

# 8053 住友商事株式会社 (Sumitomo Corporation)

Kabugami V3.2 57.2/100 · B

## 这家公司是做什么的

住友商事主营全球贸易、产业服务、企业投资、融资、项目开发及资产运营，业务覆盖钢铁、汽车、交通与工程、城市开发、通信、数字与AI、生活消费、矿产资源、化学和能源转型等领域。

## 最近亮点

FY2026 Q1归母利润达到1901亿日元；800亿日元股份回购已于9月3日完成，约1.0%的已发行股份计划注销。

Research cutoff 2026-09-06 · Kabugami Research

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

研究身份与发布溯源

|                  |                                                                  |
|------------------|------------------------------------------------------------------|
| 研究来源             | Canonical / OpenAI 研究                                            |
| 研究日期             | 2026-09-06                                                       |
| 评分版本             | V3.2                                                             |
| 发布源 SHA          | 30b8c9e06c48c6eabe4dd606abcee56fde6d7f53                         |
| 交付代码版本 SHA       | d9d160983908b061bc60142ea88076c8933f66bd                         |
| 交付运行时指纹          | 2fe9f8b02984abe4fa6dcf357f607d0f22d471c8562cc31d57cb6f86cd358744 |
| Canonical 身份协议版本 | kabugami-canonical-public-identity-v1                            |
| Canonical 公司 ID  | 88c3cc84-b8e0-5b60-8c55-b4f89465328d                             |
| Canonical 快照 ID  | 75b59694-5a61-55f6-b80b-98690afae509                             |
| Canonical 研究日期   | 2026-09-06                                                       |
| Canonical 修订号    | 3                                                                |
| Canonical 股票代码   | 8053                                                             |

先看研究要点

|                |                                                                                              |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 为什么值得研究        | 约 1 万亿日元低增长或低 ROIC 资产提供了释放资本、降低负债并改善 ROIC 的现实路径；回购、注销和分红也已经形成可见的每股价值转移。                      |
| 最需要担心什么        | 最大的结构性风险，是以规模更大、杠杆更高且收购后 ROIC 尚不可测量的新投资，替代已经可见的低回报旧资产；若协同、资产出售或现金转化不及预期，盈利和估值可能同时回落。         |
| Kabugami 现在怎么看 | V3.2 评分 57.2，评级 B。行动为观望；已有仓位可谨慎持有但不追高。组合转型和自我修复能力真实存在，但收购 ROIC、正常化现金利润、资产出售净回收额及去杠杆尚未得到充分验证。 |

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 高利润之后，真正要验证的是资本回报

住友商事当前最重要的问题，已经不是能否做出高额会计利润，而是新一轮资本配置能否形成高于资本成本、能够转化为现金并持续提高每股价值的回报。FY2025 归母净利润达到 6003 亿日元，股价也已脱离过去的深度折价状态，但这两项变化共同提高了验证门槛：利润需要证明可持续，估值也不再容许普通或延迟的执行。

相关研究发现：F011 · F013 · F054 · F056

01.2 | 会计利润与经常股东现金之间仍有缺口

目前还不能直接用归母净利润或管理层口径的基础利润代表正常盈利。Q1 增长中，汇率、矿价、公司层面及税务因素贡献较大，八个指定增长领域同比只增加 30 亿日元；从 FY2026 开始，部分电力资产周转收益又被计入基础利润。若这些项目被当作经营性重复收益，持续 ROE、偿债能力、分红覆盖和合理估值都会被同时高估。

相关研究发现：F003 · F048 · F063

### 01.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高

约 2.4 万亿日元累计投资把转型从经营命题变成了资产负债表命题。SCSK 与航空租赁能够扩大非资源和经常收益，但前提分别是数字协同超过融资成本，以及航空平台的租赁回报能够覆盖杠杆、机队更新和信用风险。历史上的重大减值进一步说明，制度和多元化不能替代及时止损。当前结论因此是有条件的：组合转型具备真实机会，但在收购 ROIC、正常化现金利润、资产出售净回收额和去杠杆得到验证前，不宜把转型成功视为既成事实。

相关研究发现：F005 · F046 · F050 · F051 · F053 · F068

## 02 | 公司本质与商业模式

住友商事通过十个业务集团经营贸易、服务、产业运营、融资、项目开发和资产循环。其利润来源不只对应约 7.3 万亿日元收入，还包括受控企业经营收益、权益法投资收益及资产开发和处置回报，因此单看收入无法判断主要利润池，也不能把合并利润自动等同于母公司可支配现金。集团的长期能力在于跨产业接触客户、项目、资本和运营人才，并在必要时出售或重组资产；弱点则是各业务回报高度异质，多元化本身不能保证统一护城河或高 ROIC。2026 年的数字与航空收购、低回报资产退出及股东回报计划，都是建立在这一长期商业基础上的新一轮资本重组。

相关研究发现：F001 · F059 · F068

## 03 | 产品、客户与供应链

### 03.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化

SCSK 已成为住友商事全资控制的系统集成平台，Net One 则补充网络和安全能力。二者与集团产业客户资源结合，理论上可以扩大经常性数字服务收入、交叉销售和内部生产率改善。不过，现有 DAIS 材料主要说明能力组合与发展方向，尚未独立量化新增收入、客户留存、成本节约或资本效率。Net One 商誉对折现率上升的缓冲也较窄，因此数字平台只有在可测量的经营收益超过收购融资成本时，才会从业务扩张变成股东价值。

相关研究发现：F007 · F020 · F026 · F029 · F036 · F039 · F050 · F061

### 03.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价

Sumisho Air Lease 扩大了住友商事的航空租赁敞口。飞机供给紧张、积压订单高企和租赁费率处于高位，有利于当前租金和资产价值；但同一短缺也抬高机队补充成本，而航空业预计利润率仅约 2%，使承租人信用和残值风险不能忽略。平台失去原有订单簿且预计维持较高杠杆，意味着股东获得非资源收益的同时，也承担融资、再投资和潜在母公司支持风险。

相关研究发现：F008 · F027 · F034 · F037 · F044 · F062

## 04 | 竞争格局与产业关系

#### 04.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值

日本企业数字化需求受到政策和企业投资支持，但这种需求并非住友商事专属。TIS 等专业 IT 服务商同样在云、生成式 AI 和行业解决方案上投入，说明 SCSK 与 Net One 面对的是活跃竞争市场，而不是封闭利润池。住友商事的差异化机会来自产业客户关系与系统、网络、安全能力的组合；是否形成真正优势，要看这种组合能否带来更高续约、交叉销售、获客效率和 ROIC，而不能只看集团内部能力是否齐全。

相关研究发现：F007 · F020 · F026 · F029 · F033 · F035 · F036 · F039 · F043 · F045 · F050 · F061

#### 04.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度

航空租赁的产业关系更复杂。SMBC Aviation Capital 承担多数机队服务并接收了相关订单簿，这影响 Sumisho Air Lease 未来机队更新、整合节奏和住友商事最终保留的经济利益。当前飞机稀缺提高租赁议价能力，却也使新机采购和资产替换更困难；若航空公司盈利继续偏薄，信用损失和母公司资金支持可能在下行周期同时出现。长期机队策略、权益资金需求、利润分配和极端周期支持上限仍是关键未知。

相关研究发现：F008 · F021 · F027 · F028 · F034 · F037 · F038 · F044 · F051 · F062

#### 04.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度

综合商社之间不仅竞争项目和资产，也竞争投资者资本。伊藤忠 FY2025 ROE 约 15%，高于住友商事的 12.9%；丸红披露调整后利润、核心营业现金流和 13.6% ROE；三菱商事则明确区分基础营业现金流与资本循环、一次性项目。业务组合并不完全可比，但这些同业说明，住友商事若要支撑当前估值，既要提高资本效率，也需要更清楚地区分经营收益、资产循环收益和现金转化。

相关研究发现：F030 · F031 · F032 · F040 · F041 · F042

### 05 | 护城河判断

住友商事的竞争力主要来自跨产业客户关系、项目获取、融资和资产循环能力，而不是所有业务共享同一种不可替代技术。数字业务中，SCSK 与 Net One 的系统集成、网络和安全组合具备实际价值，但 TIS 等竞争者证明客户拥有替代选择，政策支持还会吸引更多供给。由此形成的是执行型、关系型优势，而非已经被证明的高切换成本护城河。只有当集团关系持续转化为客户留存、交叉销售、定价能力和高于资本成本的回报时，这种优势才算耐久。

相关研究发现：F007 · F033 · F039 · F043 · F045 · F059 · F061

### 06 | 财务质量与现金流

#### 06.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚

FY2025 归母利润 6003 亿日元、ROE 12.9%，FY2026 指引为 6300 亿日元；Q1 归母利润 1901 亿日元、基础利润 1770 亿日元，表面进度较强。但 Q1 指定增长领域只贡献 30 亿日元增量，汇率、矿价及公司和税务因素影响更大；FY2025 税费减少 349 亿日元，Q1 还出现归母利润高于税前利润的税务效

应。加上部分电力资产周转收益被纳入基础利润，当前无法把 headline profit 直接当作经常盈利。真正需要的，是从报告利润桥接到可重复客户经营、正常税率和融资成本后的利润区间。

相关研究发现：F002 · F003 · F018 · F048 · F063 · F068

## 06.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金

FY2025 营业现金流 8135 亿日元看似充裕，却受到应付款增加 5778 亿日元支持，同时应收款和存货吸收现金；1.82 万亿日元存货又包含大宗商品、开发房地产和在建项目，不能整体视为流动性缓冲。权益法利润 FY2025 达到 2667 亿日元，但被投资企业的分配、监管、税务及融资约束决定多少现金真正能够上划。三菱商事和丸红对基础现金流与一次性项目的分拆更清楚，也凸显住友商事目前缺少一条窄而可靠的经常自由现金流基线。

相关研究发现：F004 · F025 · F031 · F032 · F041 · F042 · F049 · F052

## 06.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题

累计投资约 2.4 万亿日元后，净有息负债从 2025 年 3 月的 2.67 万亿日元升至 2026 年 6 月的 3.71 万亿日元，Net D/E 达到 0.78，权益比率为 35.2%。Q1 营业现金流仅 547 亿日元，而计入航空租赁收购后自由现金流为负 3684 亿日元。集团仍具备盈利和资产出售能力，但资产负债表修复已经依赖经营现金、权益法企业分配和资产周转共同兑现；若数字减值或航空平台追加资金，修复时间会进一步延长。

