

順為人和

价格周期上行 资源瓶颈凸显 智造转型深化 全球产业布局

—— 2025年有色金属标杆企业组织效能报告



顺为咨询 | 北京



2025年7月

版权及免责声明

- 本研究成果属于北京顺为人和企业咨询有限公司(以下简称“顺为咨询”)版权所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为顺为咨询, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。顺为咨询保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。
- 本研究内容及观点仅供交流与参考, 因依赖本研究成果所导致的任何错误、损失, 顺为咨询均不负责, 亦不承担任何法律责任。
- 此书面材料为顺为咨询所有。在获得顺为咨询书面同意之前, 这一书面材料的任何部分都不可被复制、影印、或以电子版本方式进行复制等。

联系方式

于立文

顺为人和 合伙人

电话:138 1063 7047

邮箱:yuliwen@shunweiot.com

李慧妍

顺为人和 高级顾问

电话:188 1156 8799

邮箱:lihuiyan@shunweiot.com

张琳

顺为人和 分析员

电话:178 1028 4378

邮箱:service@shunweiot.com

数据来源及调研样本说明

- 截止到2025年6月9日, 顺为咨询通过iFind等数据库收集到10家有色金属企业的组织效能数据
- 2024年中国规上有色金属企业共11,648个, 共实现营收和利润总额分别为89,788亿元和4,239亿元; 10家样本公司营收和利润总额分别为13,189亿元和770亿元, 分别占整个行业的15%、18%, 基本代表中国有色金属企业的运营状态

2025中国有色金属标杆企业调研名单

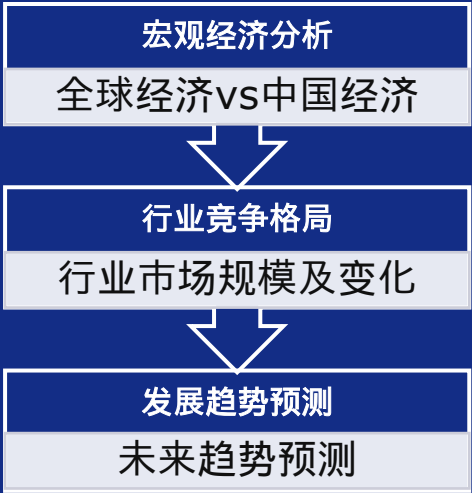
序号	证券简称	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	黄金业务 营收占比	黄金业务 毛利率	铜业务营 收占比	铜业务毛 利率
1	江西铜业	5,209	74.2	13%	3.1%	76%	3.5%
2	紫金矿业	3,036	393.9	50%	12%	28%	33%
3	洛阳钼业	2,130	154.6	-	-	20%	50%
4	山东黄金	825	44.4	90%	18%	-	-
5	恒邦股份	758	5.2	70%	0.71%	17%	2.4%
6	中金黄金	656	42.0	56%	13%	48%	11%
7	湖南黄金	278	8.6	90%	4.4%	-	-
8	山金国际	136	24.3	34%	73%	30%	0.45%
9	赤峰黄金	90	19.9	88%	47%	4.7%	13%
10	西部黄金	70	2.9	79%	7.4%	-	-
累计		13,189	770.0	32%	11%	43%	12%

注: 部分企业黄金、铜业务毛利率由毛利总和及营收总和占比计算而得

目录/CONTENTS

01

有色金属行业观察



02

行业组织效能分析

通过顺为五效分析模型, 从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能

03

主要发现

结合五效分析工具总结提炼关键发现点, 供行业参考

04

关于顺为人和

公司介绍及使命愿景价值观
源自一流、服务一流、成就一流

05

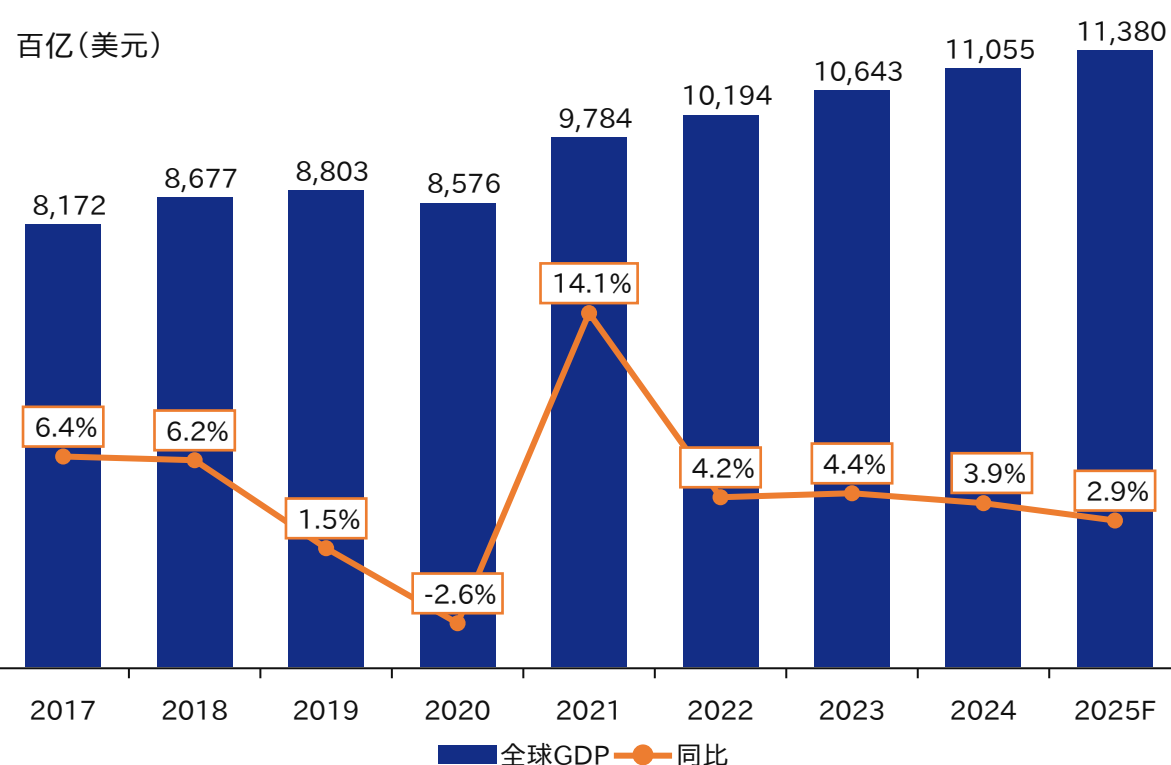
附录: 指标定义与使用说明

详细阐述本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明

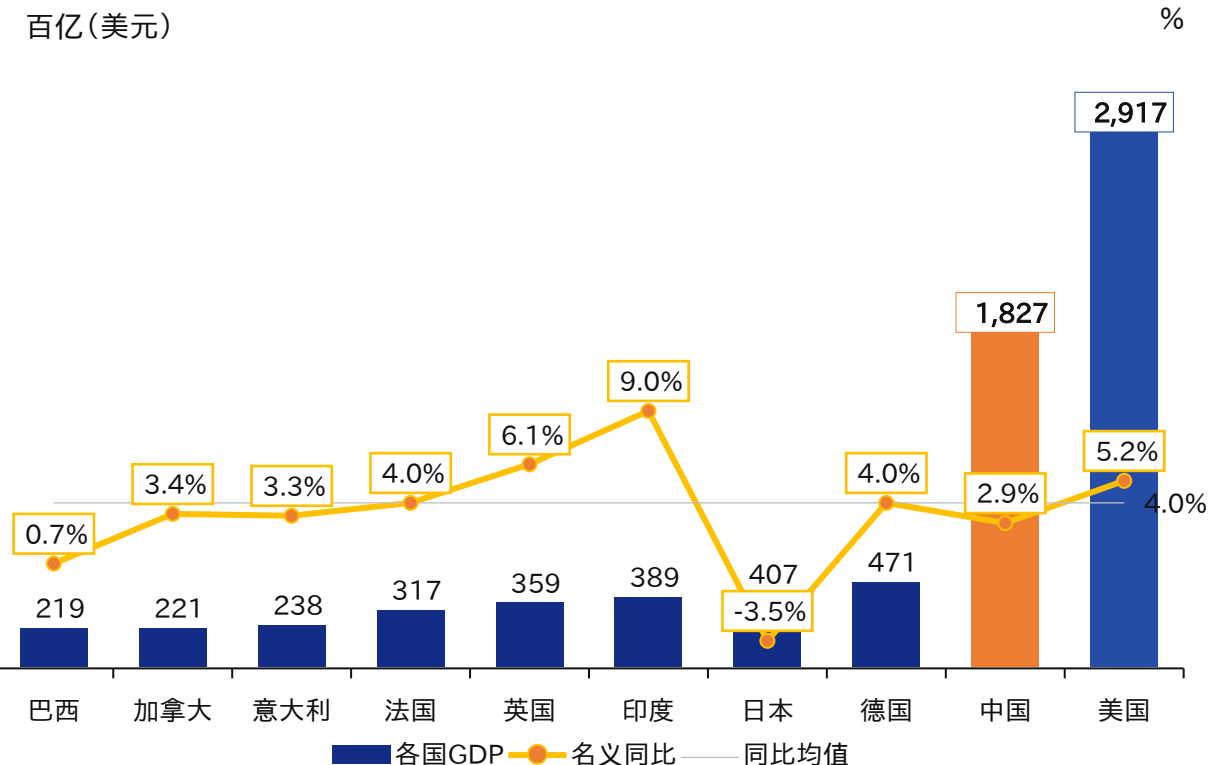
全球GDP:2024年GDP增速为3.9%,前十国家GDP占比45%,加权增速为4%;25Q1我国经济维持较快增长,全年预期较好,将为工业需求提供核心驱动力

- **全球GDP:**全球GDP基本维持4%左右的同比增速,2024年全球十大国家GDP增速略高于平均水平。
- **全球各国GDP:**2024年中美领跑,拉动GDP总量,中国以1,827百亿美元位居第二。排名前十国家只有日本出现负增长。
- **未来预期:**2025年全球GDP总量预计继续增长,但增速可能进一步放缓。我国中央以及地方政府对于经济指标增长的信心较强,大部分省市GDP预期目标增速设定在5%以上。2025年Q1,我国经济维持较快增长,同比增速为5.4%,第一、第二、第三产业GDP分别同比增长3.5%、5.9%和5.3%。

全球近十年GDP总量及名义增速



2024年全球十强国家GDP总量及名义增速

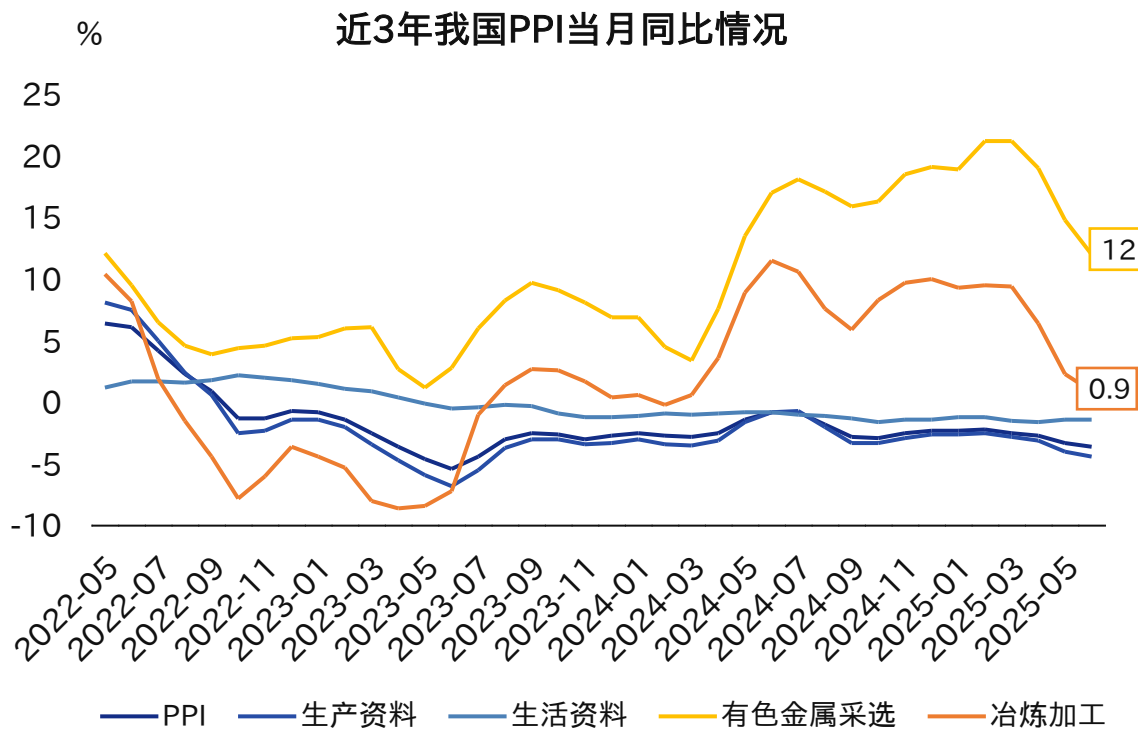
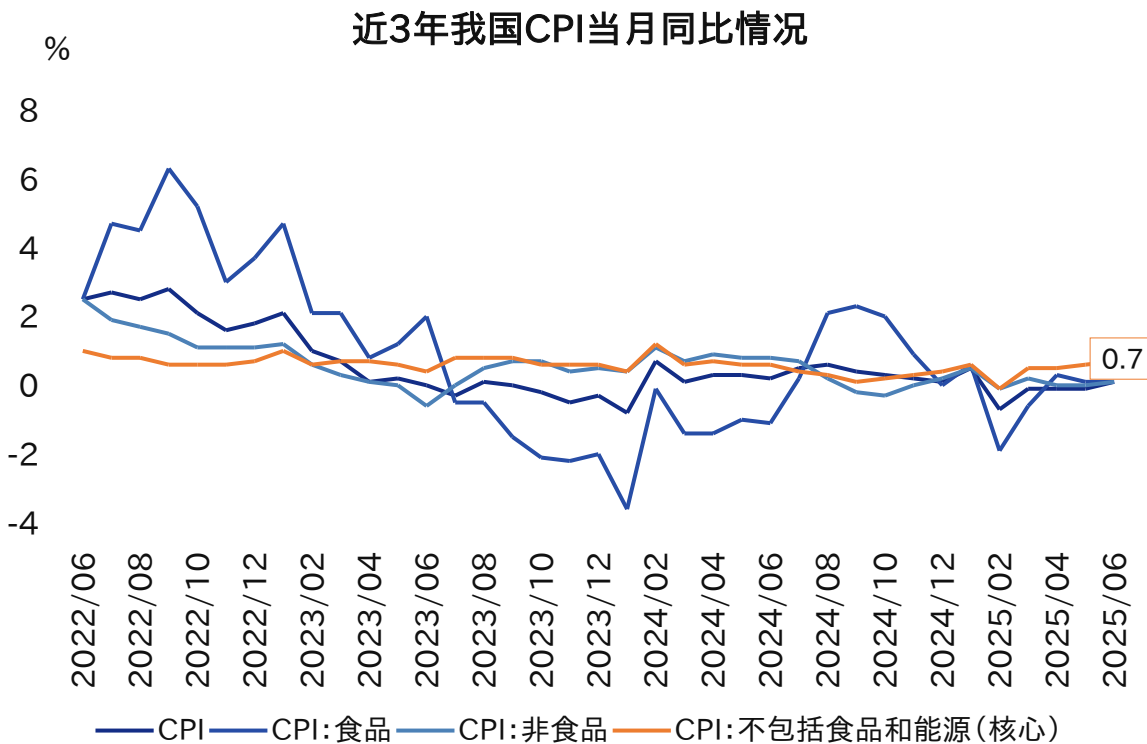


资料来源:IMF, iFind, 顺为分析

©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

国内价格指数:核心CPI持续回升,PPI有色金属矿采选业、有色金属冶炼及压延加工业分项保持正同比增速

- **CPI:** 2025年6月,我国CPI同比增速由年初的0.5%温和下行至0.1%,但边际上已出现积极信号。食品CPI/非食品CPI/核心CPI的5月同比增速分别为0.1%/0.1%/0.7%,核心CPI回升表明服务消费和部分工业消费品需求有所增强。未来随着政策持续发力,消费需求修复,CPI有望温和回升。
- **PPI:** 2025年6月,我国PPI同比下降3.6%,降幅较年初有所扩大,PPI生产资料、生活资料分项月度同比增速分别从年初的-2.6%、-1.2%下降至-4.4%、-1.4%,PPI有色金属矿采选业分项月度同比增速从19%下降至12%,PPI有色金属冶炼及压延加工业分项月度同比增速从9.3%下降至0.9%。尽管PPI增速有所波动,但整个有色金属工业的生产活动仍保持稳定增长。

