

8585 株式会社オリエントコーポレーション (Orient Corporation)

Kabugami V3.2 48.1/100 · C

这家公司是做什么的

Orico主营分期信用、银行卡与贷款、银行贷款担保、房租及企业应收账款担保；同时经营汽车租赁、催收服务和东南亚汽车金融。

最近亮点

FY2027第一季度普通利润同比下降57.9%至13亿日元，全年150亿日元指引仍维持不变；与此同时，Muninova取得14.96%持股、Mizuho投票权降至约33.79%，所有权与能力联盟发生重要变化，但尚未转化…

资料截止 2026-09-30 · 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	2026-09-30
评分版本	V3.2
发布源 SHA	f2ff4aaa3135814fc40c47532da0898210e5f90f
交付代码版本 SHA	f2ff4aaa3135814fc40c47532da0898210e5f90f
交付运行时指纹	6ffabcf9b787833d3c2350692dc19a76a3c1b0c8faf4ee18b1d0e3a75d581b8
Canonical 身份协议版本	kabugami-canonical-public-identity-v1
Canonical 公司 ID	a50fbd03-e4e0-54e0-9ff8-cd8f7f824699
Canonical 快照 ID	067dfa14-9821-5eca-9016-8e535889df24
Canonical 研究日期	2026-09-30
Canonical 修订号	1
Canonical 股票代码	8585

先看研究要点

为什么值得研究	企业层面的生存能力强于当前股权回报：A+ 债务评价、多元融资渠道、大规模分销与催收基础，以及可执行的重定价、费用削减、子公司整合和产品组合调整，为自我修复提供了真实工具。
最需要担心什么	日本利率上升使负债和证券化成本快于固定利率信用资产收益率重定价，导致公司即使保持流动性与融资能力，也可能长期承受低利润、低 ROE、分红覆盖减弱和账面价值质量下调。
Kabugami 现在怎么看	Score Version V3.2，Kabugami Score 48.10，评级 C，行动为观望。约 0.57 倍 PBR 和约 4.9%股息率提供转型成功的选择权，但低 ROE、利率错配、计划执行历史、账面资产估计敏感性 & 失败迁移的技术状态，使当前折价具有相当合理性；在利差修复、成本交付、信用损失和 ROE 同步改善且价格能够保留更高运行区域之前，不宜仅因低估值建立积极仓位。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资

Orico 拥有覆盖授信、垫付或担保、交易处理和催收的成熟信用基础设施，企业生存能力与融资渠道并不弱。当前真正需要回答的，不是业务规模能否继续扩大，而是资产收益率能否比融资成本更快重定价，并把既有网络转化为足以覆盖信用损失、运营费用和股权资本成本的回报。

相关研究发现：F004·F045·F046

01.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

修复任务很大。FY2026 普通利润为 144 亿日元，ROE 为 5.3%；到 FY2030，公司却计划把普通利润提高到 500 亿日元以上、ROE 提高到至少 12%。

与此同时，FY2027 第一季度普通利润同比下降 57.9%至 13 亿日元，全年 150 亿日元指引维持不变，但支持后半程恢复的具体来源尚未量化。管理层计划把国内销售网点减半、集团净减员 900 人、整合子公司并推进数字化，这些手段都有经济逻辑；问题在于上一轮计划未达成主要财务目标，而利差压力又会削弱可用于改革、技术投入和分红增长的内部资本。

相关研究发现：F005·F006·F007·F040·F047

01.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估

当前判断是观望。约 0.57 倍 PBR 和较高股息率提供转型成功时的上行弹性，但折价并非明显错误定价。重估至少需要四项证据同时出现：资产端利率上调开始覆盖融资成本，成本削减按期兑现，信用损失保持受控，ROE 持续回升。由于 FY2030 利润桥、每 25 个基点利率变化的净利润敏感度、FY2027 后半程指引依据以及策略级 ROIC 仍未公开，不能把 500 亿日元目标直接当作正常化盈利。

相关研究发现：F041·F050·F051

01.4 | 战略选择权尚未通过市场的保留检验

价格系统也没有提前确认转型。战略股东变化和业务联盟曾带来积极想象，但没有留下可持续的更高价格区域；盈利进度偏弱和利率上升期间，负面价格位移反而更持久。这不是用基本面解释技术状态，而是说明市场对公开事件的真实响应仍要求经营兑现，而不是接受计划叙事。

相关研究发现：F025·F042

02 | 公司本质与商业模式

02.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台

株式会社オリエントコーポレーション是东京证券交易所 Prime 市场上市的综合非银行金融集团。FY2026 集团范围包括 18 家合并子公司和 4 家权益法关联公司，业务覆盖分期信用、银行卡与贷款、银行贷款担保、房租及 B2B 应收款担保、租赁、催收服务和东南亚汽车金融。其经济活动不是简单“放贷”：公司在商户、消费者、金融机构和企业之间完成授信、垫付或担保、结算处理与后续催收，并据此承担资金、信用和运营成本。

相关研究发现：F001·F002·F019

02.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足

超过千万名持卡人、约 91 万家商户、553 家合作金融机构，以及长期积累的授信和催收能力，构成了难以在短期复制的运营网络。它降低了业务突然失速的风险，也提供交叉销售和数据使用的基础。然而，FY2026 仅 5.3%的 ROE 说明，覆盖范围并没有自动转化为定价权。只有当网络产生更多经常性、可重定价且资本占用较轻的收入时，它才会从“耐久基础设施”变成普通股东的高回报资产。

相关研究发现：F003·F039·F045

02.3 | 战略伙伴既补充能力，也限制独立价值捕获

平台还深度依赖外部能力。Mizuho 带来银行渠道、担保业务流量、客户触达和融资信誉；Muninova 则被期待补充消费金融授信与数字技术。两种关系都有商业价值，但也意味着 Orico 并未完全独立掌握渠道、客户和战略节奏。若合作条款更偏向集团或渠道利益，平台规模可能继续增长，而少数股东获得的回报仍然有限。

相关研究发现：F026·F032

03 | 产品、客户与供应链

03.1 | 产品组合的关键是资本占用，而不是品类数量

传统分期信用和贷款类资产通常需要公司投入或组织资金，并承担信用风险；担保、银行卡、数字分期和 B2B 支付则有机会提高费用收入占比。因而产品组合变化的意义，不只是增加收入来源，而是改变每一位收入背后的资金占用、预期损失和运营成本。现有披露尚不能证明新组合已经带来更高的扣除损失后回报。

相关研究发现：F002·F008

03.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴

Amazon 等商户渠道可快速增加数字分期的触达，AEON Financial Service 等合作方则扩展企业卡和支付分销。这里存在一个尚未解决的价值分配问题：合作伙伴可能提高获客效率，也可能掌握客户关系和议价权。合同期限、排他性、收入分成、渠道集中度、复购率和信用损失均未充分公开，因此渠道规模不能直接等同于 Orico 的持久利润。

相关研究发现：F020·F030·F031·F052

03.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值

Orico Product Finance 扩大了分期金融覆盖，但价值实现依赖网点、人员和低回报业务的真正整合。Orico Auto Leasing 与 Orico Car Life 带来租赁、汽车订阅和交叉销售机会，同时增加资金强度、残值风险和并购整合问题。公司尚未披露这些主体的完整利润、占用资本、现金上划能力和收购回报，因而暂时只能视作有条件的增长选择权。

相关研究发现：F019·F027·F028·F029

03.4 | 空置住宅金融是有逻辑但未验证的小型选项

空置住宅利用关联公司把担保能力延伸到改造融资和长期社会需求，是较具公司特色的业务尝试。但目前看不到足以证明商业规模与回报的证据，不能因为需求真实就预先资本化这项选择权。

相关研究发现：F021·F033

04 | 竞争格局与产业关系

04.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报

Orico 的竞争位置来自分销覆盖、商户接入、金融机构合作、授信历史和催收能力，而不是某一项难以模仿的单一产品。Credit Saison 和 JACCS 提供了重要反证：成熟非银行金融公司并非必然只能获得 Orico 当前的低 ROE。行业约束确实存在，但同业回报差异说明 Orico 仍有相当部分问题来自自身产品组合、成本结构和资本使用。

相关研究发现：F003·F022·F034·F037

04.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖

Mizuho 仍是最大的战略股东和重要商业伙伴，在银行担保、客户触达与融资信誉方面具有实质作用。Muninova 以 260.31 亿日元取得 2,571.47 万股、约 14.96% 的持股，并被期待提供数字界面、授信和 IT 能力。二者能够增强 Orico 的资源基础，但也使公司更像一个由大型伙伴共同塑造的平台；长期投票协调、董事席位和商业利益分配尚未公开。

相关研究发现：F016·F017·F026·F032

04.3 | 渠道合作能否形成优势，取决于合同经济

Amazon、AEON Financial Service 及其他商户和支付伙伴提供了低摩擦分销，但竞争优势取决于合作是否可续、是否排他、谁拥有最终客户以及谁承担信用损失。没有这些合同和单位经济信息，外部渠道既可能是扩张器，也可能是利润被分走的节点。

相关研究发现：F020·F030·F031·F052

04.4 | 细分生态展示延展性，尚未形成新利润池

空置住宅利用、改造融资和担保结合了社会需求与 Orico 既有能力，但尚处于未验证阶段。它说明公司有能力围绕信用与担保进入细分生态，却还不足以改变整体竞争判断。

相关研究发现：F021·F033

05 | 护城河判断

05.1 | 护城河首先体现为运营网络的复制难度

Orico 确实拥有慢变量资产：大规模商户和持卡人基础、金融机构关系、长期授信数据、系统接入以及催收基础设施。潜在切换成本来自业务流程嵌入、历史数据和服务网络，而不是品牌叙事本身。这些能力使新进入者很难迅速复制相同覆盖，也提高了 Orico 作为合作平台的持续性。

