

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 | 北京

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

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

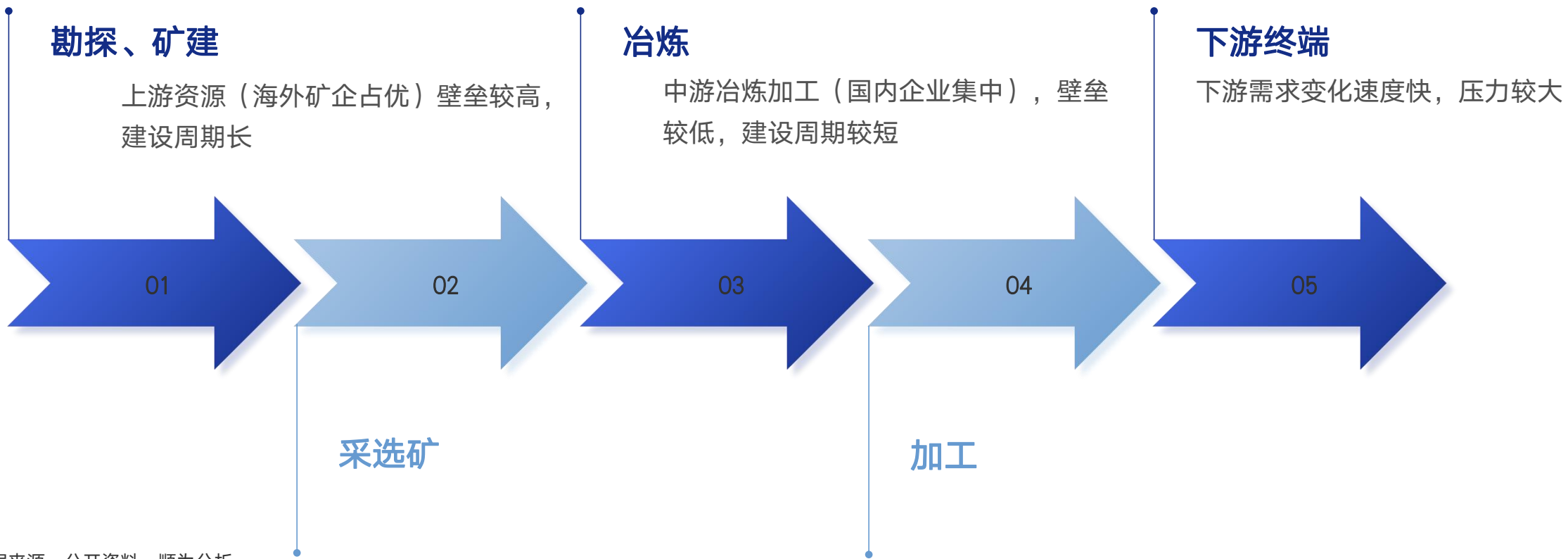
- 有色金属是除铁、铬、锰之外的所有金属的总称，在我国，列入有色金属范围的有64种金属，其中，铜、铝、铅、锌、镍、锡、钨、汞、钼、锑被称为十种常用有色金属，我国有色金属行业的各种统计基本以这十种金属为范围。我国有色金属矿产资源种类较多，可分为重金属(如铜、铅、锌)、轻金属(如铝、镁)、贵金属(如金、银、铂)及稀有金属(如钨、钼、锗、锂、镧、铀)。

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[↑]

