

8031 三井物産株式会社 (Mitsui & Co., Ltd.)

Kabugami V3.2 62.15/100 · B

这家公司是做什么的

三井物产主营资源、能源、贸易与物流、机械和基础设施业务；同时经营化学品、食品与健康、数字基础设施、汽车及企业投资开发。

最近亮点

2027年3月期第一季度归母利润2,941亿日元，全年预测9,200亿日元；公司同时把中期累计股东回报目标提高至基础营业现金流的50%以上，并授权最高2,000亿日元回购及注销。

资料截止 2026-09-07 · 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、投资勧诱、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	Canonical / OpenAI 研究
研究日期	2026-09-07
评分版本	V3.2
发布源 SHA	837b58d80b7df5482d27ac87a2f7187af6ce7239
交付代码版本 SHA	718387b57b5ab90ecdb83db51693b97247d25a8c
交付运行时指纹	02b62fd68ca3d8d0db763eb8f0fd1266ca75215548368590d8591b70fbc67887
Canonical 身份协议版本	kabugami-canonical-public-identity-v1
Canonical 公司 ID	5064d8f1-b43b-48c6-8ca5-cb4cc8d5aa53
Canonical 快照 ID	c59cd866-1a94-5da9-80db-801b4c694936
Canonical 研究日期	2026-09-07
Canonical 修订号	2
Canonical 股票代码	8031

先看研究要点

为什么值得研究	资源与 LNG 资产、全球交易网络、稳定融资能力、长期伙伴准入、2016 年后形成的 ROIC 与资产回收制度，以及实际执行并注销的股份回购，共同提供了跨周期经营和自我修复基础。
最需要担心什么	公司同时扩大长期资产、维持高现金回报并追求更高 ROE；若营运资金不回收、重大项目回报不足或资源周期反转，增长投资和回购将挤压财务余量，当前高于账面价值的估值会放大下行。
Kabugami 现在怎么看	Score Version V3.2，Kabugami Score 62.15，评级 B。行动为持有／等待验证，不追高：公司具备耐久现金资产和真实股东回报，但当前估值已要求较好的资本配置结果，而营运资金回收、PAG 及大型项目增量 ROIC、压力情景财务余量和高位价格稳定性尚未证明。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 真正需要验证的是资本扩张能否变成每股现金

三井物产当前最重要的问题，不是资源价格还能上涨多久，而是管理层能否把资源与 LNG 资产产生的现金、资产回收所得和伙伴网络带来的项目机会，持续转化为高于资本成本的每股现金增长。公司计划到 2029 年 3 月期把基础营业现金流提高至 1.2 万亿日元、归母净利润提高至 1.1 万亿日元、ROE 提高至 12%，并提出 2030 年利润超过 1.4 万亿日元、ROE 超过 13% 的长期形态。

这些目标并非不能实现，但存在一个必须同时满足的约束：公司正在扩大长期资产，又希望把中期累计股东回报维持在基础营业现金流的 50% 以上，同时还要提高 ROE。只有新增项目 ROIC 高于 WACC、营运资金能够回收，而且回购不依赖持续加杠杆，这三项目标才能共同成立。因此，当前判断是“持有并等待验证，不追高”，而不是根据利润目标直接推导乐观结论。

相关研究发现：F007·F010·F018

01.2 | 价格承认了长期改善，却没有确认长期目标已经兑现

价格给出的信号与这一判断一致。长期价格结构已经明显脱离旧低位区域，但 2026 年业绩与 2,000 亿日元回购信息只促成了部分恢复，并未让价格重新稳定接近年度高点。这说明市场没有否定长期改善，却仍在检验增长投资、潜在并购和杠杆增加是否值得更高估值。

相关研究发现：F045

01.3 | 什么情况会推翻当前判断

投资论点的证伪边界也很明确：如果第一季度出现的营运资金占用长期不能回收，PAG 或大型资源项目的增量 ROIC 低于 WACC，资源价格下降又使基础营业现金流显著低于一万亿日元，而公司仍维持高额回购并继续提高杠杆，那么现金转换、资本纪律和财务自我修复将同时失效。届时，即使利润规模或 ROE 表面上仍在增长，也不能再视为对普通股东的价值创造。

相关研究发现：F019·F046

02 | 公司本质与商业模式

02.1 | 贸易、投资、运营与退出组成同一套资本循环

三井物产不是只靠贸易差价赚钱的批发商。集团通过资源与能源资产、全球贸易与物流、产业平台、控股经营和少数股权投资取得利润，再通过投后改善、分红、退出和资产回收重新配置资本。技术能力也主要嵌入产业应用、合作伙伴、运营数据和 AI 组织能力，而不是依赖单一研发产品。

理解这套模式时必须先划清经济边界。集团包含 278 家合并子公司和 168 家权益法投资对象；权益法利润、项目资产和合并现金并不都由上市母公司单方面控制。会计利润可以确认在集团报表中，但项目分红、资本调用、少数股东权利和资源国限制会决定现金何时真正到达母公司。

相关研究发现：F001·F002

02.2 | 2016 年的损失塑造了今天的 ROIC 纪律

当前组合纪律有清晰的历史来源。2016 年资源与项目减值曾令公司录得 834 亿日元归母亏损，暴露出资源周期、项目估值和资本扩张同时逆转时的脆弱性。2020 年以后，公司正式导入 ROIC 管理，并加强低回报资产退出和资产回收。

由此形成的耐久基础，是长寿命资源和 LNG 资产、全球交易网络、信用能力、伙伴准入以及投后管理；但弱点同样延续至今：长期资产和债务规模扩大，权益法与合资结构限制现金控制，一次重大资本配置错误仍可能抵消多年经营现金。现行制度改善了纠错能力，却尚未经历下一轮严重资源低谷的完整检验。

相关研究发现：F016·F048

02.3 | 项目准入扩大机会，也带来控制权折价

伙伴关系是商业模式的一部分，也是估值必须保留折扣的原因。三井可以借助长期合作进入大型矿山、LNG、汽车和基础设施项目，但建设进度、治理权、现金分配和退出时间往往由多个股东、运营方及资源国共同决定。项目准入扩大了机会集合，并不等于三井拥有完整控制权或可以随时调度全部现金。

相关研究发现：F050

03 | 产品、客户与供应链

03.1 | 业务足够多元，但终端需求正在分化

集团七个经营分部覆盖金属资源、能源、机械与基础设施、化学品、生活产业以及企业开发等领域。多元化能够让不同利润池相互缓冲，但终端需求并不是同一方向：外部行业预测显示，全球钢铁需求短期接近停滞且中国需求下降，亚洲天然气需求受高价抑制；与此同时，铜等关键矿物的长期供应仍可能偏紧。

这意味着三井不能只依靠一个“全球增长”叙事。资源品种、地区和周期位置不同，现金流也会分化；印度钢铁需求增长、LNG 供应安全价值和关键矿物短缺可能提供机会，却不能抵消全球工业需求和商品价格同步走弱的情景。

相关研究发现：F002·F003

03.2 | BHP 相关矿山把运营表现传导为资源现金

澳大利亚资源业务说明供应链关系如何直接传导至现金。BHP 相关矿山的产量、成本、劳资关系和扩建表现，会先影响项目利润和分红，再进入三井的资源现金引擎。这里的关键并不是三井拥有一个抽象的矿业敞口，而是合作矿山能否维持低成本产量，并在资源价格回落时继续产生可上游分配的现金。

相关研究发现：F035

03.3 | 项目管线很大，价值兑现却仍在资本占用之后

下一轮产品和资产组合变化主要来自 PAG 潜在私有化、Mozambique LNG 恢复建设以及 Rhodes Ridge 开发。三者都有足够规模改变非资源利润、LNG 现金流或铁矿石资产寿命，但目前分别处于交易审议、恢复施工和研究开发阶段，不能作为已确定的近期自由现金流。

大型项目的经济顺序是先占用资本、推高资产和净债务，再等待投产、运营改善或退出。只有最终现金回报高于 WACC，规模增长才会转化为普通股东价值；资源量、项目名称或利润贡献本身都不足以证明价值创造。

相关研究发现：F011·F051

04 | 竞争格局与产业关系

04.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具

三井的行业地位来自规模、信用、全球信息和长期项目经验，而不是某种客户无法替换的单一产品。三菱商事是更大规模的直接比较对象，也拥有项目准入和融资能力；伊藤忠较高的 ROE 则构成重要反证，说明综合商社的多元化与关系网络并不会自动产生更高股东回报。

因此，三井的优势应被理解为“取得并改善机会的能力”，而不是无条件的经济租金。钢铁、LNG 和关键矿物需求分化又进一步要求公司选对资产与进入价格。当前公开信息仍无法用竞标胜率、项目获得成本、价格溢价或超额 IRR 统一量化这种关系优势，这是护城河判断的重要边界。

相关研究发现：F003·F004·F028·F039·F040·F048

04.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束

具体项目揭示了伙伴网络的双面性。与 Penske 的长期合作可能提供汽车业务的经营连续性，但 PAG 私有化后的治理权、经济利益分配和三井的独立影响力尚未确定。Mozambique LNG 由 TotalEnergies 负责运营，项目恢复还依赖莫桑比克政府的安全承诺与支持；Rhodes Ridge 则依赖 Rio Tinto 的基础设施与开发能力，才能把资源量转化为合理资本强度下的产量。

资源关系同样兼具收益与风险。BHP 相关矿山连接澳大利亚产量和成本，Vale 权益提供巴西铁矿石分散及股息，却增加商品价格、巴西运营和上市权益估值风险。三井由此获得普通企业难以单独取得的项目，但建设、现金分配和退出并不完全由自身控制，合作能力与依赖关系始终同时存在。

相关研究发现：F011·F012·F032·F033·F034·F035·F036·F037·F050

04.3 | GX 政策同时创造项目与抬高旧资产成本

GX 政策正在改变竞争条件。日本从 2026 年度强化排放交易，并计划自 2028 年度对化石燃料进口施加附加负担；政策支持可以降低低碳项目的融资约束，却会提高传统能源资产的长期成本。三井通过出售部分火电资产，已把排放降至接近 2030 年目标水平，显示资产轮换能够提前降低风险。

但 LNG 仍同时承担能源安全和过渡燃料角色。政策可能创造新投资机会，也可能缩短高排放资产的经济寿命；最终结果取决于碳成本能否向客户传导，以及新增低碳项目能否取得高于资本成本的回报。

相关研究发现：F017·F041·F053

05 | 护城河判断

05.1 | 护城河是组织化的项目能力，不是客户锁定

三井的护城河不是产品专利或高转换成本，而是一组相互强化的能力：长期伙伴信任带来项目准入，全球贸易信息帮助识别供需错配，信用与融资能力支持大额资产，投后管理和退出制度则把项目重新纳入资本循环。这些能力可以跨越单一商品和行业周期，因此比某一个资源价格更耐久。

不过，它仍是相对型而非排他型优势。三菱商事等同行能够复制其中相当一部分，伊藤忠也证明另一种更偏非资源和消费业务的组合可以产生更高 ROE。关系网络扩大机会集合，却不会自动保证进入价格、控制权或最终回报。

相关研究发现：F004·F039·F048·F050

05.2 | 关系优势必须通过项目回报而不是故事验证

Penske 关系正好提供了未来检验。长期合作可能降低整合风险并保持经营连续性，但如果 PAG 交易价格过高、三井治理权有限，或经济利益主要由其他合作方取得，那么“伙伴信任”只能解释为什么获得机会，不能证明机会为普通股东创造了超额价值。

