

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據摘自各類官方政府刊物、公開市場研究可得資料、獨立供應商提供的其他資料，以及由灼識諮詢編製的獨立行業報告（「灼識諮詢報告」）。我們委聘灼識諮詢就[編纂]編製獨立行業報告，即灼識諮詢報告。來自官方政府渠道的資料及統計數據並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或上述各方的董事、高級職員或代表，或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且亦不對其正確性或準確性作出任何聲明。

合金軟磁粉末製品行業概覽

合金軟磁材料的定義及分類

合金軟磁材料是以鐵、硅、鋁、鉻、鎳及鉬等一系列合金元素組成的多組分合金配方為基礎的軟磁材料。合金元素改變了該等材料的微觀晶相結構、電阻與磁化特性，使其與鐵氧體軟磁材料等其他軟磁材料相比，能夠提供更高的飽和磁通密度、高頻條件下更低的磁芯損耗以及高溫條件下更優異的穩定性。

按物理形態分類，合金軟磁材料可分為合金軟磁粉末、合金軟磁帶材及其他形式。合金軟磁粉末通過多種金屬元素的高溫合金化，隨後進行霧化或球磨破碎而製成。與本公司核心產品組合一致，本節專注於合金軟磁粉末相關行業。

合金軟磁粉末製品行業的定義及產業鏈分析

合金軟磁粉末製品指由合金軟磁粉末製成的產品，主要包括：1) 合金軟磁粉芯，及2) 磁性元件（包括AI芯片電感及繞線功率電感）。

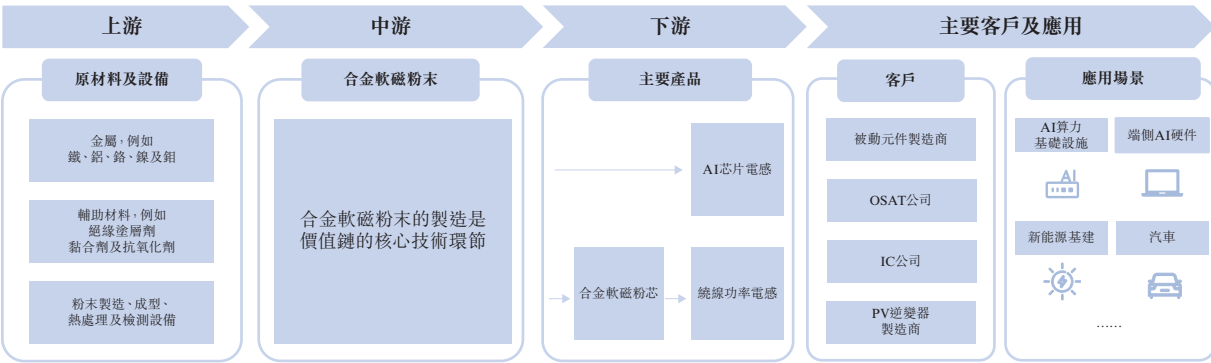
合金軟磁粉末製品行業的產業鏈以合金軟磁粉末為核心原材料，已實現全方位佈局。

- 產業鏈的上游環節包括製造合金軟磁粉末的原材料及生產設備，主要由金屬、輔助材料及各種專用生產設備組成。
- 中游環節代表產業鏈的核心技術環節。製造商憑藉專有配方體系及精密加工技術，進行合金軟磁粉末的研發及生產。粉末的電磁性能（包括飽和磁通密度、磁芯損耗及直流偏壓抗性）直接決定下游磁粉芯及磁性元件的核心性能指標，並對終端產品的性能產生決定性影響。

行業概覽

- 下游環節包括合金軟磁粉芯及AI芯片電感。該粉末被壓製成合金軟磁粉芯，並將通過繞線程序進一步加工，以製造繞線功率電感。AI芯片電感乃透過一體化成型工藝由粉末和導體直接成型。上述產品主要銷往被動元件製造商、委外半導體封裝測試(OSAT)公司、集成電路(IC)公司及光伏(PV)逆變器製造商，並廣泛應用於各種應用場景。

