



非晶合金行业深度报告：高性能软磁材料 充分受益于节能减排和需求升级



非晶及纳米晶合金为新一代软磁材料，性能优势明显。磁性材料可分为永磁材料、软磁材料、功能性磁材，其中软磁材料可分为金属软磁、铁氧体软磁、非晶及纳米晶合金。非晶合金作为新一代软磁材料，具有高饱和磁感、低矫顽力、高磁导率、高电阻率等优异磁性能，主要用于制作变压器铁芯，纳米晶合金在软磁材料中综合磁性能最优，适用于高频电力电子元器件领域。

非晶变压器节能效果显著，变压器能效提升计划促进需求。非晶带材主要用作变压器铁芯，与硅钢相比空载损耗可降低 50%左右，在空载率较高的农村等地区节能效果明显，预计其配电变压器采购占比将稳步提升，此外外网干式变压器需求也正在逐步增长。根据最新的颁布的《变压器能效提升计划（2021-2023）》，该计划对变压器能效标准提出了更严格的要求，可带动非晶合金变压器存量替换需求，根据我们的预测，变压器领域非晶带材总需求将由 2021 年的 7.47 万吨增长至 2025 年的 17.26 万吨，年均复合增长率约为 18.23%。

纳米晶综合性能优异，电力电子元器件应用逐步拓展。纳米晶材料综合磁性能优异，符合电力电子元器件向高频化、小型化、集成化、节能化的发展趋势，可以满足 5G 通讯、新一代消费电子、新能源发电、新能源汽车等新兴领域带来的高性能需求。根据我们的预测，随着无线充电和新能源车为代表的新兴领域领域内纳米晶材料渗透率的提升，纳米晶材料需求将由 2021 年的 1.07 万吨增长至 2025 年的 3.11 万吨，年均复合增长率

高达 30.67%，市场需求空间广阔。

国内非晶带材企业后来居上，纳米晶处于加速追赶期。我国非晶带材起步虽晚，但后来居上。2019 年国内企业云路股份非晶带材全球、国内市占率分别为 41.15%和 53.17%，均位居首位，大幅领先海外巨头日立金属。纳米晶方面，日立金属 2019 年全球、中国市占率分别高达 49.71%和 43.15%，在行业内处于垄断地位，安泰科技 2019 年全球、国内市占率分别为 9.01%和 16.95%，位居行业第二，其它国内企业产量规模较小，国内企业追赶脚步加快。

重点公司：

云路股份：公司作为全球非晶合金领域龙头，具备卓越技术研发和规模化生产能力。公司具有非晶合金+纳米晶+软磁粉末业务多元化特质，首次公开发行募资后，公司预计将进入扩产、量产快车道，我们预测 22-24 年公司实现归母净利 2.14/3.29/5.08 亿元，EPS 为 1.78/2.74/4.23，对应 2022 年 5 月 5 日收盘价的 PE 分别为 35/22/15X。首次覆盖，给予“推荐”评级。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41223

