

公司代码：688786

公司简称：悦安新材



江西悦安新材料股份有限公司
2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）网站仔细阅读年度报告全文。

2、重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述在经营过程中可能面临的各种风险及应对措施，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”之“四、风险因素”中关于公司可能面临的各种风险及应对措施部分内容。

3、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

4、公司全体董事出席董事会会议。

5、北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

6、公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

7、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经公司2026年4月25日召开的第三届董事会第五次会议审议通过，公司2025年度利润分配及资本公积金转增股本预案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币2元（含税），预计派发现金红利人民币28,760,000.60元（含税），占公司2025年度归属于上市公司股东净利润的34.72%；同时，公司拟向全体股东每10股以资本公积金转增2股，不送红股，以此计算拟转增28,760,001股，本次转增后，公司总股本为172,560,004股（具体以中国证券登记结算有限责任公司上海分公司最终登记结果为准）。上述2025年度利润分配及资本公积金转增股本预案中现金分红金额及转增股数暂按截至2025年12月31日公司总股本143,800,003股计算，实际派发现金分红金额及转增股数将以2025年度权益分派股权登记日登记的总股本为基数。

在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额；同时拟维持每股转增股数不变，调整转增股本总量，并将另行公告具体调整情况。

该利润分配及资本公积金转增股本预案尚需提交公司2025年年度股东会审议通过后方可实施。

母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

1.1 公司股票简况

适用 不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
人民币普通股（A股）	上海证券交易所科创板	悦安新材	688786	不适用

1.2 公司存托凭证简况

适用 不适用

1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张阳	廖明娇
联系地址	江西省赣州市大余县新华工业园	江西省赣州市大余县新华工业园
电话	0797-8705008	0797-8705008
传真	0797-8772868	0797-8772868
电子信箱	stock@yueanmetal.com	stock@yueanmetal.com

2、报告期公司主要业务简介

2.1 主要业务、主要产品或服务情况

1. 公司主要业务

公司是专注于微纳金属粉体新材料领域的高新技术企业，深耕行业二十余年，核心业务围绕羰基铁粉、雾化合金粉两大基础粉末，布局研发、生产与销售全链路，并延伸软磁粉末、金属注射成型喂料、吸波材料三大深加工产品，已构建起品类齐全、结构互补的产品矩阵，形成“基础粉末+深加工制品”的一体化业务布局。

作为粉末冶金行业上游核心企业，公司生产的微纳金属粉体是新型工业制造领域的关键基础原材料，凭借优异的材料性能，广泛应用于电子元器件、3C精密件、汽车零部件、电动工具、微波吸收及电磁屏蔽、医疗、3D打印等诸多终端领域，为下游行业的技术升级与产品创新提供重要材料支撑。

公司深度挖掘消费电子领域积淀的技术优势与品牌价值，锚定差异化竞争路径，推动技术创新与市场拓展双向赋能、协同共进。凭借过硬的产品品质与定制化服务能力，公司已成功构建覆盖多领域的客户矩阵：

- 在电子元器件领域，与台达电子集团、韩国三星电机等全球领先企业达成稳定合作；
- 在消费电子领域，跻身荣耀、VIVO、精研科技等品牌的核心供应商阵营；
- 在工业应用领域，产品性能获得富世华（Husqvarna）、韩国二和（Ehwa）、喜利得（Hilti）、创科实业（TTI）等国际工具制造商的高度认可；
- 在汽车零部件等精密制造领域，与保来得（Porite）、Indo-MIM Private Limited 等高端企业建立长期战略合作关系。

目前，公司产品已远销全球 30 余个国家和地区，品牌影响力与市场认可度持续提升。

2. 公司主要产品情况

公司主营产品为微纳金属粉体材料及相关深加工制品，具体涵盖羰基铁粉、雾化合金粉两大基础系列，以及软磁粉、金属注射成型喂料、吸波材料三大深加工系列。其中基础系列产品可直接对外销售，也能根据客户需求深加工为高附加值产品；同时公司是行业内少数同时掌握羰基铁粉和雾化合金粉核心生产工艺的企业，可实现多品类产品供给，精准匹配客户的个性化需求。

（1）羰基铁粉系列产品

羰基铁粉通常是以海绵铁、一氧化碳为主要原料，经羰基铁合成、羰基络合物热分解工艺制备的微米级、亚微米级高纯度单质铁粉，属于多功能超细金属粉体材料。

产品特性：

- 高纯度：铁含量普遍 $\geq 99.5\%$ ，杂质元素含量控制在 ppm 级。
- 超细粒径：平均粒径 $\leq 5\mu\text{m}$ ，比表面积大，活性高。
- 球形度高：流动性优异，适配各类精密成型工艺。
- 软磁性能优异：高频条件下高磁导率、低磁损耗，适用于高频电感、电磁屏蔽等场景。
- 表面可修饰性：支持包覆、掺杂等工艺，可定制化提升产品抗氧化性、耐腐蚀性等功能。

