

8053 Sumitomo Corporation（住友商事株式会社）

Kabugami V3.2 60.25/100 · B

这家公司是做什么的

住友商事主营全球贸易、产业投资和经营管理，业务覆盖钢铁、汽车、运输与工程机械、城市开发、通信、数字与AI、生活消费、矿产资源、化学品及能源转型等领域。

最近亮点

FY2026第一季度归母利润1901亿日元，全年6300亿日元指引不变；约800亿日元股份回购完成并计划注销约1%股份。与此同时，股价在2026年5月创拆股调整后约1944日元历史新高，6月显著回撤后于9月8日…

资料截止 2026-09-09 · Kabugami 研究

合规与风险声明：本报告为研究记录，不构成投资建议、投资勧诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

研究身份与发布溯源

研究来源	Canonical / OpenAI 研究
研究日期	2026-09-09
评分版本	V3.2
发布源 SHA	9172827117012978dc009e632702b33eca83ca28
交付代码版本 SHA	27672e7b8d75b1cd441f6c1a1371d81429ac517c
交付运行时指纹	71cbd856aae27c18958de719f32114585a90ad0b5a389abf4d4af65dd84b9ae4
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	4b78f799-2d62-54b2-89fc-8ffff6b742d7
Canonical 研究日期	2026-09-09
Canonical 修订号	4
Canonical 股票代码	8053

先看研究要点

为什么值得研究	约 5500 亿日元低回报经营公司资本仅贡献约 30 亿日元 FY2025 基础利润，说明组合替换可能在较少损失经常性利润的情况下释放现金；SCSK 的订单、网络、安全和托管能力以及股价长期迁移，为改革提供了真实而非纯叙事性的正面证据。
最需要担心什么	约 3 万亿日元投资周期、债务融资收购、1.782 万亿日元存货、商誉、渐进分红和去杠杆同时争夺资金，而 SCSK 增量 ROIC、航空平台支持义务、处置回收和母公司可用自由现金流仍未厘清；任何一项明显不及预期，都可能同时冲击评级、现金与估值。
Kabugami 现在怎么看	V3.2 评分 60.25，评级 B。行动为观望／等待验证：长期组合改革和价格迁移具有正面证据，但市场已明显重估；在 SCSK 增量 ROIC、法定现金覆盖、资产处置净回收与去杠杆得到验证前，不追逐当前价格。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张

住友商事当前最重要的问题，不是利润能否继续增长，而是能否把约 1 万亿日元低增长或低 ROIC 资本，转换为回报高于资金成本的数字与航空平台。集团计划在 FY2024—FY2026 投入约 3 万亿日元，其中 SCSK 完全收购和飞机租赁扩张显著提高了单次资本判断的影响。多元业务、全球关系与融资渠道可以缓冲一般波动，却不能自动阻止集中投资失败；普通股东最终得到什么，取决于新增资本的税后回报、退出回收、现金转化和去杠杆能否同时兑现。

相关研究发现：F002·F006·F060

01.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷

当前结论为有条件的正面观察，但行动仍是观望。低回报资产退出、SCSK 的经常性数字收入和飞机租赁规模，都可能提高可持续 ROIC 与每股现金；然而 Ambatovy 说明，正式风控和产业网络并不能消除技术、伙伴与外部冲击叠加后的资本毁损。

与此同时，股价已先于收购贡献完全显现而完成长期上移，随后又与公开改革证据同步，这意味着市场已经接受了相当部分成功预期。若大型收购长期低于资金成本、处置回收明显不足、净负债不能下降，或分红回购持续依赖借款，投资逻辑即被实质性证伪。

相关研究发现：F026·F056·F068

02 | 公司本质与商业模式

02.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统

住友商事不是一个同质化的贸易业务，而是由十个业务群组成的全球持有、经营和资本配置平台。普通股东拥有的经济范围同时包括并表经营公司、权益法投资、租赁资产、存货、金融资产和项目权益，因此收入规模或可见资产不能直接等同于股东可支配价值。集团的耐久性来自经营平台、产业关系、融资能力和轮换资本的能力；其长期弱点则是复杂性可能掩盖低回报资产、项目支持义务和迟缓退出。

相关研究发现：F001·F024·F060

02.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果

组合改革的起点具有明显反差：约 5500 亿日元投入数十家低增长或低 ROIC 经营公司，FY2025 合计基础利润仅约 30 亿日元；另有约 4500 亿日元交叉持股及其他投资。退出这些资产可能以较小的经常性利润代价释放现金，但集团又把投资计划扩大至约 3 万亿日元，并以约 8820 亿日元收购 SCSK 剩余股份。旧资本退出本身不会创造价值，只有净回收资金被投入回报高于融资成本的业务，组合替换才会提升普通股股东的经济权益。

相关研究发现：F004·F005·F040

03 | 产品、客户与供应链

03.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

SCSK 提供系统集成、云、网络、安全和托管服务，国内 IT 需求与在手订单支持其成为较具重复性的非资源利润平台。完全持有还可增加利润归属、税务整合，并把数字能力用于住友商事旗下经营公司。

问题在于约 8820 亿日元交易价形成了很高的回报门槛：新增税后利润、协同、融资成本、无形资产摊销和新增投入资本尚未形成完整年度数据。生成式 AI 同样具有双向作用——AI 实施、安全和网络需求可能增加，但传统按开发工时收费的业务也可能承受价格与替代压力。

因此，平台能力已经可见，增量 ROIC 高于 WACC 仍待证明。

相关研究发现：F007·F028·F034·F040·F041·F062

03.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

Sumisho Air Lease 扩大了住友商事的飞机租赁规模。飞机交付短缺和高租金有利于租赁收入、资产价值及周转，但同一稀缺机制也会把压力传给客户：行业预测航空公司净利润率接近 2%，燃油、地缘冲突和融资成本上升都可能迅速削弱承租人信用。对股东而言，这不是单向受益于航空复苏的业务，而是一条由租金、客户违约、残值、利率、平台杠杆和潜在股东支持共同决定的风险收益链。

相关研究发现：F008·F010·F042·F050·F063

03.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润

供应链和开发业务还形成了庞大的营运资金占用。截至 2026 年 3 月末，存货为 1.782 万亿日元，其中约 1.087 万亿日元是商品，4169 亿日元是开发及待售房地产。这些存货支持交易、资源和城市开发业务，却不能直接视为流动的下行保护：账龄、所有权、套期保值、可变现折价和潜在减值缺少足够细分披露。价格或需求走弱时，存货可能同时占用现金、压低利润并削弱资产价值。

相关研究发现：F017·F039·F053

04 | 竞争格局与产业关系

04.1 | 数字平台的优势在持续服务，AI 将检验其定价与生产率

数字业务的竞争力来自系统、网络、安全、云与托管服务的组合，以及进入住友商事经营公司的应用场景。客户系统整合、持续运维和安全要求能够形成一定切换摩擦，但集团披露尚不足以量化客户留存、续约定价及收购后的真实回报。政策推动 AI 转型扩大了需求，也吸引更多竞争者并提高客户对生产率和价格的要求；SCSK 能否把 AI 变成可重复、高利润的解决方案，而不是传统开发收入的替代者，是这一平台下一阶段的竞争检验。

相关研究发现：F007·F034·F041·F062

04.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

航空平台并非住友商事独自承担：SMBC Aviation Capital 提供飞机租赁服务能力和专业经验，Apollo 管理的基金与 Brookfield 共同出资，分散了部分资本和执行风险。但共同持有不等于住友商事的风险已被封顶。平台本身杠杆较高，而完整的担保、支持承诺、潜在资本调用及债务追索关系并未公开。飞机短缺有利于出租人议价，却可能进一步压缩薄利航空公司的财务空间；若行业遇到长期冲击，客户信用、资产残值和股东支持需求可能同向恶化。

相关研究发现：F008·F009·F010·F029·F042·F043·F044·F045·F050·F063

04.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力

住友商事在数字、航空、钢铁供应链、通信和资源领域拥有可信平台，但同业比较提高了评价标准。ITOCHU 以更集中的非资源组合实现约 16% ROE，说明综合商社并非只能接受中等资本效率。住友商事约 12%—13% 的 ROE 已明显改善，却不能仅凭多元化和利润规模被视为同业最佳；真正的差异化必须体现为更快退出低回报资产、更少重复追加资本，以及新投资持续超过资金成本。

相关研究发现：F023·F024·F049

05 | 护城河判断

05.1 | 局部平台有壁垒，集团护城河取决于资本能否退出

住友商事的护城河不是“业务足够多”。SCSK 的系统、安全和托管能力，钢铁供应链的客户连接，通信渠道、资源权益和航空服务网络，都能在各自业务中形成客户关系、专业门槛或资产获取能力。但这些局部优势汇总到集团层面后，只有在资本能够及时进入高回报平台并退出低回报业务时，才会转化为普通股东的长期优势；否则复杂度会把局部盈利抵消为长期资本占用。

相关研究发现：F024·F041·F060

05.2 | 资本配置是护城河候选项，还不是已经完成的证明

因此，集团护城河的可证伪条件比单一产品公司更严格。需要观察的不是管理层是否提出 ROIC 和 WACC，而是低回报资产能否按合理价格售出、新收购能否形成可审计的增量税后回报、弱项目能否在资本损失扩大前被停止。ITOCHU 更高 ROE 提供了现实参照，而 Ambatovy 则说明住友商事过去并未稳定做到这一点。当前判断是存在有约束的结构优势，但资本配置纪律尚未强到可以单独支持高估值。

相关研究发现：F006·F023·F049

06 | 财务质量与现金流

06.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

FY2025 归母净利润为 6003 亿日元，FY2026 第一季度归母净利润为 1901 亿日元，全年 6300 亿日元指引维持不变，说明改革后的盈利基础具有一定强度。但第一季度同时受益于资源价格、汇率、税务因素和电力资产周转，外部商品预测又显示部分铜铝价格支持可能随供应扰动缓解而回落。因此不能把单季进度直接年化为正常化盈利。较改革前更高的盈利基线是合理判断，但在资源、税务和资产周转贡献未被完整拆分前，正常化利润区间仍然较宽。

相关研究发现：F003·F019·F032·F055·F065

06.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

FY2025 法定营业现金流为 8135 亿日元，法定自由现金流为 6576 亿日元；然而管理层用于资本配置说明的“cash-flow earnings”和股东回报后自由现金流排除了营运资金变化，不能替代 IFRS 现金流。到 2026 年 6 月末，计划内累计投资约 2.35 万亿日元、资产替换约 6100 亿日元，而排除营运资金变化的股东回报后现金流已为负 8700 亿日元。

真正需要回答的是：计入营运资金、税项、租赁、更新投资和母公司可用性后，收购、分红、回购与去杠杆是否仍由经常性现金覆盖。当前公开资料无法完成这座桥。

相关研究发现：F015·F016·F031·F052·F058·F067

06.3 | 存货的账面价值不能替代可变现现金

存货是利润与现金之间最重要的观察点之一。1.782 万亿日元存货并非单纯的安全资产，其中商品价格、房地产去化、在制品完成时间和所有权安排都会改变现金回收与利润确认。若需求转弱或价格回落，集团可能先看到营运资金继续占用，随后才出现毛利下降或减值。由于账龄、套期保值和可变现折价未充分披露，存货既不能被简单视为需求强劲，也不能按账面价值计入下行保护。