合金軟磁粉末製品行業產業鏈



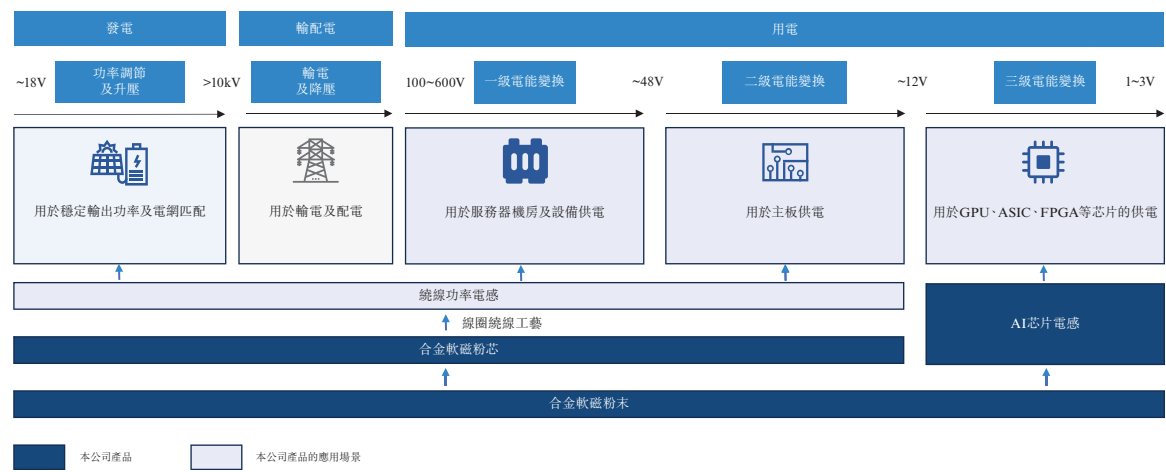
資料來源：專家訪談、灼識諮詢

合金軟磁粉末製品：賦能電能變換的關鍵節點

電力系統由三個核心階段組成：發電、輸配電及用電。發電側產生的電力經升壓後進行輸送，隨後通過一個或多個電能變換過程輸送至用電側。用電側通常經過一級、二級及三級電能變換用於系統級、板級及芯片級供電。本公司的產品為電能變換中的關鍵節點賦能。具體而言，由合金軟磁粉末製成的粉芯經繞線技術加工成繞線功率電感，主要用於發電側的太陽能光伏逆變器及儲能變流器(PCS)，以及用電側的一級及二級電能變換階段；而直接由合金軟磁粉末製成的AI芯片電感則主要應用於三級電能變換階段。

行業概覽

電力系統運行及電能變換概覽



資料來源：專家訪談、灼識諮詢

電氣化與智慧化浪潮下合金軟磁粉末製品的發展趨勢

能源轉型及新能源應用需求擴張帶動合金軟磁粉末製品需求

在全球碳中和戰略的推動下，各國正加速從化石燃料向清潔能源轉型，推動光伏、儲能及新能源汽車(NEV)的快速擴張。此轉型正推動電力設備及電源系統朝著更高效率、更大功率密度及更高可靠性方向發展。合金軟磁粉末製品廣泛應用於新能源領域，是電能變換、濾波、穩壓及儲能的關鍵功能器件。持續進行的能源轉型及新能源應用的擴張，預計將繼續帶動對該等產品的需求。

- 光伏裝機規模擴容。**依託光伏平準化度電成本持續下降及全球能源轉型政策的支持，全球分佈式光伏裝機規模快速擴張，累計裝機容量由2020年的229.9吉瓦增長至2025年的1.1太瓦，期間複合年增長率為38.0%，預計於2030年將進一步達到2.9太瓦，2025年至2030年的複合年增長率為20.0%。作為核心電能變換設備，光伏逆變器正朝著更大功率密度、更高效率及更高智慧化方向發展，以支持大規模光伏部署及複雜的電網要求。合金軟磁粉末製品透過實現電能變換、電壓調節及電磁干擾過濾，在光伏逆變器中發揮關鍵作用。光伏裝機規模擴容及逆變器升級預計將帶動對合金軟磁粉末製品的需求。
- 儲能系統加速部署。**儲能系統已成為電網調峰、調頻及可再生能源併網的核心配套基礎設施。全球分散式儲能新增裝機容量由2020年的3.9吉瓦時增至2025年的34.3吉瓦時，期間複合年增長率為54.5%，預計2030年將達110.4吉瓦時，2025年至2030年的複合年增長率

行業概覽

為26.3%。隨著儲能系統向更大容量、更高效率及更高安全性方向演進，儲能變流器及電池管理系統持續升級。合金軟磁粉末製品是儲能變流器中的核心器件，用於充放電過程中的電壓調節及諧波濾波。儲能應用需求的持續擴張及設備升級預計將帶動對合金軟磁粉末製品的需求。

