

8058 三菱商事株式会社 (Mitsubishi Corporation)

Kabugami V3.2 67.58/100 · B+

这家公司是做什么的

三菱商事主营能源、电力、金属资源、材料、基础设施、汽车、食品和消费者相关业务，同时从事贸易、生产、项目开发、企业投资及运营管理。

最近亮点

FY2026第一季度基础营业现金流3,412亿日元、归母净利润2,985亿日元，均完成全年预测的27%；BMA恢复和LNG Canada投产支持近期改善，但Aethon完整贡献及回报尚待验证。

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	f6176441e64eda7fb55172b29ec0973c0b963bee
交付代码版本 SHA	718387b57b5ab90ecdb83db51693b97247d25a8c
交付运行时指纹	02b62fd68ca3d8d0db763eb8f0fd1266ca75215548368590d8591b70fbc67887
Canonical 身份协议版本	kabugami-canonical-public-identity-v1
Canonical 公司 ID	e760d3b5-12e2-4f16-8bcf-6cff31422fcd
Canonical 快照 ID	45da64b3-7426-5f61-be81-855594ca6705
Canonical 研究日期	2026-09-09
Canonical 修订号	1
Canonical 股票代码	8058

先看研究要点

为什么值得研究	公司已经证明其可以在周期冲击后退出资产、修复组合并维持渐进分红；近期 BMA 恢复、LNG Canada 投产和第一季度现金改善也提供了真实经营支持。
最需要担心什么	Aethon 等大型新增投资若在完整周期内低于资本成本，并伴随债务、维持性资本及碳和退役负担上升，将同时削弱回购能力、财务弹性和市场给予的资本配置溢价。
Kabugami 现在怎么看	V3.2 评分 67.58，评级 B+，行动为观察。三菱商事的耐久资产、现金生成和资本回收能力仍具价值，但约 1.9 倍 PBR 及约 16.6 倍公司预测利润已经反映部分资本配置信誉；已持有者可在控制仓位下继续持有，新增仓位宜等待 Aethon 回报、交割后杠杆与可分配现金更清晰，或估值重新提供更安全边际。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报

三菱商事长期积累的产业资产、伙伴网络、多元现金来源和组合修复能力仍然成立，新的问题却已从“资产是否便宜”转向“新增资本能否继续创造超额每股价值”。约 1.9 倍 PBR 和约 16.6 倍公司预测利润意味着市场已经认可一部分资本配置信誉，因此公司质量本身不再足以构成买入理由。当前判断为观察：已持有者可在控制仓位下继续持有，新增仓位更适合等待项目回报得到验证，或等待估值重新提供更明确的安全边际。

相关研究发现：F012·F025·F028·F029·F037

01.2 | 经营恢复是真的，但资本回报证明仍未完成

FY2026 第一季度基础营业现金流 3,412 亿日元、归母净利润 2,985 亿日元，均完成全年预测的 27%，说明当前改善并非只有计划而没有经营支持。但价格长期重估早于 FY2026 利润目标和 Aethon 完整贡献，2026 年 5 月高点后的回撤以及 8 月业绩公布后的有限反应，又表明市场仍要求新增项目真正兑现。

Aethon 增量 ROIC、正常化利润、基础营业现金流到可分配现金的桥梁以及权益法企业现金上划仍未解决，所以结论必须保持条件性：经营改善提供资金，却尚未证明长期 ROE 已完成结构性上移。

相关研究发现：F008·F013·F027·F036

02 | 公司本质与商业模式

02.1 | 普通股东拥有的是多类利润池和资本权利

三菱商事由能源与电力、材料、金属资源、城市开发与基础设施、移动出行、食品及智慧生活等业务组成，经营方式横跨贸易、生产、控股、项目开发和服务。普通股东实际拥有的是全资及非全资子公司、合营企业和权益法投资构成的复杂组合，而不是贸易收入规模本身。其长期商业基础是把产业资产、伙伴关系、运营经验、融资能力和资产退出放进同一资本循环；Aethon、LNG Canada 及新一轮杠杆运用，则是这一基础上的当前回报检验。

相关研究发现：F001·F028·F029

02.2 | Lawson 体系检验“综合实力”能否变成母公司现金

非资源业务最值得观察的样本是消费者体系。三菱商事与 KDDI 各持 Lawson 50%，并把门店、Ponta 会员、通信、支付、零售媒体和 AI 分析连接起来；Mitsubishi Shokuhin 私有化并并表后，又补充了食品物流和批发能力。这说明跨产业触点有可能产生增量销量、广告收入和运营效率，但战略协同、权益法利润、被投资企业分红和母公司可配置现金并不是同一个经济量。只有协同最终形成持续利润并上划现金，它才应获得完整估值。

相关研究发现：F009·F033·F040

03 | 产品、客户与供应链

03.1 | 多元需求没有消除共同的商品与伙伴风险

需求来源广泛，却不是天然对冲。LNG、铜、AI 电力和数据中心具有结构增长因素，炼焦煤和日本消费面临长期压力，汽车及材料业务仍有明显周期性。

BHP 与三菱商事共同持有 BMA，LNG Canada 也依赖伙伴体系运营；伙伴能够带来资源、客户和执行能力，却同时限制母公司的单方控制与现金分配。外部供需证据同样是双向的：铜需求受电气化和 AI 推动，但矿山、许可和加工供应集中；天然气靠近美国墨西哥湾需求是优势，本十年后期全球 LNG 大规模扩产却可能压低边际价格。

相关研究发现：F003·F039·F043

03.2 | Aethon 的产业协同清晰，井级经济仍不透明

Aethon 把 Haynesville 上游气源、中游设施与美国 LNG、工业、电力和潜在数据中心需求连接起来，具有清晰的产业链逻辑。但股权对价 52 亿美元并承接 23.3 亿美元净债务，使它成为三菱商事史上规模最大的收购检验。深层井成本、储量递减、运输加工费用、维持性资本、天然气价格以及 Aethon 管理层潜在回购最高 25% 权益的安排，共同决定最终经济回报；在这些项目级数据缺失时，产量增长不能直接等同于高 ROIC。

相关研究发现：F007·F031

03.3 | 消费者触点已存在，数据中心回报仍在规划阶段

消费者和数字基础设施提供另一组增长选择。Lawson 体系连接门店客流、会员和数字服务；JFE、三菱商事及 MC Digital Realty 计划利用邻近电力建设数据中心，首期目标为 FY2031 运营 60MW，并可能扩展为更大园区。前者已经具备经营触点，后者仍处规划阶段。数据中心的客户合同、资本需求、投产节奏及与伙伴的收益分配尚未披露，因此它目前是项目机会，而不是已经建立的高回报资产。

相关研究发现：F009·F040·F041

03.4 | 供应链风险往往同时进入利润、现金和资本开支

Cermaq 收购 Grieg Seafood 部分业务后，计划把产量从约 20 万吨提高至 FY2027 约 28 万吨，为非资源食品利润提供扩张空间，同时引入养殖许可、鱼病、生物资产估值、鲑鱼价格和扩产资本回报风险。类似地，矿山品位与天气、钻井和管输、LNG 设施可靠性、商品库存及全球物流都可能同时改变利润、营运资金和资本开支。

下一步需要项目级披露，才能量化 Aethon、LNG Canada 和 BMA 的碳、甲烷、监管及退役负担，并拆分存货增加的真实经济来源。

相关研究发现：F016·F042

04 | 竞争格局与产业关系

04.1 | 规模优势存在于具体资产，不存在于抽象排名

三菱商事面对的竞争并不是单一的综合商社排名，而是各利润池中不同的对手：低成本资源商、能源供应商、汽车渠道、食品运营商、基础设施资本以及客户自建能力。公司在 BMA、LNG 和全球鲑鱼养殖等窄分部拥有规模、许可和长期伙伴优势，但这种地位不能自动转化为每项业务的定价权。资源伙伴提高项目执行能力，也使运营、分红和退出受到合营安排约束。

相关研究发现：F003·F005·F039

04.2 | 天然气需求增长不等于 Aethon 必然获得超额回报

Aethon 体现了产业关系的两面性：靠近 LNG 与工业需求、拥有上中游一体化资产，可以提高销售选择和设施利用率；但 Haynesville 供给增长、深层井较高成本以及全球 LNG 新增能力，也意味着需求增长不会自动落入三菱商事股东手中。收购是否具有竞争优势，最终要由完整周期现金成本、维持性资本和气的价格下行时的回报证明，而不是由产量或战略位置证明。

相关研究发现：F007·F031·F043

04.3 | Lawson 关系网络的价值取决于现金上划

Lawson、KDDI 和 Mitsubishi Shokuhin 构成了更接近终端消费者的关系网络。KDDI 从合作伙伴侧确认门店、会员和数字服务可以支持单店销售及渠道扩张，这比单纯的公司协同口号更有信息量。但 Lawson 已是权益法公司，协同利润能否通过分红上划，以及母公司对现金的控制速度，仍需要单独验证。关系网络只有跨过这道现金边界，才会变成普通股东可享有的竞争优势。

相关研究发现：F009·F021·F033·F040

04.4 | 数据中心合作降低执行门槛，也分散经济权益

在电力与数据中心合作体系中，JFE 提供土地和邻近电力，MC Digital Realty 及 Digital Realty 提供开发与客户能力，三菱商事负责连接产业资源。该组合降低了单一参与者独立建设的难度，也意味着资本开支、客户关系和最终利润需要在伙伴之间分配。项目正式投产并形成税后现金回报前，不宜把合作公告视为已经形成的护城河。

相关研究发现：F041

05 | 护城河判断

05.1 | 护城河是分布式资产与执行平台，不是统一切换成本

三菱商事的优势不是统一产品带来的客户锁定，而是稀缺资源与许可、长期伙伴关系、融资能力、大型项目执行经验和跨产业信息触点的组合。这些能力扩大项目来源，并帮助公司在不同周期中出售、修复或重组资产。不过，母公司品牌和集团规模不能直接证明客户愿意支付溢价；优势必须通过资产质量、项目执行和高于资本成本的回报兑现。

相关研究发现：F005·F029

05.2 | 跨产业协同有实物基础，经济壁垒仍待量化

跨产业协同可能成为第二层优势：Lawson 的门店和会员、食品物流、零售媒体、数据应用及电力基础设施可以共享客户触点与运营信息。但目前缺少集团层面客户留存、价格溢价、协同收入、成本节约及统一技术投资回报数据。因而更合适的判断是“有形成优势的资产和连接方式”，而不是“已经证明了统一技术护城河”。

相关研究发现：F009·F033

06 | 财务质量与现金流

06.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分

FY2026 第一季度基础营业现金流 3,412 亿日元、归母净利润 2,985 亿日元，均达到全年预测的 27%。BMA 运营恢复、铜供应约束、资源价格和 LNG Canada 投产为改善提供了真实支持，伙伴侧运

营资料也确认 BMA 产量和剥采活动恢复。不过，这些因素同时具有周期、项目爬坡和商品价格属性。近期利润与现金增强可以补充资本池，却不能直接证明全集团正常化盈利永久上移。