护城河升级为更强判断所需要的证据，是项目获得成本、交易利润、投后改善、退出回报或超额 IRR 等可量化结果。当前证据支持“真实但有限的竞争优势”，尚不足以支持宽阔且可直接给予高估值溢价的结论。

相关研究发现：F028·F032

06 | 财务质量与现金流

06.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4%全部正常化

2027 年 3 月期第一季度归母利润为 2,941 亿日元，同比增长 53.4%，全年公司预测为 9,200 亿日元。经营改善确实存在，但资产回收、CIM Group 重组相关影响和上市投资公允价值收益明显放大了同比增幅，化学品交易的高水平也被管理层明确提示不能简单延续。因此，用第一季度利润直接年化会高估短期盈利能力，9,200 亿日元年度预测是更稳妥的当前基准。

资源利润还受到合作资产和市场估值共同影响。BHP 相关矿山的产量、成本和分红支持现金，Vale 权益提供地区分散；与此同时，商品价格、贴现率、储量、项目进度和上市权益价格会在经营现金变化前显著改变利润与权益。当前仍无法精确计算剔除资产回收、公允价值、市况和汇率后的可持续利润增幅，也缺少证据证明非资源业务 ROIC 持续高于 WACC。

相关研究发现：F005·F012·F022·F025·F035·F036

06.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留

真正的异常出现在现金流。第一季度基础营业现金流为 2,809 亿日元，但法定营业现金流只有 423 亿日元，主要因为营运资金流出 2,715 亿日元；同期自由现金流为负 464 亿日元。两种现金口径的差异说明资源、交易和投资业务产生了利润，却尚未全部转化为当期可用于回购、投资或偿债的现金。

如果应收、存货、保证金和衍生品结算主要属于季节性时点差异，后续季度回收会使现金重新收敛；如果高商品价格、交易规模或项目需求令占用持续，增长投资和回购就会更依赖资产出售或新增债务。公司没有披露 2,715 亿日元流出各组成部分及其回收时间，因此当前不能把基础营业现金流直接视为可自由分配现金。

相关研究发现：F006·F021·F042·F043·F049

06.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷

截至 2026 年 3 月末，集团总资产 20.82 万亿日元、母公司归属权益 8.77 万亿日元、净有息债务 4.139 万亿日元，净债务权益比约 0.47 倍。长期信用评级稳定，债务期限和信用额度提供中等偏强的融资韧性；成熟资产出售、延后未最终决定投资和投后改善也构成自我修复工具。

但资产与债务都已显著扩大，而且合资项目现金并不都能自由上游。PAG 及大型项目完成后的峰值净债务、项目追索权和评级余量尚未量化。若商品低谷、项目延期和营运资金占用同时发生，静态评级可能高估可用于维持分红、回购和增长投资的真实财务空间。

相关研究发现：F001·F009·F027·F048·F052

07 | 股东、役員与治理

07.1 | 正式治理框架完整，真正考验在大型资本决策

公司设有治理、提名和薪酬委员会，外部董事参与，并持续进行董事会有效性评估。2016 年重大减值后导入的 ROIC 管理和资产回收制度，也说明治理不只停留在组织形式。

限制在于全球合资、资源国项目和潜在大型并购具有高度信息不对称。外部投资者无法观察董事会如何挑战未公开交易、设置项目止损，或在 ROE 目标与杠杆之间作出取舍。对于三井而言，一次大型资本配置失误可能抵消多年经营现金，因此实际审议质量比委员会名称更重要。

相关研究发现：F013·F048

07.2 | Berkshire 提高了问责关注度，却不是治理替代品

三井股权高度机构化，不存在单一控制股东。Berkshire Hathaway 通过 National Indemnity 持有超过 10% 表决权并成为主要股东；公司持续回购并注销股份，会机械提高其相对持股影响力。

长期大股东可能强化市场对资本配置纪律的关注，但不能替代董事会的独立判断。Berkshire 截至审查日的精确经济持股及其与管理层的互动内容并不公开，因此不应把其持股本身视为项目回报或估值安全的保证。

相关研究发现：F014·F038

08 | 资本政策

08.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺

中期计划提出约 2.4 万亿日元管理层配置空间，同时要求利润、基础营业现金流、ROE 和股东回报共同提高。这里的核心不是资金是否足够，而是增长投资与回购之间是否存在清晰、可验证的价值门槛。

伊藤忠较高 ROE 说明，不同业务组合和有机盈利能力可以产生不同资本效率。三井若主要依靠回购缩减权益或提高杠杆来改善 ROE，而非让非资源业务和新增项目持续取得高于 WACC 的回报，那么目标实现也可能缺少经济含金量。当前尚未披露何种估值或 ROIC 门槛会使公司优先选择回购。

相关研究发现：F007·F010·F023·F025·F039·F048

08.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量

股东回报具有真实执行基础。公司把中期累计回报目标提高至基础营业现金流的 50% 以上，维持每股至少 140 日元的累进分红，并授权最高 2,000 亿日元回购及注销；近年来回购也通常实际执行并注销，能够减少股份基数，而不是停留在名义授权。

但回报质量取决于资金来源。第一季度法定营业现金流受到营运资金占用，若这一裂口持续，回购将与增长投资、偿债和财务韧性争夺现金。注销股份也会提高 Berkshire 的相对影响力。合理价格、由现金覆盖的回购可以提高每股价值；以新增债务支持的高价回购，则可能把短期股东友好转化为长期负担。

相关研究发现：F006·F008·F027·F038·F042·F043·F049

08.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地

PAG 潜在私有化是资本纪律最直接的现实考试。交易若达成，可以扩大非资源利润并利用与 Penske 的长期合作；但提案仍属非约束性，三井承担的收购金额、融资结构、交易后经济持股、治理权和增量 ROIC 均未确定。

Mozambique LNG、Rhodes Ridge、Ruwais LNG 等项目也需要继续投入资本。项目规模大并不等于股东回报高，剩余资本承诺、追索结构、投产时间和压力情景 IRR 才决定价值。公司应在这些项目与回购之间比较风险调整后的每股回报，而不是分别把投资和回购都描述为价值创造。

相关研究发现：F011·F020·F024·F031·F051

08.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要

2016 年的项目减值和 2020 年后的 ROIC 管理，使退出低回报资产成为资本政策的重要组成部分。GX 政策进一步提高了高排放和化石能源资产的长期成本，也为低碳项目提供融资与需求支持，因此资产轮换既是气候应对，也是资本效率管理。

公司已承认仍有亏损或低收益业务，但尚未披露其占用资本、当前亏损和可回收价值。能否及时修复或退出这些资产，将决定 ROIC 治理是否真正释放资本。由于当前估值已经高于账面价值，低回报投资、项目延期或靠杠杆改善 ROE 会直接传导为估值收缩。

相关研究发现：F016·F017·F026·F041·F044·F053

09 | 估值与安全边际

09.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果

截至 2026 年 9 月 4 日，股价为 5,019 日元，约为公司 9,200 亿日元年度利润预测的 15.5 倍、每股净资产的 1.6 倍；每股至少 140 日元分红对应约 2.8% 的最低现金收益率。这个价格并非极端昂贵，但传统综合商社低于账面价值的安全垫已经消失。

市场显然已经为资源现金流、回购注销和部分长期项目价值付费，却仍未通过价格稳定性完全确认 2029—2030 年利润目标。由于第一季度利润受到资产回收和公允价值收益放大，正常化利润仍是估值的关键未知；同时也无法精确反推当前倍数对长期目标和高 ROIC 资本配置计入了多高实现概率。

相关研究发现：F005·F007·F015·F022·F030·F045

09.2 | 账面资产很厚，但并非全部可自由调度

账面价值也不能无折扣使用。权益法投资、合资项目和部分项目现金受到伙伴权利、资源国条件及资本调用约束；资产存在于集团经济边界内，不代表母公司能够立即出售、分配或用于偿债。伙伴准入可以创造长期价值，但控制权与现金可调度性的差异要求在资产价值法中保留折扣。

相关研究发现：F001·F050

09.3 | 资本配置质量决定下一步重估还是降估

当前估值的上行依赖新增资本持续产生高于 WACC 的每股现金增长。若 PAG 及大型项目以合理价格完成、按期投产，并使法定现金流和 ROIC 改善，市场可以进一步资本化长期利润；反过来，高价并购、项目延期或依赖杠杆提升 ROE，会同时降低盈利预期和估值倍数。

因此，估值问题最终回到资本配置门槛。管理层若能明确说明何时投资、何时回购，以及两者如何按风险调整后回报排序，当前 1.6 倍账面价值会更容易获得支撑；在这一规则仍不透明时，安全边际有限。

相关研究发现：F010·F023·F044·F051

09.4 | 安全垫来自自我修复能力，而不是便宜账面倍数

下行保护来自稳定融资、跨周期现金生成、可出售资产和主动延后投资的能力，而不是低 PBR。只要这些工具仍可用，公司能够通过资产回收、削减资本承诺和调整回购修复资产负债表。

不可逆风险则来自多项压力同时出现：资源价格下跌、项目延期超支、营运资金长期占用，以及管理层为维持 ROE 和股东回报继续提高杠杆。由于极端情景中的可售资产净值、评级容忍度和项目追索结构尚未量化，当前下行保护只能评为存在但并不充分。

相关研究发现：F009·F049·F052

10 | Kabugami 技术结构

10.1 | 旧低位状态已经失去控制，高位新状态仍待验证

经拆股调整的长期价格显示，2007 年高点约 1,590 日元，2008 年低点 328 日元；2009—2020 年股价长期反复运行在约 400—1,060 日元。2021—2025 年年度收盘则依次上升至约 1,361、1,926、2,649、3,311 和 4,643 日元，说明旧低位区域对价格的重新吸收能力已经显著减弱。

2026 年股价冲至 6,675 日元后回落至 4,407 日元，回撤约 34%，截至 9 月 4 日收于 5,019 日元。回撤很深，却停在 2025 年高位附近，没有重新进入 2021—2023 年的主要运行区域。长期迁移因此没有被否定，但高位稳定也尚未成立。当前纯价格状态是长期上移结构中的高位消化：4,700—5,300 日元附近正在形成新的重复运行区域，仍缺少下一次深度回抽后的验证。

路径同样重要。2008 年快速崩跌后，价格经历约十二年低位粘滞；2021 年后转为年度价格重心阶梯式上移；2026 年则表现为快速冲高、深度返回并在前一年高位附近重新组织。2007 年的失败记忆已经被长期突破削弱，但 2026 年高点回吐形成了新的供应压力，未来接近 6,000—6,675 日元时仍可能遇到明显抛压。

现阶段并非低波动的成熟均衡。7 月低点后价格在 4,700—5,300 日元附近反复整理，属于恢复过程中的有生命整理；但波动仍大，9 月 4 日单日下跌 4.45%，说明正面脉冲的高度仍容易回吐。2008、2020、2025 和 2026 年的回撤背景及数据口径差异较大，恢复半衰期不宜作精确跨周期比较；截至 9 月 4 日，2026 年 4 月以来的跌幅尚未收复一半。

相关研究发现：F047

10.2 | 业绩与回购留下部分高度，但没有完成价格接受

纯价格状态形成后，再看公开事件的价格响应。2026 年 8 月 4 日第一季度业绩和 2,000 亿日元回购授权并未带来立即、持续的上冲；股价随后由约 4,800 日元恢复至 9 月 3 日的 5,253 日元，但次日回落至 5,019 日元。正面信息留下了高于 7 月低点的价格，却没有让市场稳定接受接近 4 月高点的新状态。