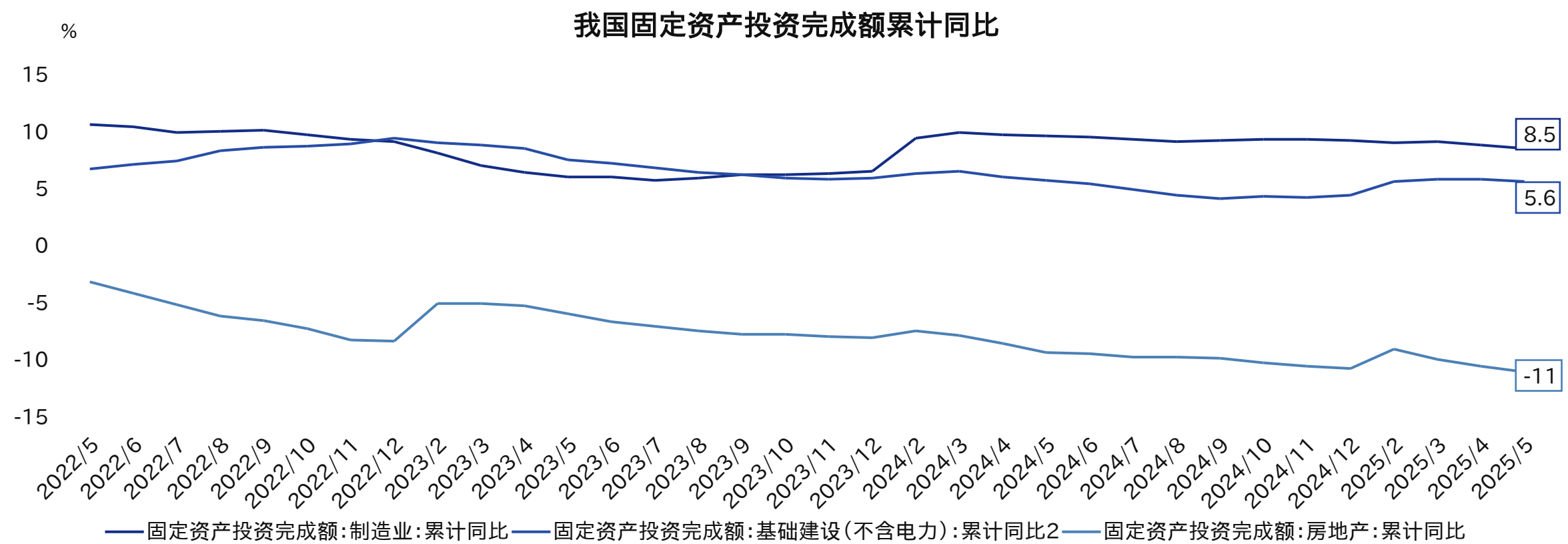


资料来源:国家统计局, 中原证券, 顺为分析

©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

国内固定资产投资：制造业、基建固定资产投资均保持增长态势，将拉动对有色金属需求

- 2025年1-5月，我国制造业、基础设施建设（不含电力）投资固定资产投资完成额累计同比增速分别为8.5%、5.6%，对全部投资增长的贡献率分别为57%、35%。而房地产增速有所回落，2025年1-5月房地产固定资产投资完成额累计同比下降11%。
- 制造业中高技术制造业投资增速显著，其中航空、航天器及设备制造业投资增长24%，计算机及办公设备制造业投资增长22%；基建投资则在政策支持下，在水利、交通等领域表现亮眼。整体来看，制造业与基建投资的协同增长为中国经济的稳定运行提供了有力支撑。



资料来源：国家统计局，中原证券，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

美国宏观经济：美联储降息预期升温，下半年有色金属有望迎来系统性机遇

- 有色金属以美元计价，受美联储货币政策及美元指数波动影响显著。自2024年9月美国开启新一轮降息周期以来，有色金属价格普遍走强，其中黄金价格强势上涨，成为全球表现最亮眼的资产之一：2024年LBMA现货黄金（伦敦现货黄金）年末收于2,611美元/盎司，较年初大幅上涨26%，创2010年以来最大年度涨幅，年内累计创下40次历史收盘新高；全年均价达2,388美元/盎司，同比上涨23%。
- 下半年美联储降息信号日益明确：6月议息会议上，美联储主席鲍威尔曾暗示，特朗普政府的关税不确定性可能在今年夏天得到相当大的缓解，这被市场解读为9月降息的铺垫。根据CME FedWatch工具显示，市场预期9月降息概率已升至75%，今年累计降息三次的概率超过60%。

2024年伦敦现货金价



资料来源：LBMA官网，崇正投资，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

行业概况：有色金属是国民经济发展的基础材料, 主要包括铜、铝、金、锂等金属

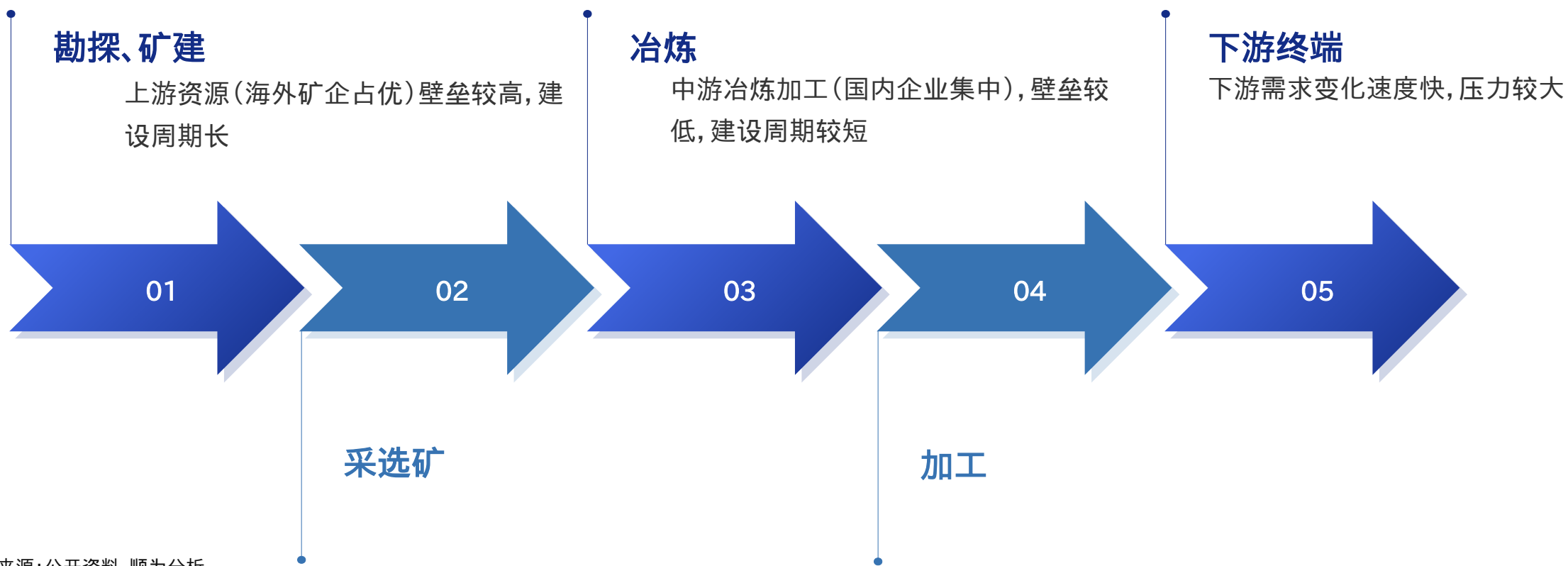
- 有色金属是除铁、铬、锰之外的所有金属的总称, 在我国, 列入有色金属范围的有64种金属, 其中, 铜、铝、铅、锌、镍、锡、钨、汞、钼、铋被称为十种常用有色金属, 我国有色金属行业的各种统计基本以这十种金属为范围。我国有色金属矿产资源种类较多, 可分为轻金属(如铝、镁等)、重金属(如铜、铅、锌等)、贵金属(如金、银、铂等)、半金属(砷、硼等)及稀有金属(如钨、钼、锆、锂、镭等)。

有色金属				
轻金属	重金属	贵金属	半金属	稀有金属
铝、镁、钾等	铜、铅、锌等	金、银、铂等	锑、砷、硼等	钨、锆、锂、镭等
一般密度小于4.5g/cm3, 化学活性大, 与氧、硫、碳及卤素化合物接触相当稳定	一般密度大于4.5g/cm3, 广泛应用于电线电缆、化工、汽车制造等领域	熔点高, 化学性质稳定, 难于被腐蚀, 广泛应用于电气、电子、航空航天等领域	物理化学性质介于金属与非金属之间	在自然种含量很少、分布稀疏或难于从原料中提取

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用并以美元定价, 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



资料来源: 公开资料, 顺为分析

©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

行业规模:2024年中国有色金属企业实现营收9.0万亿元,利润总额4,239亿元,均实现14%的同比增长并创历史新高

2024年中国有色金属企业

11,648[↑]

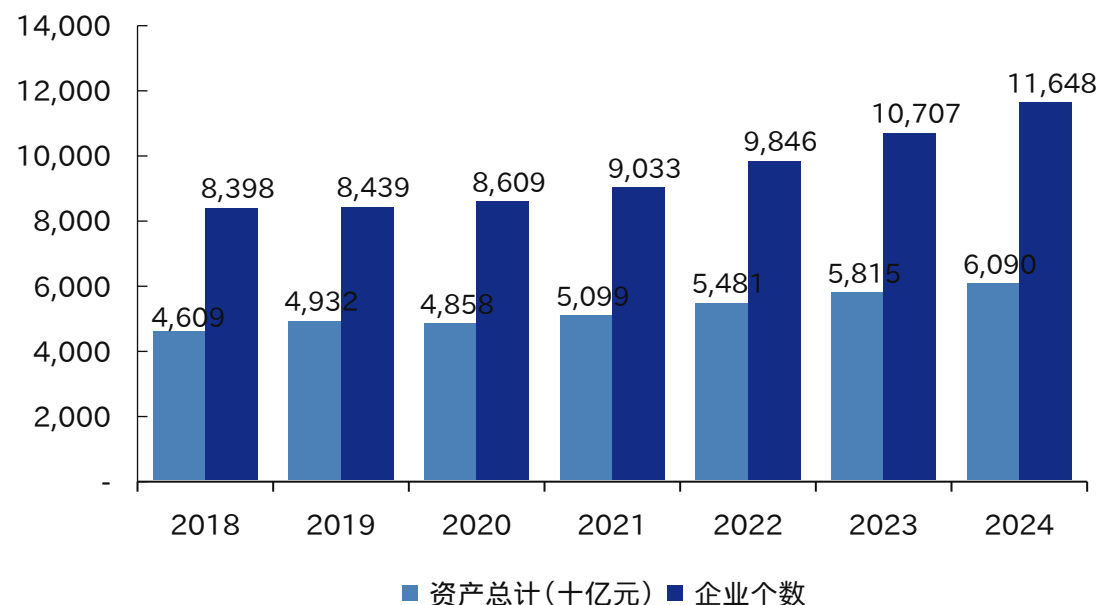


总资产
60898亿

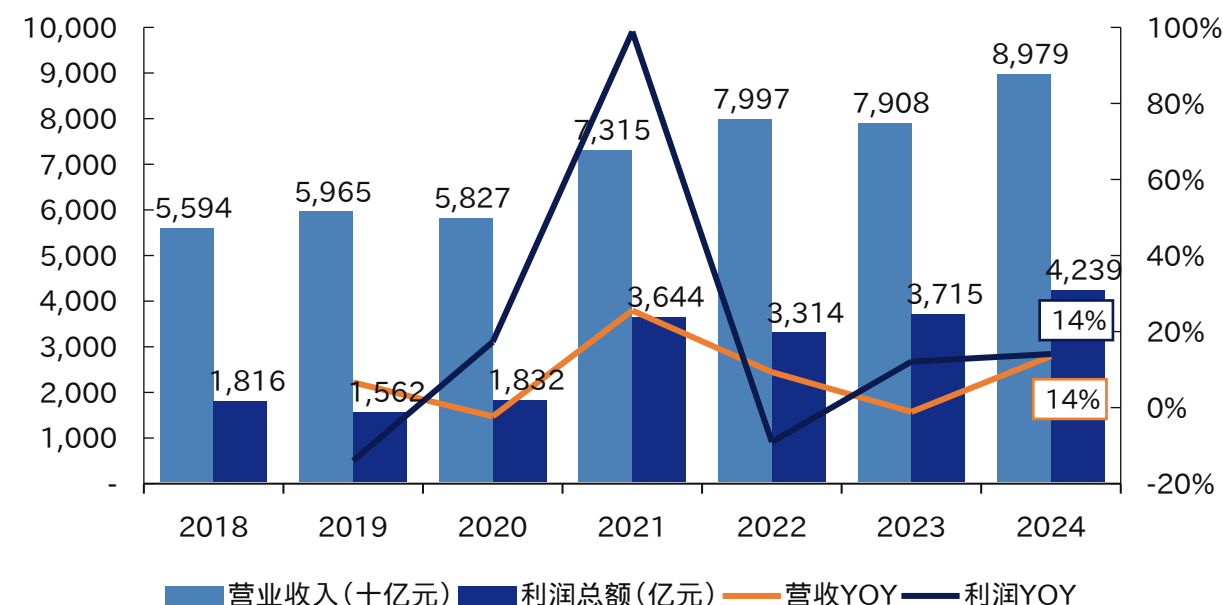
元

- 有色金属行业整体向好发展,规模持续扩张。2024年行业实现总营收9.0万亿元,利润总额4,239亿元,均同比增长14%,3年CAGR分别达到7.1%和5.2%
- 2024年在宏观经济下行压力下,有色金属工业依然保持了较强的韧性和发展活力,主要得益于:1)“新三样”拉动有色金属消费需求增长,并弥补了有色金属在房地产领域消费的下降;2)电解铝供给侧改革的成功、天花板产能的设置、电解铝总量的控制,使得电解铝产业成为有色金属行业经济效益增长的主要产业领域等。

2018-2024中国有色金属行业资产及数量情况



2018-2024中国有色金属行业营收及利润情况

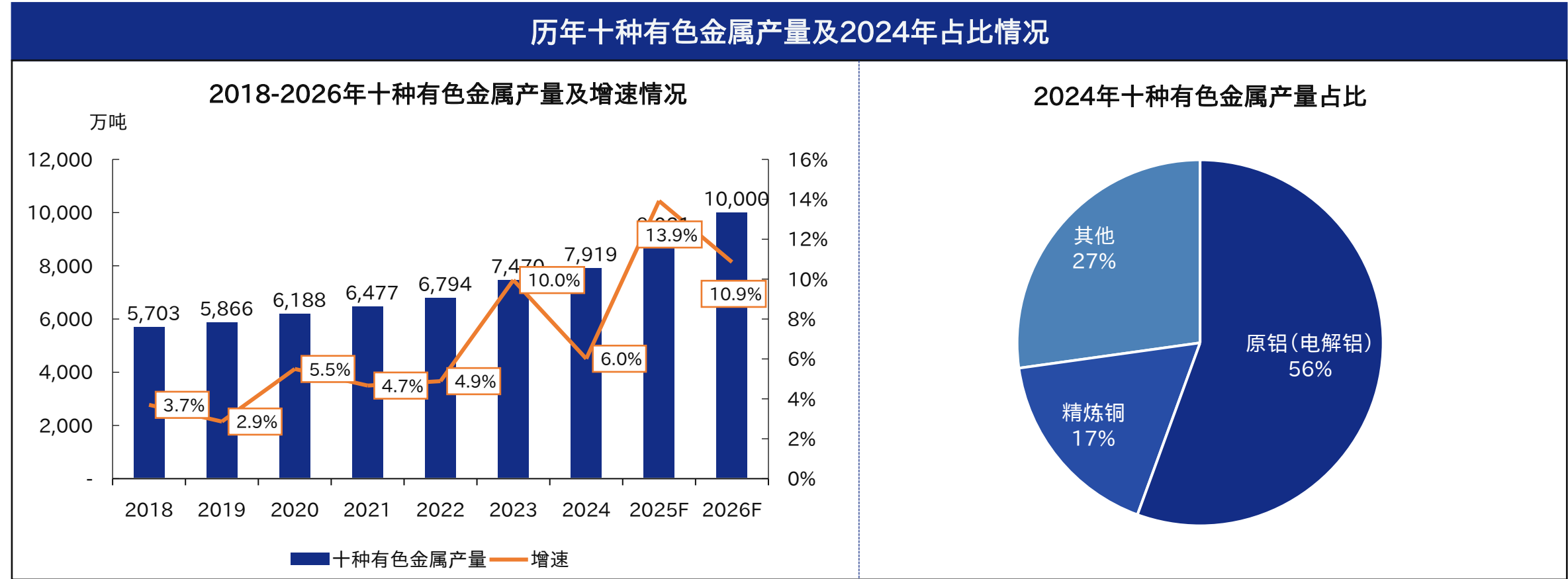


资料来源:国家统计局,中国有色金属报,顺为分析

©2025.欲了解更多信息,请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

十种有色金属产量:24年增长至7,919万吨,创历史新高,预计26年将增长至亿吨,24-26年CAGR约12%;其中铝占比56%,在有色金属工业中占据重要地位

- 从生产来看,中国十种有色金属产量2024年增长至7,919万吨,同比增长6.0%,3年CAGR为6.9%。
- 从细分产品来看,2024年原铝(电解铝)产量为4,400万吨,占总产量比重为56%,精炼铜产量为1,364万吨,占比17%。