相关研究发现：F003·F008·F017·F030·F039

06.2 | 1.137 万亿日元简单现金余额不等于股东可分配现金

FY2025 法定营业现金流为 1.490 万亿日元，购置不动产、设备等支出 3,529 亿日元，简单相减约为 1.137 万亿日元；这个数仍不是纯粹可分配 FCF。公司定义的基础营业现金流剔除营运资金变化并调整租赁负债偿还，而法定现金流还包含权益法分红和时点因素。经营现金、被投资企业分红和资产回收进入同一资本池，再与维持性资本、新投资、分红和回购竞争。缺少长期桥梁时，不能把任何一个 headline 现金指标直接资本化。

相关研究发现：F002·F015·F018·F029

06.3 | 存货增加首先是现金与计量问题，不是需求证明

FY2025 末存货同比增加约 3,131 亿日元，几乎与按公允价值计量的交易库存增量相当；生物资产也因鲑鱼养殖扩大而增加。这一异常更像商品价格、公允价值、并购范围、实物数量和现金占用的混合结果，而不是终端需求增强的直接证据。由于基础营业现金流排除了营运资金变化，交易库存增加可能在 headline 指标之外消耗真实现金。后续需要拆分数量、价格、所有权、范围变化和 demand 准备，才能判断现金质量。

相关研究发现：F010·F016·F022·F034

06.4 | 权益法利润与母公司现金之间仍有一道治理边界

FY2025 权益法利润 4,679 亿日元，占集团利润的重要部分，但权益法利润不是母公司收到的现金。Lawson 等非资源协同可以提高被投资企业利润和战略价值，真正进入普通股东资本池还要经过被投资企业资本需求、分红决策和合营治理。消费者业务能否改善集团盈利质量，不应只看权益法损益，还要看分红现金和母公司可配置能力。

相关研究发现：F009·F021·F033·F040

06.5 | 财务安全垫正从低杠杆转向项目现金流

资产负债表仍具融资能力，但 2026 年 3 月末不含租赁的有息负债为 5.747 万亿日元，多数采用浮动利率；净 D/E 从 2026 年 6 月末的 0.38 倍仍可向管理上限约 0.6 倍靠近。进一步加杠杆可以提高成功项目的 ROE，也会使财务韧性更依赖新增项目现金流、资产出售和融资市场。Aethon 交割后的评级、期限、利息成本、受限现金、母公司流动性以及碳与退役负担，仍是判断严重下行情景所缺的关键数据。

相关研究发现：F011·F016·F035

06.6 | Cermaq 扩产必须在生物风险后检验现金回报

Cermaq 扩产将增加产量和食品利润机会，也会提高养殖设施资本开支、生物资产和营运资金占用。鱼病、许可、单位成本和鲑鱼价格会同时影响利润及现金，因此产量目标只有在扣除生物损失和扩产资本后仍产生较高回报，才会改善组合质量。

相关研究发现：F042

07 | 股东、役員与治理

07.1 | 治理框架较完整，真正考试是大型投资纪律

董事会共有 15 名董事，其中 7 名为独立外部董事；审计等委员会 5 名成员中有 3 名独立董事。高管浮动薪酬纳入基础营业现金流、ROE、可持续性和股价指标，并设有减发与追回机制。这些安排提供正式问责，但三菱商事拥有大量合营、权益法资产和复杂项目，制度设计不能替代对单项投资回报的验证。当前最重要的治理考试，是董事会能否持续挑战 Aethon 等大型投资的周期、成本和资本回报假设。

相关研究发现：F005

07.2 | Berkshire 的认可提高了资本纪律预期

公司没有单一经营控制股东，机构和个人股东分散持有；Berkshire 是重要长期外部股东，并将日本综合商社视为长期价值创造机会。这样的股东结构强化了对资本效率、分红和回购承诺的市场监督，却不能证明未来每项投资都会成功。相反，外部认可已经形成信誉溢价，一旦发生重大资本配置失误，损失可能同时落在盈利和估值上。

相关研究发现：F044

08 | 资本政策

08.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报

三菱商事把经营现金、权益法分红和资产出售所得放入同一资本池，在维持性资本、新项目、分红和回购之间配置。Corporate Strategy 2027 进一步提高维持性资本与新增投资计划，并以经营公司 ROIC 和 FY2027 超过 12% 的 ROE 为目标。当前资源现金和项目投产增强了资金来源，但资本政策已经从低杠杆、大规模回购，转向增长投资与股东回报并行；这使资本配置质量比现金规模本身更重要。

相关研究发现：F002·F004·F018·F028·F029·F030

08.2 | 真实缩股已经发生，但不能替代经营 ROIC

FY2016 以来拆股调整后的每股分红总体持续增长，FY2026 预测为 125 日元。最近 1 万亿日元回购 3.184 亿股，并注销约 7.9% 的发行股份，形成了真实股数减少，而不是仅抵消股权激励。回购确实提高每股权益，但资产出售、回购和 ROE 只有在买入资产的税后回报高于资本成本、回购价格合理时，才构成可持续价值循环；否则资产出售可能只形成一次性利润和表面 ROE。

相关研究发现：F006·F019·F032

08.3 | Aethon 将历史信誉变成前瞻性压力测试

Aethon 是资本配置系统的关键压力测试。其产业位置可以连接天然气生产、管输、LNG 出口和电力需求，但完整周期 FCF、储量递减、井级成本、维持性资本、潜在 25% 权益回售安排及税后增量 ROIC 均未量化。公司还未披露 FY2027 超过 12% ROE 中经营改善、资产出售、缩股和杠杆各自的贡献。只有项目回报覆盖资本成本，而 ROE 主要来自可持续经营改善，Aethon 才会强化而不是消耗既有资本配置信誉。

相关研究发现：F007·F014·F020·F031

08.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功

2016 年资源减值和首次合并净亏损之后，公司强化了选择集中、资产退出和资本纪律，证明其具备事后修复能力。现在的差别是大型收购可能提高债务和项目现金流依赖，严重下行时更可能先停止回购、削减投资和出售资产。Berkshire 等长期股东的认可提高了纪律标准，却不会替公司吸收错误投资。若低回报持续且杠杆逼近管理上限，历史修复机制的弹性会显著下降。

相关研究发现：F016·F023·F024·F035·F044

08.5 | 新项目在现金回报出现前只是选择权

数据中心等新项目展示了公司把电力、土地、开发和客户资源组合起来的能力，但项目仍处规划期。正式投产、客户合同、资本投入和税后回报出现前，它应被视为资本配置选项，而非已完成的价值创造。

相关研究发现：F041

09 | 估值与安全边际

09.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价

按 2026 年 9 月 8 日 4,927 日元、期末 37.105 亿股估算，市值约 18.28 万亿日元；相对 1.1 万亿日元公司利润预测约 16.6 倍，PBR 约 1.9 倍，预测股息率约 2.54%。这并非极端昂贵，却已明显脱离传统综合商社依靠低 PBR 和高股息即可成立的区间。Berkshire 持股、真实缩股和渐进分红已经帮助市场给予资本配置信誉；现价需要靠 ROE 和每股价值持续增长消化，而不是靠资产折价自动修复。

相关研究发现：F006·F013·F025·F036·F044

09.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表

估值的决定变量不是 Aethon 能否增加会计利润，而是其完整周期回报能否高于资本成本。若新增投资获得高回报，资产退出、分红、回购和经营增长可以形成持续的每股价值循环；若项目回报偏低，杠杆和资本承诺会挤压后续回购，并使 FY2027 ROE 更多依赖缩股、出售或融资。由于 Aethon 税后增量 ROIC 和 ROE 来源桥梁均未知，目前无法把计划利润贡献按确定价值计入安全边际。

相关研究发现：F004·F007·F014·F019·F020·F031·F032

09.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额

上市证券、投资性房地产、多元现金资产、融资能力和渐进分红提供一定下行支撑，但这些资产不能按账面总额直接抵扣风险。税负、政策性持股关系、少数股东权益、出售意愿和现金上划限制都会降低普通股东可实现价值；大型投资又使保护机制更依赖未来项目现金流。基础营业现金流到可分配现金的长期转换率、正常化盈利区间和交割后融资结构尚不清楚，因此现有资产保护不足以抵消全部估值风险。

相关研究发现：F002·F011·F015·F023·F029·F035

09.4 | 安全边际取决于执行，失败会带来双重下修

基准判断是公司质量较强、估值中性偏紧，适合观察而非追价。若 Aethon 和非资源项目在中周期条件下仍产生高于资本成本的现金回报，ROE 改善主要来自经营而非出售和杠杆，现价可以由盈利与缩股逐步消化。相反，新增项目长期低回报、杠杆上升或可分配现金弱于 headline 指标，将同时触发盈利预测和估值倍数下修。

相关研究发现：F012·F025·F037

09.5 | 价格已经提前重估，却没有无条件接受新高

价格长期重估早于 FY2026 利润目标和 Aethon 完整贡献，说明市场已经提前认可部分资本配置与股东回报。可是 2026 年 5 月和 8 月的正面信息没有建立持续的新高状态，表示更高估值仍需要真实项目回报才能被价格长期接受。

相关研究发现：F026

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 | 长期低位状态已经失去主导权

拆股调整口径下，2008 年价格从年度高点 1,316 日元跌至 307 日元；2011、2016 和 2020 年的低点分别约为 464、521 和 698 日元。2021 至 2025 年年度收盘则由 1,217 日元依次升至 1,427、2,253、2,604 和 3,586 日元。

2026 年 1 月 5 日低点 3,610 日元、5 月 15 日高点 6,012 日元，9 月 8 日收于 4,927 日元。连续抬高的年度低点和收盘表明旧低价区域的重新吸收能力已经明显减弱，长期价格结构完成了从十余年低位修复到阶梯式上移的转换。

相关研究发现：F045

10.2 | 6,012 日元后的回撤正在检验迁移质量

当前技术问题不是旧跌势是否仍占主导，而是 2026 年新高能否转化为可重复的更高运行区间。价格从 6,012 日元回落至 4,927 日元，约低于高点 18%；它没有返回 2025 年约 2,000 至 3,800 日元的主要区域，却也未能在 5,500 日元以上稳定运行。2026 年 8 月至 9 月主要在约 4,600 至 5,100 日元波动，振幅较高位回撤阶段收窄，属于高位消化型压缩。旧状态弱化已经得到证明，新高状态则仍缺少充分的返回、保留和再扩张验证。

相关研究发现：F045

10.3 | 恢复速度改善过，但最新回撤尚未完成验证

历史恢复速度也发生了变化：2008 年崩跌后的半损失恢复以年计，2020 年低点后的恢复明显缩短，并在随后约两年超过旧高；但 2026 年 5 月回撤尚未恢复一半损失，观察期不足以确认近期恢复速度继续改善。2007 年高位失败、2018 年前后的有限突破及 2026 年新高回吐都留下高位供给记忆，不同的是最新回撤仍停留在显著更高区域。因此当前纯价格状态是“长期上移后的高位再平衡”，而不是已经完成第二次稳定扩张。

