7208 KANEMITSU CORPORATION (株式会社カネミツ)

Kabugami V3.2 61.1/100 · B

这家公司是做什么的

公司主营汽车用钢板制皮带轮和变速器零部件，并运用金属成形技术开发和生产xEV零部件、电机铁芯及机器人零部件；集团在日本及亚洲设有制造业务，并持有电机铁芯合资公司KEY NEXT的50%权益。

最近亮点

截至2026年9月26日重新扫描公司IR与外部价格事实，最新正式经营披露仍是8月6日FY2027第一季度：销售27.25亿日元、营业利润1.92亿日元，分别同比-1.2%与-24.1%，全年指引维持不变；9月25日股价收…

资料截止 2026-09-26 · Kabugami 研究

合规与风险声明：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。

研究身份与发布溯源

研究来源	GPT 研究
研究日期	2026-09-26
研究规则版本 SHA	37262e6565a343bd9276fe61c8f0ae335870ebff
评分版本	V3.2
发布源 SHA	6f38670747401679f04d7df8c14cad5f0e544901
交付代码版本 SHA	fc7604eb765ccc77f94b77a12a3b36710fc60b6d
交付运行时指纹	9e9a318acce9edd0970f6ed2008887e39077ec250acac2fef2dbfd6bf9d22ed2

先看研究要点

为什么值得研究	本轮在当前方法下重新核验后，低杠杆、较高流动性、传统业务的自助修复、连续提高分红，以及制造工艺和汽车质量资格仍构成真实防御；公司不需要依赖破坏性融资就有时间验证变速器、xEV、电机铁芯和机器人零部件等新支柱。
最需要担心什么	核心矛盾没有消失：传统内燃机相关业务仍占较大比重，新支柱客户、利用率、利润和增量 ROIC 公开证据不足；KEY NEXT 仍带来共同控制、亏损与支持边界未知。Q1 又证明成本调价滞后可迅速压缩利润，而极低成交量使“价格稳定”本身的证据强度有限。
Kabugami 现在怎么看	本轮按 2026 年 9 月 26 日当前权威重新完成方法毕业与最新事实核验，未发现足以改变核心因果模型的新经营证据；V3.2 仍为 61.10 分、Rating B、行动维持“观察／有条件持有”。9 月 25 日 1,296 日元相对前一 Review 几乎未改变估值与技术状态：资产折价和分红提供等待价值，但新业务经济性、KEY NEXT 支持上限、资本退出纪律与有成交参与的深度回抽仍是下一次真正能改变判断的证据。

01｜投资问题与当前结论

01.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

这只股票的核心问题不是销售额能否增长，而是新业务能否在传统内燃机零部件利润池衰退之前，接替其经济利润。皮带轮等传统业务仍能赚钱，并可通过混合动力需求延长收获期；但电动化会逐步减少相关零部件用量，因此它更接近一项能够自我修复的渐进退出业务，而不是长期增长引擎。公司已经把变速器、xEV、电机铁芯和机器人零部件作为更新方向，但目前只有变速器零部件显示出较清晰的业务基础，其余项目仍缺少客户、产能利用率、利润和投入资本证据。

相关研究发现：F002·F004·F025·F049·F050·F059

01.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

强资产负债表使公司可以不依赖增发来推进转型，却也把风险从“能否融资”转成“资本会不会被低回报项目慢慢消耗”。规划中的机器人、变速器等投资高于最近年度资本开支水平，KEY NEXT 也已经带来权益法亏损和担保敞口。因而，非内燃机收入占比提高本身并不能证明转型成功；只有新增项目的税后经营回报持续超过资本成本，收入替代才会变成股东价值增长。

相关研究发现：F011·F043·F053

01.3｜当前结论：有条件的资产折价，而非已验证的复利故事

截至 2026 年 9 月 25 日收盘 1,296 日元，按公司 FY2027 预测 EPS 约 133.06 日元计算，预测市盈率约 9.74 倍；按最新公开净资产口径，市净率仍约 0.53 倍，41 日元预测分红对应股息率约 3.16%。本轮重新扫描公司 IR 后，8 月 6 日 FY2027 第一季度仍是最新正式经营披露，没有新的客户定点、支柱利润、KEY NEXT 经济性或资本退出证据足以改变核心判断。

因此结论仍是“观察／有条件持有”：资产与分红提供等待价值，但不应把低市净率直接等同于转型已兑现，也不适合在极薄成交中追价。

相关研究发现：F013·F049

02｜公司本质与商业模式

02.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资

KANEMITSU 是东证 Standard 上市的汽车零部件制造商，集团在日本及亚洲经营制造子公司，另持有电机铁芯合资公司 KEY NEXT 的 50%权益。Bando Chemical 既是战略股东，也参与海外业务关系，使集团具备长期产业协作基础，同时增加了少数股东权益和海外资金可用性方面的判断难度。普通股东实际拥有的不只是日本本体的经营利润，也承担海外经营、合资亏损和相关担保的经济后果。

相关研究发现：F001·F002·F028·F049

02.2｜赚钱基础是一套累积型成形与质量系统

公司通过旋压、冲压增厚、自研设备、KAVS 成形模拟和汽车质量体系生产轻量、高材料利用率的零部件。这套能力减少切削和材料浪费，并降低客户采用与质量认证风险，是皮带轮业务长期竞争力的主要来源。它的经济价值来自工艺效率、稳定交付和客户资格，而不是专利数量本身。

相关研究发现：F003·F036

02.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期

FY2022 至 FY2026，销售额由约 87.6 亿日元增至 110.4 亿日元，营业利润率从 2.3%升至 8.0%，同期合并员工人数由 613 人降至 569 人。生产重组、效率提升和人员调整提高了旧业务的现金收获能力；然而 FY2027 第一季度收入仅下降 1.2%，营业利润却下降 24.1%，说明调价滞后和新业务前期费用仍会放大利润波动。商业模式能否维持，取决于成本下降和调价速度能否持续快于传统业务量的流失。

相关研究发现：F005·F038·F059

03｜产品、客户与供应链

03.1｜产品组合仍由内燃机链条主导

FY2026 皮带轮收入为 47.4 亿日元，仍是最大的已验证产品池；变速器零部件收入 31.9 亿日元，已经成为较实质的邻接业务。管理层估计内燃机相关产品约占销售额 75%，而日本政策和全球电动车普及都在推动供应链由发动机零部件转向电动化零部件。混合动力可以减慢皮带轮需求下降，却不能取消这一方向，因此旧业务应按缓慢衰退、可通过降本延寿的现金流来理解。

相关研究发现：F002·F020·F033·F050·F059

03.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

同一套成形、模拟和质量能力可以迁移到 xEV、电机铁芯和机器人零部件，但技术可行不等于商业成功。FY2026 的 xEV 零部件收入从 6.33 亿日元降至 5.16 亿日元；机器人市场全球年安装量超过 50 万台，却只是潜在市场，KANEMITSU 尚未披露具体部件、客户和可服务份额。真正能改变判断的不是行业规模，而是客户定点、承诺产量、设备开工率、项目利润和增量 ROIC。

相关研究发现：F003·F004·F021·F034·F035·F036·F037·F051·F058

03.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果

KEY NEXT 拥有高速冲压设备、从电工钢采购到检验交付的一体化流程，并已取得 ISO 9001 认证，说明电机铁芯项目不是纸面概念。但合资公司没有公开客户、收入、利用率或盈亏平衡时间，KANEMITSU 已经承担权益法亏损及银行借款担保。它既可能成为电机铁芯支柱的验证平台，也可能在共同控制、缺乏盈利和持续出资的组合下消耗母公司的资产支撑。

相关研究发现：F009·F026·F053

03.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

公司历史上向 Daihatsu、DENSO、AISIN 和 Nissan 等主要汽车企业供货，证明它具备跨客户的汽车质量准入经验，但这不能回答今天的风险集中在哪里。当前按汽车集团、车型平台、Tier-1 采购体系和动力类型划分的集中度仍未知，工装由谁出资、调价需要多久、是否存在最低采购量保护也没有披露。由此产生的关键矛盾是：客户资格可以提高项目连续性，却未必赋予充分定价权；收入看似稳定时，成本无法及时转嫁仍可能使利润大幅波动。

相关研究发现：F017·F018·F024·F029·F030·F031·F032·F047·F055·F062

04｜竞争格局与产业关系

04.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见

历史供货记录显示 KANEMITSU 曾进入 Daihatsu、DENSO、AISIN 和 Nissan 等汽车产业链，这种资格积累降低了质量体系被重新验证的成本。不过，历史客户名单既不能证明当前订单规模，也不能排除同一汽车集团、平台或动力系统上的隐性集中。竞争位置因此可以确认到“具备长期准入能力”，但不能进一步推断为当前客户结构分散。

相关研究发现：F017·F024·F029·F030·F031·F032·F062

04.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束

Bando Chemical 同时扮演战略股东和海外经营伙伴，支持传统传动系统关系的延续。Yonezawa Manufacturing 则以电机铁芯制造能力与 KANEMITSU 各持 KEY NEXT 一半股权。前一关系有助于产业连续性，后一关系有助于快速建立新工艺能力；但共同控制也意味着 KANEMITSU 未必能单方面停止弱项目，而合资协议中的治理权、资本追加义务和支持上限尚未公开。

相关研究发现：F009·F022·F023·F026·F027·F028

04.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有

产业环境同时施加替代压力和提供转型空间。电动化减少发动机皮带轮需求，也增加 xEV 及电机铁芯的潜在需求；工业机器人安装规模庞大，但具有明显周期性，并存在专业零部件厂商、客户自制及不采购等替代选择。KANEMITSU 尚未披露新市场中的竞标结果、成本比较或客户采购政策，因此不能把传统皮带轮地位直接外推到电机铁芯和机器人零部件。

相关研究发现：F020·F021·F033·F034·F035·F050·F058

05｜护城河判断

05.1｜传统业务的壁垒来自工艺、质量和资格积累

公司的护城河首先存在于制造过程：专有旋压和冲压增厚工艺、自研设备、成形模拟、检验能力以及长期汽车质量经验，共同降低材料消耗、加工步骤和客户采用风险。外部产业资料也支持其在日本汽车钢板制皮带轮领域的历史地位。这些能力能够延长传统业务的客户关系和现金收获期，是实质性但范围有限的优势。