- **新能源汽車規模擴張及充電基礎設施發展。**汽車電氣化成為全球能源轉型的關鍵前沿領域。2025年全球新能源汽車銷量超過2,370萬輛，滲透率達23.0%，預計到2030年將增至41.9%。800伏高壓快充平台的應用正推動汽車電氣架構迭代升級。核心子系統，包括車載充電器(OBC)、DC-DC轉換器、牽引逆變器及充電模組，正朝著更大功率、更高集成化及更高效率的方向發展。同時，快充基礎設施及相關電源模組持續擴張。車載電源系統及充電基礎設施均依賴合金軟磁粉末製品進行電能變換、電壓調節及電磁干擾過濾。新能源汽車銷量增長、汽車電氣架構的升級以及充電基礎設施的擴張，預計將進一步推動對合金軟磁粉末製品的需求。

智能化升級及AI算力發展帶動合金軟磁粉末製品增長

AI技術的不斷進步及應用場景的不斷拓寬，正推動全球AI算力基礎設施及端側AI設備進入新一輪升級週期，促進電源供應架構及能源管理系統發生結構性變革。合金軟磁粉末製品是算力設備中實現高效電力傳輸、電壓調節及電源管理的關鍵組件。上述行業的演變正同步驅動對合金軟磁粉末製品需求的持續增長。

- **AI算力基礎設施的發展。**AI大模型的加速普及促使全球科技公司增加對算力基礎設施的投資，推動了AI數據中心的擴張。按收入計，2025年全球AI服務器的市場規模達到人民幣1.7萬億元，預計到2030年將增長至人民幣7.5萬億元，期間複合年增長率為35.3%。在AI算力需求日益增長的驅動下，算力集群正朝著更高密度及更高功耗的方向發展，單機架功率負載以及高性能AI芯片(包括GPU、ASIC及FPGA)的功耗亦隨之上升。由於傳統低壓配電架構在效率、功率損耗及功率密度方面存在短板，數據中心電力系統正向高壓直流及更大功率密度的架構轉型。上述升級預期將增加對合金軟磁粉末製品的需求。
- **端側AI硬件的發展。**端側AI技術的日益普及，正帶動智慧汽車、AI PC、AI智能手機及具身智能等各類應用場景的快速發展。在智能汽車領域，智能駕駛及智能座艙的普及正推動汽車電子電氣架構向更高算力及集中式域控制器演進，從而提高了車載電源及能量管理系統的技術要求。就AI PC及AI智能手機而言，端側AI大模型及本地AI功能的部署正增加實時推理能力的市場需求，推動芯片向更高算力及更高功耗方向發展，從而提高電源管理

行業概覽

及電感的技術要求。在具身智慧領域，全球具身智慧機器人的市場規模於2025年達到人民幣4.1十億元，預計於2035年將增長至人民幣1.1萬億元，期間複合年增長率為155.0%。感知及控制系統的複雜程度日益增加，加上算力及驅動模組數量不斷增多，對系統級供電能力及動態穩定性提出了更高要求。預計該等發展趨勢將共同推動端側AI應用領域對合金軟磁粉末製品的需求。