相关研究发现：F005 · F008 · F046 · F059 · F062 · F064

# 07 | 股东、役員与治理

住友商事 15 名董事中有 8 名独立外部董事，提名和薪酬委员会由外部董事主持，CEO 目标薪酬中 73% 为浮动部分；股权结构分散，没有经营性控股股东。这些安排提供了中等偏强的正式监督基础，但不能替代行为验证。2014 财年约 3100 亿日元减值和 FY2020 归母亏损 1531 亿日元表明，规模和多元化仍可能积累集中资本损失。治理是否真正创造价值，要看董事会能否更早识别、修复或退出弱投资，而不是在损失成熟后才确认减值。

相关研究发现：F010 · F012 · F053 · F066

# 08 | 资本政策

## 08.1 | 回购与注销确实增厚每股价值，但现金来源更重要

800 亿日元股份回购已完成，约占已发行股份 1.0% 的股份计划注销，拆股后每股 40 日元分红也构成真实股东转移。注销能够直接减少股份分母，但按 9 月 4 日股价计算，预期股息率仅约 2.2%。因此回购和分红的质量不只取决于金额，还取决于是否由经常现金覆盖，而不是依赖资产出售或牺牲去杠杆。

相关研究发现：F004 · F009 · F052 · F065

## 08.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复

资本政策中最有吸引力的机制，是退出低增长或低 ROIC 资产。约 5500 亿日元受监控经营资产在 FY2025 只产生约 30 亿日元基础利润，若能以合理价格退出，释放现金、降低债务和减少投入资本可以同时改善 ROIC，而且直接牺牲的利润有限。不过，约 1 万亿日元低回报资产和 FY2026 计划 6000 亿日元回收额仍缺少逐项身份、税费、少数股东权益和合作伙伴限制。出售价格不佳或把优质资产与弱资产一起卖出，都会削弱这条自我修复路径。

相关研究发现：F006 · F019 · F022 · F047 · F060

### 08.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目

资本退出的另一端，是约 8800 亿日元 SCSK 投资和约 3300 亿日元航空租赁收购。前者需要用协同、客户留存和生产率证明收购溢价；后者需要用完整周期的租金、残值、信用损失和融资成本证明回报。若退出旧资产后又把资金投入低于资本成本的新项目，组合转型只是在更换资本占用形式，不会提高每股价值。

相关研究发现：F005 · F007 · F008 · F036 · F037 · F046 · F050 · F051 · F061 · F062 · F064 · F068

### 08.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级

上市交叉持股在 FY2025 减少 420 亿日元，但截至 2026 年 3 月仍有 39 项、账面价值 1790 亿日元。继续释放低效金融资产有助于提高资本纪律，不过母公司可实际使用的合并现金和权益法分配仍未完整量化。资本政策的优先顺序应当是：确认可支配现金，修复收购后杠杆，退出低回报资产，再决定额外回购或新投资；否则表面的股东回报可能与资产负债表需求相冲突。

相关研究发现：F010 · F012 · F025 · F053 · F059 · F066

## 09 | 估值与安全边际

### 09.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现

以 9 月 4 日收盘价 1820 日元和 FY2026 指引 EPS 132.54 日元计算，远期 PE 约 13.7 倍；按 6 月底归属股东权益和股份数据估算，每股净资产约 1000 日元，对应 PBR 约 1.8 倍。这个估值不属于极端昂贵，但已经明显脱离过去低于 1 倍 PBR 的深度折价。住友商事 12.9% 的 ROE 具有竞争力，却低于伊藤忠约 15% 和丸红 13.6% 的水平，因此当前价格隐含的并不是简单均值回归，而是对组合转型持续成功的期待。市场究竟计入了多少收购协同和 ROIC 改善，仍无法直接观察。

相关研究发现：F011 · F023 · F030 · F032 · F040 · F042 · F054 · F056

### 09.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度

估值分母仍有两项关键不确定性。第一，正常化利润必须剔除汇率、矿价、税务和资产周转分类，并与营运资金调整后的现金相互验证；第二，SCSK 和 Sumisho Air Lease 需要分别披露收购日投入资本、经常税后及融资后利润，才能判断 ROIC 是否超过相应资本成本。在这两条桥接完成前，13.7 倍 PE 不能被解释为可靠的低估。

相关研究发现：F003 · F004 · F017 · F018 · F048 · F049 · F063

### 09.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签

下行保护主要来自盈利规模、可处置资产和资本循环能力，而不是当前估值倍数本身。若 FY2026 的 6000 亿日元及 FY2026 至 FY2028 累计 1.2 万亿日元资产回收能够按合理税后价格完成，并优先降低净负债，估值会获得更扎实的资产负债表支持。相反，若出售受阻、回收额低于预期，或新收购回报低于资本成本，盈利预期和估值状态可能同时下修。当前安全边际因此为有限，而不是缺失。

相关研究发现：F006 · F013 · F019 · F022 · F047 · F060 · F064

## 10 | Kabugami 技术结构

### 10.1 | 首次深度回抽没有把价格带回旧区域

可取得的一致复权历史显示，股价在 2015 至 2020 年长期围绕约 300 至 500 日元运行，随后逐级抬升至 2024 至 2025 年的约 800 至 1100 日元区域。2025 年加速后，股价于 2026 年 5 月 13 日创约 1944 日元历史高点；之后回撤至 6 月约 1549 日元，并在 8 月底恢复至 1792 日元、9 月 4 日收于 1820 日元。第一次大幅回抽没有把价格重新吸收到旧的 800 至 1100 日元区域，说明旧折价状态的控制力已显著减弱。

相关研究发现：F014 · F055 · F058

### 10.2 | 恢复速度改善，但新价格区域仍在验证

这段路径并不是低波动整理，而是高振幅迁移与验证。2024 年从约 1039 日元回落至 800 日元以下后，修复一半跌幅需要较长时间；2026 年 5 月至 6 月约 20% 的回撤，则在 8 月前后已收复过半，恢复速度明显加快。价格重心已经上移到约 1500 至 1800 日元，但 2026 年振幅仍大，新区域历史也较短，因此“旧状态减弱”还不能等同于“新状态稳定建立”。基本面时序上，重估在 2025 年已经启动，早于 FY2025 创纪录利润及 2026 年收购和资本计划的完整披露；后续公告推动了价格扩张，但 5 月高点后的明显回吐表明，市场仍通过深度回抽检验每次新信息。

相关研究发现：F056

### 10.3 | 第二次返回检验将决定迁移是否真正成立

后续确认需要看到重要回撤继续停在较高区域，多个完整月度周期主要维持在 1500 日元以上，并在突破 2026 年 5 月高点后避免迅速完全回吐。若月度价格持续跌回 1400 至 1500 日元以下且多次无法恢复，判断将明显减弱；若最终回到 800 至 1100 日元区域，则说明旧状态仍具有远强于当前估计的重新吸收能力。技术判断的置信度为中等，因为一致 OHLCV 主要从 2000 年以后可得，1949 年上市至 2000 年前的完整复权历史尚未恢复，早期价格状态可能改变对 2002 年低点和当前历史高位迁移的解释。

相关研究发现：F024

## 11 | 风险与催化剂

### 11.1 | 数字催化剂必须落到可测量的收购回报

数字业务的主要风险不是需求消失，而是协同无法覆盖收购价格、融资成本与商誉风险。若 SCSK、Net One 及集团业务之间不能形成可测量的收入、留存或成本收益，数字战略将停留在能力叙事；反过来，首次披露明确的协同现金、客户留存和收购后 ROIC，将成为重要催化剂。

相关研究发现：F007 · F050 · F061

### 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

航空业务同时存在顺风与尾部风险。飞机供给短缺支持租金和资产价值，但航空公司利润薄弱、订单簿转移、机队更新成本和较高平台杠杆可能形成同向压力。明确的长期机队补充方案、可控的权益资金需求和较低的母公司支持上限将是正面催化；承租人信用恶化、残值下降或大额母公司注资则可能直接推迟集团去杠杆。

相关研究发现：F008 · F021 · F027 · F028 · F034 · F037 · F038 · F044 · F051 · F062

### 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试

计划中的资产出售是近期最直接的资产负债表催化剂。若 6000 亿日元年度回收目标按合理价格完成，并且净负债和 Net D/E 随之下降，市场将获得组合转型能够自我融资的证据。风险则是出售延迟、税后回收额不足，或者所得资金再次用于未证明回报的大型收购，使去杠杆承诺落空。

相关研究发现：F005 · F006 · F046 · F047 · F060 · F064 · F068

### 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

政策支持的数字需求、持续高利润、股份注销和较高价格区域都能维持市场关注，但当前最重要的风险仍是重复历史模式：先投入大量资本，再在回报不足时晚确认损失。由于估值和技术状态都已脱离旧折价区，执行失误可能同时压低盈利预期与估值。核心证伪条件包括收购 ROIC 长期低于资本成本、正常化利润显著低于当前市场基础、航空平台出现重大支持需求，以及弱资产退出再次被拖延。

相关研究发现：F012 · F013 · F035 · F045 · F053 · F054 · F056 · F059 · F066

## 12 | Insight / 反常识发现

### 12.1 | 高利润不等于同等规模的股东现金

最容易误读的地方，是把 6000 亿日元级别归母利润直接视为可供股东分配的盈利能力。税务收益、汇率、矿价、资产周转分类、权益法收益和营运资金共同决定了利润与母公司现金之间的距离。对住友商事而言，正常化工作的价值不只是调低或调高一个利润数字，而是判断高 ROE、去杠杆和分红能否由同一组经常现金同时支撑。

相关研究发现：F063

## 12.2 | 飞机稀缺是一项双向变量，不是纯粹顺风

飞机短缺通常被视为租赁公司的单向利好，但这里存在反向传导：短缺抬高租金和现有机队价值，也抬高补充机队成本，并使失去订单簿后的增长路径更依赖合作伙伴和融资。如果承租人利润同时偏薄，租赁平台获得更高收入的时期也可能是母公司尾部风险增加的时期。

相关研究发现：F062

## 12.3 | 数字能力的完整性不能替代协同收益证据

数字平台的关键也不在于技术名词是否齐全。SCSK、Net One、AI 和集团产业关系可以构成很完整的能力图谱，但股东承担的是收购价格、融资和商誉。只有收入、客户留存、成本与资本效率出现可测量改善，能力组合才会变成经济协同。

相关研究发现：F061

## 12.4 | 会修复并不等于不会重复付出修复成本

住友商史的历史还揭示了治理判断的时间维度。FY2020 亏损后仍保持正营业现金流，说明集团具备修复能力；2014 年的大型项目减值又说明，修复能力不能抵消早期资本配置错误。真正优质的治理不是证明公司每次都能恢复，而是让弱投资更早退出，缩短股东资本被困的时间。

相关研究发现：F066

# 13 | 下一次值得跟踪什么

## 13.1 | 分别验证数字与航空收购是否超过资本成本

下一次最优先取得的证据，是 SCSK 与 Sumisho Air Lease 各自的收购日投入资本、经常税后及融资后利润和中期 ROIC。数字平台还需披露新增收入、续约或留存、交叉销售、成本节约及资本效率；航空平台则需说明订单簿转移后的机队补充、权益资金需求、承租人信用和母公司支持上限。相反答案足以改变转型论点，因此不能用集团总利润代替。