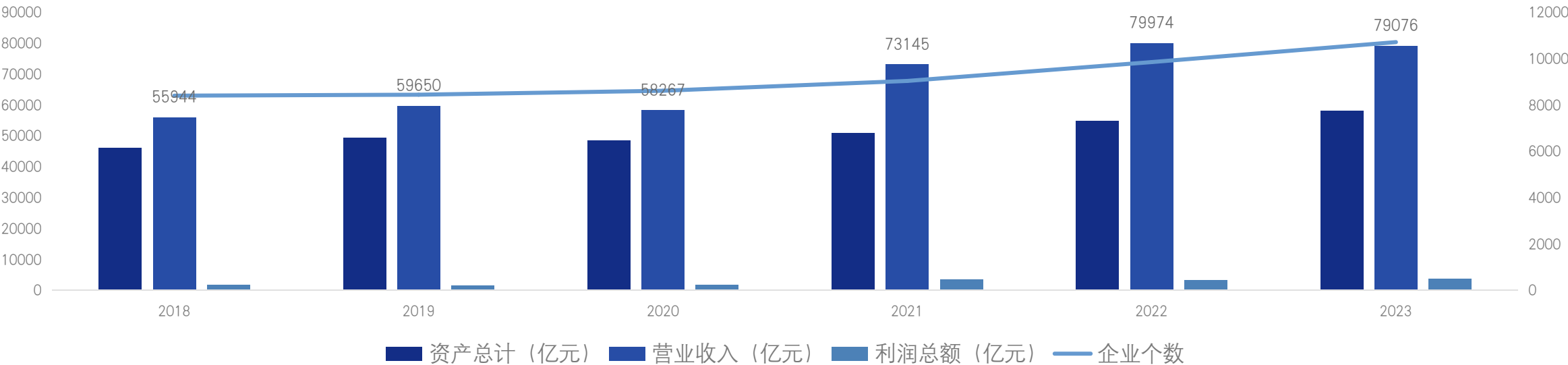


总资产

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



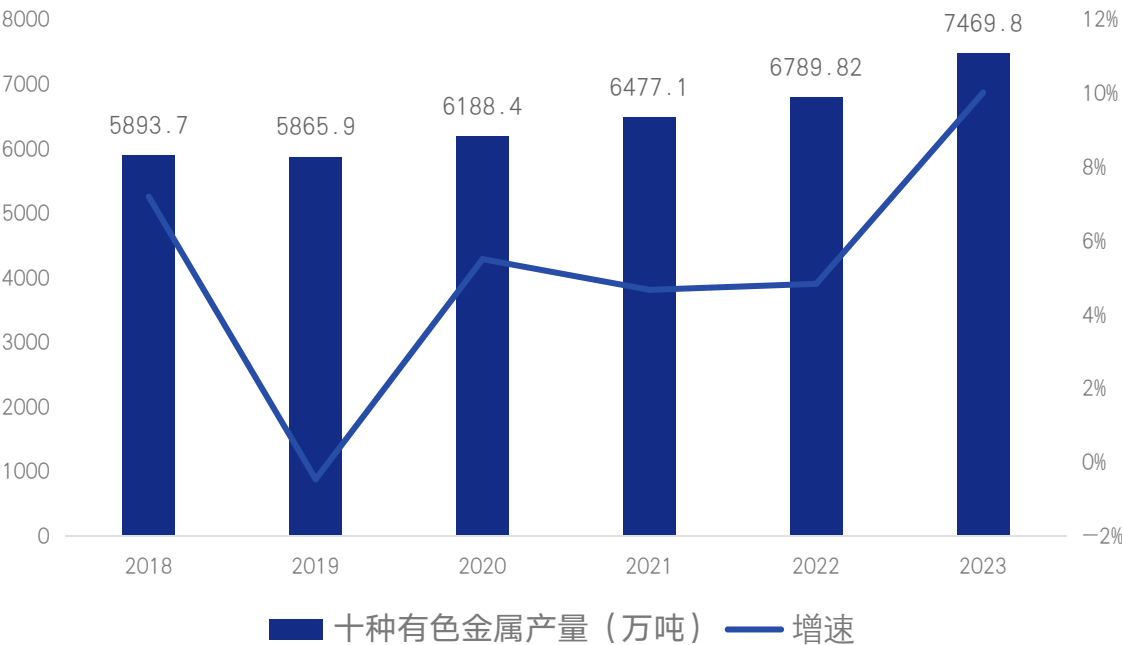
数据来源：国家统计局，顺为分析
© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

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

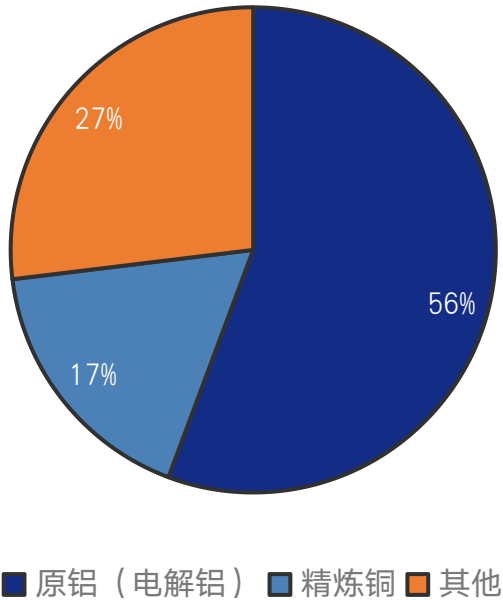
- 从生产来看，中国十种有色金属产量2023年增长至7470万吨，同比2022年增长10%，3年CAGR为5%。
- 从细分产品来看，2023年原铝（电解铝）产量为4159万吨，占总产量比重为56%，精炼铜产量为1299万吨，占比17%。

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。

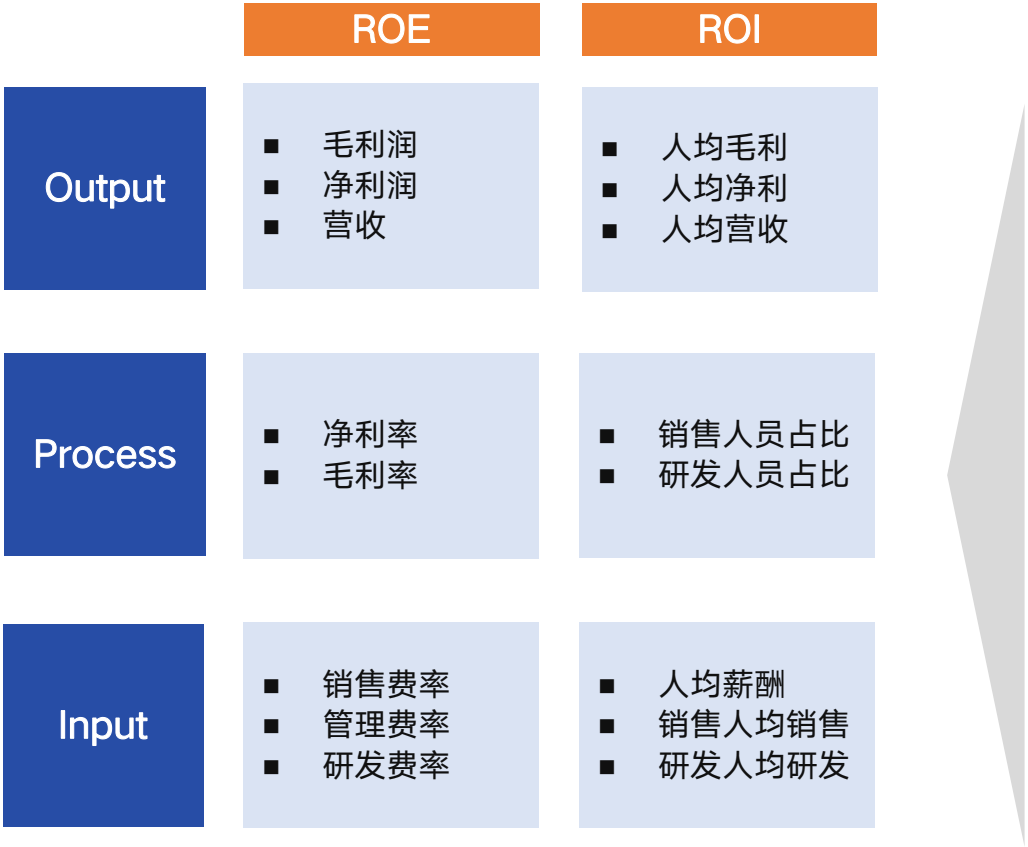
目录/CONTENTS



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： 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。

