

证券代码：688786

证券简称：悦安新材

江西悦安新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-007

| | |
|---------------|--|
| 投资者关系活动类别 | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 国联民生证券、华鑫证券、西南证券、华西证券、兴业证券、博道基金、国海富兰克林基金、汐泰投资、胤胜资产、创金合信基金、宏利基金、财通资管、泉果基金、睿璞投资、东方红资管、国寿安保基金、名禹资产、光帆基金、长润资管 |
| 时间 | 2026年6月12日 10:00~12:00；14:30~16:30 |
| 地点 | 现场调研 |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事会秘书、财务总监：张阳先生。 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>各方就进一步了解悦安新材相关情况进行了会议沟通，具体内容如下：</p> <p>1、请介绍公司当前羰基铁粉、雾化合金粉末产能布局及各基地产能释放的最新进展？固定资产折旧情况如何？</p> <p>答：公司目前拥有江西本部及宁夏子公司两大生产基地。江西本部羰基铁粉产线当前产销量动态平衡，受限于部分老旧产线的分解工段产能，导致部分规划产能未能充分释放，目前相关技改项目正在稳步推进。</p> <p>宁夏悦安 3000 吨羰基铁粉示范线项目处于试生产阶段，现阶段主要开展工艺参数优化及设备调试，随着阶段目标稳步推进，预计</p> |

将逐步释放产能。雾化合金粉末业务方面，现有产能具有一定释放空间，可根据订单情况灵活匹配。整体产能建设按照公司中长期规划有序推进。

当前公司正处于产能建设的关键阶段，随着在建工程逐步转固，固定资产折旧相应增加；各基地新增产能步入爬坡期后，其产量释放存在周期，转固后产品生产成本折旧占比预计有一定上升。

2、公司观察到下游需求结构发生了哪些变化？高端产品占比趋势如何？

答：从需求侧来看，下游客户对细粒径粉末的需求占比有所提升，尤其是高端应用领域，呈现出对粉末精细化指标要求提高的趋势。公司产品结构随之调整，面向头部客户的细粒径粉末销售规模有所增长。公司将持续优化工艺参数，着力提升细粉收得率，以匹配下游升级需求。

3、宁夏基地工艺路线验证情况是否达到预期？二期项目的规划思路及推进条件是什么？

答：宁夏悦安 3000 吨羰基铁粉示范线项目目前处于试生产阶段，各项技术指标基本符合预期，当前工作重点为全流程生产调试与贯通，确保工艺稳定与产品达标，项目预期为公司中长期产能布局及工艺多元化提供实践支撑。

关于宁夏悦安二期项目，公司将结合一期示范线运行效果、产能消化情况及市场实际需求进行审慎论证，按照分期实施的原则有序推进，确保投资节奏与业务发展相匹配。

4、公司羰基铁粉下游应用结构如何，在电感、汽车、精密结构件等领域占比情况怎样？

答：公司羰基铁粉系列产品下游应用以电子元器件和精密零部件为主。若将公司自产深加工软磁粉末产品及直售羰基铁粉产品统一穿透来看，电感相关领域占据主要部分，汽车（含磁流变液悬挂等）占一定比例，精密结构件及其他领域占剩余少量部分。

近年来，受益于 AI 算力及新能源汽车行业趋势，下游对细粒径、高性能粉体的需求有所增长，公司相应优化产品结构，高端品类

出货占营收比率同比略有提升。

5、公司细粒径高端羰基铁粉的产出占比、价格区间及未来工艺提升空间如何？

答：以当前技术路径，不同粒径的羰基铁粉产量呈现出类正态分布的形成比例，其中细粒径比例受成型工艺参数影响，对比羰基铁粉总产量，细粒径粉末产出比例相对固定。

从价格区间看，羰基铁粉整体均价相对稳定，而细粉根据其性能指标及客户定制化要求不同，售价相对处于较高价位区间。公司正通过调整工艺、改进设备等路径，持续提升细粉收得率。

6、公司主要客户结构是否保持稳定，近期在手订单及锁单周期情况如何？公司能否从产品端拆解电感客户的用量情况？

答：公司前五大客户整体保持相对稳定，部分客户已有多年合作历史。订单方面，头部客户通常按一定周期下达订单，目前在手订单情况稳健。由于公司处于产业链上游，电感客户特定产品使用的粉末型号、用量等均属其核心商业信息，暂无法精准拆解相关应用数据。

