

8077 トルク株式会社 (TORQ Inc.)

Kabugami V3.1 48/100 · C

这家公司是做什么的

トルク主营螺丝、螺栓、螺母、垫圈等紧固件的批发和分销；同时销售建筑五金、机械工具及相关工业材料，并运营电商和库存管理服务。

最近亮点

2026财年中间期销售106.06亿日元、-6.6%，营业利润3.26亿、-43.4%，但经营活动现金流8.29亿、现金增加。公司3月注销200万股，占注销前发行股份7.14%，5月已恢复符合东京证券交易所标准市场上…

Research cutoff 2026-08-23 · 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	2025 财年销售 225.38 亿、营业利润 10.09 亿，连续多年改善；主营资本开支极轻，全年设备投资仅 0.28 亿，其中 0.26 亿为销售系统。公司已把数字化从电商扩展到库存管理“ねじクラ”、手机应用和企业间数据交换，并扩充高质量低价进口产品；证券和土地等资产缓冲仍大。
最需要担心什么	约 140.30 亿诉讼请求约等于 2026 财年上半年净资产 144.57 亿的 97%，即使最终承担比例远低于请求额，也足以改变资产安全边际；半期利润下降、库存 67.12 亿逆势上升，且短期和长期借款仍高。注销 200 万股也不能单纯解读为低市净率回购红利：此前公司库存股比例约 19.4%，正是流通股比例不达标的主要原因，注销兼具恢复上市合规目的。
Kabugami 现在怎么看	8077 的投资框架必须从“0.33 倍市净率隐藏资产股”重写成“资产折价 + 数字化分销改善 + 未定重大法律尾部风险”。市场对账面净资产的大幅折价并非无理由。只有诉讼风险显著消退、库存周转改善、电商与库存管理系统真正把销售效率和库存效率转成更高净资产收益率后，隐藏资产才有资格成为主要买点。

01 | 投资问题与历史对照

2026-08-22 已有完整报告。本轮属于重大更新与证据修正，并且发现一项足以实质改变投资结论的重大遗漏：2026 年 1 月，100%子公司コバックス被戸田建設提起损害赔偿诉讼，请求金额 14,029,509 千日元（约 140.30 亿日元），另附自 2025 年 3 月 4 日至支付完成按年 3%计算的延迟损害金。

诉讼源于五岛市近海风电项目。戸田建設主张项目使用的部件发生问题，造成工期延迟和追加工程费，并认为コバックス销售的产品不符合合同要求；原告同时也对制造商提出产品责任等请求。トルク和コバックス明确表示，对原告主张及请求金额的合理性存在争议，将在诉讼中抗辩。

这意味着不能把 140 亿直接当未来损失，但也绝不能忽略。2026 财年上半年净资产约 144.57 亿，诉讼请求额几乎与净资产等量。这是一个发生概率未知、但一旦严重不利就可能造成巨大资本损失的尾部风险。

因此投资问题不再只是“库存和数字化能否提高净资产收益率”，而是三层同时成立：法律尾部风险是否可控；主营能否从当前利润下滑中恢复；大量库存、证券和土地能否提高资本效率。

02 | 公司本质与商业模式

トルク创立于 1926 年，是螺丝、螺栓、螺母、垫圈、U 形螺栓、卸扣、混凝土相关五金及机械工具的专业分销商。官网称经营商品超过 40 万种，并拥有全国 14 个据点和行业最大级别库存。

螺丝本身标准化、单价低，但工业和施工现场的缺货成本可能很高。客户需要的是：品种足够全、少量也能马上拿到、规格不会错、全国配送稳定、供应商能整合多品牌采购。

所以护城河不在单品，而在库存密度 + 采购网络 + 配送 + 信用 + 数据。

这个模型的矛盾也很明显：为了提供“随时有货”，分销商必须持有大量长尾库存；库存越大服务越好，但资本周转越差。数字化真正要解决的就是这个矛盾。

03 | 产品、客户与数字供应链

3.1 ねじネット：价值不在“做网站”，而在减少人工交易成本

公司持续升级面向螺丝批发行业的电商平台“ねじネット”，2025 财年又继续改善购买便利性并推动使用率。

更重要的是，公司已经启动库存管理系统“ねじクラ”，让交易企业共享库存信息，并推进企业间电子数据交换；同时提供手机应用。若这些工具能够让客户先看库存再下单、减少电话和传真询价、提高自动补货，就会直接降低双方人工成本。