多年度看，2021 年以来的价格迁移与资源现金流增强、股东回报扩大和 ROIC 治理强化大致同步；近期则更接近“事件推动部分恢复，但尚未完成价格接受”。这并不否定基本面改善，只表明利润目标、潜在并购和资本配置承诺还没有完全转化为稳定的新高区域。

下一步确认需要价格在不持续跌入 4,400 日元以下的情况下，连续数月保持在 4,700—5,300 日元，并让主要回撤低点继续抬高；若随后能够在 5,500—6,000 日元以上形成可重复运行，而非单日脉冲，才可视为再次扩张。反之，月度价格持续跌破 4,400 日元，或正面信息反复引发短暂上涨后完全回吐至更低低点，将明显削弱当前状态；若长期跌回约 3,000 日元以下，则会实质否定 2024—2026 年较高价格区域的耐久性。

相关研究发现：F029·F045

11 | 风险与催化剂

11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合

首要外部风险是资源、能源和政策变量并非独立发生。全球钢铁需求短期接近停滞、亚洲天然气需求受高价抑制，可能同时压低资源利润和交易量；Vale 等权益又让商品价格和上市资产估值变化先影响利润与权益。GX 政策支持低碳投资，却提高传统能源资产的长期成本，碳负担能否传导给客户仍不确定。

相应催化剂是钢铁需求向印度等地区迁移、关键矿物长期供应偏紧，以及 LNG 安全价值持续。它们只有在三井的资产保持低成本、项目按期执行并取得可分配现金时，才会转化为股东收益。

相关研究发现：F003·F012·F017·F036·F041·F053

11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险

最值得警惕的内部风险是利润与现金分离。第一季度 2,715 亿日元营运资金流出使法定营业现金流降至 423 亿日元；若后续季度自然回收，这会成为重要正面催化剂，并提高回购和 ROE 目标的可信度。若不能回收，增长投资和股东回报将更依赖资产出售或新增债务。

资产负债表目前仍有稳定评级、长期融资和资产回收能力，但大型项目后的峰值净债务、项目追索权和商品低谷承压能力尚未量化。资源价格下跌、项目延期和现金裂口若同时发生，会削弱分红、回购和投资能力。

相关研究发现：F006·F009·F021·F027·F042·F049·F052

11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

PAG、Mozambique LNG 和 Rhodes Ridge 是最重要的项目催化剂，也分别暴露交易、施工与开发风险。PAG 提案仍属非约束性，交易金额、融资、治理权和增量 ROIC 未知；Mozambique LNG 虽然恢复活动，但仍依赖 TotalEnergies 执行和莫桑比克安全条件；Rhodes Ridge 拥有长期资源潜力，却仍需 Rio Tinto 的基础设施、勘探与开发能力。

项目进展本身可以推动预期，但不能替代经济性。真正改变判断的证据，是最终交易条款、剩余资本承诺、项目融资追索权、投产时间和压力情景 IRR。

相关研究发现：F011·F020·F024·F031·F032·F033·F034·F037·F050·F051

11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂

管理层目标上调可以成为催化剂，但其可信度取决于低回报资产退出和新增项目 ROIC。2016 年损失后形成的资产回收制度提供了纠错基础；若公司具体披露并修复或退出亏损业务，同时证明新增利润来自高回报项目，2029—2030 年目标的质量会明显提高。

相反，如果利润目标主要依赖资产出售、估值收益或提高杠杆，当前高于账面价值的估值会放大失望。

相关研究发现：F007·F016·F026·F044·F048

11.5 | 最危险的不是单一项目失败，而是多项约束同时失效

风险不能只逐项观察。真正会证伪投资论点的是组合情景：营运资金长期不回收，PAG 或大型项目回报低于 WACC，资源现金流显著下滑，而公司仍维持高回购和提高杠杆。届时，现金转换、资本配置和财务修复能力将同时恶化，不能再用多元化或长期目标抵消。

相关研究发现：F019·F046

12 | 反常识发现

12.1 | 项目越多，不等于母公司可以使用的现金越多

深入拆解后，三井最容易被高估的并不是资源价格，而是“集团利润等于母公司可用现金”这一隐含假设。公司越依赖权益法投资、合资项目和伙伴网络，越能进入大型资产；但同一结构也意味着利润确认、项目分红和母公司现金调度之间存在距离。第一季度基础营业现金流与法定营业现金流的巨大差异，使这一本来抽象的所有权问题变成了现实现金问题。

因此，伙伴关系既是竞争优势，也是现金控制折价的来源。评价三井不能只把项目准入计入护城河，却忽略资本调用、治理权和上游现金限制。

相关研究发现：F001·F006·F050

12.2 | 回购意愿已经得到证明，资本选择规则反而更重要

另一个反常识发现是，股东回报提高后，真正的风险从“公司是否愿意回报股东”转移到了“回购与增长投资是否使用同一把价值尺”。三井已有真实回购注销记录，意愿不再是主要疑问；问题变成当股价、并购项目和资源开发同时争夺资本时，管理层如何比较每一日元的风险调整后回报。

由于传统低 PBR 折价已经消失，缺少明确门槛的资本配置比过去更危险。即使公司继续盈利，只要新增资本回报低于市场要求，普通股也可能通过估值收缩产生损失。

相关研究发现：F010·F015·F049

12.3 | 市场缺的不是目标，而是目标被现金和价格共同验证

价格也提供了相同的研究增量：长期结构已经承认公司摆脱旧低位状态，但 2026 年的正面业绩和回购只留下部分更高价格，没有恢复年度高点。这种“长期认可、短期未完全接受”的组合，说明市场并非单纯等待更多好消息，而是在等待现金转换、项目经济性和资本纪律的可验证结果。

相关研究发现：F045

13 | 下一次值得跟踪什么

13.1 | 优先级最高：PAG、现金裂口、正常化利润与配置规则

下一次审查应首先回答四个最可能改变当前判断的问题：PAG 私有化中三井实际承担的金额、融资结构、经济持股、治理权和增量 ROIC；第一季度 2,715 亿日元营运资金流出中应收、存货、保证金与衍生结算的构成及回收时间；剔除 CIM 重组、FVTPL、资产回收、市况和汇率后的可持续利润增长；约 2.4 万亿日元管理层配置空间在增长投资和额外回报之间的分配规则。

所需证据分别是最终交易文件、后续季度现金流附注与营运资金分项、调整后分部利润桥，以及明确的回购估值或项目 ROIC 门槛。

相关研究发现：F020·F021·F022·F023

13.2 | 第二优先级：项目资本、非资源 ROIC 与低谷承压能力

第二组问题决定长期目标和下行容量：Rhodes Ridge、Mozambique LNG、Ruwais LNG 等项目还需投入多少资本，融资是否追索母公司，何时投产，压力情景 IRR 如何；非资源业务是否持续取得高于 WACC 的回报；哪些低收益业务将被修复或退出；在资源价格下跌和项目延期并发时，评级、分红和投资能力可以承受多大压力。

下一次应寻找项目融资与资本承诺披露、分部投入资本和 ROIC、低回报资产处置清单，以及公司或评级机构的压力情景数据。

相关研究发现：F024·F025·F026·F027

13.3 | 第三优先级：关系优势、价格验证与隐含预期

第三组问题用于校准护城河、时点和估值。伙伴关系能否通过项目获得成本、交易利润、投后改善或退出回报量化；4,700—5,300 日元能否在下一次月度深度回抽后继续成为稳定运行区域；当前 15.5 倍公司预测利润和 1.6 倍账面价值究竟计入了多少长期目标实现概率。

关系优势需要外部可验证的项目结果，技术状态需要下一次真实返回行为，估值则需要更可靠的正常化利润、项目现金流和压力情景资产价值。

相关研究发现：F028·F029·F030

13.4 | 研究债务最终服务于同一条证伪链

这些未知并非自动负面结论，却限制了盈利质量、护城河、资本效率、估值和技术状态的判断上限。未来证据应优先检验同一条证伪链：现金是否回收、项目回报是否超过资本成本、资源低谷中财务余量是否足

够，以及管理层是否愿意在条件恶化时降低回购或延后投资。若这些问题同时给出负面答案，当前资本配置型投资论点应被推翻，而不是继续等待目标兑现。

相关研究发现：F019·F046·F054

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | 经营与财务四项：结构耐久，现金质量仍待修复

本次 V3.2 评分为 62.15 分，评级 B，行动为“持有／等待验证，不追高”。八个模块的既定贡献为：财务韧性与下行防御 9.10/13；竞争优势与结构耐久性 9.10/14；盈利质量、现金转化与资本效率 9.35/17；商业结构、产品、客户与关键依赖 7.70/11。

前四项反映出公司拥有稳定融资、资源现金资产、项目准入和多元业务，但营运资金裂口、伙伴依赖、需求分化及项目级 ROIC 未知，限制了更高评价。

相关研究发现：F003·F004·F006·F009

14.2 | 估值、资本政策、治理与技术四项

其余四个模块的既定贡献为：估值与安全边际 6.75/15；资本配置与股东回报 6.50/10；治理、所有权与管理层 4.55/7；Kabugami 技术结构 9.10/13。八项合计严格为 62.15 分。

回购注销和治理框架提供正面支撑，但传统低 PBR 安全垫已经消失；技术结构显示旧低位状态明显减弱，却仍处高位消化，不能据此追逐历史高点。技术贡献来自完整的受保护 Technical Synthesis，而不是单一图表、指标或公开章节。

相关研究发现：F008·F013·F015·F047

14.3 | 为什么 62.15 分对应等待验证，而不是重新评分

评分中的因果去重已经完成：伙伴网络和项目准入主要归入竞争优势，不能在商业结构中再次获得同一份正面信用；营运资金、利润正常化和增量 ROIC 主要归入盈利质量，其对融资、回报和估值的影响只有在存在独立证据时才进入其他模块；回购与分红也不能再次被当作估值安全的独立加分。

重大未知以可信度上限处理，而不是机械扣分。PAG 经济性、项目资本承诺、营运资金回收、正常化利润、非资源 ROIC、压力情景余量和价格区域验证，解释了为什么公司有耐久资产和真实回报政策，却仍只得到 B 评级及等待验证的行动。这里仅解释已完成的评分裁决，不重新计算权重、评级或行动。

相关研究发现：F010·F018

14.4 | V3.2 评分明细

模块	权重	得分	理由
财务韧性与下行防御	13	9.1	资产负债表和融资渠道提供中等偏强的下行防御，但保护来自现金生成、信用和主动收缩资本的能力，而非无杠杆状态。扩张后的资产基