全球合金軟磁粉芯行業分析

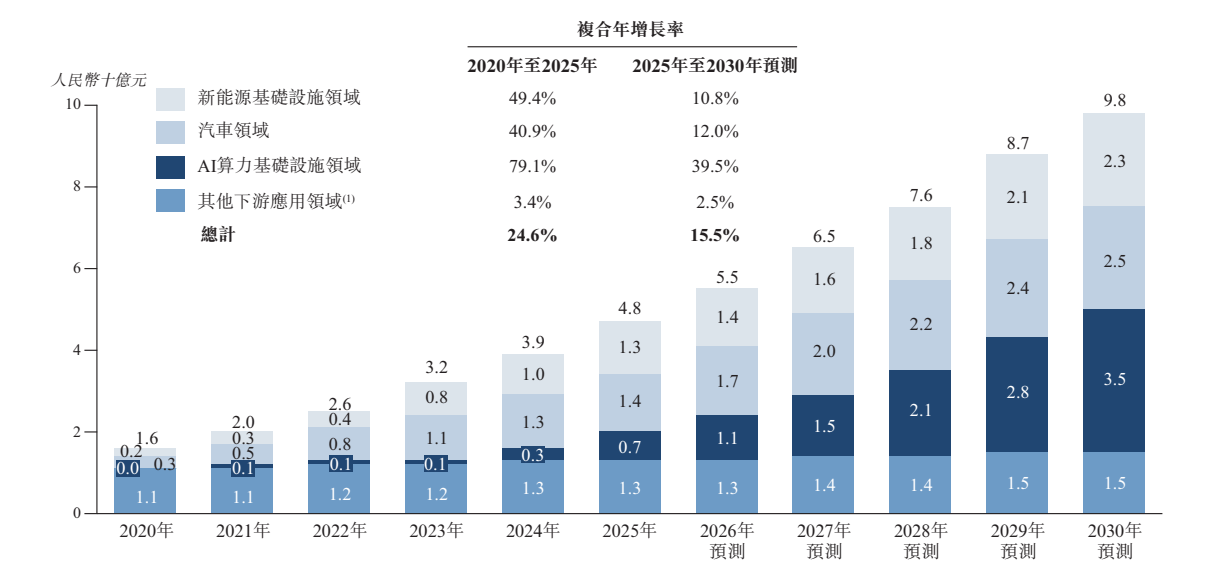
合金軟磁粉芯行業定義及市場規模

合金軟磁粉芯採用軟磁材料搭配絕緣介質，透過冶金工藝製成之粉芯。合金軟磁粉芯經繞線加工後，可製作繞線功率電感，廣泛應用於新能源基礎設施、汽車產業及AI算力基礎設施等各類領域。

受益於光伏及儲能等新能源領域需求的持續增長，全球合金軟磁粉芯市場近年來快速擴張。按收入計，全球市場規模從2020年的人民幣1.6十億元增至2025年的人民幣4.8十億元，期間複合年增長率為24.6%。展望未來，光伏及儲能的應用需求預計將保持強勁，而算力基礎設施的加速建設以及新能源汽車市場滲透率的持續提升，預計將進一步帶動對大功率及高頻電力設備的需求，推動合金軟磁粉芯市場的持續擴張。全球市場規模預計將於2030年達到人民幣9.8十億元，期間複合年增長率為15.5%。

從產能角度而言，中國已成為全球合金軟磁粉芯的主要生產基地。2025年，全球合金軟磁粉芯產能達到217,000噸，其中中國產能佔全球總產能的90%以上。

全球合金軟磁粉芯行業市場規模，以收入計，2020年至2030年(預測)



附註：

(1) 其他下游應用領域包括家用電器、工業開關、不間斷電源(不包括服務器應用)及電子通信等。

資料來源：彭博新能源財經、中國充電聯盟、國際再生能源署、專家訪談、灼識諮詢

行業概覽

全球合金軟磁粉芯行業的驅動因素及未來趨勢

- **光伏及儲能應用需求增長。**在全球能源轉型及碳中和倡議的推動下，光伏及儲能行業持續擴張，帶動光伏逆變器及儲能變流器等關鍵電力設備的需求上升。與此同時，該類設備正朝著更高功率密度、更高效率及更高工作頻率升級，對磁性元件提出了日益嚴苛的要求。以合金軟磁粉芯製作的繞線功率電感具有高飽和磁通密度及良好的直流偏壓特性，適用於新能源電力系統中的高頻開關、大電流及大功率密度應用場景。隨著光伏及儲能應用需求的擴張，繞線功率電感作為關鍵磁性元件，預期其需求將持續提升，從而帶動合金軟磁粉芯市場增長。
- **新能源汽車及充電基礎設施的發展。**新能源汽車銷量持續增長，充電基礎設施加速建設，推動新能源汽車行業持續擴張。同時，新能源汽車正朝著800伏高壓平臺、大功率快充及高性能驅動系統方向發展，從而對車載充電器、DC-DC轉換器及充電模塊等核心部件的電能變換效率、供電穩定性及高溫適應性提出更高要求。合金軟磁粉芯可在大電流及高溫工況下維持穩定的磁性能，因此廣泛應用於新能源汽車及充電系統內的繞線電感之中。
- **加速部署AI算力基礎設施。**受全球AI算力基礎設施的快速擴張及單機架功率密度上升所驅動，不間斷電源、機架式電源供應單元及大功率電源模組的部署持續加快。該類系統的運行工況具備電流大、負載波動強、不間斷運行、環境溫度高等特徵，從而催生大規格繞線功率電感的需求。與傳統硅鋼片相比，合金軟磁粉芯於開關頻率高於5kHz的高頻條件下具有較低的磁芯損耗，適用於高頻電源設計，可滿足數據中心電力設備對高可靠性、低發熱量及高載流量的要求。隨著AI數據中心加速建設，大功率電源設備的出貨量持續增加，預計將帶動繞線功率電感的需求上升，並推動合金軟磁粉芯市場的長期增長。
- **日益增長的定製化趨勢以及向Design-in模式的演進。**隨著光伏、儲能、新能源汽車及AI算力基礎設施對功率密度、穩定性及小型化的要求不斷提高，標準化合金軟磁粉芯愈發難以滿足差異化的應用需求。因此，下游電感產品正由標準化產品轉向應對特定應用場景的定製化解決方案。這要求粉芯製造商與客戶進行前期共同開發，根據應用需求定製合金配方、磁導率、損耗特性及磁芯結構，加強與下遊客戶的技術協作。與標準化供應模式相比，Design-in模式對材料研發、工藝適應性及響應速度提出更高要求，同時提升產品價值並提高行業準入門檻，推動行業價值鏈持續向上攀升。