3.2 进口产品扩充：规模扩张与库存风险同时上升

公司明确计划增加“过去没有经营过”的低价高质量进口品，而非简单把国内现有品替换掉。逻辑是利用国内产品涨价后的价差捕获新需求。

但新品种越多，预测错误就越容易形成慢动库存。因此必须把“品类数增长”与“库存周转”同时评价。

3.3 施工和基础设施需求并非只靠新建

集团子公司コバックス等参与土木和建设材料，2025 财年受到港湾整備、高速铁路、能登半岛震后重建、大型都市再开发等贡献。基础设施更新提供长期需求，但项目产品质量责任也正是此次诉讼暴露出的另一面。

04 | 竞争格局与产业关系

标准紧固件分销价格透明，竞争者多，单品毛利不具强壁垒。规模优势来自库存广度、全国网络、采购条件与客户黏性。

对象	关系	对 8077 的传导
建筑和钢结构客户	核心需求方	工期、人手和钢结构用量决定出货；施工延迟会直接推迟收入
基础设施和重建项目	建设五金终端	港湾、铁路、震灾重建等提供需求；质量责任与项目索赔也会放大风险
戸田建設	当前重大诉讼原告	请求额约 140.30 亿，项目责任归属与产品是否符合合同成为最大非经营风险
国内紧固件制造商	主要供应方	国内涨价推动客户寻找进口品，改变商品结构
海外制造商	新进口产品来源	提供成本优势，同时引入汇率、质量、物流与慢动库存风险

05 | 护城河判断

护城河仍为弱到中等，但比普通批发商略强。

40 万种以上商品、行业最大级别库存、14 个全国据点和多年客户信用形成规模与便利性壁垒。“ねじネット + ねじクラ”如果让库存数据成为交易网络的一部分，可能进一步形成数据和流程黏性。

但产品标准化导致客户仍可比价，且诉讼提醒我们：分销商即使不是制造商，也可能承受所售产品的合同责任。因此“库存与信用网络”的价值必须扣除质量责任和资本占用成本。

06 | 财务质量与现金流

2025 财年销售 225.38 亿、营业利润 10.09 亿、经常利润 12.79 亿、净利 9.04 亿，过去几年盈利总体改善。

2026 财年上半年销售 106.06 亿、营业利润 3.26 亿、经常利润 3.99 亿、净利 2.49 亿，销售-6.6%但营业利润-43.4%，说明分销业务在销售下行时固定费用和毛利压力会放大利润下滑。

好的一面是上半年经营活动现金流 8.29 亿、投资活动现金流仅-0.24 亿、融资活动现金流-3.41 亿，现金增至 37.32 亿。2025 财年全年设备投资仅 0.28 亿，其中 0.26 亿是销售系统，证明运营本身资本开支很轻。

坏的一面是库存由约 62.21 亿升至 67.12 亿，在销售下降期逆势增加；它会占用现金并带来跌价和陈旧风险。

07 | 资产负债表、隐藏资产与诉讼压力测试

上一版强调投资有价证券约 90.61 亿、土地约 43.34 亿，相对市值非常大。这仍是事实，但现在必须放到诉讼旁边看。

2026 财年上半年净资产约 144.57 亿；诉讼请求 140.29509 亿，约为净资产 97%。公司争议责任与金额，且原告也起诉制造商，因此不能用“请求额 = 最终损失”。

但风险管理必须做概率情景：

- 低责任情景：公司胜诉或责任大部分落在制造商、其他方，资产折价主要回到经营效率问题；
- 中责任情景：发生数十亿日元级和解或赔偿，仍会吞噬多年正常利润；
- 高责任情景：若责任接近请求额，现有净资产安全边际会被根本改变。