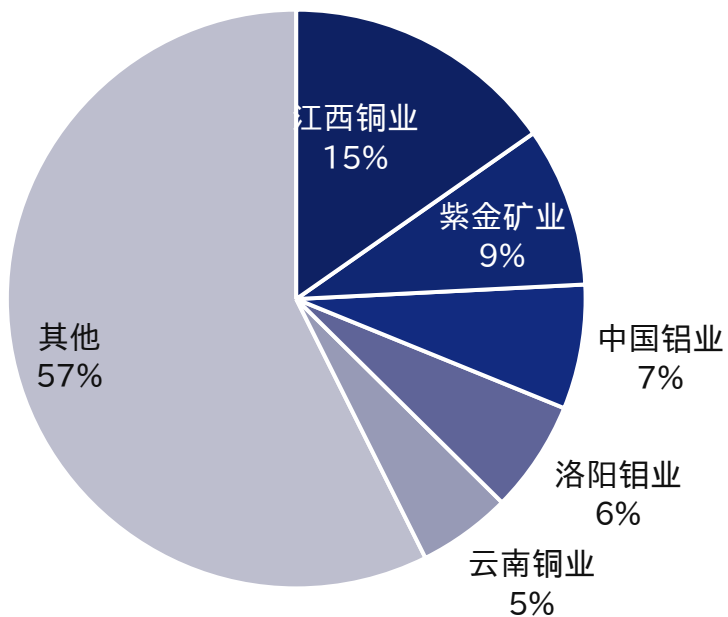


资料来源:国家统计局,赛迪顾问,顺为分析
©2025。欲了解更多信息,请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

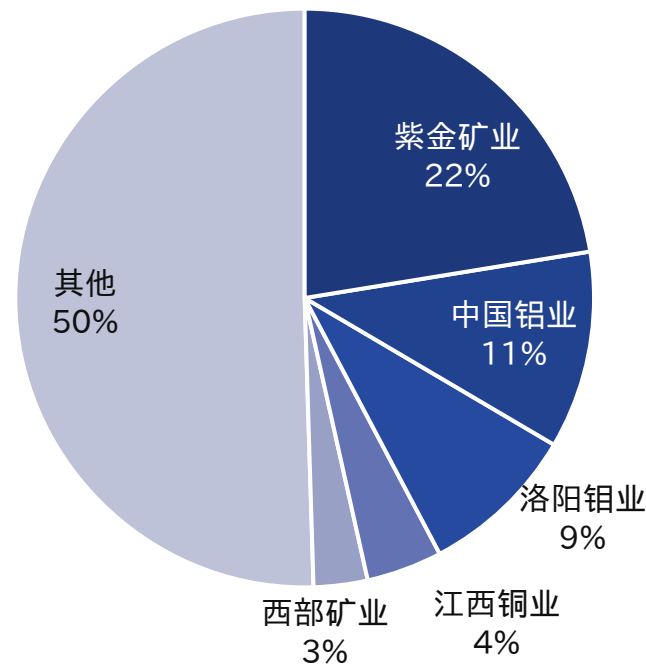
竞争格局：上市公司营收、净利CR5分别提升至45%和49%，行业集中度提升，且头部企业盈利能力增强

- **营收端**：2024年有色金属上市公司中营收前五企业合计实现营收14,527亿元，同比增长6%，对应营收CR5由42%略微上涨至43%。
- **净利润端**：2024年有色金属上市公司中净利润前五企业合计实现净利润870亿元，对应净利润CR5由33%升至49%。前五公司合计净利润同比增长48%，远高于上市企业总净利润增速（-1%），显示头部公司盈利能力的实际强化及中小企业盈利水平的弱化。

2024年上市企业营收CR5情况



2024年上市企业净利润CR5情况

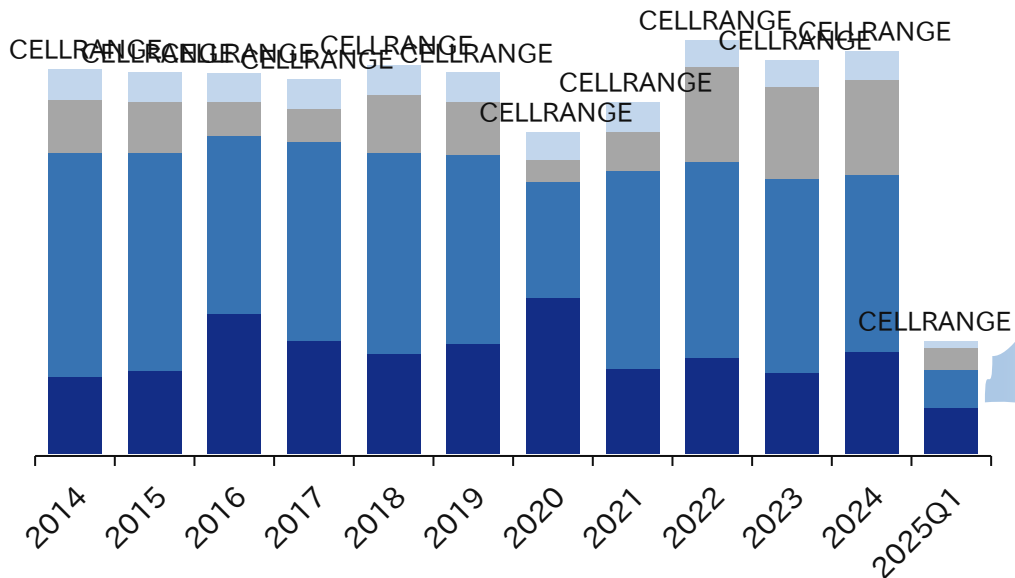


黄金需求端:25Q1投资需求占比最高且涨幅较大,全球及中国分别同比上涨170%、30%

- **全球:**根据世界黄金协会统计数据,2025Q1包含场外投资的全球黄金总需求同比小幅上涨1%,其中**投资需求占比最高达42%**,且同比增加**170%达552吨**,为2022Q1以来新高。
- **中国:**根据中国黄金协会数据统计,2025Q1我国黄金消费量290吨,同比下降6.0%。其中因地缘政治风险加剧和经济不确定性升温,黄金避险保值功能凸显,民间**投资需求提升推动金条及金币消费量同比增长30%**。此外高金价抑制首饰及工业用金需求,黄金首饰消费量、工业及其他用金消费量分别同比下滑27%和3.8%。

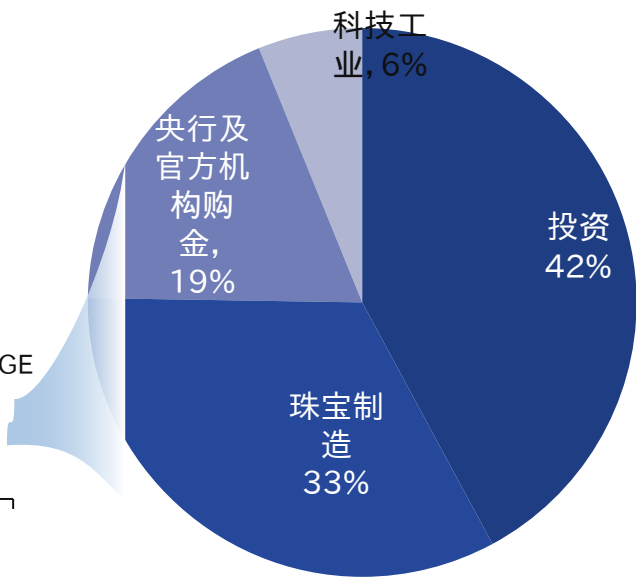
2015-2025Q1全球黄金需求情况

吨

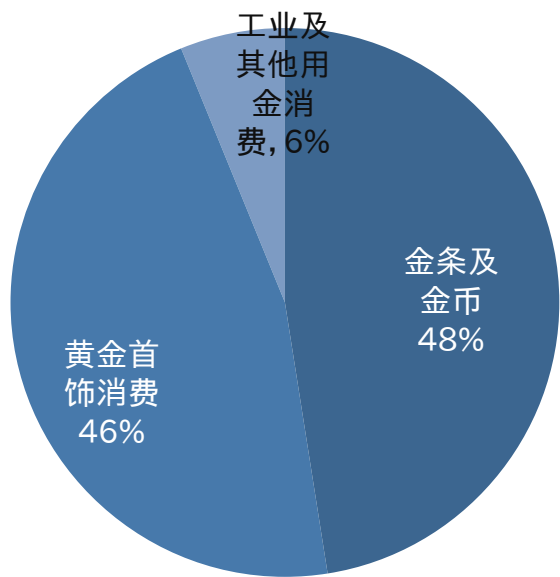


■ 投资 ■ 珠宝制造 ■ 央行及官方机构购金 ■ 科技工业

2025Q1全球黄金需求占比情况



2025Q1中国黄金需求占比情况



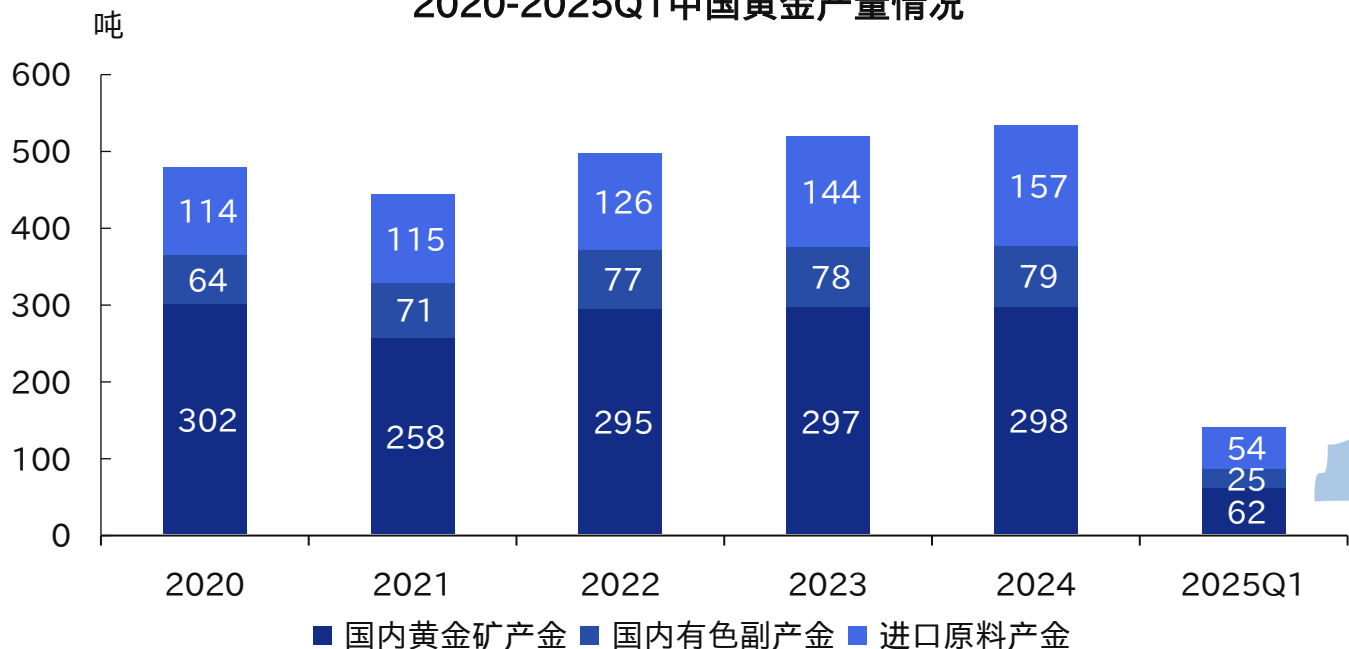
资料来源:中原证券,中金证券,财联社,顺为分析

©2025。欲了解更多信息,请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

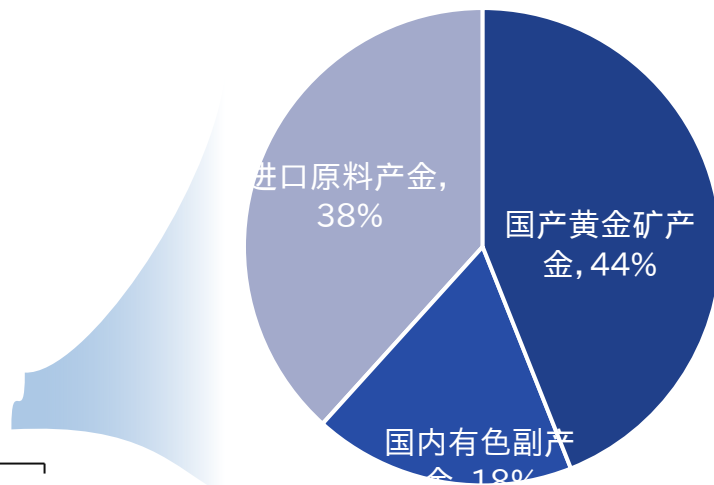
黄金供给端：中国黄金储量仅占全球5%但消费超22%，发展面临资源瓶颈，海外布局或成破局关键

- 中国消费了全球超过22%的黄金，但储量仅占全球的5%，且资源禀赋差、相当部分为低品位难选冶资源。目前我国黄金行业全球竞争力不够强，开采品位不断下降、成本不断上升、单位建设投资不断提高，储量与产量比严重失衡等已成为制约黄金产业发展的瓶颈。要进一步做强做优做大黄金企业，面向全球配置资源是不二选择。
- 2025Q1全球黄金总供应量1,206吨，同比增长0.99%；中国共生产黄金141吨，同比增长1.2%，其中国内、进口原料分别产金87吨、54吨，同比增长1.5%、0.68%。中国黄金产量增长主要系国内企业降低入选品位提升金矿资源利用率，以及大型黄金集团加速海外布局所致。一季度我国大型黄金集团境外矿山产量达18吨，同比增长13%。

2020-2025Q1中国黄金产量情况



2025Q1中国黄金产量占比情况



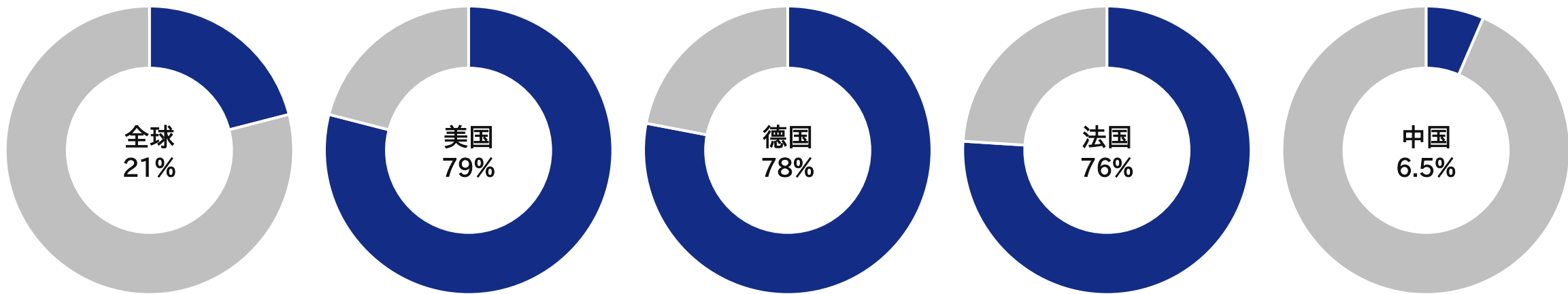
资料来源：中原证券，中金证券，财联社，中国黄金报，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

黄金避险资产配置价值凸显：我国已连续7个月增持黄金，但黄金储备占比6.5%仍明显低于国际主要经济体，预计央行增持黄金趋势将进一步抬升金价

- 2025年1-5月，在美联储货币政策转向预期强化、地缘政治风险持续升级及全球通胀高位震荡多重压力下，全球资本市场波动显著放大。面对复杂形势，各国央行加速增持黄金以优化外汇储备结构，增强资产组合的抗风险能力，黄金作为传统避险资产的配置价值进一步凸显。当前“去美元化”进程加速与全球货币多极化趋势深化，将推动各国央行黄金储备需求持续释放。
- 自2024年11月起我国央行已连续7个月增持黄金，但与国际主要经济体相比，我国黄金储备占比仍存在显著提升空间。2025Q1全球黄金储备占外汇储备的平均比重为21%，美德法这一比重均在75%以上，而中国黄金储备占比仅为6.5%，明显偏低。人民银行增持黄金或将成为长期趋势，为黄金价格中枢的进一步抬升提供支撑。

