9767 日建工学株式会社（NIKKEN KOGAKU CO., LTD.）

Kabugami V3.2 55.35/100 · B

这家公司是做什么的

公司提供消波及护岸混凝土块的钢制模具，并销售护岸材料、土木用片材及自然石产品。

最近亮点

最新季度收入基本持平而营业利润改善，模具业务恢复盈利，产品销售利润率提高。

资料截止 2026-10-19 · 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、投资劝诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

研究身份与发布溯源

研究来源	GPT 研究
研究日期	2026-10-19
研究规则版本 SHA	b0c5153b86b748544ee816f9a0fd693d8d4a282f
评分版本	V3.2
发布源 SHA	874b5fa547c93b50ab6f6d5d542d4117107f2d37
交付代码版本 SHA	75eb950604ae2fb1e11c4825503f9d2c7f383193
交付运行时指纹	8c1e397e602d0070dce48ef369ae28a148f590ae47d528aab8d088ca38d8e30c

先看研究要点

为什么值得研究	现金与低借款形成较强财务缓冲，专业工程能力和新材料合作提供业务延伸的可能。
最需要担心什么	处置收益放大季度增益，资本效率偏低，公共工程执行、资本配置及极低交易流动性制约判断。
Kabugami 现在怎么看	本业出现改善，估值要求也不高，但经常利润的大增不能直接外推；资产厚度尚未转化为持续较高的股东回报。

01｜投资问题与当前结论

日建工学的投资问题，在于一家资金充裕的工程材料公司，能否让恢复中的业务产生更好的资本回报。当前已有积极迹象：第一季度模具业务转盈，产品销售在收入下降时仍增加利润。这个改善值得承认。[S02]

但经常利润同比增长 527.3%，包含了一笔明显增加的存货处置收益。经营改善与处置收益对增量的贡献接近，上一年同期较高的税负比例又放大了净利润增幅。只看最后一行利润，会高估本业变化的幅度。研究发现

参考本次取得的 10 月 15 日完整交易记录，股价 1,671 日元对应公司全年预测约 8.70 倍市盈率、三月末净资产约 0.62 倍市净率。价格要求不高，不过公司近几年净利润大体停留在相近水平，净资产持续增加，资本回报随之下降。便宜能否兑现，要看经营利润留下多少现金，以及这些资金最终怎样使用。[S03][S15]研究发现

02｜公司本质与商业模式

公司成立于 1964 年，业务围绕港湾、海岸、河川等水工设施展开。客户需要的并非一块形状特殊的混凝土，而是能够适应水流、波浪、施工和环境要求的整体使用方案。公司提供模具、产品及工程技术支持，连接设计、制造协作厂和施工企业。[S10][S11]

其中最容易误读的是“模具租赁”。年报收入确认注释说明，公司按照客户使用模具制作的混凝土块数量，在一定期间内确认收入。这使收入与实际施工量紧密相连；模具已经交给客户，并不等于以后每个月都能收到固定租金。[S03]研究发现

产品销售则主要在交货时确认，符合通常运输期间条件的国内交易可在发货时确认。公司的订单到销售周期较短，未披露可供投资者据以锁定未来增长的大额长期订单。公共工程预算、招标、施工和收入之间存在多道环节，预算增加只是其中的起点。

03｜产品、客户与供应链

3.1｜两个业务的改善并不同步

2026 年 3 月期，模具业务销售额约 15.27 亿日元，同比下降 7.7%，分部营业利润约 0.59 亿日元，下降 73.4%；产品销售额约 46.84 亿日元，增长 21.3%，营业利润约 2.94 亿日元，增长 145%。产品业务抵消了模具业务的弱势，集团收入增长不能代表所有业务同时扩张。[S01]

进入最新季度，模具业务恢复盈利，产品销售利润率也改善。前者对施工数量敏感，后者还受到产品组合、采购成本及销售价格影响。现有披露不足以把利润率改善细分为提价、结构或一次性成本变化，因此仍需后续季度验证。[S02]

3.2｜客户分散，需求来源却相当集中

年度披露没有任何一家客户占集团收入的 10%以上，日本国内收入超过九成。客户分散有利于降低单一客户风险，但大部分业务最终依赖公共工程。不同施工企业同时遇到预算延迟或劳动力不足时，客户数量多也无法完全分散需求冲击。[S03]

