

6138 ダイジェット工業株式会社 (DIJET INDUSTRIAL CO., LTD.)

Kabugami V3.1 77/100 · A

这家公司是做什么的

ダイジェット工業は以超硬合金、切削工具和金型工具为核心的日本精密加工工具厂，经济价值来自材料配方、刃形设计、加工精度与客户工艺验证，而不是普通机械销量。

最近亮点

FY2027 Q1销售27.99亿日元、+25.2%，营业利润5.08亿、约3.7倍，营业利润率从6.2%跳至18.1%；公司随即把全年营业利润预测4亿上调至11亿、经常利润3.5亿上调至10亿、净利3亿上调至8.5亿，并把配…

Research cutoff 2026-08-22 · Kabugami Research

Compliance：本报告为研究记录，不构成投资建议、投资劝诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

先看研究要点

为什么值得研究	Q1 连续 FY2026 Q4 的高利润率改善，说明产品 mix/稼働率改善可能不只是一次性；自有资本比率约 53%，ROE 已接近 9%，与富士ダイス业务提携扩大工具/超硬材料协同。
最需要担心什么	机床、汽车、模具等资本品周期仍强；钨/钴等超硬原料价格与采购风险存在；8 月决算后股价从 1200 日元附近迅速升至 2000 日元以上，估值安全边际已明显收窄。
Kabugami 现在怎么看	6138 本轮最大的变化不是“上修”，而是利润率结构可能从低个位数进入双位数新状态。若 Q2 以后仍能维持 10%以上营业利润率，市场会重新定义正常化盈利；如果 Q1 只是订单集中/高 mix 暂时出现，当前快速重估会暴露回撤风险。

01 | 投资问题与历史对照

本轮是当前标准下首个完整 00-15 Review，因此按 FIRSTCOMPLETE；但 Kabugami 此前已于 2026-02-10 公开过 6138 旧式页面。本次保留其旧站公开索引作为 provenance，不把旧文章反向包装成具有 Score/Rating/PDF 身份的历史完整 Review。

真正的问题是：Q1 的 18.1%营业利润率能否成为新的正常化区间？

FY2026 季度营业利润率从 Q2 约 0.3%、Q3 约 5.1%、Q4 约 14.5%，到 FY2027 Q1 约 18.1%，这是值得认真对待的连续改善链，而不只是同比基数效应。

02 | 公司本质与商业模式

ダイジェットの核心产品是硬质合金切削工具、耐磨工具和金型相关工具。客户用这些工具加工汽车、模具、机械、航空/能源等金属部件。

切削工具是典型“成本占客户总成本不大，但对加工效率、尺寸精度、寿命与停机时间影响很大”的耗材，因此性能好的产品拥有高于普通钢材的价值密度。

公司经济性取决于：高附加值新品 mix、客户加工工艺嵌入、工厂稼働率、钨/钴原料成本和海外销售。

03 | 产品、客户与供应链

超硬工具需要硬质合金材料、粉末烧结、精密研磨与刃形/涂层设计。客户往往通过实际加工条件验证刀具寿命和速度，形成一定切换摩擦。

需求端高度连接汽车、模具、机械、设备投资；制造业资本开支弱时订单会迅速变软。

供应端重要风险是钨、钴等战略金属价格与来源集中。若原料上涨无法及时转嫁，会直接压缩毛利。

04 | 竞争格局与产业关系

日本切削工具领域竞争者包括三菱マテリアル、住友電工ハードメタル、OSG、タンガロイ等大型或专业厂商。ダイジェット规模小，不能依靠规模垄断。

优势更偏向细分产品、材料 know-how、客户共同开发和反应速度。

2026 年 6 月与富士ダイス签订业务提携具有产业逻辑：两家公司都与超硬材料、工具/金型及精密加工相关，若研发、销售、采购或产能协同落地，可提升小型专业厂商的竞争半径。

05 | 护城河判断

护城河中等偏上，来自：

- 超硬材料配方与烧结 know-how；
- 刀具几何/涂层/加工条件数据库；
- 客户生产线验证；
- 长期工业客户关系；
- 高性能工具对客户单位加工成本的影响。