2025Q1中国与国际主要经济体黄金储备占外汇储备比重情况



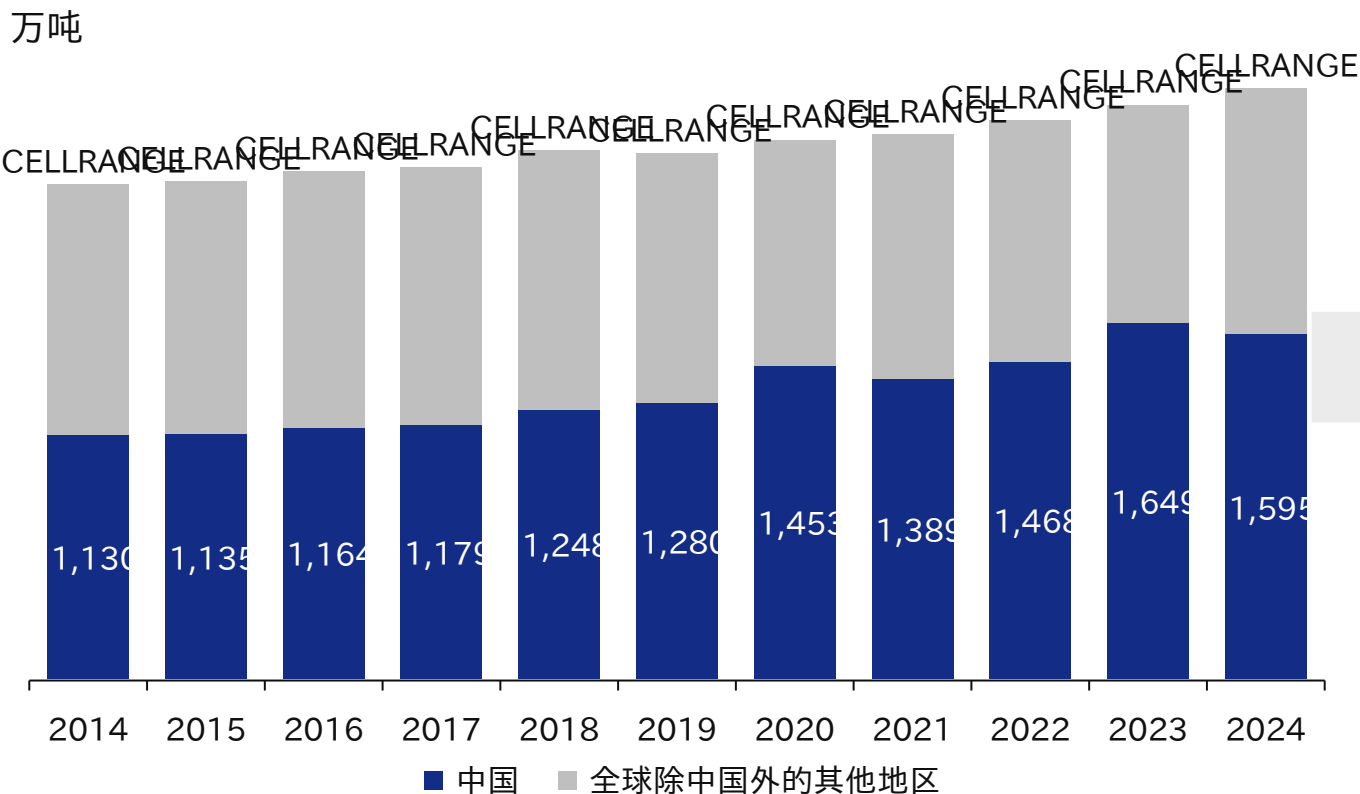
资料来源：中原证券，中金证券，财联社，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

铜需求端：中国精炼铜消费占全球58%，电建及新能源领域将持续驱动需求增长

- 在基础设施建设和新兴产业发展等多种因素影响下，近十年来全球精炼铜消耗量整体呈上升趋势。2024年全球精炼铜消耗量为2,733万吨，同比增长2.9%，高于近十年1.8%的CAGR；其中我国精炼铜消费量约为1,595万吨，占全球精炼铜消费量的58%左右，继续保持全球最大的精炼铜消费国的地位。

2014-2024年中国及全球精炼铜消耗量



从下游来看，电建及新能源需求将进一步带动铜需求的增长：

- **电力**：2024年电源及电网工程投资完成额分别同比增长12%和15%，且近年投资将维持高位，对铜需求形成托底
- **风力发电**：2024年全国风电新增装机同比增长6%，国家政策鼓励老旧风电场改造，到2027年能源重点领域设备投资规模将较2023年增长25%以上
- **新能源车**：新能源单车用铜量为传统车的3-4倍。2024年新能源汽车产销量均突破1,200万辆，同比增长34%和36%，销量占汽车新车总销量的41%

阿格斯预测，2025年国内新能源行业的铜需求预计将同比增长12%，其中新能源汽车和风电行业的铜需求预计分别增长20%和38%

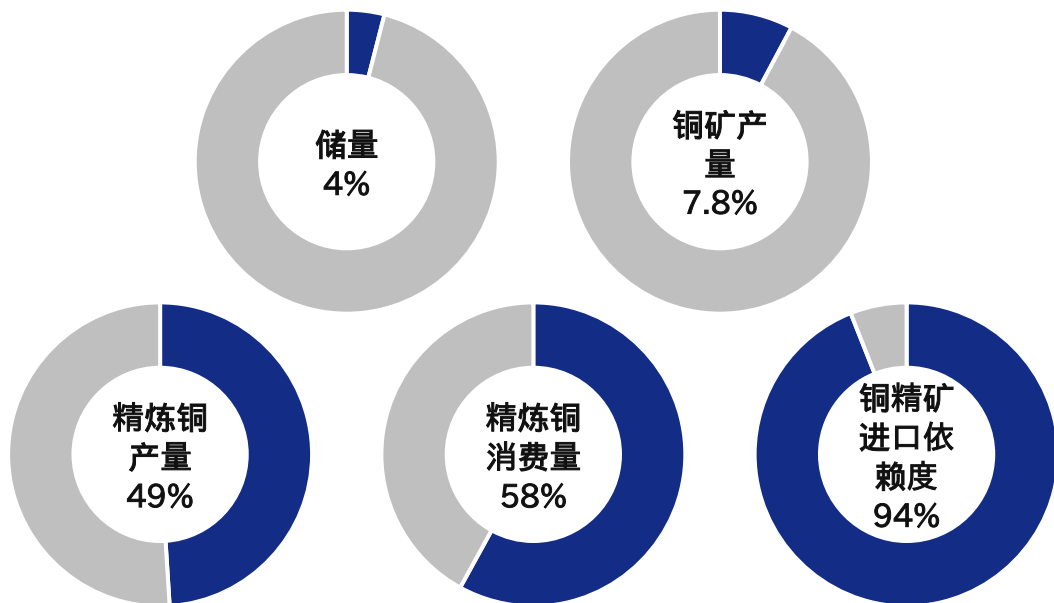
资料来源：大普信评，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

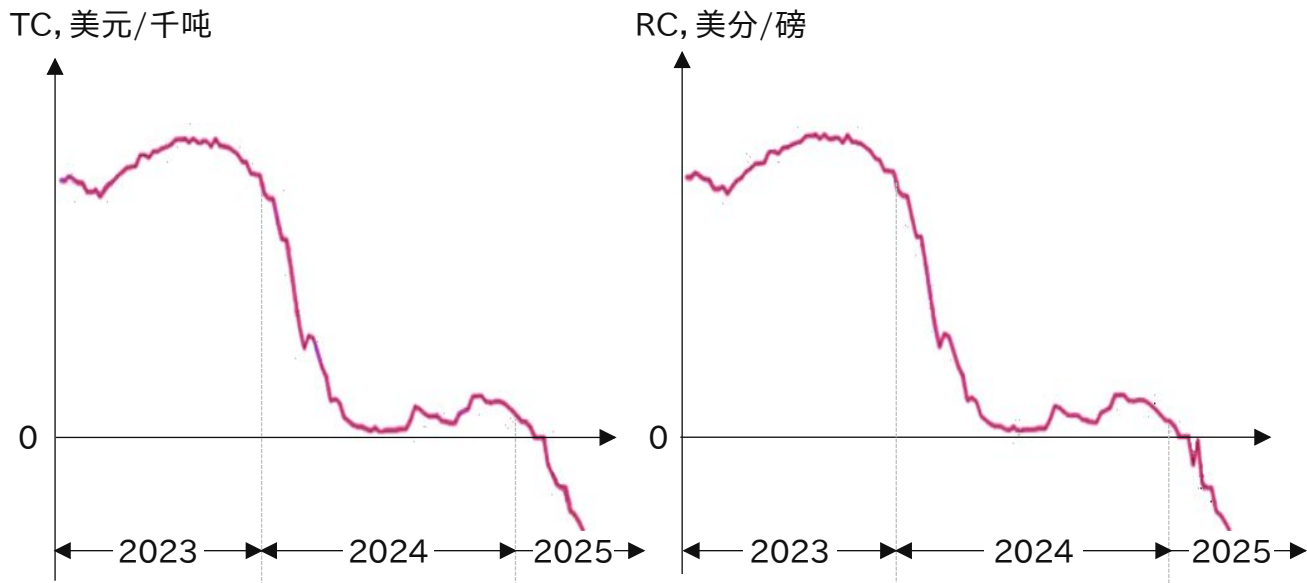
铜供给端：冶炼产能和资源错配下行业面临成本压力，资源禀赋强的头部企业将进一步扩张产能，中小冶炼厂受加工费低迷冲击或将退出市场

- 全球铜资源主要分布在智利(20%)、秘鲁(10%)、澳大利亚(10%)等地区，中国铜矿资源匮乏且禀赋不足，储量占全球的4%且铜矿品位普遍较低，开采难度大。2024年全球铜矿产量同比增长1.8%至2,300万吨，而中国铜矿产量同比下降11%至180万吨。因此我国作为全球最大的精炼铜生产国与消费国(分别占全球产消的49%、58%)，对铜原料进口需求较大。2024年中国铜精矿进口2,811万吨，同比增长2.1%，进口依赖度高达94%。
- 冶炼端受加工费暴跌影响，企业利润受到挤压。2024年，铜精矿长单加工费(TC/RC)基准价定为80美元/吨和8.0美分/磅，较2023年下降约9%，为三年来首次下降。2024年5月TC均价降为临界值附近，铜冶炼企业出现成本倒挂经营亏损。2025年初以来，我国铜精矿TC/RC持续倒挂，冶炼产能和自有资源不匹配导致我国铜冶炼企业在冶炼费用议价能力较弱，若TC/RC仍长期处于低位将导致铜冶炼企业大规模亏损。2025年我国落后冶炼产能或将加速出清，产能将进一步向紫金矿业(矿产铜占中国总量65%)等具有资源禀赋的龙头聚集

2024年中国铜行业相应指标占全球比重情况



2023-2025Q1年中国铜加工费(TC/RC)走势图



资料来源：大普信评，顺为分析

©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

发展趋势一：数智化。政策标准引领行业智能升级，目标是到2026年培育15个以上数字化转型标杆工厂

- 2022年10月份，工信部公布《有色行业智能制造标准体系建设指南（2022版）征求意见稿》（简称《2022版建设指南》），《2022版建设指南》的出台，开启了我国有色金属行业走向智能制造的新征程。2024年1月，工信部进一步发布《有色金属行业数字化转型实施指南》，明确提出了发展目标，从提高应用水平、完善服务体系及增强支撑等方面进行了指标量化，并阐明了重点任务。
- 据不完全统计，自工信部发布智能制造示范工厂以来，有色金属行业有38家全国智能制造示范工厂、60多家互联网平台创新领航应用案例、智能制造优秀场景先后入榜，为行业数字化转型起到了带头示范效应，新建的矿山、冶炼、加工等企业数字化水平在国际上处于领先地位，无人或者少人矿山、无人或者少人工厂、“黑灯车间、工段”不断增多。

《有色金属行业数字化转型实施指南》信息解读

发展目标 01应用水平不断提升 - 关键工序数控化率达 70% - 关键业务环节全面数字化比例 53% 02服务体系更加完善 1个有色金属领域制造业创新中心 2个特色工业互联网平台 1个有色金属行业标识解析2级节点 03支撑能力显著增强 30+数字化转型相关标准 - 突破一批关键技术 - 培育一批解决方案供应商	重点任务一：对标找差，开展数字化转型评估诊断 在规模效应明显的铜、铝、铅、锌等品种先行开展试点，逐步覆盖稀有、稀散金属等品种 建立评价指标体系评估方法 开展评估 提出改造建议和方案		重点任务二：夯实基础，促进行业智能化改造提升 矿山企业：完善矿山基础网络建设；采选设备及其他基础设施数字化改造；建设安全管理信息化系统 冶炼企业：针对铜、铅、锌等冶炼厂重点工序的自动化改造；针对铝冶炼厂重点推进在线检测，实现生产过程监视与数据分析 加工企业：针对铜、铅、锌等加工工厂……		重点任务三：标杆引领，建设一批智能化标杆场景和工厂 30个数字化转型典型场景 15个数字化转型标杆工厂 5家标杆5G工厂
	重点任务四：创新突破，推动人工智能技术融合应用 关键核心技术创新：建设有色金属领域制造业创新中心 “人工智能+”创新应用：探索有色金属人工智能通用大模型	重点任务五：强化供给，培养数字化系统解决方案提供商 鼓励行业骨干企业、研究院、设计院及数字化转型服务商开展联合创新，打造产学研数字化转型生态	重点任务六：平台赋能，强化工业互联网平台支撑服务作用 在铝、铜行业建设特色型工业互联网平台，构建场景、设备和作业流程等数字孪生模型	重点任务七：筑牢防线，推进网络与数据安全治理 围绕采矿与矿石处理等业务场景，聚焦矿产资源信息数据，深入开展重要数据识别备案和数据安全防护工作	

发展趋势二：全球化布局。资源瓶颈驱动中国有色企业向海外全产业链延伸，不断由出海“挖矿”走向出海“炼矿”

中国制造业的转型升级持续拉动有色金属需求增长的同时，对产品质量提出了更高要求。然而，国内长期工业化开发导致矿产资源品位下降，叠加环保政策收紧，使本土开采冶炼成本不断攀升。这一供需矛盾正推动国内矿产企业加速“走出去”战略，通过海外资源并购和产业链一体化布局来保障供应链安全与产业竞争力：

- **中国资源储采比挑战凸显，工业及能源金属矿端对外依存度较高。**全球铜矿、铝土矿及黄金储采比分别约43年、64年和19年，而中国仅为23年、7年和8年，显著低于全球均值；同时中国铜、铝、铅、锌对外依存度分别为78%、63%、33%和75%，锂矿和钴矿的对外依存度分别为67%和92%。
- 近年随着西方国家在关键矿产领域频频收紧政策，中国矿企的出海目的地开始更多转向东南亚、非洲、拉美等新兴国家市场。公开数据显示，“一带一路”沿线国家掌握着全球40%的铁矿石储量、32%的铅锌矿、26%的金矿以及近20%的铜镍矿资源。

部分有色金属企业海外矿产项目情况

企业	概况	海外项目
紫金矿业	目前已拥有全球多个矿业项目，铜、金、锌储量分别位居全球第二、第五和第三	塞尔维亚RTB Bor铜矿及冶炼厂、加拿大/厄立特里亚Nevsun Resources、厄瓜多尔Warintza铜矿、苏里南Rosebel金矿、中非Central Africa铜钴资源、哈萨克斯坦Raygorodok金矿等
洛阳钼业	全球第1大白钨生产商，全球第2大钴生产商、钼生产商等	刚果TFM铜钴矿、刚果KFM铜钴矿、巴西铌磷矿、厄瓜多尔金矿
赤峰黄金	资源涉及中国、东南亚和西非三大区域7个矿业开发项目	老挝塞班金铜矿，加纳瓦萨金矿、老挝勐康稀土矿
江西铜业	国内最大的铜生产基地，也是中国最大的伴生金、银生产基地	通过收购索尔黄金布局厄瓜多尔的卡斯卡贝尔项目，该项目有望跻身南美洲前20大铜金矿之列

资料来源：东方财富网，WEGO研究院，公开资料整理，顺为分析
©2025。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

海外产业链一体化

近年来纳米比亚、津巴布韦、加纳、印尼等国陆续出台禁令，禁止锂、镍、钴、铬等关键矿种的原矿出口，倒逼投资企业就地建厂、开展深加工。该政策变化推动中国有色企业从出海“挖矿”走向出海“炼矿”，中国企业正加快向全产业链的延伸，逐步在海外构建“采-选-冶-销”一体化产业链

- **南山铝业**在印尼投资建设烧碱和环氧氯丙烷项目，以配套铝产业所需的化学品
- **中色股份**与哈萨克斯坦签署协议，拟共建年产30万吨的铜冶炼厂
- **青山控股**在印尼苏拉威西投资建设“镍矿—镍铁—不锈钢”全产业链
- **信发集团**与哈萨克斯坦合作建设覆盖“铝土矿开采—氧化铝—电解铝—深加工”全产业链的工业园区

发展趋势三：安全升级。金属价格走强推动行业产能释放，深部开采带来安全风险加大，新规推动企业安全标准化建设

- 有色金属行业作为国民经济的重要基础产业，其安全生产水平直接关系到企业可持续发展和社会稳定大局。目前金属价格持续走强，将推动行业产能不断释放。但随着浅部矿产资源日益枯竭，深部开采已成必然趋势。2022年已有60座地下金属矿采深达到或超过1000米，部分进入1500米；预计到2035年，超过三分之一的地下金属矿山采深将突破1000米，部分甚至可达2000米。深部开采带来的安全风险增大、开采难度提升、成本上升等问题愈发突出。
- 2025年1月，中华人民共和国应急管理部发布了《应急管理部关于严格规范安全生产执法行为的通知》（以下简称《安全生产通知》），涵盖严格执法、精准执法、规范执法、执法保障四大维度。矿业作为高危行业，《通知》的实施将重塑行业安全管理逻辑，既带来挑战，也蕴含转型机遇。