相关研究发现：F003·F045

05.2 | 覆盖范围不是稀缺品，资本效率才是

深一层看，Orico 并不缺触达，稀缺的是有利润的价值捕获。若大网络主要导向固定利率、资金占用较高而定价权有限的资产，它会扩大规模，却不必然提高每股价值。只有客户与伙伴留存、可重定价收入、扣除信用损失后的贡献利润和策略级 ROIC 共同改善，网络才应获得估值溢价。

相关研究发现：F039·F054

05.3 | 耐久平台不等于高回报护城河

同业更高的资本回报削弱了“网络规模本身就是护城河”的强版本。现阶段更准确的判断是：Orico 拥有耐久平台和一定切换摩擦，但没有证据证明它具备持续超额定价能力。商户流失、伙伴续约、多渠道采购和价格让步历史仍未披露，因此护城河判断保持中性，而不是高确信度正面。

相关研究发现：F022·F034

06 | 财务质量与现金流

06.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位

FY2026 普通利润升至 144 亿日元，主要因为海外信用成本下降抵消了金融费用增加；归母净利润反而降至 129 亿日元。FY2027 第一季度普通利润又同比下降 57.9%至 13 亿日元。背后的主要机制是负债和证券化成本可以较快重定价，而存量固定利率或缓慢重定价的信用资产收益率调整较慢。公司可通过重新定价、证券化、套期保值和产品组合调整修复利差，但各期限资产负债的具体重定价速度及净利率敏感度仍未知。

相关研究发现：F004·F005·F038·F046

06.2 | 营业现金流改善不能按工业企业方式解读

FY2026 营业现金流为 221 亿日元，投资现金流出约 211 亿日元，表面上接近现金收支平衡。但金融公司的营业现金流会受到应收款投放、回收和融资负债变化显著影响；当期改善有相当部分来自这些资产负债变动，并不等同于经常性利润创造能力同步提高。母公司可用于分红的现金，以及软件投资中维护与增长部分的划分，也没有充分披露。

相关研究发现：F010·F049

06.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验

截至 2026 年 3 月，Orico 持有约 2.260 万亿日元经营应收款和 1,347 亿日元贷款损失准备；经营应收款估计公允价值比账面价值低 656 亿日元。该差额同时可能包含市场利率与信用风险影响，目前无法清晰拆分。贷款损失准备又是关键审计事项，预期损失、回收期限和海外信用表现的假设变化，都可能明显改变利润、资本和账面价值质量。

相关研究发现：F011·F043·F053

06.4 | 企业生存能力强于股权回报韧性

A+级债务评价、现金、银行借款、债券和证券化渠道使近期破坏性融资的概率较低。可是融资韧性不等于盈利韧性：高杠杆会放大利差和信用成本的小幅变化，公司完全可能保持充足流动性，却多年无法为普通股股东创造足够回报。承诺授信余量、受限现金和融资方集中度仍不完整。

相关研究发现：F009·F040

06.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证

费用端的自我修复路径包括网点压缩、净减员、子公司合并、流程数字化和退出低回报投放；收入端则寄望担保、支付、卡、数字分期和汽车租赁提高费用强度。机制本身合理，但节省额的兑现时间、新产品采用率、损失率、并购协同和项目回报均未充分量化。如果增长业务仍需要大量资金或残值风险，收入结构变化未必带来资本效率改善。

相关研究发现：F007·F008·F019·F027·F028·F029·F047·F052

06.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收

FY2026 的 5.3% ROE 明显低于 12% 的长期目标，也低于更强的上市同业。这里不能只看利润增长，还要问增长是否覆盖资金、信用损失、运营和股权资本成本。由于策略级资本配置和增量 ROIC 不可得，当前没有充分证据证明新业务和收购能够稳定创造经济利润。正常化盈利可以高于当前水平，但 500 亿日元目标尚缺乏可复核的分项桥梁。

相关研究发现：F006·F012·F022·F034·F037·F051

07 | 股东、役員与治理

07.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

Muninova 入股后，Mizuho 投票权比例降至约 33.79%，Muninova 持有 14.96%。单一股东控制程度下降，同时引入数字技术和消费金融授信能力，确实提供了改善条件；但两名战略股东均可能拥有商业渠道和集团层面的自身目标。长期投票协调、董事席位、关联交易条件和退出安排未公开，因此战略独立性仍需通过实际决策验证。

相关研究发现：F013·F016·F017·F026·F032·F048

07.2 | 活动股东提高问责，但不会自动创造利润

Strategic Capital 围绕资本效率、治理和 Mizuho 依赖提出股东议案，把长期低估值与少数股东利益问题直接带到股东大会。活动股东能够提高披露和问责压力，却不能替代经营改善；其当前实益持股和长期目标也需要后续正式披露确认。

相关研究发现：F018·F036

07.3 | 旧战略股东格局正在退出

ITOCHU 持股下降是 Orico 从旧战略股东格局过渡到 Mizuho、Muninova 与活动股东并存结构的一部分。这个历史变化说明控制体系正在重新组合，而不是已经形成稳定终局。

相关研究发现：F023·F035

07.4 | 制度保护存在，实际少数股东保护仍待检验

公司已设独立董事占多数的董事会，并以利益冲突管理委员会审议重要的 Mizuho 相关交易。这些正式安排是必要的正面条件，但真正的治理质量要看它们能否约束关联交易、低回报投资和资本配置。下一步最有信息价值的证据，是主要股东协议、董事提名安排及重大合作交易的独立审议记录。

相关研究发现：F053

08 | 资本政策

08.1 | 高股息有吸引力，但覆盖质量偏弱

公司提出累进分红和 30%至 40%的派息率指引，但 FY2026 每股 40 日元分红对应 53.3%的派息率。当前股息带来真实现金回报，却已经高于政策区间；如果利润修复继续延迟，董事会最终需要在分红增长、资本缓冲和转型投入之间作出选择。

相关研究发现：F014

08.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报

资本正在投向数字平台、担保、支付、租赁、子公司整合和流程改革。问题不在于这些方向是否听起来合理，而在于扣除资金成本、信用损失、残值风险和实施费用后，增量 ROIC 能否超过资本成本。项目级投资、采用率、劳动节省和并购后回报尚未形成完整证据，低 ROE 使“边投资、边维持累进分红”的组合更具约束性。

相关研究发现：F007·F008·F012·F028·F029·F047

08.3 | 利差决定分红与转型能否同时推进

持续的利差压力会同时削弱三项能力：支付股息、为技术和重组投入资本、吸收信用损失。因而资本政策不能脱离资产负债重定价来看；如果融资成本继续领先资产收益率，哪怕流动性充足，内部资本生成也可能不足。

相关研究发现：F040

08.4 | 所有权变化只有落实到资本纪律才有价值

Mizuho、Muninova 与活动股东构成新的资本配置博弈。正面情形是多方压力推动披露、削减低回报业务并提高资本效率；负面情形是渠道和集团战略优先于 Orico 普通股东回报。是否出现回购、如何处理高于政策区间的派息率，以及重大联盟投资是否接受独立回报检验，将决定治理变化能否转化为每股价值。

相关研究发现：F013·F018·F036·F048

09 | 估值与安全边际

09.1 | 估值便宜，但市场并非没有理由

以约 813 日元计，Orico 大致对应 0.57 倍隐含账面价值、10.6 倍公司指引口径盈利和约 4.9% 的股息率。市场已经计入相当低的回报预期，因此若利差和 ROE 修复，股价具有重估弹性。但高股息部分是对执行和利率风险的补偿，不能单独构成安全边际。

相关研究发现：F014·F015·F050

09.2 | 账面价值不是未经折扣的下行保护

PBR 的解释必须经过资产质量调整。经营应收款公允价值比账面价值低 656 亿日元，而该差额无法拆分为纯利率效应和信用效应；贷款损失准备又依赖预期损失与回收假设。与此同时，集团现金不等于全部可由母公司分配的现金。没有严重压力情景和现金上划约束数据，账面价值不是可立即兑现的资产底。

相关研究发现：F011·F043·F049·F053

09.3 | 盈利中枢无法高置信度收窄

正常化盈利仍然是估值中最大的变量。当前 ROE 约 5%，而 FY2030 目标为至少 12%；两者之间缺少完整、可复核的利润桥。资产重定价速度、每 25 个基点利率变化的净利润影响、正常信用成本、成本削减和新产品单位经济只要有一项偏离，合理 EPS 和 PBR 都会明显变化。

相关研究发现：F012·F051

09.4 | 重估条件是经营兑现，而不是目标发布日期

可持续重估应当来自同一条证据链：利差修复提高利润，成本交付改善费用率，信用损失受控保护账面价值，资本效率上升使新增利润真正属于普通股东。在这条链尚未形成前，低 PBR 更像对转型成功的期权价格，而不是明确的资产套利。

相关研究发现：F041

10 | Kabugami 技术结构

10.1 | 2025 年的上行没有通过回抽检验

可获得的长期历史显示，8585 具有“急升后长期回吐”的明显路径特征。2025 年价格从约 740 至 805 日元区域逐步上行，2026 年 2 月 9 日一度达到 1,173 日元；随后月度价格转为下降，3 月约 961 日元、5 月 889 日元、6 月 849 日元，9 月 29 日触及 812 日元并收于 813 日元。七个月的回落几乎抹去了此前抬升，说明观察重点不应是曾经突破多高，而是回抽后保留了什么。

相关研究发现：F044

10.2 | 更高价格区域未能形成重复稳定

2025 年至 2026 年初，价格重心一度从约 750 至 850 日元抬升到约 950 至 1,100 日元，但更高区域停留时间不足，回落又依次跌破 1,000 和 900 日元。到 9 月，主要运行区间已经重新靠近 800 至 900 日