相关研究发现：F002·F003·F036·F049

05.2｜客户黏性真实，但不是不可替代

Daihatsu、DENSO 等历史客户关系证明准入曾经成立，却不能证明客户无法换供应商，也不能说明目前每个项目的盈利水平。汽车项目资格通常提高更换摩擦，但车型停产、动力系统变化、第二供应商导入和客户自制仍可绕过这种黏性。因而这里的壁垒更像降低客户切换意愿和执行风险，而不是永久锁定需求。

相关研究发现：F024·F029·F030·F062

05.3｜护城河更能稳定项目，未必能保护利润率

更重要的反证来自利润传导：FY2027 第一季度的调价滞后表明，长期资格没有自动变成充分的成本转嫁能力。公司也没有提供传统皮带轮之外的独立成本、性能和竞标比较。因此，工艺能力迁移到新产品可以获得技术期权，却不能直接获得同等护城河。当前判断是传统业务具备中等耐久性，新业务护城河仍待客户采用、规模利用和项目回报验证。

相关研究发现：F018·F037·F051·F055

06｜财务质量与现金流

06.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱

FY2022 至 FY2026 的利润率修复具有真实经营基础：生产整合、效率和人员结构改善，使 FY2026 在收入下降 0.7%的情况下，营业利润仍增长 16.5%。但这并不代表利润率已经脱离周期和客户议价。FY2027 第一季度收入下降 1.2%、营业利润下降 24.1%，显示工资、材料和能源成本的调价滞后以及新业务费用，仍可通过经营杠杆放大利润变化。

相关研究发现：F005·F018·F038·F049·F050·F055

06.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放

FY2026 经营现金流为 21.17 亿日元，明显强于会计利润，但其中约 9.62 亿日元来自应收账款下降，库存减少也释放了现金。这说明收款和库存纪律确实改善了流动性，却不能把全部现金流当成每年可重复的自由现金流。应收下降究竟来自付款条件改善、结算时点还是业务活动变化仍未知，因此估值和分红覆盖应使用正常化现金能力，而不是直接外推 FY2026。

相关研究发现：F006·F040·F054

06.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

截至 2026 年 6 月，现金及存款约 54.3 亿日元、借款约 2.61 亿日元，权益比率约 77.1%，而有息负债已从 FY2022 的 24.3 亿日元大幅下降。这为正常低迷期提供了较强缓冲，也降低了近期增发或破坏性融资风险。不过 FY2026 现金及现金等价物只有 36.5 亿日元，低于资产负债表存款；海外转移限制、少数股东权益和经营需要也尚未量化。强流动性意味着公司有修复时间，并不意味着全部存款都能立刻分给股东。

相关研究发现：F007·F008·F039·F041·F052·F056·F060

06.4｜正常化盈利暂以 7.5 亿至 9 亿日元营业利润为边界

在新支柱盈利得到证明前，约 7.5 亿至 9 亿日元的近期正常化营业利润是较为审慎的区间。这个范围参考 FY2025 至 FY2026 业绩和 FY2027 公司指引，同时保留第一季度所显示的下行波动。它不是长期盈利预测：传统业务毛利衰退、新项目盈亏平衡和完整成本转嫁均未解决，因此精确到单一数字反而会制造虚假确定性。

相关研究发现：F012·F044

07｜股东、役员与治理

07.1｜制度性监督与控制连续性同时存在

公司设有由独立董事主导的提名和薪酬咨询委员会，也进行董事会有效性评价，形式上的监督机制并不缺失。与此同时，Kanemitsu 家族、员工持股会及战略股东保持较强持股连续性。2026 年 6 月由 Yamakawa Sayaka 出任代表社长，而前社长 Kanemitsu Toshiaki 继续担任代表会长，形成经营交接与家族影响并存的双代表结构。

相关研究发现：F010·F042·F057

07.2｜战略股东关系提高产业稳定，也增加利益边界复杂度

Bando Chemical 兼具股东和海外业务伙伴身份，这类战略关系有助于制造网络和客户连续性，却也意味着关联产业影响不能只按持股比例理解。现有公开信息不足以量化其交易经济性或对资本政策的实际影响，因而应把它视为支持产业稳定、同时增加治理判断复杂度的关系。

相关研究发现：F023·F028

07.3｜治理的真正考题是能否约束共同控制项目

Yonezawa Manufacturing 作为 KEY NEXT 的对等股东，贡献电机铁芯制造经验，但共同控制也会影响项目退出、追加资本和风险处置。公开资料没有说明双方的表决安排、资本追加义务或弱项目终止权。治理质量最终要通过行为验证：新管理层是否会限制合资支持、停止低回报项目，并把闲置资本转成每股价值。

相关研究发现：F022·F027

08｜资本政策

08.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现

每股分红由 FY2022 的 27 日元提高至 FY2026 的 36.5 日元，FY2027 预测为 41 日元，中期计划也采用 DOE 目标。分红是已经建立的股东回报渠道，且当前低负债和正常化盈利为其提供一定支撑。但公司尚未建立经常性回购及持续减少流通股份的记录，分红只能转移部分价值，不能独自消除低资本效率和资产折价。

相关研究发现：F011·F014·F045·F049·F059

08.2｜自有资金降低稀释，却不能阻止价值毁损

大量现金、证券和土地让公司能够内部资助新项目，近期被迫融资或稀释的风险较低。然而，内部融资并不免费：若资产被投入低利用率生产线、长期亏损业务或缺乏客户承诺的项目，账面安全垫会在没有财务危机的情况下逐步缩小。资本政策的核心因此不是“有没有钱投”，而是管理层是否按税后回报和资本成本选择项目。

相关研究发现：F008·F039·F052·F056

08.3｜增长投资需要里程碑，而不是只需要战略名称

KEY NEXT 已经产生权益法亏损，并存在 KANEMITSU 担保的借款；机器人和变速器等增长投资也高于近期年度资本开支。没有客户定点、利用率、项目利润、门槛收益率和退出规则，就无法判断这些支出是在建立未来利润池，还是以非内燃机收入目标为名消耗资产。未来资本配置评分的关键，是公司是否披露并执行可检验的里程碑。

相关研究发现：F009·F026·F053

08.4｜领导层交接的价值要由退出与返还行为证明

资本能否转成每股价值最终取决于治理行为。新社长上任提供改变执行和组合管理的可能，但前任家族社长继续担任代表会长，尚不能视为资本纪律已经升级。若董事会愿意停止弱项目、限制合资支持并返还多余资本，资产折价可能收窄；若控制稳定主要用于延续低回报投资，低市净率也可能长期稳定存在。

相关研究发现：F010·F042·F043·F057

09｜估值与安全边际

09.1｜当前倍数便宜，但估值基准必须先正常化

以 2026 年 9 月 25 日收盘价 1,296 日元和公司 FY2027 预测 EPS 约 133.06 日元计算，预测市盈率约 9.74 倍；按最新公开净资产口径，市净率约 0.53 倍；41 日元预测分红对应约 3.16%股息率。结合约 7.5 亿至 9 亿日元的近期正常化营业利润，当前价格具有中等偏强吸引力，但不能把单一年度现金流高点或尚未盈利的新业务计入稳定价值。

相关研究发现：F012·F013·F044·F049

09.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算

资产支撑主要来自现金及存款、投资证券和土地，但需要对可取得性作对称调整。现金等价物低于存款，投资证券伴随递延所得税负债，海外资金、少数股东权益、经营所需现金及变现税费也可能减少普通股东可获得的价值。与此同时，FY2026 现金增长有显著营运资金释放成分。因而，账面资产可以降低永久损失风险，却不能按总额直接加到估值中。

相关研究发现：F006·F007·F008·F039·F040·F041·F052·F054·F056·F060

09.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过

估值上行需要两个条件同时成立：新产品获得客户支持并形成可持续利润，管理层又能以高于资本成本的回报配置资金。技术能力和大市场仅支持期权价值，不能支持成熟增长倍数。反过来，如果传统业务下降、新项目持续低回报，资产安全垫会被投资消耗，当前低市净率就可能只是对价值泄漏的合理定价。

相关研究发现：F004·F011·F037·F043·F047·F051·F053·F058·F059

09.4｜分红提供持有回报，尚未构成完整的价值释放

分红为等待期提供了可见回报，却未证明管理层愿意通过回购或其他方式释放更大范围的剩余资本。资产折价能否缩小，取决于治理把账面价值转成每股现金流的能力，而不是账面价值本身。若资本返还长期局限于常规分红，市场继续对闲置或低回报资产打折具有合理性。

相关研究发现：F014·F042·F045·F057

09.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本

最后一个不能忽视的折价来自流动性：最后一个完整交易日仅成交 900 股。稀疏成交使报价未必代表大额资金可实现的市场清算价格，也使看似稳定的价格可能只是缺少交易。2025 至 2026 年的上移说明市场已经识别了部分资产或转型可能性，但尚无法拆分其中有多少是资产价值、分红、转型预期或其他因素。估值有不对称性，但实际进出成本和预期已反映程度都需要保守处理。

相关研究发现：F015·F019·F025·F046

10｜Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

Owner 图后绑定说明： 本次 Review 的 Research / Technical 在无 Owner 图条件下完成；本图是在该 Review 冻结后按同一 Review 身份补绑定，仅用于最终公开展示。文中关于"未继承／未分配 Owner Media""无图"或 text-only 的表述均描述研究冻结时点，不代表最终页面仍无图；Research Truth 、Technical 、Score 、Review 日期与历史身份均未因此改变。

10.1｜完整价格历史提出的问题：这次上移是否不同于旧脉冲

KANEMITSU 自 2005 年上市后经历金融危机下跌，2009 年触及约 200 日元的历史低点，2015 年 11 月曾冲至约 1,675 日元的历史高点，随后多年主要运行在 1,000 日元以下。2022 至 2025 年年度收盘价依次为 730、813、845 和 1,033 日元；2026 年 3 月 2 日升至 1,378 日元。