《安全生产通知》部分内容

相应要求	具体内容
年度执法计划	重点企业年度至少检查1次，专项检查需备案；对投诉举报、重大隐患等特殊情形，可突破频次限制。
企业自查自纠制度	企业需成立内部安全检查组，每季度排查重大隐患，主要负责人每年至少参与1次。自查隐患并报告的不予处罚，隐瞒不报的依法追责。
分类分级检查	高危行业（如矿业）标准化一级企业≤2次/年，二级≤4次，三级≤8次，未定级企业≤12次；非高危行业：一级≤1次，二级≤2次，三级≤4次，未定级≤6次。
推广“互联网+执法”系统	探索AI智能辨识隐患、远程监管等非现场执法模式，减少现场检查频次。

《安全生产通知》对有色金属企业的影响

合规成本：短期压力与长期红利并存

技术升级：智能化与安全深度融合

- 检查频次差异化：未定级企业面临最高12次/年的检查，倒逼企业加快标准化建设；标准化一级企业检查频次减半（≤2次/年），显著降低迎检负担。
- 自查自纠制度倒逼管理升级：企业需投入人力物力组建内部检查组，增加运营成本；但自查隐患可避免处罚，长期减少事故风险和经济损失。
- 非现场执法的倒逼作用：企业需接入“互联网+执法”系统，实时上传数据，推动生产流程透明化。矿山企业可借此机会优化物联网、大数据平台，实现风险动态预警。

市场竞争下

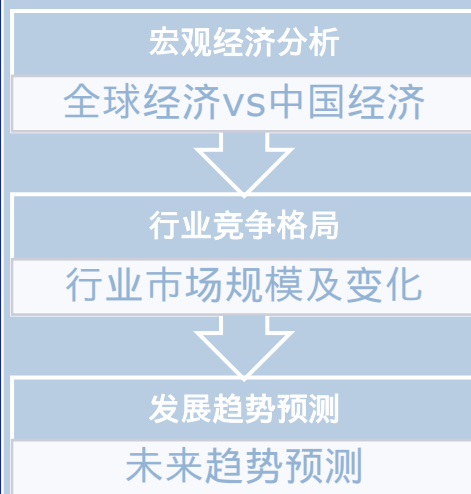
标准化企业优势凸显

- 行业洗牌加速：未达标企业因高频检查和高处罚风险逐渐被淘汰，市场向标准化企业集中。
- 品牌溢价效应：一级标准化企业可通过减少检查频次释放产能，提升市场响应速度，形成差异化竞争力。

目录/CONTENTS

01

有色金属行业观察



02

行业组织效能分析

通过顺为五效分析模型, 从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能

03

主要发现

结合五效分析工具总结提炼关键发现点, 供行业参考

04

关于顺为人和

公司介绍及使命愿景价值观
源自一流、服务一流、成就一流

05

附录: 指标定义与使用说明

详细阐述本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明

顺为人和组织效能分析工具—“五效”模型, 打通企业管理任督二脉



经营概览:量价齐升驱动业绩高增,标杆企业营收、净利润分别同比增长25%、52%,其中利润增速为营收2倍,利润弹性充分释放

- 顺为观察
- 2024年国内外黄金、铜均价分别上涨约22%、8%-9%,带动相关上市公司整体业绩增长。标杆企业**营收**平均增速为25%,平均3年CAGR为16%,其中黄金业务占比较高的**山金国际**、**西部黄金**、**山东黄金**和**赤峰黄金**受益于量价齐升推动营收分别上涨68%、57%、39%和25%
 - EBITDA**、**毛利**和**净利**的平均增速分别为46%、64%和52%,3年CAGR分别为26%、24%、30%,均快于营收增速水平,利润弹性充分释放。**赤峰黄金**得益于产量稳步扩张及成本控制优化(全维持成本较全球均值低12%),成为净利润增速最高的企业(增幅128%)
 - 江西铜业**营收同比下降0.2%但净利润实现6.4%的增长,主要因公司战略收缩低毛利贸易业务、同时金属价格上涨推动非贸易业务利润增加所致

2024年中国有色金属标杆企业经营概览

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	主营业务收入 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	EBITDA (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	毛利润 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	净利润 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	5,209	▼ (0.2)	▲ 5.6	5,186	▼ (0.2)	▲ 5.5	125.6	▲ 8.8	▲ 3.8	184.4	▲ 31.8	▲ 1.7	74.2	▲ 6.4	▲ 7.9
601899.SH	紫金矿业	3,036	▲ 3.5	▲ 10.5	3,016	▲ 3.4	▲ 10.8	604.2	▲ 36.5	▲ 20.9	618.6	▲ 33.4	▲ 21.2	393.9	▲ 48.4	▲ 26.2
603993.SH	洛阳钼业	2,130	▲ 14.4	▲ 7.0	2,128	▲ 14.4	▲ 7.1	336.7	▲ 81.2	▲ 33.8	352.5	▲ 94.7	▲ 29.3	154.6	▲ 81.2	▲ 41.8
600547.SH	山东黄金	825	▲ 39.2	▲ 34.5	822	▲ 39.7	▲ 34.7	125.6	▲ 39.5	▲ 57.8	136.2	▲ 38.4	▲ 56.0	44.4	▲ 53.6	
002237.SZ	恒邦股份	758	▲ 15.6	▲ 22.4	757	▲ 16.0	▲ 22.4	14.2	▲ 5.6	▲ 1.3	18.6	▲ 4.4	▼ (3.6)	5.2	▲ 6.2	▲ 6.7
600489.SH	中金黄金	656	▲ 7.0	▲ 5.3	651	▲ 6.9	▲ 5.3	77.2	▲ 12.8	▲ 13.3	100.0	▲ 22.9	▲ 15.8	42.0	▲ 16.2	▲ 29.0
002155.SZ	湖南黄金	278	▲ 19.5	▲ 11.9	278	▲ 19.5	▲ 11.9	14.2	▲ 49.5	▲ 24.3	21.9	▲ 31.9	▲ 14.7	8.6	▲ 73.5	▲ 33.0
000975.SZ	山金国际	136	▲ 67.6	▲ 14.5	136	▲ 67.8	▲ 14.5	38.2	▲ 25.6	▲ 11.9	40.6	▲ 56.5	▲ 21.4	24.3	▲ 55.0	▲ 19.6
600988.SH	赤峰黄金	90	▲ 25.0	▲ 33.6	90	▲ 24.4	▲ 33.5	42.7	▲ 47.4	▲ 40.3	39.6	▲ 68.2	▲ 46.5	19.9	▲ 128.0	▲ 47.9
601069.SH	西部黄金	70	▲ 56.7	▲ 19.0	70	▲ 56.8	▲ 19.7	8.0	▲ 152.9	▲ 47.4	8.0	▲ 255.6	▲ 37.0	2.9		▲ 57.9
行业平均		1,319	24.8	16.4	1,313	24.9	16.5	138.7	46.0	25.5	152.0	63.8	24.0	77.0	52.1	30.0

资料来源:Ifind,顺为分析

注:山东黄金21年净利润、西部黄金23年净利润为负,影响同比及CAGR数据,故进行删除,下同

©2025.欲了解更多信息,请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

顺为人和24

人效分析：人均营收、人均净利分别为834万、48万元，同比增长23%、46%，3年CAGR分别为12%、25%，企业经营效能持续提升

- 顺为观察
- 标杆企业人均业绩指标同样呈普遍上涨态势。人均营收834万元，平均同比涨幅及3年CAGR分别为23%、12%，人均净利48万元，平均同比涨幅及3年CAGR分别为46%、25%，均保持较高水平，表明行业人效持续提升，长期增长趋势稳健

■ 整体业绩增速突出的山金国际和赤峰黄金，对应人效增长亦领跑行业（山金国际人均营收增长60%、赤峰黄金人均净利润增长95%）；恒邦股份整体增长但人均毛利、EBITDA和净利润指标均有所下降，表明其业绩增长依赖人员规模扩张，而非完全效率驱动

E1:2024年中国有色金属标杆企业人效分析— 人均效能（1/2）

证券代码	证券简称	人均总资产 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均营收 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均毛利 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均EBITDA (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均净利 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	732	▲ 13.5	▲ 6.0	1,987	▼ (2.7)	▲ 4.6	70	▲ 28.5	▲ 0.7	48	▲ 6.1	▲ 2.79	28.3	▲ 3.7	▲ 6.9
601899.SH	紫金矿业	712	▲ 14.7	▲ 14.4	547	▼ (2.9)	▼ (0.6)	112	▲ 25.1	▲ 9.0	109	▲ 28.0	▲ 8.79	71.0	▲ 39.3	▲ 13.5
603993.SH	洛阳钼业	1,382	▼ (4.2)	▲ 4.9	1,752	▲ 16.4	▲ 4.2	290	▲ 98.2	▲ 25.8	277	▲ 84.5	▲ 30.22	127.2	▲ 84.5	▲ 38.0
600547.SH	山东黄金	921	▲ 20.5	▲ 23.5	471	▲ 37.4	▲ 30.2	78	▲ 36.6	▲ 51.0	72	▲ 37.7	▲ 52.76	25.3	▲ 51.6	
002237.SZ	恒邦股份	440	▼ (0.2)	▲ 3.8	1,433	▲ 7.8	▲ 20.7	35	▼ (2.7)	▼ (4.9)	27	▼ (1.5)	▼ (0.01)	9.8	▼ (0.9)	▲ 5.3
600489.SH	中金黄金	244	▲ 4.9	▲ 4.3	288	▲ 7.7	▲ 4.9	44	▲ 23.7	▲ 15.3	34	▲ 13.5	▲ 12.84	18.5	▲ 17.0	▲ 28.5
002155.SZ	湖南黄金	167	▲ 7.1	▲ 4.7	570	▲ 21.7	▲ 14.3	45	▲ 34.4	▲ 17.2	29	▲ 52.3	▲ 26.94	17.6	▲ 76.8	▲ 35.8
000975.SZ	山金国际	1,003	▲ 5.0	▼ (0.4)	772	▲ 60.8	▲ 10.2	231	▲ 50.1	▲ 16.9	217	▲ 20.5	▲ 7.72	138.1	▲ 48.7	▲ 15.1
600988.SH	赤峰黄金	294	▼ (14.2)	▲ 19.9	146	▲ 7.1	▲ 18.3	64	▲ 44.1	▲ 29.7	69	▲ 26.2	▲ 24.22	32.1	▲ 95.3	▲ 30.9
601069.SH	西部黄金	423	▲ 23.7	▲ 34.1	371	▲ 76.5	▲ 12.6	42	▲ 300.6	▲ 29.7	42	▲ 184.9	▲ 39.48	15.3		▲ 49.5
行业平均		632	7.1	11.5	834	23.0	11.9	101	63.9	19.0	92	45.2	20.57	48.3	46.2	24.8

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025。欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

职能效率:中后台人效稳步提升,销售效率显著改善,研发投入持续加大

顺为观察

- 标杆企业中后台人效持续提升,平均涨幅及3年CAGR分别为32%、13%,其中中金黄金同比大幅下降48%的直接原因是行政人员暴涨68%、而生产/研发人员分别缩减10%/20%导致中后台人数翻倍,企业应注意避免行政冗余等问题
- 近3年标杆企业销售人均销售费用整体呈下降趋势,平均3年CAGR为-9%,其中山金国际同比上升172%主要因仓储费大幅上涨推动销售费用同比增加131%所致,剔除该极端值后行业平均微涨1.8%。同时销售人均营收同比增速及3年CAGR均显著快于费用增长水平,表明人均销售费用投入产出比上升
- 标杆企业研发人均研发费用为33万元,剔除山金国际极端值影响后平均同比涨幅及3年CAGR分别为22%、14%,行业研发投入力度持续增强

E1:2024年中国有色金属标杆企业人效分析— 职能效率 (2/2)

证券代码	证券简称	中后台人效 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	生产人均营 业成本(万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	销售人均营 收(万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	销售人均销 售费用(万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	研发人均研 发费用(万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	11,502	▲ 1.5	▲ 0.8	2,793	▼ (3.3)	▲ 6.1	171,358	▲ 13.1	▲ 4.2	135.3	▲ 30.2	▲ 2.5	33.3	▲ 6.6	▲ 9.2
601899.SH	紫金矿业	925	▲ 4.3	▲ 2.8	1,717	▼ (8.1)	▼ (5.7)	42,948	▼ (2.4)	▼ (12.9)	104.3	▼ (9.3)	▼ (4.3)	20.5	▼ (3.9)	▲ 19.2
603993.SH	洛阳钼业	11,509	▲ 5.8	▲ 1.7	2,392	▲ 8.1	▲ 2.7	11,052	▲ 30.7	▲ 2.5	4.8	▼ (31.7)	▼ (3.1)	34.9	▼ (2.0)	▲ 4.6
600547.SH	山东黄金	3,037	▲ 81.7	▲ 42.4	588	▲ 38.5	▲ 28.6	60,453	▲ 56.0	▲ 10.4	135.2	▲ 40.6	▼ (34.4)	30.4	▲ 40.6	▲ 15.8
002237.SZ	恒邦股份	7,395	▲ 50.7	▲ 14.0	1,997	▲ 5.2	▲ 19.9	47,228	▲ 20.3	▲ 30.9	21.4	▲ 1.9	▲ 29.0	82.9	▲ 37.1	▲ 32.5
600489.SH	中金黄金	1,282	▼ (47.4)	▼ (9.2)	358	▲ 10.3	▲ 4.9	46,826	▲ 12.4	▼ (8.3)	59.7	▲ 6.2	▼ (11.3)	22.5	▲ 14.9	▲ 0.9
002155.SZ	湖南黄金	5,243	▲ 80.4	▲ 37.6	745	▲ 10.9	▲ 12.2	47,587	▲ 58.3	▲ 18.8	23.7	▼ (18.5)	▼ (3.3)	45.5	▼ (3.3)	▼ (0.7)
000975.SZ	山金国际	3,784	▲ 52.7	▲ 9.8	860	▲ 73.2	▲ 9.3	60,380	▲ 97.4	▲ 19.4	23.2	▲ 172.1	▼ (7.9)	41.6	▲ 1,295.8	
600988.SH	赤峰黄金	864	▲ 25.4	▲ 25.4	119	▼ (12.1)	▲ 9.9	150,430	▲ 45.8	▲ 11.7	5.8	▼ (41.0)	▼ (36.0)	7.3	▲ 7.7	▲ 31.9
601069.SH	西部黄金	1,763	▲ 69.3	▼ (0.4)	498	▲ 69.9	▲ 10.9	77,788	▲ 74.1	▲ 11.9	38.7	▲ 37.8	▼ (20.8)	13.0	▲ 100.6	▲ 15.8
行业平均		4,730	32.4	12.5	1,207	19.2	9.9	71,605	40.6	8.9	55.2	18.8	(9.0)	33.2	149.4	14.4

资料来源:Ifind,顺为分析
©2025。欲了解更多信息,请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

元效分析：人工成本效率持续改善，山金国际、洛阳钼业整体领跑行业

顺为观察

- 标杆企业人工成本费用率持续优化, 同比下降10%, 平均3年CAGR为-2.3%。其中赤峰黄金16%的人工成本费用率远超行业均值且呈上升恶化趋势
- 标杆企业人工成本占毛利、EBITDA和净利润的比例普遍下降, 而江西铜业因利润涨幅不及人工成本导致其占EBITDA和净利润的比例均有所上升
- 标杆企业元均净利均值为2.0, 处在健康区间, 但企业间形成梯度分化格局, 6家元均净利高于1的企业中分别各有一家大于3、大于4和大于6
- 山金国际、洛阳钼业整体表现较优, 人工成本占各项指标的比例及元均净利均为行业领先水平

E2:2024年中国有色金属标杆企业元效分析— 总人工效能 (1/2)

证券代码	证券简称	人工成本 费用率(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占毛利率 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占EBITDA 比率(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占净利润比 率(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	元均净利	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	1.3	▲ 11.7	▲ 1.6	35.7	▼ (15.4)	▲ 5.5	52	▲ 2.4	▲ 3.4	89	▲ 4.7	▼ (0.5)	1.13	▼ (4.5)	▲ 0.5
601899.SH	紫金矿业	4.1	▲ 15.4	▲ 7.6	20.1	▼ (10.5)	▼ (1.9)	21	▼ (12.5)	▼ (1.7)	32	▼ (19.5)	▼ (5.8)	3.17	▲ 24.3	▲ 6.2
603993.SH	洛阳钼业	1.8	▼ (15.7)	▲ 2.4	10.9	▼ (50.5)	▼ (15.3)	11	▼ (46.8)	▼ (18.1)	25	▼ (46.8)	▼ (22.7)	4.03	▲ 87.9	▲ 29.4
600547.SH	山东黄金	7.4	▼ (17.1)	▼ (13.7)	44.6	▼ (16.6)	▼ (25.6)	48	▼ (17.3)	▼ (26.5)	137	▼ (24.9)	▼ (141.0)	0.73	▲ 33.1	
002237.SZ	恒邦股份	1.1	▼ (10.8)	▼ (10.3)	44.5	▼ (1.2)	▲ 13.8	58	▼ (2.4)	▲ 8.2	160	▼ (3.0)	▲ 2.8	0.62	▲ 3.0	▼ (2.7)
600489.SH	中金黄金	5.2	▲ 3.6	▲ 1.9	34.2	▼ (9.8)	▼ (7.3)	44	▼ (1.7)	▼ (5.3)	81	▼ (4.6)	▼ (16.8)	1.23	▲ 4.8	▲ 20.2
002155.SZ	湖南黄金	3.4	▼ (12.7)	▼ (8.0)	43.1	▼ (21.0)	▼ (10.3)	66	▼ (30.3)	▼ (17.2)	110	▼ (39.9)	▼ (22.6)	0.91	▲ 66.4	▲ 29.2
000975.SZ	山金国际	2.8	▼ (36.4)	▼ (3.4)	9.5	▼ (31.8)	▼ (8.9)	10	▼ (15.1)	▼ (1.2)	16	▼ (31.2)	▼ (7.5)	6.32	▲ 45.3	▲ 8.1
600988.SH	赤峰黄金	15.7	▲ 3.2	▲ 6.8	35.7	▼ (23.3)	▼ (2.6)	33	▼ (12.5)	▲ 1.7	71	▼ (43.4)	▼ (3.5)	1.40	▲ 76.7	▲ 3.6
601069.SH	西部黄金	5.0	▼ (43.2)	▼ (7.8)	43.8	▼ (75.0)	▼ (19.9)	44	▼ (64.8)	▼ (25.6)	121	▼ (184.2)	▼ (30.5)	0.83		▲ 44.0
行业平均		4.8	(10.2)	(2.3)	32.2	(25.5)	(7.2)	39	(20.1)	(8.2)	84	(39.3)	(24.8)	2.04	37.4	15.4

