

2025 年 08 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

标签材料拉动营收增长，柔性传感器多维突破

—福莱新材（605488.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：张伟保 S1050523110001

zhangwb@cfsc.com.cn

联系人：高铭谦 S1050124080006

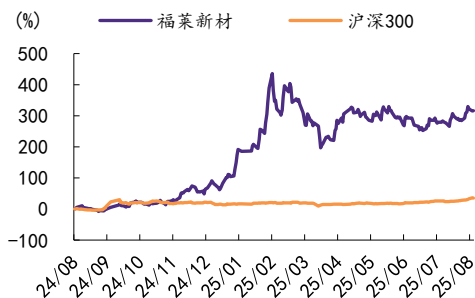
gaomq@cfsc.com.cn

基本数据

2025-08-26

当前股价（元）	33.84
总市值（亿元）	95
总股本（百万股）	280
流通股本（百万股）	278
52 周价格范围（元）	10.8-62.5
日均成交额（百万元）	309.92

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《福莱新材（605488）：二代产品携手兆威，股权激励绑定核心研发团队》2025-07-17
- 2、《福莱新材（605488）：产业一体化充实业绩，真柔性构筑成长新曲线》2025-04-11
- 3、《福莱新材（605488）：广告喷墨打印材料龙头进军电子皮肤领域》2024-12-24

福莱新材发布 2025 年半年度报告：公司实现总营业收入 13.34 亿元，同比增长 15.40%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比下降 19.58%。其中，2025Q2 单季度实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 22.42%，环比增长 21.28%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比下降 52.51%，环比下降 53.98%。

投资要点

产业一体化战略稳步推进，标签材料表现亮眼

公司持续深化“产业一体化、应用多元化”战略，通过向上游基膜、胶水延伸，显著降低产品成本和交付稳定性。2025 年上半年，公司各业务板块发展分化。其中，标签标识印刷材料业务作为传统增长引擎持续发力，实现营收 4.19 亿元，同比增长 28.42%，毛利率提升 1.32 个百分点至 20.58%，主要得益于公司积极开拓海外市场及优化产品结构。传统优势业务广告喷墨打印材料实现营收 6.23 亿元，同比增长 3.27%，但受市场竞争加剧影响，毛利率有所下滑。新兴业务电子级功能材料营收同比高增 28.02%，但同样面临市场竞争压力，毛利率下降 2.57 个百分点至 14.57%。整体来看，产品毛利率短期下降构成公司上半年归母净利润下滑的主因。

柔性传感器多维度突破，产业化进程加速

上半年公司在人形机器人电子皮肤布局取得关键进展。首条柔性传感器中试产线建成投产，成功应用于 ZWHAND 灵巧手；相继推出第一代和第二代柔性触觉传感器产品，以“真柔性、全曲面、三维力”三大核心特性实现代际升级；与浙江清华柔性电子技术研究院共建智能感知联合实验室，聚焦柔性电子皮肤的研发；聘请 Syntouch 原副总裁加盟公司，带队攻关北美核心客户；引入算法专家廖永兴博士负责边缘计算、机器人小脑等项目攻关；目前公司正积极开拓机器人、工业检测、潮玩、新能源电池等高增长应用领域，第二成长曲线雏形已现。

携手汤姆猫、奋达科技，合作共创情感机器人

7 月 22 日，福莱新材与汤姆猫、奋达科技签署战略合作协议，共同打造“AI+IP”智能硬件生态，拓展 AI 陪伴机器人蓝海市场。感陪伴机器人指的是基于多模态大模型、拥有传

感交互能力、配备具象化外表的智能机器人，可在老年陪护、儿童成长、Z 世代情绪疗愈、宠物互动等场景中提供主动交互与情感反馈。情感机器人市场在人口结构变化驱动下，正处于爆发前夜。相对于结构复杂、体型庞大、需要多模块协同的人形机器人，以桌面宠物、下棋机器人等为构想的桌面级情感陪伴机器人体积小、价格低，在当下或具有更广泛的适用场景。目前情感陪伴设备已经纳入我国智慧养老产品目录，地方政府采购补贴最高达 40%，未来桌面级情感陪伴机器人价格或进一步降低，加速走进千家万户。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.23、1.56、2.19 亿元，当前股价对应 PE 分别为 76.8、60.7、43.3 倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