到 9 月 25 日收盘仍为 1,296 日元，说明 3 月上移后的高度并未被完全吐回。当前技术问题仍不是“价格有没有涨”，而是这次离开长期 600 至 900 日元区域的运动，能否在一次真正有成交参与的深度回抽后保住新的运行区间。

相关研究发现：F063

10.2｜2025—2026 年保留了更多高度，但深度回抽仍未完成

2024 年价格一度升至 1,170 日元，但年末回到 845 日元，旧有 600 至 900 日元区域仍表现出较强的重新吸收能力。2025 年末收于 1,033 日元，2026 年近期多数观察停留在 1,280 至 1,320 日元；9 月 18 日收 1,290 日元、9 月 24 日收 1,295 日元、9 月 25 日收 1,296 日元。

更高区域已持续一段时间，旧状态的回复约束明显减弱，但仍没有经历向 1,000 至 1,100 日元附近的深度回抽。因此只能说“较高价格区域正在形成”，还不能说“新的长期状态已经建立”。

相关研究发现：F063

10.3｜高位稳定与极低成交量的矛盾反而更清楚

价格在 9 月中下旬仍窄幅停留于 1,290 日元上下，但成交极薄：9 月 25 日仅成交 1,300 股，9 月 24 日也只有 1,800 股，本周总成交约 4,400 股。高位不跌是积极事实，但如此低的参与度意味着“稳定”既可能来自卖压减弱，也可能只是缺少交易。价格区域上移与市场参与极薄并存，仍是当前技术结构最重要的内部矛盾，不能把窄幅横盘自动解释成向上蓄势。

相关研究发现：F015·F046·F063

10.4｜价格先于经营证明上移，弱业绩之后也没有完全回归

2026 年高点出现在 3 月 24 日中期计划和 5 月 13 日 FY2026 业绩之前，因此初始上移不能简单归因于这些披露。8 月 6 日 FY2027 第一季度营业利润同比下降 24.1%，但随后到 9 月 25 日价格仍在约 1,300 日元附近，并未返回 2025 年前的主要运行区域。这更像“价格先于详细商业化证明上移，随后对弱业绩保持韧性”。它可能反映资产价值、分红或转型预期被提前重估，但不能证明市场已经验证新业务经济性，更不能解释为存在未公开信息。

相关研究发现：F019·F048·F063

10.5｜确认与失效：下一次有成交参与的回抽仍比当前报价更重要

真正提高技术置信度的证据，仍应来自一次有意义回撤后守住或迅速收复 1,000 至 1,100 日元过渡区域，重新在 1,200 日元以上组织，并在更广泛成交参与下突破 1,378 日元。相反，若持续跌破 1,000 日元并重新反复运行于 700 至 900 日元，或在无法收复 1,378 日元的同时形成逐级降低的高低点，本轮改善应降级为又一次失败脉冲。

到 9 月 25 日的新数据没有触发任何一边，因此 Technical Confidence 仍为 MEDIUM-LOW，适合继续观察而不是依据稀疏成交追价。

相关研究发现：F063

11｜风险与催化剂

11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复

首要经营风险是传统内燃机零部件的毛利下降速度快于成本移除和调价速度。管理层所述约 75%内燃机相关销售暴露尚未分解到毛利和营业利润，客户与车型平台集中度也无法界定。若某一主要平台停止采购、客户压价或成本转嫁继续滞后，销售变化可能不大，利润却会显著下滑。

相关研究发现：F002·F005·F017·F018·F020·F033·F034·F038·F050·F055

11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失

第二项风险是收入多元化成功、经济利润替代却失败。机器人和电动车市场规模很大，但 KANEMITSU 尚未披露客户承诺、产能利用率、项目利润或增量 ROIC；KEY NEXT 则已经产生亏损和担保风险。若新支柱只带来收入、固定成本和资本占用，而没有高于资本成本的回报，转型会消耗资产安全垫而不是创造增长。

相关研究发现：F004·F009·F011·F021·F026·F035·F043·F053·F058·F059

11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀

第三项风险更缓慢：公司可能始终没有融资危机，却在多年低回报投资中消耗现金、证券和土地所提供的保护。家族和战略持股增强控制连续性，但新领导结构是否愿意退出弱项目、限制合资支持和返还剩余资本仍未经过行为验证。财务韧性降低了破产与稀释风险，却不能自动防止每股价值渐进下降。

相关研究发现：F007·F010·F039·F041·F052·F056·F057·F060

11.4｜风险四：报价便宜不代表能以报价完成交易

极低成交量同时放大估值和技术风险。当前报价对应的低倍数可能无法容纳较大买卖规模，价格稳定也可能反映缺乏交易而非需求强劲。投资者即使判断方向正确，也可能承担明显高于表面报价所示的进入、退出和价格发现成本。

相关研究发现：F013·F015·F046

11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果

最有信息量的催化剂不是泛化的新产品公告，而是可核验的商业成果：机器人、变速器、xEV 或电机铁芯项目披露客户定点、承诺产量、利用率和利润；KEY NEXT 达到可接受经济性并界定支持上限；公司出售或返还多余资产；以及分红之外出现能实际减少股份的回购。相反，只有市场规模、设备投产或战略口号而没有单位经济性，不足以改变结论。

相关研究发现：F016·F025·F047·F049

12｜反常识发现

本次较反常识的发现是，价格改善并不是由后来披露的中期计划或 FY2026 业绩启动：2026 年高点更早出现，而之后 FY2027 第一季度利润明显下降也没有把价格重新压回 2025 年前区域。这使市场预期呈现“价格先行、经营证明滞后”的结构。它不证明新业务已经成功，更可能说明资产价值、分红或转型期权中的某一部分已被提前识别；由于成交量极低且尚无深度回抽，真正的研究增量是识别到预期已经移动，而不是把上涨误读为基本面确认。

相关研究发现：F019·F048

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

第一优先级是获得五大支柱分别对应的收入、营业利润、投入资本、客户定点和承诺产量，尤其是机器人零部件的客户、具体产品、订单持续性和增量 ROIC。KEY NEXT 还需要披露独立收入、累计亏损、债务、利用率、客户项目、盈亏平衡时间，以及 KANEMITSU 可能承担的追加出资或担保上限。没有这些数据，技术能力只能作为期权，不能作为已兑现增长。

相关研究发现：F004·F009·F021·F026·F035·F047·F051·F053·F058

13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

第二优先级是把历史客户资格转换成当前合同画像：按汽车集团、车型平台、Tier-1 采购体系和动力类型划分需求集中度，并说明工装由客户还是公司出资、成本调价需要多久、是否有最低采购量和取消保护。相反答案会直接改变对客户黏性、利润波动、旧业务退出速度和新项目下行保护的判断。

相关研究发现：F017·F018·F024·F029·F030·F031·F032·F037·F055·F062

13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

第三优先级是验证资产和盈利的可持续边界：多少现金由母公司自由支配，多少位于海外、受限或属于少数股东；土地、政策性持股和海外留存收益的税后可变现价值是多少；FY2026 应收与库存释放后，正常营运资金需求是多少；生产率改善是否可持续，调价能否完整覆盖工资、材料和能源成本。答案将决定 7.5 亿至 9 亿日元正常化营业利润和资产安全垫是否可靠。

相关研究发现：F006·F007·F008·F012·F038·F041·F050·F056

13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证

第四优先级是观察治理行为，而不是组织图。未来应跟踪每项增长投资的门槛收益率、里程碑和退出规则，新社长与继续担任代表会长的前任家族社长之间如何分配组合决策权，以及对等合资项目无法达标时谁有权停止支持。实际退出弱项目或返还多余资本，会比任何资本效率目标更能证明治理转折。

相关研究发现：F010·F011·F022·F027·F042·F043·F057·F059

13.5｜下一次深度回抽将检验价格改善是否真实

技术上最有价值的下一项证据，是价格向 1,000 至 1,100 日元附近发生有成交参与的实质回抽后，能否重新在 1,200 日元以上组织；若持续跌破 1,000 日元并返回 700 至 900 日元长期区域，当前迁移判断将被实质削弱。若客户与盈利证明出现时价格仍无法保留更高区域，也说明市场可能已经提前计价。

相关研究发现：F016·F019·F025·F048

13.6｜当前未知的边界：没有公开证据就不制造确定性

这些问题在当前公开资料中没有合理的进一步解决路径，因此保留为下一次 Review 的研究债务，而不是用推测填补。任何一项相反答案都可能改变正常化盈利、资产可实现价值、转型 ROIC、技术判断和最终行动。

相关研究发现：F005·F061

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜防御较强，护城河范围有限

财务韧性与下行防御权重 13，贡献 10.40 分：低杠杆、较高流动性和成本调整能力构成较强防御，但应收释放不可重复，报告存款也不等同于可分配现金。竞争优势与结构耐久性权重 14，贡献 8.40 分：制造工艺、质量体系和资格积累具有真实价值，不过定价权有限，且优势尚未在新业务中得到独立验证。

相关研究发现：F006·F007·F008·F060

14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明

盈利质量、现金转化与资本效率权重 17，贡献 9.35 分：旧业务利润修复真实，但现金流受营运资金释放影响，调价和新项目回报仍互相抵消。商业结构、产品、客户与关键依赖权重 11，贡献 5.50 分：历史准入和产品能力已经建立，当前组合却仍是“已验证的衰退型旧业务加未验证的新业务”，客户集中度和合同经济性限制了更高判断。

相关研究发现：F004·F005·F017·F018·F053·F055

14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整

估值与安全边际权重 15，贡献 10.50 分：低 PE、低 PBR、分红和资产支撑提供吸引力，但资产可实现性、资本消耗和流动性折价限制安全边际。资本配置与股东回报权重 10，贡献 5.00 分：分红已经兑现，融资也较克制；然而新项目门槛收益率、退出规则、KEY NEXT 支持上限及剩余资本返还意愿都未披露。