相关研究发现：F017 · F020 · F021

## 13.2 | 建立正常化利润与母公司可支配现金基线

第二组证据应建立从报告利润到股东现金的完整桥接：区分客户经营、矿价、汇率、税务、资产周转和其他组合收益，再扣除融资成本、正常营运资金及必要资本开支。同时需要说明合并现金和权益法企业分配中，多少能够在少数股东、契约、监管、税务和项目融资限制后实际上划母公司。

相关研究发现：F018 · F025

## 13.3 | 把资产出售目标还原为税后净回收和利润代价

资产循环方面，需要看到约 5500 亿日元低增长或低 ROIC 经营资产的逐项身份，以及 FY2026 至 FY2028 出售计划的交易价格、税费、少数股东权益、合作伙伴约束和被放弃利润。只有净回收额与去杠杆用途清楚后，才能判断市场在约 1.8 倍 PBR 中已经计入多少成功转型。

相关研究发现：F019 · F022 · F023

13.4 | 补足更早价格历史，并保持未知边界

技术研究还应继续寻找 2000 年前一致复权 OHLCV，以检验 2002 年低点之前是否存在被遗漏的长期价格状态。这一问题的优先级低于收购 ROIC 和现金质量，但会影响对当前历史高位迁移的完整解释。上述问题在本次截止日前均缺少可合理取得的公开答案，因此作为下一次研究起点保留，而不是以推测填补。

相关研究发现：F024 · F067

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | 利润规模尚未转化为强财务质量评分

本次已按 V3.2 完成下游评分裁决，总分 57.2，评级 B。财务韧性与下行防御贡献 7.8/13：盈利和可出售资产提供缓冲，但净债务、现金质量及母公司资金可得性限制强度。盈利质量、现金转化与资本效率贡献 8.5/17：利润规模可观，正常化、自由现金流和收购后 ROIC 证据却相互抵消。

相关研究发现：F059 · F063 · F064

14.2 | 多元触达有价值，但不是统一高回报护城河

竞争优势与结构耐久性贡献 8.4/14，商业结构、产品、客户与关键依赖贡献 6.6/11。集团产业触达和多元业务组合具有中等正面价值，但数字竞争、航空周期、合作伙伴依赖和未验证协同阻止其成为决定性优势。

相关研究发现：F061 · F062

14.3 | 股东回报为正，但仍要接受收购结果检验

资本配置与股东回报贡献 5.5/10：回购、注销、分红和低回报资产退出具有真实价值，但大额收购回报未证且去杠杆需求上升。治理、所有权与管理层贡献 4.55/7：独立董事和激励框架较强，历史损失与重大收购监督透明度则限制更高评价。

相关研究发现：F060 · F065 · F066

14.4 | V3.2 结论：B 级，观望并等待关键证据

估值与安全边际贡献 6.75/15，Kabugami 技术结构贡献 9.1/13。估值已经明显重估，而正常化盈利和收购 ROIC 尚未证明；技术上旧价格状态明显减弱，但 1500 至 1800 日元区域仍缺少第二次深度返回检验。八项贡献合计 57.2。既定行动为：观望；已有仓位可谨慎持有但不追高，等待收购 ROIC、正常化现金利润、资产出售净回收额和去杠杆得到验证后再提高配置。

相关研究发现：F011 · F014

14.5 | V3.2 评分明细

|    |    |    |    |
|----|----|----|----|
| 模块 | 权重 | 得分 | 理由 |
|----|----|----|----|

|                 |    |      |                                                             |
|-----------------|----|------|-------------------------------------------------------------|
| 财务韧性与下行防御       | 13 | 7.8  | 盈利规模和可处置资产形成中等下行防御，但收购后杠杆、现金质量及母公司资金可得性使其尚不足以构成强韧资产负债表。     |
| 竞争优势与结构耐久性      | 14 | 8.4  | 产业触达与资本循环能力具有真实价值，但竞争优势分散且依赖执行，尚无证据支持稳定、统一且高回报的集团护城河。       |
| 盈利质量、现金转化与资本效率  | 17 | 8.5  | 利润规模较强，但正常化、现金转化和资本效率证据相互抵消，当前只能形成中性判断。                     |
| 商业结构、产品、客户与关键依赖 | 11 | 6.6  | 业务组合和数字能力提供中等正面结构，但航空周期、伙伴依赖和未验证协同阻止其成为决定性优势。               |
| 估值与安全边际         | 15 | 6.75 | 估值不极端昂贵，但历史安全垫已经明显收窄，且关键盈利基础尚未被充分验证，风险回报接近中性偏弱。             |
| 资本配置与股东回报       | 10 | 5.5  | 回购、注销、分红和退出计划具有真实股东价值，但尚不足以抵消大规模收购回报未证和去杠杆需求，整体为略偏正面的混合状态。  |
| 治理、所有权与管理层      | 7  | 4.55 | 治理框架和激励设计达到中等偏强水平，但重大收购监督效果及历史行为证据仍限制更高评价。                  |
| Kabugami 技术结构   | 13 | 9.1  | 价格迁移和首次回抽保留构成可信技术优势，但结构仍处验证期，符合“旧状态减弱、较高新状态尚未完全建立”的中等偏正面判断。 |

Total: 57.2 / 100

Rating: B

Action: 观望；已有仓位可谨慎持有但不追高，等待收购 ROIC、正常化现金利润、资产出售净回收额和去杠杆得到验证后再提高配置。

## 15 | 来源与 Compliance

15.1 | 截止日、交易日与同日披露边界

本报告为截至 2026 年 9 月 6 日的信息集判断。研究初期，已确认资料边界一度只到 9 月 5 日，因此没有把 9 月 6 日可能首次公开的信息提前补入；同日完成住友商事官方披露索引扫描后，未发现 9 月 6 日首次发布的重大公司披露，最近一项官方及时披露仍为 9 月 4 日股份回购完成通知。该结论受截止日可访问的官方披露路径限制。技术观察锚定于 9 月 4 日最近完整交易日，不使用截止日后价格。

相关研究发现：F015 · F016 · F057 · F069

15.2 | 主要来源与技术披露范围

主要公司来源包括 FY2025 年度财务报告、FY2026 Q1 业绩与问答、中期经营计划、资本成本与股价政策、公司治理报告、股东大会材料、DAIS 战略说明、SCSK 交易文件及股份回购公告。外部交叉验证包括 S&P 对 Sumisho Air Lease 的信用分析、IATA 航空业资料、METI 数字化政策资料，以及伊藤忠、三菱商事、丸红和 TIS 公开材料。价格研究使用 Stock Analysis、Digrin、Kabutan 与 TradingView 的公开历史数据；没有提供 Owner 图表，报告也未虚构图表。受保护技术综合仅公开投资相关结果，不披露专有推导细节。

相关研究发现：F001 · F058

15.3 | 研究限制与 Compliance 声明

本研究存在明确限制：收购后 ROIC、正常化税后及融资后利润、资产出售净回收额、航空平台潜在支持义务、母公司可支配现金及 2000 年前完整复权价格历史均未被充分量化。公司陈述被视为证据而非自动结论，未知项目未以估算冒充事实。本报告仅用于投资研究和信息交流，不构成投资建议、收益承诺或交易指令；投资者仍需自行评估价格波动、商品与汇率、信用、融资、减值、监管及流动性风险。未提供需要另行披露的利益冲突信息。

相关研究发现：F017 · F025

研究发现索引 | 阅读版

本页只保留正文 00/01 已提升为核心判断入口的 10 项发现。本次 Review 共 69 项完整研究发现，全部原文、反证、不确定性与证据链接保留在附录 A。在线查看可折叠完整索引 →

| 发现   | 核心结论                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| F001 | Sumitomo Corporation (8053) is a diversified trading, services, operating, financing and asset-development group whose profit pools extend beyond its ¥7.3 trillion reported revenue and include controlled operations, equity-method earnings and asset returns. |
| F002 | FY2025 owner profit was ¥600.3 billion with 12.9% ROE; FY2026 guidance was ¥630.0 billion, and Q1 reached ¥190.1 billion of owner profit and ¥177.0 billion of underlying profit.                                                                                 |
| F009 | The ¥80 billion repurchase was completed, about 1.0% of issued shares is scheduled for cancellation, and the ¥40 post-split                                                                                                                                       |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | dividend represents tangible transfer, although the forecast yield was only about 2.2% at the September 4 price.                                                                                                                                                                                                                |
| F011 | At ¥1,820, guidance implied forward PE near 13.7 times and June equity implied PBR near 1.8 times; Sumitomo's 12.9% ROE is competitive but not exceptional against leading trading-company peers.                                                                                                                               |
| F013 | Sumitomo has credible self-repair capacity and a real portfolio-transformation opportunity, but the shareholder test is whether exits and acquisitions produce recurring post-tax, post-financing cash returns, sustain ROE above 12% and raise per-share value without relying on external factors or disposal classification. |
| F014 | The price system materially escaped the old discounted regime and retained a higher center after the first major 2026 return, while the new ¥1,500-¥1,800 region remains under validation.                                                                                                                                      |
| F016 | A September 6 point-in-time scan found no material Sumitomo disclosure first published that day; the latest official timely disclosure remained the September 4 buyback-completion notice.                                                                                                                                      |
| F069 | September 6 information-set resolution   The same-day scan resolved the initial evidence-boundary concern without importing post-cutoff information.                                                                                                                                                                            |
| F054 | The re-rated valuation leaves less protection for merely average execution and requires durable recurring returns.                                                                                                                                                                                                              |
| F056 | The higher price state confirms that the old discount has weakened, while incomplete validation and elevated valuation reduce tolerance for fundamental execution failure.                                                                                                                                                      |

## 附录 A | 完整研究发现索引

以下完整保留本次 Review 的 Findings、研究类型、来源研究、普通股含义、不确定性与原始证据。  
在线查看可折叠版本 →

**F001 | Sumitomo Corporation (8053) is a diversified trading, services, operating, financing and asset-development group whose profit pools extend beyond its ¥7.3 trillion reported revenue and include controlled operations, equity-method earnings and asset returns.**

在线打开本发现 →

研究类型：investable\_entity\_and\_economic\_model

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Defines the economic perimeter, profit pools and cash claims owned by ordinary shareholders.