相关研究发现：F045

10.4 | 正面事件未能完成新高迁移，但长期结构仍有韧性

纯价格结构形成以后再看事件响应：2026 年 5 月全年业绩和 FY2026 预测公布后，价格在 5 月 15 日升至 6,012 日元，随后回吐较大部分涨幅；8 月 3 日第一季度业绩公布当日收于 4,787 日元，随后两日降至 4,641 日元，到 9 月初恢复至约 5,000 日元。正面信息没有留下持续新高，但也没有把价格送回旧长期弱势区。价格—基本面时序可概括为“正面事件未完成迁移，但长期结构保持韧性”：市场已提前计入资本配置信誉，同时仍等待新增项目兑现。

相关研究发现：F013·F026·F036

10.5 | 后续确认与失效都应看返回后的保留能力

确认条件是有意义的回撤继续在约 4,500 日元以上终止，价格在 4,800 至 5,200 日元形成更长时间的重复稳定运行，并在重返 5,500 至 6,000 日元后保留高度；若突破 6,012 日元后回抽仍形成更低低点，迁移质量将明显增强。相反，跌破 2026 年初约 3,610 日元后不能快速恢复，未来反弹反复在 5,500 日元以下终止并伴随低点下移，或新高后再次完整回吐至 4,000 日元附近，都会显著下调当前技术判断。

相关研究发现：F045

11 | 风险与催化剂

11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂

首要风险是 Aethon 回报低于资本成本。天然气价格、深层井成本、储量递减、运输加工费用、维持性资本、全球 LNG 扩产和潜在权益回售安排都可能压低完整周期 FCF。该风险一旦与杠杆上升结合，不只影响单项收购利润，还会挤压回购、削弱财务弹性，并损害市场已经给予的资本配置信誉。最重要的催化剂也来自同一处：交割后若披露出稳定现金流和清晰的税后增量 ROIC，当前最大不确定性将得到实质缓解。

相关研究发现：F007·F014·F020·F031·F043

11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件

近期催化剂包括 LNG Canada 可靠性提升、Aethon 开始贡献、BMA 持续恢复、Cermaq 扩产、Lawson 协同和资产出售，其中多数已被战略计划部分预期。相应风险也需要逐项配对：炼焦煤需求长期下降会限制 BMA 的估值久期；Cermaq 面对鱼病、许可和鲑鱼价格；数据中心仍有客户合同、资本需求和投产风险。因此，事件本身不是价值创造，只有事件改变利润、现金或资本回报并超过市场预期，才构成有效催化。

相关研究发现：F003·F008·F017·F030·F041·F042

11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序

公司拥有多元现金资产、可出售证券、融资渠道和历史组合修复经验，严重下行更可能先导致回购停止、投资收缩和资产出售，而不是立即出现偿付危机。但 5.747 万亿日元有息负债、较多浮动利率融资以及新增投资计划，使安全垫越来越依赖项目现金流。Aethon 交割后的评级、债务期限、利息成本、受限现金和母公司可用流动性尚未清晰；若低回报与杠杆上升持续并存，分红和信用质量也会进入风险范围。

相关研究发现：F011·F016·F023·F024·F029·F035

11.4 | 执行不达标可能同时压低盈利与估值

估值风险来自基本面和倍数的联动。当前价格已经反映股东回报、资本纪律和 Berkshire 长期持股带来的部分信誉，而正面业绩尚未建立持续的新高状态。如果 Aethon、LNG Canada 或非资源业务兑现弱于预期，市场可能同时下调利润预测和资本配置溢价。真正证伪投资逻辑的组合条件是：新增资本长期低于资本成本、杠杆继续上升、可分配现金弱于 headline 指标。

相关研究发现：F012·F036·F037·F044

12 | 反常识发现

12.1 | 存货增长不是需求证明，反而揭示现金指标盲点

最容易被误读的财务信号是存货。FY2025 末存货增加约 3,131 亿日元，增量几乎全部可以与按公允价值计量的交易库存增加相对应，生物资产还因鲑鱼养殖扩张而上升。它既不是简单的需求增强，也不能脱离基础营业现金流定义来理解：交易库存可能因价格或数量变化占用现金，而基础营业现金流恰好剔除了营运资金变化。看似更强的现金指标，因此可能与真实可分配现金出现方向差异。

相关研究发现：F010·F022·F030·F034

12.2 | 协同得到伙伴验证，但价值归属仍要穿过现金边界

Lawson 与 KDDI 的合作提供了少见的外部验证：约 14,600 家门店、Ponta 会员、通信与 AI 分析确实能够组合成零售媒体和数字服务。不过，深挖后的结论不是简单看多协同，而是必须把战略价值、权益法利润、被投资企业分红和母公司现金拆开。三菱商事非资源价值能否被市场完整认可，关键不在协同项目数量，而在这些项目是否形成持续、可上划且覆盖新增资本的现金。

相关研究发现：F009·F021·F033·F040

12.3 | 回购和资产出售能改善指标，却不能替代高回报再投资

另一个反常识点是，资产出售和回购都可能改善 ROE，却不一定证明经营回报提高。2016 年后的资产退出和组合修复显示公司具备纠错能力，最近回购注销也真实提高了每股指标；但如果出售的是较高回报资产，买入的是低回报项目，资本循环仍可能泄漏价值。判断资本配置不能只看卖了多少、买了多少或 ROE 升到多少，而要比新旧资产的税后回报与资本成本。

相关研究发现：F024·F032

12.4 | 市场已经为信誉付费，下一步需要回报而非故事

价格与外部供需共同揭示了预期错位。市场已经在 Aethon 完整贡献前重估资本配置与股东回报，但 2026 年的正面业绩没有形成持续新高；与此同时，天然气需求增长还要面对 Haynesville 供给增加和全球 LNG 扩产。也就是说，产业链位置正确并不保证项目获得超额回报，资本配置叙事已经部分进入价格，下一阶段需要现金和 ROIC 而不是更多增长故事。

相关研究发现：F013·F026·F036·F043

13 | 下一次值得跟踪什么

13.1 | 先回答 Aethon 究竟能赚多少现金和 ROIC

最高优先级是取得 Aethon 完整周期现金经济：不同天然气价格下的产量、储量递减、井级开发成本、运输与加工成本、维持性资本、甲烷与退役支出，以及潜在 25% 权益回售安排。需要据此计算税后增量 ROIC，并与资本成本比较。同时应取得 FY2027 超过 12% ROE 的桥梁，分清经营改善、资产出售、缩股和杠杆各自贡献。相反答案会直接改变资本配置评价、估值和最终投资判断。

相关研究发现：F007·F014·F031·F043

13.2 | 把 headline 现金流还原为普通股东可用现金

第二项是重建从基础营业现金流到普通股东可分配现金的长期桥梁，包括法定营业现金流、营运资金、维持性资本、权益法分红、资产出售和租赁偿还。还要分别观察资源与能源以外各经营板块剔除一次性项目后的 ROIC 和现金增长，以及 Lawson、Mitsubishi Shokuhin 等消费者业务的现金上划速度。没有这条桥梁，就无法可靠判断正常化利润、分红覆盖、回购空间和现价安全边际。

相关研究发现：F015·F027·F033·F037

13.3 | 存货、融资和碳义务要放进同一现金压力测试

第三项是补齐资产负债表和营运资金身份。需要拆分 FY2025 末存货增量中的商品价格、公允价值、实物数量、并购范围和需求准备，并确认库存所有权与可变现性；同时跟踪 Aethon 交割后的信用评级、债务期限、利息成本、受限现金及母公司可用流动性。LNG Canada、Aethon 和 BMA 的碳、甲烷、监管与退役资本负担也应进入同一压力测试，因为这些支出会同时影响项目回报和财务安全垫。

相关研究发现：F010·F016·F034·F035

13.4 | 用项目现金回报验证非资源增长

非资源项目需要用实际运营数据验证。Cermaq 应跟踪产量、鱼病、许可、单位成本、鲑鱼价格、资本开支和扩产后现金回报；消费者协同应跟踪零售媒体收入、单店销售、成本节约、客户留存及上划分红。项目规模扩大本身不能证明组合质量提高。

相关研究发现：F033·F042

13.5 | 研究债务本身就是未来判断的变更边界

下一次 Review 应从这些高价值研究债务开始，而不是从一般业绩摘要开始。若项目 ROIC、ROE 来源和可分配现金桥梁改善，当前条件性判断可以上调；若新增资本回报不足、杠杆上升或正常化现金显著弱于当前指标，投资逻辑将被实质削弱。

相关研究发现：F037·F038

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | 财务韧性与下行防御：9.75 / 13

财务韧性与下行防御权重 13，贡献 9.75。多元现金来源、可出售资产、融资能力和组合修复经验构成较强防御；Aethon 将使安全垫更多依赖项目现金流和资产出售，因此没有进入最高区间。

相关研究发现：F011·F035

14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.80 / 14

竞争优势与结构耐久性权重 14，贡献 9.80。稀缺资产、许可、伙伴关系和项目执行平台难以复制，但优势分散在不同经营单元，缺少统一切换成本和集团层面技术回报证明。

相关研究发现：F005·F029

14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：11.05 / 17

盈利质量、现金转化与资本效率权重 17，贡献 11.05。现金生成能力较强，但资源周期、资产回收、权益法现金、营运资金和维持性资本降低了正常化盈利及可分配现金的可解释度。

相关研究发现：F002·F010·F030

14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.92 / 11

商业结构、产品、客户与关键依赖权重 11，贡献 7.92。多元利润池降低单一产品风险，LNG、铜、AI 电力和养殖蛋白提供增长选择；共同的商品、政策、设施和伙伴风险仍会跨业务传导。

相关研究发现：F003·F039·F040

14.5 | 估值与安全边际：7.80 / 15

估值与安全边际权重 15，贡献 7.80。约 16.6 倍预测利润、1.9 倍 PBR 和 2.54% 预测股息率并非极端估值，但传统资产折价安全垫已经减弱，回报更依赖项目兑现。

相关研究发现：F006·F036

14.6 | 资本配置与股东回报：7.00 / 10

资本配置与股东回报权重 10，贡献 7.00。渐进分红、1 万亿日元回购及真实注销记录较强，但 Aethon 使资本配置从历史信誉转为大型前瞻性压力测试。

相关研究发现：F004·F007·F032

14.7 | 治理、所有权与管理层：4.90 / 7

治理、所有权与管理层权重 7，贡献 4.90。独立董事、绩效 KPI、分散所有权和 2016 年后的修复记录总体正面；董事会能否约束史上最大收购的回报假设仍需实际结果验证。

相关研究发现：F005·F024·F044

14.8 | Kabugami 技术结构：9.36 / 13

Kabugami 技术结构权重 13，贡献 9.36。2021 年以来长期价格重心阶梯式上移，旧低价状态明显弱化；2026 年新高后的较深回吐说明更高区域尚未完成充分的返回、保留与再扩张验证。

相关研究发现：F045

14.9 | 总分 67.58 / B+：观察，不因公司质量追价

八项贡献合计 67.58 分，对应 V3.2 的 B+ 评级，行动为观察。评分没有因研究量增加而加分，也没有把同一资本配置故事在多个模块重复计分；Aethon 增量 ROIC、ROE 来源、可分配现金和交割后融资结构等重大 UNKNOWN 被用作高分置信度上限，而不是机械扣成零分。