主要应用领域：

① 电子元器件领域

- 一体式成型电感：用于智能手机、CPU/GPU 服务器、AI 算力设备、汽车电路板等高频电路领域。
- 电磁屏蔽材料：应用于 5G 基站、消费电子等场景。

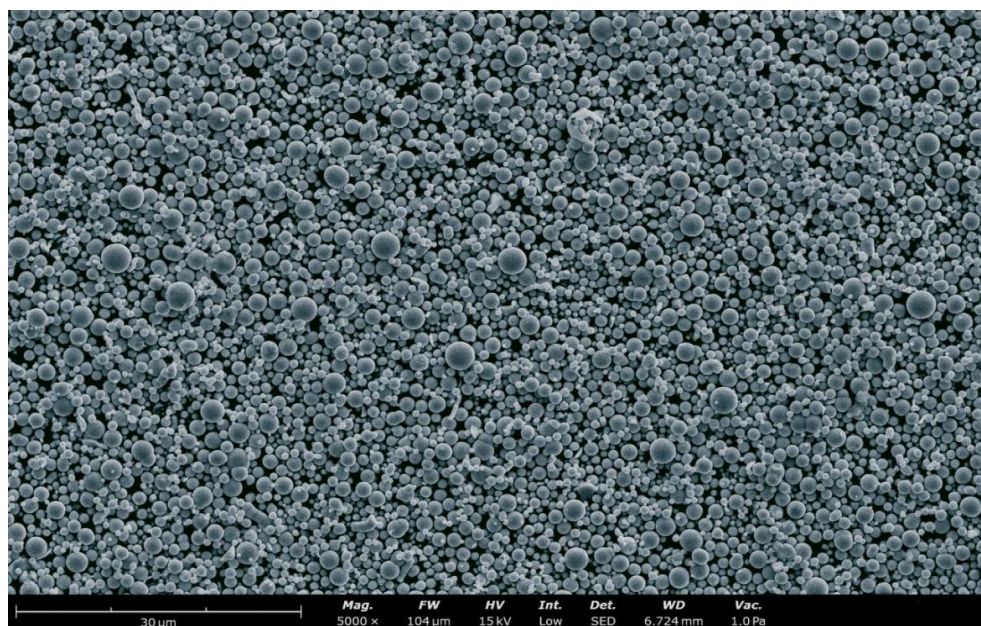
- 微波吸收和电磁屏蔽材料：国防特种隐身涂层、电子对抗系统等特种场景。

②汽车工业领域

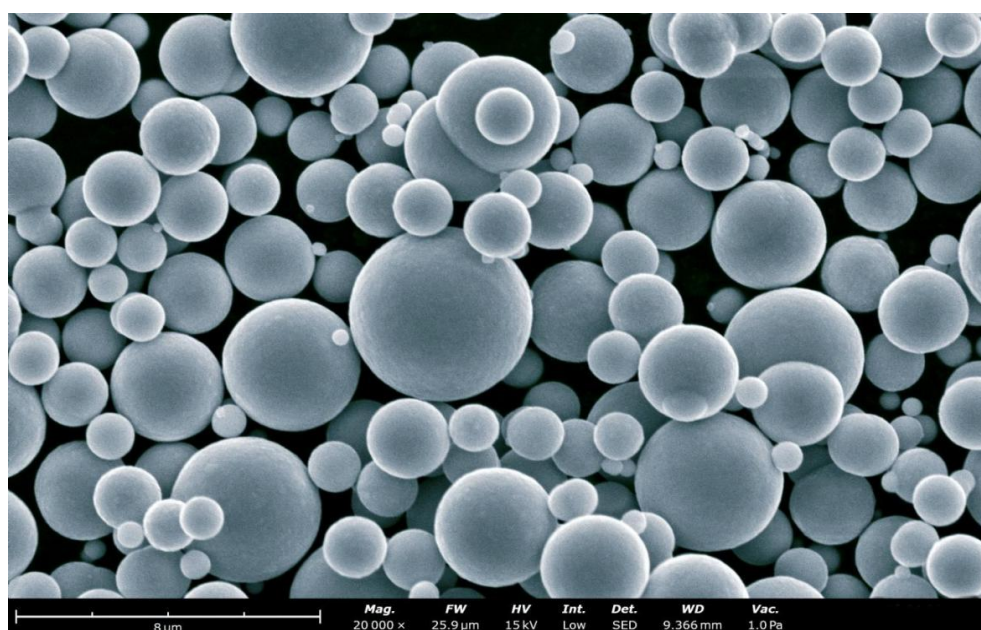
- 磁流变减震器：智能悬挂系统。
- 新能源汽车功率转换模块：提升电压、电流和功率输出的稳定性，减少转换损耗，适配车载充放电、升降压和电机控制等需求。

③金属粉末成型领域

- 金属注射成型(MIM)：与雾化合金粉共同应用于金属注射成型(MIM)和粉末冶金(PM)，具体见“雾化合金粉系列产品”中相关描述。



图：羰基铁粉电镜图 1（30 微米标尺）



图：羰基铁粉电镜图 2（8 微米标尺）

（2）雾化合金粉系列产品

雾化合金粉系以高压气流或水流将熔融金属液流雾化冷凝制得的金属及合金粉体，分气雾化和水雾化等工艺路线。气雾化粉球形度佳、杂质低；水雾化粉形貌不规则、含氧量高、成型保型性优。

产品特性：

- 球形度与流动性：适配 3D 打印、MIM 等精密成型工艺。
- 成分均匀可控：可定制不锈钢、工具钢、高温合金等多元合金体系。
- 低氧含量：采用惰性气体雾化技术实现低氧含量，有效提升烧结件力学性能与耐腐蚀性。
- 粒度分布集中：适配选择性激光熔化（SLM）、电子束熔化（EBM）等增材制造工艺。

