

大中矿业(001203.SZ)中报点评：铁矿产能持续增加，锂矿加速开发中

【中报概况】

8月23日，大中矿业(001203.SZ)发布2024年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入19.74亿元，同比增长10.09%；实现归母净利润4.62亿元，每股收益0.31元/股；扣非净利润4.58亿元，同比增长0.37%。公司经营质量表现良好，经营活动产生的现金流量净额为8.77亿元，同增325.64%。公司宣布拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)，体现了公司回馈股东的意愿和对未来发展的信心。

【公司看点】

1. 铁矿技改优化工艺，稳产收益增长

量：铁精粉产量同比提升。报告期内，公司生产铁精粉178.25万吨，基本与上年同期持平；销售铁精粉150.53万吨、生产球团自用铁精粉28.05万吨，二者合计消耗的铁精粉比去年同期增加3.23%；

价：公司毛利率保持行业领先。铁精粉平均售价926.36元/吨，比上年同期增长9.59%；生产球团39.49吨，销售球团47.60万吨。2024年上半年，公司铁精粉单位销售成本仅为343.68元/吨，处于行业较低水平，而铁精粉毛利率则高达62.90%，处于行业较高水平；

期间费用：报告期内公司销售费用同比下降9.84%，管理费用同比增长16.72%，财务费用同比增长185.82%，主要由于借款本金增加利息支出增加所致。

财务状况：截至2024年6月30日，公司资产总额153.63亿元，同期增长44.09%；负债总额90.02亿元，同期增长67.05%。资产负债率58.60%，利息保障倍数5.81。

在报告期内，公司采纳先进设备并优化了生产各环节的工艺流程，显著增强了选矿处理能力。此举不仅有助于提高铁精粉的产量，而且实现了原材料的节约，尤其是钢球等成本的控制。同时，公司在二段磨矿投资更新了塔磨机以替代传统的球磨机，在提升磨选效率的同时，也显著提高了磨矿的细度。这一改进使得书记沟选厂能够适应更广泛的矿源条件，从而更好地服务于公司未来收购周边矿山的战略规划。

2. 资源储备丰富 一体化生产成本优势强劲

铁矿：公司经国土资源管理部门备案的铁矿石资源量合计5.16亿吨，硫铁矿资源量为7085.41万吨，且金日晟矿业的重新集铁矿预计还可新增1313.14万吨铁矿资源，公司在独立铁矿采选企业中具有较大的资源优势。锂矿：公司已获得的两大锂矿探矿权：湖南鸡脚山锂矿、四川加达锂矿，均具备大-超大型矿产资源潜力。公司主要产品原料自给自足，采矿、选矿、冶炼等关键生产环节均以自营为主，一体化生产，这使得公司在成本控制方面具有明显优势。

【未来增长点】

1. 铁矿产能持续增长

公司三大铁矿扩展项目正在有序推进。2024年上半年，公司重点推动了周油坊铁矿、重新集铁矿、固阳合教铁矿的扩产项目，并确定详细的扩建建设方案，分别完成了《周油坊铁矿资源储量核实及深部勘探报告》和《重新集铁矿资源储量核实报告》，并提交安徽省矿产资源储量评审中心评审。

《重新集铁矿资源储量核实报告》已通过安徽省矿产资源储量评审中心的专家评审，并形成评审意见如下：重新集铁矿累计查明铁矿石资源量 16396.57 万吨，TFe 品位 28.03%；铁矿石资源量较前期已备案的数据增加了 1313.14 万吨。

目前，大中矿业铁矿产能 1500 万吨/年，在铁矿现有的开采规模上，公司正在加快推动扩产项目周油坊铁矿、重新集铁矿、固阳合教铁矿三大铁矿扩产项目，未来增量 570 万吨/年，达产后约 2100 万吨/年。

2、两大锂矿开发加速

公司自 2022 年开始进军具有“白色石油”称号的锂矿行业，2023 年一举取得湖南鸡脚山锂矿(控制权)和四川加达锂矿两个锂矿探矿权。湖南锂矿和四川锂矿项目不断推进，将在 2025 年形成新的利润增长点。

湖南鸡脚山锂矿，公司现已规划一期 2 万吨/年碳酸锂项目、年处理 1200 万吨含锂资源综合回收利用项目。进展：探矿上公司已完成鸡脚山锂矿勘探报告并提交自然资源部审核；选矿厂，目前场平基本结束，已经进行了关键设备的订货，正在出施工图，预计第四季度会施工；碳酸锂一期的场平已经完成，目前正在建设中；采选连接隧道，TBM 四月开工，目前已经施工了 1000 多米。

四川加达锂矿，首采区钻探量已完成 60%，选矿场和尾矿库已确定选址，选矿厂同样建在低海拔地区，实现全年生产；采选连接隧道，TBM 盾构机将于 9 月底进驻。整个项目计划建设采矿选矿 500 万吨/年，以委托加工的方式进行碳酸锂的生产。

【风险因素】

铁矿石及碳酸锂价格大幅回落；下游需求不及预期；产能释放不及预期。