因此在诉讼更清晰前，市净率不应按“没有潜在负债的隐藏资产清算值”理解。

08 | 管理层、资本政策与上市流动性

2026 年 3 月 31 日公司注销 200 万股，占注销前发行股份 7.14%，发行股数降至 26,007,448 股。这对每股指标有利。

但本轮进一步核实后，需要纠正上一版的解释：2026 年 1 月公司进入标准市场上市维持改善期间的核心原因之一，是此前持续回购导致库存股比例约 19.4%，使流通股比例略低于标准。公司随后明确把“注销部分库存股”作为改善措施，并于 5 月确认已重新符合上市维持要求。

所以这次注销既是资本效率动作，也是上市流动性修复动作，不能完全当成管理层单纯因为低估而主动回购。

公司同时实施限制性股票薪酬和股票期权，治理上开始强化与股价和长期价值联动；但最大治理测试是如何透明管理诉讼风险与过剩金融资产。

09 | 估值与安全边际

8 月 21 日收盘 213 日元，预测市盈率（PER）约 8.7 倍、市净率（PBR）约 0.33 倍、每股分红 6 日元约 2.8%。表面极便宜。

上一版框架会说“证券 + 土地远超市值，所以便宜”；新框架必须说：这些资产同时也是诉讼尾部风险的缓冲垫。

悲观情景：建筑需求低迷、库存继续上升，同时诉讼出现重大不利结果，账面安全边际大幅缩水。

基准情景：全年营业利润约 6.5 亿兑现、库存逐步回落，诉讼长期进行但未形成重大拨备，市净率仍维持大折价。

乐观情景：诉讼风险显著消退或胜诉，电商和库存管理系统提高人效和周转，证券资产进一步压缩并返还股东，净资产收益率升至 7%—8%，折价收窄。

当前最重要的估值变量已经不是钢结构景气，而是诉讼可能结果及其损失范围。

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；用于本章结构研究。

价格观察更新至 2026-08-21 完整交易日。8077 拥有很长价格史，最值得研究的不是短期均线，而是为什么二十多年反复出现的向上脉冲最终都重新回到同一个低价体系，以及最新减收减益能否改变这个长期均衡。

10.1 | Technical Question：反复压缩二十年，为什么仍不能把“低波动”写成向上蓄势

8077 在 1996 年曾最高 730、年末 400，2005 最高 564、年末 530，2006 仍到 543；但这些高价状态都没有保留下来。2008 以后，大部分年份价格主要反复运行在约 150—350 日元。

2013 最高 375、2017 最高 447、2019 最高 360、2020 最高 350、2023 最高 329；每一次上冲最终都重新回到 200 多日元。这里最有信息量的不是“脉冲很高”，而是 Return 始终把价格重新吸回同一现代中心。

因此长期低波动不是“压缩越久越容易向上”的证据，而是这个价格体系本身极其稳定。

10.2 | Center / Failed-pulse Memory : 180—280 日元仍是现代价格系统的核心

2020 最低 176、年末 260；2021 年末 208；2022 年末 206；2023 年末 262；2024 年末 231；2025 年末 238。2026 年截至 8 月 21 日最高 246、最低 198、收 213。

这组数据没有持续抬高的低点，也没有持续抬高的年末价格。2023 曾上冲 329，2024—2026 却再次完整回到 200 多日元，说明 180—280 附近仍然承担最强价格吸引作用。

所以当前任何“横盘多年”的公开表达，都必须保留方向中性：稳定只是稳定，不自动等于蓄势。

10.3 | Company-event Response : 中报大幅减益公布时，价格已经在年内低点，公布后反而没有继续破位

6 月 11 日 15:30 公司公布中间期：销售 106.06 亿日元、同比-6.6%，营业利润 3.26 亿、-43.4%，全年预测维持明显减益。这是实质偏弱的经营信息。