元，旧的约 750 至 1,000 日元长期反复停留价格带重新吸收了此前上行。由此形成的纯价格判断是“迁移失败并返回旧区域”，而不是新均衡已经建立。

相关研究发现：F044

10.3 | 旧区域的重新吸收仍占主导

此次回归的深度和持续时间显示，旧区域的回复约束仍然强于高位稳定力量。2025 年的向上波动区间扩张在 1,173 日元附近结束，随后跌幅约 31%，且截至审阅日没有出现低点抬高、恢复速度改善或有效压缩。历史上多次强劲反弹最终回吐，也留下了 1,000 日元以上的失败脉冲记忆；当前没有证据支持把低波动或短暂反弹解释为新的上行动力。

相关研究发现：F044

10.4 | 正面事件没有留下更高价格底部

在纯价格状态形成之后，再看公开事件的价格响应：Strategic Capital 成为重要股东，以及 Mizuho、Muninova 与 Orico 结盟，都没有留下耐久的更高价格底部；FY2027 第一季度盈利偏弱和日本利率进一步上升期间，价格则持续向年度低点移动。由此得到的是事件失效且响应不对称的时序关系——正面战略事件的涨幅保留有限，负面压力后的位移更深、更久。事件本身不是技术证据，价格对事件的保留与回吐才是。

相关研究发现：F025·F042·F044

10.5 | 确认需要保留高度，失效则是再创新低

确认条件应是结构性的：价格先持续回到约 900 日元以上，之后的有意义回抽仍守住 9 月低点；更强确认则是多个月稳定在约 950 至 1,000 日元以上，并在下一次正面事件后留下更高底部。相反，若持续跌破 2026 年 9 月低点并在更低区域反复收盘，或再次上破 900 至 1,000 日元后完全无法保留高度，失败迁移判断将进一步强化。

若未来在 1,000 日元以上重复稳定、随后回抽仍明显守住 900 日元上方，当前判断才会被推翻。技术置信度为中低，原因是缺少足够一致的复权日线冲击历史，无法可靠比较恢复半衰期和更细的量价结构。

相关研究发现：F044

11 | 风险与催化剂

11.1 | 利率上升可能延长低回报状态

首要风险是利率继续上升，而存量信用资产收益率调整仍慢于负债和证券化成本。日本银行在 2026 年 9 月把政策利率目标提高至约 1.25%，使这一错配更加紧迫。若融资成本继续领先，普通利润、内部资本生成和分红覆盖会同时受压，即使公司并不发生流动性危机。

相关研究发现：F004·F024·F038·F046

11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂

第二项风险是改革到达得太晚。上一轮计划未完成主要目标，FY2027 第一季度又仅实现全年普通利润指引的 8.9% 左右。网点压缩、净减员、子公司整合和数字化若延期，支出会先发生而节省尚未体现；若新产品单位经济不佳，公司可能在低利差时期增加另一层固定成本。相反，明确的资产重定价、费用削减和后半程盈利兑现，是最直接的经营催化剂。

相关研究发现：F005·F006·F007·F040·F047

11.3 | 信用成本必须与增长一起检验

第三项风险来自信用和估值假设。贷款损失准备、回收期限及海外信用表现一旦恶化，会同时削弱利润与资本；656 亿日元的应收款公允价值折价也说明账面价值对利率和信用假设敏感。催化剂不应只是信用成本短期下降，而应是国内外拖欠、核销和准备金趋势持续稳定，并能与提价和客户扩张相容。

相关研究发现：F011·F043

11.4 | 融资缓冲可靠，股息缓冲并不坚硬

A+ 评级和多元融资渠道降低了近期再融资中断风险，这是重要缓冲。然而，FY2026 派息率已达 53.3%，高于 30% 至 40% 的政策区间。若利润修复延迟，当前股息率可能失去增长基础；反过来，盈利覆盖改善且股息仍能保持累进，将是资本生成恢复的重要确认。

相关研究发现：F009·F014

11.5 | 战略股东变化要靠实际决策兑现

所有权变化带来治理催化剂，也带来协调风险。Mizuho、Muninova 和活动股东可能推动披露、数字能力与资本纪律，但多方集中持股也可能把渠道或集团目标置于少数股东回报之上。真正的催化剂是重大资本配置、关联交易和董事提名中出现可验证的独立性，而不是仅有股东名单变化。

相关研究发现：F013·F048

11.6 | 重估需要四项证据同时成立

最终的重估催化剂不是单项利好，而是四项证据共振：利差修复、成本交付、信用损失受控、ROE 上升。只出现联盟、产品发布或低 PBR，无法完成同一条股东价值链。

相关研究发现：F041·F050

12 | 反常识发现

12.1 | 反常识发现：Orico 不缺覆盖，缺的是高回报转化

更深入研究后的关键发现是，Orico 并不缺规模和触达。超过千万持卡人、约 91 万商户、553 家合作金融机构以及成熟催收网络已经存在；真正缺少的是把这些资产转化为可重定价、经常性、扣除损失后仍具吸引力且资本占用较低的利润。于是投资问题从“网络够不够大”变成“网络产生的每一单位业务是否提高 ROIC”。这也解释了为什么公司可以拥有耐久业务，却长期只有较低的普通股回报。

相关研究发现：F003·F039·F054

12.2 | 市场拒绝为尚未兑现的战略选择权提前买单

另一项有信息增量的发现来自价格与基本面的时序。战略股东加入、联盟升级和活动股东压力增加了未来选择权，但价格没有保留更高区域。这表明市场当前并未为“选择权数量”定价，而是在等待利差、费用、信用损失和资本效率的共同验证。战略新闻可以改变故事，却尚未改变市场对成功概率的判断。

相关研究发现：F025·F042

13 | 下一次值得跟踪什么

13.1 | 先把 500 亿日元目标拆成可验证的利润桥

首先需要一张可复核的 FY2027 至 FY2030 普通利润桥，把 144 亿日元提升到 500 亿日元以上的过程拆成资产重新定价、融资成本、信用成本、费用削减、业务增长和一次性因素。与之配套，还需披露各类资产和负债的重定价期限，以及市场利率每变化 25 个基点对净利润的真实影响。FY2027 第一季度为何仅完成全年指引约 8.9%，后半程依赖哪些具体因素，也应单独解释。

相关研究发现：F051

13.2 | 用单位经济和策略级 ROIC 检验增长

其次要取得数字分期、担保、B2B 支付、银行卡和租赁业务的采用率、交易量、单位收入、获客成本、复购率、损失率和贡献利润，并按策略分配资金、信用损失、运营费用和监管资本。只有策略级 ROE 与增量 ROIC 可见，才能判断增长是在创造价值，还是只把低回报资产做得更大。

相关研究发现：F051

13.3 | 验证海外、并购、伙伴与技术投入的真实回报

第三，应跟踪海外业务在收紧授信和缩减规模后能否持续盈利，以及 Orico Product Finance、Orico Car Life 和汽车租赁子公司的整合协同与收购回报。对 Amazon、Mizuho 和其他大渠道，还需要合同期限、收入分成、排他性与集中度资料。软件投资则应区分维护和增长支出，并披露上线后的处理效率、劳动节省与损失改善。

相关研究发现：F052

13.4 | 补齐账面价值、压力情景与控制安排

第四，需要拆分 656 亿日元应收款公允价值折价中利率与信用因素，并观察拖欠、核销和准备金的分层变化。更有价值的压力测试是融资成本再上升 50 个基点并叠加国内外信用成本正常化时，资本、流动性和分红会如何变化。治理方面，则应确认 Mizuho 与 Muninova 的投票协调、董事代表和关联交易安排。

相关研究发现：F053

13.5 | 下一次研究应从能改变结论的证据开始

下一次审阅不需要重复收集相同的规模叙事。最高信息价值来自四类新增证据：利差和利润桥是否变得可量化，新产品与子公司是否产生正的资本回报，信用与账面价值是否经受利率压力，战略股东是否在实际决策中保护少数股东。任何一类出现明确反向答案，都可能改变正常化盈利、估值与行动判断。

相关研究发现：F051·F052·F053

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | 总分、等级与财务防御

评分版本为 V3.2，总分 48.10，对应 C 级，行动为“观望”。财务韧性与下行防御贡献 7.80/13：A+评级、多元融资和现金降低了近期破坏性融资风险，但高杠杆应收款、贷款损失准备及公允价值折价使账面防御对利率和信用假设敏感。

相关研究发现：F009·F011

14.2 | 网络耐久性与商业结构

竞争优势与结构耐久性贡献 7.70/14：网络真实且难以快速复制，但尚未形成高回报护城河。商业结构、产品、客户与关键依赖贡献 6.05/11：业务入口多元，合作渠道可降低获客摩擦，但新产品单位经济和伙伴价值分配不透明。评分没有把同一网络规模在两个模块重复奖励；复制难度归入竞争优势，产品组合与依赖关系归入商业结构。

相关研究发现：F002·F003·F008·F039

14.3 | 盈利质量与资本配置拖累最大

盈利质量、现金转化与资本效率贡献 5.95/17，是最主要的基本面弱项：利率错配、第一季度盈利下降、现金流受应收款及融资变动影响，以及 5.3% 的 ROE 共同限制评分。资本配置与股东回报贡献 4.50/10：现有分红提供现金收益，但 53.3% 的派息率、低 ROE 和项目级回报缺失使分红与转型投入存在张力。

相关研究发现：F004·F012·F047·F049

14.4 | 便宜估值与中性治理

估值与安全边际贡献 8.70/15：低 PBR、约 10.6 倍指引口径盈利和约 4.9% 股息率提供上行选择权，但账面价值和正常化 EPS 均需条件性折扣。治理、所有权与管理层贡献 3.50/7：多方股东可能提高问责并导入能力，也可能造成战略协调和关联利益风险。

相关研究发现：F015·F043·F050

14.5 | 技术未确认转型，评分不作二次改写

Kabugami 技术结构贡献 3.90/13。受保护技术综合判断为失败迁移和旧区域重新吸收：2025 年至 2026 年初的上行没有在有意义回抽后保留更高运行区域。八项贡献合计严格为 48.10。本节只解释已经完成的评分裁决，不重新设定权重，也不因低估值而推导出与“观望”不同的行动。