行業概覽

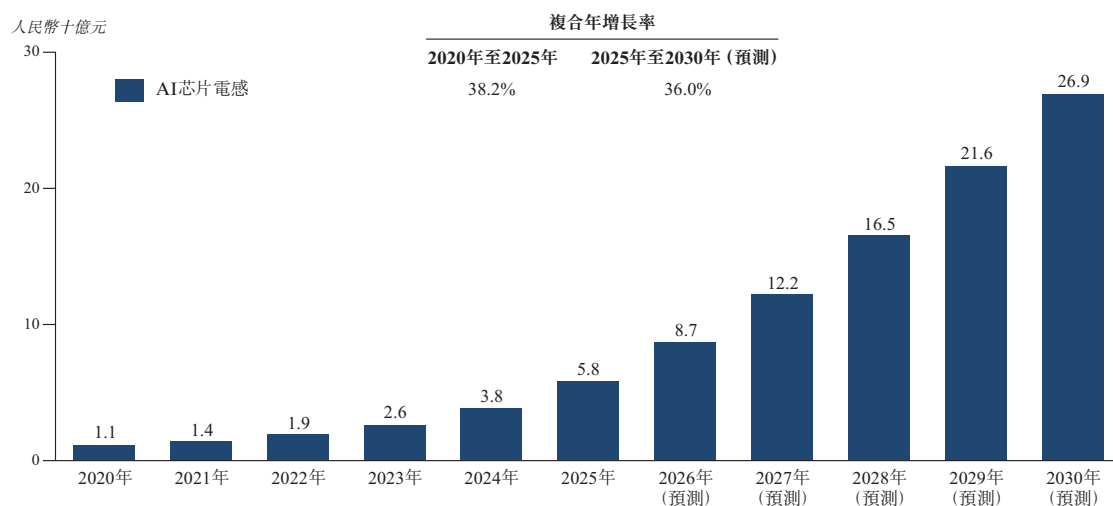
全球AI芯片電感行業分析

全球AI芯片電感行業概覽及市場規模

電感是一種根據電磁感應原理運行的電子元件，主要應用於電源電路，用以儲存及變換電能、穩定電流及電壓，確保電力輸送平穩可靠。AI芯片電感是專為AI算力場景設計的特製電感，用於GPU、ASIC及FPGA等高性能AI加速器芯片的供電電路，同時配套光模塊及高速存儲器芯片，亦能滿足AI智能手機、AI PC及機器人系統等端側硬體中AI芯片的供電需求。因此，AI芯片電感屬於核心基礎元件，為雲端算力基礎設施及端側智慧硬體提供高效且穩定的電力輸送支援。

按收入計，全球AI芯片電感行業的市場規模由2020年的人民幣1.1十億元增長至2025年的人民幣5.8十億元，複合年增長率為38.2%，預計於2030年將達到人民幣26.9十億元，2025年至2030年的複合年增長率為36.0%。