			础尚未经历下一轮严重资源低谷，因此不足以进入强韧且已充分验证的高分区间。
竞争优势与结构耐久性	14	9.1	项目准入和伙伴信任构成真实但相对型的竞争优势，能够提高机会集合，却不能保证收购价格、治理权和项目回报。由于同业可复制部分能力且超额经济回报缺乏统一外部验证，判断为中等偏强而非宽阔护城河。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	9.35	集团具有真实盈利能力，年度 9,200 亿日元利润预测也提供规模基础，但当前季度利润质量和现金转化只能评为混合。营运资金裂口、一次性收益和项目级资本回报未知，阻止该模块获得更高评价。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	7.7	业务组合、长寿命资源和产业网络提供较强结构韧性，但多元化不能消除大型绝对敞口，也不等于完全控制现金和项目进度。伙伴依赖及需求分化使评分保持在中等偏强水平。
估值与安全边际	15	6.75	价格并非极端昂贵，但传统低 PBR 安全垫已经消失，且当前倍数要求管理层兑现尚未充分量化的长期利润与资本回报。资产和现金生成提供部分保护，却不足以抵消项目、周期和估值同时下修的风险。
资本配置与股东回报	10	6.5	资本政策具有真实执行记录，优于只有承诺而无注销的回购安排；但未来资本配置的核心风险已从是否回报股东转向增长投资和回购之间是否采用可验证的价值门槛。
治理、所有权与管理层	7	4.55	治理框架完整，历史亏损后也形成了资产回收和 ROIC 纪律，但扩大后的资产基础尚未通过下一轮严重周期验证。没有控制股东降低了单

			一主体侵占风险，同时也使普通股东更依赖董事会的实际审议质量。
Kabugami 技术结构	13	9.1	受保护 Technical Synthesis 显示旧低位状态已明显失去控制，长期迁移具有较高质量；但当前仍是长期上移结构中的高位消化，新运行区域只获得初步验证。依据“旧状态减弱不等于新状态建立”，评分停留在 60—74 区间上部。

总分： 62.15 / 100

评级： B

操作建议： 持有／等待验证，不追高。62.15 分反映公司具备耐久现金资产、项目准入和真实股东回报，但当前估值已要求较好的资本配置结果，而营运资金回收、PAG 及大型项目增量 ROIC、压力情景财务余量和更高价格区域的稳定性尚未证明。已有持仓可在财务纪律未恶化时继续观察；新增资金宜等待现金转换、项目经济性或价格深度回抽后的结构验证。

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告为截至 2026 年 9 月 7 日信息集下的研究判断，不构成投资建议、收益保证或交易指令。合资现金限制、项目融资追索权、PAG 最终条款、项目级 ROIC、营运资金分项、正常化利润和极端压力情景容量仍属于明确未知；公允价值、商品价格、贴现率、储量和项目进度变化也可能使利润与权益在经营现金变化前显著波动。

公开资料无法替代保密交易文件、项目融资协议和董事会审议记录。除公开来源所显示的 Berkshire 持股和产业合作关系外，所给研究材料未提供需要披露的研究者持仓、报酬或发行人委托冲突信息；如实际存在其他利益关系，应在发布前另行披露。

相关研究发现：F001·F012·F054

15.1 | 公司与监管来源

本报告的公司事实主要来自三井物产截至审查边界可得的季度决算、决算说明会材料与问答、中期经营计划、2026 年综合报告、有偿证券报告、风险因素、治理披露、股东回报记录和资本行动公告。公司材料用于确认发行人边界、财务数据、目标与管理层表述，但公司陈述并未被自动视为结论。

相关研究发现：F005·F009·F013

15.2 | 外部现实与合作方来源

外部交叉验证包括 World Steel Association、International Energy Agency、日本经济产业省、JPX 行业数据、伊藤忠披露，以及 TotalEnergies、Rio Tinto、PAG 向美国 SEC 提交的文件等第一方或直接相关方资料。它们用于检验终端需求、同行资本效率、项目进度、合作方依赖和交易状态。Berkshire 持股以三井公开披露为基础；截至审查日的精确经济持股及互动内容仍未知。

相关研究发现：F003·F011·F014

15.3 | 市场数据边界与技术限制

技术研究使用截至 2026 年 9 月 4 日收盘的真实市场历史，长期数据跨度为 1996 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 4 日，并结合年度 OHLC 及近日期线返回行为。审查日为 2026 年 9 月 7 日，但 9 月 7 日并非用于 settled price conclusion 的新增交易观察日。

未提供 Owner 原始月线图，因此 Section 10 仅有文字分析，也未使用 MACD、Quantum Core 或 RSET 作独立结论。4,700—5,300 日元区域仍需下一次深度回抽验证。

相关研究发现：F029·F047

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 9 项发现。本次研究共 54 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
F006 · 在线	第一季度基础营业现金流为 2,809 亿日元，但法定营业现金流仅 423 亿日元，主要因营运资金增加 2,715 亿日元；自由现金流为负 464 亿日元，形成当前最重要的利润—现金裂口。
F011 · 在线	PAG 潜在私有化、Mozambique LNG 恢复建设和 Rhodes Ridge 开发是重要增长与组合催化剂，但三者分别受交易审议、安全施工、资源开发、资本需求和时间表约束。
F015 · 在线	截至 2026 年 9 月 4 日股价 5,019 日元，约为公司年度利润预测的 15.5 倍、每股净资产的 1.6 倍，最低分红收益率约 2.8%；估值已反映较强现金流、股东回报和部分长期项目价值。
F018 · 在线	三井拥有耐久的资源现金流、项目准入、伙伴网络和资产回收能力；投资吸引力取决于其能否在不削弱财务韧性的情况下，把新增资本和潜在并购转化为持续高于资本成本的每股现金增长。
F019 · 在线	若营运资金长期不回收、PAG 或大型项目增量 ROIC 低于 WACC、资源价格下降使基础营业现金流显著低于一万亿日元，且公司仍维持高回购和提高杠杆，资本配置型投资论点将被实质证伪。
F007 · 在线	中期计划目标为 2029 年 3 月期基础营业现金流 1.2 万亿日元、归母利润 1.1 万亿日元和 ROE 12%，并提出 2030 年利润超过 1.4 万亿日元、ROE 超过 13% 的长期形态。
F010 · 在线	中期计划同时要求扩大长期资产、维持超过 50% 的现金回报并改善 ROE；只有增量项目 ROIC 高于 WACC 且营运资金能够回收，这三项目标才可

	持续共存。
F045 · 在线	长期价格迁移与资源现金、资本回报及 ROIC 治理改善大致同步；但 2026 年业绩和回购信息只促成部分价格恢复，尚未使市场稳定接受接近年度高点的新价格状态。
F046 · 在线	资本配置型投资论点将在营运资金长期不回收、重大项目或 PAG 增量 ROIC 低于 WACC、资源现金流明显下滑且公司仍提高杠杆和维持高回购时被实质证伪。

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 | 三井物产是证券代码 8031 的日本上市发行人，其经济边界包含 278 家合并子公司和 168 家权益法投资对象；复杂所有权结构使会计利润与母公司可调度现金存在持续差异。

写入正文：02 | 2.1 | 贸易、投资、运营与退出组成同一套资本循环；06 | 6.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷；09 | 9.2 | 账面资产很厚，但并非全部可自由调度；12 | 12.1 | 项目越多，不等于母公司可以使用的现金越多；15 | 15.4 | Compliance、未知与利益冲突边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股股东意味着：权益法利润、项目资产和合并现金不能无折扣地全部视为母公司可自由分配价值。

还不能确定：大型合资项目的上游现金限制、少数股东保护和资本调用条款未逐项公开。

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Corporate Profile (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/profile/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01；专项深挖：01

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井物产是证券代码 8031 的日本上市发行人，其经济边界包含 278 家合并子公司和 168 家权益法投资对象；复杂所有权结构使会计利润与母公司可调度现金存在持续差异。
- 内部研究类型：investable_entity_boundary
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F002 | 三井通过资源与能源资产、全球贸易、物流、产业平台、少数股权和控股经营获取利润，再以投后改善和资产回收重新配置资本；技术能力主要嵌入产业应用、合作、运营数据和 AI 组织能力。

写入正文：02 | 2.1 | 贸易、投资、运营与退出组成同一套资本循环；03 | 3.1 | 业务足够多元，但终端需求正在分化

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：普通股价值来自投资—运营—退出循环的整体回报，而不能只按贸易收入或资源利润判断。

还不能确定：集团未统一披露交易、运营改善和退出分别创造的增量回报。

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：一手验证：27；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：反向验证：16；其他用途：反证

- Organizational Restructuring in Preparation for the Next Medium-term Management Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/release/2026/1252736_15351.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04；专项深挖：04

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井通过资源与能源资产、全球贸易、物流、产业平台、少数股权和控股经营获取利润，再以投后改善和资产回收重新配置资本；技术能力主要嵌入产业应用、合作、运营数据和 AI 组织能力。
- 内部研究类型：trade_invest_operate_exit_business_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F003 | 外部行业证据显示终端需求并非单向增长：全球钢铁需求短期接近停滞且中国下降，亚洲天然气需求受高价抑制，而铜等关键矿物长期供应仍偏紧。

写入正文：03 | 3.1 | 业务足够多元，但终端需求正在分化；04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合；14 | 14.1 | 经营与财务四项：结构耐久，现金质量仍待修复；15 | 15.2 | 外部现实与合作方来源

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：集团多元化能够缓冲单一市场，但不能消除资源价格与全球工业周期同时走弱的风险。

还不能确定：非资源分部的客户留存、合同期限和有机需求贡献仍缺少统一披露。

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：外部行业证据显示终端需求并非单向增长：全球钢铁需求短期接近停滞且中国下降，亚洲天然气需求受高价抑制，而铜等关键矿物长期供应仍偏紧。
- 内部研究类型：end_market_demand_divergence
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F004 | 三井的竞争优势主要来自项目准入、长期伙伴信任、全球交易信息和投后整合，而非客户无法切换的单一产品壁垒；这种优势有历史基础，但同业也具备相似能力。

写入正文：04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具；05 | 5.1 | 护城河是组织化的项目能力，不是客户锁定；14 | 14.1 | 经营与财务四项：结构耐久，现金质量仍待修复

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：优势只有在扣除收购溢价和资本占用后持续形成高于 WACC 的回报，才构成普通股东护城河。

还不能确定：无法用统一续约率、竞标胜率、价格溢价或项目超额 IRR 量化关系优势。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet (https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A (https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井的竞争优势主要来自项目准入、长期伙伴信任、全球交易信息和投后整合，而非客户无法切换的单一产品壁垒；这种优势有历史基础，但同业也具备相似能力。
- 内部研究类型：relational_project_access_advantage
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F005 | 2027 年 3 月期第一季度归母利润为 2,941 亿日元、全年预测 9,200 亿日元；经营改善真实存在，但 53.4% 的同比增长被资产回收和公允价值收益明显放大，不能全部资本化为正常化增长。

写入正文：06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化；09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；15 | 15.1 | 公司与监管来源

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：9,200 亿日元年度预测比第一季度简单年化更适合作为短期估值基准；长期目标仍需新增高 ROIC 利润支持。

还不能确定：剔除 CIM 重组、FVTPL、资产回收、市况和汇率后的第一季度可持续利润增幅无法精确计算。

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；其他用途：反证
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史

- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：2027 年 3 月期第一季度归母利润为 2,941 亿日元、全年预测 9,200 亿日元；经营改善真实存在，但 53.4% 的同比增长被资产回收和公允价值收益明显放大，不能全部资本化为正常化增长。
- 内部研究类型：current_profit_quality
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F006 | 第一季度基础营业现金流为 2,809 亿日元，但法定营业现金流仅 423 亿日元，主要因营运资金增加 2,715 亿日元；自由现金流为负 464 亿日元，形成当前最重要的利润—现金裂口。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；06 | 6.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险；12 | 12.1 | 项目越多，不等于母公司可以使用的现金越多；14 | 14.1 | 经营与财务四项：结构耐久，现金质量仍待修复