相关研究发现：F012·F014·F015

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	9.75	资产负债表、融资渠道和组合修复能力构成较强下行防御，但大型收购使安全垫从低杠杆逐步转向对项目现金流和资产出售的依赖。
竞争优势与结构耐久性	14	9.8	三菱商事拥有难复制的资产、关系和执行平台，但优势分散于不同经营单元，最终价值仍需由项目回报而非集团规模或品牌证明。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	11.05	集团现金生成能力较强，但会计边界、权益法分红、周期因素、资产出售和资本开支使正常化盈利与可分配现金明显低于 headline 指标的可解释度。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	7.92	业务和需求来源广泛，LNG、铜、AI 电力、数据中心及养殖蛋白提供增长选择，但多元化不能自然抵消共同的商品、宏观、政策和执行风险。
估值与安全边际	15	7.8	估值并非极端昂贵，但传统低 PBR、低 PER 和高股息安全垫已明显减弱，当前回报更依赖 Aethon 等项目兑现而非单纯资产折价修复。
资本配置与股东回报	10	7	历史资产回收、分红和真实缩股记录较强，但 Aethon 将资本配置从既有信誉转化为一次规模重大的前瞻性压力测试。
治理、所有权与管理层	7	4.9	治理框架和历史修复记录总体正面，但当前最关键的治理检验是管理层能否对 Aethon 等大型资本承诺保持回报纪律，而不是目标表述本

Kabugami 技术结构	13	9.36	身。 长期价格结构已有真实优势，旧低位状态明显失去控制，当前属于长期上移后的高位再平衡；新高区域尚缺少充分返回、保留和再扩张验证，因此不进入强确认区间。
---------------	----	------	---

总分： 67.58 / 100

评级： B+

操作建议： 观察；已持有者可在控制仓位下继续持有，但不宜仅因公司质量或回购记录追价。新增仓位宜等待 Aethon 项目回报、交割后杠杆与可分配现金桥梁更清晰，或估值重新提供更明确的安全边际。

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告用于公开投资研究与教育，不构成个别证券的买卖建议、收益保证或适合性判断。商品价格、汇率、利率、政策、项目执行、并购整合、资本开支、会计估计和市场价格均可能使实际结果显著偏离当前判断。除公开来源所显示的股东及产业关系外，本报告未获得可核实的其他利益冲突信息；投资者应结合自身风险承受能力独立决策。

相关研究发现：F012·F037

15.1 | 来源范围与时间边界

本 Review 以三菱商事 FY2026 第一季度与年度财务资料、审计年报、Corporate Strategy 2027、综合报告、治理报告、股东回报及业务披露为主要内部证据；并使用 BHP、KDDI、LNG Canada、Berkshire、IEA、EIA 等伙伴、股东和公共机构资料检验运营、协同、供需与股东预期。研究信息边界为 2026 年 9 月 9 日，价格技术观察截至最新完整交易日 2026 年 9 月 8 日。

相关研究发现：F001·F029

15.2 | 未解决事项没有被包装成确定结论

公开资料仍不足以重建 Aethon 完整周期税后增量 ROIC、FY2027 ROE 来源、基础营业现金流到可分配现金的长期桥梁、权益法企业现金上划、项目级碳与退役负担、存货增量身份以及 Aethon 交割后的融资结构。这些项目均作为 UNKNOWN 和研究债务保留，未以公司目标、媒体估计或推算假精度代替。

相关研究发现：F014·F015·F016·F038

15.3 | 技术证据与图表限制

技术研究使用 2006 年至 2026 年 9 月 8 日的拆股调整年度历史及近期日度价格。未提供 Owner 原始月线图，因此本报告不虚构图表；技术判断以真实价格路径、回撤、返回和保留行为为依据，基本面事件仅用于观察公布后的价格响应，不作为纯技术状态的成因。

相关研究发现：F026·F045

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 45 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	三菱商事是横跨能源、电力、资源、材料、基础设施、汽车、食品和消费者业务的经营与投资集团；其经济边界由全资及非全资子公司、合营和权益法投资共同构成。
F008 · 在线	FY2026 第一季度基础营业现金流 3,412 亿日元、归母净利润 2,985 亿日元，均完成全年预测 27%；BMA 恢复、LNG Canada 可靠性提升、Aethon 未来贡献、Cermaq 扩产和 Lawson 协同是主要变化与催化。
F012 · 在线	三菱商事拥有耐久产业资产、强现金生成、可信资本回收能力和明确股东回报政策；但当前价格已要求其证明 Aethon 等新增投资能把周期性现金转化为持续 ROE 和每股价值增长。
F027 · 在线	Aethon 增量 ROIC、正常化利润、基础营业现金流至可分配现金的桥梁及权益法现金上划仍未解决，因此最终判断必须保持条件性。
F029 · 在线	三菱商事耐久商业画像 三菱商事依靠难复制的产业资产、伙伴网络、多元现金来源和资产重组能力穿越周期；其核心弱点是商品暴露、复杂经济边界及大型新增投资回报不透明。
F037 · 在线	最终投资判断及证伪边界 核心问题是资本配置系统能否在已重估价格下继续创造超额每股价值；Aethon 等项目长期低于资本成本且杠杆上升是主要证伪条件。
F025 · 在线	约 1.9 倍 PBR 和约 16.6 倍公司预测利润表明市场已对资本配置、ROE 改善和股东回报给予显著认可，因此投资逻辑需要依靠执行兑现而非传统资产折价。
F028 · 在线	耐久产业资产、伙伴网络、现金来源和组合修复能力构成基础；当前 Aethon、LNG Canada、杠杆空间与已重估估值是在该基础上的新一轮资本回报检验。
F013 · 在线	市场已对资本配置信誉和股东回报给予溢价，但 2026 年 5 月高点后的回撤及 8 月业绩后的有限反应表明新增项目兑现仍是价格接受更高区域的必要条件。
F036 · 在线	估值重估与兑现门槛 估值已从资产折价转向对资本配置和 ROE 的溢价定价；价格结构虽保持长期上移，但正面事件尚未建立稳定的新高区域。

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 | 三菱商事是横跨能源、电力、资源、材料、基础设施、汽车、食品和消费者业务的经营与投资集团；其经济边界由全资及非全资子公司、合营和权益法投资共同构成。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；02 | 2.1 | 普通股东拥有的是多类利润池和资本权利；15 | 15.1 | 来源范围与时间边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：普通股东拥有复杂的经营、控股和权益法资产组合，价值取决于利润、现金和资本权利，而非贸易收入规模。

还不能确定：主要权益法企业可上划现金与会计利润的长期比例仍不完整。

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三菱商事是横跨能源、电力、资源、材料、基础设施、汽车、食品和消费者业务的经营与投资集团；其经济边界由全资及非全资子公司、合营和权益法投资共同构成。
- 内部研究类型：durable_economic_identity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F002 | 集团现金质量必须区分法定营业现金流、排除营运资金的基础营业现金流、权益法分红、资本开支、资产出售和重估；FY2025 简单法定 OCF 减设备等支出约 1.137 万亿日元，仍不是纯粹可分配 FCF。

写入正文：06 | 6.2 | 1.137 万亿日元简单现金余额不等于股东可分配现金；08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：11.05 / 17

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：基础营业现金流不能直接全部用于估值、分红或回购判断。

还不能确定：基础营业现金流到普通股东可分配 FCF 的稳定长期转换率未知。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：27
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：集团现金质量必须区分法定营业现金流、排除营运资金的基础营业现金流、权益法分红、资本开支、资产出售和重估；FY2025 简单法定 OCF 减设备等支出约 1.137 万亿日元，仍不是纯粹可分配 FCF。
- 内部研究类型：cash_conversion_identity

- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F003 | LNG、铜、AI 电力、数据中心和养殖蛋白具有增长机会，炼焦煤和日本消费面临长期压力；矿山、钻井、LNG 设施、物流和生物资产等节点可同时改变利润、现金和资本需求。

写入正文：03 | 3.1 | 多元需求没有消除共同的商品与伙伴风险；04 | 4.1 | 规模优势存在于具体资产，不存在于抽象排名；06 | 6.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.92 / 11

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：多元化降低单一业务依赖，却不能自然对冲共同的商品、宏观和政策冲击。

还不能确定：未来商品价格、中周期水平、对冲后净现金敏感度和项目级碳成本无法精确确定。

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028 (https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermag Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30

- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：LNG、铜、AI 电力、数据中心和养殖蛋白具有增长机会，炼焦煤和日本消费面临长期压力；矿山、钻井、LNG 设施、物流和生物资产等节点可同时改变利润、现金和资本需求。
- 内部研究类型：cycle_and_demand_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F004 | 公司以产业网络、经营公司管理、资产退出和资本再配置形成循环，并以经营公司 ROIC 和 FY2027 超过 12% 的 ROE 为目标；该系统只有在新增项目持续覆盖资本成本时才创造普通股东价值。

写入正文：08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；14 | 14.6 | 资本配置与股东回报：7.00 / 10

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：资本配置系统是潜在优势，也是当前最重要的证伪来源。

还不能确定：无法量化拆分 FY2027 目标 ROE 中的经营改善、资产出售、缩股与杠杆贡献，也无法重建主要项目税后增量 ROIC。

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：
02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：
07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：
04、10、16、22、28

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 如何使用：支持证据；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：公司以产业网络、经营公司管理、资产退出和资本再配置形成循环，并以经营公司 ROIC 和 FY2027 超过 12% 的 ROE 为目标；该系统只有在新增项目持续覆盖资本成本时才创造普通股价值。
- 内部研究类型：capital_allocation_engine
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F005 | 潜在护城河来自稀缺资源和许可、长期伙伴关系、融资与项目执行能力以及跨产业数据和客户触点；独立董事、绩效 KPI 和分散所有权提供问责，但不能替代对大型投资实际回报的验证。

写入正文：04 | 4.1 | 规模优势存在于具体资产，不存在于抽象排名；05 | 5.1 | 护城河是分布式资产与执行平台，不是统一切换成本；07 | 7.1 | 治理框架较完整，真正考试是大型投资纪律；14 | 14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.80 / 14；14 | 14.7 | 治理、所有权与管理层：4.90 / 7

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：优势主要通过资产质量、项目执行与资本配置兑现，而非母公司品牌或统一客户切换成本。

还不能确定：缺少集团层面客户切换、价格溢价、统一技术回报及董事会实际挑战投资假设的量化证据。

证据来源（18 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：支持证

据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30

- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 如何使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：潜在护城河来自稀缺资源和许可、长期伙伴关系、融资与项目执行能力以及跨产业数据和客户触点；独立董事、绩效 KPI 和分散所有权提供问责，但不能替代对大型投资实际回报的验证。
- 内部研究类型：distributed_moat_and_governance
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F006 | FY2016 以来拆股调整分红总体持续增长，FY2026 预测每股 125 日元；最近 1 万亿日元回购并注销 7.9% 发行股份。以 2026 年 9 月 8 日价格计算，估值约为 16.6 倍公司预测利润、1.9 倍 PBR 和 2.54% 预测股息率。

写入正文：08 | 8.2 | 真实缩股已经发生，但不能替代经营 ROIC；09 | 9.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价；14 | 14.5 | 估值与安全边际：7.80 / 15