不确定性：Parent-available cash and minority or transfer restrictions are not fully separable from consolidated presentation.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） | Corporate Profile

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/about/company/profile>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） | Our Business (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深

挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 02 | 2.1 | 跨产业经营与资产循环构成商业底盘 · 15 | 15.2 | 主要来源与技术披露范围

**F002 | FY2025 owner profit was ¥600.3 billion with 12.9% ROE; FY2026 guidance was ¥630.0 billion, and Q1 reached ¥190.1 billion of owner profit and ¥177.0 billion of underlying profit.**

在线打开本发现 →

研究类型：headline\_performance\_state

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Establishes substantial current profitability while leaving its quality and durability to be tested.

不确定性：Headline results do not by themselves identify recurring post-tax and post-financing earning power.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚

**F003 | Q1 growth included large FX, mineral-price and corporate or tax contributions while designated growth areas added only ¥3.0 billion; tax benefits and the inclusion of selected power asset-turnover gains in underlying profit further weaken comparability.**

在线打开本发现 →

研究类型：earnings\_normalization\_problem

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Failure to normalize these items can overstate recurring earnings, ROE, payout capacity and valuation support.

不确定性：A defensible narrow normalized-profit range remains unresolved.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 32） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 32） | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))

回到正文：01 | 1.2 | 会计利润与经常股东现金之间仍有缺口 · 06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度

**F004 | Equity-method profit is material to earnings, while FY2025 OCF benefited from a ¥577.8 billion payable increase and heterogeneous inventories reached ¥1.82 trillion; headline OCF and inventory value therefore cannot be treated as clean recurring cash or liquid downside protection.**

在线打开本发现 →

研究类型：parent\_cash\_conversion\_constraint

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Debt reduction and shareholder returns depend on repeatable parent-available cash rather than consolidated accounting profit.

不确定性：Clean recurring FCF and the legally upstreamable portion of investee cash are not disclosed.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial

Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 08 | 8.1 | 回购与注销确实增厚每股价值，但现金来源更重要 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度

**F005 | Cumulative investment reached ¥2.4 trillion, including about ¥880 billion for SCSK and ¥330 billion for aircraft leasing; net interest-bearing liabilities rose to ¥3.71 trillion and Net D/E to 0.78, increasing dependence on earnings and asset-sale proceeds.**

在线打开本发现 →

研究类型：capital\_deployment\_and\_leverage\_state

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Elevated leverage reduces tolerance for integration failure and can constrain future investment and distributions.

不确定性：Acquisition financing terms, parent support and post-financing returns are not fully disclosed.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings

Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） |

FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证

据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证

据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证

据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证

据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证

据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究

域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究

域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究

域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究

域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025

Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研

究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研

究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研

究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研

究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研

究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05）

/ 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域

19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深

挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深

挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深

挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深

挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深

挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.3 | 资产出售既是

催化劑，也是資本紀律的現場考試

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化劑，也是資本紀律的現場考試

**F006 | Approximately ¥1 trillion of low-growth or low-ROIC assets provides a material self-repair and capital-recycling opportunity, including a ¥550 billion monitored operating pool that generated only about ¥3 billion of FY2025 underlying profit.**

在线打开本发现 →

研究类型：portfolio\_exit\_option

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Successful exits could release capital, reduce debt and improve ROIC with limited direct earnings loss.

不确定性：Sale prices, timing, tax leakage, minority claims and earnings forgone remain uncertain.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 13） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 24） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 29） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） | Corporate Governance Report ([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf))；直接证据 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en))

回到正文：08 | 8.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试

## **F007 | SCSK and Net One can improve recurring digital earnings and group productivity, but quantified synergy evidence is limited and Net One goodwill has narrow impairment headroom under higher discount rates.**

在线打开本发现 →

研究类型：digital\_acquisition\_economics

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Digital ownership creates value only if recurring customer and productivity gains exceed financing costs and impairment risk.

不确定性：The spread between realized operating synergies and acquisition financing or capital costs is not publicly quantified.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1

Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))；直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 32） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 32） | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） /

外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.1 | 数字催化剂必须落到可测量的收购回报

## **F008 | The aircraft-leasing acquisition gains scale in a capacity-constrained market, but loss of the acquired order book, expected substantial leverage, weak airline economics and potential parent support create asymmetric downside.**

在线打开本发现 →

研究类型：aviation\_return\_risk\_asymmetry

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Aircraft scarcity can support earnings and asset values while simultaneously increasing financial and reinvestment risk.

不确定性：Long-term fleet replenishment, required equity funding and maximum parent support are unresolved.

证据：直接证据 / 支持证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；反证 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))；支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域

07) / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 10) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 15) / 反证 (研究域 04) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 11) | TIS Integrated Report 2025  
([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

**F009 | The ¥80 billion repurchase was completed, about 1.0% of issued shares is scheduled for cancellation, and the ¥40 post-split dividend represents tangible transfer, although the forecast yield was only about 2.2% at the September 4 price.**

在线打开本发现 →

研究类型：shareholder\_transfer\_state

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Cash distributions and actual share cancellation can increase per-share value if balance-sheet repair remains adequately funded.

不确定性：The proportion funded by recurring cash rather than asset-sale proceeds is not explicit.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf))  
；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域

19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 08 | 8.1 | 回购与注销确实增厚每股价值，但现金来源更重要

**F010 | Sumitomo has a majority-independent board, outside-chaired nomination and remuneration committee and 73% variable target CEO compensation; ownership is dispersed, while 39 listed cross-shareholdings with ¥179 billion carrying value remained.**

在线打开本发现 →

研究类型：governance\_and\_ownership\_configuration

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Dispersed ownership places greater weight on board discipline, incentives and demonstrated capital-allocation behavior.

不确定性：Formal independence does not reveal how directors influenced the largest acquisition decisions.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report

([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 外部现实 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf))

回到正文：07 | 7.1 | 治理框架完整，真正考题是能否更早阻止资本沉没 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级

**F011 | At ¥1,820, guidance implied forward PE near 13.7 times and June equity implied PBR near 1.8 times; Sumitomo's 12.9% ROE is competitive but not exceptional against leading trading-company peers.**

在线打开本发现 →

研究类型：valuation\_and\_expectation\_state

来源研究：COVERAGE35 / OPEN\_DISCOVERY

普通股含义：The prior deep discount has largely closed, reducing the margin for ordinary or delayed execution.

不确定性：The market's exact assumptions for recurring profit, asset-sale gains and acquisition ROIC are unobservable.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 08） / 定向深挖（研究域 08） | Summary of FY2025 Results and FY2026 Forecast

(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 32） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 16） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 31） | FY2025 Consolidated Financial Results

(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 09） / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 31） / 一手证据（研究域 35） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 31） |

Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>)

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 01 | 1.1 | 高利润之后，真正要验证的是资本回报 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现 · 14 | 14.4 | V3.2 结论：B 级，观望并等待关键证据

## **F012 | Sumitomo suffered roughly ¥310 billion of FY2014 impairments and a ¥153.1 billion FY2020 owner loss, showing both concentrated project failure and the ability to recover while retaining positive OCF in the latter episode.**

在线打开本发现 →

研究类型：historical\_capital\_loss\_memory

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Historical recovery demonstrates self-repair capacity, but repeated large losses warn that diversification does not prevent concentrated capital destruction.

不确定性：It cannot be proven prospectively that current controls would have prevented earlier failures.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 02） / 历史/同业比较（研究域 05） / 历史/同业比较（研究域 09） / 历史/同业比较（研究域 12） / 历史/同业比较（研究域 15） / 历史/同业比较（研究域 16） / 历史/同业比较（研究域 22） / 历史/同业比较（研究域 25） / 历史/同业比较（研究域 26） / 历史/同业比较（研究域 27） / 历史/同业比较（研究域 28） / 历史/同业比较（研究域 30） / 历史/同业比较（研究域 31） / 历史/同业比较（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 35） / 定向深挖（研究域 34） |

Integrated Report 2025 - Performance

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 20） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 20） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 33） | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 02） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 12） / 历史/同业比较（研究域 14） / 历史/同业比较（研究域 16） / 历史/同业比较（研究域 17） / 历史/同业比较（研究域 18） / 历史/同业比较（研究域 22） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 28） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 33） | FY2020 Consolidated Annual Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results\\_sFSj5.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results_sFSj5.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 09） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 01） / 历史/同业比较（研究域 03） / 历史/同业比较（研究域 07） / 历史/同业比较（研究域 21） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 33） | Integrated Report 2025

([https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_all.pdf](https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_all.pdf))

回到正文：07 | 7.1 | 治理框架完整，真正考题是能否更早阻止资本沉没 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

**F013 | Sumitomo has credible self-repair capacity and a real portfolio-transformation opportunity, but the shareholder test is whether exits and acquisitions produce recurring post-tax, post-financing cash returns, sustain ROE above 12% and raise per-share value without relying on external factors or disposal classification.**

在线打开本发现 →

研究类型：conditional\_investment\_thesis

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：The investment outcome depends on whether capital redeployment creates recurring post-financing returns above cost at a valuation already reflecting substantial success.

不确定性：Acquisition ROIC, normalized earnings and net realizable disposal value remain unresolved and materially qualify the conclusion.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 35） | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） |

FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable

(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 30） | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 31） | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手

证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data  
(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 09） / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 31） / 一手证据（研究域 35） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 31） | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 反证 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 反证 / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实

实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)；反证 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)；反证 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 20） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 20） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 33） | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf))；反证 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 01 | 1.1 | 高利润之后，真正要验证的是资本回报 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

## **F014 | The price system materially escaped the old discounted regime and retained a higher center after the first major 2026 return, while the new ¥1,500-¥1,800 region remains under validation.**

在线打开本发现 →

研究类型：public\_safe\_technical\_consequence

来源研究：TECHNICAL

普通股含义：The weakened old discount supports the re-rating, but incomplete validation offers less protection if fundamental execution disappoints.

不确定性：The emerging ¥1,500-¥1,800 region has not undergone a second deep return-and-retention test.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8053.T/price>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Yearly Historical Prices ([https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical\\_prices/yearly/](https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 02） / 历史/同业比较（研究域 05） / 历史/同业比较（研究域 09） / 历史/同业比较（研究域 12） / 历史/同业比较（研究域 15） / 历史/同业比较（研究域 16） / 历史/同业比较（研究域 22） / 历史/同业比较（研究域 25） / 历史/同业比较（研究域 26） / 历史/同业比较（研究域 27） / 历史/同业比较（研究域 28） / 历史/同业比较（研究域 30） / 历史/同业比较（研究域 31） / 历史/同业比较（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 34） / 历

史/同业比较（研究域 35） / 定向深挖（研究域 34） | Integrated Report 2025 - Performance  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf))

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 10 | 10.1 | 首次深度回抽没有把价格带回旧区域 · 14 | 14.4 | V3.2 结论：B 级，观望并等待关键证据

### **F015 | The formal September 6, 2026 Review date initially extended one day beyond the then-confirmed evidence boundary.**

在线打开本发现 →

研究类型：initial\_cutoff\_limitation

来源研究：OPEN\_DISCOVERY

普通股含义：Prevents post-cutoff information from being backfilled into the point-in-time judgment.