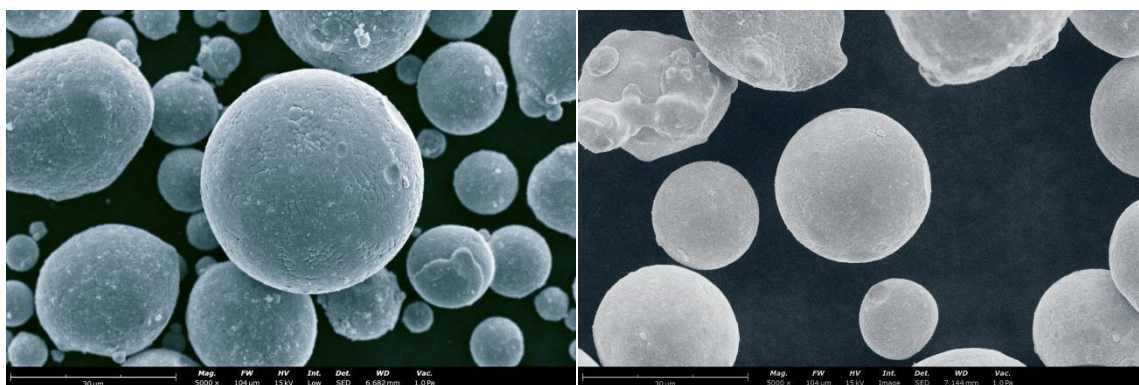
主要应用领域：

①3D 打印领域

- 航空航天：涡轮叶片、燃油喷嘴等高温合金部件。
- 医疗植入物：骨科、口腔修复体等。

②金属注射成型（MIM）领域与粉末冶金（PM）：

- 金属注射成型（MIM）：可与羰基铁粉共同用于大批量生产小型精密零件（如汽车传感器壳体、电子连接器、消费电子折叠屏铰链等）。
- 粉末冶金（PM）：用于制造轴承、齿轮等精密零部件。



图：雾化合金粉电镜图（30 微米标尺：左气雾化合金粉、右水雾化合金粉）

（3）金属注射成型喂料系列产品

金属注射成型（MIM）喂料是依托金属注射成型新型粉末成型技术，将低氧、高球形度超细金属粉末与高分子材料混炼制得的均匀复合颗粒。公司以高强钢为代表，在特定应用场景中占据重要地位，并为众多领域提供了高性能的材料解决方案。

产品特性:

- 高装载量: 金属粉末体积占比达 50%-65%，确保烧结后高密度与力学性能。
- 均匀分散性: 有效避免成分偏析，确保成型稳定性。
- 优异流变性: 在注射温度下具备低粘度特性，可精准填充齿槽、薄壁等复杂模具微细结构。
- 低残留灰分: 脱脂后粘结剂残留 $<0.5\%$ ，减少烧结件孔隙与缺陷。
- 多样化材料体系: 覆盖铁基、铜基、高比重合金等品类。
- 环保性: 相较传统机加工，材料利用率高、能耗低、废弃物少，适合规模化生产。

主要应用领域:

①消费电子领域

- 手机结构件: 手机铰链、卡托、摄像头支架等。
- 笔记本电脑: 转轴铰链、风扇轴承座、Type-C 接口外壳、内存条卡扣等。
- 智能穿戴设备: 生产不锈钢表壳、精密齿轮等小型高精度零件。

②汽车工业领域

- 发动机系统: 制造燃油喷嘴、涡轮增压器叶片等耐高温部件。
- 安全系统: 安全带扣、传感器外壳等复杂形状金属件。

③医疗器械领域

- 外科工具: 手术剪刀、镊子等外科工具，具备抗菌性能。

④工业工具领域

- 切削刀具: 成型钻头、铣刀等切削刀具。
- 精密齿轮: 生产微型电机用精密齿轮，降低传动噪音。



图：金属注射成型喂料实物图

（4）软磁粉系列产品

软磁粉是能迅速响应外磁场的变化，且能低损耗地获得高磁感应强度的合金粉末材料，是制成软磁材料的核心原材料之一。公司软磁粉主要产品系列涵盖羰基铁软磁粉及雾化合金软磁粉。

产品特性：

- 高磁导率和低矫顽力：易磁化和退磁，降低磁滞损耗，减少发热，提升高频性能；同时确保高效的能量转换和优异的信号灵敏度。
- 宽频段适应性：频率覆盖 50Hz-10MHz，适配工频至高频全场景应用。
- 低损耗：通过球形或片状粉体形貌调控，有效降低磁滞与涡流损耗，提升器件能效。
- 高饱和磁感应强度：提升器件功率密度，实现相同体积下更强磁场承载，减少铁芯用量，助力器件小型化。

主要应用领域：

①消费电子及通信领域

- 智能手机、CPU/GPU 服务器：一体式成型电感、抗电磁干扰滤波磁珠。
- 5G 基站：环形电感、隔离变压器。

②电力电子与新能源领域

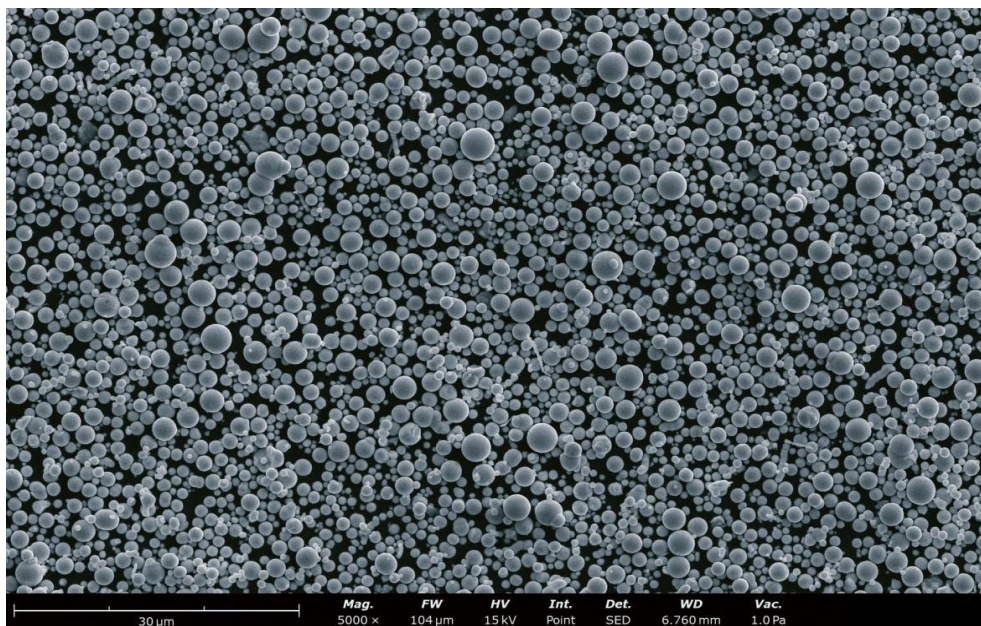
- 电能变换设备：软磁复合材料电感、高频变压器核心器件。
- 电动汽车电驱系统：车载充电机、功率因数修正电感、驱动电机定子磁芯。

