

上證面對面

# 马矿股份董军庭：扩能至千万吨级 扛起铁矿保供“东南担当”



马矿股份总经理董军庭

□ 上市不是终点，而是马矿股份从区域龙头向全球一流矿山企业迈进的全新起点。公司将以本次上市为契机，推进马坑铁矿采选扩能至1000万吨/年，在国家铁矿石保供战略中扛起“东南担当”

□ 上市后，公司将借力资本市场平台，参照二股东紫金矿业的发展路径，面向全国、走向全球，积极谋划外延式资源拓展与并购，平抑单一矿山的经营风险

◎记者 王凯丰

9月1日，福建马坑矿业股份有限公司（简称“马矿股份”）登陆上交所主板。这家扎根福建龙岩三十余载的企业，是我国东南沿海地区重要的铁矿石生产基地，2025年铁矿采选业务营收与铁精矿产量均位居同行业上市公司第二。

与上市同步推进的，是公司千万吨级的采选扩能计划——本次募集资金将全部投向马坑铁矿采选扩能工程项目，建成后公司

总采选规模将由500万吨/年提升至1000万吨/年。

“上市不是终点，而是马矿股份从区域龙头向全球一流矿山企业迈进的全新起点。”日前，马矿股份总经理董军庭在接受上海证券报记者采访时表示，公司将以本次上市为契机，推进马坑铁矿采选扩能至1000万吨/年，在国家铁矿石保供战略中扛起“东南担当”。

## 三十一载深耕 规模稳居行业前列

马矿股份成立于1995年，主营业务为铁矿石的采选、综合利用及铁精粉、钼精矿销售。招股书显示，截至2025年末，马矿股份的马坑铁矿铁矿石保有资源储量为3.25亿吨，是我国东南沿海地区少有的大型优质铁矿”。

“我大学毕业后就来到了马矿股份工作，亲眼见证了矿山年产能从50万吨到500万吨的发展历程。”董军庭对记者表示，公司始终坚持地下开采的技术深耕，位列2025年中国冶金矿山企业50强第18位，荣获“全国绿色矿山”“冶金矿山十佳厂矿”等称号。

2023年至2025年，公司分别实现营业收入19.62亿元、20.50亿元和19.91亿元，实现归母净利润6.51亿元、6.64亿元和6.02亿元，经营业绩稳定，盈利能力突出。2026年上半年，公司实现营收11.12亿元，同比增长6.42%；实现归母净利润4.19亿元，同比增长15.70%。

在董军庭看来，公司的竞争优势可以归结为“大、优、技、稳”四个字：一是资源储量，铁矿石保有资源储量达3.25亿吨，且伴生钼等金属元素；二是产品品质优，所产铁精粉为品位65%的优质造球精矿，硫磷等有害元素含量极低；三是地下开采技术积淀与成熟团队；四是财务结构稳健，有息负债少，抗周期能力强。

公司与紫金矿业的关系，同样是市场关注的焦点。招股书显示，紫金矿业是马矿股份第二大股东（发行前持股37.35%）。在董军庭看来，紫金矿业作为全球领先的矿业企业，其在全球化经营、海外资源并购等方面的经验，为马矿股份谋划“走出去”、探索外延式发展提供了重要参照。

董军庭表示，上市后，公司将坚持以矿产资源开发为主业，一方面推进内部扩能至千万吨级，另一方面借力资本平台探索外延式发展，致力于“建成具有全球竞争力的一流矿业企业”，为提升我国矿产资源利用率和保障战略矿产资源供应安全积极贡献力量。

## 响应“基石计划” 募资扩能至千万吨级

“中国钢铁行业产量占全球半壁江山，但在全产业链中，铁矿石却高度依赖海外进口。”董军庭表示，作为福建省属国有企业，公司响应国家“基石计划”号召，提升国产优质铁精粉的供应能力，既是责任所在，也是顺应市场需求。

董军庭给记者算了一笔账：目前马矿股份铁精矿年产量在200万至230万吨，扩能至1000万吨后，铁精矿年贡献量将达到400万至450万吨，在福建区域供应量占比将提升至10%—20%。

“铁矿石是大宗商品，销售半径有限，我们在东南地区的区域优势非常明显。”董军庭表示，扩能后公司将成为华东地区举足轻重的铁矿石生产基地，在区域保供中扮演更重要的角色。