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

对普通股东意味着：真实股数减少和渐进分红支持每股价值，但当前股息率和资产折价已不足以单独构成安全边际。

还不能确定：大型投资完成后额外回购空间及市场对 Aethon 和长期 ROE 的隐含假设未知。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report (<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接 / 支持

- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2016 以来拆股调整分红总体持续增长，FY2026 预测每股 125 日元；最近 1 万亿日元回购并注销 7.9% 发行股份。以 2026 年 9 月 8 日价格计算，估值约为 16.6 倍公司预测利润、1.9 倍 PBR 和 2.54% 预测股息率。
- 内部研究类型：shareholder_return_and_market_valuation
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F007 | Aethon 把 Haynesville 上游和中游资产与美国 LNG、工业、电力及潜在数据中心需求连接起来，但其经济性同时暴露于气价、深层井成本、供给增长、全球 LNG 扩产、甲烷和退役义务。

写入正文：03 | 3.2 | Aethon 的产业协同清晰，井级经济仍不透明；04 | 4.2 | 天然气需求增长不等于 Aethon 必然获得超额回报；08 | 8.3 | Aethon 将历史信誉变成前瞻性压力测试；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；11 | 11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂；13 | 13.1 | 先回答 Aethon 究竟能赚多少现金和 ROIC；14 | 14.6 | 资本配置与股东回报：7.00 / 10

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

对普通股东意味着：史上最大收购将显著影响 ROE、杠杆、能源组合、分红与未来回购能力。

还不能确定：完整周期 FCF、税后增量 ROIC、井级成本、储量递减、维持性资本和潜在 25% 权益回售安排尚不能量化。

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- Aethon Transaction Overview (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 如何使用：直接 / 支持
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 如何使用：直接 / 支持；反向验证：35
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 如何使用：直接 / 支持
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 如何使用：直接 / 支持

- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：一手验证：35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aethon 把 Haynesville 上游和中游资产与美国 LNG、工业、电力及潜在数据中心需求连接起来，但其经济性同时暴露于气价、深层井成本、供给增长、全球 LNG 扩产、甲烷和退役义务。
- 内部研究类型：acquisition_return_test
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F008 | FY2026 第一季度基础营业现金流 3,412 亿日元、归母净利润 2,985 亿日元，均完成全年预测 27%；BMA 恢复、LNG Canada 可靠性提升、Aethon 未来贡献、Cermaq 扩产和 Lawson 协同是主要变化与催化。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.2 | 经营恢复是真的，但资本回报证明仍未完成；06 | 6.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：近期利润和现金改善提供真实资金，但不能自动证明长期 ROE 上移。

还不能确定：多数催化剂已部分进入战略计划，其超预期程度与持续现金贡献尚待验证。

证据来源（14 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：30；其他用途：历史
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：03、05、09、11、12、35
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 第一季度基础营业现金流 3,412 亿日元、归母净利润 2,985 亿日元，均完成全年预测 27%；BMA 恢复、LNG Canada 可靠性提升、Aethon 未来贡献、Cermaq 扩产和 Lawson 协同是主要变化与催化。
- 内部研究类型：current_operating_overlay
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F009 | Lawson 与 KDDI 合作将门店、会员、通信、支付和 AI 分析结合，提供跨产业协同的初步外部验证；但利润、分红和母公司现金控制必须分别判断。

写入正文：02 | 2.2 | Lawson 体系检验“综合实力”能否变成母公司现金；03 | 3.3 | 消费者触点已存在，数据中心回报仍在规划阶段；04 | 4.3 | Lawson 关系网络的价值取决于现金上划；05 | 5.2 | 跨产业协同有实物基础，经济壁垒仍待量化；06 | 6.4 | 权益法利润与母公司现金之间仍有一道治理边界；12 | 12.2 | 协同得到伙伴验证，但价值归属仍要穿过现金边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：这是综合实力能否产生可计量、可上划非资源现金的关键样本。

还不能确定：Lawson 及其他消费者业务的权益法利润转化为母公司可配置现金的速度未知。

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure
(<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Lawson 与 KDDI 合作将门店、会员、通信、支付和 AI 分析结合，提供跨产业协同的初步外部验证；但利润、分红和母公司现金控制必须分别判断。
- 内部研究类型：nonresource_synergy_test
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F010 | FY2025 末存货同比增加约 3,131 亿日元，几乎与按公允价值计量的交易库存增量相当；生物资产亦因鲑鱼养殖扩大，因此库存变化首先是商品、范围和现金占用问题，而非终端需求证明。

写入正文：06 | 6.3 | 存货增加首先是现金与计量问题，不是需求证明；12 | 12.1 | 存货增长不是需求证明，反而揭示现金指标盲点；13 | 13.3 | 存货、融资和碳义务要放进同一现金压力测试；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：11.05 / 17

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：将库存增长误读为需求增强会高估经营动能和自由现金。

还不能确定：存货增加中价格、公允价值、实物数量、并购范围和需求准备的贡献未完整拆分。

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)
| 怎么使用：直接证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2025 末存货同比增加约 3,131 亿日元，几乎与按公允价值计量的交易库存增量相当；生物资产亦因鲑鱼养殖扩大，因此库存变化首先是商品、范围和现金占用问题，而非终端需求证明。
- 内部研究类型：inventory_economic_bridge
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F011 | 多元现金资产、上市证券、投资性房地产、渐进分红、融资能力和历史组合修复提供下行保护；资产税负、关系约束、少数股东权益和出售意愿限制其即时可实现性。

写入正文：06 | 6.5 | 财务安全垫正从低杠杆转向项目现金流；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序；14 | 14.1 | 财务韧性与下行防御：9.75 / 13

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：公司更可能通过停止回购、出售资产和调整投资修复，而非立即面临偿付危机；但高估值和大型收购削弱传统资产安全垫。

还不能确定：受限现金、税后可变现资产价值、项目融资追索及多重压力下分红和评级的调整顺序不完整。

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：多元现金资产、上市证券、投资性房地产、渐进分红、融资能力和历史组合修复提供下行保护；资产税负、关系约束、少数股东权益和出售意愿限制其即时可实现性。
- 内部研究类型：downside_and_self_repair
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F012 | 三菱商事拥有耐久产业资产、强现金生成、可信资本回收能力和明确股东回报政策；但当前价格已要求其证明 Aethon 等新增投资能把周期性现金转化为持续 ROE 和每股价值增长。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报；09 | 9.4 | 安全边际取决于执行，失败会带来双重下修；11 | 11.4 | 执行不达标可能同时压低盈利与估值；14 | 14.9 | 总分 67.58 / B+：观察，不因公司质量追价；15 | 15.4 | Compliance 声明

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：若新增项目低于资本成本且杠杆上升，利润、估值和股东回报将同时受损。

还不能确定：Aethon 增量 ROIC、可防御正常化利润、权益法现金转换和市场已计价程度构成重大判断边界。

证据来源（20 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史

- Aethon Transaction Overview Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure (<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：支持证据
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三菱商事拥有耐久产业资产、强现金生成、可信资本回收能力和明确股东回报政策；但当前价格已要求其证明 Aethon 等新增投资能把周期性现金转化为持续 ROE 和每股价值增长。
- 内部研究类型：conditional_investment_thesis
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F013 | 市场已对资本配置信誉和股东回报给予溢价，但 2026 年 5 月高点后的回撤及 8 月业绩后的有限反应表明新增项目兑现仍是价格接受更高区域的必要条件。

写入正文：01 | 1.2 | 经营恢复是真的，但资本回报证明仍未完成；09 | 9.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价；10 | 10.4 | 正面事件未能完成新高迁移，但长期结构仍有韧性；12 | 12.4 | 市场已经为信誉付费，下一步需要回报而非故事

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：基本面兑现不足可能同时触发盈利预期和估值倍数下修。

还不能确定：公开一致预期及价格中隐含的 Aethon、LNG Canada 和长期 ROE 贡献无法完整分解。

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation 8058 Yearly Historical Prices (https://en.kabutan.com/jp/stocks/8058/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：27、31、34、35；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Mitsubishi Corporation Daily Price Series 2026 (<https://96ut.com/stock/jikei.php?code=8058>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：31；反向验证：31、34；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：市场已对资本配置信誉和股东回报给予溢价，但 2026 年 5 月高点后的回撤及 8 月业绩后的有限反应表明新增项目兑现仍是价格接受更高区域的必要条件。
- 内部研究类型：expectation_and_timing_semantic
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F014 | 需要取得 Aethon 完整周期现金回报和项目税后 ROIC、FY2027 ROE 的经营/出售/缩股/杠杆桥梁，以及非资源经营板块剔除一次性项目后的 ROIC 与现金增长。

写入正文：08 | 8.3 | Aethon 将历史信誉变成前瞻性压力测试；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；11 | 11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂；13 | 13.1 | 先回答 Aethon 究竟能赚多少现金和 ROIC；14 | 14.9 | 总分 67.58 / B+：观察，不因公司质量追价；15 | 15.2 | 未解决事项没有被包装成确定结论

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：相反答案可直接改变资本配置评价、估值和最终 Thesis。

还不能确定：OPEN；当前无足够公开项目级数据。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接证据
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：需要取得 Aethon 完整周期现金回报和项目税后 ROIC、FY2027 ROE 的经营/出售/缩股/杠杆桥梁，以及非资源经营板块剔除一次性项目后的 ROIC 与现金增长。
- 内部研究类型：research_debt_acquisition_and_roe
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F015 | 需要重建基础营业现金流至法定 OCF、营运资金、维持性资本、权益法分红和可分配现金的长期桥梁，并量化市场已计入的项目价值及消费者业务现金上划。

写入正文：06 | 6.2 | 1.137 万亿日元简单现金余额不等于股东可分配现金；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；13 | 13.2 | 把 headline 现金流还原为普通股东可用现金；14 | 14.9 | 总分 67.58 / B+：观察，不因公司质量追价；15 | 15.2 | 未解决事项没有被包装成确定结论

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：决定可分配现金、正常化估值和现价安全边际。

还不能确定：OPEN；公司披露和公开一致预期不足以完成可靠量化。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：27
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接证据
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接证据；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：需要重建基础营业现金流至法定 OCF、营运资金、维持性资本、权益法分红和可分配现金的长期桥梁，并量化市场已计入的项目价值及消费者业务现金上划。
- 内部研究类型：research_debt_cash_and_valuation
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F016 | 需要量化 LNG Canada、Aethon 和 BMA 的碳、甲烷、监管及退役资本负担，拆分存货增量的经济身份，并确认 Aethon 交割后的评级、期限、利息、受限现金和母公司流动性。

写入正文：03 | 3.4 | 供应链风险往往同时进入利润、现金和资本开支；06 | 6.3 | 存货增加首先是现金与计量问题，不是需求证明；06 | 6.5 | 财务安全垫正从低杠杆转向项目现金流；08 | 8.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序；13 | 13.3 | 存货、融资和碳义务要放进同一现金压力测试；15 | 15.2 | 未解决事项没有被包装成确定结论

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：这些信息决定大额投资的真实现金负担与严重下行情景韧性。