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：若营运资金不能回收，基础营业现金流会高估可用于回购、投资和偿债的现实现金。

还不能确定：2,715 亿日元营运资金流出中应收、存货、保证金、衍生结算和季节性贡献及回收时间未知。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Share and Listing Information(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32

- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：支持证据；反向验证：16；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：第一季度基础营业现金流为 2,809 亿日元，但法定营业现金流仅 423 亿日元，主要因营运资金增加 2,715 亿日元；自由现金流为负 464 亿日元，形成当前最重要的利润—现金裂口。
- 内部研究类型：cash_conversion_gap
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F007 | 中期计划目标为 2029 年 3 月期基础营业现金流 1.2 万亿日元、归母利润 1.1 万亿日元和 ROE 12%，并提出 2030 年利润超过 1.4 万亿日元、ROE 超过 13% 的长期形态。

写入正文：01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本扩张能否变成每股现金；08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺；09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；11 | 11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：目标只有通过高于资本成本的经营与项目利润兑现，才代表经济价值创造。

还不能确定：2030 年新增利润的项目级来源、资本占用和实现时间尚未充分量化。

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：中期计划目标为 2029 年 3 月期基础营业现金流 1.2 万亿日元、归母净利润 1.1 万亿日元和 ROE 12%，并提出 2030 年利润超过 1.4 万亿日元、ROE 超过 13% 的长期形态。
- 内部研究类型：management_financial_targets
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F008 | 公司把中期累计股东回报目标提高至基础营业现金流的 50% 以上，维持每股至少 140 日元的累进分红，并授权最高 2,000 亿日元回购及注销；该政策具有实际执行基础。

写入正文：08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量；14 | 14.2 | 估值、资本政策、治理与技术四项

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

对普通股东意味着：回购已实际执行并通常注销，能够减少股份基数；但若以新增债务支持或价格过高，也可能损害每股价值。

还不能确定：增长投资高峰期能否继续维持超过 50% 的回报比例，以及未来回购价格是否合理，仍待验证。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 株主還元 (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 自己株式取得に係る事項の決定及び自己株式消却に係る事項の決定
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：公司把中期累计股东回报目标提高至基础营业现金流的 50% 以上，维持每股至少 140 日元的累进分红，并授权最高 2,000 亿日元回购及注销；该政策具有实际执行基础。
- 内部研究类型：executed_shareholder_distribution

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F009 | 截至 2026 年 3 月末总资产 20.82 万亿日元、母公司归属权益 8.77 万亿日元、净有息债务 4.139 万亿日元，净债务权益比约 0.47 倍；长期评级稳定，但资产和债务均显著扩大。

写入正文：06 | 6.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷；09 | 9.4 | 安全垫来自自我修复能力，而不是便宜账面倍数；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险；14 | 14.1 | 经营与财务四项：结构耐久，现金质量仍待修复；15 | 15.1 | 公司与监管来源

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：现有融资韧性较强，但资产和债务同步扩大，使低谷中的资本配置选择空间比静态评级所显示的更受约束。

还不能确定：PAG 及大型项目完成后的峰值净债务、项目追索权和评级余量未知。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：截至 2026 年 3 月末总资产 20.82 万亿日元、母公司归属权益 8.77 万亿日元、净有息债务 4.139 万亿日元，净债务权益比约 0.47 倍；长期评级稳定，但资产和债务均显著扩大。

- 内部研究类型：balance_sheet_capacity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F010 | 中期计划同时要求扩大长期资产、维持超过 50% 的现金回报并改善 ROE；只有增量项目 ROIC 高于 WACC 且营运资金能够回收，这三项目标才可持续共存。

写入正文：01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本扩张能否变成每股现金；08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺；09 | 9.3 | 资本配置质量决定下一步重估还是降估；12 | 12.2 | 回购意愿已经得到证明，资本选择规则反而更重要；14 | 14.3 | 为什么 62.15 分对应等待验证，而不是重新评分

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：若 ROE 提升主要依赖缩减权益或提高杠杆，而非高 ROIC 利润增长，利润规模扩大会掩盖普通股东经济价值被稀释。

还不能确定：PAG 及大型项目的增量 ROIC、WACC、回收期 and 约 2.4 万亿日元管理层配置空间的具体分配尚未披露。

证据来源（16 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29

- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：反向验证：06、12、14；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：中期计划同时要求扩大长期资产、维持超过 50% 的现金回报并改善 ROE；只有增量项目 ROIC 高于 WACC 且营运资金能够回收，这三项目标才可持续共存。
- 内部研究类型：capital_allocation_coexistence_constraint
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F011 | PAG 潜在私有化、Mozambique LNG 恢复建设和 Rhodes Ridge 开发是重要增长与组合催化剂，但三者分别受交易审议、安全施工、资源开发、资本需求和时间表约束。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；03 | 3.3 | 项目管线很大，价值兑现却仍在资本占用之后；04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；08 | 8.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金；15 | 15.2 | 外部现实与合作方来源

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：这些项目可能显著改变利润和组合，但截至审查日均不能作为已确定的近期自由现金流。

还不能确定：交易条款、资本承诺、治理权、项目融资、建设进度和压力情景回报均未完全确定。

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：PAG 潜在私有化、Mozambique LNG 恢复建设和 Rhodes Ridge 开发是重要增长与组合催化剂，但三者分别受交易审议、安全施工、资源开发、资本需求和时间表约束。
- 内部研究类型：conditional_growth_project_set
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F012 | 澳大利亚资源、美国投资和全球 LNG 项目形成重大绝对敞口；权益法资产、长期资源项目及公允价值金融资产又使利润和权益对商品价格、贴现率、储量、项目进度和管理层现金流假设高度敏感。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合；15 | 15.4 | Compliance、未知与利益冲突边界

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

对普通股东意味着：地域和业务多元化提高融资与经营适应性，但无法消除大型绝对敞口和会计估计变化对利润、权益及现金的冲击。

还不能确定：极端制裁、安全事件和商品低谷下的资产可回收价值、项目保险及替代供应成本未充分公开。

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afiedfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：澳大利亚资源、美国投资和全球 LNG 项目形成重大绝对敞口；权益法资产、长期资源项目及公允价值金融资产又使利润和权益对商品价格、贴现率、储量、项目进度和管理层现金流假设高度敏感。
- 内部研究类型：portfolio_exposure_and_accounting_sensitivity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F013 | 公司设有治理、提名和薪酬委员会并由外部董事参与，也持续进行董事会有效性评估；框架较完整，但复杂全球项目的信息不对称使监督效果仍依赖董事会质量。

写入正文：07 | 7.1 | 正式治理框架完整，真正考验在大型资本决策；14 | 14.2 | 估值、资本政策、治理与技术四项；15 | 15.1 | 公司与监管来源

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：复杂项目中的一次重大资本配置失误可能抵消多年经营现金，因此正式治理框架必须由实际审议质量验证。

还不能确定：外部无法观察董事会对未公开大型交易的具体挑战过程及激励中 ROIC、每股现金和相对股东回报的实际权重。

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 如何使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：公司设有治理、提名和薪酬委员会并由外部董事参与，也持续进行董事会有效性评估；框架较完整，但复杂全球项目的信息不对称使监督效果仍依赖董事会质量。
- 内部研究类型：governance_oversight_capacity
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F014 | 三井股权高度机构化且不存在单一控制股东；Berkshire Hathaway 通过 National Indemnity 取得超过 10%表决权并成为主要股东。

写入正文：07 | 7.2 | Berkshire 提高了问责关注度，却不是治理替代品；15 | 15.2 | 外部现实与合作方来源

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：长期大股东可能强化资本配置问责，但普通股东仍依赖董事会保持独立判断。

还不能确定：Berkshire 截至审查日的精确经济持股及其与管理层互动内容未知。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；
一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：
17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Change Regarding Major Shareholder
(https://www.mitsui.com/jp/en/release/2025/1252094_14855.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；专项深挖：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井股权高度机构化且不存在单一控制股东；Berkshire Hathaway 通过 National Indemnity 取得超过 10% 表决权并成为主要股东。
- 内部研究类型：institutional_ownership_configuration
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F015 | 截至 2026 年 9 月 4 日股价 5,019 日元，约为公司年度利润预测的 15.5 倍、每股净资产的 1.6 倍，最低分红收益率约 2.8%；估值已反映较强现金流、股东回报和部分长期项目价值。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；12 | 12.2 | 回购意愿已经得到证明，资本选择规则反而更重要；14 | 14.2 | 估值、资本政策、治理与技术四项

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：传统低于账面价值的商社折价已经消失；当前价格下，资本配置失误会同时打击盈利预期和估值倍数。

还不能确定：无法精确反推市场对 2029—2030 年利润目标、商品周期、Berkshire 持股和高 ROIC 资本配置的各自隐含概率。

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证

- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Share and Listing Information (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet (https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A (https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：截至 2026 年 9 月 4 日股价 5,019 日元，约为公司年度利润预测的 15.5 倍、每股净资产的 1.6 倍，最低分红收益率约 2.8%；估值已反映较强现金流、股东回报和部分长期项目价值。
- 内部研究类型：valuation_expectation_state
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F016 | 2016 年资源与项目减值导致 834 亿日元归母亏损；2020 年以后正式导入 ROIC 管理，构成当前组合纪律和资产回收政策的历史转折。

写入正文：02 | 2.2 | 2016 年的损失塑造了今天的 ROIC 纪律；08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；11 | 11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：历史损失解释了当前退出、资产回收和 ROIC 治理的制度来源，但不能证明未来错误已经被永久消除。

还不能确定：扩大后的资产基础尚未经历新一轮严重资源低谷，现行 ROIC 制度能否避免重复错误仍待验证。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：2016 年资源与项目减值导致 834 亿日元归母亏损；2020 年以后正式导入 ROIC 管理，构成当前组合纪律和资产回收政策的历史转折。
- 内部研究类型：historical_discipline_origin
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F017 | 日本 GX 政策从 2026 年度强化排放交易，并计划自 2028 年度对化石燃料进口施加附加负担；三井通过出售部分火电资产已把排放降至接近 2030 年目标水平。

写入正文：04 | 4.3 | GX 政策同时创造项目与抬高旧资产成本；08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：能源转型既能创造新投资机会，也可能缩短高排放资产寿命并增加资本需求或减值风险。

还不能确定：碳成本能否传导给客户，以及对 LNG 和其他化石资产估值的净影响尚未量化。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- Green Transformation Policy
(https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13、14；专项深挖：13、14
- Medium-term Management Plan 2026 — Historical Transition of Management Plans
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2023/pdf/MTMP2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：日本 GX 政策从 2026 年度强化排放交易，并计划自 2028 年度对化石燃料进口施加附加负担；三井通过出售部分火电资产已把排放降至接近 2030 年目标水平。
- 内部研究类型：gx_transition_dual_effect
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F018 | 三井拥有耐久的资源现金流、项目准入、伙伴网络和资产回收能力；投资吸引力取决于其能否在不削弱财务韧性的情况下，把新增资本和潜在并购转化为持续高于资本成本的每股现金增长。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本扩张能否变成每股现金；14 | 14.3 | 为什么 62.15 分对应等待验证，而不是重新评分

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：当前吸引力取决于管理层能否把扩大后的资本转化为持续高于资本成本的每股现金增长，而非仅扩大利润或 ROE 表面值。