相关研究发现：F017·F039·F053

06.4 | 新增商誉使收购后的利润质量更依赖完整年度验证

截至 2026 年 3 月末，商誉为 3466 亿日元，主要涉及 Net One、美国工程设备租赁和北欧停车业务；这一数字尚未完整反映 SCSK 交易的购买价分摊。未来新增商誉、客户关系等无形资产及摊销，会改变归母利润、自由现金流可比性与减值风险。收入增长并不能自动证明收购价值，只有完整年度的新增税后现金回报足以覆盖溢价、摊销和融资成本，盈利质量才会改善。

相关研究发现：F018·F038

06.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

资产负债表仍有投资级融资支持，但防御力已更多依赖执行。约 3 万亿日元投资、收购融资、渐进分红和去杠杆争夺同一资金池；S&P 负面展望以及飞机租赁平台可能获得母公司支持的评级假设，说明信用容量并非无限。若资产处置、收购利润和净负债下降同步推进，融资能力可以吸收普通周期波动；若外部冲击同时打击汽车、钢管、农业、物流和资源业务，300 亿日元风险缓冲可能不足，而处置市场也可能在最需要现金时转弱。

相关研究发现：F012·F013·F035·F047·F054·F060·F063·F064

07 | 股东、役員与治理

07.1 | 治理架构已经改善，真正的考试是能否及时止损

住友商事已建立多数外部董事、审计等委员会以及固定薪酬、绩效薪酬和限制性绩效股票相结合的制度。制度的经济价值不在形式本身，而在董事会能否更早识别低回报资本、限制追加支持，并在项目偏离假设时执行重组、出售或更换管理层。内部挑战质量与具体触发标准未公开，因此当前只能确认治理框架改善，不能确认压力下的行为结果。

相关研究发现：F021·F060

07.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高

Ambatovy 是最具信息量的治理反证。技术复杂性、伙伴问题、政治与外部冲击长期叠加，最终退出预计产生约 700 亿日元会计损失，说明产业经验和风控程序不能自动阻止集中毁损。公司保留部分镍承购权，但担保、环境修复、重启融资、税务和诉讼等尾部义务尚未完整列明。当前大型收购周期必须用更高标准审视：干预是否更快、支持上限是否可执行、退出是否早于资本损失扩大。

相关研究发现：F011·F033·F046·F056·F066

07.3 | 长期大股东提供稳定性，但不是投资回报的担保

National Indemnity 在 2026 年 5 月披露 10.05% 的投票权比例，成为最大已披露股东。Berkshire 体系的长期持有可以带来稳定股东基础和市场信号，但并不构成经营控制，也不能替代对收购 ROIC、现金流和估值的独立判断。其计划持股上限及对资本政策的直接影响仍不清楚。

相关研究发现：F022·F048

08 | 资本政策

08.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额

约 1 万亿日元低增长或低 ROIC 资本是住友商事最直接的自我修复来源。特别是约 5500 亿日元经营公司投资仅贡献约 30 亿日元 FY2025 基础利润，若按接近账面价值退出，集团可以在少损失经常性利润的情况下回收现金、降低净债务并提高 ROIC。但资产身份、买方需求、税费、残余义务和净回收折价并未充分披露；如果退出价格很差，账面上的资本效率改善可能伴随实际价值损失。

相关研究发现：F004·F030·F051·F061

08.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母净利润

资本退出之后是更难的再投资检验。约 8820 亿日元 SCSK 交易可以增加数字利润归属和协同场景，却也带来融资成本、无形资产和商誉负担；完整年度的增量税后利润与投入资本尚不可见。在约 3 万亿日元投资周期内，新增利润本身不是成功标准，只有交易 ROIC 持续高于 WACC 且不依赖一次性税务或会计效果，才说明资本配置创造了价值。

相关研究发现：F005·F007·F028·F038·F040·F062

08.3 | 航空投资的资本成本包含尚未看清的支持义务

飞机租赁扩张同样不能只看行业景气。稀缺飞机和高租金有利于盈利，但平台杠杆、承租人信用、残值及住友商事可能承担的支持义务决定股东实际回报。若潜在资本调用或债务支持高于当前理解，航空平台会消耗更多集团信用和现金，从而与其他投资及股东回报竞争。

相关研究发现：F029·F042·F063

08.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续

公司承诺总派息率至少 40% 并实行渐进分红，约 800 亿日元回购已完成，随后注销约占发行在外股份 1% 的股票。这些行动在经常性现金覆盖时能够直接提高每股价值；若依赖借款或有利的资产出售时点，则会削弱去杠杆和逆周期投资能力。当前缺少从管理层现金指标到 IFRS 自由现金流及母公司可用现金的完整桥接，因此股东回报质量仍是混合状态。

相关研究发现：F014·F016·F031·F058·F067

08.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池

把这些资金用途放在一起，资本政策呈现明确张力：收购、分红、回购、资产处置与去杠杆共享同一现金池，而信用评级和融资成本约束了调整时间。治理制度和 ROIC 框架是必要条件，但同业更高 ROE 说明住友商事仍有提升空间，新增商誉又提高了失误成本。若处置与协同延迟，最先受压的可能是回购能力、再投资弹性和资产负债表修复；若净负债按计划下降并且新平台产生现金，当前投资级融资能力才会转化为真正的逆周期优势。

相关研究发现：F006·F012·F013·F018·F021·F023·F047·F049·F054·F060·F064

09 | 估值与安全边际

09.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护

以 2026 年 9 月 8 日完整交易日收盘价 1838.5 日元计算，住友商事约为公司预测 EPS 的 13.9 倍、账面价值的 1.84 倍，预测股息率约 2.2%。绝对倍数并非极端，但股票已经远离早期组合修复阶段低于 1 倍 PB 的困境估值，并接近 2026 年 5 月历史新高。长期价格迁移说明市场接受了改革方向，也意味着剩余回报越来越依赖执行，而非单纯消除折价。市场究竟隐含了多高的正常化利润、ROE 与处置成功率仍具有模型依赖性，不能伪装成精确概率。

相关研究发现：F020·F025·F036·F057·F068

09.2 | 安全边际取决于正常化利润，而不是单季年化

估值分母仍是主要问题。FY2026 第一季度受到商品、汇率、税务与资产周转支持，未调整年化会高估周期中性盈利。若正常化归母净利润低于当前单季所暗示的水平，13.9 倍预测 PE 的实际安全边际会进一步收窄；相反，若收购后的经常性数字利润足以替代周期性贡献，当前估值才可能获得更稳固的盈利支撑。

相关研究发现：F019·F032·F055·F065

09.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值

资产端提供潜在保护，但不能按账面数字直接加总。低回报资产若接近账面价值出售，可以释放现金并提高 ROIC；若存在折价、税费或退出责任，则保护会缩水。SCSK 等新投资还可能带来更高经常性利润，也可能因收购溢价和低于 WACC 的回报形成新的价值泄漏。当前估值需要处置回收、增量 ROIC 和去杠杆共同成功，缺少其中任何一项，PB 下修风险都会增加。

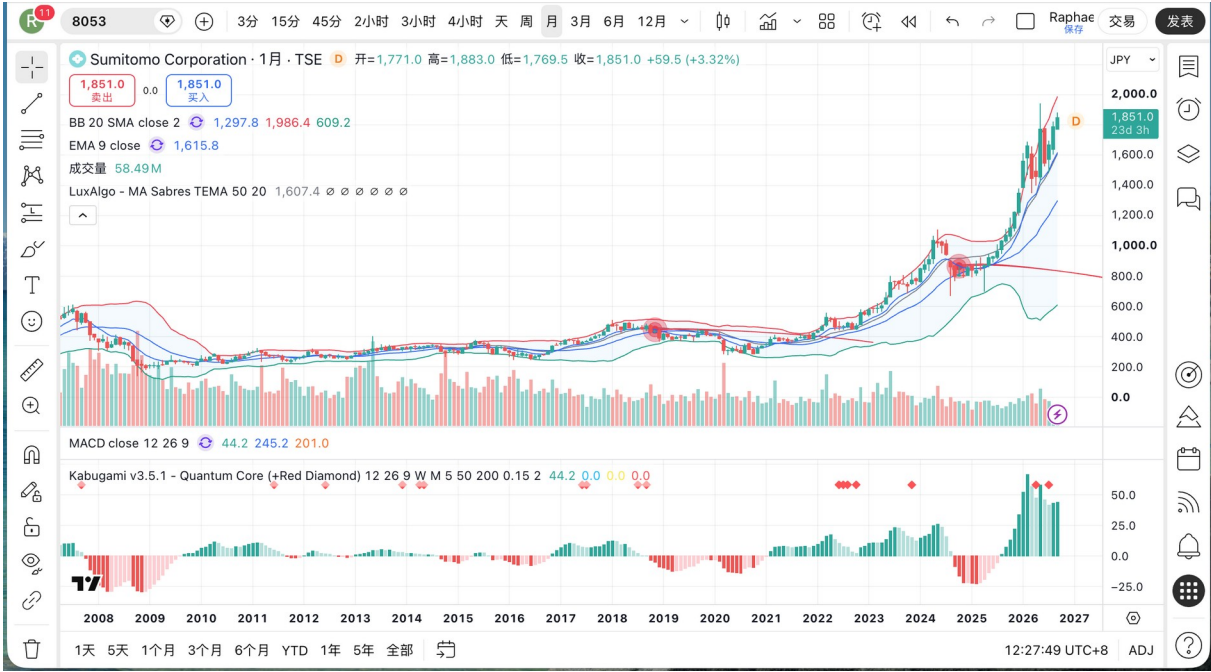
相关研究发现：F004·F006·F030·F051·F061·F062

09.4 | 存货规模很大，但可变现性不足以支持账面式估值

约 1.8 万亿日元存货不能成为未经折价的安全垫。商品、开发房地产和在制品的所有权、账龄、套期保值与变现时间不同，需求疲弱时可能同时压低利润并占用现金。在缺少可变现净值细分资料时，以账面存货支持估值会高估下行保护。综合而言，当前风险收益接近中性偏弱，适合等待现金与 ROIC 验证，而不是追逐已经明显重估的价格。

相关研究发现：F017·F039·F053

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制

按四折一调整后的完整历史看，股价在 2007 年曾接近 611 日元，2008 年跌至约 139 日元，随后长期在较低区域修复，2020 年又下探约 279 日元。2021 年以后，年度高低点与收盘位置逐级抬升，价格先脱离长期约 250—450 日元区域，再经过 2021—2024 年约 500—900 日元的过渡区，2025—2026 年进入更高区域。这不是一次孤立突破，而是历时数年的阶梯式迁移；旧历史区域重新吸收价格的能力已经明显下降。