7、公司如何看待当前行业竞争格局及自身核心优势？

答：国内羰基铁粉领域参与者相对有限，公司在该领域深耕二十多年，已形成较为稳固的市场地位。相较同业，公司核心优势主要体现在：一是工艺参数数据库积累较为深厚，能够根据客户差异化需求进行灵活适配，在批次稳定性及品类细分程度上具备一定优势；二是与核心客户建立了长期稳定的合作关系，核心客户结构较为稳定；三是海外市场前瞻性布局，在部分应用领域的海外客户粘性较强。此外，羰基铁粉生产需持有《危险化学品生产企业安全生产许可证》，前置审批及安全管理要求较高，行业外部玩家进入存在一定门槛。

8、公司在磁流变液智能悬挂领域的业务进展如何？国内客户验证及放量节奏怎样？

答：公司羰基铁粉产品为磁流变液智能悬挂核心组件原材料之一，该领域已对海外客户形成稳定供应；目前正与国内多家客户积极

推进技术对接与产品验证，部分国内客户已进入小批量供应阶段。该领域是公司重点培育的增量赛道之一，该板块后续放量节奏，主要取决于下游整车厂商产品生产和销售进度。

9、公司羰基铁粉产品的定价策略及价格趋势如何？是否存在提价空间？

答：公司高度重视产品定价的科学性与合理性，综合考量原材料采购成本、工艺制程、市场供需变化及客户结构等多重因素，实行科学定价策略。目前，公司羰基铁粉整体售价保持相对平稳，不同规格、性能、牌号的产品定价有所差异。短期内，市场供需相对平衡，整体提价空间有限；超细粉等性能表现较好的粉末因市场供应相对较少，具备一定的稀缺性，但目前公司相对应的产能受限。公司将聚焦粉末材料的技术升级与品质提升，通过性能优势和服务能力巩固市场地位。

10、公司成本结构及主要原材料价格波动对经营的影响如何？

答：公司羰基铁粉成本结构中，能源及气体占据一定比例，主要原材料成本整体处于相对可控水平。雾化合金粉部分原材料虽占成本比例较高，但公司采用成本加成定价模式，可有效对冲原材料价格波动带来的风险。公司将持续通过工艺升级、提升收率等方式优化成本结构。

11、公司对未来软磁材料技术路线如何判断？

答：羰基铁粉软磁材料凭借超高纯度、球形形貌与层状结构，兼具高饱和磁感、高磁导率、低高频损耗、优异直流叠加与宽温稳定性，是中高频段小型化、高效化功率电感与电磁干扰器件的核心材料之一，目前仍是公司核心产品。不同软磁材料技术路线各有其物理特性及适用场景，据下游客户反馈，羰基铁粉、雾化合金粉、非晶粉末、纳米晶粉末等多种金属粉体复合是未来主流的技术路线。针对一体成型电感等元器件对多种类型粉末的需求，公司已启动相关前瞻性研发工作。未来将根据技术成熟度及市场需求，逐步推进工艺升级，确保在技术迭代过程中保持竞争力。

12、公司未来两到三年的核心增长驱动及业务展望如何？

| | |
|------------------------------|--|
| | <p>答：公司未来两到三年的业务增长将主要依托以下方面：一是羰基铁粉产能的有序释放，特别是细粉收得率提升带来的产品结构优化；二是软磁粉末下游一体化成型电感需求的稳步增长；三是磁流变液智能悬挂领域国内外市场的逐步放量；四是 MIM 喂料在折叠屏铰链、电动工具等精密结构件领域的渗透拓展。公司将持续聚焦微纳金属粉体主业，根据产能与需求的匹配节奏，合理把控建设进度，努力实现稳健经营。具体财务数据，请以公司后续披露的定期报告为准。</p> <p>13、公司远期产能规划如何考虑？</p> <p>答：公司远期产能建设采取“一次规划、分批实施”的策略推进，具体建设节奏将严格依据前期项目运营效益、产能消化情况及资金安排审慎决策。公司将持续跟踪下游市场需求变化，确保产能扩张与需求增长相匹配。在江西基地完成现有技改、宁夏基地示范线产能爬坡后，预计产能将得到进一步匹配。整体而言，公司产能规划以务实、稳健为原则，力求实现长期可持续发展。</p> |
| <p>关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明</p> | <p>本次活动不涉及应当披露的重大信息。</p> |
| <p>附件清单（如有）</p> | <p>无</p> |
| <p>日期</p> | <p>2026年6月12日</p> |