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CAGR9%；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		11.0%	6%	0.8%	20%	0.1%	-13%	2.2%	0%	5.4%	29%

信息来源： 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		1713	17%	11	39%	2	2%	29	16%	50	21%

信息来源： 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。

人效分析：人均营收883万元，人均毛利71万元，人均净利28万元

- 江西铜业人均营收最高，达到2002.2万；紫金矿业的人均销售费用和中国铝业人均研发费用是行业最高值
- 云南铜业人均营收增长最快，3年CAGR29%；中国铝业人均净利润增长最快，3年CAGR107%，业绩亮眼
- 人均毛利3年CAGR上升16%，上升速度超过大部分行业平均水平
- 洛阳钼业的人均毛利和人均净利润最高，分别达到151万元和68.8万元

P3：人工效能分析——人效

证券代码	证券简称	2023人均营收(万元)	人均营收3年CAGR(%)	2023研发人均费用(万元)	研发人费3年CAGR(%)	2023销售人均费用(万元)	销售人费3年CAGR(%)	2023人均毛利(万元)	人均毛利3年CAGR(%)	2023人均利润(万元)	人均净利3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	2002.2	▲ 16%	37.7	▲ 41%	117.4	▼ -4%	46.2	▲ 4%	25.9	▲ 42%
601899.SH	紫金矿业	531.2	▲ 5%	29.9	▲ 47%	153.6	▼ -12%	84.0	▲ 15%	38.2	▲ 29%
601600.SH	中国铝业	348.9	▲ 6%	400.6	▲ 72%	0.0		42.7	▲ 26%	10.4	▲ 107%
603993.SH	洛阳钼业	1552.9	▲ 15%	34.9	▼ -5%	7.2	▲ 17%	151.0	▲ 25%	68.8	▲ 48%
000878.SZ	云南铜业	1680.6	▲ 29%	24.7	▲ 29%	135.7	▼ -28%	64.1	▲ 14%	18.1	▲ 75%
000630.SZ	铜陵有色	1130.5	▲ 18%	33.7	▲ 66%	46.7	▼ -1%	75.0	▲ 39%	22.2	▲ 55%
603799.SH	华友钴业	224.4	▼ -5%	69.1	▲ 17%	62.4	▼ -38%	30.6	▼ -8%	11.3	▼ -8%
600547.SH	山东黄金	336.8	▼ -6%	25.0	▼ -9%	93.7	▼ -12%	49.0	▲ 6%	12.9	▼ -3%
601168.SH	西部矿业	687.0	▲ 10%	61.4	▲ 61%	18.5	▼ -4%	114.0	▲ 19%	44.8	▲ 39%
600111.SH	北方稀土	339.5	▲ 13%	26.4	▲ 18%	40.0		48.4	▲ 22%	24.0	▲ 38%
行业平均		883	10%	74	34%	68	-10%	71	16%	28	42%

信息来源： 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。

元效分析：元均营收38，元均毛利、EBITDA、净利均呈上升趋势

- 元均营收江西铜业最高，达到88.2，说明人力成本占营收的比例低于1.5%；
- 行业元均毛利3.2，说明有色金属行业每赚3.2元毛利需要投入1元人工成本，人工成长占毛利的比值为31%，占比较高
- 行业元均EBITDA和元均净利润分别3.1和1.2，说明有色金属行业活力较弱
- 元均市值越高，如果采用股权激励（通常市值的1%）获得激励效果也好，北方稀土的元均市值最高，为38.8

P4：人工效能分析——元效

证券代码	证券简称	2023元均营收	元均营收3年CAGR(%)	2023元均市值	元均市值3年CAGR(%)	2023元均毛利	元均毛利3年CAGR(%)	2023元均EBITDA	元均EBITDA3年CAGR(%)	2023元均净利	元均净利3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	88.2	7%	8.6	-12%	2.0	-4%	2.0	0%	1.1	31%
601899.SH	紫金矿业	28.2	-10%	31.0	-15%	4.5	-1%	4.1	-5%	2.0	11%
601600.SH	中国铝业	19.5	-5%	7.7	4%	2.4	14%	2.6	14%	0.6	86%
603993.SH	洛阳钼业	46.8	-2%	26.9	-21%	4.6	7%	3.8	-5%	2.1	27%
000878.SZ	云南铜业	64.7	16%	9.6	-6%	2.5	2%	2.3	3%	0.7	57%
000630.SZ	铜陵有色	47.4	-6%	14.3	-3%	3.1	10%	3.2	16%	0.9	23%
603799.SH	华友钴业	14.5	-9%	12.4	-47%	2.0	-11%	1.9	-8%	0.7	-11%
600547.SH	山东黄金	11.3	-15%	17.9	-14%	1.6	-5%	1.8	-3%	0.4	-13%
601168.SH	西部矿业	38.6	0%	30.7	-8%	6.4	9%	6.9	9%	2.5	28%
600111.SH	北方稀土	18.6	-3%	38.8	-6%	2.6	4%	2.2	5%	1.3	18%
行业平均		38	-3%	20	-13%	3.2	3%	3.1	3%	1.2	26%