但需要严格区分事件时点：6 月 11 日白天股价已经先跌到年内低点 198、收 199，中报是在收盘后发布。首个交易日 6 月 12 日反而收 203，随后 6 月 15—26 大部分时间在 201—206 之间运行，并没有因为减收减益再打开新的下跌层级。

这说明坏消息在公布时已经被低位价格体系高度吸收。它不能证明基本面没问题，只证明事件没有改变长期均衡。

10.4 | Price-Fundamental Timing / Current State : Fundamental 转弱，Price 仍被老中心牢牢锚住

基本面现在面临销售和利润下降、库存增加以及重大诉讼尾部风险；价格却没有出现对应的长期新低，而是继续在 200 日元附近极低能量运行。

因此当前最准确的状态是：Long-term low-energy equilibrium / no migration。这既不是看多，也不是看空，而是确认价格系统长期对利好、利空和脉冲都表现出极强的均值回归。

技术分维持 2/6。只有未来真正离开约 180—300 日元体系，经历充分回抽后仍在更高区域形成可重复中心，才有资格升级迁移判断；若继续回到 200 多日元，最简单的解释仍是中心没变。

11 | 风险与催化剂

主要风险：户田建设约 140.30 亿诉讼及 3%延迟损害金、产品质量责任、建筑和钢结构需求、工期延误、67 亿库存、借款与利率、汇率和进口品、证券市值波动、标准品价格竞争。

主要催化剂：诉讼被驳回、责任明显降低或出现有利和解；2026 财年下半年营业利润恢复；库存下降；电商和库存管理系统使用率提高；销售系统自动化降低销售和管理费用；政策持股出售；进一步资本返还；并购进入相邻高利润品类。

12 | 深挖发现 / 反常识发现

发现 1 : 8077 最大的隐藏资产，现在首先是“保险箱”，其次才是“催化剂”

90 亿证券加 43 亿土地以前看起来像纯上行空间；面对 140 亿索赔，它们首先提供的是尾部风险缓冲。诉讼解决前，不能给这些资产 100%重估价值。

发现 2：200 万股注销是好事，但动机比上一版想象复杂

公司此前回购太多，反而让流通股比例跌破上市维持标准；注销就是解决这个问题的重要办法。它提高每股价值没错，但不是纯粹“看到 0.3 倍市净率所以主动回购”。

发现 3：真正的数字化护城河不是电商网站本身，而是“把客户库存也接进来”

库存管理系统让客户和供应商共享库存信息。如果未来自动补货和库存可视化形成规模，トルク可以从“自己囤 40 万种商品”逐步变成“整个渠道的库存更聪明地共享”，这才可能提高周转和投入资本回报率。

发现 4：轻资本开支并不等于轻资本

2025 财年设备投资只有 0.28 亿，非常轻；但库存、证券、土地和借款让资产负债表很重。这是典型“设备投资很轻、经济资本占用很重”的分销商。

13 | 下一次值得跟踪什么

1. 戸田建設诉讼程序、责任认定、和解或拨备；2. 是否有制造商责任分担或保险覆盖披露；3. 2026 财年下半年营业利润；4. 库存能否从 67.12 亿下降；5. 电商交易额和使用率；6. 库存管理系统客户数与库存周转效果；7. 进口产品毛利和慢动库存；8. 证券持股缩减；9. 借款与利息；10. 净资产收益率；11. 并购或相邻品类扩展；12. 6 日元分红与追加返还。

后续研究重点：当前最高价值的信息不是寻找更多低市净率资产，而是诉讼责任边界：合同、保险、制造商责任和可能赔偿范围。如果后续披露能把 140 亿“请求额”收敛成更小的合理预期损失，评分可能大幅回升；反之需要进一步下修。