全球AI芯片電感行業市場規模，以收入計，2020年至2030年（預測）



資料來源：國際數據公司、Omdia、專家訪談、灼識諮詢

AI芯片電感行業的驅動因素及發展趨勢

- **AI算力規模擴張帶動需求增長及產品升級。**全球AI算力需求持續激增。全球AI Token消耗量預計將由2025年的5,500萬億Token增加至2030年的逾120,000萬億Token，期間複合年增長率為194.5%。龐大的算力需求加速了各類高性能芯片及新一代存儲器的部署，而其超大電流及瞬態負載特性，則促使電源設計從傳統的分立式架構轉向超多相並行架構。每增加一個電源相數，均會直接增加單套系統的電感數量。與此同時，AI服務器向採用高度集成的直流電源模組方向演進，顯著提升了電流密度和散熱要求，推動AI芯片電感向更高額定電流、更優異高頻性能及更高可靠性方向發展，同時高性能合金軟磁材料的市場滲透率亦持續提高。

行業概覽

- **光通信升級及應用場景擴展帶動需求增長。**隨著AI大模型訓練及推理的數據傳輸需求不斷升級，全球通信基礎設施正加速從傳統電信號向光通信轉型。光模塊對供電穩定性、信號完整性及低噪音運行的要求日益嚴苛，需依賴AI芯片電感在大電流工況下維持穩定的電力輸送。與此同時，光模塊向更高數據傳輸速率及更高密度方向發展，對電感的小型化、高頻運行及可靠性提出了更高要求。AI芯片電感在光模塊內的鐳射驅動器、光電轉換級及電源管理中發揮關鍵作用。光通信基礎設施的升級週期以及光模塊的廣泛普及，為AI芯片電感創造了另一增長的需求管道。
- **端側AI的快速普及及算力升級帶動需求增長及技術迭代。**隨著AI功能嵌入AI PC、智慧座艙等各類終端設備，本地推理場景驅動了NPU及AI SoC的規模化部署，從而推動電源管理方案升級，創造穩定的增量需求。該類芯片存在顯著的大電流瞬態負載特性，加上終端產品對小型化及低損耗的嚴格需求，推動電力架構向多相並聯設計及進芯片供電演進。此轉變增加了單套系統的電感數量，同時迫使產品提升電流處理能力，降低損耗並縮小體積，從而推動高性能合金軟磁材料的持續擴張。此外，端側AI擴展至汽車及工業場景，對耐高溫及抗磁飽和特性提出了嚴格要求，從而拓寬了行業應用邊界，引領技術棧向更高性能方向發展。
- **材料體系向合金軟磁解決方案轉變。**在AI服務器、智能汽車、AI PC及機器人平台等領域，AI芯片電感的下游選擇標準已由過往以成本為核心，轉向以性能、可靠性及不同工況下的穩定性作為核心門檻。傳統鐵氧體材料在大電流工況下更容易飽和，且在高溫環境下磁性能衰減明顯，難以滿足先進AI芯片所需的大功率、高瞬態負載、寬溫區運行的需求。相比之下，合金軟磁材料具有更高的飽和磁通密度、更強的抗磁飽和特性及更佳的高溫穩定性，可實現更高的功率密度，契合多相及跨電感穩壓器(TLVR)耦合功率架構設計需求。上述結構性優勢持續推動採用合金軟磁材料的AI芯片電感搶佔市場份額，而鐵氧體解決方案的份額則相應減少。

行業概覽

全球合金軟磁粉末製品行業的競爭格局

合金軟磁粉末製品供應商排名

全球合金軟磁粉芯供應商排名

全球合金軟磁粉芯行業的競爭格局相對集中。2025年，前五大供應商的合計市場份額達63.2%。按收入計，本公司在全球合金軟磁粉芯供應商中排名第一，市場份額為27.1%。

合金軟磁粉芯供應商排名⁽¹⁾，以收入計，2025年

排名	行業參與者	收入 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
1	本公司	1,289.2	27.1%
2	公司A ⁽²⁾	~650.0	~13.6%
3	公司B ⁽³⁾	~500.0	~10.5%
4	公司C ⁽⁴⁾	~400.0	~8.4%
5	公司D ⁽⁵⁾	~170.0	~3.6%
小計		~3,009.2	~63.2%

附註：

(1) 除本公司數據外，此排名中其他行業參與者的收入乃根據公開資料、公司年報及專家訪談估計；

(2) 公司A為一家粉末冶金機械零件及軟磁材料製造商，1994年成立，總部位於中國寧波，於上海證券交易所上市；

(3) 公司B為一家軟磁材料製造商，1980年成立，總部位於韓國；

(4) 公司C為一家軟磁材料製造商，1949年成立，總部位於美國；

(5) 公司D為一家軟磁材料製造商，1951年成立，總部位於美國。

資料來源：公司年報、專家訪談、灼識諮詢

行業概覽

全球AI芯片電感供應商排名

全球AI芯片電感行業的競爭格局相對集中。2025年，前五大供應商的合計市場份額達72.5%。按收入計，本公司在全球AI芯片電感供應商中排名第五，市場份額為7.6%。