信息来源： 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。

运营与风险管理： 存货周转率8， 应收账款周转率176

- 存货周转率和应收账款周转率越高越好， 云南铜业存货周转率最高， 达到13.3次， 同时应收账款周转率最高， 达到1217.4次
- 华友钴业资产负债率最高， 达到64%， 比例尚可； 北方稀土资产负债率仅有34%， 权益乘数不高
- 江西铜业年底货币资金最高， 达到356.2亿元； 江西铜业现金净流量最高， 达到47.6亿元， 现金管理水平比较出色
- 除存货周转率和货币资金外， 所有指标均呈现下降趋势， 说明所有公司对现金管理的重视不足， 应该提高组织应对风险的能力

P5: 运营与风险管理能力

证券代码	证券简称	2023存货周 转率(次)	存货周转率3 年CAGR(%)	2023应收帐 款周转率(次)	应收周转率3 年CAGR(%)	2023资产负 债率(%)	资产负债率3 年CAGR(%)	2023现金净 流量(亿元)	现金净流量3 年CAGR(%)	2023货币资 金（亿元）	货币资金3年 CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	12.9	▲ 8%	81.4	▲ 23%	54%	▲ 1%	47.6	▼ -204%	356.2	▲ 12%
601899.SH	紫金矿业	8.6	▼ -2%	25.8	▼ -28%	60%	▲ 0%	(19.7)	▼ -170%	184.5	▲ 16%
601600.SH	中国铝业	8.3	▼ -2%	36.1	▲ 17%	53%	▼ -6%	16.2	▲ 19%	211.0	▲ 25%
603993.SH	洛阳钼业	5.3	▲ 2%	144.3	▲ 24%	58%	▼ -2%	(29.3)	▲ 46%	307.2	▲ 22%
000878.SZ	云南铜业	13.3	▲ 26%	1217.4	▲ 6%	56%	▼ -7%	14.6	▼ -272%	64.9	▲ 46%
000630.SZ	铜陵有色	7.7	▲ 2%	53.2	▼ -3%	50%	▼ -6%	10.9	▲ 7%	111.7	▲ 23%
603799.SH	华友钴业	3.4	▼ -11%	8.2	▼ -27%	64%	▲ 6%	19.5	▼ -258%	152.6	▲ 87%
600547.SH	山东黄金	7.8	▼ -25%	128.3	▼ -22%	61%	▲ 6%	(3.1)	▼ -3%	102.2	▲ 46%
601168.SH	西部矿业	10.6	▲ 13%	57.6	▼ -15%	61%	▼ -3%	(5.0)	▼ -24%	54.4	▼ -5%
600111.SH	北方稀土	2.0	▼ -2%	7.2	▼ -5%	34%	▼ -10%	7.7	▼ -21%	53.0	▲ 10%
行业平均		8.0	1%	176.0	-3%	55%	-2%	5.9	-88%	159.8	28%

信息来源： 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。

人员投入：人均资产657万元，研发人员占比11%，人均薪酬22.4万元

- 人均总资产657万，洛阳钼业人均总资产最高，达到1442万元
- 销售人员占比3年CAGR为8%，除西部矿业外，其余各公司销售人员占比都在提升，希望增加销售提升业绩表现
- 研发人员占比11%，虽然人数是销售的4倍多，但3年CAGR为-4%。中国铝业研发人员占比最低是1.4%，3年CAGR也仅有0.5%
- 本科人员平均占比23%，最高是28%，紫金矿业占比最低，仅有12%；人均薪酬22.4万，3年CAGR为13%，增速较好

I1：投入指标分析

证券代码	证券简称	2023人均总资产(万元)	人均总资产3年CAGR(%)	销售人员占比	销售人员3年CAGR(%)	研发人员占比	研发人员3年CAGR(%)	本科以上人员占比	本科人员3年CAGR(%)	人均薪酬(万元)	人均薪酬3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	645	▲ 4%	1.2%	▲ 12%	10%	▼ -22%	26%		22.7	▲ 9%
601899.SH	紫金矿业	621	▲ 8%	0.9%	▲ 20%	9%	▼ -11%	12%	▼ -3%	18.8	▲ 16%
601600.SH	中国铝业	328	▲ 2%	1.3%	▲ 8%	1.4%	▲ 0.5%	23%	▲ 0.02%	17.9	▲ 11%
603993.SH	洛阳钼业	1442	▲ 9%	18%	▲ 7%	8%	▼ -1%	21%	▲ 3%	33.2	▲ 17%
000878.SZ	云南铜业	450	▲ 8%	2.3%	▲ 9%	17%	▲ 9%	28%	▲ 6%	26.0	▲ 11%
000630.SZ	铜陵有色	644	▲ 21%	1.8%	▲ 2%	20%	▲ 13%	19%	▲ 11%	23.9	▲ 26%
603799.SH	华友钴业	425	▲ 8%	0.8%	▲ 1%	7%	▼ -28%	28%	▲ 91%	15.4	▲ 4%
600547.SH	山东黄金	767	▲ 23%	0.9%	▲ 22%	11%	▼ -3%	28%	▲ 9%	29.9	▲ 11%
601168.SH	西部矿业	837	▼ -1%	2.8%	▼ -8%	15%	▼ -2%	25%	▲ 5%	17.8	▲ 9%
600111.SH	北方稀土	410	▲ 14%	1.3%		9%	▲ 0%	24%	▲ 6%	18.3	▲ 17%
行业平均		657	10%	3%	8%	11%	-4%	23%	14%	22.4	13%

信息来源： 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。

高管薪酬： 高管薪酬总额2270万， 三年CAGR为4%， 占净利润比例0.41%

- 高管薪酬总额最高的是紫金矿业， 总额7456万元； 最低的是云南铜业， 总额48万（仅披露4名独立董事薪酬， 每人12万）；
- 高管薪酬总额占营收最低的是江西铜业， 仅0.003%， 占净利润比例最低的是云南铜业， 仅占利润的0.03%
- 随着企业规模的扩大， 高管薪酬总额占营收、 毛利、 EBITDA和净利润的比例都应该降低， 华友钴业对高管薪酬支付最慷慨， 高管薪酬占净利润比例高达1.69%

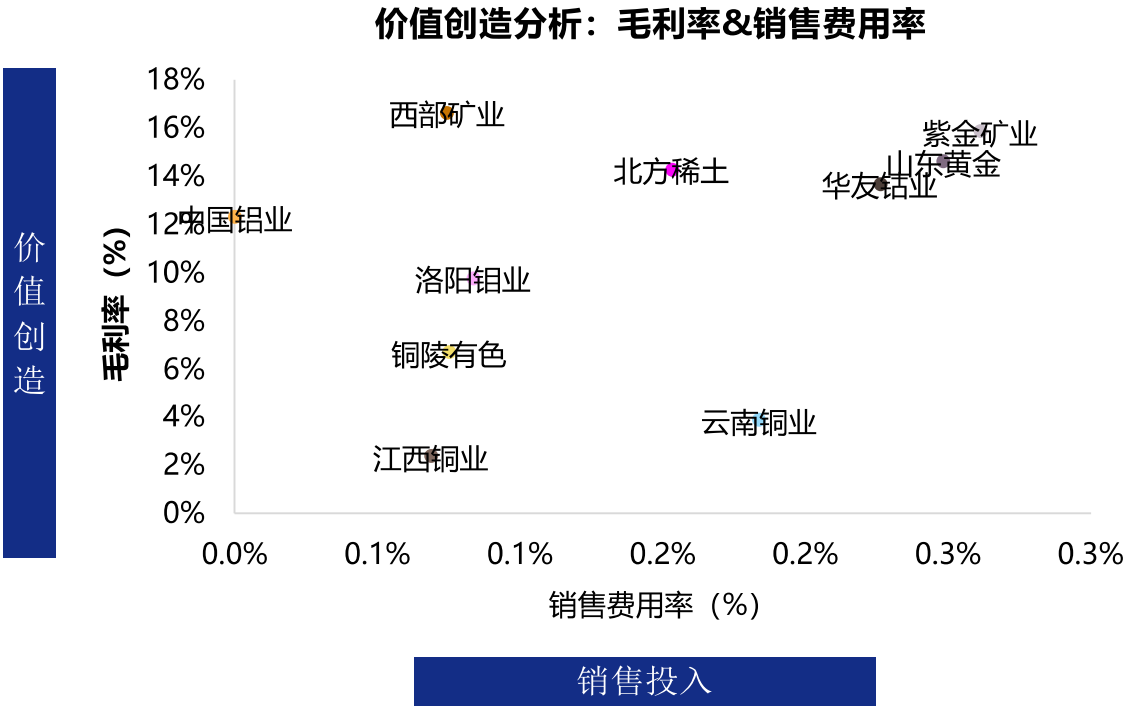
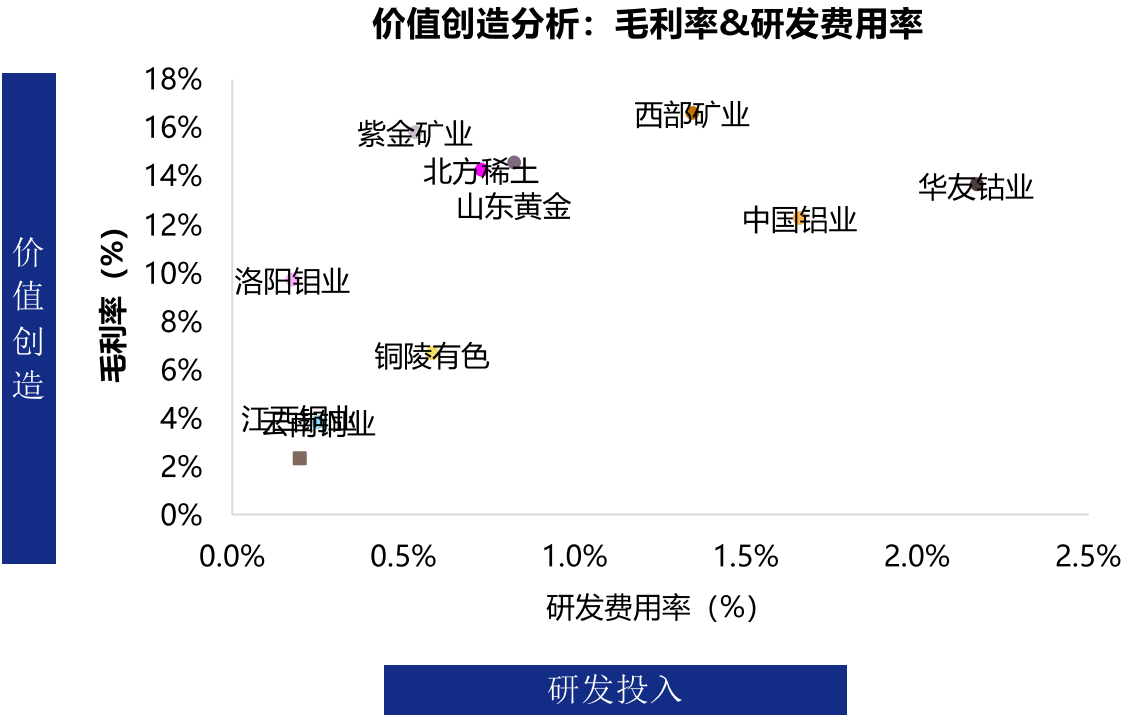
I1： 高管薪酬分析

