

2026 年 08 月 12 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

牵手戴乐体感，电子皮肤打开消费硬件成长空间

—福莱新材（605488.SH）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

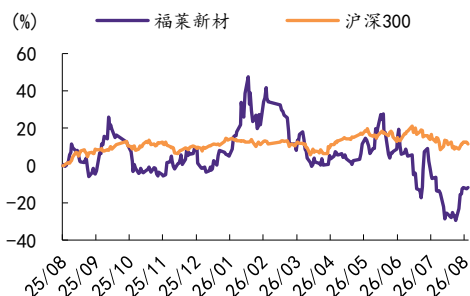
分析师：卢昊 S1050526020001
luhao@cfsc.com.cn
联系人：高铭谦 S1050124080006
gaomq@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-11

当前股价(元)	28.76
总市值(亿元)	86
总股本(百万股)	300
流通股本(百万股)	276
52 周价格范围(元)	22.55-47.4
日均成交额(百万元)	355.28

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）：Q3 营收高增，三代电子皮肤蓄势待发》2025-11-21
- 2、《福莱新材（605488）：标签材料拉动营收增长，柔性传感器多维突破》2025-08-27
- 3、《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

根据上海证券报，8 月 11 日，福莱新材与深圳市戴乐体感科技有限公司（下称“戴乐体感”）正式签署战略合作意向书，戴乐体感向福莱新材批量采购触觉传感器。双方将围绕柔性传感技术在体感交互、智能硬件及共同认可的其他终端场景中的研发验证、产品适配、批量应用和市场拓展开展合作，共同推动相关产品从样品验证向规模化应用稳步转化。

投资要点

■ 牵手戴乐体感，柔性传感切入智能硬件增量场景

戴乐体感是全球智能乐器领域创新先锋，核心产品包括 AeroBand 智能吉他、体感架子鼓等，主打无痛易上手，便携弹唱，产品畅销欧美国家。戴乐体感架子鼓完全没有物理鼓面，仅由两个内含传感器的轻量化鼓槌和空气拨片组成，抛弃了传统架子鼓巨大的鼓、镲片等。通过传感器和体感技术，使用者在空中敲击就能模拟出真实架子鼓的效果。戴乐体感产品轻量化的核心即是传感器，因此对传感性能与交付能力要求极高，未来其全线产品有望标配触觉传感器，为福莱新材带来消费领域的增量需求。此次合作达成也意味着福莱柔性触觉传感技术从人形机器人场景成功延展至消费电子智能硬件领域，验证了电子皮肤在更广 C 端场景的可复制性和优越性能。

■ 交付能力铸就核心竞争力

我们认为，公司在国内电子皮肤领域的交付能力首屈一指，福莱新材与灵心巧手于 2026 年 2 月 5 日签署全面战略合作协议，灵心巧手向公司采购约 10 万套触觉传感器。2025 年 12 月公司曾向灵心巧手交付千套传感器，数月内订单从千套级跃升至十万套级，交付节奏显著加快。结合公司所采用的压阻式技术路线成本低、工艺相对简单，天然适合大规模量产，构成公司在人形机器人电子皮肤/触觉传感器领域最核心的竞争力。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.20、1.76、2.26 亿元，当前股价对应 PE 分别为 72.1、49.1、38.2 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

产品价格不及预期；产品需求不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨；行业政策变化等风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,856	3,285	4	4,291
增长率（%）	12.4%	15.0%	14.0%	14.6%
归母净利润（百万元）	77	120	176	226
增长率（%）	-44.5%	54.9%	46.9%	28.5%
摊薄每股收益（元）	0.28	0.40	0.59	0.75
ROE（%）	4.7%	6.9%	9.5%	11.4%

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	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	2,856	3,285	3,744	4,291
现金及现金等价物	358	478	638	811	营业成本	2,476	2,823	3,182	3,627
应收款	528	608	693	794	营业税金及附加	10	12	13	15
存货	327	375	422	481	销售费用	69	79	90	103
其他流动资产	223	256	292	334	管理费用	110	127	144	166
流动资产合计	1,437	1,716	2,045	2,420	财务费用	22	25	21	16
非流动资产：					研发费用	122	141	160	184
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	323	372	415	468
固定资产	1,414	1,676	1,707	1,650	资产减值损失	-8	0	0	0
在建工程	594	237	95	38	公允价值变动	2	2	2	2
无形资产	120	114	108	103	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	11	11	11	11	营业利润	75	115	169	217
其他非流动资产	53	53	53	53	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	2,192	2,092	1,974	1,855	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	3,629	3,808	4,019	4,275	利润总额	74	115	168	216
流动负债：					所得税费用	-4	-7	-10	-13
短期借款	499	499	499	499	净利润	78	121	178	229
应付账款、票据	626	716	807	920	少数股东损益	1	2	2	3
其他流动负债	411	411	411	411	归母净利润	77	120	176	226
流动负债合计	1,556	1,650	1,744	1,861					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	419	419	419	419	成长性				
其他非流动负债	9	9	9	9	营业收入增长率	12.4%	15.0%	14.0%	14.6%
非流动负债合计	427	427	427	427	归母净利润增长率	-44.5%	54.9%	46.9%	28.5%
负债合计	1,983	2,077	2,172	2,288	盈利能力				
所有者权益					毛利率	13.3%	14.1%	15.0%	15.5%
股本	280	300	300	300	四项费用/营收	11.3%	11.3%	11.1%	10.9%
股东权益	1,646	1,731	1,848		净利率	2.7%	3.7%	4.8%	5.3%
负债和所有者权益	3,629	3,808	4,019	4,275	ROE	4.7%	6.9%	9.5%	11.4%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	54.7%	54.5%	54.0%	53.5%
净利润	78	121	178	229	营运能力				
少数股东权益	1	2	2	3	总资产周转率	0.8	0.9	0.9	1.0
折旧摊销	115	100	117	119	应收账款周转率	5.4	5.4	5.4	5.4
公允价值变动	2	2	2	2	存货周转率	7.6	7.6	7.6	7.6
营运资金变动	75	-67	-74	-86	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	271	158	226	267	EPS	0.28	0.40	0.59	0.75
投资活动现金净流量	-161	94	112	114	P/E	104.3	72.1	49.1	38.2
筹资活动现金净流量	10	-36	-62	-90	P/S	2.8	2.6	2.3	2.0
现金流量净额	119	217	276	290	P/B	5.1	5.2	4.9	4.5

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 化工组介绍

卢昊：华中科技大学本科 IE 专业，上海交通大学工商管理硕士。5 年实业经营和投资经验，10 年证券从业经历。曾担任国海证券/中信建投证券化工&新材料首席分析师。擅长产业研究和战略咨询，曾担任多家一二级企业和机构顾问、央视财经特邀嘉宾。2026 年加入华鑫证券研究所，担任化工新材料行业首席分析师。

高铭谦：伦敦国王学院金融硕士，2024 年加入华鑫证券研究所。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

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。