相关研究发现：F013·F044·F048

14.6 | V3.2 评分明细

模块	权重	得分	理由
财务韧性与下行防御	13	7.8	公司生存与再融资能力明显强于其盈利韧性，融资渠道和评级提供中等偏正面的下行防御；但这不是净现金型安全，资产估值敏感性和杠杆使普通股仍可能长期承受回报侵蚀。
竞争优势与结构耐久性	14	7.7	Orico 拥有真实且难以快速复制的运营网络，但现有证据更支持“耐久平台”而非“高回报护城河”。网络规模的主要加分归于本模块，未在商业结构与盈利质量中重复奖励。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	5.95	这是当前最主要的基本面弱项。FY2027 第一季度普通利润同比下降 57.9%，FY2026 ROE 仅 5.3%，营业现金流改善也不能等同于经常性现金盈利提升；计划目标与已验证盈利能力之间仍有巨大距离。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	6.05	业务和渠道广度降低单一产品依赖，但产品级盈利质量与关键伙伴依赖仍不透明。本模块评价商业组合和依赖关系，不重复计入网络复制难度或利率错配本身。
估值与安全边际	15	8.7	估值不贵但安全边际具有条件性。当前价格为成功修复提供可观弹性，却没有形成可直接变现的资产套利或坚硬下限；估值模块仅评价价格与预期差，不再次惩罚盈利模块已归属的利率机制。
资本配置与股东回报	10	4.5	现有分红提供现金回报，但资本配置尚未证

			明能够创造高于资本成本的增量价值。转型支出和累进分红同时推进，在盈利修复未兑现前属于约束而非明确优势。
治理、所有权与管理层	7	3.5	治理处于机会与风险相抵的中性区间。多方集中持股可能促进改革和数字能力导入，也可能使渠道或集团目标优先于 Orico 普通股股东回报；实际战略独立性尚未得到验证。
Kabugami 技术结构	13	3.9	技术状态为失败迁移和旧区域重新吸收，而非新均衡建立。该判断仅来自完成的受保护技术综合结构，并未使用公开章节、单一图表、单一周期或孤立指标替代评分依据。

总分： 48.1 / 100

评级： C

操作建议： 观望。当前估值提供转型成功的选择权，但盈利质量、资本效率与技术状态均未形成足够确认；在利差修复、成本交付、信用损失和 ROE 同步改善，并且价格能够保留更高运行区域之前，不宜仅因低 PBR 和高股息率建立积极仓位。

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告用于公开公司研究与投资判断记录，不构成个性化投资建议、买卖要约或收益保证。估值、盈利正常化和情景判断均为基于截至审阅日信息的研究推断，可能因利率、信用损失、经营执行、资本政策和市场价格变化而失效。投资者应结合自身风险承受能力独立判断；本资料未披露任何可证明存在的特殊利益冲突，若后续出现适用披露，应在新审阅中更新。

相关研究发现：F050

15.1 | 资料范围与时间边界

本审阅以 2026 年 9 月 30 日为时间边界，主要使用 Orico 官网与 IR 资料、决算短信、EDINET 有价证券报告书、JPX 披露、公司治理与股东大会材料，并以日本银行、金融厅、经济产业省、JCR、Mizuho、Muninova 及 Strategic Capital 等第一方或直接相关方资料交叉核验。FY2027 第一季度数据来自监管披露镜像，属于来源可用性限制，相关数字未被扩展成超出文件内容的推断。

相关研究发现：F001·F005·F013

15.2 | 不能由公开资料解决的关键问题

重要限制包括：资产负债重定价和对冲的净敏感度、FY2030 完整利润桥、新产品及合作渠道单位经济、策略级 ROIC、子公司现金上划、软件项目回报、应收款公允价值折价构成、严重压力情景，以及主要股东之间的治理安排均未充分公开。这些问题被保留为 UNKNOWN 和后续研究债务，没有用公司目标、同业平均或编辑假设填补。

相关研究发现：F051·F052·F053

15.3 | 技术资料与置信度限制

技术研究使用截至 2026 年 9 月 29 日的可得市场历史，覆盖长期年度变化、2023 年 12 月至 2026 年 9 月月度价格及审阅日前的日度观察。未提供 Owner 图表，因此报告不展示或虚构图像。可得复权日线不足以可靠比较多次冲击的恢复半衰期和细粒度量价结构，技术置信度为中低；基本面事件只用于观察价格响应，没有被当作纯技术状态的成因。

相关研究发现：F025·F044

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 54 项研究发现；正文里的 F 编号可直接跳到附录 A 的对应发现。在线查看可折叠完整索引 →

发现	对应的中文正文		
F001 · 在线	株式会社オリエントコーポレーション, ticker 8585, is a TSE Prime-listed diversified non-bank group with 18 consolidated subsidiaries and four equity-method affiliates.		
F002 · 在线	02	2.1	覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台
F005 · 在线	01	1.2	目标跨度远大于已经验证的改善
F015 · 在线	09	9.1	估值便宜，但市场并非没有理由
F045 · 在线	01	1.1	这是一项利差与资本回报的修复投资
F050 · 在线	01	1.3	低估值只能等待经营证据转化为重估
F004 · 在线	01	1.1	这是一项利差与资本回报的修复投资
F046 · 在线	01	1.1	这是一项利差与资本回报的修复投资
F006 · 在线	01	1.2	目标跨度远大于已经验证的改善
F007 · 在线	01	1.2	目标跨度远大于已经验证的改善

附录 A | 完整研究发现索引

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

F001 | 株式会社オリエントコーポレーション, ticker 8585, is a TSE Prime-listed diversified non-bank group with 18 consolidated subsidiaries and four equity-method affiliates.

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；02 | 2.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台；15 | 15.1 | 资料范围与时间边界

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 会社概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 東京証券取引所 上場会社情報サービス — 8585
(<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=85850>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、03；专项深挖：01、03

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：株式会社オリエントコーポレーション, ticker 8585, is a TSE Prime-listed diversified non-bank group with 18 consolidated subsidiaries and four equity-method affiliates.
- 内部研究类型：issuer_identity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股股东含义（原始记录）：Establishes what ordinary shareholders own and prevents treating consolidated assets as automatically distributable.
- 不确定性（原始记录）：Subsidiary-level cash transferability and minority claims are not fully disclosed.

在线打开本发现 →

F002 | 02 | 2.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；02 | 2.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台；03 | 3.1 | 产品组合的关键是资本占用，而不是品类数量；14 | 14.2 | 网络耐久性与商业结构

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）

- 会社概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026 年 3 月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同业比较：11；其他用途：历史
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、03；专项深挖：01、03

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico underwrites credit, advances or guarantees payment, processes transactions and manages collections across installment credit, cards and loans, bank, rent and B2B guarantees, leasing and Southeast Asian auto finance.
- 内部研究类型：credit_intermediation_platform
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The mix of funded assets and fee or guarantee income determines spread exposure, capital needs and ROE.
- 不确定性（原始记录）：Product-level profit after funding, expected losses, operating expense and allocated capital is incomplete.

在线打开本发现 →

F003 | 02 | 2.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足

写入正文：02 | 2.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足；04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报；05 | 5.1 | 护城河首先体现为运营网络的复制难度；12 | 12.1 | 反常识发现：Orico 不缺覆盖，缺的是高回报转化；14 | 14.2 | 网络耐久性与商业结构

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026 年 3 月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同业比较：11；其他用途：历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico's more than ten million card members, roughly 910,000 merchants, 553 partner financial institutions and established underwriting and collections infrastructure form a costly-to-replicate operating network, but current low ROE shows that reach alone is not a moat for shareholders.
- 内部研究类型：distribution_data_collection_network
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：The network lowers franchise-failure risk and may support cross-selling, but scale without pricing power can preserve low-return economics.
- 不确定性（原始记录）：Partner concentration, churn, renewal behavior and attributable economics are undisclosed.

在线打开本发现 →

F004 | 01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资

写入正文：01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资；06 | 6.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位；11 | 11.1 | 利率上升可能延长低回报状态；14 | 14.3 | 盈利质量与资本配置拖累最大

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書－第 66 期（2025 年 4 月 1 日－2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：
06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：
02、06、12、14、18、25、29
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他
用途：历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(<https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1>)

b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；
专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico's liabilities and securitization costs can reprice faster than yields on fixed-rate or slowly repricing credit assets, making spread repair through pricing, mix, securitization and hedging the decisive near-term earnings problem.
- 内部研究类型：asset_liability_repricing_mismatch
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Small spread changes are magnified by leverage and can suppress ordinary profit and ROE for years without causing a liquidity crisis.
- 不确定性（原始记录）：Exact net earnings sensitivity, hedge effectiveness and repricing schedule for each 25-basis-point move are unknown.

在线打开本发现 →

F005 | 01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善；06 | 6.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位；11 | 11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂；15 | 15.1 | 资料范围与时间边界

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)
| 怎么使用：直接证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：
02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、
26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、
26、27、28、29、32、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 ordinary profit rose to ¥14.4 billion mainly because lower overseas credit costs offset higher financial expense, while attributable profit fell to ¥12.9

billion; FY2027 first-quarter ordinary profit then fell 57.9% to ¥1.3 billion despite unchanged ¥15 billion full-year guidance.

- 内部研究类型：current_earnings_state
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Weak first-quarter progression increases the probability that the transformation begins from a lower earnings base than the plan assumes.
- 不确定性（原始记录）：The second-half drivers supporting unchanged FY2027 guidance are not quantified.