不确定性：This limitation existed before the same-day disclosure scan was completed.

回到正文：15 | 15.1 | 截止日、交易日与同日披露边界

### **F016 | A September 6 point-in-time scan found no material Sumitomo disclosure first published that day; the latest official timely disclosure remained the September 4 buyback-completion notice.**

在线打开本发现 →

研究类型：cutoff\_scan\_result

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Supports freezing the Review on the available September 6 information set without inventing missing events.

不确定性：No material same-day issuer disclosure was identified through the available official path.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 15 | 15.1 | 截止日、交易日与同日披露边界

### **F017 | What are the separate defensible medium-term ROICs for SCSK and Sumisho Air Lease, and do they exceed relevant capital costs without tax benefits or disposal gains?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_acquisition\_roic

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Either answer could materially change the transformation thesis, valuation and downside assessment.

不确定性：Current public evidence does not provide acquisition-date invested-capital and recurring post-financing profit bridges.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable

(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） |

FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反

证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度 · 13 | 13.1 | 分别验证数字与航空收购是否超过资本成本 · 15 | 15.3 | 研究限制与 Compliance 声明

## **F018 | How much normalized profit comes from repeatable customer operations rather than commodities, FX, tax restructuring and portfolio-replacement gains?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_normalized\_earnings

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Determines sustainable ROE, payout capacity and the earnings base supporting valuation.

不确定性：The contribution of customer operations versus external, tax and portfolio effects cannot be bounded narrowly.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域

32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))

回到正文：06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度 · 13 | 13.2 | 建立正常化利润与母公司可支配现金基线

## **F019 | Can the planned ¥600 billion FY2026 and ¥1.2 trillion FY2026-FY2028 asset-replacement proceeds be executed at attractive prices without sacrificing strategically valuable earnings?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_disposal\_execution

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Weak proceeds or excessive earnings sacrifice would impair deleveraging and ROIC improvement.

不确定性：Asset identities, sale economics and constraints are not sufficiently disclosed.

证据：直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report

([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en))

回到正文：08 | 8.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 13 | 13.3 | 把资产出售目标还原为税后净回收和利润代价

## **F020 | What independently measurable benefits are SCSK, Net One and DAIS producing in revenue, cost, retention and capital efficiency?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_digital\_synergy

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Determines whether the digital acquisition premium creates operating value or remains a narrative.

不确定性：Public DAIS materials do not quantify realized revenue, retention, cost or capital-efficiency gains.

证据：直接证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现实 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 13) / 定向深挖 (研究域 30) | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html)) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 10) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 15) / 反证 (研究域 04) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 11) | TIS Integrated Report 2025

([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 13 | 13.1 | 分别验证数字与航空收购是否超过资本成本

## **F021 | After the order-book transfer, what are the fleet-replenishment strategy, required equity funding, parent-support exposure and through-cycle loss sensitivity of the aviation platforms?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_aviation\_support

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：A large parent cash call could weaken balance-sheet repair and shareholder distributions.

不确定性：Fleet replenishment, equity needs and severe-cycle parent exposure remain unavailable.

证据：直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)；直接证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问 · 13 | 13.1 | 分别验证数字与航空收购是否超过资本成本

## **F022 | Which companies comprise the roughly ¥550 billion low-growth or low-ROIC pool, and what exit, impairment, tax, minority or partner constraints reduce recoverable value?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_low\_roic\_pool

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Determines whether the apparent low-cost ROIC improvement is actually realizable.

不确定性：The operating companies and net recoverable value are not identified asset by asset.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） /

一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial

Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 13） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 24） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 29） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） | Corporate Governance Report

([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en))

回到正文：08 | 8.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 13 | 13.3 | 把资产出售目标还原为税后净回收和利润代价

## **F023 | How much successful portfolio transformation is already embedded in the current re-rated valuation?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_market\_expectation

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Transformation may create weak shareholder returns if current price already discounts successful execution.

不确定性：Reliable detailed consensus and implied acquisition assumptions are unavailable.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 31） | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖

(研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated

#### Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 16) / 外部现实 (研究域 17) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 28) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 32) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 31) | FY2025

#### Consolidated Financial Results

(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>)

回到正文：09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现 · 13 | 13.3 | 把资产出售目标还原为税后净回收和利润代价

## F024 | Can consistent pre-2000 adjusted OHLCV be recovered to test whether an earlier structural price regime is omitted?

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_historical\_price\_regime

来源研究：TECHNICAL

普通股含义：Earlier history could qualify the interpretation of the 2002 low and record-high migration.

不确定性：Consistent pre-2000 adjusted OHLCV was not recoverable through the available public path.

证据：直接证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8053.T/price>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 34) / 历史/同业比较 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Yearly

Historical Prices ([https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical\\_prices/yearly/](https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/))；直接证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)

回到正文：10 | 10.3 | 第二次返回检验将决定迁移是否真正成立 · 13 | 13.4 | 补足更早价格历史，并保持未知边界

## **F025 | What portion of consolidated cash and equity-method distributions is legally and economically available to the parent?**

在线打开本发现 →

研究类型：unresolved\_parent\_cash\_availability

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Consolidated cash and equity-method profit may overstate resources available for parent debt and distributions.

不确定性：Subsidiary covenants, regulatory restrictions, taxes and project-finance barriers are not comprehensively quantified.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 24） / 外部现实（研究域 01） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf))；直接证据 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级 · 13 | 13.2 | 建立正常化利润与母公司可支配现金基线 · 15 | 15.3 | 研究限制与 Compliance 声明

## **F026 | SCSK Corporation is Sumitomo's wholly owned systems-integration platform.**

在线打开本发现 →

研究类型：related\_operating\_company

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：One of Sumitomo's largest capital deployments and a key prospective source of recurring digital earnings.

不确定性：Post-financing ROIC is unresolved.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials ([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 32） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 32） | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值

## F027 | Sumisho Air Lease Corporation is Sumitomo's acquired aircraft-leasing platform.

在线打开本发现 →

研究类型：related\_operating\_company

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Adds non-resource earnings but materially increases leveraged aviation exposure.

不确定性：Long-term fleet and support economics are unresolved.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

## F028 | SMBC Aviation Capital is the principal service and order-book counterparty associated with Sumisho Air Lease.

在线打开本发现 →

研究类型：strategic\_partner

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Influences the economics and strategic flexibility of the acquired leasing platform.

不确定性：Long-term profit-sharing and fleet-strategy effects are not fully public.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close;

Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

## **F029 | Net One Systems supplies network and security capabilities within the SCSK-centered digital platform.**

在线打开本发现 →

研究类型：controlled\_digital\_capability

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Provides complementary capabilities needed for the claimed DAIS offering model.

不确定性：Realized integration benefits are not quantified.

证据：直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值

## **F030 | ITOCHU Corporation is a major peer with reported FY2025 ROE of 15%.**

在线打开本发现 →

研究类型：peer\_company

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Demonstrates a higher capital-efficiency benchmark among major trading companies.

不确定性：Portfolio differences limit exact comparability.

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现

### **F031 | Mitsubishi Corporation is a major peer with explicit disclosure of underlying operating cash flow and one-time items.**

在线打开本发现 →

研究类型：peer\_company

来源研究：COVERAGE35

普通股东含义：Provides a benchmark for separating recurring cash generation from one-time recycling items.

不确定性：Portfolio differences limit exact comparability.

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 08） / 定向深挖（研究域 08） | Summary of FY2025 Results and FY2026 Forecast  
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金

### **F032 | Marubeni Corporation is a major peer reporting adjusted profit, core operating cash flow and 13.6% ROE.**

在线打开本发现 →

研究类型：peer\_company

来源研究：COVERAGE35

普通股东含义：Provides comparative adjusted-profit, cash-flow and ROE measures.

不确定性：Portfolio differences limit exact comparability.

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 32） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 16） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 31） | FY2025 Consolidated Financial Results  
(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现

### **F033 | TIS is a capable Japanese IT-services competitor investing in cloud and generative-AI offerings.**

在线打开本发现 →

研究类型：digital\_competitor

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Shows that supportive digital demand is contested rather than proprietary to Sumitomo.

不确定性：Direct contract-level overlap is not quantified.

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))

回到正文：04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河

### **F034 | The global airline industry combines strong aircraft demand with thin expected profitability and persistent supply constraints.**

在线打开本发现 →

研究类型：end\_market\_system

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Airline economics transmit into lease demand, credit losses and aircraft residual values.

不确定性：Individual lessee credit quality is not disclosed at group level.

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

### **F035 | Japan's METI-backed DX program reinforces enterprise demand for implemented digital transformation.**

在线打开本发现 →

研究类型：policy\_environment

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Supports the demand environment while attracting competing suppliers.

不确定性：Policy support does not quantify Sumitomo-specific capture.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))

回到正文：04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

### **F036 | Sumitomo fully controls SCSK, making SCSK's post-financing return and realized group synergies central to the value of the digital acquisition.**

在线打开本发现 →

研究类型：controls\_and\_has\_fully\_acquired

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials ([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目

### **F037 | Sumitomo owns Sumisho Air Lease, gaining aircraft-leasing earnings while assuming leveraged aviation, reinvestment and possible parent-support exposure.**

在线打开本发现 →

研究类型：owns\_leveraged\_operating\_platform

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1

## Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

## **F038 | SMBC Aviation Capital services most of Sumisho Air Lease's fleet and acquired its order book, affecting fleet renewal, integration and the economics retained by Sumitomo.**

在线打开本发现 →

研究类型：depends\_on\_service\_and\_orderbook\_partner

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

## **F039 | Through SCSK, Sumitomo controls Net One's network and security capabilities, which complement systems integration in the DAIS strategy.**

在线打开本发现 →

研究类型：controls\_complementary\_digital\_capability

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河

## **F040 | ITOCHU provides a higher-ROE peer benchmark against which Sumitomo's capital efficiency and valuation expectations can be tested.**

在线打开本发现 →

研究类型：competes\_for\_assets\_and\_investor\_capital

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现

## **F041 | Mitsubishi's separation of underlying operating cash flow and one-time capital-recycling items is a transparency benchmark for Sumitomo's earnings presentation.**

在线打开本发现 →

研究类型：compared\_with\_on\_earnings\_quality

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 08） / 定向深挖（研究域 08） | Summary of FY2025 Results and FY2026 Forecast (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金

## **F042 | Marubeni's adjusted profit, core operating cash flow and ROE provide a benchmark for Sumitomo's normalized earnings and capital efficiency.**

在线打开本发现 →

研究类型：compared\_with\_on\_normalized\_economics

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 32） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 16） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域

31) | FY2025 Consolidated Financial Results

(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>)