还不能确定：新增项目回报、PAG 最终条款、正常化利润和极端压力下的财务余量仍未得到充分证明。

证据来源（18 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Chemicals Business Strategy (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30

- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井拥有耐久的资源现金流、项目准入、伙伴网络和资产回收能力；投资吸引力取决于其能否在不削弱财务韧性的情况下，把新增资本和潜在并购转化为持续高于资本成本的每股现金增长。
- 内部研究类型：current_investment_thesis
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F019 | 若营运资金长期不回收、PAG 或大型项目增量 ROIC 低于 WACC、资源价格下降使基础营业现金流显著低于一万亿日元，且公司仍维持高回购和提高杠杆，资本配置型投资论点将被实质证伪。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.3 | 什么情况会推翻当前判断；11 | 11.5 | 最危险的不是单一项目失败，而是多项约束同时失效；13 | 13.4 | 研究债务最终服务于同一条证伪链

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：这些条件同时出现将表明资本配置、现金转换和财务自我修复机制均已失效。

还不能确定：触发条件中的项目回报和极端压力容量目前仍缺少足够公开量化数据。

证据来源（15 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Status of Corporate Governance (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all->

its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30

- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史
- Shareholder Returns — Execution History (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：若营运资金长期不回收、PAG 或大型项目增量 ROIC 低于 WACC、资源价格下降使基础营业现金流显著低于一万亿日元，且公司仍维持高回购和提高杠杆，资本配置型投资论点将被实质证伪。
- 内部研究类型：thesis_falsification_condition
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F020 | PAG 私有化若达成，三井实际承担的收购金额、融资结构、交易后经济持股、治理权及预期增量 ROIC 分别是多少？

写入正文：08 | 8.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金；13 | 13.1 | 优先级最高：PAG、现金裂口、正常化利润与配置规则

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案可能改变对非资源增长、峰值杠杆和资本配置纪律的判断。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接证据

- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：PAG 私有化若达成，三井实际承担的收购金额、融资结构、交易后经济持股、治理权及预期增量 ROIC 分别是多少？
- 内部研究类型：research_debt_acquisition_economics
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F021 | 第一季度 2,715 亿日元营运资金流出中，应收、存货、保证金和衍生品结算各占多少，其中多少将在第二、第三季度自然回收？

写入正文：06 | 6.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险；13 | 13.1 | 优先级最高：PAG、现金裂口、正常化利润与配置规则

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案将判断第一季度现金裂口是可逆时点差异还是结构性资本占用。

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：19
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：第一季度 2,715 亿日元营运资金流出中，应收、存货、保证金和衍生品结算各占多少，其中多少将在第二、第三季度自然回收？
- 内部研究类型：research_debt_working_capital
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F022 | 剔除 CIM Group 重组、上市投资 FVTPL、资产回收、市况和汇率后，第一季度可持续基础利润同比实际增长多少？

写入正文：06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化；09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；13 | 13.1 | 优先级最高：PAG、现金裂口、正常化利润与配置规则

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案会改变短期盈利基准、估值和全年预测质量判断。

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：19
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：剔除 CIM Group 重组、上市投资 FVTPL、资产回收、市况和汇率后，第一季度可持续基础利润同比实际增长多少？
- 内部研究类型：research_debt_normalized_quarterly_profit
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F023 | 中期计划约 2.4 万亿日元管理层配置空间将如何在增长投资和额外股东回报之间分配，什么估值或 ROIC 门槛会使公司优先选择回购？

写入正文：08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺；09 | 9.3 | 资本配置质量决定下一步重估还是降估；13 | 13.1 | 优先级最高：PAG、现金裂口、正常化利润与配置规则

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案决定新增投资与回购之间是否存在可验证的价值创造门槛。

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：中期计划约 2.4 万亿日元管理层配置空间将如何在增长投资和额外股东回报之间分配，什么估值或 ROIC 门槛会使公司优先选择回购？
- 内部研究类型：research_debt_management_allocation_rule
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F024 | Rhodes Ridge、Mozambique LNG、Ruwais LNG 及其他大型项目的剩余资本承诺、融资追索权、投产时间和压力情景 IRR 分别如何？

写入正文：08 | 8.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金；13 | 13.2 | 第二优先级：项目资本、非资源 ROIC 与低谷承压能力

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案将决定长期项目的峰值融资需求、投产风险和实际增量回报。

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接证据
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Rhodes Ridge、Mozambique LNG、Ruwais LNG 及其他大型项目的剩余资本承诺、融资追索权、投产时间和压力情景 IRR 分别如何？
- 内部研究类型：research_debt_project_commitments
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F025 | 金属资源与能源以外业务的资本回报是否持续超过 WACC，还是利润增长仍主要来自收购、汇率、交易波动和资产出售？

写入正文：06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化；08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺；13 | 13.2 | 第二优先级：项目资本、非资源 ROIC 与低谷承压能力

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案将检验组合多元化是否真正提高资本效率。

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：金属资源与能源以外业务的资本回报是否持续超过 WACC，还是利润增长仍主要来自收购、汇率、交易波动和资产出售？
- 内部研究类型：research_debt_non_resource_returns

- 内部来源标记：COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F026 | 公司计划退出或修复的低收益、亏损业务具体有哪些，其占用资本、当前亏损和可实现回收价值是多少？

写入正文：08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；11 | 11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂；13 | 13.2 | 第二优先级：项目资本、非资源 ROIC 与低谷承压能力

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案会显示 ROIC 治理能否从目标转化为真实资本释放。

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：公司计划退出或修复的低收益、亏损业务具体有哪些，其占用资本、当前亏损和可实现回收价值是多少？
- 内部研究类型：research_debt_low_return_asset_repair
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F027 | 提高杠杆并实施大规模回购后，在铁矿石、油气价格显著下降且项目延期的情景下，评级、分红和投资能力可承受多大压力？

写入正文：06 | 6.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险；13 | 13.2 | 第二优先级：项目资本、非资源 ROIC 与低谷承压能力

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案决定高回购和增长投资能否在严重低谷中避免破坏性融资。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：14
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：提高杠杆并实施大规模回购后，在铁矿石、油气价格显著下降且项目延期的情景下，评级、分红和投资能力可承受多大压力？
- 内部研究类型：research_debt_stress_capacity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F028 | 长期伙伴关系和综合能力能否通过项目获得成本、交易利润、投后改善或退出回报等外部可量化结果验证？

写入正文：04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具；05 | 5.2 | 关系优势必须通过项目回报而不是故事验证；13 | 13.3 | 第三优先级：关系优势、价格验证与隐含预期

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

对普通股东意味着：答案决定长期伙伴关系应获得多大估值溢价。

证据来源（6项；重复标签已按来源合并）

- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：长期伙伴关系和综合能力能否通过项目获得成本、交易利润、投后改善或退出回报等外部可量化结果验证？
- 内部研究类型：research_debt_moat_quantification
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F029 | 4,700—5,300 日元能否在下一次月度深度回抽后继续成为稳定运行区域，还是价格会重新进入 4,400 日元以下并恢复更低重心？

写入正文：10 | 10.2 | 业绩与回购留下部分高度，但没有完成价格接受；13 | 13.3 | 第三优先级：关系优势、价格验证与隐含预期；15 | 15.3 | 市场数据边界与技术限制

对普通股东意味着：答案将区分长期迁移后的正常高位验证与向更低旧状态重新吸收。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：

08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：

08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史

- Mitsui & Co. 8031 Historical Prices (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8031.T/history>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：31、34；外部现实校验：33；反向验证：31、34；专项深挖：34；同业比较：27、31、33、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：4,700—5,300 日元能否在下一次月度深度回抽后继续成为稳定运行区域，还是价格会重新进入 4,400 日元以下并恢复更低重心？
- 内部研究类型：research_debt_next_price_validation
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F030 | 当前约 15.5 倍公司预测利润和 1.6 倍账面价值中，市场对 2029—2030 年利润目标及高 ROIC 资本配置已计入多高实现概率？

写入正文：09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；13 | 13.3 | 第三优先级：关系优势、价格验证与隐含预期

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：答案会决定当前价格是否仍保留足够安全边际。

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31

- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：当前约 15.5 倍公司预测利润和 1.6 倍账面价值中，市场对 2029—2030 年利润目标及高 ROIC 资本配置已计入多高实现概率？
- 内部研究类型：research_debt_implied_expectations
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 不确定性（原始记录）：OPEN

在线打开本发现 →

F031 | 三井及 Penske 拟收购 PAG 剩余股份；该非约束性交易将检验三井能否以合理价格扩大非资源利润，同时保持增量 ROIC 和财务纪律。

写入正文：08 | 8.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

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）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 如何使用：直接证据；反向验证：16
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 如何使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 如何使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 如何使用：支持证据
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuh.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：

01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：

01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史

- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；反向验证：06、12、14
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证

- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三井及 Penske 拟收购 PAG 剩余股份；该非约束性交易将检验三井能否以合理价格扩大非资源利润，同时保持增量 ROIC 和财务纪律。
- 内部研究类型：tests_discipline_through_potential_acquisition
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F032 | 与 Penske 的长期合作可能提供经营协同和治理连续性，但交易后控制权、经济利益分配及三井独立影响力仍未确定。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；05 | 5.2 | 关系优势必须通过项目回报而不是故事验证；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

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）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) |

怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30

- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：与 Penske 的长期合作可能提供经营协同和治理连续性，但交易后控制权、经济利益分配及三井独立影响力仍未确定。
- 内部研究类型：partner_enables_and_qualifies
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F033 | TotalEnergies 的运营执行以及莫桑比克安全条件共同决定三井 20%权益的建设进度、资本需求和未来 LNG 现金流。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

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）

- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>)

its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30

- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：TotalEnergies 的运营执行以及莫桑比克安全条件共同决定三井 20% 权益的建设进度、资本需求和未来 LNG 现金流。
- 内部研究类型：operating_partner_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F034 | Rio Tinto 的基础设施和开发能力是 Rhodes Ridge 能否把世界级资源转化为合理资本强度下长期低成本产量的关键条件。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

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）

- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史

- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Rio Tinto 的基础设施和开发能力是 Rhodes Ridge 能否把世界级资源转化为合理资本强度下长期低成本产量的关键条件。
- 内部研究类型：development_partner_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F035 | BHP 相关澳大利亚矿山的产量、成本、劳资关系和扩建表现，通过资源利润和分红传导至三井的现金引擎。

写入正文：03 | 3.2 | BHP 相关矿山把运营表现传导为资源现金；04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化

研究范围：开放研究

证据来源（27 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16；其他用途：反证
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：一手验证：27；其他用途：反证
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：25

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；反向验证：06、12、14
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：BHP 相关澳大利亚矿山的产量、成本、劳资关系和扩建表现，通过资源利润和分红传导至三井的现金引擎。
- 内部研究类型：long_term_operating_partnership
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F036 | Vale 权益提供巴西铁矿石分散和股息来源，同时增加商品价格、巴西运营及上市权益估值风险。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；06 | 6.1 | 利润增长是真实的，但不能把 53.4% 全部正常化；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合

研究范围：开放研究

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：19
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据

- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 如何使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 如何使用：支持证据
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 如何使用：支持证据；反向验证：25
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 如何使用：其他用途：反证
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 如何使用：支持证据；反向验证：06、12、14
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Vale 权益提供巴西铁矿石分散和股息来源，同时增加商品价格、巴西运营及上市权益估值风险。
- 内部研究类型：strategic_equity_exposure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F037 | 莫桑比克政府的安全承诺、财政安排和项目支持，是 Mozambique LNG 能否持续施工并最终贡献现金的外部前提。