还不能确定：OPEN；需要项目级和交割后披露。

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、14；专项深挖：13、14

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：需要量化 LNG Canada、Aethon 和 BMA 的碳、甲烷、监管及退役资本负担，拆分存货增量的经济身份，并确认 Aethon 交割后的评级、期限、利息、受限现金和母公司流动性。
- 内部研究类型：research_debt_balance_climate_inventory
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F017 | 资源价格、BMA 运营恢复、铜供应约束和 LNG Canada 投产共同支持当前利润与现金改善，但这种改善仍包含周期与投产因素，不能直接视为全集团正常化盈利上移。

写入正文：06 | 6.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：30；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么

使用：直接 / 支持；一手验证：

01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史

- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：03、05、09、11、12、35
- Annual Financial Report 2016 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资源价格、BMA 运营恢复、铜供应约束和 LNG Canada 投产共同支持当前利润与现金改善，但这种改善仍包含周期与投产因素，不能直接视为全集团正常化盈利上移。
- 内部研究类型：drives_but_does_not_normalize
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F018 | 经营现金、权益法分红和资产回收进入同一资本池，并在维持性资本、新投资、分红和回购之间竞争；可分配能力不能由基础营业现金流单独判断。

写入正文：06 | 6.2 | 1.137 万亿日元简单现金余额不等于股东可分配现金；08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报

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）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：35

- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 如何使用：支持证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：经营现金、权益法分红和资产回收进入同一资本池，并在维持性资本、新投资、分红和回购之间竞争；可分配能力不能由基础营业现金流单独判断。
- 内部研究类型：funds_competing_uses
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F019 | 资产退出、投资、分红和回购只有在新增资本获得高于资本成本的回报且回购价格合理时，才会形成可持续的 ROE 和每股价值增长。

写入正文：08 | 8.2 | 真实缩股已经发生，但不能替代经营 ROIC；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：10
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 如何使用：其他用途：反证
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：27

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资产退出、投资、分红和回购只有在新增资本获得高于资本成本的回报且回购价格合理时，才会形成可持续的 ROE 和每股价值增长。
- 内部研究类型：creates_value_conditionally
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F020 | Aethon 是资本配置系统的关键压力测试：气价、储量递减、开发和运输成本、维持性资本及潜在权益回售安排共同决定收购能否覆盖资本成本。

写入正文：08 | 8.3 | Aethon 将历史信誉变成前瞻性压力测试；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；11 | 11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（19 项；重复标签已按来源合并）

- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 如何使用：直接 / 支持
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana->

shale-gas-assets-for-753-billion-4451464) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：35；其他用途：反证

- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：支持证据
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专

项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：

02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史

- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aethon 是资本配置系统的关键压力测试：气价、储量递减、开发和运输成本、维持性资本及潜在权益回售安排共同决定收购能否覆盖资本成本。
- 内部研究类型：stress_tests
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F021 | Lawson 等非资源协同可以增加权益法利润和战略价值，但权益法利润、被投资企业分红与母公司可配置现金并非同一经济量。

写入正文：04 | 4.3 | Lawson 关系网络的价值取决于现金上划；06 | 6.4 | 权益法利润与母公司现金之间仍有一道治理边界；12 | 12.2 | 协同得到伙伴验证，但价值归属仍要穿过现金边界

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）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure (<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028 (https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32

- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Lawson 等非资源协同可以增加权益法利润和战略价值，但权益法利润、被投资企业分红与母公司可配置现金并非同一经济量。
- 内部研究类型：qualifies
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F022 | 交易库存的数量与公允价值变化可显著占用或释放现金；由于基础营业现金流排除营运资金变化，存货风险必须单独进入现金质量判断。

写入正文：06 | 6.3 | 存货增加首先是现金与计量问题，不是需求证明；12 | 12.1 | 存货增长不是需求证明，反而揭示现金指标盲点

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 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史

- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：15、32；专项深挖：15、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：交易库存的数量与公允价值变化可显著占用或释放现金；由于基础营业现金流排除营运资金变化，存货风险必须单独进入现金质量判断。
- 内部研究类型：consumes_or_releases_cash
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F023 | 进一步加杠杆可放大成功项目的 ROE，也会使下行保护更多依赖新增项目现金流、资产出售和融资市场，而不再主要依靠低杠杆。

写入正文：08 | 8.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序

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）

- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35

- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 如何使用：支持证据
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 如何使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 如何使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 如何使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：进一步加杠杆可放大成功项目的 ROE，也会使下行保护更多依赖新增项目现金流、资产出售和融资市场，而不再主要依靠低杠杆。
- 内部研究类型：can_erode
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F024 | 2016 年资源减值和首次合并净亏损促使公司强化选择集中、资产退出和资本纪律；这一修复记录支持韧性判断，但不能预先证明 Aethon 成功。

写入正文：08 | 8.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序；12 | 12.3 | 回购和资产出售能改善指标，却不能替代高回报再投资；14 | 14.7 | 治理、所有权与管理层：4.90 / 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）

- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史

- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：2016 年资源减值和首次合并净亏损促使公司强化选择集中、资产退出和资本纪律；这一修复记录支持韧性判断，但不能预先证明 Aethon 成功。
- 内部研究类型：historically_reinforced
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F025 | 约 1.9 倍 PBR 和约 16.6 倍公司预测利润表明市场已对资本配置、ROE 改善和股东回报给予显著认可，因此投资逻辑需要依靠执行兑现而非传统资产折价。

写入正文：01 | 1.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报；09 | 9.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价；09 | 9.4 | 安全边际取决于执行，失败会带来双重下修

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）

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接 / 支持
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34

- Mitsubishi Corporation Daily Price Series 2026 (<https://96ut.com/stock/jikei.php?code=8058>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：31；反向验证：31、34；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：约 1.9 倍 PBR 和约 16.6 倍公司预测利润表明市场已对资本配置、ROE 改善和股东回报给予显著认可，因此投资逻辑需要依靠执行兑现而非传统资产折价。
- 内部研究类型：conditions
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F026 | 价格长期重估早于 FY2026 利润目标和 Aethon 完整贡献；2026 年 5 月及 8 月的正面信息未建立持续的新高状态，但价格也未返回旧长期弱势区，显示资本配置信誉已部分计价而项目兑现仍待验证。

写入正文：09 | 9.5 | 价格已经提前重估，却没有无条件接受新高；10 | 10.4 | 正面事件未能完成新高迁移，但长期结构仍有韧性；12 | 12.4 | 市场已经为信誉付费，下一步需要回报而非故事；15 | 15.3 | 技术证据与图表限制

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.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation 8058 Yearly Historical Prices (https://en.kabutan.com/jp/stocks/8058/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：27、31、34、35；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Mitsubishi Corporation Daily Price Series 2026 (<https://96ut.com/stock/jikei.php?code=8058>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：31；反向验证：31、34；专项深挖：34
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：价格长期重估早于 FY2026 利润目标和 Aethon 完整贡献；2026 年 5 月及 8 月的正面信息未建立持续的新高状态，但价格也未返回旧长期弱势区，显示资本配置信誉已部分计价而项目兑现仍待验证。
- 内部研究类型：compares_without_rewriting
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F027 | Aethon 增量 ROIC、正常化利润、基础营业现金流至可分配现金的桥梁及权益法现金上划仍未解决，因此最终判断必须保持条件性。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.2 | 经营恢复是真的，但资本回报证明仍未完成；13 | 13.2 | 把 headline 现金流还原为普通股东可用现金

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（16 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史

- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：支持证据；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 如何使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 如何使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 如何使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 如何使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aethon 增量 ROIC、正常化利润、基础营业现金流至可分配现金的桥梁及权益法现金上划仍未解决，因此最终判断必须保持条件性。
- 内部研究类型：qualifies
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F028 | 耐久产业资产、伙伴网络、现金来源和组合修复能力构成基础；当前 Aethon、LNG Canada、杠杆空间与已重估估值是在该基础上的新一轮资本回报检验。

写入正文：01 | 1.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报；02 | 2.1 | 普通股东拥有的是多类利润池和资本权利；08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报

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.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：35
- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 如何使用：直接 / 支持

- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：10
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure
(<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：支持证据
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34

- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：耐久产业资产、伙伴网络、现金来源和组合修复能力构成基础；当前 Aethon、LNG Canada、杠杆空间与已重估估值是在该基础上的新一轮资本回报检验。
- 内部研究类型：foundation_for
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F029 | 三菱商事耐久商业画像 | 三菱商事依靠难复制的产业资产、伙伴网络、多元现金来源和资产重组能力穿越周期；其核心弱点是商品暴露、复杂经济边界及大型新增投资回报不透明。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报；02 | 2.1 | 普通股股东拥有的是多类利润池和资本权利；05 | 5.1 | 护城河是分布式资产与执行平台，不是统一切换成本；06 | 6.2 | 1.137 万亿日元简单现金余额不等于股东可分配现金；08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序；14 | 14.2 | 竞争优势与结构耐久性：9.80 / 14；15 | 15.1 | 来源范围与时间边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股股东意味着：普通股股东的长期结果取决于公司能否持续把周期现金和资产回收投入更高回报用途，同时保留分红、融资和危机修复能力。

还不能确定：项目级 ROIC、权益法现金上划和正常化盈利仍限制对耐久质量的精确量化。

证据来源（41 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；其他用途：反证

- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14

- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 如何使用：支持证据
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 如何使用：直接 / 支持
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30

- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：30；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure
(<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三菱商事耐久商业画像 | 三菱商事依靠难复制的产业资产、伙伴网络、多元现金来源和资产重组能力穿越周期；其核心弱点是商品暴露、复杂经济边界及大型新增投资回报不透明。
- 内部研究类型：durable_business_portrait
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F030 | 资源与项目投产到资本池的传导 | 资源价格、BMA 恢复、铜供应约束和 LNG Canada 投产支持利润和现金，随后资金进入投资与股东回报；将周期现金永久化会提高高位投资风险。

写入正文：06 | 6.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分；08 | 8.1 | 资本池扩大后，问题转向资金去向的回报；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件；12 | 12.1 | 存货增长不是需求证明，反而揭示现金指标盲点；14 | 14.3 | 盈利质量、现金转化与资本效率：11.05 / 17

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：近期现金增强并不等于可永久资本化的盈利，错误外推会放大收购和估值风险。

还不能确定：当前资源价格和运营改善相对中周期的幅度未知。

证据来源（27 项；重复标签已按来源合并）

- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028 (https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermag Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使

用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30

- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：30；其他用途：历史
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30

- Launch of Lawson Vision Retail Media Business (https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资源与项目投产到资本池的传导 | 资源价格、BMA 恢复、铜供应约束和 LNG Canada 投产支持利润和现金，随后资金进入投资与股东回报；将周期现金永久化会提高高位投资风险。
- 内部研究类型：cross_domain_causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F031 | Aethon 资本回报压力测试 | Aethon 可连接上游气源、中游设施、LNG 出口、工业和电力需求，但美国供给增长、全球 LNG 扩产及高开发成本可能抵消协同。

写入正文：03 | 3.2 | Aethon 的产业协同清晰，井级经济仍不透明；04 | 4.2 | 天然气需求增长不等于 Aethon 必然获得超额回报；08 | 8.3 | Aethon 将历史信誉变成前瞻性压力测试；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；11 | 11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂；13 | 13.1 | 先回答 Aethon 究竟能赚多少现金和 ROIC