此外，董军庭认为，国际矿业巨头的开采成本正随柴油价格上涨而逐步增加，产能释放需要过程，叠加地缘政治因素，钢厂保供需求始终存在。“我们的产量在国内需求占比较小，但在东南地区是最大的供应商，对后期市场充满信心。”

对于外界关于马矿股份依赖单一矿山的讨论，董军庭并不回避。他坦言，公司目前确以马坑铁矿这一座矿山为核心，但这座矿的“家底”足够厚实——保有资源储量3.25亿吨，按扩能后1000万吨/年的规模计算，还可服务43年，且伴生钼等有色金属可综合利用，公司“有干不完的活”。

更重要的是，公司已把“走出单矿”提上日程——上市后，公司将借力资本市场平台，参照二股东紫金矿业的发展路径，面向全国、走向全球，积极谋划外延式资源拓展与并购，平抑单一矿山的经营风险。

## 控成本守品质 筑牢穿越周期的“价格底气”

2025年11月，位于西非几内亚的西芒杜铁矿正式投产。对国内铁矿企业而言，西芒杜铁矿投产既意味着全球供给端的新变量，也折射出中国铁素资源保障正走向“国内增产，海外建权益矿”的多元格局。

面对这一变量，马矿股份如何应对？董军庭的判断从需求、供给、成本三个维度展开。

从需求端看，国内钢铁产能整体处于走弱通道，但刚性需求仍在。“中国钢铁行业产量占全球半壁江山，国内铁矿石需求量仍然较大。”在董军庭看来，更关键的是结构之变——在绿色低碳与节能环保的产业趋势下，不少钢厂都在改造升级、新建球团项目，对优质造球精粉的需求不降反增。马矿股份所产铁精粉品位为65%、有害元素含量极低，正是钢厂青睐的“优质口粮”。

从供给端看，海外矿山的产能释放难以一蹴而就。“西芒杜铁矿”所处区域地缘政治较复杂，扩产是一个逐步的过程，加上柴油价格高企，开采成本和到港量都存在不确定性。”董军庭表示，国际矿业巨头的开采成本正随柴油价格上涨而逐步抬升，产能爬坡需要一个过程，短期内难以对国内市场形成大规模冲击。

从自身看，公司正以成本管控筑牢“价格底气”。董军庭介绍，公司内部已采取降本增效、技术革新、推进矿山开采队伍自营等多项措施应对供给端的竞争，成本控制在全国同行业中处于中上水平。随着扩能推进，固定摊销将进一步摊薄。

基于上述研判，董军庭认为，近两年国内铁精矿价格可能稳中略降，但不会出现大幅波动，预计仍将在100美元/吨左右。“优质造球精粉的需求不但没有降，还在增长，这是公司价格能够站得住的优势所在。”他说。

“今年是马年，我们希望马矿股份能够像一匹黑马一样，一马当先，再启新程。”董军庭表示，公司上市后将持续加强技术创新投入，加快智能化升级，优化资源利用效率，增强持续盈利能力，将资源储备高效转化为经济效益，为投资者带来可持续的价值回报。

(上接1版)

8月铁路运输业、航空运输业、住宿业、景区服务业和文体娱乐相关行业商务活动指数均在扩张区间，居民线上购物相关活动表现活跃，邮政业商务活动指数升至60%以上，创出年内新高。

武威说，预计四季度，在相关节假日消费和政策持续加码的双重驱动下，服务消费潜力有望持续释放。

## 新动能发展态势持续向好

细观行业PMI表现，更加凸显一个趋势：新动能发展向好。

从制造业PMI看：8月装备制造业和高技术制造业PMI分别为51.4%和52.9%，持续位于扩张区间，且两个行业生产指数、新订单指数都保持扩张，制造业结构优化升级态势明显。

“我国新旧动能转换持续加快，新动能保持稳定较快壮大态势，其发展明显快于传统产能，对宏观经济增长的支撑引领作用不断增强。”文韬说。

从非制造业PMI看：8月电信广播电视和卫星传输服务业商务活动指数连续2个月环比上升；互联网及软件技术服务业商务活动指数较上月上升超2个百分点，创出年内新高，自2026年4月以来，持续运行在54%以上。