混凝土产品全部委托协作厂制造。公司减少了自建工厂的负担，却仍承担交货责任；协作厂经营困难、钢材及混凝土涨价、运输和施工受限，都可能影响利润。多个地区的协作关系具有价值，但供应商替代所需时间与实际价格转嫁能力尚未量化。研究发现

04｜竞争格局与产业关系

日建工学具备长期水工研发经验，公开研究涉及消波结构、河岸保护、材料性能和生态环境。不过，专业化并不等于没有替代者。不动テトラ同样提供消波块模具、环境景观材料，以及模型试验、数值模拟和设计服务。工程经验能帮助公司参与项目，是否形成稳定溢价仍需利润和客户选择证明。[S09][S11]

与大成建設共同开发的低碳根固块，是较具体的业务延伸。双方 2025 年 9 月公告，该技术完成现场评价，被关东地方整备局指定为推广技术；环境和施工性评价具有积极意义。它提高了后续采用的可能，却没有给出足以推导公司盈利的订单、单价或利润分配数据。[S07]

三省水工参与牵头的海藻银行项目则属于另一条路径：联合伙伴开发藻场恢复相关技术，项目规划覆盖 2022 至 2030 年度。它有长期生态价值，但目前不能按已形成稳定利润的新业务来估值。[S08]研究发现

05｜护城河判断

公司的优势更可能来自工程知识、技术验证、地方协作网络和产品适配的组合。这些积累需要时间，也有利于参与设计选择。另一方面，客户仍会比较施工成本、工期、性能和供货能力，成熟竞争者也拥有技术服务能力。尚未取得足以证明高转换成本或长期价格溢价的数据。[S03][S09][S11]

公司称模具市场规模已降至历史峰值约三分之一，并期待防灾、减灾需求带来恢复。这说明公共安全的重要性并未自动转化为一个持续高速增长的市场。当前市场份额和独立市场规模仍缺少充分证据。[S03]

研发费用也需要谨慎比较。2026 年 3 月期披露约 1.02 亿日元研发费用，但海藻银行项目从委托事业转为补助事业，费用列报方式发生变化。数字变化不能直接解释为研发投入突然加速，更不能直接解释为技术壁垒增强。研究发现

06｜财务质量与现金流

6.1｜本业好转是真的，季度增益仍需拆开

第一季度营业利润由约 714 万日元增至 8,464 万日元，收入几乎不变，毛利改善而销售管理费用变化很小。这个增益发生在营业利润层面，不能因为存在非营业收益就将其抹去。[S02]

与此同时，存货处置收益从约 19 万日元增至 7,790 万日元。将两期该项收益分别扣除，经常利润约为 2,925 万和 1.068 亿日元。这只是帮助理解增量的会计拆分，并非公司公布的调整利润，也不是可直接乘四的正常化预测。处置的具体资产、交易背景及可重复性仍不清楚；不能擅自认定为旧模具出售。研究发现

当季税项约占税前利润 39%，去年同期约 91%。净利润从极低基数上升，部分反映了这一差异。公司按预计年度有效税率计提季度税项，现有信息不足以进一步断言税务优惠、亏损抵扣或异常会计处理。公司维持全年营业利润 5 亿、经常利润 5.7 亿、净利润 3.5 亿日元的预测；营业利润完成度约 17%，明显低于经常利润约 32%的完成度。[S02]

6.2｜现金减少有解释，现金转化仍不算强

2026 年 3 月期营业现金流约 2.28 亿日元，扣除有形固定资产购置现金约 1.43 亿后，剩余约 0.85 亿。若再计入其他投资活动，营业与投资现金流合计约 0.24 亿。这里尚未扣除租赁本金等支出，不能全部视为股东可分配现金。[S03]

采购应付款减少约 3.63 亿日元，超过销售应收款回收带来的约 0.78 亿流入；偿还借款、支付股息和租赁本金也消耗资金。因此，现金下降与盈利并不矛盾。下一步要看回款和付款周期恢复后，现金能否持续积累，而不是仅看单期余额。研究发现

截至六月末，现金约 25.39 亿日元，借款约 0.74 亿、租赁债务约 1.07 亿，财务缓冲较厚。但一季度没有现金流量表，不能凭应收账款下降就宣布现金转化改善。集团旗下负责模具维护等业务的 NK 関西工建在三月末存在约 2.29 亿日元负净资产，也提示集团整体安全与个别业务健康程度需要分别判断。[S02] [S03]