相关研究发现：F037·F059·F069

10.2 | 新高后的深度回抽没有把价格重新带回旧状态

真正有信息量的不是 2026 年 5 月约 1944 日元的新高，而是之后的返回路径。股价 6 月最低回到约 1526 日元、月末约 1549 日元，随后 7 月和 8 月月末分别恢复到约 1670 日元和 1792 日元，9 月 8 日收于 1838.5 日元。

回撤幅度足以构成一次有意义的测试，但没有重新进入 2023—2024 年的主要运行区间，也没有退回旧的 2007 年峰值附近，说明新的高度得到较强保留。约 1500—1900 日元区域已表现出初步稳定作用，不过持续时间尚短，不能仅凭一次回抽认定为成熟的长期价格吸引区。

相关研究发现：F025·F037·F069

10.3 | 恢复速度加快，但高位波动尚未收敛

恢复速度也在改善。2024 年从约 1108 日元跌至约 669 日元后，价格经历较长时间才在 2025 年恢复；相比之下，2026 年 5 月至 6 月从约 1944 日元跌至约 1526 日元的损失，到 7—8 月已收复一半以上。

两次冲击的宏观环境不同，因此不能把恢复时间做成精确机械信号，但它仍说明近期负面位移被吸收得更快。与此同时，月度波动仍然较宽，当前状态应描述为快速扩张后的高位再平衡，而不是低波动蓄势。

相关研究发现：F069

10.4 | 价格先于完整盈利兑现上移，随后与公开改革证据同步

纯价格状态形成之后，再看公开事件的响应：长期上移早于 SCSK 和 Sumisho Air Lease 完整利润贡献可见，随后在收购、组合替换、FY2025 创纪录利润和股东回报公开后加速。2026 年 5 月新高后的调整回吐了部分脉冲，却保留了显著更高的价格区域；7 月 31 日 FY2026 第一季度披露后，8 月继续上行，9 月 8 日仍接近高位。

这更接近“价格先行、随后与基本面证据同步”，而不是利好完全失败。其股东含义并非技术面证明收购成功，而是市场已经把相当部分成功写入价格，估值缓冲因而下降。

相关研究发现：F025·F036·F057·F068

10.5 | 技术优势明确，但完整逆风周期仍是缺失的一次测试

当前纯价格判断是：长期上行迁移真实存在，旧状态控制显著减弱，新高区域也通过了一次重要返回测试，但尚未经长期盈利下行、商品逆风或广泛风险厌恶。进一步确认需要月线突破约 1944 日元后，回抽仍明显守在 2026 年 6 月低点之上，或连续数月在约 1500 日元以上稳定运行。若月线持续跌破约 1500 日元且反复无法恢复，判断将明显降级；若重新进入约 1100 日元以下的 2023—2024 年区域，则意味着 2025—2026 年的迁移大部分被旧结构重新吸收。

相关研究发现：F037·F069

11 | 风险与催化剂

11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险

第一组风险来自资金链条：大型收购、渐进分红、回购和去杠杆同时需要现金，而计划又依赖资产处置和收购后盈利。若处置延迟、融资成本上升或净负债未能下降，评级压力可能减少回购、压缩投资弹性并削弱危机修复能力。投资逻辑的硬性失效条件是新增资本长期低于资金成本，或股东回报持续依赖借款而非经常性现金。

相关研究发现：F012·F013·F026·F047·F054·F060·F064·F067

11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

第二组风险集中在航空平台。飞机短缺和高租金是催化剂，却也可能压缩薄利承租人的财务空间；利率、燃油、地缘冲突和残值变化会通过信用损失和资产价值传导。Apollo 与 Brookfield 共同持有分担了部分资本风险，但完整支持义务未公开。若航空景气恶化与平台资本调用同时发生，集团信用和现金可能承受比利润表更快的压力。

相关研究发现：F008·F010·F029·F042·F044·F045·F050·F063

11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂

第三组风险是历史弱点重现。Ambatovy 显示，复杂项目可能在多年追加资本后才退出，而且退出披露未完整列明担保、环境、税务及诉讼尾项。如果当前治理不能更早限制支持和执行退出，多元化会再次成为观察困难的资本泄漏渠道。相反，快速处置弱资产并明确尾部责任，将是治理自我修复最有力的证据。

相关研究发现：F011·F033·F046·F056·F066

11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化

利润与资产质量构成第四组风险。商品、汇率、税务和资产周转支持可能抬高当前盈利，1.8 万亿日元存货又可能在需求转弱时同时占用现金和触发减值；SCSK 及 Net One 相关无形资产会增加摊销和减值敏感度。300 亿日元风险缓冲能否覆盖中东、汽车、钢管、农业投入和物流成本的相关冲击尚不清楚。

相关研究发现：F016·F017·F018·F035·F038·F039·F053·F065

11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证

最有信息量的正面催化剂不是更多战略公告，而是可核验结果：SCSK 利润率、税后利润和可重复 AI 收入提高；飞机租赁贡献盈利并完成资产出售；FY2026 约 6000 亿日元处置目标兑现；净 D/E 下降且分红和股份注销仍由现金覆盖。若这些结果出现而股价仍无法恢复或突破 2026 年 5 月高点，市场预期可能已透支；若经营兑现同时留下更高价格区域，则基本面与价格状态会得到共同加强。

相关研究发现：F027·F034·F061·F062·F068

12 | 反常识发现

12.1 | 看似充裕的现金，可能只是定义排除了最吃资金的部分

最容易造成误判的地方不是利润表，而是现金定义。管理层的资本配置指标排除了营运资金变化，因此即使该指标显示较强现金创造，也不能回答 1.8 万亿日元存货、税项、租赁和收购实际消耗了多少股东资金。把管理口径与 IFRS 现金流并列后，问题从“公司是否产生现金”变成“有多少现金在完成经营周转后真正可用于收购、去杠杆和分配”。

相关研究发现：F015·F052

12.2 | 综合能力越强，越需要证明自己能够停止一个错误项目

Ambatovy 带来的反常识结论是：综合商社拥有更多关系、专业人才和风险制度，并不意味着大型项目天然更安全。复杂项目一旦把技术问题、伙伴弱点、政治风险和追加支持绑在一起，集团规模反而可能延长退出时间。住友商事当前改革最有价值的能力因而不是找到更多项目，而是在假设失效时更快撤出资本。

相关研究发现：F011·F046·F056·F066

12.3 | 价格迁移是改革获得认可的证据，也是安全边际收窄的证据

价格研究揭示的另一层含义是，市场并未等待 SCSK 和飞机租赁完整贡献出现才重估公司。股价先完成多年迁移，随后在改革、利润和股东回报证据公开后继续保留高位。价格强势确实支持改革获得市场认可，

但它同时消除了早期低估值阶段的容错空间；同一项技术优势，站在当前估值上也意味着经营失误会受到更快惩罚。

相关研究发现：F025·F057·F068

13 | 下一次值得跟踪什么

13.1 | 用完整年度数据计算 SCSK 的真实增量回报

下一次首先需要一张 SCSK 交易回报桥：新增税后利润、协同收益、融资成本、新增投入资本、客户关系等无形资产及摊销分别是多少，交易 ROIC 何时持续高于 WACC。还要拆分生成式 AI 带来的新增实施、安全和网络收入，与传统系统集成工时、SaaS 定价及生产率变化。完整年度披露将决定 SCSK 是提高非资源现金质量，还是以高价整合既有利润。

相关研究发现：F028·F034·F038·F062

13.2 | 查清飞机租赁平台的完整支持与追索边界

航空平台需要补齐经济风险范围：股权投资、担保、支持承诺、潜在资本调用，以及住友商事对平台债务的实际追索或支持关系。随后应把租金、客户违约、残值、融资成本和资产出售分别纳入回报分析。只有支持边界明确，行业景气带来的利润才能与集团承担的尾部风险进行可比判断。

相关研究发现：F029·F063

13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

资本修复需要两项证据同时出现。第一，明确约 1 万亿日元低回报资产中最难出售的业务，以及净回收额相对投入账面资本的折价、税费和退出成本。第二，建立从公司定义的 cash-flow earnings 到 IFRS 营业现金流、自由现金流和母公司可支配现金的完整桥接。两者共同决定处置能否真正降低净债务，以及分红回购是否由经常性现金承担。

相关研究发现：F030·F031·F061·F064·F067

13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

盈利与下行跟踪应拆分 FY2026 第一季度资源价格、汇率、税务重组和电力资产周转的可持续贡献，并验证 300 亿日元风险缓冲能否覆盖多个业务的相关冲击。存货方面，需要商品、房地产和在制品的账龄、所有权、套期保值、可变现折价与减值分布。历史尾项则应确认 Ambatovy 退出后是否仍存在担保、环境、税务、诉讼或重启融资责任。

相关研究发现：F032·F033·F035·F039·F065·F066

13.5 | 让下一次价格返回检验市场究竟计入了多少成功

市场与技术层面的下一步证据，是截至后续完整交易日重新估算估值所隐含的正常化利润、ROE 与处置成功率，并观察约 1500—1900 日元区域能否经历更多月份和一次真正负面冲击。经营兑现但价格反复不能恢复 2026 年 5 月高点，将提示预期已经透支；月线持续跌破约 1500 日元并无法恢复，则会削弱新

高区域的稳定性。相反，处置、ROIC 和去杠杆兑现后突破前高且回抽仍停在更高位置，会加强当前判断。

相关研究发现：F027·F036·F037·F068

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | 财务韧性与下行防御：7.80 / 13

财务韧性与下行防御权重 13，贡献 7.80。投资级融资、多元现金来源和资产轮换提供缓冲，但大型收购、存货、分配与去杠杆提高了对处置现金和信用市场的依赖，对应中度正面而非强防御。

相关研究发现：F012·F013

14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.10 / 14

竞争优势与结构耐久性权重 14，贡献 9.10。数字、航空、钢铁供应链、通信和资源平台具有真实能力，但集团层优势仍取决于未被充分证明的资本退出与再配置纪律。

相关研究发现：F023·F024

14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：9.35 / 17

盈利质量、现金转化与资本效率权重 17，贡献 9.35。盈利规模较强，但利润正常化、法定现金桥和收购特定 ROIC 都存在核心缺口，正负证据接近相抵。

相关研究发现：F003·F016·F019

14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.15 / 11

商业结构、产品、客户与关键依赖权重 11，贡献 7.15。数字需求与飞机稀缺提供增长机会，但航空客户信用、AI 替代风险和存货可变现性形成明显约束。

相关研究发现：F007·F008·F017

14.5 | 估值与安全边际：6.75 / 15

估值与安全边际权重 15，贡献 6.75。13.9 倍预测 PE 并非极端，但 1.84 倍 PB 已反映明显重估，且当前盈利和收购回报仍需验证，风险收益接近中性偏弱。