武威表示，信息服务相关行业延续向好发展态势，折射出我国创新驱动活力持续迸发，将有力促进技术与实体经济深度融合，为培育新质生产力积蓄强大动能。

展望四季度，多位分析人士表示，随着各项政策效应显现，市场内生增长动能加快释放，经济具备保持平稳向好的有利条件。不过，经济回升向好的基础仍需巩固。

张立群表示，应持续加强政府公共产品投资力度，有力有效带动企业订单增加，持续巩固和增强企业信心，推动经济回稳、回升因素持续加强。

近期，国务院和各部委继续加快落实中央政治局会议部署，宏观政策更加突出扩大内需、稳定投资和防范重点领域风险，并通过完善相关制度增强政策实施效果。

温彬认为，后续要重点关注地方政府专项债和新型政策性金融工具资金使用进度、重大项目形成实物工作量的情况，以及房地产新制度实施后的市场反应。

# 稳中有进 提质增效

## ——中国建设银行公布2026年半年度经营业绩

2026年8月28日，中国建设银行（股票代码SH：601939；HK：00939）公布2026年半年度经营业绩。建设银行深刻把握金融工作的政治性、人民性，牢固树立和践行正确政绩观，以增强“三个能力”为根本遵循，紧跟国家战略导向，坚定服务金融强国建设，坚持质的有效提升和量的合理增长，全行经营稳中有进、提质增效，实现“十五五”良好开局。

经营业绩稳中向好，发展根基有力夯实。盈利稳步提升，经营收入（国际财务报告准则，下同）韧性增长，盈利表现逐季向好，上半年实现经营收入4,263.33亿元、同比增长10.48%，净利润1,716.77亿元、同比增长5.56%。总量稳健增长，资产总额47.33万亿元、较上年末增长3.72%，负债总额43.49万亿元、较上年末增长3.69%。风险平稳可控，不良贷款率1.29%、较上年末下降0.02个百分点，拨备覆盖率238.69%、较上年末上升5.54个百分点，风险抵补能力充足。

核心指标均衡协调，保持可比同业领先。年化平均资产回报率0.74%，年化加权平均净资产收益率9.52%，资本充足率19.42%，核心一级资本充足率14.24%，成本收入比22.17%。净息差1.37%，较去年全年和今年一季度分别上升3个和1个基点，保持企稳态势。

业务结构持续向优，经营韧性稳步增强。资产端，信贷类和非信贷类资产协同发展，贷款和金融投资等核心资产占比持续提升。发放贷款净额28.44万亿元、较上年末增长5.62%，占资产总额比重上升1.08个百分点，重点领域贷款占比稳中有升；金融投资13.99万亿元、较上年末增长8.48%，占资产总额比重上升1.30个百分点，主要是政府债券投资力度加大。资金端，资金来源进一步丰富，负债结构优化。吸收存款31.82万亿元、较上年末增长3.19%，活期存款占比超四成，个人存款贡献度提升。存款付息率1.11%、同比下降29个基点。管理个人客户金融资产突破24万亿元，较上年末增加1.04万亿元。收入端，驱动引擎更为多元，利息净收入和非利息净收入同比双增。利息净收入3,109.58亿元，同比增长8.46%，回升势头巩固；非利息净收入1,153.75亿元，同比增长16.31%，占经营收入比重提升1.36个百分点，其中手续费及佣金净收入642.89亿元，主要是财富管理、消费金融等重点产品收入增长较好，综合服务能力增强。

建设银行始终高度重视与投资者共享发展成果，



上市以来累计分红超1.4万亿元。为进一步提升投资者获得感，本行董事会建议向全体普通股股东派发2026年中期现金股息，每10股人民币2.010元（含税），股息总额约人民币525.82亿元，分红比例由2025年的30.0%提升至31.0%，尚待股东会审议。

## 服务国家大局发力提效

建设银行坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，找准定位、专注主业，助力经济持续向新向优向好发展。

服务实体经济精准高效。多渠道释放信用资源，进一步加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持，境内公司类贷款16.82万亿元，较上年末增长7.19%。支持民营经济高质量发展，民营企业贷款较上年末增长9.42%。巩固零售信贷传统优势，境内个人贷款平稳增长，余额9.07万亿元。服务扩大内需，全力支持扩投资促消费，积极落实财政金融协同促内需一揽子政策，扎实开展消费金融专项行动，个人消费贷款较上年末增长14.43%。服务产业升级，积极支持新质生产力发展，助力现代化产业体系建设，深入推进“善建智造”“善建强基”“善建科技”系列综合金融服务，制造业贷款较上年末增长17.95%。服务区域战略，京津冀、长三角、粤港澳大湾区等重点区域人民币贷款余额系统内占比近六成，县域存款增速高于全行平均水平。服务高水平对外开放，有力支持稳外贸稳外资，积极助力人民币国际化，全力支持高质量共建“一带一路”，国际业务信贷余额2.03万亿元，上半年跨境人民币结算量4.25万亿元。