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	7.0	18	经营活动现金流为正、资产大，但诉讼请求额接近净资产形成重大尾部风险
护城河与行业地位	8.0	18	40 万种以上商品、全国网络、最大级库存有规模效应，产品仍标准化
盈利质量与现金流	7.0	14	现金流好于利润，但上半年营业利润-43%、库存逆势上升
产品 / 供应链 / 客户结构	8.0	14	高频紧固件和基建五金；进口扩品与质量责任并存
估值与安全边际	6.0	12	0.33 倍市净率很低，但法律尾部风险显著削弱资产安全边际
资本政策	6.0	10	200 万股注销积极，但兼具上市流通合规目的
治理	4.0	8	数字化和激励改革有进展，重大诉讼与风险披露需持续观察
技术结构	2.0	6	180—280 日元长期中心极稳定，减收减益也没有改变层级，长期迁

			移证据仍为零
Total	48.0	100	C

15 | 来源与合规说明

15.1 公司/法定一手资料

1. トルク | 2026 年 10 月期 第 2 四半期決算短信・半期報告書 (2026-06-11/12)

<https://www.torq.co.jp/ir/account/>

<https://www.torq.co.jp/ir/valuable/>

2. トルク | 第 85 回定時株主総会資料：2025 财年实绩、数字化、ねじクラ、进口扩品、并购 (2026-01)

<https://www.torq.co.jp/wp-content/uploads/85-4shoshu.pdf>

3. トルク | 当社連結子会社に対する訴訟の提起 (2026-01-26)

<https://www.torq.co.jp/wp-content/uploads/20260126-2.pdf>

4. EDINET 临时报告 | 诉讼请求金额 14,029,509 千日元

<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100XHJK.pdf>

5. トルク | Standard 市场上場维持基准改善计划 (2026-01-27)

<https://www.torq.co.jp/wp-content/uploads/20260127.pdf>

6. トルク | 自己株式 200 万股消却完了 (2026-03-31)

<https://www.torq.co.jp/wp-content/uploads/20260331.pdf>

7. トルク | 上場维持基准适合 (2026-05-28)

<https://www.torq.co.jp/ir/>

8. トルク | 业务、商品和全国据点：40 万种以上商品、14 据点、行业最大级库存

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

9. 株探 | 8077 年次株価 (完整长期价格史)

<https://s.kabutan.jp/stocks/8077/historicalprices/yearly/>

10. 株探 | 8077 月次株価 (2026 当前低位中枢)

<https://s.kabutan.jp/stocks/8077/historicalprices/monthly/>

11. Yahoo! ファイナンス / 公開日次価格 | 8077 6 月 11 日中报前后价格与 8 月 21 日收盘 213 日元

<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8077.T/history>

15.2 研究边界

- 2026 财年上半年销售 106.06 亿、营业利润 3.26 亿、经常利润 3.99 亿、净利 2.49 亿；经营活动现金流 8.29 亿，库存约 67.12 亿。
- 戸田建設请求额为 140.29509 亿日元及年 3%延迟损害金；这是原告诉求，不是法院判决、和解金额或概率加权预期损失。トルク和コバックス明确表示将争议原告主张及请求合理性；原告同时起诉制造商。
- 上半年净资产约 144.57 亿，与诉讼请求额接近，因此本报告将其作为重大尾部风险而不是确定负债。
- 2025 财年设备投资仅 0.28 亿，主要 0.26 亿为销售系统；“资本开支轻”不等于营运资金和资产占用低。
- 中报于 6 月 11 日 15:30 收盘后公布，因此 6 月 11 日盘中 198 日元低点不能作为财报后的价格反应；首个交易日 6 月 12 日收 203 日元。
- 8 月 21 日收盘 213 日元、市净率约 0.33 倍等仅作研究观察锚；2026 年 8 月月线尚未完成。
- 本轮为 2026-08-23 重大更新；2026-08-22 完整报告属于正式时间线中的前一版报告。
- 数据截止 2026-08-23。

合规说明：本报告是 Kabugami.jp 独立研究记录，不构成投资建议、投资招揽、买卖推荐、目标价或收益保证。8077 尤其暴露于重大诉讼和产品责任、建筑周期、库存、借款和利率、进口和汇率、证券资产评价、流动性与标准品价格竞争风险，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。