相关研究发现：F020·F025

14.6 | 资本配置与股东回报：5.50 / 10

资本配置与股东回报权重 10，贡献 5.50。渐进分红、实际回购和注销体现股东取向，但收购、分配与去杠杆竞争同一现金池，新增资本回报尚未证明。

相关研究发现：F006·F014

14.7 | 治理、所有权与管理层：4.20 / 7

治理、所有权与管理层权重 7，贡献 4.20。治理制度较过去完善，但决定性证据仍是重大投资偏离假设时的干预速度和支持上限。

相关研究发现：F011·F021

14.8 | Kabugami 技术结构：10.40 / 13

Kabugami 技术结构权重 13，贡献 10.40。完整价格生命史显示长期迁移和重要回抽后的高度保留，旧状态控制显著减弱；但新区域尚未经历完整逆风周期，因此是明确优势而非完全确立。

相关研究发现：F025·F069

14.9 | 总分 60.25 / 100，评级 B，行动为观望／等待验证

八项贡献合计 60.25，对应 V3.2 评级 B。既定行动为：观望／等待验证——保留对长期改革和技术迁移的正面观察，但在 SCSK 增量 ROIC、法定现金覆盖、资产处置回收和去杠杆得到可验证证据前，不追逐已明显重估的价格。本节仅解释已经完成的评分裁决，不重新评分或改变权重。

相关研究发现：F026

14.10 | 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	公司具有投资级融资、业务分散和资产轮换能力，但大型收购与股东回报已提高对处置、现金生成和信用市场的依赖，财务防御为中度正面而非强防御。
竞争优势与结构耐久性	14	9.1	若干经营平台具有可信能力和进入壁垒，但集团护城河最终取决于尚未充分证明的资本配置与退出纪律，因此属于有约束的结构性优势。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	9.35	盈利规模和改革后的较高基线具有支持，但正常化利润、法定现金转化及新增资本回报均存在核心缺口，正负证据大致相抵。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	7.15	业务平台和需求来源具有真实分散性与成长机会，但数字收购、航空客户信用和存货可变现性使结构质量仍受明显约束。

估值与安全边际	15	6.75	绝对估值并非极端，但相较历史安全垫已明显收窄，且当前价格要求处置、ROIC 和现金兑现同时成功，风险收益接近中性偏弱。
资本配置与股东回报	10	5.5	实际注销和渐进分红体现股东取向，但大型收购、去杠杆与分配竞争同一资金池，新增资本回报尚未证明，资本政策整体为混合状态。
治理、所有权与管理层	7	4.2	治理架构和组合监控较过去更完善，但决定性证据仍是未来对低于假设项目的干预速度，因此仅给予中度正面评价。
Kabugami 技术结构	13	10.4	完整价格生命史支持真实的长期上行迁移，旧状态已显著失去重新吸收能力，新区域也通过一次重要回抽显示保留；但新状态尚未经长期顺风，故属于明确技术优势而非完全确立。

总分： 60.25 / 100

评级： B

操作建议： 观望／等待验证：保留对长期改革和技术迁移的正面观察，但在 SCSK 增量 ROIC、法定现金覆盖、资产处置回收和去杠杆得到可验证证据前，不追逐已明显重估的价格。

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告为 Kabugami.jp 公开研究记录，不构成投资建议、投资招揽、证券买卖推荐、目标价、收益保证或适合性判断；投资者可能损失部分或全部本金。

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景、技术结构或其他研究判断均可能因事实遗漏、资料时差、解释差异、模型错误、市场、流动性、信用、业务、技术、治理或资本政策变化而偏离实际结果。读者应阅读最新法定披露，并结合自身风险承受能力、资金期限及税务／法律状况独立决策。

15.1 | 时间边界与主要来源范围

本报告以 2026 年 9 月 9 日为 Review date，基本面资料截至该日公开且可合理获得的信息；市场价格的最完整观察日为 2026 年 9 月 8 日，未把 9 月 9 日尚未完成或不可获得的交易数据视为确认。主要材料包括住友商事公司资料、年度财务报告、业绩说明与问答、交易及股东回报公告、SCSK 披露、交易对

手资料、评级机构、IATA、世界银行、METI、ITOCHU 以及公开市场历史数据。公司口径和外部资料均作为证据而非自动结论。

相关研究发现：F001

15.2 | 关键证据限制与未解决事项

研究限制集中在复杂集团边界：项目层追索、受限或滞留现金、少数股东权益、飞机租赁支持义务、处置税费与残余责任无法从公开资料完整重建；SCSK 收购后的购买价分摊、增量 ROIC 和完整年度现金贡献尚未出现；存货账龄、所有权、套期保值与可变现折价披露不足。管理层现金指标与 IFRS 现金流定义不同，本报告没有把前者等同于母公司可支配自由现金流。技术分析使用拆股调整后的公开价格历史，没有 Owner 图表，也未虚构或重绘图像。

相关研究发现：F001

15.3 | 研究用途、非投资建议与利益冲突边界

本报告仅用于公开公司研究和投资教育，不构成个别证券买卖建议、收益保证或适合性判断。估值、正常化盈利、技术状态及因果关系均包含基于现有证据的研究判断，未来价格、商品、汇率、利率、交易整合、监管和项目责任变化可能使结论失效。除已披露的公开股东关系外，本研究材料未提供可识别的作者持仓、发行人报酬或其他利益冲突信息；因此不能将“未获资料”解释为不存在利益冲突，使用者应结合发布主体的正式披露。

相关研究发现：F001

研究发现索引 | 阅读版

本页只列正文 00/01 已提升为核心判断入口的 10 项发现。本次研究共 69 项研究发现；正文里的 F 编号可直接跳到附录 A 的对应发现。在线查看可折叠完整索引 →

发现	对应的中文正文
F001 · 在线	02 2.1 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统
F003 · 在线	06 6.1 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份
F014 · 在线	08 8.4 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续
F020 · 在线	09 9.1 估值不算极端，却已失去困境折价保护
F025 · 在线	09 9.1 估值不算极端，却已失去困境折价保护
F026 · 在线	01 1.2 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷
F002 · 在线	01 1.1 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张
F006 · 在线	01 1.1 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张
F060 · 在线	01 1.1 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张
F056 · 在线	01 1.2 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷

附录 A | 完整研究发现索引

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

F001 | 02 | 2.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；02 | 2.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统；15 | 15.1 | 时间边界与主要来源范围；15 | 15.2 | 关键证据限制与未解决事项；15 | 15.3 | 研究用途、非投资建议与利益冲突边界

研究主题：公司本质；研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（6项；重复标签已按来源合并）

- Corporate Profile (<https://www.sumitomocorp.com/en/us/about/company/profile>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Our Business (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo Corporation, Tokyo code 8053, is a diversified global owner-operator and capital allocator across ten business groups rather than a single homogeneous trading business.
- 内部研究类型：ECONOMIC_IDENTITY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：The shareholder owns a complex mixture of consolidated businesses, equity-method investments, leases, inventories, financial assets and

projects; valuation must use the net attributable economic claim rather than gross asset visibility.

- 不确定性（原始记录）：Cash upstreaming restrictions, minority claims and project-level recourse cannot be completely reconstructed from group disclosure.

在线打开本发现 →

F002 | 01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张

写入正文：01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张

研究主题：核心投资问题；研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：

- 01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
 - FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
 - IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
 - Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
 - Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
 - SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
 - 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
 - DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
 - Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
 - FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证

- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Can Sumitomo replace roughly ¥1 trillion of low-growth or low-ROIC capital with higher-return digital and aviation platforms while avoiding another concentrated investment failure, preserving financial resilience and funding shareholder returns with cash?
- 内部研究类型：CORE_INVESTMENT_QUESTION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：This question determines whether the rerated stock compounds per-share value or converts portfolio growth into leverage and weak returns.
- 不确定性（原始记录）：Acquisition-specific ROIC, disposal recovery and complete cash coverage remain unresolved.

在线打开本发现 →

F003 | 06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：9.35 / 17

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（7项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：

03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：

03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史
- Mineral Resources Group (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business/business07>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06；专项深挖：06

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2025 attributable profit was ¥600.3 billion and FY2026 Q1 attributable profit was ¥190.1 billion against unchanged ¥630.0 billion guidance, but the quarter included commodity, FX, tax and asset-turnover support.
- 内部研究类型：CURRENT_EARNINGS_STATE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Headline progress supports distributions and deleveraging, but extrapolation could overstate sustainable earnings and ROE.
- 不确定性（原始记录）：The sustainable annual contribution of commodity, FX, tax and asset-turnover effects is not fully quantified.

在线打开本发现 →

F004 | 02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果

写入正文：02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果；08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（5项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：

01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：About ¥550 billion invested in low-growth or low-ROIC operating companies produced only about ¥3 billion of FY2025 underlying profit, while roughly ¥450 billion was tied to cross-shareholdings and other investments.
- 内部研究类型：LOW_RETURN_CAPITAL_POOL
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The pool offers a potentially low-profit-cost source of cash and ROIC improvement, but only net proceeds and subsequent allocation create value.
- 不确定性（原始记录）：Exit discounts, tax leakage, timing and residual obligations are unknown.

在线打开本发现 →

F005 | 02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果

写入正文：02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母净利润

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo expanded its FY2024-FY2026 investment plan to about ¥3.0 trillion and concentrated major new capital in full SCSK ownership and aircraft leasing.
- 内部研究类型：CAPITAL_DEPLOYMENT_CYCLE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：About ¥3 trillion of planned investment materially increases both future earnings opportunity and the consequences of weak selection or integration.
- 不确定性（原始记录）：Returns from the enlarged program are predominantly forecast rather than realized.

在线打开本发现 →

F006 | 01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张

写入正文：01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张；05 | 5.2 | 资本配置是护城河候选项，还不是已经完成的证明；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值；14 | 14.6 | 资本配置与股东回报：5.50 / 10

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（23项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：支持证据
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：支

持证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史

- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis (https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026 (<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo's group-level advantage depends on allocating and withdrawing capital better than peers; diversification by itself is neither a moat nor evidence of value creation.
- 内部研究类型：CAPITAL_EFFICIENCY_TEST
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Current valuation requires proof that new capital earns above its funding and risk costs rather than merely increasing reported profit.
- 不确定性（原始记录）：No auditable acquisition-specific post-tax ROIC and WACC bridge is disclosed.

在线打开本发现 →

F007 | 03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

写入正文：03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；04 | 4.1 | 数字平台的优势在持续服务，AI 将检验其定价与生产率；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母利润；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.15 / 11

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025 (https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis (https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：SCSK has strong domestic IT demand, backlog and systems, network, security and managed-service capabilities, while full ownership adds tax and profit-attribution benefits whose incremental ROIC is not yet observable.
- 内部研究类型：DIGITAL_GROWTH_PLATFORM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：SCSK can become a recurring non-resource profit pillar, but the ¥882 billion transaction price creates a high return hurdle.
- 不确定性（原始记录）：Incremental post-tax profit, financing costs, synergies, intangible amortization and acquisition-specific ROIC remain undisclosed.