相关研究发现：F011·F013·F014·F043·F045

14.4｜治理中性，技术改善但验证不足

治理、所有权与管理层权重 7，贡献 3.50 分：独立监督框架与控制连续性并存，领导层交接尚未形成可观察的资本纪律变化。Kabugami 技术结构权重 13，贡献 8.45 分：旧价格状态约束已经减弱，较高区域正在形成，但极低成交量和缺乏深度回抽使新长期状态仍未确立。

相关研究发现：F010·F057·F063

14.5｜总分 61.10／B：观察／有条件持有

八项贡献合计 61.10 分，对应 Score Version V3.2、Rating B。既定行动为“观察／有条件持有”：财务韧性、资产折价和分红支持继续跟踪或保留已有仓位；新增积极行动应等待新支柱客户、利用率、利润和增量 ROIC 得到验证，KEY NEXT 风险可界定，并且较高价格区域通过有成交参与的深度回抽测试。本节只解释已完成的评分裁决，不重新评分或改变权重。

相关研究发现：F025·F049

14.6｜V3.2 评分明细

模块	权重	得分	理由
财务韧性与下行防御	13	10.4	低杠杆、较高流动性和可调整成本基础构成较强下行防御，近期被迫融资或稀释的风险较低；但部分现金改善来自一次性营运资金释放，且现金可用性与长期转型消耗仍未充分界定。
竞争优势与结构耐久性	14	8.4	公司拥有真实而累积性的制造能力，在传统业务中支持质量、成本和客户连续性；但护城河更能稳定项目关系，未证明能保护利润率或在新市场形成强势地位。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	9.35	旧业务自助改善是真实的，近期正常化盈利仍为正，但现金流质量、定价传导和新支柱资本效率相互抵消，尚无证据证明公司已从修复阶段进入高质量盈利再投资阶段。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	5.5	公司具备真实产品能力和历史客户准入，但当前组合仍是“已证明的衰退型旧业务加未证明的新业务”。大市场和技术可行性尚未转化为可观察的客户承诺与项目经济性。
估值与安全边际	15	10.5	当前定价相对正常化盈利和账面资产具有中等

			偏强吸引力，但不是无条件便宜：资产价值的可取得性、资本消耗和流动性折价均限制了安全边际。
资本配置与股东回报	10	5	分红政策提供实际回报，融资结构也较克制；但资本配置的核心问题不是能否出资，而是新业务能否超过资本成本。现有证据对这一点仍然中性。
治理、所有权与管理层	7	3.5	治理框架具备形式上的独立监督和经营连续性，但行为证据尚不足以确认更强的股东导向。领导层交接提供改善可能，而不是已实现的治理升级。
Kabugami 技术结构	13	8.45	完整价格历史支持“旧状态削弱、较高价格区域正在形成”，但不支持“新长期状态已经建立”。弱季度利润后的价格韧性增加了信息量，仍不能克服流动性和回抽验证不足。

总分： 61.1 / 100

评级： B

操作建议： 观察／有条件持有：财务韧性、资产折价和分红支持继续跟踪或保留已有仓位，但不宜依据低市净率或稀缺成交追价。新增积极行动应等待新支柱客户、利用率、利润与增量 ROIC 得到验证，KEY NEXT 支持风险可界定，并且较高价格区域通过有成交参与的深度回抽测试。

15｜来源与合规

合规与风险声明

本报告用于公开公司研究与投资判断交流，不构成个别证券的买卖建议、收益保证或适合性判断。估值、正常化盈利和技术状态均为基于截止日可得资料的研究推断，可能因经营结果、客户项目、资本政策、市场流动性或后续披露而改变。投资者应独立核实资料并评估价格波动、流动性、业务转型、合资支持及资本损失风险；本 Review 未提供任何未披露的利益冲突信息。

相关研究发现：F013·F025

15.1｜主要来源及证据层级

本 Review 在 2026 年 9 月 26 日重新读取并核验 KANEMITSU 的 IR 资料库、FY2026 决算、FY2027 第一季度决算、有价证券报告、第十次中期经营计划、Fact Book、治理报告、股东大会资

料、产品与制造技术资料，以及 JPX 上市公司记录；同时重新核对 9 月 25 日之前的最新市场价格与成交事实。

公司披露仍是主要事实来源；对技术地位、产业方向和合资认证继续使用日本特许厅、METI、IEA、IFR、Bureau Veritas 及产业机构资料作外部现实核对。本轮未发现 9 月 16 日以后新的正式经营披露足以改变核心因果模型。

相关研究发现：F001·F003·F007·F010

15.2｜公司披露无法解决的重大未知

资料限制主要集中在客户与车型平台集中度、合同调价及工装条款、五大支柱的利润和投入资本、KEY NEXT 独立经济性及未来支持上限。公司未披露不代表这些问题不重要；在当前不存在合理公开解决路径的情况下，它们被保留为 UNKNOWN 和研究债务，而没有被推断为零风险或正面事实。

相关研究发现：F009·F017·F018·F061

15.3｜价格数据截止与技术证据限制

市场价格判断以 2026 年 9 月 25 日最后一个完整交易日为观察锚，Review 日期为 2026 年 9 月 26 日。9 月 25 日收盘 1,296 日元、成交 1,300 股；本周总成交约 4,400 股，延续了极低流动性。技术研究继续使用 2005 年上市以来的历史高低点、年度价格记录和近期日线资料；由于公开取得的数据不足以为两次可比冲击建立一致的完整日序列，仍不发布恢复半衰期的虚假精确计算。极薄成交继续限制对市场广泛接受度和价格稳定性的置信度。

相关研究发现：F015·F019·F046·F063

研究发现索引｜阅读版

本页只列正文 00/01 已提升为核心判断入口的 10 项发现。本次研究共 63 项研究发现；正文里的 F 编号可直接跳到附录 A 的对应发现。 在线查看可折叠完整索引 →

发现	对应的中文正文
F001 · 在线	02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资
F013 · 在线	01｜1.3｜当前结论：有条件的资产折价，而非已验证的复利故事
F025 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F049 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F002 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F004 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F050 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F059 · 在线	01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润
F011 · 在线	01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

F043 · 在线	01 ｜ 1.2 ｜ 真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

附录 A｜完整研究发现索引

纸面版按“对应中文正文 → 对普通股东的含义 → 证据来源”阅读；重复的证据角色与研究域已经合并。内部英文/机器标记只作为核对记录保留，不再占据读者主视线。 在线查看逐条可折叠版本 →

F001｜02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资；15｜15.1｜主要来源及证据层级

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- TSE Listed Company Information Service — 7208 KANEMITSU (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- JPX Entity and Listing Perimeter Verification — Layer-2 (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU CORPORATION is a TSE Standard issuer whose consolidated perimeter includes Japanese and Asian manufacturing subsidiaries and whose non-consolidated economic interests include the 50% KEY NEXT venture.
- 内部研究类型：LISTED_ENTITY_AND_ECONOMIC_PERIMETER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Defines which operations, assets, losses and contingent obligations belong economically to holders of ticker 7208.
- 不确定性（原始记录）：Overseas cash-transfer restrictions and minority economic claims are not quantified.

在线打开本发现 →

F002｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资；03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导；05｜5.1｜传统业务的壁垒来自工艺、质量和资格积累；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验

证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The proven business is a profitable but structurally declining automotive pulley and related powertrain franchise; hybrid demand may extend its runoff, but electrification steadily reduces the addressable ICE content.
- 内部研究类型：LEGACY_RUNOFF_FRANCHISE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Legacy cash can fund dividends and renewal, but valuation must reflect gradual structural erosion rather than assume durable growth.
- 不确定性（原始记录）：The profit share, rather than revenue share, attributable to products eliminated or reduced in BEVs is undisclosed.

在线打开本发现 →

F003｜02｜2.2｜赚钱基础是一套累积型成形与质量系统

写入正文：02｜2.2｜赚钱基础是一套累积型成形与质量系统；03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；05｜5.1｜传统业务的壁垒来自工艺、质量和资格积累；15｜15.1｜主要来源及证据层级

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（13 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Corporate History — Layer-2 Turning-Point Review (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：02、04、09、10、23、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU's durable manufacturing system combines proprietary forming processes, internally developed machinery, KAVS simulation, automotive quality discipline and accumulated qualification experience.
- 内部研究类型：CUMULATIVE_MANUFACTURING_CAPABILITY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Supports continued legacy competitiveness and adjacent-product credibility, but creates value only when converted into profitable customer programs.
- 不确定性（原始记录）：Independent cost and performance comparisons outside the legacy pulley niche are unavailable.

在线打开本发现 →

F004｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（14 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10

- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Transmission parts are the most visibly established adjacent product, while xEV parts declined in FY2026 and motor-core and robot-parts economics remain largely unproven despite tangible capability and investment.
- 内部研究类型：UNPROVEN_PORTFOLIO_RENEWAL_OPTIONS
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The options can replace legacy economic profit or become capital-consuming diversification; revenue substitution alone is insufficient.
- 不确定性（原始记录）：Product-level customers, revenue, margins, invested capital and committed production volumes are largely undisclosed.

在线打开本发现 →

F005｜02｜2.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期

写入正文：02｜2.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.6｜当前未知的边界：没有公开证据就不制造确定性；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Production restructuring, productivity and lower headcount materially improved FY2022-FY2026 margins, while FY2027 Q1 demonstrated continuing sensitivity to delayed price pass-through and transition spending.
- 内部研究类型：COST_BASE_SELF_REPAIR_MECHANISM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Self-help raised the earnings floor, but pricing delays can still produce disproportionate profit declines on nearly flat revenue.

- 不确定性（原始记录）：The recurring savings and temporary FY2027 costs are not separately quantified, and full inflation recovery is unproven.

在线打开本发现 →

F006｜06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放

写入正文：06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值；14｜14.1｜防御较强，护城河范围有限

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
  02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
  01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
  02、07、12、16、28、35；专项深挖：
  06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 operating cash flow was exceptionally strong, but approximately ¥961.5 million came from lower receivables; declining inventory also released cash and improved reported turnover.
- 内部研究类型：WORKING_CAPITAL_DRIVEN_CASH_CONVERSION

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Liquidity improvement is real, but normalized FCF should not capitalize the FY2026 receivable release as recurring cash generation.
- 不确定性（原始记录）：It is unknown whether lower receivables reflect durable payment-term improvement, timing or reduced activity.

