中诚信国际

黄金行业

行业展望

2020 年 11 月

中国黄金行业展望，2020 年 11 月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	10
结论	14

联络人

作者

企业评级一部

吕卓林 010-66428877-517

zhllv@ccxi.com.cn

霍 飞 010-66428877-692

fhuo@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方 010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

刘 洋 010-66428877

yliu01@ccxi.com.cn

近年来黄金行业内部供需结构发生变化，2019 年以来黄金供应趋紧，在政治局势动荡、全球经济下行以及新冠疫情蔓延的黑天鹅事件影响下，黄金投资及避险保值等需求不断增加，推动黄金市场逐步升温，2020 年黄金价格持续走高，企业盈利能力改善，信用基本面保持稳定

中国黄金行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12~18 个月基本信用状况的预测。

摘要

- 2019 年以来，国际经济不确定性加剧，叠加 2020 年疫情的影响，黄金对抗货币贬值和政治经济风险的避险及保值需求较为旺盛，使得黄金价格大幅攀升，并于 2020 年 8 月突破历史高点。
- 全球黄金储量逐年下降，增产空间有限，各大洲黄金生产已出现一定趋势性变化，且 2019 年以来在黄金价格攀升的情况下，金矿产金连续多季度下滑；2020 年疫情对黄金供应产生较大负面影响，供应量进一步下滑。
- 2019 年黄金总需求变化不大，但需求出现结构性变化，金饰需求占比有所下降，投资需求中 ETFs 持仓量大幅上升，交易性行为成为推升短期黄金价格上升的主要因素。未来随着黄金供应端矿产金的下降，黄金或将迎来相对供需平衡。
- 2019 年下半年以来随着黄金价格的上升，黄金企业营业收入和净利润呈现一定幅度提升，盈利能力和现金流的边际修复在 2020 年上半年更为显著。而受短期扩张影响，企业仍面临一定的短期偿债压力，但整体信用水平保持稳定。

中诚信国际 CCXI

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
吕卓林	企业评级一部	副总监
霍　飞	企业评级一部	分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
ADD: Building 6，Galaxy SOHO，No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing PRC,100010Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn