

有色金属矿采选业研究报告

作者：徐云涛

根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），有色金属矿采选业（分类代码：B09）指对常用有色金属矿、贵金属矿，以及稀有稀土金属矿的开采、选矿活动，现以金矿采选为细分子行业，对该行业进行研究。

一、行业概况

我国黄金资源的地区分布不平衡，东部地区金矿分布较广，类型较多，从金矿资源特点来看，主要以岩金为主，伴生金比重较大，难选冶金矿占比较高，小型矿床多，大型、超大型矿床少。根据《中国黄金年鉴 2014》数据，2013年我国前十大黄金储量省份分别为：山东省、甘肃省、内蒙古自治区、河南省、江西省、云南省、新疆维吾尔自治区、安徽省、陕西省、黑龙江省。上述 10 个省区黄金资源储量占全国总储量的 69.03%。

二、市场规模

1、我国黄金的需求情况

根据《中国黄金年鉴 2014》数据，2013年，我国黄金总需求量为 2,198.84 吨，具体需求情况如下：

需求类别	需求量（吨）	占总需求比例	较上年增量（吨）
首饰制造	716.5	32.59	213.75
小金条生产	375.73	17.09	135.75
工业原料	48.74	2.22	-0.11
金币制造	25.03	1.14	-0.27
其他工业	10.4	0.47	-4.9
推断净投资	1022.44	46.5	713.25
总计	2198.84	100.00%	1057.47

资料来源：《中国黄金年鉴2014》

（1）首饰制造用金

黄金首饰制造用金一直是最大的用金领域，根据《中国黄金年鉴 2014》的统计数据，2013年我国黄金首饰制造用金量 716.5 吨，比 2012 年增长了 42.52%

吨，这是 2003 年以来连续第十一年增长，再创历史新高记录。

（2）工业原料用金

黄金广泛运用于电子、通讯、装饰等行业，主要工业原料有金丝、金箔和金盐。金丝主要用于电子通讯产品，近年来由于智能手机制造业的发展，金丝产量一直保持增长；金箔主要用于装饰和装修，如建筑材料、工艺品、纪念品等；金盐主要用于金化工行业，如电镀行业。总体而言，根据《中国黄金年鉴 2014》的统计数据，2013 年我国工业原料加工用金量为 59.14 吨，比 2012 年减少 5.01 吨。

（3）金币制造用金

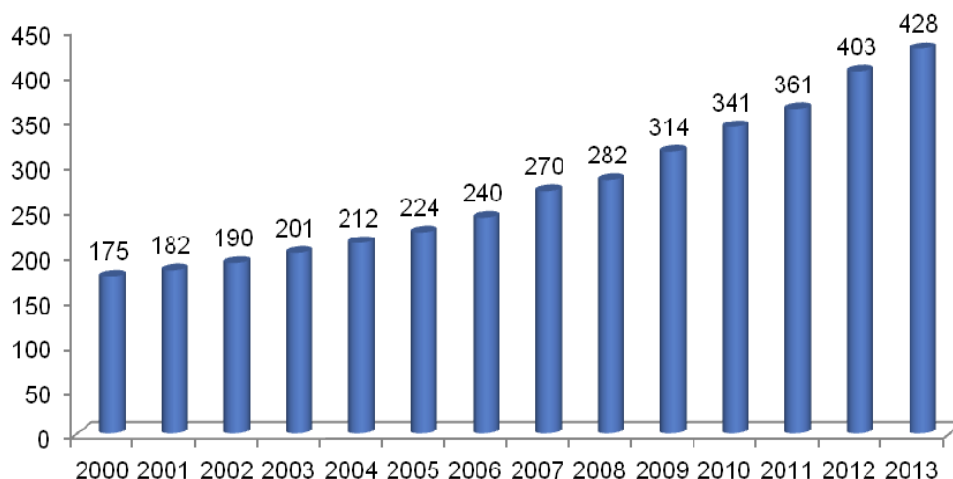
金币制造用金是指由官方机构授权发行的金币，即中国金币总公司金币产品的生产用金量。2003 年至 2013 年金币用金量总体呈上升趋势，主要是人均可支配收入上升，老百姓手中有了更多的资金用于投资和收藏。

（4）小金条生产用金

小金条是我同黄金市场开放以后归现的首个面向一般民众的黄金投资品，现在已经出现了一个小金条产品家族，是第一黄金实物投资品种需求持续增长，十年间需求量大大幅增长，已经成为我国黄金重要的需求领域。根据《中国黄金年鉴 2014》的统计数据，2003 年中国金条消费量仅 2 吨，2006 年首次突破 10 吨，2013 年已达到 375.73 吨。2013 年黄金市场结束 11 年牛市，金价由涨转跌，入市抄底的心态刺激了民众的购买欲望，这是小金条需求大幅上升的一个重要原因。

2、我国黄金的生产供应情况

自 2007 年以来，我国已超越南非成为世界黄金生产第一大国，并一直保持增长态势。2013 年我国黄金产量较 2000 年增长已超过一倍，2000 年至 2013 年我国黄金产量情况如下（单位：吨）：



资料来源：工业和信息化部网站 (<http://www.miit.gov.cn>)，中国黄金协会网站 (<http://www.cngold.cn>)

据中国黄金协会统计数据，2013 年我国共生产黄金 428 吨，黄金产量排名前六位的省份依次为山东、河南、江西、内蒙古、云南、湖南，上述六省产量占全国总产量的 63.45%。

三、行业主管部门、监管体制及主要法规

1、行业主管部门和监管体制

(1) 投资主管部门

国家与地方各级发展和改革委员会是本行业的主要规划管理和投资主管部门，负责本行业发展规划的研究、产业政策的制定，指导行业结构调整、投资项目的核准和备案。

(2) 行业主管部门

国土部与地方各级国土资源部门为本行业主管部门，负责全国及地方矿产资源勘查、开采的监督管理工作。

(3) 安全生产主管部门

国家安全生产监督管理总局与地方各级安全生产监督管理部门是本行业的安全生产主管部门，承担工矿商贸行业安全生产监督管理责任、矿山企业和危险化学品生产企业安全生产准入管理责任；负责职业卫生安全许可证的办法管理工作；负责监督检查职责范围内新建、改建、扩建工程项目的安全设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用等事项。

(4) 环境保护主管部门

国家环境保护部与地方各级环境保护部门负责对矿产开采进行环境检查、环境质量和污染源监测、制定相关排放物标准等监督管理工作，负责监督检查职责范围内新建、改建、扩建工厂项目的环境保护设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用等事项。

(5) 行业协会

公司所在行业的全国性行业协会为中国黄金协会。中国黄金协会是经原国家经济贸易委员会和中华人民共和国民政部正式批准和注册登记的全国性社团组织。该协会是由黄金生产、加工和流通企事业单位和与黄金相关企事业单位、社团组织自愿组成的全国性、非营利性、自律性的社会组织，是依法成立的社会团体法人。

2、行业主要法律法规

金矿采选行业涉及的主要法律法规见下表：

时间	发布单位	产业政策	主要内容
1994.3	国务院	《中华人民共和国矿产资源法实施细则》（国务院令第 152 号）	对矿产资源的勘查、开采实行许可证制度，实行探矿权、采矿权有偿取得的制度。
1998.2	国务院	《矿产资源开采登记管理办法》（国务院令第 241 号）	国家实行采矿权有偿取得的制度。采矿许可证有效期，按照矿山建设规模确定。
2005.8	国务院	《国务院关于全面整顿和规范矿产资源开发秩序的通知》（国发[2005]28 号）	全面整顿和规范矿产资源开发秩序
2006.12	国务院办公厅	《对矿产资源开发进行整合的意见》（国办发[2006]108 号）	解决矿山开发布局不合理，实现资源规模化、集约化开发，有效治理矿业秩序混乱
2003.6	国土资源部	《探矿权采矿权招标拍卖挂牌管理办法（试行）》（国土资发[2003]197 号）	完善探矿权采矿权有偿取得制度，规范探矿权采矿权招标拍卖挂牌活动，维护国家对矿产资源的所有权，保护探矿权人、采矿权人合法权益
2004.9	国土资源部	《关于调整部分矿种矿山生产建设规模标准的通知》（国土资发[2004]208 号）	设立科学合理的矿山企业生产建设规模标准，促进企业实行与资源储量规模相适应的开采规模

2005.8	国土资源部	《非法采矿、破坏性采矿造成矿产资源破坏价值鉴定程序的规定》（国土资发[2005]175号）	规范非法采矿、破坏性采矿造成矿产资源破坏的价值鉴定工作，依法惩处矿产资源违法犯罪行为，维护矿产资源管理秩序，促进依法行政
2009.9	国土资源部	《关于进一步推进矿产资源开发整合工作的通知》（国土资发[2009]141号）	推进矿产资源开发整合工作，促进矿业持续健康发展
2012.12	国土资源部	《金矿资源合理开发利用“三率”指标要求（试行）的公告》（国土资源部公告2012年第29号）	强化金矿资源合理开发利用的监督管理，促进矿山企业节约与综合利用金矿资源
2006.10	财政部	《关于深化探矿权采矿权有偿取得制度改革有关问题的通知》（财建[2006]694号）	推进矿产资源有偿使用制度改革,逐步理顺矿产资源价格形成机制,促进资源节约
2013.3	财政部	《矿产资源结余与综合利用专项资金管理办法》（财建[2013]81号）	加强和规范矿产资源节约与综合利用专项资金管理，提高资金使用效益
2010.7	中国人民银行	《关于促进黄金市场发展的若干意见》（银发[2010]211号）	促进黄金市场健康发展，进一步完善金融市场体系，发挥黄金市场在促进黄金产业发展中的重要作用
2012.11	工业和信息化部	《关于促进黄金行业持续健康发展的指导意见》（工信部原[2012]531号）	引导黄金行业健康发展，促进黄金资源有序开发，提高资源利用水平，推动黄金产业结构调整，加快黄金产业转型升级
1989.12	全国人大常委会	《中华人民共和国环境保护法》	制定了国家环境质量标准和国家污染物排放标准。任何企业对环境有影响的新建、扩建或技术改造项目，不管投资主体、资金来源、项目性质和投资规模，应当依法进行环境影响评价，并向有审批权的环境保护主管部门报批环境影响评价文件。
1992.11	全国人大常委会	《中华人民共和国矿山安全法》	规定矿山开采必须具备保障安全生产的条件，建立、健全安全管理制度，采取有效措施改善职工劳动条件，加强矿场安全管理工作，保证安全生产。

2002.6	全国人大常委会	《中华人民共和国安全生产法》	明确国务院负责安全生产监督管理的部门对全国安全生产工作实施综合监督管理，县级以上地方各级人民政府负责安全生产监督管理的部门对本行政区域内安全生产工作实施综合监督管理。
2004.1	国务院	《安全生产许可证条例》（国务院令 第 397 号）	进一步加强安全生产监督管理，防止和减少生产安全事故。
2009.6	安监总局	《非煤矿山企业安全生产许可证实施办法》（国家安全生产监督管理总局令 第 20 号）	明确非煤矿山企业必须依照规定取得安全生产许可证，未取得安全生产许可证的，不得从事生产活动。

四、行业存在的壁垒

1、准入壁垒

从事黄金开采的企业去获得《开采黄金矿产批准书》、《采矿许可证》、《安全生产许可证》、《爆炸作业单位许可证》，且必须根据相关法律法规的要求完成立项、环评、安评、环评等手续，环保方面需取得《取水许可证》、《排放污染物许可证》等。新进入企业获取开展业务所需资质存在一定难度。