在线打开本发现 →

F007｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值；14｜14.1｜防御较强，护城河范围有限；15｜15.1｜主要来源及证据层级

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
  02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
  02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
  01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
  01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：
  18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
  06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
  02、07、12、16、28、35；专项深挖：
  06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU has a strong balance sheet after substantial debt reduction, with ¥5.43 billion of cash and deposits and low borrowings at June 2026, although cash equivalents were materially lower than reported deposits.
- 内部研究类型：NET_LIQUIDITY_AND_SOLVENCY_POSITION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The company can likely absorb a normal transition downturn without destructive financing, but reported deposits are not equivalent to distributable surplus cash.
- 不确定性（原始记录）：Parent-available, unrestricted and minority-adjusted cash is not established.

在线打开本发现 →

F008｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；08｜8.2｜自有资金降低稀释，却不能阻止价值毁损；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值；14｜14.1｜防御较强，护城河范围有限

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：

01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cash, investment securities and land provide substantial balance-sheet support, but deferred tax, operating needs, overseas transfer friction and governance prevent gross book assets from being treated as liquidation value.
- 内部研究类型：CONDITIONALLY_REALIZABLE_ASSET_BACKING
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Assets limit downside only to the extent they remain unconsumed and can be monetized or returned after tax and restrictions.
- 不确定性（原始记录）：After-tax market value, monetization constraints and management willingness to release the assets remain unresolved.

在线打开本发现 →

F009｜03｜3.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果

写入正文：03｜3.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果；04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；08｜8.3｜增长投资需要里程碑，而不是只需要战略名称；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比；15｜15.2｜公司披露无法解决的重大未知

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：历史
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KEY NEXT has identifiable motor-core production assets and ISO 9001 certification, but it remains economically unproven and already transmits equity-method losses and guaranteed borrowing exposure to KANEMITSU.
- 内部研究类型：LOSS_MAKING_MOTOR_CORE_JOINT_VENTURE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：KEY NEXT can validate the motor-core pillar or consume capital without full operating control.
- 不确定性（原始记录）：Standalone revenue, cumulative losses, utilization, customers, breakeven timing and maximum future support are unavailable.

在线打开本发现 →

F010｜07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在

写入正文：07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在；08｜8.4｜领导层交接的价值要由退出与返还行为证明；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证；14｜14.4｜治理中性，技术改善但验证不足；15｜15.1｜主要来源及证据层级

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Independent-director-led advisory committees coexist with material family ownership and two representative directors; the June 2026 succession provides potential execution change without proving a full governance break.
- 内部研究类型：CONTROL_CONTINUITY_WITH_PARTIAL_SUCCESSION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Governance will determine whether low-return projects are exited and surplus assets become per-share value.
- 不确定性（原始记录）：The practical authority split between the new president and continuing representative chairman cannot yet be observed.

在线打开本发现 →

F011｜01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

写入正文：01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC；08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证；14｜14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B

%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25

- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜

怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Planned growth projects exceed recent annual capex, making project selection, customer backing, utilization and returns above the cost of capital the central test of the transition.
- 内部研究类型：TRANSITION_CAPITAL_ALLOCATION_TEST
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Strong liquidity prevents forced financing but cannot prevent value destruction through repeated low-return investment.
- 不确定性（原始记录）：No pillar-level invested capital, hurdle rates, milestones or project exit rules are publicly disclosed.

在线打开本发现 →

F012｜06｜6.4｜正常化盈利暂以 7.5 亿至 9 亿日元营业利润为边界

写入正文：06｜6.4｜正常化盈利暂以 7.5 亿至 9 亿日元营业利润为边界；09｜9.1｜当前倍数便宜，但估值基准必须先正常化；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
  02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
  01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
  02、07、12、16、28、35；专项深挖：
  06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-

%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Before proof of profitable new pillars, approximately ¥0.75-0.9 billion of near-term operating profit is a defensible but explicitly bounded range.
- 内部研究类型：BOUNDED_NORMALIZED_OPERATING_EARNINGS
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Prevents extrapolation of FY2026 cash conversion or margin without accounting for pricing volatility and transition costs.
- 不确定性（原始记录）：Legacy gross-profit decline and new-pillar breakeven timing prevent a precise long-run estimate.

在线打开本发现 →

F013｜01｜1.3｜当前结论：有条件的资产折价，而非已验证的复利故事

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；01｜1.3｜当前结论：有条件的资产折价，而非已验证的复利故事；09｜9.1｜当前倍数便宜，但估值基准必须先正常化；11｜11.4｜风险四：报价便宜不代表能以报价完成交易；14｜14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整；15｜15.4｜Compliance 与非投资建议声明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比

较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At ¥1,300, the shares traded at about 9.77 times forecast EPS, 0.53 times June 2026 book and a 3.15% forecast dividend yield; the discount is substantial but consistent with low ROE, transition uncertainty and illiquidity.
- 内部研究类型：ASSET_SUPPORTED_CONDITIONAL_VALUATION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Cheap stated multiples are attractive only if transition investment does not consume asset support and normalized earnings remain durable.
- 不确定性（原始记录）：The price may incorporate asset release or transition expectations not yet operationally demonstrated.

在线打开本发现 →

F014｜08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现

写入正文：08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现；09｜9.4｜分红提供持有回报，尚未构成完整的价值释放；14｜14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Dividend and Shareholder Return Policy (https://kanemitsu.co.jp/ir/shareholder/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；专项深挖：26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Dividends rose from ¥27 per share in FY2022 to ¥36.50 in FY2026, with ¥41 forecast for FY2027; recurring buybacks and actual share-count reduction are not established.
- 内部研究类型：DIVIDEND_LED_SHAREHOLDER_RETURN
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Provides a sustainable current yield but does not by itself unlock the broader asset discount.
- 不确定性（原始记录）：Management's willingness to return surplus cash beyond regular dividends is unknown.

在线打开本发现 →

F015｜09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本

写入正文：09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本；10｜10.3｜高位稳定与极低成交量形成结构性矛盾；11｜11.4｜风险四：报价便宜不代表能以报价完成交易；15｜15.3｜价格数据截止与技术证据限制

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The final complete session traded only 900 shares, so price stability and valuation signals require a substantial liquidity qualification.
- 内部研究类型：EXTREME_MARKET_ILLIQUIDITY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Entry, exit and price discovery may be materially worse than quoted multiples imply.
- 不确定性（原始记录）：Broad market acceptance cannot be inferred from sparse trading.

在线打开本发现 →

F016｜11｜11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果

写入正文：11｜11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果；13｜13.5｜下一次深度回抽将检验价格改善是否真实

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC

%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The highest-information catalysts are disclosed customer nominations, utilization and profitability for new lines, acceptable KEY NEXT economics, or concrete surplus-capital return.
- 内部研究类型：COMMERCIALIZATION_AND_CAPITAL_RETURN_CATALYST_SET
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Evidence-rich commercialization or capital return could narrow the discount; announcements without unit economics should not.
- 不确定性（原始记录）：Launch volumes and breakeven dates are not disclosed.

在线打开本发现 →

F017｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明；15｜15.2｜公司披露无法解决的重大未知

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35

- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Historical customer breadth is visible, but present demand concentration by automotive group, platform, procurement organization and powertrain remains unknown.
- 内部研究类型：CUSTOMER_AND_PLATFORM_CONCENTRATION_UNKNOWN
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Hidden concentration could accelerate legacy decline or magnify a single customer's production decisions.
- 不确定性（原始记录）：Current customer, platform and sourcing concentration cannot be bounded from public evidence.

在线打开本发现 →

F018｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；05｜5.3｜护城河更能稳定项目，未必能保护利润率；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明；15｜15.2｜公司披露无法解决的重大未知

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU's contract-level economics remain opaque, limiting confidence in pricing power, program-level profitability and downside protection.
- 内部研究类型：PROGRAM_CONTRACT_ECONOMICS_UNKNOWN
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Utilization and pass-through discipline, not headline revenue, determine whether qualified programs earn adequate returns.
- 不确定性（原始记录）：Customer-funded versus company-funded tooling, repricing clauses and minimum-volume protections are undisclosed.

在线打开本发现 →

F019｜09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本

写入正文：09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本；10｜10.4｜价格先于经营证明上移，弱业绩也未触发完全回归；12｜12.1｜价格走在证据前面，因此上涨反而提高了商业验证门槛；13｜13.5｜下一次深度回抽将检验价格改善是否真实；15｜15.3｜价格数据截止与技术证据限制

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC

%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- KANEMITSU Full-History Price Extremes (https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-7208/)｜怎么使用：直接证据；专项深挖：34；同业比较：31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、07；反向验证：17

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The 2025-2026 price migration preceded detailed fundamental proof and later showed resilience to weak quarterly profit, but low liquidity and incomplete return testing prevent strong confirmation.
- 内部研究类型：PRICE_LED_EXPECTATION_REPRICING
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：The market has already recognized some positive possibility, so further upside requires evidence beyond narrative transition claims.
- 不确定性（原始记录）：The extent to which the rise reflected asset value, dividend expectations, takeover speculation or transition optimism is unknown.

在线打开本发现 →

F020｜03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导

写入正文：03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Government policy and global EV adoption make engine-component substitution structural, while hybrids can prolong—but not remove—the transition period.
- 内部研究类型：ELECTRIFICATION_SUBSTITUTION_SYSTEM
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Creates a slow but persistent deadline for replacing legacy economic profit.
- 不确定性（原始记录）：The rate at which KANEMITSU's profit pool, rather than revenue, will migrate is unknown.

在线打开本发现 →

F021｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Global industrial-robot installations exceed 500,000 annually, but this large and cyclical market remains only an addressable opportunity for KANEMITSU rather than proven demand.
- 内部研究类型：LARGE_CYCLICAL_ROBOT_MARKET
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Large market size cannot support valuation until profitable company-specific capture is established.
- 不确定性（原始记录）：KANEMITSU's component identity, customer and serviceable share are not disclosed.

