行业平均		<b>1713</b>	<b>17%</b>	<b>11</b>	<b>39%</b>	<b>2</b>	<b>2%</b>	<b>29</b>	<b>16%</b>	<b>50</b>	<b>21%</b>

信息来源：Wind 行业分析

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/096151045034010201>