回到正文：04 | 4.3 | 同业比较把竞争焦点推向 ROE 质量与披露透明度 · 06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现

### **F043 | TIS confirms robust Japanese digital demand while demonstrating that SCSK and Net One face capable specialist competition.**

在线打开本发现 →

研究类型：competes\_with\_specialist\_integrator

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))

回到正文：04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河

### **F044 | Aircraft scarcity supports lease rates and asset values, while weak airline margins and supply disruption increase lessee-credit and fleet-replenishment risks.**

在线打开本发现 →

研究类型：exposed\_to\_end\_market\_conditions

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

### **F045 | Japanese DX policy supports enterprise technology demand but also promotes broad competition and does not guarantee Sumitomo-specific value capture.**

在线打开本发现 →

研究类型：benefits\_from\_policy\_supported\_market

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))

回到正文：04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

## **F046 | Strong current profit is qualified by the leverage and financing burden created by the recent acquisition program.**

在线打开本发现 →

研究类型：qualified\_by\_balance\_sheet\_cost

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.n.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.n.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.n.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.n.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025

Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深

挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化劑，也是資本紀律的現場考試

## **F047 | Asset exits and profit accumulation can restore financial flexibility, subject to realizable proceeds and limited earnings sacrifice.**

在线打开本发现 →

研究类型：can\_be\_partly\_repaired\_by

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证

(研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))

回到正文：08 | 8.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试

## **F048 | Headline profit and ROE require normalization for external factors, tax effects and disposal classifications before recurring performance can be judged.**

在线打开本发现 →

研究类型：requires\_normalization\_by

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深

挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 32） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 32） | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))

回到正文：01 | 1.2 | 会计利润与经常股东现金之间仍有缺口 · 06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度

## **F049 | Recurring earnings quality must be tested against cash conversion after working-capital movements, reinvestment and acquisitions.**

在线打开本发现 →

研究类型：tested\_by

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深

挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度

## **F050 | Digital ownership supports the thesis only if recurring operating gains exceed financing costs and goodwill risk.**

在线打开本发现 →

研究类型：supports\_conditionally

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1

Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域

26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses (<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors->

guide/2015/en/28905\_ext\_01\_0.pdf)；反证 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.1 | 数字催化剂必须落到可测量的收购回报

## **F051 | Aircraft leasing can diversify earnings but can weaken the thesis if leverage, airline credit or fleet-replenishment needs overwhelm returns.**

在线打开本发现 →

研究类型：qualifies\_and\_can\_falsify

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；反证 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))；支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))；支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域

30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问

## **F052 | Recurring cash after leverage normalization determines whether dividends and buybacks are durable per-share transfers.**

在线打开本发现 →

研究类型：funds\_conditionally

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一

手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial

## Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：06 | 6.2 | 利润没有全部变成可由母公司支配的现金 · 08 | 8.1 | 回购与注销确实增厚每股价值，但现金来源更重要

## F053 | Past concentrated losses make timely exit and repair of weak investments a behavioral test of the current transformation thesis.

在线打开本发现 →

研究类型：creates\_behavioral\_falsification\_test\_for

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 02） / 历史/同业比较（研究域 05） / 历史/同业比较（研究域 09） / 历史/同业比较（研究域 12） / 历史/同业比较（研究域 15） / 历史/同业比较（研究域 16） / 历史/同业比较（研究域 22） / 历史/同业比较（研究域 25） / 历史/同业比较（研究域 26） / 历史/同业比较（研究域 27） / 历史/同业比较（研究域 28） / 历史/同业比较（研究域 30） / 历史/同业比较（研究域 31） / 历史/同业比较（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 35） / 定向深挖（研究域 34） | Integrated Report 2025 - Performance  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 20） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 20） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 33） | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses (<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors->

guide/2015/en/28905\_ext\_01\_0.pdf)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 14) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 17) / 历史/同业比较 (研究域 18) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 33) | FY2020 Consolidated Annual Results (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results\_sFSj5.pdf)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 01) / 历史/同业比较 (研究域 03) / 历史/同业比较 (研究域 07) / 历史/同业比较 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 33) | Integrated Report 2025 (https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\_all.pdf)；支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\_lang=en)；支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\_lang=en)；支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\_lang=en)；支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf)

f?sc\_lang=en);支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>);支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en));支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>);支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>);反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en));反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>);反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>);反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>);反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 07 | 7.1 | 治理框架完整，真正考题是能否更早阻止资本沉没 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

## F054 | The re-rated valuation leaves less protection for merely average execution and requires durable recurring returns.

在线打开本发现 →

研究类型：raises\_execution\_threshold\_for

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) /

一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 08） / 定向深挖（研究域 08） | Summary of FY2025 Results and FY2026 Forecast  
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 32） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 16） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 31） | FY2025 Consolidated Financial Results  
(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 09） / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 31） / 一手证据（研究域 35） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 31） | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 35） | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） /

一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial

## Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 反证 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 反证 / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 反证 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 20） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 20） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 33） | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)) ; 反证 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：01 | 1.1 | 高利润之后，真正要验证的是资本回报 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

**F055 | The claim-level public-safe technical consequence is derived from, but does not replace or redefine, the protected Technical Synthesis.**

在线打开本发现 →

研究类型：public\_safe\_consequence\_of

来源研究：TECHNICAL

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8053.T/price>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Yearly Historical Prices ([https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical\\_prices/yearly/](https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 02） / 历史/同业比较（研究域 05） / 历史/同业比较（研究域 09） / 历史/同业比较（研究域 12） / 历史/同业比较（研究域 15） / 历史/同业比较（研究域 16） / 历史/同业比较（研究域 22） / 历史/同业比较（研究域 25） / 历史/同业比较（研究域 26） / 历史/同业比较（研究域 27） / 历史/同业比较（研究域 28） / 历史/同业比较（研究域 30） / 历史/同业比较（研究域 31） / 历史/同业比较（研究域 32） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 35） / 定向深挖（研究域 34） | Integrated Report 2025 - Performance ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf))

回到正文：10 | 10.1 | 首次深度回抽没有把价格带回旧区域

## **F056 | The higher price state confirms that the old discount has weakened, while incomplete validation and elevated valuation reduce tolerance for fundamental execution failure.**

在线打开本发现 →

研究类型：confirms\_re\_rating\_but\_reduces\_error\_tolerance

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 35） | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深

挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data  
(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8053.T/price>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 历史/同业比较 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Yearly Historical Prices ([https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical\\_prices/yearly/](https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 05) / 历史/同业比较 (研究域 09) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 15) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 25) / 历史/同业比较 (研究域 26) / 历史/同业比较 (研究域 27) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 30) / 历史/同业比较 (研究域 31) / 历史/同业比较 (研究域 32) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 34) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 34) | Integrated Report 2025 - Performance  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究

域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)); 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>); 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>); 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)); 反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：01 | 1.1 | 高利润之后，真正要验证的是资本回报 · 09 | 9.1 | 折价修复已经发生，未来回报要靠经营兑现 · 10 | 10.2 | 恢复速度改善，但新价格区域仍在验证 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本

## **F057 | The initial one-day evidence-boundary concern was resolved by a September 6 point-in-time scan finding no material same-day issuer disclosure.**

在线打开本发现 →

研究类型：resolved\_for\_current\_review\_by

来源研究：COVERAGE35

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：15 | 15.1 | 截止日、交易日与同日披露边界

## **F058 | Protected Technical Synthesis**

在线打开本发现 →

研究类型：protected\_technical\_source

来源研究：TECHNICAL

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

回到正文：10 | 10.1 | 首次深度回抽没有把价格带回旧区域 · 15 | 15.2 | 主要来源与技术披露范围

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。

**F059 | Diversified access and self-repair capacity, constrained by heterogeneous returns | Sumitomo's durable advantage is diversified access to industries, counterparties, financing, operating talent and asset-recycling channels rather than a uniform group-wide moat. Its resilience depends on turning that access into disciplined recurring returns and exiting weak assets before capital becomes trapped.**

在线打开本发现 →

研究类型：durable\_business\_portrait

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：The group can absorb ordinary shocks and recycle capital, but repeated below-cost acquisitions, severe aviation support, digital impairment or failed disposals could overwhelm that repair capacity.

不确定性：Recurring SBU-level post-financing returns and parent cash transferability remain incompletely disclosed.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） | Corporate Profile

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/about/company/profile>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） | Our Business

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） / 定向深挖（研究域 35）

挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report ([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 外部现实 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 05) / 历史/同业比较 (研究域 09) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 15) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 25) / 历史/同业比较 (研究域 26) / 历史/同业比较 (研究域 27) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 30) / 历史/同业比较 (研究域 31) / 历史/同业比较 (研究域 32) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 34) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 34) | Integrated Report 2025 - Performance

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 14) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 17) / 历史/同业比较 (研究域 18) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 33) | FY2020 Consolidated Annual Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results\\_sFSj5.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results_sFSj5.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 01) / 历史/同业比较 (研究域 03) / 历史/同业比较 (研究域 07) / 历史/同业比较 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 33) | Integrated Report 2025

([https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_all.pdf](https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_all.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf))

；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 31） | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>)；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 32） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 32） | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))；直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials  
([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)

回到正文：02 | 2.1 | 跨产业经营与资产循环构成商业底盘 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本 · 14 | 14.1 | 利润规模尚未转化为强财务质量评分

**F060 | Low-return asset exits as the principal balance-sheet self-repair mechanism | Exiting low-return assets can release cash, lower debt and invested capital, and improve ROIC with limited direct earnings loss; the mechanism fails if proceeds disappoint or released capital is redeployed into new below-cost acquisitions.**

在线打开本发现 →

研究类型：cross\_domain\_capital\_recycling\_chain

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Successful recycling can improve recurring per-share economics; failed recycling leaves elevated leverage and weak capital productivity.

不确定性：Disposal timing, proceeds, tax leakage and net earnings sacrifice are unresolved.

证据：直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 13） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 24） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 29） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） | Corporate Governance Report  
([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf))；直接证据 / 反证 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026  
(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry->

Exposure.pdf?sc\_lang=en); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 31) | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>); 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>); 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>); 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>); 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>); 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)); 反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：08 | 8.2 | 出售低回报资产可能是成本最低的 ROIC 修复 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试 · 14 | 14.3 | 股东回报为正，但仍要接受收购结果检验

**F061 | Digital platform value depends on measurable post-acquisition economics | Full SCSK ownership and Net One integration can broaden systems, network, security and AI capabilities, but value capture requires measurable customer and operating gains above financing costs and goodwill risk.**

在线打开本发现 →

研究类型：conditional\_value\_capture\_system

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Without measurable synergies, shareholders bear the acquisition price and impairment exposure without evidence of incremental value.