在线打开本发现 →

F022｜04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束

写入正文：04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；07｜7.3｜治理的真正考题是能否约束共同控制项目；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Yonezawa Manufacturing is KANEMITSU's equal partner in KEY NEXT and contributes relevant motor-core manufacturing capability.
- 内部研究类型：JOINT_VENTURE_PARTNER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Partner capability may accelerate commercialization, while shared control can constrain intervention in a weak venture.

- 不确定性（原始记录）：Financial capacity, governance rights and capital-call terms are undisclosed.

在线打开本发现 →

F023｜04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束

写入正文：04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；07｜7.2｜战略股东关系提高产业稳定，也增加利益边界复杂度

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Bando Chemical combines a strategic equity stake with an operating relationship in KANEMITSU's overseas group.
- 内部研究类型：STRATEGIC_SHAREHOLDER_AND_OPERATING_PARTNER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The relationship supports industrial continuity but complicates clean assessment of minority economics and control.
- 不确定性（原始记录）：Current transaction economics and influence over capital policy are not quantified.

在线打开本发现 →

F024｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；05｜5.2｜客户黏性真实，但不是不可替代；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Historical relationships with major Japanese OEMs and Tier-1 suppliers demonstrate broad qualification history but do not establish current customer economics.
- 内部研究类型：HISTORICAL_AUTOMOTIVE_CUSTOMER_SET
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Supports confidence in automotive process acceptance while leaving current demand concentration unresolved.
- 不确定性（原始记录）：Current awards, volumes, margins and platform exposure are undisclosed.

在线打开本发现 →

F025｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本；11｜11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果；13｜13.5｜下一次深度回抽将检验价格改善是否真实；14｜14.5｜总分 61.10／B：观察／有条件持有；15｜15.4｜Compliance 与非投资建议声明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（21 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持

- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU is a financially resilient, asset-backed manufacturer with a cash-generative declining legacy franchise and credible but unproven renewal options; current attractiveness depends on transition ROIC and surplus-capital discipline.
- 内部研究类型：CONDITIONAL_ASSET_BACKED_TRANSITION_THESIS
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Offers asymmetric potential and financial durability, but upside cannot be treated as durable growth until commercial returns and allocation discipline are demonstrated.
- 不确定性（原始记录）：The decisive unknown is whether new pillars replace legacy economic profit rather than merely replace revenue.

在线打开本发现 →

F026｜03｜3.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果

写入正文：03｜3.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果；04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；08｜8.3｜增长投资需要里程碑，而不是只需要战略名称；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：历史
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC

%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07

- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：其他用途：反证
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KANEMITSU's 50% KEY NEXT interest provides the vehicle for motor-core commercialization but also transmits equity-method losses, guaranteed borrowing and possible future funding exposure to shareholders.
- 内部研究类型：OUTBOUND_INVESTMENT_AND_GUARANTEE
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F027｜04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束

写入正文：04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；07｜7.3｜治理的真正考题是能否约束共同控制项目；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Yonezawa Manufacturing contributes motor-core manufacturing expertise to the jointly controlled KEY NEXT venture, while governance rights and future funding obligations remain undisclosed.
- 内部研究类型：JOINT_VENTURE_PARTNERSHIP
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F028｜02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资

写入正文：02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资；04｜4.2｜伙伴关系提供能力，也带来控制与资金约束；07｜7.2｜战略股东关系提高产业稳定，也增加利益边界复杂度

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Bando Chemical is both a strategic shareholder and an overseas-subsidiary partner, evidencing a longstanding drivetrain relationship while also complicating the economic perimeter.
- 内部研究类型：SHAREHOLDER_AND_OVERSEAS_SUBSIDIARY_PARTNER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F029｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；05｜5.2｜客户黏性真实，但不是不可替代；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Historical supply to Daihatsu supports evidence of OEM qualification capability, but current program exposure and economics are undisclosed.
- 内部研究类型：HISTORICAL_CUSTOMER_DAIHATSU
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F030｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；05｜5.2｜客户黏性真实，但不是不可替代；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Historical supply to DENSO demonstrates automotive quality acceptance but does not resolve current customer concentration or electrification exposure.
- 内部研究类型：HISTORICAL_CUSTOMER_DENSO
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F031｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The historical AISIN relationship is relevant to transmission and powertrain demand, although current contract scale is unknown.
- 内部研究类型：HISTORICAL_CUSTOMER_AISIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F032｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Historical supply to Nissan supports evidence of customer breadth, while current platform-level concentration remains unresolved.
- 内部研究类型：HISTORICAL_CUSTOMER_NISSAN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F033｜03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导

写入正文：03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35

- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Japanese electrification and supplier-conversion policy reinforces structural pressure on engine pulleys while supporting investment in electric-component capabilities.
- 内部研究类型：POLICY_ACCELERATES_SUBSTITUTION_AND_CONVERSION
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F034｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35

- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Global EV growth removes some legacy ICE content while expanding the addressable demand for xEV and motor-core components.
- 内部研究类型：EXPOSED_TO_GLOBAL_EV_GROWTH
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F035｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Industrial robotics supplies a large but cyclical addressable market; KANEMITSU's actual component content, customer and economically serviceable share remain undisclosed.
- 内部研究类型：POTENTIAL_END_MARKET
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F036｜02｜2.2｜赚钱基础是一套累积型成形与质量系统

写入正文：02｜2.2｜赚钱基础是一套累积型成形与质量系统；03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；05｜5.1｜传统业务的壁垒来自工艺、质量和资格积累

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史

- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Proprietary forming, internally designed equipment and automotive quality systems support material efficiency, lower machining and qualification credibility in the proven pulley franchise.
- 内部研究类型：ENABLES_COST_QUALITY_AND_STICKINESS
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F037｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；05｜5.3｜护城河更能稳定项目，未必能保护利润率；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、08、09、10
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The manufacturing capability can be transferred to transmission, xEV, motor-core and robot applications, but technical transfer does not establish customer adoption, profitable scale or superior incremental returns.
- 内部研究类型：CREATES_ADJACENT_APPLICATION_OPTION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038｜02｜2.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期

写入正文：02｜2.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：As legacy demand declines, production consolidation, productivity and timely repricing must offset lost volume to preserve margin and internal funding capacity.
- 内部研究类型：REQUIRES_SELF_HELP_TO_PRESERVE_CASH
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F039｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；08｜8.2｜自有资金降低稀释，却不能阻止价值毁损；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Net liquidity and reduced debt allow transition investment without near-term destructive equity financing, shifting the central risk from financing availability to allocation quality.
- 内部研究类型：ENABLES_SELF_FUNDED_TRANSITION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040｜06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放

写入正文：06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验

证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：
06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Receivable collection and inventory discipline strengthened liquidity and enabled debt reduction, but the working-capital release cannot recur indefinitely at the same magnitude.
- 内部研究类型：TEMPORARILY_STRENGTHENS_LIQUIDITY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17

- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cash, securities and land provide meaningful downside support, but cash-equivalent differences, deferred tax, minority interests, operating needs and transfer constraints prevent gross balances from being treated as immediately distributable value.
- 内部研究类型：SUPPORTS_BUT_DOES_NOT_EQUAL_DISTRIBUTABLE_VALUE
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042｜07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在

写入正文：07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在；08｜8.4｜领导层交接的价值要由退出与返还行为证明；09｜9.4｜分红提供持有回报，尚未构成完整的价值释放；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、07；反向验证：17

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Family, employee and strategic ownership provide continuity, but the new leadership structure must demonstrate independent willingness to return surplus capital and terminate weak projects.
- 内部研究类型：CONDITIONS_CAPITAL_REALIZATION
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043｜01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

写入正文：01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC；08｜8.4｜领导层交接的价值要由退出与返还行为证明；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证；14｜14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（22 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Transition spending creates shareholder value only if replacement businesses earn acceptable returns before legacy economic profit erodes; otherwise it consumes the asset-backed margin of safety.
- 内部研究类型：DETERMINES_OPTION_VALUE_OR_VALUE_LEAKAGE
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044｜06｜6.4｜正常化盈利暂以 7.5 亿至 9 亿日元营业利润为边界

写入正文：06｜6.4｜正常化盈利暂以 7.5 亿至 9 亿日元营业利润为边界；09｜9.1｜当前倍数便宜，但估值基准必须先正常化

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：A conservative near-term operating-profit range of approximately ¥0.75-0.9 billion anchors operating value until new-pillar profitability is established.
- 内部研究类型：ANCHORS_OPERATING_VALUE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F045｜08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现

写入正文：08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现；09｜9.4｜分红提供持有回报，尚未构成完整的价值释放；14｜14.3｜估值有吸引力，价值释放机制仍不完整

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Dividend and Shareholder Return Policy (https://kanemitsu.co.jp/ir/shareholder/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；专项深挖：26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Dividends are the established shareholder-return mechanism and appear supportable, but the absence of recurring share-count reduction leaves substantial surplus-capital realization unproven.
- 内部研究类型：ESTABLISHED_BUT_INCOMPLETE_VALUE_TRANSFER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F046｜09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本

写入正文：09｜9.5｜低倍数之外，还要支付流动性与预期不透明的成本；10｜10.3｜高位稳定与极低成交量形成结构性矛盾；11｜11.4｜风险四：报价便宜不代表能以报价完成交易；15｜15.3｜价格数据截止与技术证据限制

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Exceptional illiquidity qualifies both quoted valuation and apparent price stability because isolated trades may not represent broad market-clearing demand.
- 内部研究类型：QUALIFIES_MARKET_CLEARING_SIGNAL
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F047｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA

%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Customer nominations, utilization, margins and profitable mass production in robot, transmission or xEV applications would convert narrative option value into observable economics.
- 内部研究类型：CONFIRMS_OR_REJECTS_TRANSITION_OPTION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F048｜10｜10.4｜价格先于经营证明上移，弱业绩也未触发完全回归