在线打开本发现 →

F008 | 03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

写入正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲；04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.15 / 11

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接证据
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接证据
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumisho Air Lease expands Sumitomo's aircraft-leasing scale in a market with scarce aircraft and high lease rates, but airline margins, interest rates, residual values and supply disruption create material counter-risk.
- 内部研究类型：AVIATION_GROWTH_PLATFORM
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Aircraft scarcity can support lease rates and asset values, while leverage and weak airline economics can magnify losses and support demands.
- 不确定性（原始记录）：Sumitomo's complete guarantee, support, capital-call and economic-recourse exposure is unresolved.

在线打开本发现 →

F009 | 04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

写入正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

研究范围：开放研究

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：SMBC Aviation Capital, Apollo-managed funds and Brookfield provide servicing, expertise and shared capital for the aircraft-leasing platform.
- 内部研究类型：PARTNER_ECOSYSTEM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Partner capabilities and shared ownership mitigate operating and capital concentration but do not eliminate Sumitomo's economic exposure.
- 不确定性（原始记录）：Detailed governance and exit provisions among the consortium members are not public.

在线打开本发现 →

F010 | 03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

写入正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲；04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：

03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Record aircraft lease rates and delivery shortages support lessor economics, while forecast airline net margins near 2% leave customers vulnerable to fuel, geopolitical and financing shocks.
- 内部研究类型：END_MARKET_CONTRADICTION
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The same scarcity that benefits lessors can weaken airline customers, creating an internally opposing mechanism.
- 不确定性（原始记录）：The severity and distribution of lessee credit losses under a prolonged shock are unknown.

在线打开本发现 →

F011 | 07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高

写入正文：07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高；11 | 11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂；12 | 12.2 | 综合能力越强，越需要证明自己能够停止一个错误项目；14 | 14.7 | 治理、所有权与管理层：4.20 / 7

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：

01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Ambatovy is the strongest historical counter-evidence to an uncomplicated capital-allocation narrative and makes timely intervention, enforceable exits and support limits essential tests of current governance.
- 内部研究类型：HISTORICAL_FAILURE_AND_GOVERNANCE_TEST
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The project proves that networks and formal controls do not prevent severe losses when technical, partner and external risks combine.
- 不确定性（原始记录）：Residual guarantees, environmental, tax, litigation or other exit obligations remain unresolved.

在线打开本发现 →

F012 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险；14 | 14.1 | 财务韧性与下行防御：7.80 / 13

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（11项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30

- 、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Integrated Report 2025 — Governance (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Debt-funded acquisitions, progressive shareholder returns and a deleveraging target create a funding-execution dependency; downside protection weakens if asset sales become difficult during the same shock that reduces earnings.
- 内部研究类型：FUNDING_AND_DOWNSIDE_CONSTRAINT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Investment-grade access provides resilience, but acquisitions, inventories, goodwill and distributions can jointly reduce crisis flexibility.
- 不确定性（原始记录）：Project-level recourse, trapped cash and contingent support obligations remain incomplete.

在线打开本发现 →

F013 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险；14 | 14.1 | 财务韧性与下行防御：7.80 / 13

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/youho/2025/202603youho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/youho/2025/202603youho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance (<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/>)

ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo retains investment-grade funding, but S&P's negative outlook and support assumptions for the aircraft platform show that credit capacity is not unlimited.
- 内部研究类型：CREDIT_MARKET_CONSTRAINT
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：A weaker rating or higher funding cost could reduce acquisition capacity, buybacks and the speed of balance-sheet repair.
- 不确定性（原始记录）：Future refinancing rates and the extent of rating support for major associates are unknown.

在线打开本发现 →

F014 | 08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续；14 | 14.6 | 资本配置与股东回报：5.50 / 10

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo targets a total payout ratio of at least 40% with progressive dividends and completed an approximately ¥80 billion repurchase followed by cancellation of about 1% of outstanding shares.
- 内部研究类型：SHAREHOLDER_RETURN_POLICY

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Progressive dividends and actual share cancellation improve per-share economics when cash-covered, but can compete with deleveraging during integration.
- 不确定性（原始记录）：The proportion of distributions funded by recurring parent-available FCF rather than debt or asset sales is not fully reconciled.

在线打开本发现 →

F015 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；12 | 12.1 | 看似充裕的现金，可能只是定义排除了最吃资金的部分

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Management's cash-flow earnings and post-shareholder-return free-cash-flow measures exclude working-capital changes and differ from statutory IFRS cash flows.
- 内部研究类型：NON_STATUTORY_CASH_MEASURE
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Excluding working-capital changes can make the funding deficit and distribution coverage look more favorable than statutory economic cash conversion.
- 不确定性（原始记录）：A complete reconciliation to IFRS OCF, investing cash flow and parent-available FCF is unavailable.

在线打开本发现 →

F016 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：9.35 / 17

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Core businesses generate substantial cash, but working capital, acquisitions, renewal investment, leases and distributions can consume materially more than headline cash-flow earnings imply.
- 内部研究类型：CASH_CONVERSION_QUALITY
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The quality of acquisitions, distributions and deleveraging depends on statutory and parent-available cash, not only accounting profit or adjusted cash measures.
- 不确定性（原始记录）：The cumulative funding deficit after working capital, tax, leases and contingent support cannot be independently calculated.

在线打开本发现 →

F017 | 03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润

写入正文：03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润；06 | 6.3 | 存货的账面价值不能替代可变现现金；09 | 9.4 | 存货规模很大，但可变现性不足以支持账面式估值；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.15 / 11

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32

、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At March 31, 2026 inventories were ¥1.782 trillion, including about ¥1.087 trillion of commodities and ¥416.9 billion of development and resale real estate.
- 内部研究类型：INVENTORY_ECONOMIC_EXPOSURE
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Approximately ¥1.8 trillion of inventory is operationally useful but cannot be treated as liquid downside value without realizability evidence.
- 不确定性（原始记录）：Aging, title, consignment, hedging, obsolescence and liquidation haircuts are not comprehensively disclosed.

在线打开本发现 →

F018 | 06 | 6.4 | 新增商誉使收购后的利润质量更依赖完整年度验证

写入正文：06 | 6.4 | 新增商誉使收购后的利润质量更依赖完整年度验证；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Goodwill was ¥346.6 billion at March 31, 2026, with material balances at Net One, U.S. construction-equipment rental and Nordic parking operations; recent transactions can add further intangible exposure.
- 内部研究类型：ACQUISITION_INTANGIBLE_RISK
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Acquisition underperformance can reduce attributable profit and trigger impairments even when operating revenue grows.
- 不确定性（原始记录）：The completed SCSK transaction's full purchase-price allocation, amortization and goodwill burden were not yet reflected in the March 2026 balance.

在线打开本发现 →

F019 | 06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

写入正文：06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份；09 | 9.2 | 安全边际取决于正常化利润，而不是单季年化；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：9.35 / 17

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：A higher earnings base than the pre-reform period is plausible, but normalized attributable profit is likely below an unadjusted extrapolation of FY2026 Q1.
- 内部研究类型：NORMALIZED_EARNINGS_BOUNDARY
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Valuation and dividend capacity should not rely on unadjusted annualization of a quarter supported by favorable prices and timing effects.
- 不确定性（原始记录）：A defensible range cannot be tightly quantified until post-acquisition earnings and cycle-normalized segment bridges are available.

在线打开本发现 →

F020 | 09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护；14 | 14.5 | 估值与安全边际：6.75 / 15

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Notice Regarding Four-for-One Share Split
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25；专项深挖：25、26
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot
(<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At the September 8 close of ¥1,838.5, Sumitomo traded at about 13.9 times company-forecast EPS, 1.84 times book and roughly a 2.2% forecast dividend yield after a major rerating.
- 内部研究类型：VALUATION_AND_EXPECTATION_STATE
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：The stock is no longer protected by a distressed sub-one-times PBR; future excess returns require delivery in earnings, ROIC and cash.
- 不确定性（原始记录）：Intrinsic value remains broad because acquisition ROIC, disposal proceeds and normalized commodity earnings are unresolved.

在线打开本发现 →

F021 | 07 | 7.1 | 治理架构已经改善，真正的考试是能否及时止损

写入正文：07 | 7.1 | 治理架构已经改善，真正的考试是能否及时止损；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；14 | 14.7 | 治理、所有权与管理层：4.20 / 7

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo has a majority-outside-director board, an Audit & Supervisory Committee and performance-linked remuneration, but the current acquisition cycle remains the behavioral test of those controls.
- 内部研究类型：GOVERNANCE_CAPABILITY
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Formal governance creates value only if it accelerates correction of underperforming investments and restrains acquisition risk.

- 不确定性（原始记录）：Internal challenge quality and thresholds for restructuring, sale or management replacement are not disclosed.

在线打开本发现 →

F022 | 07 | 7.3 | 长期大股东提供稳定性，但不是投资回报的担保

写入正文：07 | 7.3 | 长期大股东提供稳定性，但不是投资回报的担保

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- Change of Largest Shareholder
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/20000/20000_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；专项深挖：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：National Indemnity became Sumitomo's largest disclosed shareholder after reporting a 10.05% voting-right ratio in May 2026.
- 内部研究类型：OWNERSHIP_ALIGNMENT
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The holding can support long-horizon alignment and sentiment, but it neither controls management nor validates acquisition economics or valuation.
- 不确定性（原始记录）：Berkshire's intended maximum ownership and direct influence are unknown.

在线打开本发现 →

F023 | 04 | 4.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力

写入正文：04 | 4.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力；05 | 5.2 | 资本配置是护城河候选项，还不是已经完成的证明；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；14 | 14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.10 / 14

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/>)

ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：

01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：
06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：
06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：ITOCHU's higher ROE and concentrated non-resource model demonstrate a stronger attainable benchmark within the trading-house sector.

- 内部研究类型：PEER_CAPITAL_EFFICIENCY_BENCHMARK
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Peer evidence prevents improved 12%-13% ROE from being mistaken automatically for best-in-class capital allocation.
- 不确定性（原始记录）：Business-mix differences limit direct numerical comparison.

在线打开本发现 →

F024 | 02 | 2.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统

写入正文：02 | 2.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统；04 | 4.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力；05 | 5.1 | 局部平台有壁垒，集团护城河取决于资本能否退出；14 | 14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.10 / 14

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：

08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：

08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史

- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：
06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：
06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo has credible platforms in digital services, aviation, steel supply chains, communications and resources, while the defensible group-level moat is disciplined capital allocation and withdrawal rather than diversification itself.
- 内部研究类型：GROUP_LEVEL_MOAT_JUDGMENT
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Selected operating platforms have real advantages, but group-level value depends on capital allocation rather than the mere number of businesses.
- 不确定性（原始记录）：Customer retention, renewal pricing and acquisition-adjusted returns are selectively disclosed.