07｜股东、董事与治理

皆川曜児长期在公司任职，2016 年起担任社长，属于具有公司内部经验的经营者。其持股不足以构成控制性所有权。公司有外部监督安排，但判断治理质量仍要看具体披露和资金决策。[S03]

2026 年 2 月，技研ホールディングス取代フリージア・マクロス成为第一大股东，主要来自两者之间 18 万股的转移。公告明确，两家公司共同持有的总股数没有变化。因此，这次名次变化不能解读为新增外部资金买入，更不能直接当作收购要约的证据。[S04]

值得关注的是披露时点。公司六月公告承认，二月已经识别该变动，本应及时披露，却延迟至六月。这个已确认的披露问题，比猜测股东下一步意图更具有直接的治理含义。研究发现

2024 年，股东曾提议废除收购防御安排，董事会反对，并强调获取信息和判断时间的必要性。双方对安排目的存在分歧。投资者可以将这种冲突纳入治理判断，但不能把股东对管理层动机的指控直接当成已证实事实。[S05][S06]

08｜资本政策

现金厚度能否转化成股东回报，关键在于资金用途。最新全年每股股息预测仍为 30 日元，对应预测每股盈利的约 15.6%；按照上一年度实际盈利计算，支付率约 19.5%。稳定股息有其价值，但当前并没有与现金规模相匹配的明确大额返还承诺。[S01][S02]

母公司持有的非纯投资目的上市股票约 9.21 亿日元，涉及八家公司；年度内有一家公司持股增加，没有持股减少的记录。这些股票有商业关系背景，并非已经决定变现的多余现金。与日本国土開発、ナガワ等公司的持股联系，可支持业务关系，也会占用本可用于其他目的的资本。[S03]研究发现

偿还借款是正面因素，模具更新也属于必要投入。员工股票信托有激励用途，但信托持有的自家股票不能被理解为已注销股份。对普通股东来说，进一步改善需要更明确地说明：保留多少经营资金、投资回报如何衡量，以及低回报资产如何处理。

09｜估值与安全边际

以 1,671 日元为计算参考，公司市值约 31.12 亿日元。以下均为简单估算，使用不同期间的数据会有口径差异。

指标	参考值	判断边界
公司预测市盈率	8.70 倍	依赖全年 EPS 192.08 日元实现
上年实际市盈率	10.84 倍	EPS 154.22 日元，较接近近三年水平
三月末市净率	0.62 倍	低净资产回报可使折价长期存在
预测股息收益率	1.80%	现金较多不等于较高现金分红

六月末现金扣除借款及租赁债务约 23.59 亿日元，相当于参考市值的约 76%。这是一项有用的财务防御指标，但没有扣除维持业务所需资金，也没有任何自动分配给股东的机制。证券投资和保险资产还各有价格、用途与变现约束，不应全部无折扣相加后称本业“免费”。[S02][S03]

盈利假设对结论影响很大。如果每股盈利回到约 154 日元，参考价格约为 10.9 倍；若压力情景降至 120 日元，则约 13.9 倍。作为敏感性分析，持续 EPS 在 120 至 190 日元、市场给予 8 至 11 倍估值时，对应 960 至 2,090 日元。这不是目标价区间，而是展示经营和估值假设如何改变结果。研究发现

当前更有价值的安全边际来自有限的融资压力与不高的盈利预期。至于净资产折价能否缩小，还需要资本效率和资金配置的实际变化。

10 | Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

Owner 图后绑定说明： 本次 Review 的 Research / Technical 在无 Owner 图条件下完成；本图是在该 Review 冻结后按同一 Review 身份补绑定，仅用于最终公开展示。文中关于"未继承／未分配 Owner Media""无图"或 text-only 的表述均描述研究冻结时点，不代表最终页面仍无图；Research Truth 、Technical 、Score 、Review 日期与历史身份均未因此改变。

10.1 | 长期反复上冲，留下来的高度有限

可取得的调整后年线覆盖 1984 年以来。早期高位之后，股价经历了长期下降；2005 年、2013 年及 2020 至 2021 年的上行阶段，也先后出现明显回吐。这里反映的是价格历史，不代表可以确认几十年前的投资者仍然持仓，更不能把远期高点直接当成今天的卖压数量。[S12]

其中，2020 年由低位快速恢复，2021 年一度达到 2,500 日元，但 2022 年年末又回到 1,301 日元。较高区域没有稳定保留。另一方面，2022 年以来的低位区域总体高于 2018 年和 2020 年的极端低点，说明长期结构也并非毫无修复。研究发现