写入正文：10｜10.4｜价格先于经营证明上移，弱业绩也未触发完全回归；12｜12.1｜价格走在证据前面，因此上涨反而提高了商业验证门槛；13｜13.5｜下一次深度回抽将检验价格改善是否真实

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- KANEMITSU Full-History Price Extremes (https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-7208/)｜怎么使用：直接证据；专项深挖：34；同业比较：31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、07；反向验证：17

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Price moved into a higher region before detailed commercialization proof and later absorbed the weak FY2027 first-quarter disclosure without returning to the pre-2025 region; this is a cross-lane timing observation and does not alter the protected pure-price Technical State.
- 内部研究类型：PRICE_LED_WITH_SUBSEQUENT_RESILIENCE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F049｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；01｜1.3｜当前结论：有条件的资产折价，而非已验证的复利故事；02｜2.1｜上市公司边界：制造集团加一项共同控制的转型投资；05｜5.1｜传统业务的壁垒来自工艺、质量和资格积累；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现；09｜9.1｜当前倍数便宜，但估值基准必须先正常化；11｜11.5｜催化剂必须把期权变成可观察的经济成果；14｜14.5｜总分 61.10／B：观察／有条件持有

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（37 项；重复标签已按来源合并）

- TSE Listed Company Information Service — 7208 KANEMITSU (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA

%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- JPX Entity and Listing Perimeter Verification — Layer-2 (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35

- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Corporate History — Layer-2 Turning-Point Review (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：02、04、09、10、23、33、35；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25

- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07
- Dividend and Shareholder Return Policy (https://kanemitsu.co.jp/ir/shareholder/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；专项深挖：26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable Business Portrait: financially resilient manufacturing system, not yet a self-renewing growth franchise｜The durable foundation is a specialized manufacturing and quality system supported by long customer qualification history and a strong balance sheet. It can harvest legacy cash and fund adaptation, but the proven profit pool remains exposed to declining ICE content. Repair capacity is strong through productivity, consolidation, repricing, working-capital discipline and low leverage;

irreversible damage would arise from legacy decline outpacing cost removal, repeated low-return adjacency investment or governance that preserves weak projects and inaccessible assets.

- 内部研究类型：DURABLE_BUSINESS_PORTRAIT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The company can survive and adapt without forced financing, but survival capacity must not be confused with proof that transition investment will create per-share value.
- 不确定性（原始记录）：Commercial self-renewal and the distributable value of surplus assets remain unproven.

在线打开本发现 →

F050｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Electrification-to-legacy-cash transmission｜Electrification gradually removes engine-pulley content. To preserve cash generation, productivity, consolidation and pricing must reduce the cost base faster than legacy volume declines.
- 内部研究类型：CROSS_DOMAIN_CAUSAL_CHAIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The legacy franchise should be valued as a runoff with repair capacity, not as a perpetual structural growth engine.
- 不确定性（原始记录）：The pace of legacy gross-profit erosion is unknown.

在线打开本发现 →

F051｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；05｜5.3｜护城河更能稳定项目，未必能保护利润率；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Corporate History — Layer-2 Turning-Point Review (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：02、04、09、10、23、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Manufacturing capability creates option value, not automatic growth｜Proprietary forming, simulation, internally designed equipment and automotive quality systems create credible adjacent-product capability, but only customer qualification and profitable scale can convert capability into an economic moat.
- 内部研究类型：CAPABILITY_TO_COMMERCIALIZATION_CHAIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Technological credibility supports option value but should not receive the valuation of a proven replacement profit pool.
- 不确定性（原始记录）：Customer nominations and comparative economics outside pulleys are missing.

在线打开本发现 →

F052｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；08｜8.2｜自有资金降低稀释，却不能阻止价值毁损；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（22 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA

%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史

- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strong financing capacity shifts risk from funding to allocation｜Legacy cash generation, large deposits and declining debt permit self-funded transition investment and reduce destructive-financing risk. The remaining risk is whether management deploys that capital at acceptable returns.
- 内部研究类型：FINANCIAL_CAPACITY_TO_TRANSITION_CHAIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Balance-sheet strength protects against dilution but does not protect against gradual value destruction from weak projects.
- 不确定性（原始记录）：Project hurdle rates and exit rules are undisclosed.

在线打开本发现 →

F053｜01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC

写入正文：01｜1.2｜真正的约束不是资金，而是转型 ROIC；03｜3.3｜KEY NEXT 有设备和认证，尚没有可验证的经济成果；08｜8.3｜增长投资需要里程碑，而不是只需要战略名称；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（30 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使

用：直接 / 支持；一手验证：
02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史

- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Revenue diversification can coexist with economic value destruction｜Robot and transmission lines plus KEY NEXT create cash and margin burdens before volume maturation. Non-ICE revenue can rise while transition ROIC remains below the cost of capital.
- 内部研究类型：TRANSITION_VALUE_LEAKAGE_RISK
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Pillar economics—not diversification percentages—are the decisive evidence for durable upside.
- 不确定性（原始记录）：Pillar-level profit, invested capital and breakeven schedules are unavailable.

在线打开本发现 →

F054｜06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放

写入正文：06｜6.2｜为什么现金流远强于利润：约一半增量来自应收释放；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：
01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strong FY2026 cash flow contains a non-recurring working-capital component｜Receivable collection and lower inventory lifted operating cash flow well above accounting profit and strengthened liquidity, but part of that uplift represents release of prior working capital rather than repeatable earnings power.
- 内部研究类型：PROFIT_TO_CASH_QUALITY_BRIDGE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Use normalized FCF rather than FY2026 headline cash flow when assessing payout capacity and operating value.
- 不确定性（原始记录）：Normalized receivable and inventory requirements are not quantified.

在线打开本发现 →

F055｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；05｜5.3｜护城河更能稳定项目，未必能保护利润率；06｜6.1｜利润修复真实，但定价传导仍然脆弱；11｜11.1｜风险一：旧业务下降可能快于自助修复；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据；14｜14.2｜盈利仍在修复，商业更新尚未证明

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（15 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：

02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Qualification stickiness coexists with customer bargaining power｜Qualification relationships create operating continuity but not unrestricted pricing power. Delayed recovery of labor, material and energy inflation can turn small revenue changes into large profit changes.
- 内部研究类型：MOAT_PRICING_CONTRADICTION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The moat stabilizes programs more reliably than it protects margins.
- 不确定性（原始记录）：Repricing formulas and program-level concessions are undisclosed.

在线打开本发现 →

F056｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；08｜8.2｜自有资金降低稀释，却不能阻止价值毁损；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；13｜13.3｜把账面资产和一次性现金释放还原成可用价值

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17

- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Asset backing is substantial but conditionally realizable｜Cash, securities and land support low-PBR downside protection, but deferred tax, minority claims, overseas cash, operating requirements and management behavior limit immediately realizable value.
- 内部研究类型：ASSET_VALUE_REALIZABILITY_BRIDGE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The discount is meaningful but can persist if assets remain idle or are reinvested below the cost of capital.
- 不确定性（原始记录）：Parent-available cash and after-tax asset values remain unresolved.

在线打开本发现 →

F057｜07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在

写入正文：07｜7.1｜制度性监督与控制连续性同时存在；08｜8.4｜领导层交接的价值要由退出与返还行为证明；09｜9.4｜分红提供持有回报，尚未构成完整的价值释放；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证；14｜14.4｜治理中性，技术改善但验证不足

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：
  02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：
  01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
  01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：
02、07、12、16、28、35；专项深挖：
06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35

- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- Dividend and Shareholder Return Policy (https://kanemitsu.co.jp/ir/shareholder/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；专项深挖：26
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Control stability may preserve both capability and valuation discount｜Family, employee and strategic ownership stabilize control and technical continuity but may reduce pressure for portfolio exits, buybacks and surplus-asset release.
- 内部研究类型：GOVERNANCE_VALUE_REALIZATION_SYSTEM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Governance behavior is the mechanism deciding whether asset support becomes per-share value.

- 不确定性（原始记录）：The new president's independent capital-allocation authority is not yet observable.

在线打开本发现 →

F058｜03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量

写入正文：03｜3.2｜大市场只提供机会，客户订单才形成收入质量；04｜4.3｜旧市场在收缩，新市场却不会自动归 KANEMITSU 所有；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.1｜先看支柱经济性，而不是非内燃机收入占比

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎

么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35

- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Large end markets do not substitute for company-specific economics｜EV and robot markets provide real addressable growth, but market growth alone does not establish company capture. Named customers, committed volumes, utilization, margins and incremental ROIC remain the required proof.
- 内部研究类型：MARKET_GROWTH_TO_COMPANY_CAPTURE_GATE
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Do not capitalize industry growth until KANEMITSU demonstrates profitable capture.
- 不确定性（原始记录）：KANEMITSU's serviceable market share and booked volumes are unknown.

在线打开本发现 →

F059｜01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润

写入正文：01｜1.1｜旧业务还能提供多少时间，新业务能否接住利润；02｜2.3｜旧业务通过自助修复延长现金收获期；03｜3.1｜产品组合仍由内燃机链条主导；08｜8.1｜分红已经兑现，剩余资本的释放仍未兑现；09｜9.3｜重估需要商业化与资本纪律同时通过；11｜11.2｜风险二：新收入可能伴随旧价值流失；13｜13.4｜领导层交接要由资本退出纪律验证

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（32 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC

%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Corporate History — Layer-2 Turning-Point Review (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：02、04、09、10、23、33、35；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB

%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07

- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Legacy harvest finances a conditional business-renewal attempt｜Legacy cash and accumulated capability finance adjacent applications, but the transition succeeds only when customer-backed production earns adequate returns before the legacy contribution falls materially.
- 内部研究类型：LEGACY_TO_TRANSITION_SYSTEM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The company has time and resources to adapt, but no evidence yet proves economically successful self-renewal.

- 不确定性（原始记录）：Whether replacement businesses can replace legacy economic profit before erosion remains unresolved.