证券代码	证券简称	2023高管薪酬总额(万元)	高管薪酬3年CAGR(%)	高管薪酬占营收比例	高管占营收3年CAGR(%)	高管薪酬占毛利比例	高管占毛利3年CAGR(%)	高管薪酬占EBITDA比例	高管占EBD3年CAGR(%)	高管薪酬占净利比例	高管占净利3年CAGR(%)
600362.SH	江西铜业	1698	▲ 11%	0.003%	▼ -6%	0.1409%	▲ 4%	0.144%	▲ 0.2%	0.25%	▼ -23%
601899.SH	紫金矿业	7456	▲ 14%	0.025%	▼ -5%	0.1608%	▼ -13%	0.176%	▼ -10%	0.35%	▼ -23%
601600.SH	中国铝业	863	▲ 8%	0.004%	▲ 2%	0.0313%	▼ -15%	0.029%	▼ -15%	0.13%	▼ -48%
603993.SH	洛阳钼业	4092	▲ 12%	0.022%	▼ -5%	0.2259%	▼ -13%	0.273%	▼ -2%	0.50%	▼ -26%
000878.SZ	云南铜业	48	▼ -60%	0.000%	▼ -66%	0.0086%	▼ -62%	0.009%	▼ -62%	0.03%	▼ -75%
000630.SZ	铜陵有色	694	▲ 13%	0.005%	▲ 2%	0.0761%	▼ -14%	0.074%	▼ -18%	0.26%	▼ -23%
603799.SH	华友钴业	5657	▲ 14%	0.085%	▼ -22%	0.6260%	▼ -20%	0.663%	▼ -23%	1.69%	▼ -20%
600547.SH	山东黄金	690	▲ 5%	0.012%	▲ 8%	0.0799%	▼ -4%	0.072%	▼ -6%	0.30%	▲ 5%
601168.SH	西部矿业	789	▲ 14%	0.018%	▼ 0%	0.1112%	▼ -8%	0.103%	▼ -8%	0.28%	▼ -21%
600111.SH	北方稀土	715	▲ 12%	0.021%	▼ -4%	0.1497%	▼ -11%	0.178%	▼ -12%	0.30%	▼ -21%
行业平均		2270	4%	0.020%	-10%	0.161%	-16%	0.17%	-15%	0.41%	-28%

信息来源： 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。

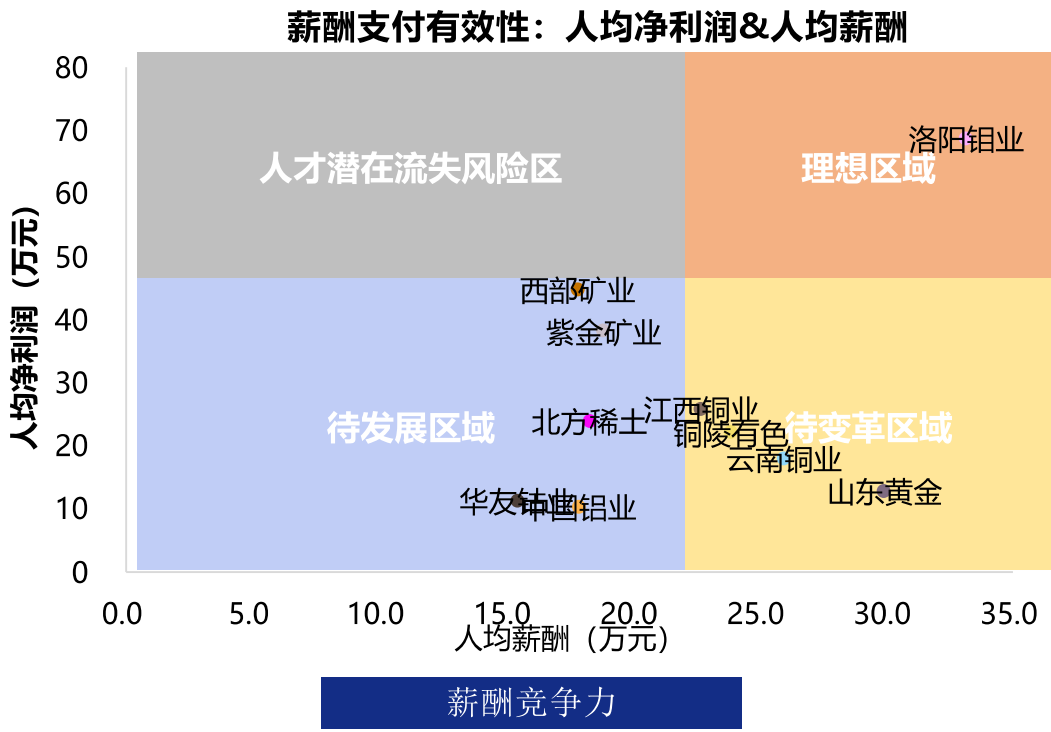
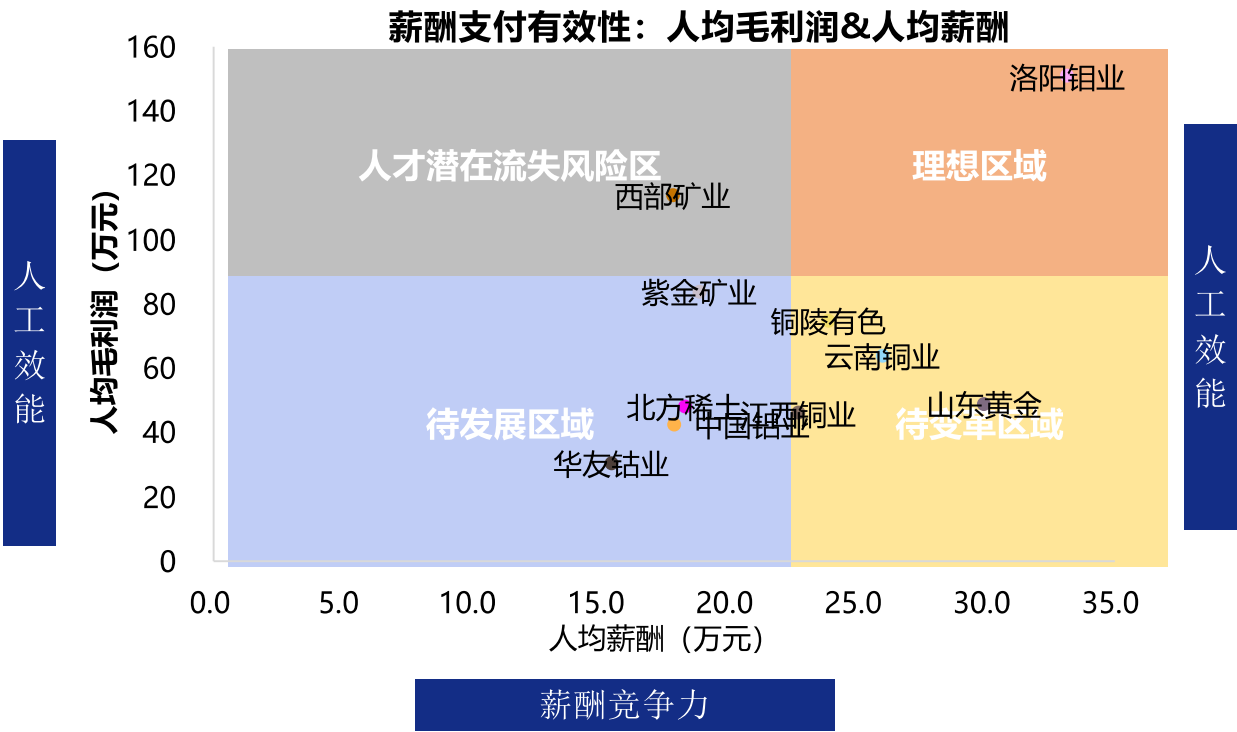
价值创造驱动力分析：研发费用和毛利率的相关系数达到0.56