行业需求不及预期；行业竞争加剧；柔性传感器产业化不及预期；柔性传感器下游验证不及预期；公司项目建设不及预期；股权激励进展低于预期风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	2,541	3,209	3,613	4,019
增长率（%）	19.2%	26.3%	12.6%	11.2%
归母净利润（百万元）	139	123	156	219
增长率（%）	98.4%	-11.3%	26.5%	40.1%
摊薄每股收益（元）	0.71	0.44	0.56	0.78
ROE（%）	9.3%	7.8%	9.4%	12.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	2,541	3,209	3,613	4,019
现金及现金等价物	335	369	487	626	营业成本	2,201	2,692	3,021	3,320
应收款	562	710	799	889	营业税金及附加	10	13	15	16
存货	256	315	353	388	销售费用	61	77	86	96
其他流动资产	308	362	395	428	管理费用	109	138	155	173
流动资产合计	1,461	1,755	2,035	2,331	财务费用	16	36	33	29
非流动资产：					研发费用	93	117	132	147
金融类资产	100	100	100	100	费用合计	279	368	406	444
固定资产	1,234	1,538	1,590	1,546	资产减值损失	-9	-9	-9	-9
在建工程	644	258	103	41	公允价值变动	-2	-2	-2	-2
无形资产	124	117	111	105	投资收益	-2	-2	-2	-2
长期股权投资	10	10	10	10	营业利润	149	132	167	235
其他非流动资产	31	31	31	31	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	2,043	1,955	1,846	1,734	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	3,504	3,710	3,880	4,065	利润总额	150	133	168	235
流动负债：					所得税费用	28	25	31	43
短期借款	462	462	462	462	净利润	122	108	137	192
应付账款、票据	550	676	759	834	少数股东损益	-17	-15	-19	-27
其他流动负债	330	330	330	330	归母净利润	139	123	156	219
流动负债合计	1,376	1,512	1,600	1,680					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	615	615	615	615	成长性				
其他非流动负债	10	10	10	10	营业收入增长率	19.2%	26.3%	12.6%	11.2%
非流动负债合计	625	625	625	625	归母净利润增长率	98.4%	-11.3%	26.5%	40.1%
负债合计	2,002	2,137	2,225	2,306	盈利能力				
所有者权益					毛利率	13.4%	16.1%	16.4%	17.4%
股本	195	280	280	280	四项费用/营收	11.0%	11.5%	11.2%	11.1%
股东权益	1,502	1,573	1,655	1,759	净利率	4.8%	3.4%	3.8%	4.8%
负债和所有者权益	3,504	3,710	3,880	4,065	ROE	9.3%	7.8%	9.4%	12.4%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	57.1%	57.6%	57.3%	56.7%
净利润	122	108	137	192	营运能力				
少数股东权益	-17	-15	-19	-27	总资产周转率	0.7	0.9	0.9	1.0
折旧摊销	79	88	108	112	应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.5
公允价值变动	-2	-2	-2	-2	存货周转率	8.6	8.6	8.6	8.6
营运资金变动	-189	-126	-73	-77	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	-7	54	151	197	EPS	0.71	0.44	0.56	0.78
投资活动现金净流量	-700	82	103	106	P/E	47.3	76.8	60.7	43.3
筹资活动现金净流量	740	-37	-55	-88	P/S	2.6	3.0	2.6	2.4
现金流量净额	34	99	199	216	P/B	4.6	6.3	5.9	5.4

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 化工组介绍

张伟保：华南理工大学化工硕士，13 年化工行业研究经验，其中三年卖方研究经验，十年买方研究经验，善于通过供求关系以及竞争变化来判断行业和公司发展趋势，致力于推荐具有长期竞争力的优质公司。2023 年加入华鑫证券研究所，担任化工行业首席分析师。

高铭谦：伦敦国王学院金融硕士，2024 年加入华鑫证券研究所。

覃前：大连理工大学化工学士，金融硕士，2024 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。