在线打开本发现 →

F060｜06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金

写入正文：06｜6.3｜低杠杆提供生存空间，但存款不等于可分配现金；09｜9.2｜资产安全垫存在，但只能按税后、可转移价值计算；11｜11.3｜风险三：没有危机也可能发生长期资本侵蚀；14｜14.1｜防御较强，护城河范围有限

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜

怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35

- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/

05_jidosha.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：支持证据
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- Intellectual-Property Management Case Study — KANEMITSU (https://www.jpo.go.jp/support/example/document/kigyou_jireii2016/all.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、09、10、33；同业比较：08；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strong self-repair capacity with gradual capital-erosion risk｜Productivity, consolidation, collections, inventory discipline and low leverage create a meaningful self-repair loop, while dedicated growth assets and venture support can gradually consume that protection.
- 内部研究类型：FINANCIAL_AND_OPERATIONAL_SELF_REPAIR_LOOP
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Normal downturn resilience is high, but persistent low-return investment can erode protection without a financing crisis.
- 不确定性（原始记录）：Severe multi-year transition cash burn is not quantified.

在线打开本发现 →

F061｜13｜13.6｜当前未知的边界：没有公开证据就不制造确定性

写入正文：13｜13.6｜当前未知的边界：没有公开证据就不制造确定性；15｜15.2｜公司披露无法解决的重大未知

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（32 项；重复标签已按来源合并）

- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：

01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- Tenth Medium-Term Management Plan — Layer-2 Strategic Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、11、13、22、26、30、35；反向验证：17、19、26、29；专项深挖：02、03、22、30、35
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Production and Inspection Equipment (https://kanemitsu.co.jp/products/facility/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、20；专项深挖：04、20
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35；其他用途：反证
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13
- Nippon Steel Trading Integrated Report 2025 — Electrical Steel Supply (https://www.nst.nipponsteel.com/corporate/ir/integrated_report/pdf/integrated_report2025_en_02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、08、11、20；反向验证：08；专项深挖：06、08
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：反证、历史
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-

%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：反证、历史

- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：反证、历史
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、19
- FY2026 Results — Layer-2 Cash, Returns and Forecast Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/2026-3_tansin_260513.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、17、22、26、27、28、31、32、35；专项深挖：15、16、17、22、26、27、28、31、35
- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- Corporate Governance Report 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/themes/kanemitsu/pdf/cgrep_260414.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25；反向验证：24；专项深挖：23、25
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25

- KANEMITSU Annual Share-Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/7208/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：27、31、34、35；其他用途：历史
- KANEMITSU Recent Daily Price and Volume History (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：34；专项深挖：34、35；同业比较：34；其他用途：历史
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- President Transition and New Management Structure (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/%E4%BB%A3%E8%A1%A8%E5%8F%96%E7%B7%A0%E5%BD%B9%E7%A4%BE%E9%95%B7%E4%BA%A4%E4%BB%A3%E3%81%8A%E3%82%88%E3%81%B3%E6%96%B0%E7%B5%8C%E5%96%B6%E4%BD%93%E5%88%B6%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、30；反向验证：31；专项深挖：23、30
- KANEMITSU Historical Share Prices (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7208.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持
- KANEMITSU Full-History Price Extremes (https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-7208/)｜怎么使用：直接证据；专项深挖：34；同业比较：31、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Decisive evidence still required for transition quality and value realization｜The highest-value debt concerns five-pillar unit economics, robot customer and order quality, KEY NEXT standalone economics and support ceiling, profit dependence on ICE products, parent-available cash, durability of productivity and price recovery, customer concentration, project hurdle rates, leadership authority, contract economics, after-tax asset realizability and whether the emerging higher price region survives a meaningful return.
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT_PORTFOLIO
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：The opposite answer to these questions could materially change normalized earnings, downside protection, valuation and the final investment judgment.
- 不确定性（原始记录）：These questions require future company, customer, venture or market evidence; no reasonable current public path remained at Research Stop.

在线打开本发现 →

F062｜03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性

写入正文：03｜3.4｜历史客户广度不能替代当前合同经济性；04｜4.1｜历史准入广泛，当前订单分布仍不可见；05｜5.2｜客户黏性真实，但不是不可替代；13｜13.2｜历史客户名单之后，需要当前平台与合同证据

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（26 项；重复标签已按来源合并）

- TSE Listed Company Information Service — 7208 KANEMITSU (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01
- FY2026 Consolidated Financial Results (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22
- FY2027 First-Quarter Consolidated Financial Results (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、05、06、10、12、14、15、16、20、27、28、30、31、32、35；同业比较：06；其他用途：历史
- KANEMITSU CORPORATION FY2026 Securities Report (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07；反向验证：17
- KANEMITSU Group Companies and Ownership (https://kanemitsu.co.jp/eng/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07；同业比较：01；其他用途：历史
- KANEMITSU Fact Book 2026 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/FactBook2026-1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、05、09、12、14、15、16、17、18、19、22、25、26、28、29、32、35；反向验证：11；专项深挖：02、03、05、09、12、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、32、33、35；同业比较：01、02、03、05、06、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Layer-2 Domain Review (https://regfis.com/reports/20260619_S100YE6U_E02248_null_010_030000_120)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、06、07、08、12、14、18、20、21、25、29、30、32、35；反向验证：18、21、25；专项深挖：01、02、04、06、14、18、20、21、25、29、30、32、35
- JPX Entity and Listing Perimeter Verification — Layer-2 (https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=7208)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- Tenth Medium-Term Management Plan, FY2027–FY2029 (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/03/Mid-TermBP_260324.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KANEMITSU Manufacturing Technologies (https://kanemitsu.co.jp/products/technique/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、09、10
- FY2026 Cash Flow and Product/Regional Revenue Notes (https://www2.jpx.co.jp/disc/72080/140120260511522884.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、19
- ISO 9001 Certification for KEY NEXT (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：07；同业比较：13；其他用途：历史

- Continuation Disclosure Regarding Establishment of KEY NEXT (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2022/09/%E5%90%88%E5%BC%81%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E8%A8%AD%E7%AB%8B%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E7%B6%99%E7%B6%9A%E9%96%8B%E7%A4%BA-.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：07
- FY2026 Interim Securities Report (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/11/26-3_houkokusyo-hanki.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：01、07、18、22、23、25、27、29、35；同业比较：07、24；其他用途：历史
- KEY NEXT Motor-Core Manufacturing Capabilities (https://key-next.co.jp/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07；外部现实校验：03、08、20、30、35；反向验证：03、04、20、22、27、29、30、31、33、35；专项深挖：07、08、35
- FY2027 Q1 Results — Layer-2 Financial Review (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/2027%E5%B9%B4%EF%BC%93%E6%9C%88%E6%9C%9F-%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%E3%80%94%E6%97%A5%E6%9C%AC%E5%9F%BA%E6%BA%96%E3%80%95%EF%BC%88%E9%80%A3%E7%B5%90%EF%BC%89.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、12、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35；反向验证：02、07、12、16、28、35；专项深挖：06、14、16、18、19、21、27、28、29、31、32、35
- KEY NEXT ISO 9001 Certification — Layer-2 Partner Verification (https://www.bureauveritas.jp/certification/case-studies/231207)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、04、07、10；专项深挖：07、10
- Share Information and Major Shareholders at March 2026 (https://kanemitsu.co.jp/ir/financial/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；反向验证：23；专项深挖：24
- KANEMITSU Corporate History (https://kanemitsu.co.jp/company/story/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：33；同业比较：05、09、10、23；其他用途：历史
- Kyushu Technology Series No. 19 — KANEMITSU (https://siiq.or.jp/wp-content/uploads/2023/09/02.pdf)｜怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、08、09、10、33、35；专项深挖：04、08、09、10；同业比较：08；其他用途：历史
- Development and Quality-Assurance System (https://kanemitsu.co.jp/products/management/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、04、08、09、10；专项深挖：04、10
- Japan Automotive and Battery Industry Electrification Policy (https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/ggs/05_jidosha.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、13、35；反向验证：09、10、13；专项深挖：05、11、13、35
- Global EV Outlook 2026 — Electric Car Trends (https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026/trends-in-electric-cars)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、14、15、35；反向验证：05、08、09、10；专项深挖：05、11、12、35
- Automotive Industry Technology Roadmap and Supplier Conversion Support (https://www.meti.go.jp/english/press/2023/pdf/0330_003_tf_roadmap.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13；专项深挖：13

- World Robotics 2025 (https://ifr.org/worldrobotics/report-2025)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、15、30、35；反向验证：11；专项深挖：11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Notice of the 43rd Annual General Meeting (https://kanemitsu.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/05/%E6%8B%9B%E9%9B%86%E3%81%94%E9%80%9A%E7%9F%A5-1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23、24、25；专项深挖：23、24、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Automotive qualification network and transition ecosystem｜KANEMITSU's industrial network combines historical Japanese automotive customer qualification, strategic and joint-venture partners, government-driven powertrain conversion and two large but demanding adjacent end markets.
- 内部研究类型：INDUSTRIAL_RELATIONSHIP_NETWORK
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The network supports access and continuity but does not replace evidence of current contract economics or profitable market capture.
- 不确定性（原始记录）：Current customer contracts and partner economics remain incompletely disclosed.

在线打开本发现 →

F063｜10｜10.1｜完整价格历史提出的问题：这次上移是否不同于旧脉冲

写入正文：10｜10.1｜完整价格历史提出的问题：这次上移是否不同于旧脉冲；10｜10.2｜2025—2026 年保留了更多高度，但深度回抽尚未完成；10｜10.3｜高位稳定与极低成交量形成结构性矛盾；10｜10.4｜价格先于经营证明上移，弱业绩也未触发完全回归；10｜10.5｜确认与失效：下一次有成交参与的回抽比当前报价更重要；14｜14.4｜治理中性，技术改善但验证不足；15｜15.3｜价格数据截止与技术证据限制

还不能确定：受保护的 Technical Research 结构；公开边界以其正文路由为准。

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Protected Technical Synthesis
- 内部研究类型：PROTECTED_TECHNICAL_SYNTHESIS
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 公开边界：受保护 Technical Research 仅保留可追踪身份，本索引不重写其内部语义。

在线打开本发现 →

最后一页｜合规与风险声明

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。