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

高管薪酬:管理层薪酬总额平均2,156万元,同比下降5.8%,占各项指标比例的降幅均超过10%,行业高管治理效能不断提升

- 顺为观察
- 标杆企业管理层薪酬平均为2,156万元,平均下降5.8%,其中西部黄金管理层薪酬最低,仅为401万元,而紫金矿业以7,442万元的管理层薪酬位居首位
 - 管理层薪酬占营收、毛利、净利的比例均普遍下降,平均降幅为22%、35%、34%,行业高管付薪效率提升明显
 - 管理层薪酬占各项指标的比例整体随企业规模增大而下降,其中恒邦股份因毛利率显著低于同行(仅为2.5%),其管理层薪酬占毛利、净利的比例全行业最高且有所上升;而江西铜业毛利率虽也较低(3.5%),但其凭借规模优势高管付薪表现仍处于行业优秀水平
 - 管理层薪酬占人工成本的比例平均为13%,同比下降13%,其中仅有恒邦股份一家企业同比及3年CAGR均出现上涨

E2:2024年中国有色金属标杆企业元效分析— 高管效能 (2/2)

证券代码	证券简称	管理层薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占营收比例 (‰)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占毛利比例 (‰)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占净利比例 (‰)	同比 (%)	3年CAGR (%)	占人工成本 比例(‰)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	1,309	▼ (22.7)	▼ (5.0)	0.25	▼ (22.6)	▼ (10.0)	7.1	▼ (41.4)	▼ (6.5)	1.8	▼ (27.4)	▼ (11.9)	2.0	▼ (30.6)	▼ (11.4)
601899.SH	紫金矿业	7,442	▼ (0.2)	▲ 14.2	2.45	▼ (3.5)	▲ 3.4	12.0	▼ (25.2)	▼ (5.8)	1.9	▼ (32.8)	▼ (9.5)	6.0	▼ (16.4)	▼ (3.9)
603993.SH	洛阳钼业	3,654	▼ (10.7)	▲ 7.3	1.72	▼ (21.9)	▲ 0.3	10.4	▼ (54.1)	▼ (17.0)	2.4	▼ (50.7)	▼ (24.3)	9.5	▼ (7.4)	▼ (2.0)
600547.SH	山东黄金	612	▼ (11.2)	▼ (2.7)	0.74	▼ (36.2)	▼ (27.6)	4.5	▼ (35.8)	▼ (37.6)	1.4	▼ (42.2)		1.0	▼ (23.0)	▼ (16.1)
002237.SZ	恒邦股份	2,018	▲ 9.7	▲ 15.6	2.66	▼ (5.1)	▼ (5.5)	108.4	▲ 5.1	▲ 20.0	39.0	▲ 3.3	▲ 8.4	24.3	▲ 6.4	▲ 5.4
600489.SH	中金黄金	506	▲ 8.3	▼ (2.7)	0.77	▲ 1.2	▼ (7.7)	5.1	▼ (11.9)	▼ (16.0)	1.2	▼ (6.8)	▼ (24.6)	1.5	▼ (2.4)	▼ (9.4)
002155.SZ	湖南黄金	678	▲ 4.2	▲ 13.2	2.44	▼ (12.8)	▲ 1.1	31.0	▼ (21.0)	▼ (1.4)	7.9	▼ (40.0)	▼ (14.9)	7.2	▼ (0.1)	▲ 9.9
000975.SZ	山金国际	1,602	▼ (27.7)	▼ (6.0)	11.79	▼ (56.9)	▼ (17.9)	39.4	▼ (53.8)	▼ (22.6)	6.6	▼ (53.3)	▼ (21.3)	41.6	▼ (32.2)	▼ (15.0)
600988.SH	赤峰黄金	3,337	▲ 7.5	▲ 3.0	36.97	▼ (14.0)	▼ (23.0)	84.3	▼ (36.1)	▼ (29.7)	16.8	▼ (52.8)	▼ (30.4)	23.6	▼ (16.7)	▼ (27.9)
601069.SH	西部黄金	401	▼ (15.6)	▼ (10.3)	5.72	▼ (46.1)	▼ (24.6)	50.1	▼ (76.3)	▼ (34.5)	13.8		▼ (43.2)	11.4	▼ (5.1)	▼ (18.2)
行业平均		2,156	(5.8)	2.7	6.55	(21.8)	(11.1)	35.2	(35.0)	(15.1)	9.3	(33.6)	(19.1)	12.8	(12.7)	(8.9)

资料来源:Ifind, 顺为分析
©2025。欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

费效分析:金属价格上涨推动行业盈利改善,毛利率、净利率分别同比上涨30%、27%,赤峰黄金以高品位优势领先同行,恒邦股份因外购冶炼占比高拖累利润表现

顺为观察

- 金属价格上涨推动标杆企业毛利率平均同比上涨30%至17%，平均3年CAGR为6.5%。同时行业降本增效成效显著，剔除山金国际极端值影响后，标杆企业研发费用率、销售费用率及管理费用率平均同比下降0.9%、16%和12%，推动标杆企业净利率平均上涨27%至8.1%，3年CAGR达14%
- 其中赤峰黄金因拥有国内当前少有的高品位富矿床、黄金生产的单位成本较低（全维持成本较全球低13%），44%的毛利率显著高于同行。而恒邦股份因自有矿山资源有限，自产矿冶炼占比少，而外购原料冶炼的毛利率较低，导致公司毛利率（2.5%）和净利率（0.68%）均处于较低水平并持续下降

E3:2024年中国有色金属标杆企业费效分析

证券代码	证券简称	毛利率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	研发费用率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	销售费用率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	管理费用率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	净利率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	3.5	▲ 32.1	▼ (3.7)	0.21	▲ 9.8	▲ 2.8	0.079	▲ 15.1	▼ (1.6)	0.55	▲ 11.8	▼ (4.6)	1.43	▲ 6.6	▲ 2.2
601899.SH	紫金矿业	20.4	▲ 28.9	▲ 9.7	0.52	▼ (2.4)	▲ 15.0	0.243	▼ (7.0)	▲ 9.9	2.55	▼ (0.7)	▲ 2.6	12.97	▲ 43.4	▲ 14.2
603993.SH	洛阳钼业	16.5	▲ 70.2	▲ 20.8	0.17	▼ (5.4)	▲ 2.0	0.044	▼ (47.8)	▼ (5.5)	1.00	▼ (22.1)	▲ 3.7	7.26	▲ 58.5	▲ 32.5
600547.SH	山东黄金	16.5	▼ (0.6)	▲ 16.0	0.93	▲ 13.6	▼ (2.9)	0.224	▼ (9.9)	▼ (40.5)	3.46	▼ (18.2)	▼ (26.3)	5.38	▲ 10.3	
002237.SZ	恒邦股份	2.5	▼ (9.7)	▼ (21.2)	0.27	▼ (0.7)	▼ (6.4)	0.045	▼ (15.3)	▼ (1.4)	0.74	▼ (7.8)	▼ (21.7)	0.68	▼ (8.1)	▼ (12.8)
600489.SH	中金黄金	15.2	▲ 14.9	▲ 9.9	1.11	▼ (0.1)	▼ (0.3)	0.127	▼ (5.5)	▼ (3.4)	3.07	▲ 12.4	▼ (5.0)	6.41	▲ 8.6	▲ 22.5
002155.SZ	湖南黄金	7.9	▲ 10.4	▲ 2.5	1.16	▼ (21.5)	▼ (7.6)	0.050	▼ (48.5)	▼ (18.7)	2.29	▼ (9.0)	▼ (10.0)	3.08	▲ 45.2	▲ 18.8
000975.SZ	山金国际	29.9	▼ (6.6)	▲ 6.0	0.88	▲ 1,037.5		0.038	▲ 37.8	▼ (22.9)	2.98	▼ (34.1)	▲ 0.6	17.89	▼ (7.5)	▲ 4.4
600988.SH	赤峰黄金	43.8	▲ 34.6	▲ 9.6	0.70	▼ (1.7)	▲ 2.4	0.004	▼ (59.5)	▼ (42.7)	5.45	▼ (14.6)	▼ (4.3)	22.00	▲ 82.4	▲ 10.7
601069.SH	西部黄金	11.4	▲ 127.0	▲ 15.2	0.41	▲ 0.5	▼ (11.8)	0.050	▼ (20.8)	▼ (29.3)	3.54	▼ (41.7)	▼ (8.0)	4.14		▲ 32.8
行业平均		16.8	30.1	6.5	0.64	103.0	(0.8)	0.090	(16.1)	(15.6)	2.56	(12.4)	(7.3)	8.12	26.6	13.9

资料来源:Ifind, 顺为分析
©2025。欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

资效分析: 标杆企业ROE为14%且普遍上涨, 同比涨幅33%, 3年CAGR为13%

顺为观察

- 标杆企业总资产收入率普遍上升, 仅有江西铜业、紫金矿业分别同比下降13%、10%
- 标杆企业平均ROE为14%, 平均同比涨幅及3年CAGR分别为33%、13%, 其中仅有恒邦股份因利润表现不佳导致ROE同比及3年CAGR均下滑
- 标杆企业平均存货周转率为12次, 同比上涨9.4%, 其中湖南黄金存货周转率达56次, 展现良好存货管理能力, 但赤峰黄金仅为2次, 需加强存货管理
- 标杆企业平均应收账款周转率为1,346次, 平均同比涨幅及3年CAGR分别为18%、4.9%, 其中恒邦股份高达10,899次且3年CAGR达108%, 显示极强的应收账款管理能力

E4:2024年中国有色金属标杆企业资效分析— 资产效率 (1/2)

证券代码	证券简称	总资产收入率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	净资产收益率ROE(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	合同负债占营收比例(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	存货周转率(次)	同比(%)	3年CAGR(%)	应收帐款周转率(次)	同比(%)	3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	270	▼ (13.1)	▼ (0.64)	9.0	▲ 2.6	▲ 3.3	0.82	▲ 206.4	▲ 18.3	11.8	▼ (8.9)	▼ (1.2)	102	▼ (17.5)	▲ 2.5
601899.SH	紫金矿业	77	▼ (10.5)	▼ (10.81)	24.9	▲ 23.4	▲ 2.1	2.19	▲ 4.4	▲ 94.4	7.7	▼ (10.3)	▼ (8.8)	42	▲ 11.3	▼ (30.8)
603993.SH	洛阳钼业	125	▲ 16.2	▼ (0.36)	19.6	▲ 53.8	▲ 19.9	1.23	▼ (8.9)	▲ 49.7	5.8	▲ 9.8	▼ (4.0)	239	▲ 24.2	▼ (0.1)
600547.SH	山东黄金	51	▲ 16.6	▲ 5.83	7.9	▲ 23.5		0.52	▼ (6.3)	▲ 6.5	8.8	▲ 15.1	▼ (7.1)	163	▼ (9.1)	▼ (11.6)
002237.SZ	恒邦股份	307	▲ 2.4	▲ 12.88	5.5	▼ (2.4)	▼ (0.7)	0.03	▼ (0.2)	▼ (44.1)	7.4	▲ 6.4	▲ 18.1	10,899	▲ 26.9	▲ 108.4
600489.SH	中金黄金	118	▲ 1.3	▲ 0.01	13.3	▲ 7.8	▲ 21.1	1.09	▲ 42.7	▲ 22.7	5.1	▲ 10.4	▲ 7.2	1,295	▲ 28.9	▲ 83.2
002155.SZ	湖南黄金	340	▲ 10.5	▲ 7.97	12.9	▲ 59.5	▲ 24.0	0.43	▼ (49.0)	▲ 33.6	55.9	▼ (16.2)	▲ 11.0	262	▼ (11.8)	▲ 6.7
000975.SZ	山金国际	75	▲ 50.2	▲ 9.60	17.2	▲ 43.2	▲ 12.4	0.02	▼ (89.9)	▼ (48.0)	7.0	▲ 80.4	▲ 2.0	430	▲ 117.2	▲ 28.1
600988.SH	赤峰黄金	44	▲ 15.1	▼ (1.86)	20.6	▲ 88.8	▲ 16.6	0.63	▼ (38.1)	▲ 73.4	2.0	▼ (3.8)	▼ (3.9)	16	▲ 0.2	▼ (58.4)
601069.SH	西部黄金	92	▲ 38.6	▼ (15.43)	6.4		▲ 16.2	1.13	▲ 1,294.0	▲ 289.0	8.6	▲ 10.8	▼ (10.5)	11	▲ 14.2	▼ (78.8)
行业平均		150	12.7	0.72	13.7	33.4	12.8	0.81	135.5	49.6	12.0	9.4	0.3	1,346	18.4	4.9

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

资效分析:资产负债率为44%, 仅有30%的企业流动比率大于2; 山东黄金表现不佳, 资本结构与流动性管理应进一步加强

顺为观察

- 标杆企业平均**资产负债率**为44%, 同比下降2.4%, 3年CAGR为-1.5%, 其中共有5家企业资产负债率同比下降, 实现负债管理能力的提升
- 标杆企业**经营现金净流量占净利**比例为1.5, 经营回款较为高效。其中**山东黄金**为3.0, 盈利质量较优, 而**江西铜业**仅0.34, 需警惕潜在财务风险
- 标杆企业平均**流动比率**为1.7, 平均同比涨幅及3年CAGR为8.2%、9.2%, 表明行业短期偿债能力进一步加强, 但**山东黄金**0.46的低流动比率存在压力
- 标杆企业平均**净负债率**为65%, 处于稳健区间。但**山东黄金**、**恒邦股份**净负债率均超过100%警戒值, 需引起注意
- 除经营现金净流量占净利比例外, **山东黄金**各资效指标均位于行业较低水平, 应进一步加强资本结构和流动性管理

E4:2024年中国有色金属标杆企业资效分析— 资产负债 (2/2)

证券代码	证券简称	资产负债率 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	经营现金净流量占净利	同比 (%)	3年CAGR (%)	应付账款周转率(次)	同比 (%)	3年CAGR (%)	流动比率	同比 (%)	3年CAGR (%)	净负债率 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	55	▲ 0.3	▲ 1.8	0.34	▼ (78.4)	▼ (39.5)	56.1	▲ 12.5	▼ (2.4)	1.33	▼ (8.1)	▼ (1.3)	80.50	▲ 13.60	▲ 10.7
601899.SH	紫金矿业	55	▼ (7.5)	▼ (0.2)	1.24	▼ (10.7)	▼ (2.3)	14.7	▼ (22.0)	▼ (20.5)	0.99	▲ 7.5	▲ 2.0	101.58	▼ (21.93)	▼ (2.2)
603993.SH	洛阳钼业	50	▼ (15.2)	▼ (8.6)	2.09	▲ 15.0	▲ 22.5	42.5	▼ (35.5)	▼ (33.9)	1.74	▲ 2.0	▲ 7.5	59.63	▼ (36.69)	▼ (23.5)
600547.SH	山东黄金	64	▲ 5.2	▲ 2.3	3.01	▲ 26.8		6.6	▼ (29.6)	▼ (15.9)	0.46	▼ (20.5)	▲ 4.1	154.66	▲ 16.36	▲ 5.9
002237.SZ	恒邦股份	61	▲ 4.4	▲ 0.4	0.79	▼ (62.5)	▼ (10.5)	37.5	▼ (1.9)	▲ 12.8	1.80	▼ (22.0)	▲ 9.5	115.45	▲ 34.24	▲ 4.0
600489.SH	中金黄金	41	▼ (0.5)	▼ (1.6)	1.88	▲ 5.7	▼ (5.7)	19.3	▲ 8.2	▲ 4.8	1.51	▲ 10.6	▲ 3.4	34.91	▼ (18.43)	▼ (9.9)
002155.SZ	湖南黄金	15	▼ (12.5)	▼ (15.3)	1.04	▼ (48.6)	▼ (15.0)	115.4	▲ 4.2	▲ 11.9	2.41	▲ 54.0	▲ 38.0	(0.50)		
000975.SZ	山金国际	19	▲ 3.3	▼ (6.3)	1.59	▲ 14.6	▲ 3.5	36.3	▲ 57.7	▼ (8.6)	2.98	▲ 19.4	▲ 23.9	3.40	▼ (477.93)	▼ (41.8)
600988.SH	赤峰黄金	47	▼ (13.1)	▲ 7.6	1.65	▼ (34.9)	▲ 10.2	8.2	▲ 4.9	▲ 3.7	1.58	▲ 20.2	▼ (17.4)	63.43	▼ (35.81)	▲ 37.4
601069.SH	西部黄金	39	▲ 11.9	▲ 5.2	1.26		▼ (3.4)	21.9	▲ 40.8	▼ (7.3)	2.13	▲ 18.9	▲ 22.4	37.37	▲ 0.05	▲ 14.1
行业平均		44	(2.4)	(1.5)	1.5	(19.2)	(4.5)	35.9	3.9	(5.5)	1.69	8.2	9.2	65.04	(58.51)	(0.6)