弱点是行业强敌多、技术持续迭代，不能靠单一产品维持长期超额利润。

06 | 财务质量与现金流

FY2027 Q1 销售 27.99 亿、营业利润 5.08 亿、经常利润 5.33 亿、净利 4.51 亿。营业利润率 18.1%，同比 6.2%大幅改善。

公司将全年销售预测 96 亿→102 亿，营业利润 4 亿→11 亿，经常利润 3.5 亿→10 亿，净利 3 亿→8.5 亿。

FY2026 全年销售 92.92 亿、营业利润 6.48 亿；因此新 11 亿营业利润若实现，代表盈利中枢真正上移。

自有资本比率 Q1 约 53.3%，有息负债倍率约 0.55 倍，财务杠杆可控但不是无负债。

07 | 股东、役員与治理

公司继续维持买收防卫相关方针，治理上需要留意其是否保护全体股东价值，而不是仅保护现有经营权。

另一方面，与富士ダイス合作和迅速上修业绩/配当，显示管理层对经营变化的资本市场沟通较直接。

08 | 资本政策

配当从原计划 35 日元一次提高到 70 日元，较 FY2026 的 55 日元继续增加。以 8 月 21 日 2083 日元计，预测股息率约 3.36%。

这次增配与盈利上修同步，质量高于靠资产出售支撑的特别配当。

未来若盈利持续，应观察是否形成“配当+适度回购+成长 Capex”的稳定框架。

09 | 估值与安全边际

8 月 21 日收盘 2083 日元，预测 PER 约 7.28 倍、PBR 约 0.61 倍、BPS 约 3393 日元、ROE 约 8.98%。静态仍便宜。

但价格在 8 月 7 日决算当日 1272 日元后迅速上冲，年初低点 966 日元，说明一部分业绩相变已经被市场快速 price-in。

Base： 全年营业利润 11 亿实现，后续利润率回落到 10-12%，当前 7 倍级 PER 仍合理偏低。

Bull： 15%以上利润率持续、提携产生协同，ROE 进入双位数，PBR 继续修复。

Bear： Q1 订单集中/高 mix 结束，利润率回到 5-7%，当前涨幅会显得过快。

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；用于本章结构研究。

Owner 月线图显示长期高位能量释放后经历多年下行和低位压缩，而 2026 年近期出现非常强的向上冲击。与前述基本面利润率跳升同步，这属于真正值得重视的外力输入。

但系统从长期低位吸引子迁出后，最容易出现的是高波动回抽。确认不是“突破当天”，而是回抽后能否在更高能量平台稳定。

技术判断：相变冲击已经出现，进入高波动右侧验证期。

11 | 风险与催化劑

主要风险：制造业资本开支周期、汽车/模具需求、钨钴原料、汇率、竞争对手新品、Q1 订单时点、高利润率回落、快速股价重估。

催化劑：Q2 利润率继续双位数；全年再次上修；富士ダイス协同；海外高附加值工具增长；原料价格稳定；追加增配或回购。

12 | Insight / 反常识发现

Insight 1：最重要的数据不是“利润 3 倍”，而是利润率连续三个季度抬升
从 0.3%→5.1%→14.5%→18.1%的序列比单季度同比更能支持结构变化假设。

Insight 2：股价已经先承认了部分相变
PBR 仍低，但两周内价格大涨意味着安全边际不能只用旧价格判断。

Insight 3：与富士ダイスの合作可能是小型超硬工具企业提升资本效率的捷径
如果能共享研发、采购、客户或设备，协同价值可能高于单纯扩产。

13 | 下一次值得跟踪什么

1. Q2 营业利润率；2. 订单/出货量与单价；3. 原料成本；4. 富士ダイス协同具体项目；5. 海外销售；6. 全年 11 亿营业利润是否再上修；7. FCF；8. 库存；9. 配当持续性；10. 高位回抽后的长期价格结构。

14 | V3.1 评分卡

模块	得分	权重	关键判断
财务稳健与现金防御	14.0	18	自有资本比率过半、负债可控
护城河与行业地位	14.0	18	超硬材料/刀具技术与客户验证构成真实壁垒
盈利质量与现金流	11.5	14	连续季度利润率改善，但持续性仍需验证
产品 / 供应链 / 客户结构	11.5	14	高价值工业耗材，受制造周期和战略原料影响
估值与安全边际	9.0	12	约 7.3 倍 PER、0.61 倍 PBR 仍低，但股价已急升
资本政策	7.5	10	盈利上修同时大幅增配
治理	5.0	8	提携积极；买收防卫方针需持续观察少数股东价值
技术结构	4.5	6	强相变冲击出现，进入高波动验证
Total	77.0	100	A

15 | 来源与 Compliance

15.1 公司/适时开示资料

- 1. ダイジェット工業 | 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信（2026-08-07）
- 2. ダイジェット工業 | 業績予想及び配当予想の修正に関するお知らせ（2026-08-07）
- 3. ダイジェット工業 | 富士ダイス株式会社との業務提携締結に関するお知らせ（2026-06-26）
- 4. ダイジェット工業 | IR / 適時開示

<https://www.dijet.co.jp/>

15.2 市场观察与研究边界

- 8月21日 2083 日元、PER 约 7.28 倍、PBR 约 0.61 倍、配当 70 日元仅作当前观察。
- Q1 高利润率可能受产品 mix、出货时点与稼働率影响，尚不足以直接年化。
- 本轮是当前标准下首个完整 00-15 Review；2026-02-10 旧式公开页面作为 provenance 保留，不计作历史完整 Review。
- 数据截止 2026-08-22。

Compliance：本报告是 Kabugami.jp 独立研究记录，不构成投资建议、投资勧诱、买卖推荐、目标价或收益保证。6138 暴露于制造业周期、汽车/模具需求、钨钴原料、汇率、竞争、客户投资与股价高波动风险，投资者可能损失全部本金。

最后一页 Compliance / 风险声明

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景或结构推演均可能错误；市场、流动性、信用、业务、技术、治理与资本政策风险均可能导致重大或全部本金损失。