全球AI芯片電感供應商排名⁽¹⁾，以收入計，2025年

排名	行業參與者	收入 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
1	公司E ⁽²⁾	~1,950.0	~33.8%
2	公司F ⁽³⁾	~615.0	~10.6%
3	公司G ⁽⁴⁾	~600.0	~10.4%
4	公司H ⁽⁵⁾	~585.0	~10.1%
5	本公司	439.5	7.6%
小計		~4,189.5	~72.5%

附註：

- (1) 除本公司數據外，此排名中其他行業參與者的收入乃根據公開資料、公司年報及專家訪談估計；
- (2) 公司E為電源管理及散熱管理解決方案供應商，1971年成立，總部位於中國臺灣，於臺灣證券交易所上市；
- (3) 公司F為一家電子元件製造商，1935年成立，總部位於日本，於東京證券交易所上市；
- (4) 公司G為一家電子元件製造商，1950年成立，總部位於日本，於東京證券交易所上市；
- (5) 公司H為一家電子元件製造商，2000年成立，總部位於中國廣東，於深圳證券交易所上市。

資料來源：公司年報、專家訪談、灼識諮詢

合金軟磁材料及元件垂直一體化營運模式概覽

合金軟磁材料及磁性元件垂直一體化供應商指在合金軟磁粉末、粉芯及磁性元件方面擁有獨立研發及量產能力的企業。部署該類一體化營運模式已逐漸成為行業參與者構建核心競爭壁壘的重要趨勢。與僅專注於材料或元件的參與者相比，垂直一體化供應商能夠建立涵蓋材料、元件及應用需求的全鏈條協作體系。此模式有助於企業在產品性能、研發速度、成本控制及客戶服務方面形成顯著競爭優勢。

- **卓越的協同研發能力。**結合AI算力基礎設施、先進製程芯片及新能源汽車的下游應用需求，供應商可同步優化磁粉配方、調校粉芯性能並設計AI芯片電感結構，可有效增強產品適應性，同時縮短新產品開發週期。

行業概覽

- **性能與成本之間的優化平衡。**憑藉整個工藝流程的協同效應，供應商可系統優化磁芯損耗、飽和磁通密度及高頻特性等核心參數，從而在高性能與精細化成本管理之間取得最佳平衡。
- **提升供應鏈穩定性及產品一致性。**一體化營運模式可緩解外部原材料採購所帶來的供應波動及質量風險，有效提升批次一致性、交付可靠性以及大規模供應能力。
- **顯著的客戶黏性及行業準入門檻。**高端應用場景對性能、可靠性及共同開發能力提出嚴格要求。一體化供應商更易與核心下遊客戶建立長期的深度合作夥伴關係，從而構築難以逾越的行業準入門檻。

全球合金軟磁粉末製品行業的準入門檻及關鍵成功因素

- **跨學科整合研發能力。**冶金、電力電子及材料科學的融合，是滿足先進應用電力需求的基礎前提條件。行業領導者利用深厚的跨職能專業知識，同步推進材料優化，熟練掌握核心粉末冶金工藝，並依據芯片架構演進趨勢開發定製化產品。現有企業透過開創前沿技術，構築堅實的技術壁壘。新進入者由於缺乏長期技術積累，難以整合各類技術資源並跟隨下游芯片的迭代速度。
- **長期的專有技術積累。**生產在本質上依賴於覆蓋全製程的專有技術，構成行業核心準入門檻。合金配方、霧化製粉及絕緣包覆等高精度工序，均需高度協同，難以僅憑仿製復刻並穩定達成同等良率。同樣，成型工藝須根據粉末特性設定精確的退火參數，而成品檢驗則對質量控制系統提出嚴格要求。新進入者無法掌握上述核心技術參數及整合工作流程，從而難以實現價值鏈穩定量產。
- **客戶資質認證及黏性。**作為電力電子設備的關鍵部件，合金軟磁粉芯及AI芯片電感須經過為期數年的嚴格資格評定及可靠性驗證，一旦供應商獲得認證，更換供應商的轉換成本極高。行業已從標準化採購演變為前期協作的Design-in模式，要求供應商在客戶產品開發過程中進行深度的技術整合。憑藉成熟的材料研發、元件設計及快速響應能力，行業領導者已鞏固其在全球供應鏈中的地位。相反，新進入者難以在短期內通過嚴格認證或建立穩定的合作關係，難以形成有效的市場競爭力。