③绿色工业领域

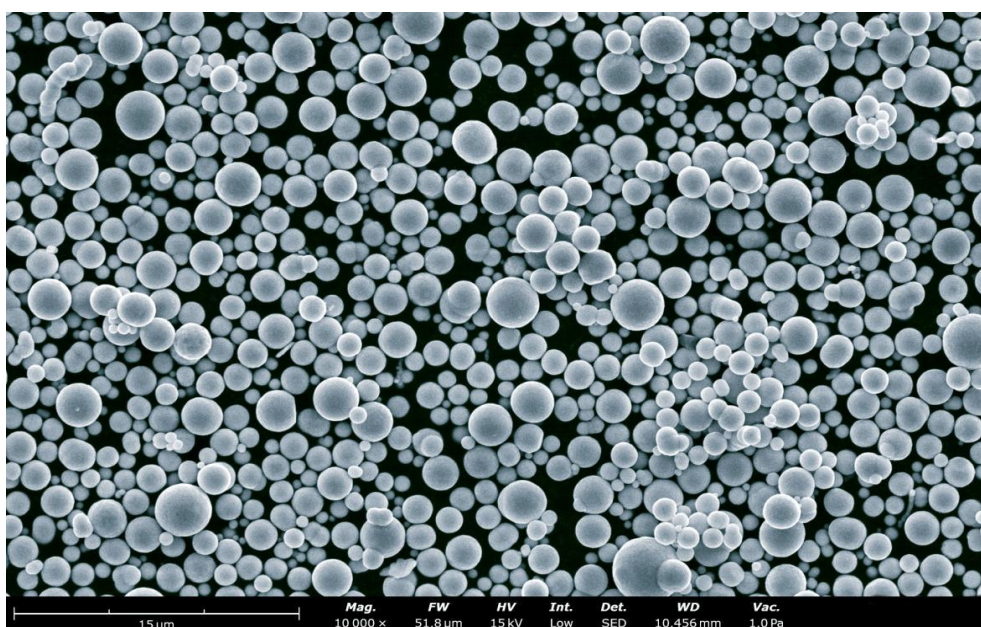
- 工业机器人伺服电机：高频磁粉芯可降低铁损，提升响应速度。
- 无线充电模块：纳米晶软磁粉助力实现高效率电能传输。

④家电与节能设备领域

- 变频空调压缩机：高效磁粉芯可降低待机功耗。
- 智能电表：电流传感器用微型磁环。



图：软磁粉末电镜图 1（30 微米标尺）



图：软磁粉末电镜图 2（15 微米标尺）

(5) 吸波材料系列产品

吸波材料是指能够有效吸收或衰减入射电磁波能量，减少电磁波反射的功能材料。在国防隐身、电磁屏蔽、通信干扰抑制等领域具有不可替代的重要作用和应用价值。公司吸波材料以微米级羰基铁粉、球形合金粉末为基材，通过特殊表面修饰与包覆工艺，实现粉体片状化结构改性，提升电磁波吸收效率。公司吸波材料产品形态包括吸波粉末、吸波贴片及吸波涂料，可适配多场景应用需求。

产品特性：

- 宽频高效吸收：覆盖 0.5GHz~77GHz 频段，特定频段的电磁波吸收率>99.9%。
- 轻量化及薄层设计：通过磁性材料（羰基铁粉、铁氧体）与介电材料的精准复合，实现厚度<2mm 的毫米波吸收层。
- 环境适应性：耐温范围-50℃~300℃，抗湿热、盐雾腐蚀，适用复杂工况。
- 阻抗渐变结构：多层阻抗匹配设计，提升多个频段的吸波性能。
- 柔性可加工：部分材料支持裁切、弯曲，适配曲面载体。