写入正文：04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金

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）

- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：25
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：其他用途：反证
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：莫桑比克政府的安全承诺、财政安排和项目支持，是 Mozambique LNG 能否持续施工并最终贡献现金的外部前提。
- 内部研究类型：host_government_condition
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038 | Berkshire 通过 National Indemnity 持有超过 10%表决权；三井注销回购股份会提高其相对影响力，并强化市场对资本配置纪律的关注。

写入正文：07 | 7.2 | Berkshire 提高了问责关注度，却不是治理替代品；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量

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）

- Change Regarding Major Shareholder (https://www.mitsui.com/jp/en/release/2025/1252094_14855.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；专项深挖：24

- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Berkshire 通过 National Indemnity 持有超过 10% 表决权；三井注销回购股份会提高其相对影响力，并强化市场对资本配置纪律的关注。
- 内部研究类型：ownership_influence_reinforced_by_cancellation
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F039 | 伊藤忠较高 ROE 及偏非资源、消费型组合构成反证：综合商社的多元化和关系网络本身不会自动产生更高股东回报。

写入正文：04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具；05 | 5.1 | 护城河是组织化的项目能力，不是客户锁定；08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) |

怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30

- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：伊藤忠较高 ROE 及偏非资源、消费型组合构成反证：综合商社的多元化和关系网络本身不会自动产生更高股东回报。
- 内部研究类型：peer_counterexample_qualifies
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040 | 三菱商事作为规模更大的同类资源投资平台，是项目准入、融资能力和市场估值的直接比较基准。

写入正文：04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具

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）

- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16

- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三菱商事作为规模更大的同类资源投资平台，是项目准入、融资能力和市场估值的直接比较基准。
- 内部研究类型：peer_benchmark
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041 | 日本经济产业省的 GX 支持可降低低碳项目融资约束，但排放交易和化石燃料附加负担会提高传统能源资产的长期成本。

写入正文：04 | 4.3 | GX 政策同时创造项目与抬高旧资产成本；08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合

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）

- Green Transformation Policy
(https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13、14；专项深挖：13、14
- Medium-term Management Plan 2026 — Historical Transition of Management Plans
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2023/pdf/MTMP2026.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：日本经济产业省的 GX 支持可降低低碳项目融资约束，但排放交易和化石燃料附加负担会提高传统能源资产的长期成本。
- 内部研究类型：policy_changes_project_economics
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042 | 营运资金占用使法定营业现金流显著低于基础营业现金流；若不能回收，增长投资和回购将更依赖资产出售或新增债务。

写入正文：06 | 6.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（25 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史

- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：营运资金占用使法定营业现金流显著低于基础营业现金流；若不能回收，增长投资和回购将更依赖资产出售或新增债务。
- 内部研究类型：cash_shortfall_increases_financing_need
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043 | 跨周期现金生成是累进分红和回购注销的资金基础；当资本开支和营运资金需求升高时，股东回报会与财务韧性及高回报投资竞争。

写入正文：06 | 6.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量

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）

- 2027年3月期第1四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- 株主還元 (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 自己株式取得に係る事項の決定及び自己株式消却に係る事項の決定
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：支持证据

- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：跨周期现金生成是累进分红和回购注销的资金基础；当资本开支和营运资金需求升高时，股东回报会与财务韧性及高回报投资竞争。
- 内部研究类型：funds_and_constrains
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044 | 当前高于账面价值的估值要求新增资本持续产生高于 WACC 的每股现金增长；低回报并购、项目延期或靠杠杆提升 ROE 会导致估值收缩。

写入正文：08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；09 | 9.3 | 资本配置质量决定下一步重估还是降估；11 | 11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂

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）

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31

- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史

- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：当前高于账面价值的估值要求新增资本持续产生高于 WACC 的每股现金增长；低回报并购、项目延期或靠杠杆提升 ROE 会导致估值收缩。
- 内部研究类型：determines_rerating_or_derating
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F045 | 长期价格迁移与资源现金、资本回报及 ROIC 治理改善大致同步；但 2026 年业绩和回购信息只促成部分价格恢复，尚未使市场稳定接受接近年度高点的新价格状态。

写入正文：01 | 1.2 | 价格承认了长期改善，却没有确认长期目标已经兑现；09 | 9.1 | 估值不极端，却已经要求较好的执行结果；10 | 10.2 | 业绩与回购留下部分高度，但没有完成价格接受；12 | 12.3 | 市场缺的不是目标，而是目标被现金和价格共同验证

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）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：19
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：

08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：

08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史

- Mitsui & Co. 8031 Historical Prices (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8031.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：31、34；外部现实校验：33；反向验证：31、34；专项深挖：34；同业比较：27、31、33、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：长期价格迁移与资源现金、资本回报及 ROIC 治理改善大致同步；但 2026 年业绩和回购信息只促成部分价格恢复，尚未使市场稳定接受接近年度高点的新价格状态。
- 内部研究类型：partially_accepts_but_does_not_confirm_fundamental_improvement
- 内部来源标记：TECHNICAL / OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F046 | 资本配置型投资论点将在营运资金长期不回收、重大项目或 PAG 增量 ROIC 低于 WACC、资源现金流明显下滑且公司仍提高杠杆和维持高回购时被实质证伪。

写入正文：01 | 1.3 | 什么情况会推翻当前判断；11 | 11.5 | 最危险的不是单一项目失败，而是多项约束同时失效；13 | 13.4 | 研究债务最终服务于同一条证伪链

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（19 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证

- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：

支持证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资本配置型投资论点将在营运资金长期不回收、重大项目或 PAG 增量 ROIC 低于 WACC、资源现金流明显下滑且公司仍提高杠杆和维持高回购时被实质证伪。
- 内部研究类型：is_falsified_by
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F047 | 10 | 10.1 | 旧低位状态已经失去控制，高位新状态仍待验证

写入正文：10 | 10.1 | 旧低位状态已经失去控制，高位新状态仍待验证；14 | 14.2 | 估值、资本政策、治理与技术四项；15 | 15.3 | 市场数据边界与技术限制

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 →

F048 | Durable Business Portrait — 资源现金、关系准入与资本循环 | 三井的耐久基础来自长寿命资源和 LNG 资产、长期伙伴准入、全球交易物流网络、信用能力、投后管理与资产退出制度；弱点是权益法和合资结构限制现金控制，且扩大后的长期资产、债务和估值敏感性提高了错误资本配置的代价。

写入正文：02 | 2.2 | 2016 年的损失塑造了今天的 ROIC 纪律；04 | 4.1 | 相对优势真实存在，但同行也拥有相似工具；05 | 5.1 | 护城河是组织化的项目能力，不是客户锁定；06 | 6.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷；07 | 7.1 | 正式治理框架完整，真正考验在大型资本决策；08 | 8.1 | 2.4 万亿日元配置空间需要一把公开的价值尺；11 | 11.4 | 长期目标只有在资本效率改善时才是催化剂

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：公司具备较强跨周期现金和自我修复能力，但普通股东最终回报仍由增量资本配置质量而非集团规模决定。

还不能确定：新增项目回报、部分合资现金限制和极端低谷中的峰值财务余量仍未证明。

证据来源（43 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Corporate Profile (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/profile/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01；专项深挖：01
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；其他用途：反证
- Organizational Restructuring in Preparation for the Next Medium-term Management Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/release/2026/1252736_15351.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04；专项深挖：04
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>)

| 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证

- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet (https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A (https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- Share and Listing Information (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- Shareholder Returns — Execution History (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证

- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Change Regarding Major Shareholder
(https://www.mitsui.com/jp/en/release/2025/1252094_14855.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；专项深挖：24
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Green Transformation Policy
(https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13、14；专项深挖：13、14
- Medium-term Management Plan 2026 — Historical Transition of Management Plans
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2023/pdf/MTMP2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13；专项深挖：13
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- 株主還元 (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 自己株式取得に係る事項の決定及び自己株式消却に係る事項の決定
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable Business Portrait — 资源现金、关系准入与资本循环 | 三井的耐久基础来自长寿命资源和 LNG 资产、长期伙伴准入、全球交易物流网络、信用能力、投后管理与资产退出制度；弱点是权益法和合资结构限制现金控制，且扩大后的长期资产、债务和估值敏感性提高了错误资本配置的代价。
- 内部研究类型：durable_business_portrait
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F049 | 现金引擎、现金裂口与股东分配 | 低成本资源、能源和交易资产产生利润、权益分红及基础现金；商品、汇率和物流条件也会扩大应收、库存和保证金。资产回收可补充资金但不具稳定重复性，分红和回购只有在法定现金与财务余量覆盖时才创造持续每股价值。

写入正文：06 | 6.2 | 利润已经确认，现金却被营运资金截留；08 | 8.2 | 回购确实减少股份，但现金覆盖决定其质量；09 | 9.4 | 安全垫来自自我修复能力，而不是便宜账面倍数；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险；12 | 12.2 | 回购意愿已经得到证明，资本选择规则反而更重要

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：基础营业现金流必须经过营运资金、资本开支和资产回收质量检验，才能作为可持续回购与估值依据。

还不能确定：营运资金回收速度和正常化利润的精确水平尚未确定。

证据来源（38 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16

- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；其他用途：反证
- Organizational Restructuring in Preparation for the Next Medium-term Management Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/release/2026/1252736_15351.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04；专项深挖：04
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：反证、历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史

- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- 株主還元 (<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 自己株式取得に係る事項の決定及び自己株式消却に係る事項の決定
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：现金引擎、现金裂口与股东分配 | 低成本资源、能源和交易资产产生利润、权益分红及基础现金；商品、汇率和物流条件也会扩大应收、库存和保证金。资产回收可补充资金但不具稳定重复性，分红和回购只有在法定现金与财务余量覆盖时才创造持续每股价值。
- 内部研究类型：cash_generation_and_allocation_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F050 | 伙伴准入优势与控制权折价 | 长期伙伴和全球产业网络为三井提供项目、供应、客户与运营能力，但也使建设、现金分配和退出时间部分受伙伴及资源国控制。

写入正文：02 | 2.3 | 项目准入扩大机会，也带来控制权折价；04 | 4.2 | 伙伴既是项目入口，也是进度与现金控制的约束；05 | 5.1 | 护城河是组织化的项目能力，不是客户锁定；09 | 9.2 | 账面资产很厚，但并非全部可自由调度；11 | 11.3 | 三项大型机会都还不能算作确定现金；12 | 12.1 | 项目越多，不等于母公司可以使用的现金越多

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

对普通股东意味着：项目准入可以创造长期价值，但缺乏完全控制和现金可调度性要求在估值中保留折扣。

还不能确定：重要JV治理、否决权、经济分配、资本调用和上游现金条款通常保密。

证据来源（31项；重复标签已按来源合并）

- 2027年3月期 第1四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27；其他用途：反证

- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Corporate Profile (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/profile/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01；专项深挖：01
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Operating Segments (<https://www.mitsui.com/jp/en/company/business/area/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、09、11；专项深挖：02、03
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16；其他用途：反证
- Organizational Restructuring in Preparation for the Next Medium-term Management Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/release/2026/1252736_15351.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04；专项深挖：04
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部

现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：反证、历史

- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A (https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：反证、历史
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32

- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- Share and Listing Information (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：伙伴准入优势与控制权折价 | 长期伙伴和全球产业网络为三井提供项目、供应、客户与运营能力，但也使建设、现金分配和退出时间部分受伙伴及资源国控制。
- 内部研究类型：partner_access_and_control_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F051 | 增长项目从资本占用到价值兑现 | 成长投资和并购使资产与净债务先上升，只有按时投产或完成投后改善并产生高于 WACC 的现金回报，规模扩张才转化为普通股东价值；钢铁需求区域重构使低成本长寿命铁矿石资产具有战略价值，但不能免疫周期。

写入正文：03 | 3.3 | 项目管线很大，价值兑现却仍在资本占用之后；08 | 8.3 | PAG 和大型项目将检验资本纪律是否能落地；09 | 9.3 | 资本配置质量决定下一步重估还是降估；11 | 11.3 | 三项大型机会都不能算作确定现金

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：大型项目的利润贡献不能与价值创造画等号；回报率、资本结构和时间是决定性变量。

还不能确定：PAG 交易、Rhodes Ridge、Mozambique LNG 及其他大型项目的最终资本、投产时间和压力回报尚未确定。

证据来源（33 项；重复标签已按来源合并）

- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12；其他用途：反证
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证

- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afiedfile/2026/08/12/en_107yuh.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afiedfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：

08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：

08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史

- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16
- Chemicals Business Strategy
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag->

20260722.htm) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史

- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：增长项目从资本占用到价值兑现 | 成长投资和并购使资产与净债务先上升，只有按时投产或完成投后改善并产生高于 WACC 的现金回报，规模扩张才转化为普通股东价值；钢铁需求区域重构使低成本长寿命铁矿石资产具有战略价值，但不能免疫周期。
- 内部研究类型：growth_execution_and_value_conversion_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F052 | 下行自我修复与不可逆断裂 | 自我修复来自出售成熟或低回报资产、延后未最终决定投资、多元交易利润、长期融资、信用额度和投后改善；潜在不可逆断裂来自高价并购、多个项目同时延期超支、资源低谷叠加长期营运资金占用，以及为维持 ROE 和回报而过度加杠杆。

写入正文：06 | 6.3 | 资产负债表仍有韧性，但尚未通过下一轮严重低谷；09 | 9.4 | 安全垫来自自我修复能力，而不是便宜账面倍数；11 | 11.2 | 营运资金回收是最近的现金催化剂，也是最直接的风险

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：当前保护主要来自现金、信用和主动收缩资本的能力，而非传统低 PBR；若这些修复工具同时失效，下行会被扩大。

还不能确定：极端情景中的可售资产净值、评级容忍度和项目追索结构未量化。

证据来源（33 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25

- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32；其他用途：反证
- 中期経営計画 2029
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26；其他用途：反证
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31

- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- worldsteel Short Range Outlook April 2026 (<https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-april-2026/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、15、16、28、29、35；反向验证：05、11、27；专项深挖：05、06、11、12；同业比较：11；其他用途：历史
- Global Critical Minerals Outlook 2026 — Executive Summary
(<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、04、05、06、11、12、35；反向验证：27；专项深挖：05、06、11、12
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14；其他用途：反证
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32；其他用途：反证
- Status of Corporate Governance
(<https://www.mitsui.com/jp/en/company/outline/governance/status/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；反向验证：02、21、27、35；专项深挖：23；其他用途：反证
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Consolidated Financial Results for the Year Ended March 31, 2016
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2016/05/10/en_163_4q_hi.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、10、22、23、25、33、35；其他用途：历史
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30

- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30；其他用途：反证
- Penske Automotive Group Form 8-K — Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：26、29；专项深挖：26、29；同业比较：26；其他用途：反证、历史
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結）(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：19
- Chemicals Business Strategy (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：下行自我修复与不可逆断裂 | 自我修复来自出售成熟或低回报资产、延后未最终决定投资、多元交易利润、长期融资、信用额度和投后改善；潜在不可逆断裂来自高价并购、多个项目同时延期超支、资源低谷叠加长期营运资金占用，以及为维持 ROE 和回报而过度加杠杆。
- 内部研究类型：self_repair_and_irreversible_break_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F053 | GX 与资本成本治理的双向传导 | 日本资本成本治理和 GX 政策推动 ROIC 披露、低效资产退出与低碳投资，同时提高高排放及化石能源资产的长期成本；LNG 的过渡价值与碳负担并存。

写入正文：04 | 4.3 | GX 政策同时创造项目与抬高旧资产成本；08 | 8.4 | 退出低回报资产与选择新项目同样重要；11 | 11.1 | 需求分化与 GX 政策同时改变资源组合

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：政策既可能创造新利润池，也可能提高资本需求并导致旧资产估值受压。

还不能确定：GX 配额、化石燃料附加费承担方式及客户传导能力尚未确定。

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画 2029 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持

- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14
- Risk Factors (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：25
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Share and Listing Information
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史
- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet
(https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Shareholder Returns — Execution History
(<https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/information/reduction/index.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26；专项深挖：25、26
- Decision on Share Repurchase and Cancellation
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/_icsFiles/afieldfile/2026/08/04/ja_273_1q_bb.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、30；专项深挖：25、26
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review
(https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：

直接 / 支持；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23

- Integrated Report 2026 — Financial and Portfolio Strategies
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：反向验证：06、12、14；其他用途：反证
- Green Transformation Policy
(https://www.meti.go.jp/policy/energy_environment/global_warming/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：13、14；专项深挖：13、14
- Medium-term Management Plan 2026 — Historical Transition of Management Plans
(<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2023/pdf/MTMP2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13；专项深挖：13
- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal
(<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Climate Change and Transition Plan
(https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart
(<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：GX 与资本成本治理的双向传导 | 日本资本成本治理和 GX 政策推动 ROIC 披露、低效资产退出与低碳投资，同时提高高排放及化石能源资产的长期成本；LNG 的过渡价值与碳负担并存。
- 内部研究类型：policy_capital_transition_system
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F054 | 高价值 Research Debt | 下一次审查应优先从 PAG 交易经济性、营运资金回收、正常化利润和大型项目回报开始；这些答案最可能改变资本配置判断、估值和下行容量。

写入正文：13 | 13.4 | 研究债务最终服务于同一条证伪链；15 | 15.4 | Compliance、未知与利益冲突边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：未知并非自动负面结论，但限制对盈利、护城河、资本效率、估值和技术确认作出更高置信度判断。

还不能确定：这些问题在当前公开信息边界内未得到可靠答案，且研究已无合理的同日高信息增益公共路径。

证据来源（27 项；重复标签已按来源合并）

- Penske Automotive Group, Inc. Form 8-K — Receipt of Non-Binding Proposal (<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1019849/000162828026049230/pag-20260722.htm>) | 怎么使用：直接证据
- Rhodes Ridge Project Disclosure (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、07、10、21、23、25、30、35；反向验证：07、10、30、35；专项深挖：07、10、30
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会資料 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ppt.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：19
- Consolidated Financial Results for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、15、16、17、19、28、30、32；反向验证：17、19、25、26、28、35；专项深挖：05、15、16、17、19、28、32
- Risk Factors — Fiscal Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/management/risk/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、14、18、19、21、29、32；反向验证：35；专项深挖：06、14、18、19、21、29、32
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔IFRS〕（連結） (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27
- 2027 年 3 月期第 1 四半期決算説明会 質疑応答 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；反向验证：16
- FY March 2027 Q1 Results Q&A — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_273_1q_meeting_qa.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、23、28、31；反向验证：03、04、15、16、28、35；专项深挖：15、16、23、28、31
- 中期経営計画 2029 (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2026 — Introduction, CEO and CFO Messages (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Medium-term Management Plan 2029 — Structured Review (https://www.mitsui.com/jp/ja/ir/library/meeting/pdf/ja_263_4q_chukei.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、22、25、28、30、31、35；专项深挖：02、22、25、28、30、31
- Mozambique LNG Announces the Full Restart of All Activities (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接证据

- Rhodes Ridge (<https://www.riotinto.com/en/operations/anz/western-australia/rhodes-ridge>) | 怎么使用：直接证据
- Climate Change and Transition Plan (https://www.mitsui.com/jp/en/sustainability/environment/climate_change/index.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、14、30、35；反向验证：07、20、30、35；专项深挖：07、10、30
- Mozambique LNG Announces Full Restart (<https://totalenergies.com/newsroom/mozambique-lng-announces-the-full-restart-of-all-its-activities-onshore-and-offshore-in-mozambique/?lang=eng>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、06、07、09、10、20、30、35；反向验证：30；专项深挖：07、10、20、30
- Annual Securities Report for the Fiscal Year Ended March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/securities/_icsFiles/afieldfile/2026/08/12/en_107yuho.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、05、06、07、08、09、11、12、13、14、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32、35；反向验证：01；专项深挖：01、06、15、16、18、20、21、22、25、27、28、29、32；同业比较：21；其他用途：历史
- Chemicals Business Strategy (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/meeting/investorday/2025/transcription_article/chemicals.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、04、10、16；反向验证：12；专项深挖：02、03、04、10、16
- TOPIX-17 Commercial and Wholesale Trade Index Factsheet (https://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/factsheets/files/e_003_2_13_fac2_17sector_COMMERCIAL%20and%20WHOLESALE%20TRADE.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、27、31、35；反向验证：10；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09；其他用途：历史
- ITOCHU Fiscal Year Ended March 31, 2026 Results and Q&A (https://www.itochu.co.jp/en/ir/financial_statements/2026/_icsFiles/afieldfile/2026/05/12/26_ended_03_e_1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：08、22、26、27、31、35；反向验证：08、09、10、22、34；专项深挖：08、22、27、31、34；同业比较：08、22；其他用途：历史
- Integrated Report 2026 — Management and Capital Efficiency Review (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/1_Introduction.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、07、08、10、22、23、35；反向验证：03、22、23、33；专项深挖：02、22、23
- Integrated Report 2026 — Gate 2 Financial and Portfolio Strategies (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/online2026/pdf/3_Gate2_FinancialandPFstrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Major Risk Exposure by Country as of March 31, 2026 (https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_263_4q_risk.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：14
- Gas Market Report, Q3-2026 — Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、11、12、14、15、16、19、28、29、35；反向验证：05、11、13、27、31、35；专项深挖：05、06、11、12、14
- Share and Listing Information (<https://www.mitsui.com/jp/en/ir/information/basic/index.html>) | 怎么使用：直接证据；一

手验证：17、18、20、24、27、28、35；反向验证：32；专项深挖：

17、18、20、24、27、28；同业比较：15、17、18、19、24；其他用途：历史

- Consolidated Financial Results for the Three-Month Period Ended June 30, 2026
(https://www.mitsui.com/jp/en/ir/library/meeting/pdf/en_273_1q_ta.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：17、18、25、29、35；专项深挖：17、18、25、29
- Mitsui & Co. 8031 Yearly Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/8031/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接证据；一手验证：33；反向验证：02、18、20、28、29、35；同业比较：05、06、12、14、16、18、20、27、28、29、31、32、33、35；其他用途：历史
- Mitsui & Co. 8031 Historical Prices (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8031.T/history>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：31、34；外部现实校验：33；反向验证：31、34；专项深挖：34；同业比较：27、31、33、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：高价值 Research Debt | 下一次审查应优先从 PAG 交易经济性、营运资金回收、正常化利润和大型项目回报开始；这些答案最可能改变资本配置判断、估值和下行容量。
- 内部研究类型：prioritized_research_debt_portfolio
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

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。