- 研发费用率和毛利率的相关系数为0.56
- 华友钴业有最高的研发费率；紫金矿业有最高的销售费率；西部矿业有最高的毛利率



薪酬支付有效性：薪酬和毛利、净利润有正相关性，洛阳钼业表现最为突出

- 人均薪酬22.4万，人均毛利润是70.5万，毛利润是薪酬的3.1倍；人均净利润27.7万
- 洛阳钼业薪酬最高，人均毛利最高，元均EBITDA也处在行业较高位置，因此其薪酬支付有效性最高



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

对标中国A股标杆企业，跨界探寻管理差异

标杆企业入围标准

维度	入围标准
经营结果	近5年ROE>15%
业绩稳定性	营收收入>10亿元
	上市时间>3年
管理复杂度	人均营收>30万
	人员规模>1000人
经营风险	资产负债率<75%
	应收帐款周转率>2.5

情况说明：

- 基于A股5364家上市公司选择，入选企业仅有115家，占比2%
- 经营结果指标最为严格，连续5年ROE超过15%，能够入选企业必然经营稳健，是可以抗周期波动的企业，也是理想的对标群组

信息来源： 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。

顺为人和标杆企业取结果

A股标杆企业115家企业名录							
工业富联	传音控股	爱玛科技	春风动力	百洋医药	连城数控	新产业	纽威数控
美的集团	双汇发展	东航物流	扬农化工	伯特利	迎驾贡酒	法拉电子	百亚股份
海尔智家	物产环能	爱尔眼科	普洛药业	德业股份	葵花药业	大中矿业	火星号
立讯精密	迈瑞医疗	株冶集团	东鹏饮料	固德威	华测检测	同花顺	华恒生物
格力电器	宝丰能源	重庆百货	老板电器	东方电缆	口子窖	比音勒芬	欢乐家
万华化学	洋河股份	安克创新	片仔癀	恒生电子	飞科电器	通化东宝	金石资源
陕西煤业	九丰能源	古井贡酒	济川药业	豪迈科技	恩华药业	承德露露	安宁股份
隆基绿能	泸州老窖	三七互娱	健之佳	中科软	蓝天燃气	怡合达	嘉益股份
贵州茅台	山西汾酒	杭叉集团	兔宝宝	城发环境	广州酒家	富佳股份	欧普康视
伊利股份	三花智控	周大生	恒立液压	伟星新材	美畅股份	弘亚数控	惠泰医疗
中信特钢	海天味业	公牛集团	沪电股份	浙江鼎力	亿联网络	元祖股份	
海康威视	晨光股份	长春高新	珀莱雅	景津装备	水井坊	地铁设计	
淮北矿业	欧派家居	重庆啤酒	今世缘	舍得酒业	吉比特	光威复材	
老凤祥	福莱特	宏发股份	久立特材	志邦家居	盐津铺子	共创草坪	
五粮液	苏泊尔	中谷物流	广和通	伟明环保	伊之密	美亚光电	