在线打开本发现 →

F025 | 09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护；10 | 10.2 | 新高后的深度回抽没有把价格重新带回旧状态；10 | 10.4 | 价格先于完整盈利兑现上移，随后与公开改革证据同步；12 | 12.3 | 价格迁移是改革获得认可的证据，也是安全边际收窄的证据；14 | 14.5 | 估值与安全边际：6.75 / 15；14 | 14.8 | Kabugami 技术结构：10.40 / 13

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Yearly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、27、29、30、31、33、34、35；其他用途：历史
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Monthly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/monthly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、30、31、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The stock reached a split-adjusted all-time high near ¥1,944 in May 2026 and recovered to ¥1,838.5 by September 8 after a meaningful June drawdown; the price system has migrated materially above its former multi-decade region, although through-cycle durability remains unproven.
- 内部研究类型：PRICE_ACCEPTANCE_AND_TIMING_CONSEQUENCE
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Strong price acceptance supports the reform narrative but reduces the cushion against acquisition or disposal disappointment.
- 不确定性（原始记录）：The elevated price state has not survived a prolonged adverse earnings, commodity or broad risk-off cycle.

在线打开本发现 →

F026 | 01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险；14 | 14.9 | 总分 60.25 / 100，评级 B，行动为观望／等待验证

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（21 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/202603yuhoho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：
04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史
- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The investment case is conditionally positive: portfolio replacement and stronger operating platforms can raise sustainable ROIC and per-share cash, but the thesis fails if major acquisitions remain below funding costs, disposals recover weak proceeds, leverage does not decline or distributions rely persistently on debt.
- 内部研究类型：CURRENT_THESIS_AND_FALSIFICATION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Because valuation already embeds reform success, shareholder returns now depend on verified execution rather than simple recovery from distress.
- 不确定性（原始记录）：The central transaction-return, support-obligation, disposal-recovery and statutory-cash questions remain unresolved.

在线打开本发现 →

F027 | 11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证

写入正文：11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证；13 | 13.5 | 让下一次价格返回检验市场究竟计入了多少成功

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：High-information catalysts are SCSK margin and profit expansion, aircraft-leasing earnings and asset sales, completion of the FY2026 disposal target, declining net D/E and continued cash-backed share-count reduction.
- 内部研究类型：VERIFIABLE_CATALYST_SET
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Verified operating and cash outcomes can confirm or falsify the capital-allocation thesis more reliably than further strategic announcements.
- 不确定性（原始记录）：Timing and magnitude depend on transaction execution and market conditions.

在线打开本发现 →

F028 | 03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

写入正文：03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母净利润；13 | 13.1 | 用完整年度数据计算 SCSK 的真实增量回报

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025 (https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What are SCSK's incremental after-tax profit, synergies, financing costs and new invested capital, and when will transaction ROIC sustainably exceed Sumitomo's WACC?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The answer could validate or reverse the principal digital-acquisition value-creation judgment.
- 不确定性（原始记录）：Unresolved after reasonable current public research; transaction-specific post-acquisition disclosure is required.

在线打开本发现 →

F029 | 04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

写入正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；08 | 8.3 | 航空投资的资本成本包含尚未看清的支持义务；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制；13 | 13.2 | 查清飞机租赁平台的完整支持与追索边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么用：直接证据

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么用：直接证据
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么用：直接证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What is Sumitomo's complete economic exposure to Sumisho Air Lease, including equity, guarantees, support commitments, potential capital calls and actual recourse or support relationships to platform debt?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：A larger-than-understood support burden would weaken balance-sheet resilience and aircraft-leasing returns.
- 不确定性（原始记录）：JV and financing documents do not publicly disclose the complete economic support perimeter.

在线打开本发现 →

F030 | 08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额

写入正文：08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值；13 | 13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（5项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接证据

- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Which businesses in the roughly ¥1 trillion low-growth or low-ROIC pool are hardest to sell, and will proceeds suffer material discounts, taxes or exit costs relative to invested book capital?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Large discounts or exit costs would weaken both deleveraging and the claimed ROIC uplift.
- 不确定性（原始记录）：Asset identities, buyer demand and net recovery values are not sufficiently disclosed.

在线打开本发现 →

F031 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续；13 | 13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（3项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What is the complete bridge from company-defined cash-flow earnings to IFRS operating cash flow and free cash flow, and is the post-return funding deficit larger after working capital, tax and lease liabilities?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The answer determines whether distributions and acquisitions are covered by recurring cash or partly by borrowing and disposal timing.
- 不确定性（原始记录）：No complete public reconciliation currently exists.

在线打开本发现 →

F032 | 06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

写入正文：06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份；09 | 9.2 | 安全边际取决于正常化利润，而不是单季年化；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（6项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：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) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：
06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How much of FY2026 Q1 underlying profit came from resource prices, FX, tax reorganization and power-asset turnover, and would normalized profit still be materially above FY2025?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The result affects normalized earnings, dividend coverage, valuation and downside.
- 不确定性（原始记录）：The source disclosures do not quantify all components on a sustainable annual basis.

在线打开本发现 →

F033 | 07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高

写入正文：07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高；11 | 11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf>)

sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：

01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：

01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：

01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：

16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Do guarantees, environmental remediation, restart financing, tax, litigation or other tail obligations remain after the Ambatovy exit, and what is the boundary of the stated no-further-exit-loss expectation?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Unexpected tail liabilities would reduce disposal cash and test management's claim that further exit losses are contained.
- 不确定性（原始记录）：The public exit disclosure does not fully enumerate residual obligations.

在线打开本发现 →

F034 | 03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

写入正文：03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；04 | 4.1 | 数字平台的优势在持续服务，AI 将检验其定价与生产率；11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证；13 | 13.1 | 用完整年度数据计算 SCSK 的真实增量回报

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Is SCSK's net exposure to generative AI beneficial or substitutive: can new AI implementation, network and security demand exceed pricing pressure on traditional integration, development hours and SaaS-related work?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：AI could improve SCSK's acquisition economics or compress labor-based systems-development pricing and differentiation.
- 不确定性（原始记录）：Current disclosure does not separate AI revenue, margins, productivity and cannibalization.

在线打开本发现 →

F035 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：
06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Is the FY2026 ¥30 billion risk buffer sufficient for the combined effects of Middle East conditions, automotive demand, steel-tube shipments, agricultural input costs and logistics expenses?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：An inadequate buffer could reduce earnings, delay deleveraging and constrain shareholder returns.
- 不确定性（原始记录）：Cross-segment sensitivities and correlations are not fully disclosed.

在线打开本发现 →

F036 | 09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护

写入正文：09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护；10 | 10.4 | 价格先于完整盈利兑现上移，随后与公开改革证据同步；13 | 13.5 | 让下一次价格返回检验市场究竟计入了多少成功

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Notice Regarding Four-for-One Share Split (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：25；专项深挖：25、26
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot (<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE (https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What normalized profit, ROE and asset-exit success rate were implied by the market at the September 9 review boundary, using only completed price observations available through September 8?
- 内部研究类型：POINT_IN_TIME_EXPECTATION_DEBT
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股含义（原始记录）：The implied execution burden determines the remaining upside and downside asymmetry.
- 不确定性（原始记录）：Market-implied probabilities are model-dependent; settled market observation is limited to the completed September 8 session.

在线打开本发现 →

F037 | 10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制

写入正文：10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制；10 | 10.2 | 新高后的深度回抽没有把价格重新带回旧状态；10 | 10.5 | 技术优势明确，但完整逆风周期仍是缺失的一次测试；13 | 13.5 | 让下一次价格返回检验市场究竟计入了多少成功

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34

- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Yearly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、27、29、30、31、33、34、35；其他用途：历史
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Monthly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/monthly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、30、31、34、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The full-life technical question was answered for current evidence: a genuine long-cycle migration and meaningful high-level return retention are present, while through-cycle validation of the newest region remains outstanding.
- 内部研究类型：TECHNICAL_QUESTION_DISPOSITION
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Future return behavior will determine whether the elevated price state matures or is reabsorbed.
- 不确定性（原始记录）：The current Technical State was formed, but durability through a prolonged adverse cycle remains future evidence rather than a current research defect.

在线打开本发现 →

F038 | 06 | 6.4 | 新增商誉使收购后的利润质量更依赖完整年度验证

写入正文：06 | 6.4 | 新增商誉使收购后的利润质量更依赖完整年度验证；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母净利润；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；13 | 13.1 | 用完整年度数据计算 SCSK 的真实增量回报

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直

接证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How will new SCSK and Net One goodwill, customer-related intangibles and amortization affect attributable profit, free cash flow and impairment risk over a complete post-transaction year?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Amortization and impairment risk affect attributable profit, FCF comparability and acquisition ROIC.
- 不确定性（原始记录）：Full-year post-transaction accounting disclosure is not yet available.

在线打开本发现 →

F039 | 03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润

写入正文：03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润；06 | 6.3 | 存货的账面价值不能替代可变现现金；09 | 9.4 | 存货规模很大，但可变现性不足以支持账面式估值；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：

02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：

05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- Commodity Markets Outlook — April 2026

(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：

06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：

06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How are aging, ownership, hedging, realizable-value discounts and impairment risk distributed across the roughly ¥1.8 trillion of commodity, property and work-in-process inventories?
- 内部研究类型：RESEARCH_DEBT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Haircuts or write-downs could impair cash conversion, margins, asset protection and leverage.
- 不确定性（原始记录）：Public group disclosure does not provide the required granular inventory identity.

在线打开本发现 →

F040 | 02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果

写入正文：02 | 2.2 | 低回报资本提供改革空间，新投资质量决定改革结果；03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母净利润

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation (<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo committed about ¥882 billion to acquire the remaining SCSK shares, making SCSK the largest visible test of acquisition-specific incremental ROIC.
- 内部研究类型：ACQUIRES_AND_CONCENTRATES_CAPITAL_IN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F041 | 03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

写入正文：03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；04 | 4.1 | 数字平台的优势在持续服务，AI 将检验其定价与生产率；05 | 5.1 | 局部平台有壁垒，集团护城河取决于资本能否退出

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025 (https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis (https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32

- 、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：SCSK supplies systems-integration, network, security and AI capabilities that may be deployed across Sumitomo operating companies and external customers.
- 内部研究类型：USES_AS_DIGITAL_OPERATING_PLATFORM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042 | 03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

写入正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲；04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；08 | 8.3 | 航空投资的资本成本包含尚未看清的支持义务；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（9项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证

- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo invested in Sumisho Air Lease to expand aircraft-leasing scale, while accepting exposure to leverage, airline credit, residual values and possible support obligations.
- 内部研究类型：INVESTS_IN_AND_BEARS_RISK_FROM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043 | 04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

写入正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（9项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么用：直接证据

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么用：直接证据；其他用途：反证
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：支持证据
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：支持证据
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：支持证据
- 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/>) | 怎么用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：SMBC Aviation Capital provides servicing capability and aviation expertise central to the expected economics of Sumisho Air Lease.
- 内部研究类型：SUPPORTED_BY_PARTNER_CAPABILITY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044 | 04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

写入正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Apollo-managed funds share ownership and transaction exposure in the aircraft-leasing acquisition.
- 内部研究类型：CO_OWNED_WITH_CAPITAL_PARTNER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F045 | 04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险