10.2 | 今年三月的上移已经失败，夏季恢复仍在接受检验

2026 年三月收于 2,030 日元，随后四月降至 1,602、五月降至 1,401，六月最低 1,331。上移后的两个月即大幅回到原来区域，是比单次创新高更有解释力的证据。五月成交量还高于三月，不能将回落仅视为没有参与度的偶然波动。[S13]

六月至九月有所恢复，九月收于 1,771 日元；十月上旬周线随后回到 1,631，下一周约 1,671。夏季改善仍保留了一部分，但既没有恢复三月高点，也未证明可以持续停留在九月较高区域。当前更接近较大区间内的修复，上方反复吸收上涨的力量尚未消失。[S14]

10.3｜极薄的交易使短线确认更困难

10 月 14 日成交仅 200 股，15 日 500 股。如此低的参与度下，少量成交就可能明显改变收盘价，单根上涨或突破不宜承担过多判断。10 月 19 日取得的 1,655 日元为 13:43 盘中值，十月及全年也都尚未结束；本文没有将它们当成完整周期收盘结果。[S15][S16]

后续值得看的，是再次向较高区域移动后，回落是否能保留更多高度，以及参与度能否持续。若修复反复被吸回较低区域，则仍是原有区间力量占优。财报公布后的上涨和回吐可以帮助观察市场反应，但不能据此证明每次价格变化由某一项财务事实导致。

11｜风险与催化剂

公共工程执行是主要经营风险：预算尚在，施工也可能因成本、劳动力和进度延误而减少。模具按产量确认收入，这种延误会直接影响利用效果。产品端则要面对采购价格转嫁和协作厂交货风险。[S03]

利润风险在于，模具恢复若不能延续，产品利润改善又回落，处置收益便可能掩盖较弱的经营趋势。治理和资本政策风险则表现为资产持续积累、回报偏低，股东冲突却没有带来可观察的改善。研究发现研究发现

可能改变判断的催化包括后续业绩证明两个业务的持续利润改善、现金转化恢复，以及明确的资产处置或股东返还安排。低碳材料重复获得商业订单也有意义，但技术推广资格本身还不是盈利催化已经实现。[S07]

12｜反常识发现

“租赁”这个名称容易使人联想到稳定租金，而实际收入与客户生产块数挂钩。对日建工学，真正需要跟踪的是工程执行和模具使用效果，而不是把模具交付当作收入已经锁定。研究发现

第一大股东发生变化，也不一定意味着有新的资本进入。这次两家相关股东的总持股没有增加，投资含义更多在于控制关系、披露质量及后续治理，而不是凭名次变化建立收购故事。研究发现

还有一个较小但重要的区别：研发费用增加，可能来自资助方式和会计列报变化。技术现场评价、商业采用和利润贡献是不同证据，需要分别积累。把这些环节分开，反而更容易看清新材料业务真正取得进展的时刻。研究发现

13｜下一次值得跟踪什么

观察对象	对判断有意义的变化
模具与产品分部利润	恢复能够延续，而非一个季度的项目组合变化
存货处置收益	补充具体资产性质、发生原因与重复可能，避免误算正常盈利
营业现金流与应付款	付款周期影响消退后，经营改善能留下现金
证券持有与股东返还	资金配置出现具体回报要求、处置或返还行动
低碳及藻场项目	可重复的商业订单、收入和利润贡献，而非仅技术评价
股价回落后的保留程度	较高区域能否维持，成交参与能否改善

如果本业利润和现金同时改善，资本使用也更明确，当前谨慎判断可以上调。如果模具恢复逆转、产品利润率回落、资金继续沉淀，低市净率本身不足以构成反证。研究发现

14｜Kabugami Score 评分卡

模块	权重	得分贡献	主要依据
财务韧性与下行防御	13	11.05	现金充足、借款低，仍需保留经营资金
竞争优势与结构耐久性	14	7.70	工程及网络积累有价值，竞争和溢价证据限制强度
盈利质量、现金转化与资本效率	17	8.50	本业改善，但处置、税项基数和偏低资本效率需分辨
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	6.05	客户分散，公共工程和协作制造依赖明显
估值与安全边际	15	9.75	盈利估值要求不高，资产折价兑现条件仍在
资本配置与股东回报	10	4.00	有还债和分红，但资产占用及回报约束不足
治理、所有权与管理层	7	2.45	长期经营经验与披露延误、股东冲突并存
Kabugami 技术结构	13	5.85	低位修复有保留，多次较高区域尝试仍回吐
合计	100	55.35／B	财务防御较好，经营与资本回报尚待持续验证