服务金融“五篇大文章”落实落细。体系化系统



化推进金融“五篇大文章”可持续经营，实现质的有效提升和量的合理增长。科技金融锚定领军银行目标，深化“股、债、贷、保、租”等综合金融服务，上半年承销科技创新债券487.74亿元，科技型企业贷款平稳较快增长。绿色金融助力经济社会发展绿色转型，绿色贷款余额6.53万亿元，境外发行10亿美元及30亿元人民币绿色债券。普惠金融持续完善服务模式，普惠型小微企业贷款余额4.09万亿元，贷款客户382万户。助力乡村全面振兴，涉农贷款余额3.89万亿元。养老金融推进全链条布局，服务银发经济，建信养老金二支柱资产管理余额8,007.33亿元，个人养老金缴存额稳步增长。数字金融加强人工智能应用，推进智能数据体系建设。全面推广新版个人手机银行，线上个人用户数达5.92亿户；深化数字人民币应用，上半年数字人民币消费金额同比增长14.68%。

## 经营新动能加快释放

建设银行坚持以客户为中心、以市场为导向，契合“十五五”时期经济发展模式、产业形态和社会融资结构变迁趋势，加快新旧动能转换，激发经营活力。

“四个一体化”实现新突破。推进商投行一体化，积极服务科技创新和产业创新，上半年非金融企业债务融资工具承销金额2,686.78亿元；推进公私一体化，加大代发工资、社保卡、商户、企业家、公积金、代缴费等客群拓展，迭代系统平台；推进本外币一体化，统筹境内外资源，强化外贸、外资和“走出去”客户服务，国际业务信贷、客户、结算量等指标同比实现两位数增长；推进集团一体化，优化前中后台、母子公

司、境内外协同联动机制，境外机构和子公司净利润同比实现较快增长。板块经营取得新成果。公司金融业务组合运用直接和间接融资工具，为客户提供综合化全面金融解决方案，境内公司类客户1,416万户；个人金融业务打造零售客户主办银行，与客户建立主结算、主投资、主融资关系，境内个人全量客户7.91亿人，财富管理客户较上年末增加557万户，投资理财余额突破5.3万亿元；资金资管业务坚持市场化、专业化发展方向，提升资本市场服务质效，增强资产管理能力，证券客户交易结算资金三方存管业务客户突破1亿户，托管业务余额24.45万亿元。数智化转型展现新成效。深化线上平台建设和经营，手机银行与建行生活用户5.56亿户。体系化推进“人工智能+”行动，生成式人工智能覆盖应用场景超600个。

## 全面风险防控有力有效

建设银行坚持底线思维、极限思维，更好统筹发展和安全，加强全面主动智能敏捷的风控体系建设，促进高质量发展和高水平安全良性互动。

完善全面风险管理。优化完善“三道防线”工作机制，深化境外机构和子公司穿透管理，提升集团一体化风险管理质效。强化业务准入、评级、审批、贷后等关键环节的风险制衡，提升收益、风险、资本平衡能力。稳妥推进重点领域风险防范化解，加强全流程关键环节管控，加快建设普惠、零售集约化风控模式。遵循实质风险判断原则，及时充足计提损失准备。优化综合融资审批管理机制。建立因地制宜、权责匹配、动态适配的分层分类审批机制，提高重点领域客户审批质效。将授信及非授信投融资业务纳入综合融资总量审批管理，深化投资交易业务差别化管理。提高风险管理智能化水平。建设全面风险管理智能平台，研发客户风险识别、业务风险分析等AI智能体。推广“善建科技”科创智评工具，更好识别优质科技型企业。加强新型风险有效识别和主动管控。持续完善模型风险管理体系，开展模型验证、评审和后评价。加强数据风险、欺诈风险、ESG风险及新产品风险等新型风险的管控力度，持续完善管理机制和系统工具。

下一步，建设银行将紧扣“十五五”规划部署，扎实推进内涵式高质量发展，为金融强国建设作出更大贡献。

(CIS)