写入正文：04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Brookfield shares ownership and transaction exposure in Sumisho Air Lease.
- 内部研究类型：CO_OWNED_WITH_CAPITAL_PARTNER
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F046 | 07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高

写入正文：07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高；11 | 11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂；12 | 12.2 | 综合能力越强，越需要证明自己能够停止一个错误项目

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo is exiting Ambatovy after prolonged technical, partner and external difficulties, making the project direct evidence of concentrated failure risk.
- 内部研究类型：EXITS_AFTER_PROLONGED_VALUE_DESTRUCTION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F047 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：其他用途：反证

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：External credit assessments constrain how far Sumitomo can combine acquisitions, progressive distributions and leverage without increasing funding costs.
- 内部研究类型：ASSESSED_AND_CONSTRAINED_BY
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F048 | 07 | 7.3 | 长期大股东提供稳定性，但不是投资回报的担保

写入正文：07 | 7.3 | 长期大股东提供稳定性，但不是投资回报的担保

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- Change of Largest Shareholder
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/20000/20000_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24；专项深挖：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：National Indemnity, a Berkshire Hathaway subsidiary, is Sumitomo's largest disclosed shareholder with 10.05% of voting rights, without operational control.
- 内部研究类型：HAS_LARGEST_DISCLOSED_SHAREHOLDER
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F049 | 04 | 4.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力

写入正文：04 | 4.3 | 同业证明更高 ROE 可以实现，住友商事仍需证明退出能力；05 | 5.2 | 资本配置是护城河候选项，还不是已经完成的证明；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：

02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：ITOCHU demonstrates that higher ROE and concentrated non-resource earnings are achievable within the trading-house model, raising the standard for Sumitomo's portfolio reform.
- 内部研究类型：BENCHMARKED_AGAINST
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F050 | 03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

写入正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲；04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：

05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aircraft scarcity supports lessor pricing, while thin airline margins and fuel, geopolitical and financing shocks increase lessee-credit and residual-value risk.
- 内部研究类型：EXPOSED_TO_END_MARKET
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F051 | 08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额

写入正文：08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Disposing of low-return assets can improve group ROIC with limited direct recurring-profit loss, provided proceeds are recovered and reinvested above funding costs.
- 内部研究类型：CREATES_POTENTIAL_FOR
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F052 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；12 | 12.1 | 看似充裕的现金，可能只是定义排除了最吃资金的部分

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Management-defined cash-flow measures exclude working-capital changes and therefore cannot substitute for a statutory, parent-available free-cash-flow bridge.
- 内部研究类型：QUALIFIES_INTERPRETATION_OF
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F053 | 03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润

写入正文：03 | 3.3 | 1.8 万亿日元存货既支持经营，也可能同时传导至现金与利润；06 | 6.3 | 存货的账面价值不能替代可变现现金；09 | 9.4 | 存货规模很大，但可变现性不足以支持账面式估值；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30

- 、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Large commodity and property inventories support operations but consume cash and expose future margin, realizability and downside outcomes to prices and demand.
- 内部研究类型：CONSUMES_AND_PUTS_AT_RISK
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F054 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（13项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持

- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation (<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance (<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/>)

ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The enlarged investment cycle increases dependence on timely asset sales, acquired-business profit and continued investment-grade funding.
- 内部研究类型：INCREASES_DEPENDENCE_ON
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F055 | 06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

写入正文：06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份；09 | 9.2 | 安全边际取决于正常化利润，而不是单季年化

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史
- Mineral Resources Group (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business/business07>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06；专项深挖：06
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：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) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Present>

ation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：

03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：

03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Commodity, foreign-exchange, tax and asset-turnover contributions mean current profit should not be extrapolated without normalization.
- 内部研究类型：REQUIRES_NORMALIZATION_IN
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F056 | 01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷

写入正文：01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷；07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高；11 | 11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂；12 | 12.2 | 综合能力越强，越需要证明自己能够停止一个错误项目

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（14 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：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) | 怎么使用：支持证据

- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：支持证据
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：支持证据
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Ambatovy raises the evidence threshold for accepting current acquisition forecasts and makes intervention speed, support obligations and exit discipline central to the thesis.
- 内部研究类型：RAISES_EVIDENCE_THRESHOLD_FOR
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F057 | 09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护

写入正文：09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护；10 | 10.4 | 价格先于完整盈利兑现上移，随后与公开改革证据同步；12 | 12.3 | 价格迁移是改革获得认可的证据，也是安全边际收窄的证据

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Yearly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、27、29、30、31、33、34、35；其他用途：历史

- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Monthly Price History (https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/monthly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、30、31、34、35；其他用途：历史
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot (<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE (https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- Notice Regarding Four-for-One Share Split (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25；专项深挖：25、26

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The long-cycle price migration indicates market acceptance of strategic improvement, but the rerating reduces valuation protection and increases sensitivity to execution failure.
- 内部研究类型：INDICATES_ACCEPTANCE_WHILE_REDUCING_MARGIN_OF_SAFETY
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F058 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（9项；重复标签已按来源合并）

- Shareholder Return Information (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf>)

sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：

01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：

01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：

16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史

- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Progressive dividends and buybacks create durable per-share value only when recurring cash flow covers them after investment, working capital and deleveraging.
- 内部研究类型：DETERMINES_DURABILITY_OF
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F059 | 10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制

写入正文：10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The protected Technical structure is the authoritative source context for the public-safe market-acceptance consequence; this relation does not rewrite or flatten the protected source.
- 内部研究类型：AUTHORITATIVE_SOURCE_CONTEXT_FOR
- 内部来源标记：TECHNICAL

在线打开本发现 →

F060 | 01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张

写入正文：01 | 1.1 | 真正需要验证的是资本替换，而不是业务扩张；02 | 2.1 | 十个业务群背后，是一套复杂的资产持有与资本轮换系统；05 | 5.1 | 局部平台有壁垒，集团护城河取决于资本能否退出；06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；07 | 7.1 | 治理架构已经改善，真正的考试是能否及时止损；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（30项；重复标签已按来源合并）

- Corporate Profile (<https://www.sumitomocorp.com/en/us/about/company/profile>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Our Business (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：

03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
；其他用途：反证

- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis
(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation

(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么用：直接 / 支持

- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么用：直接 / 支持；一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史
- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Mineral Resources Group (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business/business07>) | 怎么用：直接 / 支持；一手验证：06；专项深挖：06
- Notice Regarding Four-for-One Share Split
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持；一手验证：25；专项深挖：25、26
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot
(<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable business portrait: a diversified platform whose decisive capability is capital withdrawal and redeployment | Sumitomo's durability comes from diversified operating platforms, global relationships, funding access and the ability to rotate capital. Its slow variables are investment selection, exit discipline, acquired-business ROIC, recurring non-resource cash earnings, balance-sheet headroom and governance

willingness to stop weak projects. Diversification absorbs ordinary shocks but does not prevent concentrated failure. Self-repair depends on selling low-return assets, reducing debt and reallocating capital before funding flexibility is impaired.

- 内部研究类型：DURABLE_BUSINESS_PORTRAIT
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Shareholder value compounds only if the portfolio functions as a genuine self-repair system; another large failure, weak disposal recovery or loss of funding flexibility would turn complexity into a persistent value leak.
- 不确定性（原始记录）：Durability of the enlarged acquisition cycle is not proven because incremental ROIC, disposal recovery, project recourse and parent-available cash remain unresolved.

在线打开本发现 →

F061 | 08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额

写入正文：08 | 8.1 | 处置低回报资产可以修复组合，但必须看净回收额；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值；11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证；13 | 13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation (<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE (https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Shareholder Return Information (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- SCSK Report 2025 (https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史

- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis (https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- Commodity Markets Outlook — April 2026 (<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史
- Integrated Report 2025 — Governance (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Low-return asset replacement to shareholder capacity | Selling low-return assets can release cash, remove weak earnings assets, reduce net debt and improve portfolio ROIC, but only if exits avoid large discounts and proceeds are not recycled into similarly weak projects.
- 内部研究类型：CAUSAL_CHAIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Successful replacement can improve per-share cash and strategic flexibility with limited recurring-profit loss; failed exits weaken both downside protection and the reform thesis.
- 不确定性（原始记录）：Net disposal proceeds and reinvestment quality are unknown.

在线打开本发现 →

F062 | 03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化

写入正文：03 | 3.1 | SCSK 具备真实需求，收购溢价仍需由增量现金回报消化；04 | 4.1 | 数字平台的优势在持续服务，AI 将检验其定价与生产率；08 | 8.2 | SCSK 需要证明的是增量 ROIC，不只是新增归母利润；09 | 9.3 | 资产轮换只有在回收和再投资两端都成功时才创造价值；11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证；13 | 13.1 | 用完整年度数据计算 SCSK 的真实增量回报

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- SCSK Report 2025 (https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis (https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation (<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation (<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy (https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

- 01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史
 - Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
 - FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
 - Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：支持证据
 - Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：支持证据
 - Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：其他用途：反证
 - FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
 - FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
 - IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
 - Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
 - 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/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
 - Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：SCSK full ownership: recurring digital platform or expensive earnings consolidation | Full ownership adds profit attribution, tax consolidation and access to Sumitomo operating-company use cases. Value creation requires incremental recurring profit, productivity and reusable offerings to exceed the acquisition premium, goodwill, amortization and financing costs.
- 内部研究类型：ACQUISITION_VALUE_CREATION_SYSTEM
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：SCSK can materially improve non-resource earnings quality, but weak incremental ROIC would convert apparent growth into a durable capital-cost burden.
- 不确定性（原始记录）：Incremental operating economics and purchase-price accounting are not yet observable through a complete year.

在线打开本发现 →

F063 | 03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲

写入正文：03 | 3.2 | 飞机稀缺提高租金，也在压缩承租人的偿付缓冲；04 | 4.2 | 合作伙伴降低集中度，但没有消除航空平台的尾部风险；06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.3 | 航空投资的资本成本包含尚未看清的支持义务；11 | 11.2 | 飞机租赁的利好与客户信用风险来自同一稀缺机制；13 | 13.2 | 查清飞机租赁平台的完整支持与追索边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么用：直接 / 支持
- 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/>) | 怎么用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32；其他用途：反证

- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aircraft-leasing scarcity benefit versus customer-credit and support risk | Aircraft scarcity and high lease rates can support revenue, asset values and turnover, while thin airline margins, high platform leverage, rates, residual values and possible shareholder support create an opposing downside channel.
- 内部研究类型：TWO_SIDED_INDUSTRIAL_TRANSMISSION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Aviation can diversify earnings, but an adverse cycle can transmit simultaneously through lessee credit, asset values, leverage and parent support.
- 不确定性（原始记录）：Complete support and recourse obligations are not public.