主要应用领域：

①国防与隐身技术领域

- 隐身战机/无人机：雷达吸波涂层，有效降低雷达反射截面、抑制红外信号并优化电磁兼容性。
- 舰船隐身：甲板与舰岛吸波贴片。

②电子对抗与通信领域

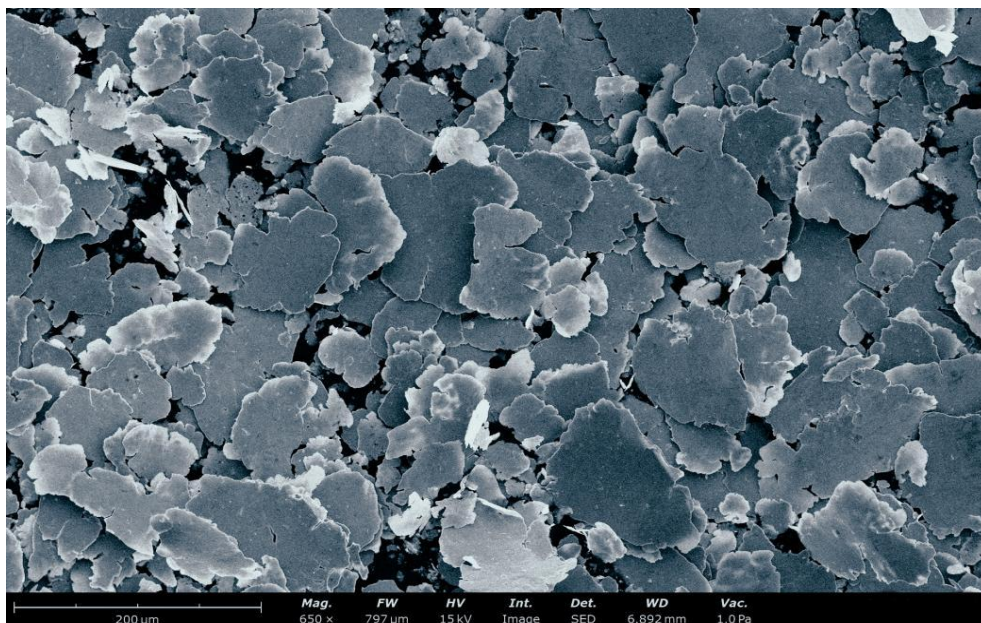
- 特种电子设备：屏蔽罩吸波材料，抑制金属屏蔽罩腔体因电磁波反射引发的驻波、谐振问题。
- 5G 基站：减少天线互耦，提升信号传输纯净度。

③民用电子领域

- 智能手机/笔记本电脑：主板局部吸波材料，降低高频电磁干扰辐射，提高电磁兼容性。

④测试与暗室领域

- 微波暗室：锥形/楔形吸波海绵，消除电磁反射，模拟自由空间电磁环境。
- 天线测试：减少多径干扰，提升测量精度。



图：吸波材料电镜图（200 微米标尺）

2.2 主要经营模式

1. 研发模式

公司研发工作由董事会技术委员会统筹管理，整体把控产品规划与技术发展方向，围绕新产品、新工艺、新应用三大维度进行战略布局，同时，依托完整高效的创新机制、完善的研发管理制度和专业的研发团队，稳步推进各项研发工作落地。公司组建了一支结构合理、经验丰富的核心研发团队，为自主研发工作提供坚实的人才支撑，保障核心技术的持续迭代与突破。

在创新机制上，公司坚持自主研发为主，同时积极开展多元化“产学研”合作，借助高校的科研资源、人才优势，加速前沿技术的研发与成果转化；此外，公司与核心客户建立项目研发共享机制，覆盖产品项目全流程，精准对接市场需求，确保研发成果能够快速落地应用，形成“自主研发为核心、外部协同为支撑”的动态迭代研发模式，持续强化公司在微纳金属粉体新材料领域的技术领先优势。

2. 采购模式

公司对主要原材料实行集中统一、标准化采购，与战略供应商签订年度战略合作协议，强化品质保障与供给能力；主要原材料价格以市场参考价为基础，结合产品特性、运输成本协商确定。

对于用量较少的原材料，按月度需求或生产任务按需采购、提前备货。公司建立完善的采购管理制度及质量管理体系，通过原材料抽检验收保障质量。公司 2025 年优化供应商管理体系，从评估筛选、合同规范、议价流程、深度合作四个方面提升供应链效率与成本竞争力，助力差异化产品开发和生产。

3. 生产模式

公司建立了以市场需求为核心的生产运营体系，采用“以销定产为主、战略储备为辅”的柔性生产模式。公司通过实施精益化管理，持续优化从原料投料到成品出库的全流程工艺，提升生产效率与产品品质。生产计划部门依托 ERP-MES 集成系统，实现订单需求与生产排程的智能匹配，高效制定生产方案。针对基础版羰基铁粉、雾化合金粉产品，公司保持月均销量一定比例的战略库存，兼顾市场波动应对与紧急订单快速响应能力。

4. 销售模式

公司构建了以客户需求为核心的销售服务体系，采用“直销主导、代理补充”的多元化营销模式。组建覆盖售前需求对接、售中方案落地、售后技术支持的全程服务团队，构建市场端、技术端和生产端的高效协同机制，精准洞察客户核心需求，提升服务响应效率与专业度。市场布局上，公司深耕国内市场，拓展海外市场，已建立覆盖中国大陆、中国台湾及海外 30 余个国家和地区的全球化营销网络，与各区域重点客户保持长期稳定的战略合作关系。通过为客户提供专业化、差异化的产品及配套服务，持续巩固现有市场份额，稳步提升公司在全球微纳金属粉体新材料领域的品牌影响力与市场竞争力。

5. 盈利模式

公司聚焦微纳金属粉体领域，以高端消费电子、汽车电子、精密零部件、电动工具及五金工具等为市场锚点，依托自主核心技术与柔性生产能力，提供定制化粉末产品解决方案。通过“研发-生产-服务”一体化模式，精准匹配客户差异化需求并实现批量交付，形成技术创新到市场创收的完整闭环，支撑收入稳定增长。

2.3 所处行业情况

1. 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

（1）行业发展阶段与基本特点

微纳金属粉体行业正处于“技术红利”向“成本重构”过渡的关键转型期。作为粉末冶金、软磁材料、金属注射成型（MIM）等下游产业的核心原材料，微纳金属粉体的技术迭代与产业升级深度耦合，呈现以下阶段性特征：

① 高端应用持续放量，需求向高性能、定制化升级。

随着AI算力基础设施建设、新能源汽车电子、折叠屏终端、微波吸收、3D打印等领域快速发展，推动金属粉体从通用型向高纯、超细、低氧、高磁导率、高强度方向升级。根据QY Research统计，2024年全球金属磁粉芯市场规模约为8.06亿美元，预计2031年将达到23.59亿美元，2025-

