

8077 トルク株式会社 (TORQ Inc.)

Kabugami V3.1 59/100 · B

这家公司是做什么的

トルク不是制造业护城河公司，而是覆盖全国的ねじ・締結部材分销网络；真正的投资问题是低资本估值能否通过数字化销售、库存效率和资本政策转化成可持续ROE。

最近亮点

FY2026中间期销售106.06亿日元、同比-6.6%，营业利润3.26亿、-43.4%；但营业CF仍为8.29亿，现金增加，且公司完成200万股自己株消却。

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	0.33 倍附近 PBR、稳定正现金流、土地和有价值证券等资产缓冲明显；ねじネット扩品和进口品强化有机会提升长尾 SKU 效率。
最需要担心什么	建设施工延迟、劳动力不足和钢构需求低迷直接压缩成交量；库存升至 67.12 亿，且短长借款规模不低，低 PBR 可能长期合理化。
Kabugami 现在怎么看	8077 目前更像“便宜的资产型分销商”而不是“盈利质量已反转的价值股”。股东回报开始改善，但要重估，需要经营利润率与库存周转一起改善，而不是只靠账面资产。

01 | 投资问题与历史对照

本轮先对照当前生产源。kabugami-web-reports/main 中此前没有 8077 的完整 00-15 Review source，因此本次按 FIRSTCOMPLETE 处理；若网站存在更早的故事型、评论型或数据型页面，只保留为 provenance，不反向包装成完整历史 Review。

真正的问题不是“建筑景气什么时候回来”，而是：トルク能否在低迷需求中把分销网络数字化、库存做薄，并把资本从低回报资产转回股东。

FY2026 中间期销售与利润明显下滑，说明现阶段尚未完成经营反转。低估值是事实，但低估值要变成收益，需要资本效率提升。

02 | 公司本质与商业模式

トルク是ねじ、ボルト、ナット、金物、機械工具等締結部材的专业商社。客户覆盖钢构、建筑、制造与施工相关渠道。

这个模式的价值来自“品类深度+库存可得性+配送网络+客户关系”，而不是单一专利。ねじ属于低单价、高 SKU、缺货成本高的工业消耗品，因此可靠供货本身有价值。

公司近年持续强化 Web 贩卖系统「ねじネット」，逻辑是把大量重复询价、选型和小批量订单转为数字化自助，提高销售效率并扩大长尾 SKU。

03 | 产品、客户与供应链

核心商品是紧固商品及附带工具。需求最终连接钢结构建筑、工厂设备、施工维修和一般制造业。

FY2026 中间期公司明确指出，建材和能源价格高、技能工不足、加班限制导致工期延迟，钢构需求甚至跌至过去不景气期以下。这说明公司的收入弹性高度依赖实际施工进度，而不是名义订单。

供应链端，新进口商品能扩大毛利机会，但也引入汇率、运费和库存错配风险。

04 | 竞争与护城河

护城河偏弱到中等。ねじ分销行业产品标准化程度高，客户可以比较价格，因此单品议价权有限。

但全国网络、现货库存、SKU 深度、信用与交付可靠性构成实际进入壁垒。数字化平台若能把传统关系型销售转成更低服务成本，会改善经济性。

最关键的验证指标不是注册用户，而是：Web 订单占比、客户复购、每人销售额、库存周转和毛利率。

05 | 财务质量与盈利能力

FY2026 中间期：销售 106.06 亿、营业利润 3.26 亿、经常利润 3.99 亿、归母净利 2.49 亿。营业利润率约 3.1%，明显低于上年同期约 5.1%。