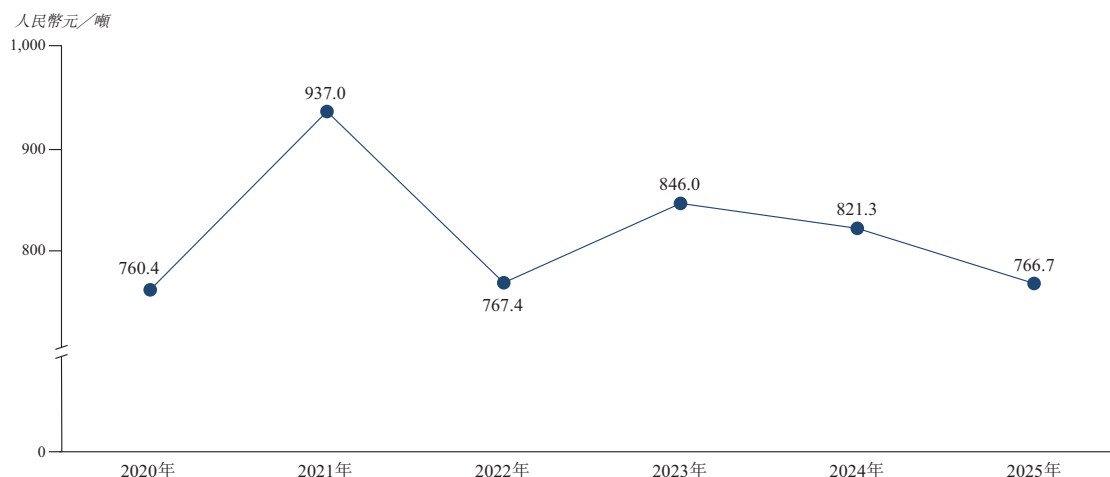
全球合金軟磁粉末製品行業原材料價格分析

鐵是生產合金軟磁粉末製品的主要原材料。2021年，主要產區減產且物流運輸受阻，導致鐵礦石供應緊張，市場供需失衡，價格大幅上漲。2021年後，各地產能恢復，供應壓力有所緩解，價格隨

行業概覽

之回落。總體而言，鐵礦石價格於2020年至2025年期間呈現波動趨勢，預計中長期將保持相對穩定。

2020年至2025年全球鐵礦石期貨結算價格



資料來源：大連商品交易所、灼識諮詢

資料來源說明

為進行[編纂]，我們聘請了獨立市場研究顧問灼識諮詢(CIC)，就全球合金軟磁粉末製品行業進行分析並編製報告。灼識諮詢報告由灼識諮詢編製，不受本集團及其他利益相關方的影響。我們同意就編製及使用灼識諮詢報告向灼識諮詢支付合共人民幣450,000元的費用，且我們認為該費用符合市場費率標準。灼識諮詢為於香港成立的諮詢公司，為多個行業提供專業的行業諮詢服務。灼識諮詢的服務範圍包括行業諮詢服務、商業盡職調查及戰略諮詢。

灼識諮詢使用各類資源進行一手及二手研究。一手研究涉及採訪主要行業專家及領先的行業參與者。二手研究涉及分析各類公開可得數據來源。委託報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i)預計未來十年全球整體社會、經濟及政治環境將保持穩定趨勢；(ii)相關主要行業驅動因素可能在整個預測期內推動全球合金軟磁粉末製品行業持續增長；及(iii)不會出現可能對相關市場及行業產生重大或根本影響的極端不可抗力事件或不可預見的行業監管政策。除非另有指明，否則本節所載的所有數據及預測均來自灼識諮詢出具的諮詢報告。董事經合理審慎行事後確認，自諮詢報告日期以來，整體市場資料概無出現不利變動，以致有關數據受到重大限制、存在矛盾或承受負面影響。

董事經審慎行事後確認，就彼等所深知，自灼識諮詢報告所載相關數據之日期起及最後實際可行日期，市場資料並無發生任何重大不利變化，而該等變化可能會使本節所載資料有所保留、與之矛盾或對其造成影響。