2031年复合年增长率（CAGR）约为16.8%。其中，AI服务器用芯片电感市场规模有望在2026年突破20亿元，2025-2027年CAGR超过40%，成为行业增长的核心驱动力。

② 国产替代全面提速，产业链自主可控成为主线。

在全球供应链重构背景下，国内高端金属粉体材料的进口替代空间持续扩大。以磁流变液为例，该产品此前长期由少数国际厂商垄断，随着国内企业技术突破，已实现向国际高端汽车市场的千吨级批量供货，标志着国产高端金属功能材料在国际市场竞争力显著提升。

③ 工艺创新与成本重构并行，产业格局面临重塑。

传统羰基铁粉生产工艺受原材料供应与能耗水平制约，成本优化空间有限。报告期内，公司钛铁矿羰基法技术的产业化验证取得重要进展，为金属粉体生产开辟了新的成本优化路径，有望从根本上改善行业成本结构，推动行业竞争格局重塑。

④ 绿色化、标准化、高端化成为行业发展方向。

微纳金属粉体生产涉及高温高压与气氛控制，环保与安全管控趋严；同时下游对产品一致性、稳定性要求提升，推动行业向绿色制造、智能制造、标准引领方向发展。

⑤ 产学研融合深化，技术协同创新成为发展关键。

微纳金属粉体行业技术迭代速度快，单一企业难以覆盖“基础研究—工艺转化—量产落地”全链条技术突破。目前行业内头部企业均与高校、科研院所建立深度合作，聚焦粉体粒度精准调控、新型工艺研发等核心难点，推动实验室技术向工业化量产转化，产学研协同创新能力已成为企业核心竞争力的重要组成部分。

（2）主要技术门槛

微纳金属粉体行业属于技术密集型行业，核心壁垒主要体现在以下维度：

① 工艺技术壁垒

羰基法与雾化法均属于微纳金属粉体行业主流工艺路线，二者在原理、核心装备、产品特性方面存在显著差异，形成相对独立的技术体系。羰基工艺涉及高温高压反应、工艺气氛精准控制、产品形貌调控等复杂技术环节，对装备设计、工艺参数优化、安全生产管理要求极高。雾化工艺则需突破金属熔炼纯净度控制、雾化介质优化、粉末球形度提升等关键技术难点。能够同时掌握并协同优化以上两种工艺的企业较为稀缺。

② 产品性能壁垒

高端应用场景对金属粉体的粒度分布、振实密度、氧含量、磁性能等关键指标提出严苛要求。以芯片电感用金属磁粉芯为例，产品需满足高频低损耗、高饱和磁通密度、优异温度稳定性等综

合性能要求；折叠屏铰链用高强钢材料则需实现超高强度与良好成型性的平衡。上述性能指标的
稳定实现依赖企业长期技术积累与持续的研发投入。

③ 客户认证壁垒

金属粉体材料作为下游产品的关键原材料，其质量稳定性直接影响终端产品性能与可靠性。
下游客户通常建立严格的供应商认证体系，认证周期较长。国际高端汽车等领域对供应商技术能
力与质量保障体系要求严苛，磁流变液等材料从送样验证到实现批量供货通常需经历较长周期。

④ 规模化生产壁垒

微纳金属粉体生产具有连续性、自动化程度高的特点，对生产装备的稳定性、工艺一致性控
制及成本管控能力要求较高。企业实现规模化稳定生产并保持产品质量一致性，需在设备选型、
人员培训、过程管控等方面进行长期投入与经验沉淀。

2. 公司所处的行业地位分析及其变化情况

（1）行业竞争格局

从全球视角来看，微纳金属粉体行业整体呈现“高端集中、中低端分散”的竞争格局。在高
端应用领域，德国BASF、瑞典Höganäs、英国Sandviks Osprey、日本EPSON Amtix等国际领先企业
凭借长期技术积累与品牌优势，占据全球高端市场的重要份额。

在国内市场，随着国内厂商技术水平的不断突破、产能规模的持续扩张以及产品性价比的提
升，国产微纳金属粉体的市场份额逐步提升，多个细分领域已陆续实现进口替代，行业国产化趋
势明显。根据QY Research数据，2024年全球金属注射成型（MIM）用金属粉末市场规模约为44.05
亿美元，预计到2031年将达到88.77亿美元，2025-2031年CAGR约为10.7%，行业增长空间广
阔。

（2）公司的行业地位

公司是国内微纳金属粉体材料领域的领军企业，在羰基铁粉细分市场具有领先的市场地位。
具体体现在以下方面：

①权威资质认证：公司是国家首批专精特新“小巨人”企业、第六批国家“单项冠军”示范企业，
同时通过国家“智能制造能力成熟度”三级认证和国家“数字化成熟度”二级认证，是省级制造业数
字化转型典型示范企业。

②技术与工艺领先：公司是国内极少数同时具备羰基铁粉规模化生产能力，并掌握水雾化、
气雾化合金粉双工艺平台的企业。羰基铁粉产品关键性能指标达到国际先进水平，成功打破国际
巨头对高端市场的长期垄断，高端产品进口替代率持续提升。

③细分市场主导：公司在羰基铁粉领域国内市场地位领先，尤其在超细羰基铁粉等高端品类中优势明显，同时在磁流变液、吸波材料、3D打印等特色粉体材料细分领域实现突破，市场渗透率持续提升。

④产业影响力突出：构建“基础粉体+深加工产品”的全产业链布局，产品远销全球 30 多个国家和地区；作为行业领先企业，带动产业链上企业协同推进技术改造、设备更新与绿色制造，推动行业发展路径向绿色高效、数字化转型，同时依托产学研协同机制，推动技术成果转化，完善产业生态。