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：低于资本成本的长期回报并伴随杠杆上升，将实质证伪投资逻辑。

还不能确定：完整周期税后回报、维护资本和最终经济权益尚未形成历史。

证据来源（32 项；重复标签已按来源合并）

- Aethon Transaction Overview (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：35；其他用途：反证
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史

- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30

- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Aethon 资本回报压力测试 | Aethon 可连接上游气源、中游设施、LNG 出口、工业和电力需求，但美国供给增长、全球 LNG 扩产及高开发成本可能抵消协同。
- 内部研究类型：acquisition_economics_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F032 | 资产回收、再投资与每股价值循环 | 资产回收可释放现金并确认损益，支持回购和新投资；若买入资产回报不高于出售资产或资本成本，该循环只会形成一次性利润和表面 ROE。

写入正文：08 | 8.2 | 真实缩股已经发生，但不能替代经营 ROIC；09 | 9.2 | Aethon 的价值取决于 ROIC，不取决于利润并表；12 | 12.3 | 回购和资产出售能改善指标，却不能替代高回报再投资；14 | 14.6 | 资本配置与股东回报：7.00 / 10

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：回购注销真实提高每股指标，但只有后续资本配置成功才形成持久价值。

还不能确定：被出售资产和买入资产的税后回报差异无法完整重建。

证据来源（21 项；重复标签已按来源合并）

- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)

| 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25

- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report (<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资产回收、再投资与每股价值循环 | 资产回收可释放现金并确认损益，支持回购和新投资；若买入资产回报不高于出售资产或资本成本，该循环只会形成一次性利润和表面 ROE。
- 内部研究类型：value_creation_or_leakage_loop
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F033 | 非资源协同与现金控制边界 | Lawson/KDDI、食品物流、零售媒体与数据应用展示跨产业网络的潜在价值，但需要以可持续利润和现金上划验证。

写入正文：02 | 2.2 | Lawson 体系检验“综合实力”能否变成母公司现金；04 | 4.3 | Lawson 关系网络的价值取决于现金上划；05 | 5.2 | 跨产业协同有实物基础，经济壁垒仍待量化；06 | 6.4 | 权益法利润与母公司现金之间仍有一道治理边界；12 | 12.2 | 协同得到伙伴验证，但价值归属仍要穿过现金边界；13 | 13.2 | 把 headline 现金流还原为普通股东可用现金；13 | 13.4 | 用项目现金回报验证非资源增长

研究范围：35 项覆盖检查 + 开放研究

对普通股东意味着：非资源协同若不能转化为母公司可配置现金，不应获得完整的估值溢价。

还不能确定：协同收入、成本节约、客户留存和母公司现金回收尚未充分披露。

证据来源（31 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure (<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028 (https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使

用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30

- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business (https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：27
- FY2026 Q1 Earnings Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Integrated Report 2025 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report (<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Corporate Governance Report September 7, 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证

- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Aethon Transaction Overview Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史

- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：非资源协同与现金控制边界 | Lawson/KDDI、食品物流、零售媒体与数据应用展示跨产业网络的潜在价值，但需要以可持续利润和现金上划验证。
- 内部研究类型：cross_industry_synergy_system
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F034 | 存货、公允价值与自由现金流桥梁 | 交易库存和生物资产把商品价格、营运资金、利润及现金流连接起来，基础营业现金流的定义会遮蔽这一现金占用。

写入正文：06 | 6.3 | 存货增加首先是现金与计量问题，不是需求证明；12 | 12.1 | 存货增长不是需求证明，反而揭示现金指标盲点；13 | 13.3 | 存货、融资和碳义务要放进同一现金压力测试

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：忽略营运资金会高估可用于投资和股东回报的现金。

还不能确定：库存数量、所有权、范围变化和公允价值贡献尚未完整分拆。

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：存货、公允价值与自由现金流桥梁 | 交易库存和生物资产把商品价格、营运资金、利润及现金流连接起来，基础营业现金流的定义会遮蔽这一现金占用。
- 内部研究类型：cross_domain_accounting_bridge
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F035 | 杠杆上升下的下行保护与自我修复 | 当前资产负债表仍具融资能力，但绝对债务、浮动利率和净 D/E 上限空间意味着未来安全垫将更多取决于项目现金流和资产出售。

写入正文：06 | 6.5 | 财务安全垫正从低杠杆转向项目现金流；08 | 8.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功；09 | 9.3 | 资产仍能缓冲下行，但可实现价值低于账面总额；11 | 11.3 | 自我修复能力仍在，但杠杆会改变修复顺序；13 | 13.3 | 存货、融资和碳义务要放进同一现金压力测试；14 | 14.1 | 财务韧性与下行防御：9.75 / 13

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：严重下行更可能先导致回购停止、估值压缩和资产出售；若低回报持续且杠杆接近上限，修复弹性会显著下降。

还不能确定：Aethon 交割后债务期限、利息成本、评级和母公司可用流动性未知。

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史

- Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：杠杆上升下的下行保护与自我修复 | 当前资产负债表仍具融资能力，但绝对债务、浮动利率和净 D/E 上限空间意味着未来安全垫将更多取决于项目现金流和资产出售。
- 内部研究类型：structural_weakness_and_self_repair
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F036 | 估值重估与兑现门槛 | 估值已从资产折价转向对资本配置和 ROE 的溢价定价；价格结构虽保持长期上移，但正面事件尚未建立稳定的新高区域。

写入正文：01 | 1.2 | 经营恢复是真的，但资本回报证明仍未完成；09 | 9.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价；10 | 10.4 | 正面事件未能完成新高迁移，但长期结构仍有韧性；11 | 11.4 | 执行不达标可能同时压低盈利与估值；12 | 12.4 | 市场已经为信誉付费，下一步需要回报而非故事；14 | 14.5 | 估值与安全边际：7.80 / 15

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：基本面低于预期可能造成利润预测与估值倍数双重下修。

还不能确定：现价中对 Aethon、LNG Canada、资源周期和长期 ROE 的具体隐含权重无法可靠量化。

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27

- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- Mitsubishi Corporation 8058 Yearly Historical Prices
(https://en.kabutan.com/jp/stocks/8058/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：27、31、34、35；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Price Series 2026 (<https://96ut.com/stock/jikei.php?code=8058>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：31；反向验证：31、34；专项深挖：34
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支

持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30

- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure (<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：支持证据
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：估值重估与兑现门槛 | 估值已从资产折价转向对资本配置和 ROE 的溢价定价；价格结构虽保持长期上移，但正面事件尚未建立稳定的新高区域。
- 内部研究类型：valuation_expectation_timing_structure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F037 | 最终投资判断及证伪边界 | 核心问题是资本配置系统能否在已重估价格下继续创造超额每股价值；Aethon 等项目长期低于资本成本且杠杆上升是主要证伪条件。

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 投资问题已经从资产折价转向新增资本回报；09 | 9.4 | 安全边际取决于执行，失败会带来双重下修；11 | 11.4 | 执行不达标可能同时压低盈利与估值；13 | 13.2 | 把 headline 现金流还原为普通股东可用现金；13 | 13.5 | 研究债务本身就是未来判断的变更边界；15 | 15.4 | Compliance 声明

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：公司质量较强不等于当前风险回报自动有利，新增资本回报是决定性变量。

还不能确定：结论受项目 ROIC、正常化盈利和现金转换三项重大 UNKNOWN 约束。

证据来源（44 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；其他用途：反证
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure
(<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 如何使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 如何使用：直接 / 支持；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 如何使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 如何使用：直接 / 支持；反向验证：35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：27
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(<https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/>)

- kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
 - U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
 - Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
 - Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
 - BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
 - Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
 - Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
 - Corporate Governance Report September 7, 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
 - Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
 - Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史
 - Launch of Lawson Vision Retail Media Business (https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
 - Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
 - Annual Financial Report 2026 Marketable Securities and Investment Property Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29；专项深挖：21、29
 - BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：30；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation 8058 Yearly Historical Prices (https://en.kabutan.com/jp/stocks/8058/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：27、31、34、35；其他用途：历史
- Mitsubishi Corporation Daily Price Series 2026 (<https://96ut.com/stock/jikei.php?code=8058>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：31；反向验证：31、34；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：最终投资判断及证伪边界 | 核心问题是资本配置系统能否在已重估价格下继续创造超额每股价值；Aethon 等项目长期低于资本成本且杠杆上升是主要证伪条件。
- 内部研究类型：thesis_and_falsification
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038 | 高价值研究债务 | 研究债务集中于项目回报、ROE 来源、正常化现金、市场隐含预期、碳义务、库存身份和交割后融资结构。

写入正文：13 | 13.5 | 研究债务本身就是未来判断的变更边界；15 | 15.2 | 未解决事项没有被包装成确定结论

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：这些未知决定未来 Review 最可能改变 Thesis、估值和下行判断的方向。

还不能确定：这些问题当前无合理公开路径可进一步解决，需以后续项目和财务披露验证。

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026 (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Delivering Corporate Strategy 2027 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Aethon Transaction Overview (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支

持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30

- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接证据
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接证据
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：

02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史

- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion (<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：反向验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：高价值研究债务 | 研究债务集中于项目回报、ROE 来源、正常化现金、市场隐含预期、碳义务、库存身份和交割后融资结构。
- 内部研究类型：research_debt_portfolio
- 内部来源标记：COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F039 | 资源与 LNG 伙伴体系 | BHP 与三菱商事共同持有 BMA，LNG Canada 伙伴体系支持大型项目运营；伙伴增强资源、客户和执行能力，也限制母公司单方控制。

写入正文：03 | 3.1 | 多元需求没有消除共同的商品与伙伴风险；04 | 4.1 | 规模优势存在于具体资产，不存在于抽象排名；06 | 6.1 | 利润与现金恢复有经营基础，但仍带周期成分；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.92 / 11

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：伙伴运营质量和分红政策直接影响资源现金流与项目回收。

还不能确定：合营协议中的否决权、分红权和退出条款多数不公开。

证据来源（30 项；重复标签已按来源合并）

- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史

- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermag Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11；其他用途：反证
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：支持证据

- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>)
| 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>)
| 怎么使用：支持证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- BHP Annual Report 2026 (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Connecting Canadian LNG to the World (<https://www.lngcanada.ca/news/connecting-canadian-lng-to-the-world/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：30；其他用途：历史
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：资源与 LNG 伙伴体系 | BHP 与三菱商事共同持有 BMA，LNG Canada 伙伴体系支持大型项目运营；伙伴增强资源、客户和执行能力，也限制母公司单方控制。
- 内部研究类型：industrial_relationship_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040 | 消费者业务相关公司体系 | KDDI 与三菱商事各持 Lawson 50%，Lawson 转为权益法公司；Mitsubishi Shokuhin 私有化并并表，形成零售触点、食品物流和数据应用组合。

写入正文：02 | 2.2 | Lawson 体系检验“综合实力”能否变成母公司现金；03 | 3.3 | 消费者触点已存在，数据中心回报仍在规划阶段；04 | 4.3 | Lawson 关系网络的价值取决于现金上划；06 | 6.4 | 权益法利润与母公司现金之间仍有一道治理边界；12 | 12.2 | 协同得到伙伴验证，但价值归属仍要穿过现金边界；14 | 14.4 | 商业结构、产品、客户与关键依赖：7.92 / 11