在线打开本发现 →

F006 | 01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

写入正文：01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善；06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收；11 | 11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)
| 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：
02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25
、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25
、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他
用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The plan seeks more than ¥50 billion of ordinary profit and at least 12% ROE by FY2030 from ¥14.4 billion and 5.3% in FY2026, even though management acknowledges that the preceding plan missed all major financial targets.
- 内部研究类型：target_credibility_gap
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Capitalizing ambitious targets before operational proof would overstate normalized earnings and undervalue execution risk.
- 不确定性（原始记录）：No complete bridge separates repricing, funding costs, losses, cost reductions, growth and one-offs.

在线打开本发现 →

F007 | 01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

写入正文：01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报；11 | 11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂

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）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- サステナビリティ推進体制・マテリアリティ・KPI
(<https://www.orico.co.jp/company/sustainability/management/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、20；专项深挖：04、20

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Management plans to halve domestic sales locations, reduce group headcount by a net 900, consolidate subsidiaries, digitize processing and reallocate resources toward growth fields by FY2030.
- 内部研究类型：operating_restructuring_program
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Successful cost removal can create operating leverage; failure would leave technology and restructuring spending as another low-return fixed cost.
- 不确定性（原始记录）：The timing and realized savings by initiative are not sufficiently quantified.

在线打开本发现 →

F008 | 03 | 3.1 | 产品组合的关键是资本占用，而不是品类数量

写入正文：03 | 3.1 | 产品组合的关键是资本占用，而不是品类数量；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报；14 | 14.2 | 网络耐久性与商业结构

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）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业
比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026年3月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么
使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同
业比较：11；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)

| 怎么使用：支持证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：

02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史

- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Guarantees, cards, digital installments, B2B payment services and auto leasing offer a path toward more recurring and potentially less capital-intensive income, but their unit economics have not yet validated the targeted profit step-up.
- 内部研究类型：fee_oriented_growth_portfolio
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The portfolio can improve ROE only if higher fee intensity and lower balance-sheet use survive credit losses, partner economics and implementation costs.
- 不确定性（原始记录）：Adoption, repeat use, customer acquisition cost, loss rates and contribution profit are not disclosed for key new products.

在线打开本发现 →

F009 | 06 | 6.4 | 企业生存能力强于股权回报韧性

写入正文：06 | 6.4 | 企业生存能力强于股权回报韧性；11 | 11.4 | 融资缓冲可靠，股息缓冲并不坚硬；14 | 14.1 | 总分、等级与财务防御

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：
12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：

06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：

02、06、12、14、18、25、29

- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico retains A+ debt assessments, substantial cash and access to bonds, borrowings and securitization, supporting corporate survival even as leverage amplifies spread and credit-cost changes for equity holders.
- 内部研究类型：funding_resilience
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：A+ ratings and diversified funding reduce destructive-financing risk but do not prevent prolonged earnings erosion from spread compression.
- 不确定性（原始记录）：Committed facility headroom, cash restrictions and lender concentration are not fully public.

在线打开本发现 →

F010 | 06 | 6.2 | 营业现金流改善不能按工业企业方式解读

写入正文：06 | 6.2 | 营业现金流改善不能按工业企业方式解读

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 operating cash flow was ¥22.1 billion and investing outflow approximately ¥21.1 billion, but operating cash improvement was materially driven by receivable and liability movements rather than a comparable rise in recurring profit.
- 内部研究类型：finance_company_cash_conversion
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：FY2026 cash improvement supports liquidity but should not be capitalized as a structural increase in recurring earnings or dividend capacity.
- 不确定性（原始记录）：Parent-distributable cash and maintenance versus growth software investment are not separated.

在线打开本发现 →

F011 | 06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验

写入正文：06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验；09 | 9.2 | 账面价值不是未经折扣的下行保护；11 | 11.3 | 信用成本必须与增长一起检验；14 | 14.1 | 总分、等级与财务防御

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico carried about ¥2.260 trillion of operating receivables and ¥134.7 billion of loan-loss allowances at March 2026, while estimated receivable fair value was ¥65.6 billion below carrying value and allowance estimation remained a key audit focus.
- 内部研究类型：credit_estimate_and_fair_value_sensitivity
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Changes in expected-loss and duration assumptions can materially alter profit, capital and the reliability of book value as downside protection.
- 不确定性（原始记录）：The ¥65.6 billion fair-value discount cannot be cleanly divided between rate and credit effects.

在线打开本发现 →

F012 | 06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收

写入正文：06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报；09 | 9.3 | 盈利中枢无法高置信度收窄；14 | 14.3 | 盈利质量与资本配置拖累最大

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 ROE of 5.3% remains far below the plan's 12% target and stronger peer profitability, with insufficient evidence that current strategies earn comfortably above their true capital costs.
- 内部研究类型：capital_efficiency_gap
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Growth below funding, loss, operating and equity-capital costs can increase scale while destroying ordinary-shareholder value.
- 不确定性（原始记录）：Allocated capital and post-loss returns by strategy, acquisition and growth product are unavailable.

在线打开本发现 →

F013 | 07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

写入正文：07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响；08 | 8.4 | 所有权变化只有落实到资本纪律才有价值；11 | 11.5 | 战略股东变化要靠实际决策兑现；14 | 14.5 | 技术未确认转型，评分不作二次改写；15 | 15.1 | 资料范围与时间边界

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（11项；重复标签已按来源合并）

- 株式の状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：24；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日－2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- コーポレート・ガバナンス | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/sustainability/esginfo/15/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：21；反向验证：24；专项深挖：21、23、24
- 株式の状況 | 2026年3月31日 (<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：24；专项深挖：24
- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 第66期定時株主総会招集ご通知 (<https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260526/20260525547375.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：30；专项深挖：23、25、30；同业比较：25；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：支持证据
- 株式会社オリエントコーポレーションとの連携強化について
(https://www.mizuho-fg.co.jp/release/20150731_2release_jp.html) | 怎么使用：支持证据；同业比较：07；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Mizuho's voting-rights ratio fell to about 33.79% as Muninova acquired 14.96%, while Strategic Capital pressed governance and capital-efficiency proposals; formal independent-board and conflict-management protections exist, but practical strategic independence remains unproven.

- 内部研究类型：contested_strategic_ownership
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Concentrated owners can accelerate reform and contribute capabilities, but competing agendas or related-party priorities can leak value from minorities.
- 不确定性（原始记录）：Long-term voting coordination, board representation and related-party arrangements among major holders are unknown.

在线打开本发现 →

F014 | 08 | 8.1 | 高股息有吸引力，但覆盖质量偏弱

写入正文：08 | 8.1 | 高股息有吸引力，但覆盖质量偏弱；09 | 9.1 | 估值便宜，但市场并非没有理由；11 | 11.4 | 融资缓冲可靠，股息缓冲并不坚硬

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico targets progressive dividends and a 30%-40% payout, but the FY2026 ¥40 dividend represented a 53.3% payout, making future growth dependent on actual profit delivery.
- 内部研究类型：dividend_sustainability
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Dividend carry is useful but does not create a hard downside floor when recurring earnings and capital generation are weak.
- 不确定性（原始记录）：The board's response if payout remains above policy during further rate pressure is unknown.

在线打开本发现 →

F015 | 09 | 9.1 | 估值便宜，但市场并非没有理由

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；09 | 9.1 | 估值便宜，但市场并非没有理由；14 | 14.4 | 便宜估值与中性治理

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：历史
- Orient Corporation Historical Annual Variations
(<https://www.marketscreener.com/quote/stock/ORIENT-CORPORATION-6493468/quotes/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；反向验证：33；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143afb8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At about ¥813, Orico traded near 0.57 times implied book, roughly 10.6 times guided earnings and around a 4.9% dividend yield; low ROE, rate sensitivity, accounting estimates and execution misses substantially explain the discount.
- 内部研究类型：conditional_statistical_cheapness
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Low PBR and yield provide optionality, but not an obvious arbitrage or hard asset floor.
- 不确定性（原始记录）：Normalized EPS and stressed book value cannot yet be narrowed to high-confidence ranges.

在线打开本发现 →

F016 | 04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖

写入正文：04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖；07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 株式の状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：24；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 株式会社オリエントコーポレーションとの連携強化について
(https://www.mizuho-fg.co.jp/release/20150731_2release_jp.html) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：07；其他用途：历史
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Mizuho Bank remains Orico's largest strategic shareholder and a major bank-distribution and credibility partner after reducing its voting-rights ratio to approximately 33.79%.
- 内部研究类型：strategic_shareholder_partner
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Mizuho creates franchise support and dependency simultaneously.
- 不确定性（原始记录）：Future voting coordination and detailed commercial economics are undisclosed.

在线打开本发现 →

F017 | 04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖

写入正文：04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖；07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

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）

- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation (<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses (<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信 (<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Muninova acquired 25,714,700 Orico shares for ¥26.031 billion, becoming a 14.96% strategic shareholder positioned to contribute digital and consumer-finance capabilities.
- 内部研究类型：strategic_shareholder_partner
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Capabilities may accelerate transformation, while concentrated influence raises governance questions.
- 不确定性（原始记录）：Board rights, coordination arrangements and economic synergies are not quantified.

在线打开本发现 →

F018 | 07 | 7.2 | 活动股东提高问责，但不会自动创造利润

写入正文：07 | 7.2 | 活动股东提高问责，但不会自动创造利润；08 | 8.4 | 所有权变化只有落实到资本纪律才有价值

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- 第 66 期定時株主総会招集ご通知 (<https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260526/20260525547375.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：30；专项深挖：23、25、30；同业比较：25；其他用途：历史
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：
29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strategic Capital accumulated a major position and challenged Orico's governance, capital efficiency and Mizuho dependence through shareholder proposals.
- 内部研究类型：activist_shareholder
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Pressure can improve accountability but does not itself produce earnings or ensure alignment with all minorities.
- 不确定性（原始记录）：Current beneficial ownership and long-term campaign objectives require future verified disclosure.

在线打开本发现 →

F019 | 02 | 2.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台

写入正文：02 | 2.1 | 覆盖授信、支付、担保和催收的非银行平台；03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、03；专项深挖：01、03

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico Product Finance, Orico Auto Leasing, Orico Car Life and other operating subsidiaries broaden the portfolio but create unresolved integration, duplicated-cost and capital-return questions.