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

市效分析: 标杆企业平均市值为1,031亿元, 同比上涨46%, 紫金矿业以4,663亿元断层领先, 企业市盈率近3年普遍呈下降趋势

顺为观察

- 标杆企业平均市值为1,031亿元, 平均同比涨幅和3年CAGR分别为46%、18%, 其中紫金矿业以4,663亿元断层领先, 表明市场对其全球化资源布局能力及高资源禀赋的高度认可; 而江西铜业(636亿元) 因外购铜精矿及低毛利加工业务占比较大, 市场对其预期不及洛阳钼业(1,545亿元) 与山东黄金(1,239亿元)
- 标杆企业PE平均为23, 同比下降1.6%, 3年CAGR为-8.5%, 80%的企业近3年呈下降趋势, 山金国际是市盈率3年CAGR唯一正增长的企业
- 标杆企业平均人均市值为880万元, 平均同比涨幅和3年CAGR分别为43%和13%。其中山金国际以3,090万元的人均市值领跑行业

E5:2024年中国有色金属标杆企业市效分析

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	市销率 PS	同比 (%)	3年CAGR (%)	市盈率 PE	同比 (%)	3年CAGR (%)	市净率 PB	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均市值 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	636	▲ 24.8	▲ 1.7	0.12	▲ 25.0	▼ (3.7)	8.6	▲ 17.3	▼ (5.8)	0.72	▲ 9.1	▼ (2.3)	242	▲ 21.7	▲ 0.7
601899.SH	紫金矿业	4,663	▲ 44.5	▲ 24.2	1.54	▲ 39.6	▲ 12.4	11.8	▼ (2.7)	▼ (1.6)	2.62	▲ 12.5	▲ 0.1	841	▲ 35.6	▲ 11.7
603993.SH	洛阳钼业	1,545	▲ 44.3	▲ 11.4	0.73	▲ 26.2	▲ 4.1	10.0	▼ (20.4)	▼ (21.4)	1.80	▲ 20.8	▼ (8.1)	1,271	▲ 46.9	▲ 8.4
600547.SH	山东黄金	1,239	▲ 31.6	▲ 17.0	1.50	▼ (5.5)	▼ (13.0)	27.9	▼ (14.3)		2.12	▲ 19.6	▼ (4.6)	707	▲ 29.9	▲ 13.3
002237.SZ	恒邦股份	125	▲ 1.2	▼ (2.3)	0.17	▼ (12.4)	▼ (20.1)	24.2	▼ (4.7)	▼ (8.4)	1.29	▼ (4.6)	▼ (9.3)	237	▼ (5.6)	▼ (3.6)
600489.SH	中金黄金	652	▲ 35.0	▲ 17.8	0.99	▲ 26.2	▲ 11.8	15.5	▲ 16.2	▼ (8.7)	2.00	▲ 27.4	▲ 10.5	287	▲ 35.9	▲ 17.3
002155.SZ	湖南黄金	272	▲ 103.1	▲ 29.8	0.98	▲ 70.0	▲ 15.9	31.7	▲ 17.1	▼ (2.5)	3.90	▲ 83.2	▲ 20.2	557	▲ 107.0	▲ 32.5
000975.SZ	山金国际	544	▲ 30.5	▲ 30.6	4.00	▼ (22.1)	▲ 14.1	22.4	▼ (15.8)	▲ 9.3	3.67	▲ 17.8	▲ 22.9	3,090	▲ 25.2	▲ 25.7
600988.SH	赤峰黄金	492	▲ 111.3	▲ 25.7	5.46	▲ 69.0	▼ (5.9)	24.8	▼ (7.3)	▼ (15.0)	4.59	▲ 68.3	▼ (2.5)	796	▲ 80.9	▲ 11.3
601069.SH	西部黄金	146	▲ 31.5	▲ 22.8	2.09	▼ (16.1)	▲ 3.3	50.5		▼ (22.2)	3.16	▲ 24.3	▼ (10.1)	775	▲ 48.2	▲ 16.2
行业平均		1,031	45.8	17.9	1.76	20.0	1.9	22.7	(1.6)	(8.5)	2.59	27.9	1.7	880	42.6	13.4

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人才结构：人员规模稳步扩张，其中生产人员占比高达64%，紫金矿业自研无人开采系统将生产人员占比维持在26%的低位

顺为观察

- 标杆企业人员规模持续上升，平均涨幅及3年CAGR分别为4.3%和4.2%，销售、技术和生产人员占比平均为2.3%、13%和64%。
- 标杆企业销售人员占比普遍下降，平均同比下降17%；生产人员占比整体上涨，平均同比提高2.7%
- 其中洛阳钼业因贸易业务占比高达88%且覆盖80+国家，14%的销售人员占比显著高于同行；紫金矿业因自主研发的“露天-地下协同开采系统”在采矿环节实现技术突破，生产人员占比仅为26%，展现数字化转型成效。此外，恒邦股份技术人员占比仅为5.0%，可能存在技术储备不足的问题

I1:2024年中国有色金属标杆企业人才投入分析— 人才结构

证券代码	证券简称	期末员工数 (万人)	同比 (%)	3年CAGR (%)	销售人员占 比(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	技术人员占 比(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	生产人员占 比(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	其他人才占 比(%)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	2.64	▲ 1.16	▲ 0.26	1.15	▼ (1.8)	▼ (7.4)	12.6	▼ (3.2)	▼ (3.0)	69	▲ 1.4	▼ (0.3)	17	▼ (2.8)	▲ 4.5
601899.SH	紫金矿业	5.57	▲ 0.82	▲ 8.27	1.26	▼ (2.2)	▲ 3.5	14.0	▲ 1.4	▼ (2.3)	26	▲ 3.1	▲ 2.9	59	▼ (1.6)	▼ (0.7)
603993.SH	洛阳钼业	1.23	▲ 2.68	▲ 2.40	13.75	▼ (23.7)	▼ (3.7)	8.5	▲ 5.1	▲ 2.5	63	▲ 5.2	▼ (0.1)	15	▲ 5.2	▲ 2.7
600547.SH	山东黄金	1.74	▼ (0.93)	▲ 2.89	0.67	▼ (25.4)	▲ 13.4	15.8	▲ 20.4	▲ 12.1	68	▲ 3.2	▼ (0.1)	16	▼ (22.7)	▼ (8.2)
002237.SZ	恒邦股份	0.56	▲ 13.07	▲ 4.45	2.78	▼ (16.4)	▼ (10.0)	5.0	▲ 16.0	▼ (13.3)	74	▲ 13.0	▲ 1.0	18	▼ (32.1)	▲ 2.8
600489.SH	中金黄金	2.28	▲ 0.65	▲ 0.93	0.64	▲ 9.8	▲ 17.1	12.6	▼ (21.1)	▼ (1.9)	64	▼ (11.1)	▼ (3.5)	22	▲ 102.1	▲ 15.0
002155.SZ	湖南黄金	0.49	▲ 0.88	▼ (0.99)	1.02	▼ (26.0)	▼ (5.5)	14.4	▼ (2.5)	▲ 5.3	74	▲ 9.5	▲ 3.3	11	▼ (34.4)	▼ (17.9)
000975.SZ	山金国际	0.18	▲ 6.27	▲ 4.89	0.88	▼ (48.1)	▼ (19.9)	18.4	▲ 29.5	▲ 14.3	61	▼ (6.2)	▼ (2.6)	20	▲ 3.3	▼ (0.5)
600988.SH	赤峰黄金	0.69	▲ 26.64	▲ 13.59	0.07	▼ (43.6)	▲ 4.4	12.3	▼ (24.6)	▼ (9.4)	73	▲ 12.6	▲ 3.7	15	▼ (21.3)	▼ (6.2)
601069.SH	西部黄金	0.18	▼ (8.61)	▲ 4.92	0.50	▲ 9.4	▼ (8.0)	13.1	▲ 24.1	▼ (11.9)	64	▼ (4.3)	▼ (0.5)	22	▲ 1.3	▲ 13.8
行业平均		1.56	4.26	4.16	2.27	(16.8)	(1.6)	12.7	4.5	(0.8)	64	2.7	0.4	22	(0.3)	0.5

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025。欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人工成本

人均人工成本23万元, 同比上涨6%, 各构成维度同比及3年CAGR均上涨, 其中人均培训费用同比涨幅最高

- 顺为观察
- 标杆企业平均人均人工成本为23万元, 平均涨幅及3年CAGR分别为6.0%和8.9%, 反映出行业对人才资源的持续加码, 其中仅有洛阳钼业和恒邦股份两家企业人均人工成本同比下降。标杆企业人均薪酬、人均福利、人均培训费用和人均五险一金平均同比及3年CAGR均实现正增长, 表明企业注重人才的吸引与留存。其中人均培训费用同比涨幅最高, 为28%, 3年CAGR为18%, 反映行业对人才成长的重视。
 - 山东黄金人均培训费用为7,131元, 为行业均值3,393元的2倍; 而恒邦股份人均培训费用仅296元, 需加强对人才投资以提高企业持续竞争力

12:2024年中国有色金属标杆企业人才投入分析— 人工成本构成

证券代码	证券简称	人均人工成本 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均福利 (元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均培训费用 (元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	人均五险一金 (元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
600362.SH	江西铜业	25	▲ 8.6	▲ 6.3	18	▲ 8.5	▲ 7.3	10,389	▲ 10.7	▲ 11.6	3,958	▲ 4.2	▲ 8.8	59,217	▲ 9.4	▲ 2.8
601899.SH	紫金矿业	22	▲ 12.1	▲ 6.9	17	▲ 18.6	▲ 6.6	18,627	▲ 36.1	▲ 19.2	2,251	▲ 9.2	▲ 0.4	29,051	▼ (11.5)	▲ 2.7
603993.SH	洛阳钼业	32	▼ (1.8)	▲ 6.6	28	▼ (2.4)	▲ 8.3	3,278	▲ 21.0	▼ (3.0)	1,521	▲ 12.8	▲ 0.7	35,207	▲ 2.8	▼ (1.3)
600547.SH	山东黄金	35	▲ 13.9	▲ 12.3	23	▲ 12.1	▲ 13.9	19,419	▲ 10.6	▲ 11.9	7,131	▲ 11.7	▲ 13.5	86,724	▲ 17.2	▲ 9.2
002237.SZ	恒邦股份	16	▼ (3.9)	▲ 8.2	11	▼ (4.8)	▲ 5.6	15,720	▲ 9.3	▲ 24.3	296	▲ 70.5	▲ 20.7	26,320	▼ (7.0)	▲ 13.1
600489.SH	中金黄金	15	▲ 11.6	▲ 6.9	10	▲ 9.9	▲ 4.5	8,373	▼ (0.4)	▲ 3.0	2,332	▼ (3.0)	▼ (0.4)	32,694	▲ 3.8	▲ 5.0
002155.SZ	湖南黄金	19	▲ 6.2	▲ 5.1	13	▲ 10.3	▲ 4.4	6,705	▼ (0.1)	▲ 0.3	3,526	▲ 14.2	▲ 15.8	52,168	▼ (3.3)	▲ 6.8
000975.SZ	山金国际	22	▲ 2.3	▲ 6.5	16	▲ 0.7	▲ 4.5	25,274	▲ 5.6	▲ 28.1	4,110	▲ 32.6	▲ 20.3	33,457	▲ 4.7	▲ 4.5
600988.SH	赤峰黄金	23	▲ 10.5	▲ 26.3	18	▲ 8.4	▲ 22.4	31,564	▲ 14.2	▲ 129.7	5,501	▲ 130.6	▲ 85.1	10,665	▲ 13.5	▲ 6.8
601069.SH	西部黄金	19	▲ 0.2	▲ 3.8	12	▲ 2.8	▲ 8.7	14,629	▲ 4.5	▲ 3.2	3,305	▼ (0.6)	▲ 16.4	37,655	▼ (3.7)	▼ (5.6)
行业平均		23	6.0	8.9	16	6.4	8.6	15,398	11.1	22.8	3,393	28.2	18.1	40,316	2.6	4.4

资料来源: Ifind, 顺为分析
©2025. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

非经营效能及人才密度:企业营收对外部资金依赖较弱,财务费用占比仅为0.82%表现健康,本硕博人员占比20%

顺为观察

- 标杆企业投资收益占营收比例的均值为0.18%,政府补助占营收比例的均值为0.07%,表明企业收入对外部资金的依赖较弱
- 标杆企业财务费用占比平均为0.82%并普遍下降,整体财务状况表现健康。其中山东黄金财务费用占比为2.8%;而湖南黄金财务费用占比仅为0.005%,展现其卓越的现金管理能力
- 标杆企业本硕博人员占比均值为20%,其中山东黄金本硕博人才占比最高,为33%

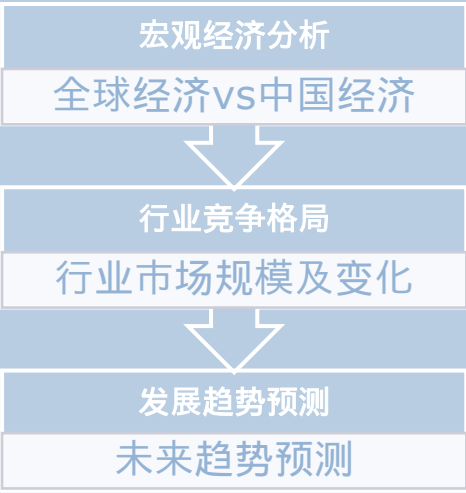
13:2024年中国有色金属标杆企业非经营效能及人才密度分析

证券代码	证券简称	投资收益占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	非经常损益占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	政府补助占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	财务费用占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	所得税税率(%)	本硕博人员占比(%)
600362.SH	江西铜业	(0.41)			(0.254)			0.09	▲ 0.4	▲ 35.3	0.152	▲ 106.3	▼ (18.6)	15	28
601899.SH	紫金矿业	1.32	▲ 11.3	▲ 20.8	0.118	▼ (170)	▼ (35.6)	0.18	▲ 16.0	▲ 4.0	0.668	▼ (40.0)	▲ 0.2	15	19
603993.SH	洛阳钼业	0.45	▼ (66.2)	▲ 92.2	0.194	▼ (82)	▼ (30.5)	0.07	▲ 17.4	▲ 25.4	1.351	▼ (16.2)	▲ 29.0	15	23
600547.SH	山东黄金	(0.21)			(0.048)			0.04	▼ (7.0)	▲ 1.4	2.773	▲ 5.1	▲ 9.8	15	33
002237.SZ	恒邦股份	(0.02)			(0.056)			0.03	▲ 32.9	▼ (13.4)	0.331	▼ (8.1)	▼ (27.4)	15	15
600489.SH	中金黄金	0.28	▼ (1.4)	▲ 29.1	(0.223)			0.09	▼ (4.8)	▼ (14.4)	0.518	▼ (26.0)	▼ (13.7)	25	15
002155.SZ	湖南黄金	(0.03)			(0.084)			0.06	▼ (4.8)	▼ (17.8)	0.005	▼ (1.8)	▼ (67.6)	25	20
000975.SZ	山金国际	(0.38)			(0.289)			0.02	▼ (72.9)	▼ (29.6)	0.181	▲ 170.6	▼ (37.6)	25	20
600988.SH	赤峰黄金	0.87	▲ 367.5	▲ 32.7	0.710	▼ (182)	▼ (17.9)	0.03	▼ (88.5)	▼ (12.5)	1.721	▼ (35.6)	▼ (190.7)	25	11
601069.SH	西部黄金	(0.08)			(0.092)			0.09	▼ (56.8)	▼ (3.4)	0.473	▼ (18.1)	▼ (12.3)	25	18
标杆企业平均		0.18	77.8	43.7	(0.002)	(145)	(28.0)	0.07	(16.8)	(2.5)	0.817	13.6	(32.9)	20	20