对标中国A股标杆企业，有色金属企业可以得到更多的启发

优于标杆

- 有色金属行业市值3年CAGR为4%，高于标杆公司，显示出发展后劲；
- 有色金属行业人均营收883万，标杆公司营收225万；
- 有色金属人均总资产、人均研发费用均高于标杆公司；
- 有色金属行业人均薪酬22.4万，本科及以上学历人员占比23%；标杆公司人均薪酬20万，本科及以上学历人员占比32%；
- 有色金属行业元均营收38，元均EBITDA3.1，均高于标杆公司。

弱于标杆

- 标杆公司ROE是23%，有色金属行业ROE是12.9%；标杆公司元均净利（ROI）是1.84，有色金属行业是1.2；
- 标杆公司毛利率42%，3年CAGR为-1%，有色金属行业毛利率11%，三年CAGR是6%；
- 标杆公司研发费用率为11%，有色金属行业研发费用率为0.8%，但标杆公司研发费用率3年CAGR是-10%，而有色金属行业研发费用率CAGR是20%；
- 标杆公司高管薪酬总额是1885万元，有色金属行业高管薪酬总额是2270万元。

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

我们来自哪？我们做什么？我们要成什么事？

源于一流



- 根据来自世界一流咨询和顶级企业的优秀员工组成咨询顾问团队。
- 超过15年战略解码、组织能力重塑、人才赋能、激励优化和企业文化设计咨询项目经验。

服务一流



- 与超过70%客户建立多年合作关系，伴随一流企业及一流组织发展成长。
- 超过与一流企业共创，创新设计适合业务发展的人力资本管理方案，驱动人才与组织共同成长。

成就一流



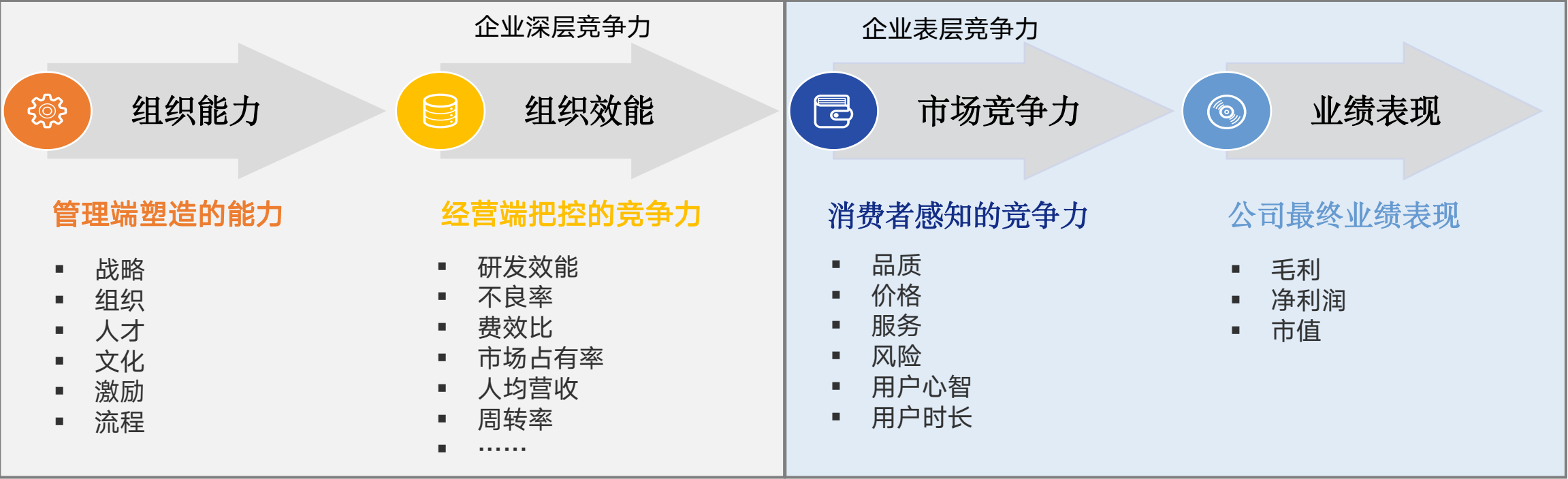
- 伴随多家百亿、千亿企业共同成长，推动企业管理转型、助力其成为所在行业龙头企业。
- 通过组织能力重塑推动组织升级，激发人才的善意和潜能，打造与行业特质相匹配的一流企业。

提升企业组织效能，先从企业组织健康度诊断开始……

分析过程



提升过程



- 企业基于“表层竞争力”的竞争结果获得相应业绩表现；企业深层竞争力直接影响企业表层竞争力
- 组织能力与深层竞争力直接相关，提升组织能力有利于提升业绩表现

特别声明

- 此文件是根据北京顺为人和企业咨询有限公司（以下简称“顺为咨询”）的业务、商务或知识产权相关的信息制作的，或包含以上信息。本报告的部分信息来源于公开资料，顺为咨询对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证
- 本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，顺为咨询可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。顺为咨询不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，顺为咨询对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改
- 该资料未经顺为咨询的允许，不得擅自使用或透露全部或部分内容给任何第三方并承诺遵守保密义务。此文件和文件内包含的全部或部分内容，不得对外使用或泄漏，不得给予与顺为咨询存在商业竞争关系的任何方。如果贵公司对这份文件有任何问题或意见，欢迎随时垂询，顺为咨询将竭诚给出准确快速的回复

联系人



于立文

顺为人和 合伙人
电话: 138 1063 7047
邮箱: yuliwen@shunweiot.com



赵宇同

顺为人和 咨询顾问
电话: 139 0642 2629
邮箱: zhaoyutong@shunweiot.com

順為人和

洞察行业本源，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”）。业务领域包括战略解码、组织能力重塑、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）、企业文化和DEI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，致力于人才与组织的共同发展。

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。