⑤赛道布局前瞻：精准聚焦AI算力、新能源汽车、消费电子、国防特种等赛道，产品成功切入国际汽车电子、消费电子及国内主流供应链体系，凭借技术、产能及成本优势，持续扩大市场份额，引领行业向高端化、多元化发展。

3. 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

(1) 技术创新与产业化进展

公司始终坚守“技术深耕+产能升级+场景聚焦”核心战略，以羰化工艺为核心根基，持续聚焦核心技术迭代与专利储备，推动多项自主创新技术落地转化，实现产业化进程的跨越式突破，筑牢行业技术壁垒，助力新技术向新产业、新业态延伸，为新模式发展奠定技术基础。

① 羰化法综合利用技术产业化落地

报告期内，公司核心技术羰化法的多场景延伸取得重要进展，推动新技术向产业化、新产业方向深度落地。公司全资子公司宁夏悦安项目一期顺利进入试生产阶段。该项目以钛铁矿为原料，依托公司自主优化的羰化工艺，可高效协同产出羰基铁粉和人造金红石，初步验证了成本优化潜力与工艺稳定性。一期项目投产后，将新增年产 3,000 吨羰基铁粉与 7,500 吨人造金红石的产能规模，为公司构建“技术领先+成本可控”的双重竞争优势奠定坚实基础，也是公司羰化技术多场景延伸、推动新产业布局的关键阶段性成果。相关技术荣获“APMA 2025 粉末冶金创新奖”，获得国际行业高度认可。

② 超高强度钢材制备技术迭代升级

紧扣下游新业态、新需求，公司紧密联合下游核心客户，深度适配折叠屏终端迭代升级需求，针对折叠屏铰链对材料高强度、高韧性、优异成型性的综合要求，通过合金成分优化与热处理工艺创新，成功开发 2100MPa 级超高强度钢材料，实现了屈服强度与断裂伸长率的良好匹配。该产品已通过荣耀、VIVO 等头部终端品牌客户多轮验证，技术指标达到国际先进水平，有力支撑客户产品迭代升级，进一步巩固公司在消费电子高端结构件材料领域的技术领先优势。

③ 磁流变液用羰基铁粉制备技术实现规模化量产

聚焦智能汽车新业态发展需求，报告期内，公司聚焦磁流变液用羰基铁粉基础材料研发与生产，凭借产品优异的粒度分布、磁性能稳定性和批次一致性，进一步稳固对国际汽车零部件供应商的产品供应，实现了千吨级供货，并实现对国内供应商的小批量供货，标志着公司磁流变液用羰基铁粉生产进入高质量发展的新阶段。

(2) 下游应用拓展与产业布局

公司立足核心技术优势，构建涵盖羰基铁粉、雾化合金粉、软磁粉、MIM喂料、吸波材料等多元化产品矩阵，对接新技术衍生的新产业、新业态需求，推动下游应用领域持续向高端领域延伸，完善产业布局，实现新技术、新产业、新业态的协同发展：

① AI算力基础设施领域

受益于全球算力基础设施建设浪潮，随着AI服务器芯片电感需求快速增长，公司软磁粉产品应用于芯片电感端进一步放量。根据行业预测，2026年AI服务器用芯片电感市场规模有望突破20亿元，2025-2027年CAGR超过40%。未来公司将持续深化该领域布局，抢占新产业发展先机。

② 消费电子领域

折叠屏智能手机铰链材料实现技术突破，2100MPa级高强钢材料通过头部品牌客户验证；MIM喂料产品持续为消费电子精密结构件制造提供稳定支撑。根据行业预测，2023-2027年全球折叠屏铰链市场空间CAGR达44.6%，为消费电子领域增长最快的细分领域之一。公司将持续聚焦该领域需求，深化新技术与消费电子的融合。

③ 智能汽车领域

紧扣智能汽车产业新业态发展需求，公司持续推进该领域下游应用拓展与产业布局优化，重点聚焦磁流变悬架、新能源汽车电子等核心应用场景，推动相关金属粉体材料与下游产业深度融合，拓宽产品应用边界。智研咨询研报数据显示，预计到2028年，我国磁流变悬架系统市场规模将突破百亿元。未来公司将持续依托技术壁垒，深化与汽车产业链上下游企业的协同合作，进一步完善智能汽车领域产业布局，推动新技术向新产业转化。

④ 工业制造领域

电动工具、3D打印、吸波材料等应用领域保持稳定增长，公司产品凭借性能优势和成本竞争力，持续巩固市场份额。推动传统产业与新业态协同发展，完善产业布局的全面性。

(3) 业务模式创新与发展

依托技术创新、新产业布局、新业态培育，公司持续推进业务模式迭代升级，探索契合行业发展趋势的新模式，实现“新技术、新产业、新业态、新模式”协同发展，提升核心竞争力与价值创造能力。

① 深化产业链协同创新模式

打破传统供应链合作模式，公司持续加强与下游客户的联合研发，从材料供应向技术协同延伸，形成“需求牵引—技术攻关—产品验证—批量供应”的闭环协作机制，提升客户粘性与市场响应速度。

② 探索技术授权与技术服务模式

立足自主创新技术优势，公司积极探索技术授权、工艺包输出等新型业务模式，打破“产品单一盈利”的传统格局，拓展价值创造路径，打造新的盈利增长点。

（4）未来发展趋势

展望未来，依托全球产业升级浪潮，微纳金属粉体行业将围绕新技术迭代、新产业扩容、新业态延伸、新模式创新实现高质量发展，具体趋势如下：

① 高端应用驱动增长

AI算力、折叠屏终端、智能汽车等高端新兴应用，将持续成为行业增长核心引擎。根据QY Research预测，2025-2031年全球金属磁粉芯市场CAGR约为16.8%，增速显著高于传统应用领域。具备高端产品供应能力的企业将抢占更大的市场空间。