目录/CONTENTS

01

有色金属行业观察



02

行业组织效能分析

通过顺为五效分析模型,从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能

03

主要发现

结合五效分析工具总结提炼关键发现点,供行业参考

04

关于顺为人和

公司介绍及使命愿景价值观
源自一流、服务一流、成就一流

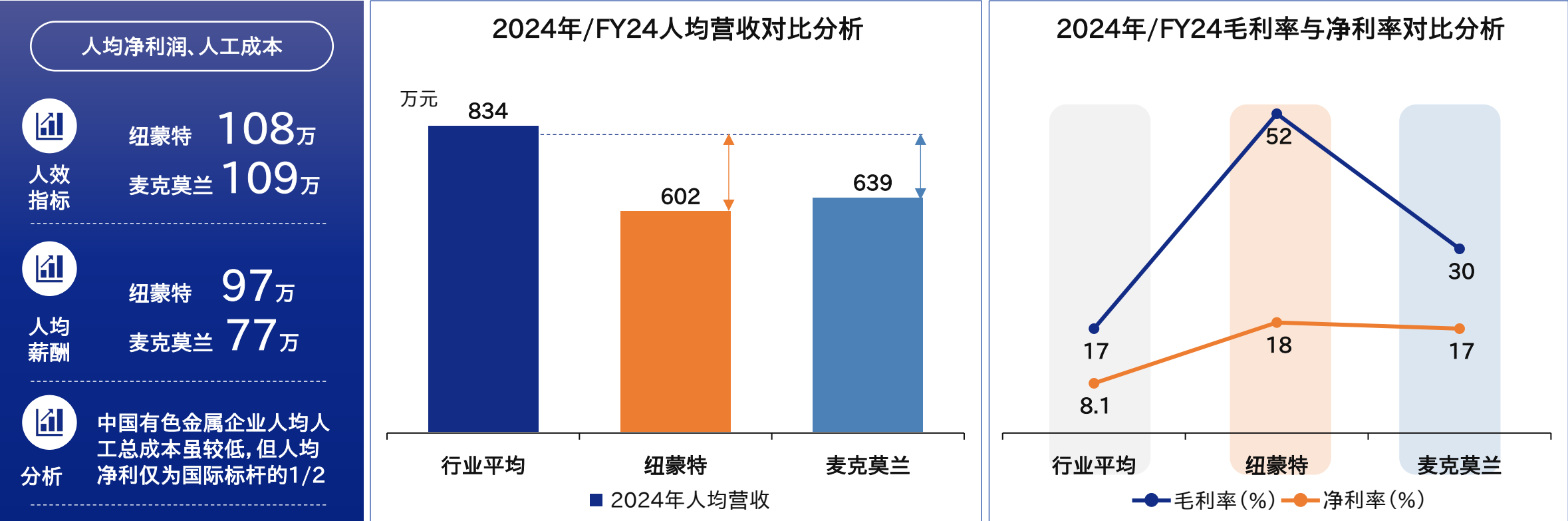
05

附录:
指标定义与使用说明

详细阐述本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明

国际对标：国内企业在人均净利、盈利能力上均显著落后于国际标杆

公司	24年 /FY24营收 (亿元)	净利润 (亿元)	人数	人均营收 (万元)	人均净利润 (万元)	人均人工成本 (万元)	毛利率 (%)	净利率 (%)	海外销售占比 (%)
行业平均	1,319	77	15,566	834	48	23	17	8.1	45
纽蒙特	1,337	240	22,200	602	108	97	52	18	88
麦克莫兰	1,822	310	28,500	639	109	77	30	17	69



纽蒙特资产效率升级:从剥离低效资产到完成战略聚焦升级,纽蒙特将资产回报率由12%提升至18%,以8.5亿美元资产出售换来469亿美元市值跃升

2025年4月,纽蒙特凭借一系列资产剥离操作,以470亿美元市值首次跻身全球矿业公司综合排名第四位。这家曾因过度扩张陷入债务泥潭的黄金巨头,仅用两年时间完成战略转身——出售8.5亿美元非核心资产、聚焦一级矿产资源,在行业洗牌中实现华丽逆袭。

断臂求生,剥离低效资产

2023年纽蒙特因收购Newcrest Mining背负88亿美元债务,资产负债率攀升至历史高位。为扭转局面,管理层果断启动“瘦身计划”,剥离8个非核心资产:

- 包括加拿大Eleonore金矿、澳大利亚Telfer矿等,总售价达43亿美元
- 加拿大Musselwhite金矿因品位下滑年亏损1.2亿美元,出售后节省运营成本4,000万美元/年
- 澳大利亚Havieron铜金矿项目因开发周期长、回报率低,以4.8亿美元出售,避免长期资本占用

出售资产后,公司债务减少10亿美元,自由现金流从2023年的29亿美元飙升至2024年的63亿美元;2024年净利润达34亿美元,调整后EBITDA突破87亿美元,创历史新高



深耕黄金,由“大而全”转向“小而精”

在全球矿业巨头纷纷布局铜、锂等新能源金属时,纽蒙特坚定黄金核心业务,并聚焦六大一级资产:

- 投资18亿美元扩建澳大利亚Cadia金矿,预计2025年产量提升20%
- 重启墨西哥Peñasquito银矿,2024年银产量恢复至1.4亿盎司,贡献12%营收
- 这些资产贡献了公司70%的黄金产量,且平均开采成本低于行业20%

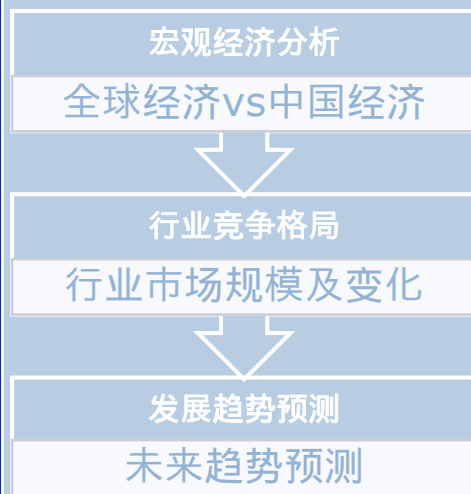
在黄金价格红利下,纽蒙特专注黄金的战略决策在2024年迎来回报。凭借低于行业18%的成本优势与全球最大黄金产能,在力拓、必和必拓、嘉能可等多元化巨头因铜铁矿石价格下跌市值缩水5%、2%、24%时,纽蒙特2025Q1市值逆势增长43%

资料来源:矿业能源翻译实践与研究,矿业界,顺为分析
©2025。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

有色金属行业观察



02

行业组织效能分析

通过顺为五效分析模型, 从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能

03

主要发现

结合五效分析工具总结提炼关键发现点, 供行业参考

04

关于顺为人和

公司介绍及使命愿景价值观
源自一流、服务一流、成就一流

05

附录: 指标定义与使用说明

详细阐述本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明

公司介绍

Company Profile

北京顺为人和企业咨询有限公司(简称为“顺为咨询”)创立于2022年,是一家专业的人力资本咨询公司,核心团队主要来自于一流咨询公司或一流企业,业务领域包括战略解码、组织健康度诊断、组织重塑、培训设计、人才盘点、人才画像、定岗定编、岗位价值评估、薪酬设计、岗位竞聘、任职资格、绩效管理、销售激励、研发激励、长期激励、企业文化咨询,总部设在北京,在青岛有办事机构。

顺为咨询为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的人力资本咨询服务,致力于人才与组织的协同发展。

Beijing Shunwei Consulting Co., Ltd. (hereinafter referred to as “Shunwei Consulting”) was established in 2022 and is a professional human capital consulting company. Its core team mainly comes from top-tier consulting firms or leading enterprises. The company's business areas cover strategy decoding, organizational health diagnosis, organization reshaping, talent inventory, job value assessment, compensation design, performance management, long-term incentives, corporate culture consulting etc.. Headquartered in Beijing, Shunwei Consulting also has an office in Qingdao

Shunwei Consulting provides comprehensive human capital consulting services to local Chinese enterprises, multinational companies in China, and high-growth firms, committed to the collaborative development of organization and talent.



我们的愿景、使命、价值观

Our Vision, Mission and Core Values



成为最受客户信赖的人力资本咨询伙伴

Your most trusted Human Capital Consulting Partner



推动人才与组织的协同发展

Promoting the Collaborative Development of Talents and Organizations



成就客户、卓越、坚韧、诚信

Client Success | Excellence Resilience | Integrity

客户第一, 为客户创造价值

Clients first, creating value for clients.

积极响应客户需求, 从客户长期发展的角度思考并设计管理方案, 通过创新和标杆学习解决业务发展遇到的管理问题

成就客户

Client Success

超越期望

Exceed Expectation

仅仅称职是不合格的表现。聪明工作, 加力提效, 不断超越自己, 高质量交付项目成果和研究报告

卓越

Excellence

为理想坚韧、为目标坚韧、为自己坚韧

Perseverance for ideals, for goals, for self

遇到问题全力以赴, 站立未来考虑现状, 团结协作、共创共赢, 办法总比问题多

坚韧

Resilience

言行一致, 实事求是

Consistent words and actions, seeking truth from facts

诚信是工作的底线要求。所有的论据要多方求证, 所有的方案要有逻辑闭环

诚信

Integrity

我们来自哪？我们做什么？我们要成什么事？

Where do we come from? What are we doing? What are we going to do?

源于一流



Originating from first-class

- 超过60%的顾问来自世界一流咨询公司, 积累众多优秀企业的方法论和成功经验

Over 60% of our consultants come from top-tier consulting firms, bringing with them a wealth successful experiences of outstanding enterprises.

服务一流



Serve for first-class

- 伴随多家百亿、千亿企业共同成长, 设计能够推动业务发展的人力资本管理方案

We have grown alongside several enterprises with revenues in the tens of billions and hundreds of billions, designing human capital management solutions that drive business development.

成就一流



Help first-class to achieve

- 打造匹配行业特质的管理理念, 提升组织能力, 激发人才的善意和潜能

We create management philosophy that fit the unique needs of each industry, strengthen organizational effectiveness, and unlock the positive energy and potential of employees

顺为人和业务介绍

Business Introduction

组织健康度诊断

Organizational Health

通过组织效能和组织能力两个维度进行诊断,发现问题并提出解决建议

Conduct a diagnosis from the two dimensions, identify issues and put forward solutions.



对标行业常模

- **“五效”**:从人效、元效、费效、资效、市效5个维度分析组织效能
- **“六问”**:从战略、文化、组织、人才、激励、流程6个维度分析组织能力

管理咨询

Management Consulting

为客户提供战略、组织、人才、激励和文化咨询服务

Provide consulting services on strategy, organization, talent, motivation and culture for clients



组织与人才全链服务

- 战略解码
- 组织设计
- 企业文化
- 人才发展
- 薪酬激励
- 绩效管理
- 股权激励
-

培训服务

Training Services

为客户提供焦点研讨、方案共创、专业培训等服务

Provide clients with services such as focused workshops, co-creating solutions, and professional training



专业培训与研讨

- **焦点研讨与方案共创**:扮演催化师角色,深度思考,共创方案
- **专业培训**:人力资源管理趋势、专业能力、商务能力、领导力培训

数据服务

Data Service

广泛收集数据和信息,验证校对后发布研究报告;针对具体企业撰写分析报告

Release industry research reports and benchmark research reports



深入洞察与标杆研究

- **行业报告**:提供行业研究报告,包括经营趋势及效能分析
- **标杆研究**:定向研究某一领域标杆企业,深度挖掘组织能力

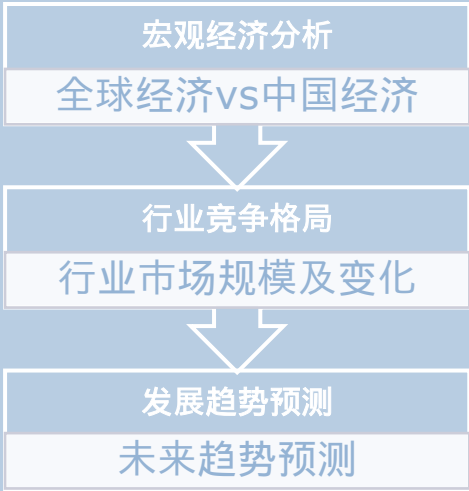
长期陪伴式服务:每年2-3模块优化、提供人力资源相关专业建议

Long-term service: Optimize 2-3 modules every year and provide professional advice on HR management

目录/CONTENTS

01

有色金属行业观察



02

行业组织效能分析

通过顺为五效分析模型,从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能

03

主要发现

结合五效分析工具总结提炼关键发现点,供行业参考

04

关于顺为人和

公司介绍及使命愿景价值观
源自一流、服务一流、成就一流

05

附录:
指标定义与使用说明

详细阐述本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明

附录:指标定义与使用说明1/2

维度	指标	计算公式(*100%)	维度	指标	计算公式(*100%)
E1:人效分析	人均资产	资产总计/加权员工数	E3:费效分析	毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	人均营收	营业收入/加权员工数		研发费用率	研发费用/营业收入
	人均EBITDA	EBITDA/加权员工数		销售费用率	销售费用/营业收入
	人均毛利	营业收入*销售毛利率/加权员工数		管理费用率	管理费用/营业收入
	人均净利	净利润/加权员工数		净利率	净利润/营业收入
	生产人均营收	营业收入/生产加权员工数	E4:资效分析	总资产收入率	营业收入/总资产
	生产人均营业成本	营业成本/生产加权员工数		净资产收益率ROE	归属母公司股东净利/加权平均所有者权益
	销售人均营收	营业收入/销售加权员工数		经营现金净流占净利	经营现金净流量/净利润
	销售人均销售费用	销售费用/销售加权员工数		存货周转率	营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]
	研发人均研发费用	研发费用/研发加权员工数		应收账款周转率	营业收入/[(期初应收账款+期末应收账款)/2]
E2:元效分析	人工成本费用率	应付职工薪酬合计/营业收入		资产负债率	负债总额/资产总额
	人工成本占毛利	应付职工薪酬合计/毛利润		合同负债占营收比	合同负债/营业收入
	人工成本占EBITDA	应付职工薪酬合计/EBITDA		应付账款周转率	营业成本/[(期初应付账款+期末应付账款)/2]
	人工成本占净利	应付职工薪酬合计/净利润		流动比率	流动资产/流动负债
	元均净利	净利润/应付职工薪酬合计		净负债率	(净债务-货币资金-合同负债)/所有者权益
	管理层薪酬	管理层年度总薪酬(报表披露)	E5:市效分析	市销率	总市值/营业收入
	管理层薪酬占营收	管理层薪酬/营业收入		市盈率	总市值/净利润
	管理层薪酬占毛利	管理层薪酬/毛利润		市净率	总市值/所有者权益
	管理层薪酬占净利	管理层薪酬/净利润		人均市值	总市值/加权员工数
	管理层薪酬占总薪酬	管理层薪酬/应付职工薪酬合计		元均市值	总市值/应付职工薪酬合计

备注：
1、加权员工数=(期初员工数+期末员工数)/2；
2、应付职工薪酬相关统计口径均为本期增加额。

45

附录:指标定义与使用说明2/2

维度	指标	计算公式(*100%)	维度	说明
I1:人才结构分析	本科人员占比	期末本科人员数/期末员工数	特别备注	① 相关数据来源:以上分析数据均来自于同花顺iFind客户端,由顺为咨询分析,结果仅供参考。 ② 缺失数据处理:以上分析数据中黄色底色标注数据,为系统中缺少,顺为估算数据,仅供参考。 ③ 外币汇率基准:涉及外币转人民币计算数据为iFind系统中以人民币作为计算口径,汇率按照全年平均汇率基准计算。
	销售人员占比	期末销售人数/期末员工数		
	研发人员占比	期末研发人数/期末员工数		
	生产人员占比	期末生产人数/期末员工数		
	其他人员占比	期末其他人数/期末员工数		
I2:薪酬成本分析	人均人工成本	应付职工薪酬合计/加权员工数		
	人均薪酬	工资、奖金、津贴及补贴/加权员工数		
	人均福利	职工福利费/加权员工数		
	人均培训费用	工会经费及教育经费/加权员工数		
	人均五险二金费用	五险二金总费用/加权员工数		
I3:其他收益及风险分析	投资收益占比	投资收益/营业收入		
	非经常损益占比	非经营损益/营业收入		
	政府补贴占比	政府补贴/营业收入		
	财务费用占比	财务费用/营业收入		
	所得税税率	企业所得税税率		
	本硕博人数占比	本硕博期末人数总和/期末员工数		
备注: 1、政府补贴:根据iFind口径,选用“计入当期损益的政府补助”数据进行计算; 2、五险二金:包括基本养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险、住房公积金及企业年金。				

洞察行业车源，匹配组织资源，重塑
组织能力，建立企业竞争优势。

关于顺为人和

北京顺为人和企业咨询有限公司（简称为“顺为咨询”或“顺为人和”）。业务领域包括战略规划、组织设计、定岗定编、薪酬设计、岗位竞聘、人才盘点、任职资格、绩效管理、销售激励、研发激励、长期激励（含股权激励）、企业文化咨询，是中国专业领先的人力资本咨询公司，总部设在北京，在青岛有办事机构。顺为咨询为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面人力资本咨询服务，致力于推动战略、组织与人才的协同发展。

顺为咨询由中国的合伙人拥有。敬请访问<http://www.shunweiot.com/>，通过我们的社交媒体平台，浏览[知乎](#)或[微博](#)专页，了解顺为咨询在中国市场的更多信息。

本文件中所含内容乃一般性信息，北京顺为人和企业咨询有限公司并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询顺为咨询符合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何顺为咨询、员工或代理方均不对任何方因使用本文件而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。顺为咨询和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。