公司仍维持全年销售 210 亿、营业利润 6.5 亿、经常利润 9.5 亿、净利 5.5 亿预测，意味着下半年并未假设强劲复苏。

盈利的核心弱点是分销业务固定费用对销售下滑很敏感：销售-6.6%，营业利润却-43.4%。这就是当前低估值不能简单视为安全边际的原因。

06 | 现金流、资产负债表与隐藏资产

中间期营业 CF 8.29 亿日元，投资 CF 仅-0.24 亿，财务 CF-3.41 亿，现金增加 4.74 亿至 37.32 亿，短期流动性尚可。

但库存从 62.21 亿增至 67.12 亿，与销售下降方向相反，是当前最值得盯的 working capital 信号。

资产端投资有价证券约 90.61 亿、土地约 43.34 亿，合计规模相对约 55 亿市值非常大；这解释了极低 PBR，也说明资产配置效率是核心问题。

负债端短借约 60.7 亿、一年内长期借约 9.87 亿、长期借约 54.66 亿，不宜把公司理解成“纯净现金资产套利”。

07 | 资本效率、Capex 与 ROIC

分销业务本来不需要重资本制造设备，但大量库存、土地、证券持有和借款拉低资本效率。

因此 ROIC 改善路径很清楚：减少低周转库存、释放非核心证券/资产、让数字化销售提高人效，同时降低净融资需求。

如果营业利润只维持 6-10 亿，庞大资产仍会压制 ROE；若没有资本瘦身，0.3 倍 PBR 可能长期存在。

08 | 管理层、股东与资本政策

2026 年 3 月公司完成 200 万股自己株消却，发股数从约 2801 万股降至 2601 万股，这是明确的每股价值改善动作。

同时公司已恢复符合上场维持标准，说明流通市值/交易活跃度管理也在推进。

正面是资本政策开始行动；保留意见是投资有价证券仍超过 90 亿，远大于公司市值，未来是否继续压缩政策持股比一次性消却更关键。

09 | 估值与安全边际

8 月 21 日前后股价约 213 日元，Yahoo Finance 显示公司预测 PER 约 8.8 倍、PBR 约 0.33 倍、预测配当 6 日元、股息率约 2.8%。

表面极便宜，但 BPS 中包含大量证券评价差额，且经营利润正在下滑，不能机械把 0.33 倍 PBR 理解成“必然回归 1 倍”。

Base：建筑需求低迷，营业利润维持 6-8 亿，PBR 长期 0.3-0.4 倍。

Bull：钢构需求修复+ねじネット提升效率+证券资产持续回收，ROE 上升到 7-8%，折价收窄。

Bear：库存继续上升、需求更弱、借款成本抬升，低 PBR 继续低。

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 原始月线图对应的是一次高能量阶段后长期耗散、随后在低位形成较长压缩区的结构。近期有反弹，但仍更像低位系统恢复，而不是已经完成长期吸引子迁移。

需要观察三个确认：长期低点是否持续抬高、向上冲击后是否能把新平台守住、基本面经营利润是否同步改善。

当前技术判断：低位压缩后尝试右侧恢复，尚未完成相变确认。

11 | 风险与催化剂

主要风险：建筑施工延迟、钢构需求弱、进口成本与汇率、库存积压、借款利率上升、客户价格竞争、投资证券市值波动。

主要催化剂：钢构需求恢复；Web 销售占比上升；库存绝对额下降；营业利润率回到 4% 以上；继续消却/回购；政策持股进一步出售；配当提高。

12 | Insight / 反常识发现

Insight 1：8077 最大的“隐藏资产”同时也是估值折价来源

证券和土地远高于市值，看似便宜；但如果资产不产生足够现金回报，市场给低 PBR 反而合理。

Insight 2：真正的数字化不是做一个 EC 网站，而是降低库存与销售成本

ねじネット只有在提升人效、周转和复购时才构成经济价值。

Insight 3：当前现金流比利润更健康，但库存方向值得警惕

应收下降帮助营业 CF，然而销售下降时库存上升，后续可能吞噬现金。

13 | 下一次值得跟踪什么

1. FY2026 Q3/Q4 钢构相关需求；2. 库存是否从 67 亿下降；3. Web 销售与新增 SKU；4. 毛利率与营业利润率；5. 证券持股缩减；6. 借款余额与利息；7. 回购/消却；8. 全年 650m 营业利润能否达成；9. 配当政策；10. 上场维持标准后的流通市值改善。

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	12.0	18	营业 CF 为正、资产缓冲大，但借款规模高
护城河与行业地位	6.5	18	分销网络有价值，单品差异化弱
盈利质量与现金流	7.0	14	现金流尚可，利润率明显下滑、库存上升
产品 / 供应链 / 客户结构	8.0	14	高频工业耗材需求稳定性尚可，但强依赖建筑施工
估值与安全边际	10.0	12	0.33 倍 PBR 极低，但资产效率折价有合理性
资本政策	7.0	10	200 万股消却积极，期待进一步资产压缩
治理	4.5	8	已开始改善，但资本效率仍偏低
技术结构	4.0	6	低位压缩、恢复早期
Total	59.0	100	B

15 | 来源与 Compliance

15.1 公司一手资料

1. トルク | 2026 年 10 月期 第 2 四半期決算短信（2026-06-11）

<https://www.torq.co.jp/wp-content/uploads/86-2.tanshin.pdf>

2. トルク | IR 情報・決算短信

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

3. トルク | 2026 年 10 月期 第 2 四半期株主通信（2026-07-10）

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

4. トルク | 自己株式の消却完了に関するお知らせ (2026-03-31)

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

15.2 市场观察与研究边界

- 8月21日前后价格、PER/PBR与预测配当参考 Yahoo!ファイナンス 8077 页面；不保证实时行情。
- 客户集中度、EC 真实订单占比和单 SKU 毛利公开有限，因此数字化价值保留折扣。
- 当前仓库无此前 8077 完整 00-15 source，本轮按 FIRSTCOMPLETE，不把更早 pre-standard 页面伪装成历史 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。8077 暴露于建設需求、钢材与物流成本、库存、汇率、利率、证券资产价格及资本配置风险，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。