不确定性：Offering revenue, retention, productivity and post-financing ROIC are not yet quantified.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1

Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected

([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 10) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 15) / 反证 (研究域 04) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 11) | TIS Integrated Report 2025  
([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf)) ; 直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials  
([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf)) ; 直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data (<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>)；反证 / 一手证据（研究域 14） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 21） / 外部现实（研究域 29） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 31） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 29） | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en))；反证 / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>)；反证 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)；反证 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)；反证 / 一手证据（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 10） / 历史/同业比较（研究域 20） / 历史/同业比较（研究域 23） / 历史/同业比较（研究域 29） / 历史/同业比较（研究域 33） / 历史/同业比较（研究域 35） / 反证（研究域 02） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 20） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 23） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 33） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 33） | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf))；反证 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：03 | 3.1 | 数字平台能力完整，协同收益仍待量化 · 04 | 4.1 | 数字需求强劲，但市场增长不等于住友商事独占价值 · 05 | 5.1 | 集团触达能力是真优势，但还不是统一护城河 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.1 | 数字催化剂必须落到可测量的收购回报 · 12 | 12.3 | 数字能力的完整性不能替代协同收益证据 · 14 | 14.2 | 多元触达有价值，但不是统一高回报护城河

**F062 | Aircraft scarcity supports revenue while increasing financial tail risk | Aircraft scarcity can raise lease rates and asset values while the same shortage raises replenishment costs and residual-value complexity; thin airline margins and platform leverage make the return distribution asymmetric.**

在线打开本发现 →

研究类型：two\_sided\_industry\_transmission

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：The platform can diversify earnings, but a credit or funding shock may require parent capital and delay group deleveraging.

不确定性：Fleet renewal, required equity and severe-cycle parent exposure remain unknown.

证据：直接证据 / 支持证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)；直接证据 / 支持证据 / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 18） / 外部现实（研究域 25） / 外部现实（研究域 29） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 07） / 反证（研究域 18） / 反证（研究域 25） / 反证（研究域 29） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 反证 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；支持证据 / 一手证据（研究域 04） / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html))；支持证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 31） / 定向深挖（研究域 32） / 定向深挖（研究域 33） / 定向深挖（研究域 34） / 定向深挖（研究域 35）

域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))

回到正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺既抬高租赁收益，也放大补充机队的代价 · 04 | 4.2 | 合作伙伴降低运营门槛，也限制航空价值捕获的透明度 · 06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.2 | 航空景气越强，补充资产与融资风险反而越值得追问 · 12 | 12.2 | 飞机稀缺是一项双向变量，不是纯粹顺风 · 14 | 14.2 | 多元触达有价值，但不是统一高回报护城河

**F063 | Headline profit must be separated from recurring shareholder cash | Commodity prices, FX, tax effects and asset turnover can raise accounting profit and ROE without equivalent organic or parent-available cash growth; normalization must precede valuation or payout conclusions.**

在线打开本发现 →

研究类型：earnings\_to\_cash\_adjudication

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Overstating recurring earnings would overstate sustainable ROE, balance-sheet repair, distributions and justified valuation.

不确定性：A clean recurring post-tax, post-financing cash baseline cannot yet be expressed as a narrow amount.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1

## Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual

## Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 外部现实 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向

深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 29） | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)

回到正文：01 | 1.2 | 会计利润与经常股东现金之间仍有缺口 · 06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚 · 09 | 9.2 | 无法先确定正常盈利，就无法精确判断便宜程度 · 12 | 12.1 | 高利润不等于同等规模的股东现金 · 14 | 14.1 | 利润规模尚未转化为强财务质量评分

**F064 | Acquisition growth creates dependence on cash generation and exits | Large acquisitions increased equity-method assets, goodwill and net debt, making financial repair dependent on operating cash, investee distributions and asset replacement; integration failure would constrain flexibility.**

在线打开本发现 →

研究类型：balance\_sheet\_feedback\_loop

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Delayed repair can reduce future investment capacity, buybacks and dividend growth, and increase impairment or financing risk.

不确定性：The speed and sufficiency of deleveraging depend on operating performance, distributions and disposal execution.

证据：直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1

Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） |

FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025

Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研

究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report  
([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 31) | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data  
(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直

接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>); 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>); 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>); 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>); 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)); 反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现实 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 13) / 定向深挖 (研究域 30) | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html)); 直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 10) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 15) / 反证 (研究域 04) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 11) | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf)); 直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials ([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf)); 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现实 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 外部现实 (研究域 30) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 11) / 反证 (研究域 13) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 30) | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>)

回到正文：06 | 6.3 | 收购把现金质量问题放大为去杠杆问题 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 09 | 9.3 | 安全边际来自可执行的自我修复，而不是低倍数标签 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试 · 14 | 14.1 | 利润规模尚未转化为强财务质量评分

## **F065 | Shareholder returns are real but compete with deleveraging | Progressive dividends, completed repurchases and cancellation directly transfer value and reduce the share denominator, but durability depends on recurring cash after leverage normalization.**

在线打开本发现 →

研究类型：per\_share\_value\_transmission

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：Returns create durable value only if they do not weaken resilience or substitute for higher-return investment.

不确定性：Recurring-cash coverage after acquisition funding is not separately disclosed.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 30） | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf))  
；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025 Annual Financial Report  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en))  
；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 11） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 14） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 12） / 反证（研究域 15） / 反证（研究域 16） / 反证（研究域 17） / 反证（研究域 19） / 反证（研究域 26） / 反证（研究域 28） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 30） / 定向深挖（研究域 32） | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en))  
；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据

(研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))

回到正文：08 | 8.1 | 回购与注销确实增厚每股价值，但现金来源更重要 · 14 | 14.3 | 股东回报为正，但仍要接受收购结果检验

## **F066 | Past losses make timely intervention the key governance test | The 2014 and FY2020 losses prompted stronger risk and ROIC discipline, but durability must be shown through earlier exits or repairs rather than late impairment recognition.**

在线打开本发现 →

研究类型：historical\_behavioral\_test

来源研究：COVERAGE35

普通股含义：Governance adds value only if it prevents capital trapping and limits repeated large losses.

不确定性：Current governance structures cannot prove that future weak investments will be addressed earlier.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 05) / 历史/同业比较 (研究域 09) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 15) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 25) / 历史/同业比较 (研究域 26) / 历史/同业比较 (研究域 27) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 30) / 历史/同业比较 (研究域 31) / 历史/同业比较 (研究域 32) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 34) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 34) | Integrated Report 2025 - Performance  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_Performance.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 02) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 12) / 历史/同业比较 (研究域 14) / 历史/同业比较 (研究域 16) / 历史/同业比较 (研究域 17) / 历史/同业比较 (研究域 18) / 历史/同业比较 (研究域 22) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 28) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33)

/ 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 33) | FY2020 Consolidated Annual Results ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results\\_sFSj5.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2020/en/2103-Consolidated-Results_sFSj5.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 01) / 历史/同业比较 (研究域 03) / 历史/同业比较 (研究域 07) / 历史/同业比较 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 33) | Integrated Report 2025 ([https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en\\_all.pdf](https://www.sumitomocorp.com/jp/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_all.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report ([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 外部现实 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 01) / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2025 Annual Financial Report ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 35) | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026 ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 30) | FY2026 Q1 Questions and Answers ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable

(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 31) | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1

#### Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data

(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close

(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) /

外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations  
(<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>)；反证 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart  
(<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>)；反证 / 一手证据（研究域 30） / 定向深挖（研究域 30） | Investor Relations - Current Disclosure Index  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：07 | 7.1 | 治理框架完整，真正考题是能否更早阻止资本沉没 · 08 | 8.4 | 治理与资本政策必须共同决定资金优先级 · 11 | 11.4 | 最危险的不是普通周期，而是再次晚退出低回报资本 · 12 | 12.4 | 会修复并不等于不会重复付出修复成本 · 14 | 14.3 | 股东回报为正，但仍要接受收购结果检验

**F067 | Evidence required to convert conditional transformation into demonstrated value creation | The highest-value debt clusters around acquisition returns, normalized cash earnings, asset-sale realizability, aviation support, digital synergies and parent cash availability. Valuation expectations and older price history are secondary but still material qualifiers.**

在线打开本发现 →

研究类型：research\_debt\_portfolio

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

普通股东含义：Opposite answers could materially change the thesis, valuation, downside and confidence even though no current high-VOI public research path remains.

不确定性：These questions remain unresolved because no reasonable current public path was found that would answer them without guessing; they are next-Review evidence priorities rather than grounds for reopening completed Research now.

证据：直接证据 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 35） | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>)；直接证据 / 一手证据（研究域 04） / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 10） / 一手证据（研究域 11） | DAIS Digital and AI Strategy Briefing  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域

08) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 32) |

FY2025 Annual Financial Report

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 31) | FY2026 Q1 Earnings Presentation ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK

Acquisition

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report ([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现

实（研究域 30） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 13） / 定向深挖（研究域 30） | DX Stocks 2026 Selected  
([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html)) ; 直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 04） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 07） / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 10） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 15） / 反证（研究域 04） / 反证（研究域 10） / 反证（研究域 11） / 定向深挖（研究域 04） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 07） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 10） / 定向深挖（研究域 11） | TIS Integrated Report 2025  
([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf)) ; 直接证据 / 外部现实（研究域 02） / 外部现实（研究域 03） / 外部现实（研究域 05） / 外部现实（研究域 06） / 外部现实（研究域 11） / 外部现实（研究域 12） / 外部现实（研究域 13） / 外部现实（研究域 14） / 外部现实（研究域 19） / 外部现实（研究域 20） / 外部现实（研究域 30） / 外部现实（研究域 35） / 反证（研究域 05） / 反证（研究域 11） / 反证（研究域 13） / 定向深挖（研究域 05） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 11） / 定向深挖（研究域 12） / 定向深挖（研究域 14） / 定向深挖（研究域 30） | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability  
(<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 31） | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 22） / 反证（研究域 35） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 31） | ITOCHU Investor Relations  
(<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 直接证据 / 外部现实（研究域 08） / 外部现实（研究域 09） / 外部现实（研究域 16） / 外部现实（研究域 17） / 外部现实（研究域 22） / 外部现实（研究域 26） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 28） / 外部现实（研究域 31） / 外部现实（研究域 32） / 外部现实（研究域 35） / 历史/同业比较（研究域 08） / 反证（研究域 08） / 反证（研究域 09） / 反证（研究域 16） / 定向深挖（研究域 08） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 31） | FY2025 Consolidated Financial Results  
(<https://www.marubeni.com/en/news/2026/release/data/202605012-2E.pdf>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 34） / 外部现实（研究域 27） / 外部现实（研究域 31） / 反证（研究域 30） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data  
(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 09） / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 27） / 一手证据（研究域 31） / 一手证据（研究域 35） / 定向深挖（研究域 09） / 定向深挖（研究域 22） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 27） / 定向深挖（研究域 31） | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8053.T/price>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 34） / 历史/同业比较（研究域 34） / 定向深挖（研究域 34） | Sumitomo Corporation Yearly Historical Prices ([https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical\\_prices/yearly/](https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/)) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 34） / 反证（研究域 27） / 反证（研究域 31） / 定向深挖（研究域 34） | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 直接证据 / 一手证据（研究域 23） / 一手证据（研究域 24） / 外部现实（研究域 01） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 23） / 定向深挖（研究域 24） | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf))

回到正文：13 | 13.4 | 补足更早价格历史，并保持未知边界

**F068 | 2026 transformation overlay on the durable business foundation | Open Discovery identified the current transformation overlay: record profit, large digital and aviation acquisitions, low-return asset exits, accounting normalization issues, leverage repair and direct shareholder transfers. These changes sit on top of, rather than replace, the durable diversified business portrait.**

在线打开本发现 →

研究类型：current\_change\_overlay

来源研究：OPEN\_DISCOVERY

普通股含义：The transformation can raise per-share value only if recurring operating returns exceed financing costs and proceeds are used without recreating low-return capital.