- 内部研究类型：subsidiary_integration_cluster
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Integration can release costs and cross-selling, while weak returns can perpetuate complexity and trapped capital.
- 不确定性（原始记录）：Entity-level earnings, capital, cash upstreaming and acquisition returns are not fully disclosed.

在线打开本发现 →

F020 | 03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴

写入正文：03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴；04 | 4.3 | 渠道合作能否形成优势，取决于合同经济

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：支持证据
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：支持证据
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Amazon, AEON Financial Service and other merchant or payment partners provide digital distribution whose durability and value capture depend on undisclosed contract and unit economics.
- 内部研究类型：merchant_and_payment_partner_cluster
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Partners can accelerate growth but may retain customer ownership and bargaining power.
- 不确定性（原始记录）：Contract duration, exclusivity, revenue shares and concentration are not public.

在线打开本发现 →

F021 | 03 | 3.4 | 空置住宅金融是有逻辑但未验证的小型选项

写入正文：03 | 3.4 | 空置住宅金融是有逻辑但未验证的小型选项；04 | 4.4 | 细分生态展示延展性，尚未形成新利润池

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接证据
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The vacant-home utilization affiliate represents a company-specific extension of Orico's guarantee and renovation-finance capabilities, but remains an unproven commercial option.
- 内部研究类型：equity_method_specialty_ecosystem
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Potentially attractive niche growth should not be capitalized before scale and economics are evident.
- 不确定性（原始记录）：Commercial scale and returns are not demonstrated.

在线打开本发现 →

F022 | 04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报

写入正文：04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报；05 | 5.3 | 耐久平台不等于高回报护城河；06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：

05、08、09、10；其他用途：历史

- 有価証券報告書－第66期（2025年4月1日－2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Credit Saison and JACCS are relevant listed benchmarks showing that non-bank scale does not necessarily require Orico's current low ROE.
- 内部研究类型：listed_peer_benchmark_cluster
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Peer returns help distinguish industry constraints from Orico-specific underperformance.
- 不确定性（原始记录）：Product-level comparability remains incomplete.

在线打开本发现 →

F023 | 07 | 7.3 | 旧战略股东格局正在退出

写入正文：07 | 7.3 | 旧战略股东格局正在退出

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（2项；重复标签已按来源合并）

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書－第66期（2025年4月1日－2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：ITOCHU's reduced ownership is part of Orico's longer transition away from its former strategic-shareholder configuration.
- 内部研究类型：legacy_strategic_holder_context
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：Explains why the current three-bloc ownership structure represents a meaningful governance transition.
- 不确定性（原始记录）：No material current control role is established.

在线打开本发现 →

F024 | 11 | 11.1 | 利率上升可能延长低回报状态

写入正文：11 | 11.1 | 利率上升可能延长低回报状态

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information (<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The Bank of Japan raised its policy-rate target to around 1.25% in September 2026, increasing pressure on Orico's slowly repricing asset book.
- 内部研究类型：monetary_policy_state
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Further tightening can defer spread recovery even if liquidity remains adequate.
- 不确定性（原始记录）：Future policy path is inherently uncertain.

在线打开本发现 →

F025 | 01 | 1.4 | 战略选择权尚未通过市场的保留检验

写入正文：01 | 1.4 | 战略选择权尚未通过市场的保留检验；10 | 10.4 | 正面事件没有留下更高价格底部；12 | 12.2 | 市场拒绝为尚未兑现的战略选择权提前买单；15 | 15.3 | 技术资料与置信度限制

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）

- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信 (<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information (<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29

- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 事業概要 | Layer-2 product and economic-function review
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation Historical Annual Variations
(<https://www.marketscreener.com/quote/stock/ORIENT-CORPORATION-6493468/quotes/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：33；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Positive ownership, alliance and strategic developments failed to leave a durable higher price region, while weak earnings progression and rising rates coincided with persistent negative displacement.
- 内部研究类型：fundamental_technical_expectation_mismatch
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Strategic optionality has not yet become a market-confirmed improvement in the probability of durable shareholder returns.
- 不确定性（原始记录）：Technical confidence is Medium-Low because comparable adjusted daily shock histories were incomplete.

在线打开本发现 →

F026 | 02 | 2.3 | 战略伙伴既补充能力，也限制独立价值捕获

写入正文：02 | 2.3 | 战略伙伴既补充能力，也限制独立价值捕获；04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖；07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接证据
- 株式の状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：24；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据
- 株式会社オリエントコーポレーションとの連携強化について
(https://www.mizuho-fg.co.jp/release/20150731_2release_jp.html) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：07；其他用途：历史
- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Mizuho supplies distribution, bank-guarantee flow, customer access and funding credibility, but its large ownership position and deep operating relationship create strategic dependence and minority-shareholder conflict risk.
- 内部研究类型：strategic_capital_and_commercial_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F027 | 03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值

写入正文：03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書－第 66 期（2025 年 4 月 1 日－2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、03；专项深挖：01、03

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico Product Finance broadens installment-finance reach, while successful consolidation is required to remove duplicated locations and costs and withdraw from low-return originations.
- 内部研究类型：integration_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F028 | 03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值

写入正文：03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書－第 66 期（2025 年 4 月 1 日－2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：

直接证据；一手验证：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、03；专项深挖：01、03
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：支持证据
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico Auto Leasing is a destination for growth capital and recurring-use economics, but incremental returns, funding intensity and residual-value risk remain unproven.
- 内部研究类型：growth_option_with_unproven_returns
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F029 | 03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值

写入正文：03 | 3.3 | 汽车与分期子公司需要用整合回报证明价值；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（7项；重复标签已按来源合并）

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、03；专项深挖：01、03
- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：支持证据
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico Car Life expands auto-subscription and leasing capabilities, but acquisition integration, cross-selling and realized returns have not been quantified.
- 内部研究类型：acquired_capability_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F030 | 03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴

写入正文：03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴；04 | 4.3 | 渠道合作能否形成优势，取决于合同经济

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）

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：支持证据
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエンテーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：支持证据
- 事業概要 | 株式会社オリエンテーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：支持证据
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Amazon provides a large digital merchant channel that can test whether installment origination can become a repeat digital-finance relationship rather than a one-off funded asset.
- 内部研究类型：partner_distribution_channel
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F031 | 03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴

写入正文：03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴；04 | 4.3 | 渠道合作能否形成优势，取决于合同经济

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）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 沿革 | 株式会社オリエンテーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：支持证据
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：支持证据
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Collaboration with AEON Financial Service broadens business-card and payment distribution, but attractive fee and credit economics have not yet been demonstrated.
- 内部研究类型：partner_distribution_channel
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F032 | 02 | 2.3 | 战略伙伴既补充能力，也限制独立价值捕获

写入正文：02 | 2.3 | 战略伙伴既补充能力，也限制独立价值捕获；04 | 4.2 | Mizuho 与 Muninova 构成能力联盟，也构成依赖；07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

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）

- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：

02、03、05、07、08、10、11、24、30、33

- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他
用途：历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：
29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Muninova's 14.96% investment adds consumer-finance underwriting and digital capabilities, while also introducing another concentrated strategic influence whose governance arrangements remain unclear.
- 内部研究类型：strategic_capital_and_capability_alliance
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F033 | 03 | 3.4 | 空置住宅金融是有逻辑但未验证的小型选项

写入正文：03 | 3.4 | 空置住宅金融是有逻辑但未验证的小型选项；04 | 4.4 | 细分生态展示延展性，尚未形成新利润池

研究范围：开放研究

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：支持证据
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：支持证据

- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)
| 怎么使用：反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The vacant-home affiliate links guarantee capabilities to renovation finance and a persistent social need, but commercial scale and returns remain unproven.
- 内部研究类型：equity_method_growth_option
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F034 | 04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报

写入正文：04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报；05 | 5.3 | 耐久平台不等于高回报护城河；06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Credit Saison demonstrates that established non-bank scale can coexist with materially higher ROE, countering any claim that Orico's weak profitability is unavoidable for the industry.
- 内部研究类型：comparative_counter_evidence
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F035 | 07 | 7.3 | 旧战略股东格局正在退出

写入正文：07 | 7.3 | 旧战略股东格局正在退出

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：ITOCHU's reduced ownership illustrates Orico's transition away from its former strategic-shareholder configuration and provides context for the newer Mizuho-Muninova-activist structure.
- 内部研究类型：historical_capital_relationship
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F036 | 07 | 7.2 | 活动股东提高问责，但不会自动创造利润

写入正文：07 | 7.2 | 活动股东提高问责，但不会自动创造利润；08 | 8.4 | 所有权变化只有落实到资本纪律才有价值

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史

- 第 66 期定時株主総会招集ご通知 (<https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260526/20260525547375.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：30；专项深挖：23、25、30；同业比较：25；其他用途：历史
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation (<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信 (<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strategic Capital's position and proposals increase pressure for disclosure, capital efficiency and accountability, although operating improvement and alignment among strategic holders do not follow automatically.
- 内部研究类型：external_accountability_pressure
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F037 | 04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报

写入正文：04 | 4.1 | 行业并未注定 Orico 只能获得低回报；06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史

- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：JACCS is a close listed benchmark for installment-credit operating efficiency, product economics and shareholder returns.
- 内部研究类型：peer_benchmark
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038 | 06 | 6.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位

写入正文：06 | 6.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位；11 | 11.1 | 利率上升可能延长低回报状态

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）

- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Bank of Japan tightening raises Orico's funding costs before much of its fixed-rate asset book reprices, intensifying the central spread-repair challenge.
- 内部研究类型：policy_transmission

- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F039 | 02 | 2.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足