2、初始资金投入壁垒

黄金开采企业生产需要进行三方面的初始资金投入：采矿权、机器设备以及安全生产和环境保护方面的投入，这三方面投入均需要一定的资金规模，因此黄金开采企业初始资金投入存在一定的门槛。

3、资源储量壁垒

资源储量是否充足是决定黄金生产企业能否可持续经营的关键因素，资源储量匮乏的企业很难得到长久可持续发展。黄金矿山资源是稀缺的，对于新进入市场的企业而言，获得可观的黄金资源储量存在较大的困难。

4、人才壁垒

有色金属采选业需要从事采矿、选矿等各环节的专业人才，外聘或培养具备较强专业能力的人才形成技术团队需要较长的周期，新进入企业短时间内难以解

决人才缺乏问题。

5、开采技术壁垒

随着我国对开采黄金生产企业环境保护与安全生产的要求越来越严格，只有具备先进技术、经验丰富的企业才能满足国家政策对生产经营中环境保护与安全生产的要求。另外，随着矿山开采深度的增加、矿石品位的下降，开采黄金的技术要求也越来越高，从而对行业新进入者形成了较高的技术壁垒。

五、影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

(1) 国家对黄金行业的政策扶持

鉴于黄金行业地位的特殊性，我国十分重视和支持黄金行业的健康发展，黄金行业得到政府和行业主管部门在政策上的鼓励和扶持。

根据国务院 2009 年出台的《有色金属产业调整和振兴规划》，国家在出口退税、增加收储规模、完善企业重组政策等多方面鼓励有色金属产业的发展。

国土资源部在 2008-2015 年《全国矿产资源规划》中，鼓励和引导社会多元化资金投入矿产资源勘查，以西部十大矿产资源集中区为重点，新建一批大中型矿产资源勘查开发基地，加快西部地区大型有色金属矿山建设，实现新老矿山的有序接替，逐步推进我国紧缺有色金属矿产资源开发战略西移。

税收方面，对黄金企业销售黄金免征增值税。此外，国家为了加强地质勘查工作，每年拨付一定数量的中央财政资金专门用于地质勘探，安排国债资金，鼓励低品位、难选冶金矿开发、以及深部找矿和关键技术的研究。

(2) 需求旺盛

由于我国消费观念、黄金保值功能的原因，以及近年来我国人均可支配收入的持续上升，我国对黄金饰品、黄金纪念品的需求一直比较旺盛且呈上升趋势。随着我国经济持续增长、人均可支配收入不断提高，民众对黄金产品的消费需求还将持续增长。同时，随着科学技术进步，黄金在尖端科技领域的应用范围逐步扩大，这也将促进黄金需求量不断增大，并进一步推动黄金行业的发展。

2、不利因素

(1) 价格的波动

黄金产品为标准化产品，同质化程度较高，其价格主要受全球黄金供求关系的影响。另外，重大金融事件、政治事件也将对黄金的价格波动产生一定影响。单一黄金生产企业产量较小，很难决定或影响黄金价格，因此在销售环节，黄金企业一般为价格接受者。黄金价格的波动对黄金企业的业绩将产生一定影响。

(2) 采选难度相对较高

我国黄金矿山可供露天开采的矿床相对较少，较多以岩金矿为主，且小型矿床多，大型、超大型矿床少，因此开采选度也较大。基于上述原因，开采难度较大增加企业的生产成本，在一定程度上降低了黄金企业的毛利率。

(3) 安全及环保支出呈增长趋势

近年来，我国对黄金生产企业环境保护与安全生产的要求越来越严格，且随着人们安全意识、环保意识逐渐加强，相关部门对黄金生产企业环境保护与安全生产的要求还将更加严格，这将导致黄金企业增加在安全生产、环境保护的投入，进而影响黄金生产企业经营业绩。