不确定性：Current changes remain conditional on post-financing returns and clean cash evidence.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 22） / 一手证据（研究域 35） | Notice Concerning the Medium-Term Management Plan 2026

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21100/21100.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 30） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 31） | FY2026 Q1 Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 反证 / 一手证据（研究域 07） / 一手证据（研究域 30） | FY2026 Q1 Questions and Answers

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 | FY2025 Full-Year Earnings Presentation

([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en))；直接证据 / 支持证据 / 一手证据（研究域 01） / 一手证据（研究域 02） / 一手证据（研究域 03） / 一手证据（研究域 05） / 一手证据（研究域 06） / 一手证据（研究域 08） / 一手证据（研究域 12） / 一手证据（研究域 15） / 一手证据（研究域 16） / 一手证据（研究域 17） / 一手证据（研究域 18） / 一手证据（研究域 19） / 一手证据（研究域 20） / 一手证据（研究域 21） / 一手证据（研究域 25） / 一手证据（研究域 26） / 一手证据（研究域 28） / 一手证据（研究域 29） / 一手证据（研究域 32） / 一手证据（研究域 35） / 反证（研究域 03） / 反证（研究域 05） / 定向深挖（研究域 01） / 定向深挖（研究域 02） / 定向深挖（研究域 03） / 定向深挖（研究域 06） / 定向深挖（研究域 15） / 定向深挖（研究域 16） / 定向深挖（研究域 17） / 定向深挖（研究域 18） / 定向深挖（研究域 19） / 定向深挖（研究域 20） / 定向深挖（研究域 21） / 定向深挖（研究域 25） / 定向深挖（研究域 26） / 定向深挖（研究域 28） / 定向深挖（研究域 29） / 定向深挖（研究域 32） | FY2025

Annual Financial Report

(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf>)

sc\_lang=en); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 02) / 一手证据 (研究域 03) / 一手证据 (研究域 05) / 一手证据 (研究域 06) / 一手证据 (研究域 11) / 一手证据 (研究域 12) / 一手证据 (研究域 14) / 一手证据 (研究域 15) / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 17) / 一手证据 (研究域 18) / 一手证据 (研究域 19) / 一手证据 (研究域 20) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 29) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 32) / 一手证据 (研究域 35) / 反证 (研究域 03) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 12) / 反证 (研究域 15) / 反证 (研究域 16) / 反证 (研究域 17) / 反证 (研究域 19) / 反证 (研究域 26) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 02) / 定向深挖 (研究域 03) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 15) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 17) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 19) / 定向深挖 (研究域 20) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 26) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 28) / 定向深挖 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 32) | FY2026 Q1 Consolidated Financial Results  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Tanshin.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 16) / 一手证据 (研究域 32) / 定向深挖 (研究域 16) / 定向深挖 (研究域 32) | Recognition of Deferred Tax Assets Related to SCSK Acquisition  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21200/21200.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 26) / 一手证据 (研究域 30) | Notice Regarding Completion of Share Repurchase and Treasury Stock Cancellation  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600\\_en.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 28) / 一手证据 (研究域 30) / 一手证据 (研究域 35) | FY2025 Full-Year Questions and Answers  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 一手证据 (研究域 13) / 一手证据 (研究域 21) / 一手证据 (研究域 23) / 一手证据 (研究域 24) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 29) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Corporate Governance Report  
([https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR\\_e\\_HP.pdf](https://sumitomocorp.disclosure.site/pdf/37/CGR_e_HP.pdf)); 直接证据 / 反证 / 一手证据 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 21) / 外部现实 (研究域 29) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 28) / 反证 (研究域 31) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 21) / 定向深挖 (研究域 29) | Country Exposure as of March 31, 2026  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Contry-Exposure.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 反证 | Sumisho Air Lease Corp. Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable  
(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 一手证据 (研究域 07) / 一手证据 (研究域 10) / 一手证据 (研究域 11) | DAIS Digital and AI Strategy Briefing  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc\\_lang=en](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20260527Presentation.pdf?sc_lang=en)); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 31) | Action to Implement Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price  
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>); 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 34) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 反证 (研究域 30) / 反证 (研究域 34) / 定向深挖 (研究域 34) | Sumitomo Corporation Historical Stock Price Data  
(<https://stockanalysis.com/quote/tyo/8053/history/>); 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 18) / 外部现实 (研究域 25) / 外部现实 (研究域 29) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 07) / 反证 (研究域 18) / 反证 (研究域 25) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究

域 35) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 18) / 定向深挖 (研究域 29) | Sumisho Air Lease Ratings Affirmed on Transaction Close (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 08) / 一手证据 (研究域 09) / 一手证据 (研究域 22) / 一手证据 (研究域 25) / 一手证据 (研究域 27) / 一手证据 (研究域 31) / 一手证据 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 25) / 定向深挖 (研究域 27) / 定向深挖 (研究域 31) | Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) | Global Critical Minerals Outlook 2026 - Outlook (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026/outlook>) ; 反证 / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 09) / 外部现实 (研究域 22) / 外部现实 (研究域 26) / 外部现实 (研究域 27) / 外部现实 (研究域 31) / 外部现实 (研究域 35) / 历史/同业比较 (研究域 08) / 反证 (研究域 08) / 反证 (研究域 09) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 09) / 定向深挖 (研究域 22) / 定向深挖 (研究域 31) | ITOCHU Investor Relations (<https://www.itochu.co.jp/en/ir/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 34) / 反证 (研究域 27) / 反证 (研究域 31) / 定向深挖 (研究域 34) | TSE 8053 Price and Chart (<https://jp.tradingview.com/symbols/TSE-8053/>) ; 反证 / 一手证据 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 10) / 历史/同业比较 (研究域 20) / 历史/同业比较 (研究域 23) / 历史/同业比较 (研究域 29) / 历史/同业比较 (研究域 33) / 历史/同业比较 (研究域 35) / 反证 (研究域 02) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 20) / 反证 (研究域 22) / 反证 (研究域 23) / 反证 (研究域 29) / 反证 (研究域 33) / 反证 (研究域 35) / 定向深挖 (研究域 33) | Annual Report 2015 - Overview of Impairment Losses ([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905\\_ext\\_01\\_0.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2015/en/28905_ext_01_0.pdf)) ; 反证 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>) ; 直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现实 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 13) / 定向深挖 (研究域 30) | DX Stocks 2026 Selected ([https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410\\_001.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html)) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 04) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 07) / 外部现实 (研究域 08) / 外部现实 (研究域 10) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 15) / 反证 (研究域 04) / 反证 (研究域 10) / 反证 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 04) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 07) / 定向深挖 (研究域 08) / 定向深挖 (研究域 10) / 定向深挖 (研究域 11) | TIS Integrated Report 2025 ([https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual\\_report/ar2025.pdf](https://www.tis.com/documents/en/ir/finance/annual_report/ar2025.pdf)) ; 直接证据 | Notice of Extraordinary Shareholders' Meeting and Meeting Materials ([https://www.scsk.jp/ir\\_en/information/pdf/scsk/soukai\\_notice\\_202602\\_e.pdf](https://www.scsk.jp/ir_en/information/pdf/scsk/soukai_notice_202602_e.pdf)) ; 直接证据 / 支持证据 / 外部现实 (研究域 02) / 外部现实 (研究域 03) / 外部现实 (研究域 05) / 外部现实 (研究域 06) / 外部现实 (研究域 11) / 外部现实 (研究域 12) / 外部现实 (研究域 13) / 外部现实 (研究域 14) / 外部现实 (研究域 19) / 外部现实 (研究域 20) / 外部现实 (研究域 30) / 外部现实 (研究域 35) / 反证 (研究域 05) / 反证 (研究域 11) / 反证 (研究域 13) / 定向深挖 (研究域 05) / 定向深挖 (研究域 06) / 定向深挖 (研究域 11) / 定向深挖 (研究域 12) / 定向深挖 (研究域 14) / 定向深挖 (研究域 30) | Middle East Disruptions and High Fuel Prices Halve Airline Industry Profitability (<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability/>) ; 直接证据 / 一手证据 (研究域

23) / 一手证据 (研究域 24) / 外部现实 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 01) / 定向深挖 (研究域 23) / 定向深挖 (研究域 24) | Notice of Convocation of the 158th Ordinary General Meeting of Shareholders  
([https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158\\_e\\_shoshututi.pdf](https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/stock/doc/ir/2025/158_e_shoshututi.pdf))

回到正文：01 | 1.3 | 转型机会成立，但证据尚不足以支持追高 · 02 | 2.1 | 跨产业经营与资产循环构成商业底盘 · 06 | 6.1 | 利润规模很强，正常化基础却仍不清楚 · 08 | 8.3 | 退出旧资产有意义，但不能再投入更大的低回报项目 · 11 | 11.3 | 资产出售既是催化剂，也是资本纪律的现场考试

## **F069 | September 6 information-set resolution | The same-day scan resolved the initial evidence-boundary concern without importing post-cutoff information.**

在线打开本发现 →

研究类型：point\_in\_time\_evidence\_boundary

来源研究：OPEN\_DISCOVERY / COVERAGE35

普通股含义：The investment judgment remains a September 6, 2026 point-in-time assessment based on information then publicly available.

不确定性：Subject to the official disclosure paths available at the Review cutoff.

证据：直接证据 / 支持证据 / 一手证据 (研究域 30) / 定向深挖 (研究域 30) | Investor Relations - Current Disclosure Index (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/>)

回到正文：00 | 报告身份、评分与核心结论 · 15 | 15.1 | 截止日、交易日与同日披露边界

## **最后一页 Compliance / 风险声明**

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