② 成本竞争日趋加剧

随着行业产能扩张与技术逐步扩散，中低端产品市场竞争将进一步加剧。具备工艺创新、成本优化、资源综合利用能力的企业，将在行业竞争中占据主导地位。公司碳化法提钛技术的产业化落地，将为公司构建差异化成本竞争力。

③ 高端材料国产替代持续深化

在供应链自主可控需求与国内企业技术能力快速提升的双重驱动下，高端金属粉体材料的国产替代进程将全面加速。已在高端应用领域实现技术突破与客户验证的国内企业，有望持续扩大市场份额。推动国内微纳金属粉体新产业高质量发展，打破国际技术垄断，实现“技术自主—产业自强”的发展格局。

④ 产业链整合步伐加快

具备“粉体材料+深加工”一体化布局与综合服务能力的企业，竞争优势将愈发显著。公司通过持续推进技术创新与产能建设，不断完善产业链布局，积极应对行业整合趋势，巩固行业领先地位。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	1,078,410,612.19	907,714,052.38	18.81	875,611,575.48
归属于上市公司股东的净资产	771,644,107.33	710,741,482.61	8.57	701,340,572.16
营业收入	437,531,479.81	417,777,272.61	4.73	368,479,861.99
利润总额	97,051,946.95	77,566,347.26	25.12	90,420,280.84
归属于上市公司股东的净利润	82,822,793.29	70,293,741.40	17.82	79,879,721.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	78,999,524.57	66,528,193.11	18.75	73,068,214.54
经营活动产生的现金流量净额	164,774,709.73	85,103,236.44	93.62	53,838,261.89
加权平均净资产收益率(%)	11.15	10.02	增加1.13个百分点	11.82
基本每股收益(元/股)	0.58	0.49	18.37	0.56
稀释每股收益(元/股)	0.58	0.49	18.37	0.56
研发投入占营业收入的比例(%)	4.76	5.61	减少0.85个百分点	5.49

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	96,217,522.71	107,186,638.69	117,458,557.16	116,668,761.25
归属于上市公司股东的净利润	16,834,531.59	21,151,899.85	23,429,416.22	21,406,945.63
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	15,619,840.11	19,450,724.19	22,453,925.17	21,475,035.10
经营活动产生的现金流	31,011,035.18	45,150,894.62	42,120,669.56	46,492,110.37

量净额				
-----	--	--	--	--

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							5,941
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							6,622
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(户)							0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数 量	比例(%)	持有有 限售条 件股份 数量	质押、标记 或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
李上奎	6,368,950	38,213,700	26.57	0	无	0	境内自然人
于缘宝	652,987	12,111,987	8.42	0	无	0	境内自然人
郭华	4,880,400	4,880,400	3.39	0	无	0	境内自然人
赣州岳龙投资有 限公司	813,400	4,880,400	3.39	0	无	0	境内非国有 法人
赣州岳龙企业管 理合伙企业(有 限合伙)	161,192	4,011,192	2.79	0	无	0	其他
周伟明	653,765	3,922,590	2.73	0	无	0	境内自然人
黄树丰	未知	3,360,025	2.34	0	无	0	境内自然人
王兵	532,175	3,193,050	2.22	0	无	0	境内自然人
瑞众人寿保险有 限责任公司一自 有资金	627,332	2,963,996	2.06	0	无	0	其他

全国社保基金一八组合	未知	1,726,032	1.20	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明			1、股东李上奎系赣州岳龙投资有限公司股东，李上奎与赣州岳龙投资有限公司为一致行动人。 2、未知其他股东是否存在关联关系，也未知其是否存在一致行动人情况。				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明			无				

存托凭证持有人情况

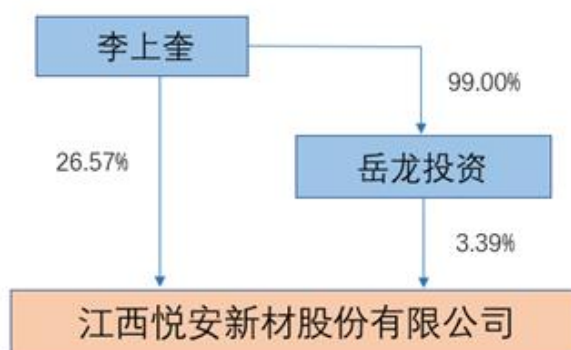
适用 不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

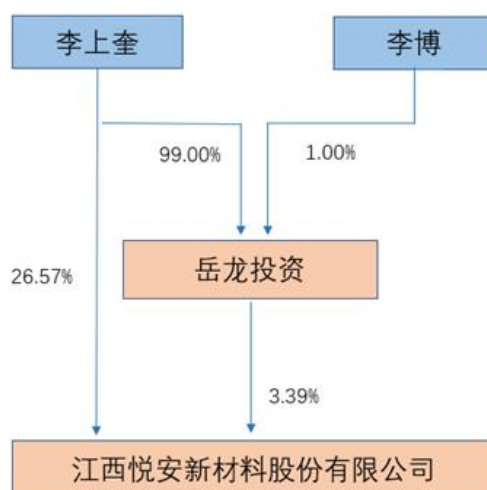
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年，公司实现营业收入 43,753.15 万元，较上年同比增长 4.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,282.28 万元，较上年同比增加 17.82%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 7,899.95 万元，较上年同比增加 18.75%。2025 年末，公司总资产 107,841.06 万元，较报告期初增长 18.81%；归属于母公司的所有者权益 77,164.41 万元，较上年期末增长 8.57%；归属于母公司所有者的每股净资产 5.37 元，较上年期末减少 9.44%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用