写入正文：02 | 2.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足；05 | 5.2 | 覆盖范围不是稀缺品，资本效率才是；12 | 12.1 | 反常识发现：Orico 不缺覆盖，缺的是高回报转化；14 | 14.2 | 网络耐久性与商业结构

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）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書－第 66 期（2025 年 4 月 1 日－2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：
05、08、09、10；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Orico's network is a durable operating asset, but it supports shareholder value only when converted into recurring, repricable and sufficiently capital-light earnings.
- 内部研究类型：latent_asset_conditioned_by_economics
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040 | 01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

写入正文：01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善；06 | 6.4 | 企业生存能力强于股权回报韧性；08 | 8.3 | 利差决定分红与转型能否同时推进；11 | 11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂

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）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：
06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：
02、06、12、14、18、25、29
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；
专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Continued spread pressure reduces the earnings and internal capital available to fund restructuring, technology investment and dividend growth, making execution timing more demanding.
- 内部研究类型：constrains
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041 | 01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估

写入正文：01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估；09 | 9.4 | 重估条件是经营兑现，而不是目标发布日期；11 | 11.6 | 重估需要四项证据同时成立

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)
| 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- オリエン트コーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：支持证据

- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：支持证据；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Only verified spread repair, cost delivery, controlled losses and higher capital efficiency can convert the transformation plan into a durable valuation re-rating.
- 内部研究类型：conditional_rerating_driver
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042 | 01 | 1.4 | 战略选择权尚未通过市场的保留检验

写入正文：01 | 1.4 | 战略选择权尚未通过市场的保留检验；10 | 10.4 | 正面事件没有留下更高价格底部；12 | 12.2 | 市场拒绝为尚未兑现的战略选择权提前买单

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）

- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29

- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 事業概要 | Layer-2 product and economic-function review
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation Historical Annual Variations
(<https://www.marketscreener.com/quote/stock/ORIENT-CORPORATION-6493468/quotes/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：33；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strategic ownership and alliance events did not leave a durable higher price region; the price response indicates that the market still requires demonstrated spread and execution improvement rather than accepting the plan narrative at face value.
- 内部研究类型：event_failed_cross_lane_timing
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F043 | 06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验

写入正文：06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验；09 | 9.2 | 账面价值不是未经折扣的下行保护；11 | 11.3 | 信用成本必须与增长一起检验；14 | 14.4 | 便宜估值与中性治理

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The receivable fair-value discount and allowance sensitivity require a quality haircut to reported book value and limit confidence in valuation based solely on PBR.
- 内部研究类型：qualifies_asset_value_and_earnings
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044 | 10 | 10.1 | 2025 年的上行没有通过回抽检验

写入正文：10 | 10.1 | 2025 年的上行没有通过回抽检验；10 | 10.2 | 更高价格区域未能形成重复稳定；10 | 10.3 | 旧区域的重新吸收仍占主导；10 | 10.4 | 正面事件没有留下更高价格底部；10 | 10.5 | 确认需要保留高度，失效则是再创新低；14 | 14.5 | 技术未确认转型，评分不作二次改写；15 | 15.3 | 技术资料与置信度限制

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

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Protected Technical Synthesis

- 内部研究类型：protected_technical_source_truth
- 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 →

F045 | 01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资；02 | 2.2 | 网络很大，但价值捕获仍然不足；05 | 5.1 | 护城河首先体现为运营网络的复制难度

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（29 项；重复标签已按来源合并）

- 会社概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 東京証券取引所 上場会社情報サービス — 8585
(<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=&topSearchStr=85850>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日－2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、03；专项深挖：01、03
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026 年 3 月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同业比较：11；其他用途：历史
- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション (<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation (<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- オリентコーポレーション | 日本格付研究所 (<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating (https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information (<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses (<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- オリентコーポレーション 8585 株価時系列 (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- 株式の状況 | 株式会社オリエントコーポレーション (<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：24；其他用途：历史
- コーポレート・ガバナンス | 株式会社オリエントコーポレーション (<https://www.orico.co.jp/company/sustainability/esginfo/15/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：21；反向验证：24；专项深挖：21、23、24

- 株式の状況 | 2026 年 3 月 31 日 (<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：24；专项深挖：24
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation (<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- 第 66 期定時株主総会招集ご通知 (<https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260526/20260525547375.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：30；专项深挖：23、25、30；同业比较：25；其他用途：历史
- 株式会社オリエントコーポレーションとの連携強化について (https://www.mizuho-fg.co.jp/release/20150731_2release_jp.html) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：07；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション (<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History (<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable Business Portrait — survivable credit infrastructure without proven high-return economics | Orico is a durable, systemically relevant credit platform whose underwriting, collections, transaction processing, funding access and partner network support survival. Its weakness is not franchise absence but failure to convert scale into returns comfortably above the cost of capital. Self-repair is available through repricing, fee and guarantee mix, cost removal, technology, subsidiary consolidation and tighter underwriting, but none is yet demonstrated at the magnitude required by the plan.
- 内部研究类型：durable_business_portrait
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Corporate survival appears stronger than the durability of adequate equity returns; value depends on converting existing infrastructure into replicable, capital-efficient earnings before rate pressure and execution slippage consume the benefit.
- 不确定性（原始记录）：Product economics, subsidiary cash transferability, partner concentration and strategy-level returns remain incompletely disclosed.

在线打开本发现 →

F046 | 01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资

写入正文：01 | 1.1 | 这是一项利差与资本回报的修复投资；06 | 6.1 | 利润波动的核心是资产负债重定价错位；11 | 11.1 | 利率上升可能延长低回报状态

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：
直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、
26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、
26、27、28、29、32、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：
06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：
02、06、12、14、18、25、29
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他
用途：历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
反证、历史
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支
持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：
12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>)
| 怎么使用：直接证据；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：
02、16、22、23、28、35；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Rate tightening to shareholder-capacity transmission | Bank of Japan
tightening reaches wholesale liabilities and securitization costs faster than the legacy
fixed-rate asset book. Ratings and liquidity reduce refinancing danger, but do not stop

spread compression from weakening profit, investment capacity and dividend coverage.

- 内部研究类型：cross_domain_causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Orico may remain solvent while producing inadequate returns for a prolonged period; liquidity resilience should not be mistaken for earnings resilience.
- 不确定性（原始记录）：Net sensitivity after hedges, securitization and asset repricing is not quantified.

在线打开本发现 →

F047 | 01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善

写入正文：01 | 1.2 | 目标跨度远大于已经验证的改善；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；08 | 8.2 | 再投资必须从战略叙事转向项目回报；11 | 11.2 | 转型的时间差既是风险，也是催化剂；14 | 14.3 | 盈利质量与资本配置拖累最大

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（14 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；
同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエンテーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；

专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史

- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- サステナビリティ推進体制・マテリアリティ・KPI
(<https://www.orico.co.jp/company/sustainability/management/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：04、20；专项深挖：04、20
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026 年 3 月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同业比较：11；其他用途：历史
- グループ会社案内 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/group/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、03；专项深挖：01、03

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Large transformation with credible mechanisms but unproven magnitude | Branch consolidation, headcount reduction, subsidiary mergers and software investment can lower duplicated cost, while guarantees, B2B payments, cards and leasing can improve fee intensity. Overseas tightening can reduce losses but may also leave subscale operations. The preceding plan's failure and weak FY2027 opening materially lower confidence that these mechanisms will arrive on time and at target scale.
- 内部研究类型：self_repair_and_execution_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The plan creates upside optionality, but shareholders should not capitalize the ¥50 billion target until spread, cost, loss and product-cohort evidence jointly validate it.
- 不确定性（原始记录）：Savings, product adoption, unit economics and the full FY2030 profit bridge remain unresolved.

在线打开本发现 →

F048 | 07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响

写入正文：07 | 7.1 | 控制结构从单一依赖转向多方集中影响；08 | 8.4 | 所有权变化只有落实到资本纪律才有价值；11 | 11.5 | 战略股东变化要靠实际决策兑现；14 | 14.5 | 技术未确认转型，评分不作二次改写

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- 株式の状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：24；其他用途：历史
- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- コーポレート・ガバナンス | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/sustainability/esginfo/15/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：21；反向验证：24；专项深挖：21、23、24
- 株式の状況 | 2026 年 3 月 31 日 (<https://www.orico.co.jp/company/ir/stock/information/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：24；专项深挖：24
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：
01、07、24、25、30、33
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；
专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Shareholder Proposals to Mizuho FG and Orient Corporation
(<https://stracap.jp/english/wp-content/uploads/2026/04/Shareholder-Proposal-to-Mizuho-FG-8411-and-Orico-8585.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
02、03、05、07、30、35；专项深挖：02、03、05、07、30
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- 第 66 期定時株主総会招集ご通知 (<https://finance-frontend-pc-dist.west.edge.storage-yahoo.jp/disclosure/20260526/20260525547375.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
23；外部现实校验：30；专项深挖：23、25、30；同业比较：25；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 株式会社オリエントコーポレーションとの連携強化について
(https://www.mizuho-fg.co.jp/release/20150731_2release_jp.html) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：07；其他用途：历史
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(<https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1>)

b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29

- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：反向验证：02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：反证、历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接证据；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接证据
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Ownership transition creates both reform pressure and coordination risk | Mizuho's reduced ownership and Muninova's entry lower single-shareholder dominance and add potential digital and underwriting capability. Activist pressure increases accountability. At the same time, multiple concentrated strategic agendas make related-party discipline and minority protection more important, and no ownership event guarantees operating improvement.
- 内部研究类型：contested_control_and_capability_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Governance may become more shareholder-sensitive, but value can still leak if strategic owners prioritize channel or group objectives over Orico's minority returns.
- 不确定性（原始记录）：Voting coordination, board rights, commercial terms and long-term exit intentions are not public.