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

对普通股东意味着：战略价值只有在利润转化为可配置现金并覆盖新增资本后才完整属于普通股东。

还不能确定：消费者资产协同和分红现金的量化证据不足。

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi Corporation, KDDI and Lawson Joint Management Structure
(<https://www.kddi.com/english/corporate/ir/ir-library/meeting/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- Annual Financial Report 2026 Segment and Equity Method Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、17、32；反向验证：01、02、07、15；专项深挖：15、17、32
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史

- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2026 Q1 Condensed Consolidated Financial Statements Structured Review
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、32；专项深挖：15、32
- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：消费者业务相关公司体系 | KDDI 与三菱商事各持 Lawson 50%，Lawson 转为权益法公司；Mitsubishi Shokuhin 私有化并并表，形成零售触点、食品物流和数据应用组合。
- 内部研究类型：related_company_ecosystem
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041 | 电力与数据中心合作体系 | JFE 提供土地和邻近电力，MC Digital Realty 及 Digital Realty 提供开发和客户能力；该体系连接 AI 需求与电力资产，但收益需与伙伴分配。

写入正文：03 | 3.3 | 消费者触点已存在，数据中心回报仍在规划阶段；04 | 4.4 | 数据中心合作降低执行门槛，也分散经济权益；08 | 8.5 | 新项目在现金回报出现前只是选择权；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：项目可形成非资源增长，但在投产和现金回报出现前不能计作已建立的高 ROIC 资产。

还不能确定：项目仍处规划阶段，资本需求、客户合同和税后回报未知。

证据来源（26 项；重复标签已按来源合并）

- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35

- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30

- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Delivering Corporate Strategy 2027
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/plan/pdf/2027_250403.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Balance Sheet and Risk Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、18、29；反向验证：25、35；专项深挖：14、18、29
- Financial Highlights for the Year Ended March 31, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202605e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；其他用途：反证
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Corporate History (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/history/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：33；专项深挖：33；同业比较：01、02、03、04、05、07、09、10、11、15、23、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：电力与数据中心合作体系 | JFE 提供土地和邻近电力，MC Digital Realty 及 Digital Realty 提供开发和客户能力；该体系连接 AI 需求与电力资产，但收益需与伙伴分配。
- 内部研究类型：emerging_infrastructure_ecosystem
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042 | Cermaq 养殖资产及风险 | Cermaq 扩产可增加非资源食品利润，同时引入生物资产、许可和价格风险。

写入正文：03 | 3.4 | 供应链风险往往同时进入利润、现金和资本开支；06 | 6.6 | Cermaq 扩产必须在生物风险后检验现金回报；11 | 11.2 | 催化剂很多，但多数伴随项目执行条件；13 | 13.4 | 用项目现金回报验证非资源增长

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：扩产只有在生物风险和资本开支后仍产生高回报时才提高组合质量。

还不能确定：鱼病、许可、单位成本、鲑鱼价格和扩产回报尚待运营数据验证。

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接证据
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028 (https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027 (<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使

用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12

- Annual Financial Report 2016
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cermaq 养殖资产及风险 | Cermaq 扩产可增加非资源食品利润，同时引入生物资产、许可和价格风险。
- 内部研究类型：operating_asset_dependency
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043 | 能源与关键矿物外部现实检验 | IEA 显示本十年后期全球 LNG 大规模扩产，EIA 显示 Haynesville 供给增长且深层井成本较高；两者共同约束 Aethon 的增长叙事。

写入正文：03 | 3.1 | 多元需求没有消除共同的商品与伙伴风险；04 | 4.2 | 天然气需求增长不等于 Aethon 必然获得超额回报；11 | 11.1 | Aethon 既是最大风险，也是最高信息量催化剂；12 | 12.4 | 市场已经为信誉付费，下一步需要回报而非故事；13 | 13.1 | 先回答 Aethon 究竟能赚多少现金和 ROIC

研究范围：35 项覆盖检查

对普通股东意味着：需求增长不保证高回报，供给响应与成本曲线必须进入收购估值。

还不能确定：外部情景不能精确预测未来气价，但足以证明供需双向风险。

证据来源（20 项；重复标签已按来源合并）

- Aethon Transaction Overview
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mitsubishi to buy Texas, Louisiana shale gas assets for \$7.53 billion
(<https://www.investing.com/news/stock-market-news/mitsubishi-to-buy-texas-louisiana-shale-gas-assets-for-753-billion-4451464>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：35
- World Energy Outlook 2025 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Global LNG Capacity Tracker (<https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/global-lng-capacity-tracker>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：03、05、08、10、11、12、20、27、30、35；专项深挖：11
- Roadmap to a Carbon Neutral Society 2.0 Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/carbon-neutral/pdf/roadmap_20260501en.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：13、14；专项深挖：13、14
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；其他用途：反证
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30

- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30
- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review (<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 如何使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Annual Financial Report 2016 (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2016.pdf) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：33；反向验证：02、16、18、22、23、27、28、29、33、35；专项深挖：12、16、28、29、33；同业比较：02、05、06、08、10、12、14、16、17、18、20、22、23、28、29、32、33、35；其他用途：历史
- Annual Financial Report 2026 Inventory and Biological Assets Notes (https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 如何使用：支持证据；一手验证：06、17、19、32；反向验证：17、19；专项深挖：06、17、19、32
- FY2025 Results and FY2026 Forecast Presentation (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260501/20260501e.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28、35；反向验证：26；专项深挖：02、15、16、17、18、19、20、22、25、28

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：能源与关键矿物外部现实检验 | IEA 显示本十年后期全球 LNG 大规模扩产，EIA 显示 Haynesville 供给增长且深层井成本较高；两者共同约束 Aethon 的增长叙事。
- 内部研究类型：outside_in_counterevidence_system
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044 | Berkshire 持股与资本纪律预期 | Berkshire 的长期持股为资本配置和股东回报提供外部认可，同时提高市场对纪律持续性的要求。

写入正文：07 | 7.2 | Berkshire 的认可提高了资本纪律预期；08 | 8.4 | 历史修复记录可靠，但不能预先证明新收购成功；09 | 9.1 | 现价反映的是执行溢价，不是传统资产折价；11 | 11.4 | 执行不达标可能同时压低盈利与估值；14 | 14.7 | 治理、所有权与管理层：4.90 / 7

研究范围：开放研究

对普通股东意味着：重大资本配置失误可能同时损害盈利和已建立的信誉溢价。

还不能确定：Berkshire 未来持股与投票行为不确定。

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- Financial Highlights for the Three Months Ended June 30, 2026
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/earnings/pdf/202608e.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27
- Berkshire Hathaway 2025 Annual Report
(<https://berkshirehathaway.com/2025ar/2025ar.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、24、26、27、35
- Mitsubishi Corporation 8058 Historical Price Data
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Shareholder Returns (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/allot/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、27、29、31、35；专项深挖：25、26、27、29、31；同业比较：25、26；其他用途：历史
- Stock Information (<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/shareholder/stock/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：24、25、26；专项深挖：24、25
- Mitsubishi Corporation Daily Historical Prices through September 8 2026
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8058.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、34；外部现实校验：31；反向验证：34、35；专项深挖：34
- FY2026 Q1 Earnings Presentation
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/meetings/pdf/260803/20260803e.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35
- Integrated Report 2025
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10
- Corporate Governance Report September 7, 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23、31；专项深挖：22、23、31
- KDDI Mid-term Management Strategy FY2026-FY2028
(https://www.kddi.com/extlib/files/english/corporate/ir/library/presentation/2026/pdf/kddi_260512_e_plan_AkAZtQ.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、04、05、07、10、15、30、32；专项深挖：05、07、10、30
- Gas Market Report Q3 2026 Executive Summary (<https://www.iea.org/reports/gas-market-report-q3-2026/executive-summary>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、08、11、12、13、14、16、28、29、35；反向验证：03、05、08、09、10、11、20、30、35；专项深挖：05、08、11、12、13、14；其他用途：反证
- Global Critical Minerals Outlook 2026 (<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、08、09、11、14；专项深挖：05、08、09、11、14
- U.S. natural gas production to reach record highs in 2026 and 2027
(<https://www.eia.gov/TODAYINENERGY/detail.php?id=67166>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：03、05、06、08、11、12、18、20、22、30、35；专项深挖：05、06、08、12、20、30
- Integrated Power and Data Center Project in Ohgishima
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2026/20260406001.html>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：03、04、05、11、20、30；外部现实校验：07；专项深挖：03、04、05、07、11、13、20、30

- BHP Annual Report 2026 BMA Operating Review
(<https://www.bhp.com/investor-hub/reports-and-presentations/annual-report>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、02、03、05、06、07、08、09、12、16、28、35；专项深挖：06、07、09、12
- Launch of Lawson Vision Retail Media Business
(https://newsroom.kddi.com/news/detail/kddi_nr_s-76_4692.html) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04；外部现实校验：07、10、30；专项深挖：04、07、10、30
- Corporate Governance Report Cross-shareholding Policy
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/assets_r24/pdf/governance_report_e.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：10、21；反向验证：21；专项深挖：10、21
- Integrated Report 2025 Structured Coverage Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/ar/assets_r24/pdf/areport/2025/all-print.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、10、16、22、28、35；专项深挖：04、10、16、22、28
- Aethon Transaction Overview Structured Review
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/event/pdf/260116_01.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、07、18、20、22、25、30、35；反向验证：29；专项深挖：07、18、20、22、25、30
- Cermaq Boosts Production Capacity with Acquisition of Grieg Seafood Operations
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/news/release/2025/20250717001.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：03、05、09、11、20、30；专项深挖：03、05、06、08、09、11、20、30
- Mitsubishi Corporation Seven Business Groups
(<https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/about/business-group/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、08；专项深挖：01、02、03、08
- Annual Financial Report 2026
(https://www.mitsubishicorp.com/jp/en/ir/library/afr/assets_r24/pdf/afr2026.pdf) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、06、07、08、09、11、12、14、15、16、17、18、28、29、32、35；专项深挖：01、02、12、14、15、16、17、18、28、29、32；同业比较：13、19、21；其他用途：历史
- Coal 2025: Demand (<https://www.iea.org/reports/coal-2025/demand>) | 怎么使用：反向验证：03、05、09、11、12、35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Berkshire 持股与资本纪律预期 | Berkshire 的长期持股为资本配置和股东回报提供外部认可，同时提高市场对纪律持续性的要求。
- 内部研究类型：ownership_expectation_structure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F045 | 三菱商事受保护技术研究结构

写入正文：10 | 10.1 | 长期低位状态已经失去主导权；10 | 10.2 | 6,012 日元后的回撤正在检验迁移质量；10 | 10.3 | 恢复速度改善过，但最新回撤尚未完成验证；10 | 10.5 | 后续确认与失效都应看返回后的保留能力；14 | 14.8 | Kabugami 技术结构：9.36 / 13；15 | 15.3 | 技术证据与图表限制

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

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：三菱商事受保护技术研究结构
- 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。