在线打开本发现 →

F064 | 06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定

写入正文：06 | 6.5 | 投资级融资仍在，但财务韧性已与处置执行绑定；08 | 8.5 | 资本政策的核心矛盾是五种用途争夺同一现金池；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险；13 | 13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（16项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32

- 、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Acquisitions, distributions and deleveraging compete for the same cash | Large acquisitions and progressive distributions have run ahead of internally generated and disposal cash, increasing dependence on timely asset replacement and acquired-business profit to restore leverage.
- 内部研究类型：CAPITAL_POLICY_TENSION
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：If disposals or synergies lag, ratings pressure and financing costs can reduce buyback capacity, investment flexibility and downside resilience.
- 不确定性（原始记录）：Timing of disposals, refinancing costs and recurring cash coverage remains uncertain.

在线打开本发现 →

F065 | 06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份

写入正文：06 | 6.1 | 利润基线抬高了，但单季进度不能直接代表正常年份；09 | 9.2 | 安全边际取决于正常化利润，而不是单季年化；11 | 11.4 | 利润正常化、存货和商誉可能在逆风中同时恶化；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（16 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：
06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史
- Mineral Resources Group (<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/business/business07>)
| 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06；专项深挖：06
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：
05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Notice Regarding Four-for-One Share Split
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25；专项深挖：25、26
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot
(<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史
- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Reported profit versus sustainable cash earning power | Commodity prices, FX, tax effects and asset turnover can lift near-term profit and ROE without creating an equivalent increase in cycle-neutral earning power; inventory and working-capital exposure add a delayed cash and margin channel.
- 内部研究类型：NORMALIZED_EARNINGS_BRIDGE
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Overstating normalized earnings would overstate valuation support, dividend coverage and capacity to absorb acquisition disappointment.
- 不确定性（原始记录）：A complete quantified normalization bridge is unavailable.

在线打开本发现 →

F066 | 07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高

写入正文：07 | 7.2 | Ambatovy 把当前收购周期的治理门槛显著提高；11 | 11.3 | Ambatovy 之后，及时止损本身就是关键催化剂；12 | 12.2 | 综合能力越强，越需要证明自己能够停止一个错误项目；13 | 13.4 | 正常化利润、存货可变现性与历史尾项决定下行边界

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

证据来源（25 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(<https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Present>

ation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：

03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE

(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：

08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：

08、09、18、22、27、35；其他用途：反证、历史

- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31

- FY2026 Q1 Earnings Presentation

(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持

- Shareholder Return Information

(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation

(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持

- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable

(<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证

- FY2025 Annual Financial Report

(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证

- Integrated Report 2025 — Performance and Business Groups

(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Performance.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：

01、02、03、08、09、11、15、20；专项深挖：01、02、03、08、09、11、15、20、28；同业比较：03、05、11、15、16、20、28；其他用途：历史

- SCSK Report 2025

(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史

- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：

05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史

- DX Stocks 2026 and AI Transformation Emphasis

(https://www.meti.go.jp/english/press/2026/0410_001.html) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、05、10、11、13、35；反向验证：04；专项深挖：04、11、13

- Commodity Markets Outlook — April 2026

(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：

06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：反证、历史

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Past concentrated failures and the credibility of current self-correction | The copper-trading loss, impairment periods and Ambatovy led to stronger risk-adjusted return metrics and portfolio monitoring, but institutional learning is durable only if it changes present investment selection, support limits and exit speed.
- 内部研究类型：HISTORICAL_SELF_REPAIR_TEST
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Faster correction can limit future losses; delayed intervention would show that formal governance changes have not repaired the core vulnerability.
- 不确定性（原始记录）：Whether current governance will intervene faster when a major investment misses assumptions remains untested.

在线打开本发现 →

F067 | 06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大

写入正文：06 | 6.2 | 调整后现金指标没有回答资金缺口到底有多大；08 | 8.4 | 实际注销值得肯定，现金覆盖决定其是否可持续；11 | 11.1 | 处置、收购盈利与信用市场构成同一资金风险；13 | 13.3 | 把资产处置净回收与法定现金缺口放在同一张表里

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（16项；重复标签已按来源合并）

- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：
03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32

- Integrated Report 2025 — Corporate Value Creation Strategy
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_CorporateValueCreationStrategy.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、10、17、20、21、22、33、35；专项深挖：01、02、10、17、20、21、22、33；同业比较：01、02、07、10、21、22、23、29、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：05、12、14、15、16、19、23、28、30、32
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 — Governance
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/investors-guide/2025/ar2025en_Governance.pdf) | 怎么使用：一手验证：23、33；专项深挖：23、24、33；同业比较：23、24；其他用途：反证、历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接 / 支持
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：支持证据
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cash-backed shareholder returns versus capital competition | Progressive dividends and cancelled buybacks increase per-share value when funded by recurring cash. If funded by debt or favorable asset-sale timing, they compete with growth investment and balance-sheet repair.
- 内部研究类型：SHAREHOLDER_RETURN_QUALITY_CHAIN
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The same payout policy can be value-accretive in a cash-covered state and reduce self-repair capacity in a stressed acquisition state.
- 不确定性（原始记录）：Recurring FCF coverage after working capital and acquisitions is not fully reconciled.

在线打开本发现 →

F068 | 01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷

写入正文：01 | 1.2 | 改革方向成立，但市场已要求用现金和 ROIC 交卷；09 | 9.1 | 估值不算极端，却已失去困境折价保护；10 | 10.4 | 价格先于完整盈利兑现上移，随后与公开改革证据同步；11 | 11.5 | 真正的催化剂是现金、ROIC 和价格保留同时得到验证；12 | 12.3 | 价格迁移是改革获得认可的证据，也是安全边际收窄的证据；13 | 13.5 | 让下一次价格返回检验市场究竟计入了多少成功

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（25 项；重复标签已按来源合并）

- Sumitomo Corporation Daily Historical Prices
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8053.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：21、27、29、31、35；反向验证：26、34、35；专项深挖：34
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Yearly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、27、29、30、31、33、34、35；其他用途：历史
- Sumitomo Corporation Split-Adjusted Monthly Price History
(https://s.kabutan.jp/stocks/8053/historical_prices/monthly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34；专项深挖：34；同业比较：12、30、31、34、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Earnings Presentation — Structured Coverage Review
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、07、10、11、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32、35；反向验证：17、18、25、26；专项深挖：03、04、05、07、10、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、30、32
- Notice Regarding Four-for-One Share Split
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21060/21060.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25；专项深挖：25、26
- Sumitomo Corporation Consensus and Valuation Snapshot
(<https://kabuyoho.jp/reportTarget?bcode=8053>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：27、31；反向验证：27、31；专项深挖：27、31
- ITOCHU CFO Interview — Capital Allocation and ROE
(https://www.itochu.co.jp/en/ir/doc/annual_report/online2025/cfointerview.html) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、23、24、26、27、31、33、35；反向验证：08、09、22、27、31、35；专项深挖：08、09、22、27、31；同业比较：08、09、18、22、27、35；其他用途：历史

- Management Conscious of Cost of Capital and Stock Price
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/investors/enhancement>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、27、31、35；专项深挖：22、27、31
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Full-Year Results Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Commencement of Tender Offer for SCSK Corporation — Presentation with Script
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/business/20251029Scripts.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumitomo Corporation, SMBC Aviation Capital, Apollo and Brookfield to Acquire Air Lease Corporation
(<https://www.sumitomocorp.com/en/asia-oceania/news/release/2025/group/20350>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of the Acquisition of Air Lease Corporation
(<https://www.smbc.aero/news/2026/sumitomo-corporation-smbc-aviation-capital-apollo-and-brookfield-complete-acquisition-air>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sumisho Air Lease Corp. 'BBB/A-2' Ratings Affirmed on Transaction Close; Outlook Stable (<https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3542631>) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- FY2025 Full-Year Earnings Presentation — Ambatovy Exit
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2025/2603Presentation.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；其他用途：反证
- Shareholder Return Information
(<https://www.sumitomocorp.com/en/jp/ir/stock/information>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Completion of Share Repurchase and Treasury-Stock Cancellation
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/news/release/2026/21600/21600_en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Annual Financial Report — Financial Position, Cash Flow and Notes
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33、35；反向验证：
01、02、06、07、14、20、21、22、23、29、32、33、35；专项深挖：
01、06、13、14、16、17、18、19、21、25、26、28、29、32、33；同业比较：
16、17、18、19、25、26、28、32、33、35；其他用途：历史
- FY2026 Q1 Results Questions and Answers — Demand, Asset Sales and Segment Conditions
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/summary/2026/2606QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
05、12、14、15、16、23、28、30、32、35；外部现实校验：19；反向验证：
03、05、10、12、15、16、19、28、30、35；专项深挖：
05、12、14、15、16、19、23、28、30、32

- SCSK Report 2025
(https://www.scsk.jp/ir_en/library/report/pdf/scsk/scsk_report2025_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、08、10、30、35；外部现实校验：02、03、05、07、15；专项深挖：04、05、07、08、10、11、30；同业比较：04；其他用途：历史
- 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/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、07、08、09、10、11、12、13、14、15、18、19、20、25、29、30、32、35；反向验证：05、06、10、11、12、13、18、20、29、30、35；专项深挖：05、06、07、08、09、11、12、13、14、18、20、29、30；同业比较：06；其他用途：历史
- Commodity Markets Outlook — April 2026
(<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/f3138644a1e8e2bb631399ae11d6c408-0050012026/original/CMO-April-2026.pdf>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、11、12、14、16、19、28、30、32、35；反向验证：11、16、28、35；专项深挖：06、11、12、14、16、28、30；同业比较：14；其他用途：历史
- FY2025 Annual Financial Report
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/report/yuho/2025/202603yuho.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证
- IR Day 2025 Questions and Answers
(https://www.sumitomocorp.com/-/media/Files/hq/ir/explain/irday/20251218-QA.pdf?sc_lang=en) | 怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Price-led reform acceptance with a reduced valuation cushion | Fundamental portfolio reform, stronger earnings and shareholder returns coincided with a multi-year price migration and higher multiples. The price structure began improving before full acquisition contributions became observable and later synchronized with public strategic evidence, indicating acceptance of substantial future success rather than an unpriced repair thesis.
- 内部研究类型：FUNDAMENTAL_TECHNICAL_CROSS_LANE_TIMING
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Future returns increasingly require realized earnings, ROIC, disposal cash and deleveraging; repeated positive events without renewed price retention would weaken both expectation and timing judgments.
- 不确定性（原始记录）：The new price state has not been tested through a prolonged adverse business cycle.

在线打开本发现 →

F069 | 10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制

写入正文：10 | 10.1 | 十余年低位修复之后，旧价格区域已明显失去控制；10 | 10.2 | 新高后的深度回抽没有把价格重新带回旧状态；10 | 10.3 | 恢复速度加快，但高位波动尚未收敛；10 | 10.5 | 技术优势明确，但完整逆风周期仍是缺失的一次测试；14 | 14.8 | Kabugami 技术结构：10.40 / 13

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

研究原始记录（核对用）

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

在线打开本发现 →

最后一页 | 合规与风险声明

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