在线打开本发现 →

F049 | 06 | 6.2 | 营业现金流改善不能按工业企业方式解读

写入正文：06 | 6.2 | 营业现金流改善不能按工业企业方式解读；09 | 9.2 | 账面价值不是未经折扣的下行保护；14 | 14.3 | 盈利质量与资本配置拖累最大

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）

- 有価証券報告書—第 66 期（2025 年 4 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：

01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33

- オリエントコーポレーション | 日本格付研究所
(<https://www.jcr.co.jp/ratinglist/finance/8585/release>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- 貸金業法のキホン | 金融庁 (<https://www.fsa.go.jp/policy/kashikin/kihon.html>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：13；专项深挖：13
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Liquidity support without proof of structural cash-earnings improvement | FY2026 cash generation improved, but receivable and liability movements were material. Allowance assumptions and a ¥65.6 billion receivable fair-value discount show that reported profit, book value and liquidity must be interpreted through finance-company asset and funding movements rather than industrial FCF conventions.
- 内部研究类型：cash_and_accounting_quality_bridge
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Operating cash flow and book value require quality adjustments before supporting dividend, normalized-earnings or downside conclusions.
- 不确定性（原始记录）：Recurring parent-available cash, allowance-pool detail and the split of fair-value discount between rates and credit remain unknown.

在线打开本发现 →

F050 | 01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估；09 | 9.1 | 估值便宜，但市场并非没有理由；11 | 11.6 | 重估需要四项证据同时成立；14 | 14.4 | 便宜估值与中性治理；15 | 15.4 | Compliance 声明

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（14 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日—2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Orient Corporation 8585.T Monthly Price History
(<https://www.digrin.com/stocks/detail/8585.T/price>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；反向验证：29、30、31、35；专项深挖：34；同业比较：12、14、27、30、31、34；其他用途：历史
- Orient Corporation Historical Annual Variations
(<https://www.marketscreener.com/quote/stock/ORIENT-CORPORATION-6493468/quotes/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；反向验证：33；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史
- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- ムミノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information
(<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating
(https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：历史

- 中期経営計画（2026 年 3 月期～2030 年 3 月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- Orient Corporation — 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：
历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Statistical cheapness is conditional, not self-validating | Low PBR and a high dividend yield reflect low expectations, but the discount is substantially rational given near-5% ROE, rate mismatch, estimate-sensitive receivables and repeated execution misses. Re-rating requires simultaneous evidence of spread repair, cost delivery, acceptable losses and higher capital efficiency.
- 内部研究类型：valuation_and_expectations_bridge
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The stock offers optionality if repair succeeds, but low PBR alone is not a sufficient margin of safety or evidence of readily distributable hidden value.
- 不确定性（原始记录）：Normalized EPS, stressed book value and the probability and timing of spread repair remain insufficiently bounded.

在线打开本发现 →

F051 | 01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估

写入正文：01 | 1.3 | 低估值只能等待经营证据转化为重估；06 | 6.6 | 资本效率是转型能否创造价值的最终验收；09 | 9.3 | 盈利中枢无法高置信度收窄；13 | 13.1 | 先把 500 亿日元目标拆成可验证的利润桥；13 | 13.2 | 用单位经济和策略级 ROIC 检验增长；13 | 13.5 | 下一次研究应从能改变结论的证据开始；15 | 15.2 | 不能由公开资料解决的关键问题

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：High-priority earnings and unit-economics debt | These unresolved questions directly determine normalized earnings and whether the FY2030 transformation creates value. They remain explicit debt rather than being converted into optimistic assumptions.
- 内部研究类型：high_priority_research_debt_cluster
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Opposite answers could materially change normalized earnings, valuation, capital-efficiency judgment and confidence in the plan.
- 不确定性（原始记录）：No reasonable current public path resolved these questions by Research Stop; the specified evidence should be sought in the next Review.

在线打开本发现 →

F052 | 03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴

写入正文：03 | 3.2 | 数字渠道扩大触达，却可能把议价权留给伙伴；04 | 4.3 | 渠道合作能否形成优势，取决于合同经济；06 | 6.5 | 成本削减与业务转型必须在同一张回报表上验证；13 | 13.3 | 验证海外、并购、伙伴与技术投入的真实回报；13 | 13.5 | 下一次研究应从能改变结论的证据开始；15 | 15.2 | 不能由公开资料解决的关键问题

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Operating and partnership validation debt | The durability of alliance growth, overseas repair and acquired or software-enabled capabilities remains unverified at the unit-economic level.
- 内部研究类型：operating_economics_research_debt_cluster
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Poor answers would show that apparent growth and digitization consume capital without producing durable post-loss returns.
- 不确定性（原始记录）：Public disclosures do not provide the required cohorts, contracts or project-return histories.

在线打开本发现 →

F053 | 06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验

写入正文：06 | 6.3 | 账面价值需要经过利率和信用质量检验；07 | 7.4 | 制度保护存在，实际少数股东保护仍待检验；09 | 9.2 | 账面价值不是未经折扣的下行保护；13 | 13.4 | 补齐账面价值、压力情景与控制安排；13 | 13.5 | 下一次研究应从能改变结论的证据开始；15 | 15.2 | 不能由公开资料解决的关键问题

研究范围：35 项覆盖检查

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Stress, asset-quality and strategic-control debt | Balance-sheet and control uncertainties limit confidence in book-value downside protection and in the alignment of large strategic shareholders.
- 内部研究类型：balance_sheet_and_governance_research_debt_cluster
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Adverse answers could reduce defensible book value, threaten dividend capacity or increase minority-shareholder value leakage.
- 不确定性（原始记录）：Detailed valuation models, severe-stress outcomes and private governance arrangements are not publicly available.

在线打开本发现 →

F054 | 05 | 5.2 | 覆盖范围不是稀缺品，资本效率才是

写入正文：05 | 5.2 | 覆盖范围不是稀缺品，资本效率才是；12 | 12.1 | 反常识发现：Orico 不缺覆盖，缺的是高回报转化

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（17 项；重复标签已按来源合并）

- 中期経営計画（2026年3月期～2030年3月期）
(https://www.orico.co.jp/company/ir/pdf/Medium-Term_Management_Plan_FY2025-2029.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持
- 統合報告書 2025 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/integrated-report/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 事業概要 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/business/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 有価証券報告書—第66期（2025年4月1日～2026年3月31日）
(<https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YCKH.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33、35；反向验证：21；专项深挖：
01、02、04、05、06、08、09、10、11、12、14、15、16、17、18、19、20、21、22、25、26、27、28、29、32、33
- Mizuho Bank Executes Business Alliance with Muninova and Orico and Transfers Orico Shares (https://library.mizuhogroup.com/asset/3acd2736-316c-429c-acaa-6927aa10810c/bk_20260515release_eng.pdf) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33、35；专项深挖：
02、03、05、07、08、10、11、24、30、33
- アイフル株式会社 有価証券報告書 2026年3月期 — Orico alliance disclosure
(https://regfis.com/reports/20260618_S100YDNT_E03721_null_010_030000_120) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、03、05、15、33；专项深挖：02、03、05、11、15、33；同业比较：11；其他用途：历史
- 沿革 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/corporate/about/history/>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：01、02、03、04、09、20、33；其他用途：历史
- Message from Head of Finance Group | Orient Corporation
(<https://www.orico.co.jp/en/company/ir/integrated-report/online2025/group-message/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、20、23、28、33、35；同业比较：02、16、22、23、28、35；其他用途：反证、历史
- Orient Corporation — 2027年3月期 第1四半期決算短信
(<https://financialfilings.com/filings/orient-corporation/interim-quarterly-report/2026/49838430/>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：
02、03、04、05、11、15、16、20、26、27、28、30、35；同业比较：28、35；其他用途：反证、历史
- 2026年3月期 決算短信〔日本基準〕（連結）
(<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260514535969.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：15、16、17、18、19、22、26、28、32；其他用途：历史
- 株主・投資家との対話状況 | 株式会社オリエントコーポレーション
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：支持证据
- 株主・投資家との対話状況 | 2026 disclosure responses
(<https://www.orico.co.jp/company/ir/activities/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
22、26、28、30、31、35；外部现实校验：10、15、16、23、24、33；反向验证：07、23；专项深挖：06、07、10、15、16、22、23、24、26、28、30、31、33；同业比较：06；其他用途：历史
- オリエントコーポレーション 8585 株価時系列
(<https://finance.yahoo.co.jp/quote/8585.T/history>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

08、09、22、26、27、28、31、35；反向验证：08、09、10、22、27、35；同业比较：05、08、09、10；其他用途：历史

- Orient Corporation 8585 Historical Data (<https://jp.investing.com/equities/orient-corp-historical-data>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：34；外部现实校验：27、29、31；专项深挖：34
- ムニノバホールディングス株式会社および株式会社みずほ銀行との業務提携契約ならびに資本提携契約の締結 (<https://www2.jpx.co.jp/disc/85850/140120260515538112.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：07、24、30、35；外部现实校验：01、25、33；专项深挖：01、07、24、25、30、33
- Bank of Japan — September 2026 monetary-policy information (<https://www.boj.or.jp/en>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：06、12、14；反向验证：02、06、18、25、29、35；专项深挖：02、06、12、14、18、25、29
- Mizuho Bank's Stake in Orico to Be Lowered—No Impact on the Rating (https://www.jcr.co.jp/download/3f6627176281c673acff5aa9396a23fe4971f9a6a143af1b8a/26d0205_f.pdf) | 怎么使用：外部现实校验：06、18、25、29、35；反向验证：12、14；专项深挖：06、12、14、18、25、29；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Reach is not the scarce asset; profitable value capture is | Deeper integration shows that Orico's central problem is not insufficient reach. Its large distribution, data and collections network already exists. The unresolved shareholder problem is whether that reach can be converted from low-return funded assets into recurring, replicable and capital-efficient services.
- 内部研究类型：structural_research_dividend
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Network size should receive no valuation premium until evidence shows superior post-loss, post-funding and post-capital returns.
- 不确定性（原始记录）：The interpretation remains conditional on future product and partner economics.

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。