评分不等于买入指令。当前的估值吸引力、研究把握程度和股价结构各有不同约束。

15｜来源与合规

合规与风险声明

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

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

资料截至 2026 年 10 月 19 日；财务事实以公司原始公告和有价证券报告为主。价格资料注明实际日期，历史价格按提供方调整口径观察，并非含分红总回报。公司概况页的历史收入与年度财报不一致，本文采用财报数据。分析、敏感性情景和风险判断均与公司预测区分；未披露事项不补作事实。本报告为研究资料，不构成个别投资建议。

- S01：2026 年 3 月期决算 (https://www2.jpx.co.jp/disc/97670/140120260514535603.pdf)
- S02：2027 年 3 月期第一季度决算 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/81270577c0114c50dd611a3d3d8c238d.pdf)
- S03：第 63 期有价证券报告 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)
- S04：2026 年 6 月主要股东变更公告 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/f1585a38ca1318e4f6fa4253f324e9ef.pdf)

- S05：2024 年股东提案与董事会意见 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2024/05/a5b8cb767160217d7dc8a8ca318003d7.pdf)
- S06：2024 年收购应对方针延续 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2024/05/09cc21c7ae6ee90bf13b9f6b8e8be1c2.pdf)
- S07：2025 年低碳混凝土块现场评价 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/09/20250901.pdf)
- S08：海藻银行联合项目 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2023/03/ba735a38bf299480999b80a11f0a25c3.pdf)
- S09：不动テトラ业务资料 (https://www.fudotetra.co.jp/business/block/)
- S10：公司概况 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/corporate/)
- S11：公司研究成果目录 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/papers/)
- S12：长期年线 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/yearly/)及早期历史 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/yearly/?page=2)
- S13：月线 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/monthly/)
- S14：周线 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/weekly/)
- S15：日线记录 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/9767.T/history)
- S16：10 月 19 日盘中报价 (https://minkabu.jp/stock/9767/chart)

研究发现与依据

F01｜租赁收入仍随施工量变化。 年报收入注释按实际生产块数确认模具收入；公共工程、承包商执行和协作厂交货共同决定兑现。

客户分散是正面证据，无法消除共同需求来源。模具使用率、单价与转换成本仍未充分披露。

依据 S03 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)。返回 02／03／12

F02｜经营与处置收益同时改善，净利润还受税负基数影响。 当季营业利润改善独立成立，不能被处置项否定；反过来，处置收益、基数税负与未上调预测，也不允许将经常或净利润增速直接外推。

处置资产身份与重复性未知。依据 S02 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/81270577c0114c50dd611a3d3d8c238d.pdf)。

返回 01／06／11

F03｜强资产负债表与较弱现金转化可以同时存在。 应付款减少、设备投资和还款解释资金使用；现金充足提供防御，却不保证利润已经转为可分配现金。

子公司负净资产也须保留，不能由集团现金掩盖。依据 S03 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)，季度现金流未编制。

返回 06／09

F04｜股东名次改变不等于共同持股增加。 两家股东之间转移股份、合计股数不变，公告并承认延迟披露。

不同百分比分母不可直接混算。历史争论双方意见分开看待，后续收购或控制行动未得到证明。

依据 S04 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/f1585a38ca1318e4f6fa4253f324e9ef.pdf)、S05 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2024/05/a5b8cb767160217d7dc8a8ca318003d7.pdf)。

返回 07／12

F05｜资产价值需要具体使用和回报路径。 政策性持股、稳定但较低支付率的分红，与资产厚度并存；偿债有利于降低融资风险，但不存在自动释放全部现金的承诺。

依据 S03 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)。返回 08／11

F06｜技术评价、商业收益及费用列报是三个问题。 大成合作项目取得推广资格，海藻银行有联合研发支持；商业规模和盈利贡献未披露。

研发费用列报又受资助方式变化影响，不能据单一费用增幅判定壁垒增强。

依据 S07 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2025/09/20250901.pdf)、S08 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2023/03/ba735a38bf299480999b80a11f0a25c3.pdf)、S03 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)。

返回 04／05／12

F07｜低估值的解释取决于持续盈利和资金回报。 本文倍数与情景为作者计算，公司预测不等于实现值；净资产折价可能因低资本效率延续。

现金降低融资风险，不等于股东可取走全部现金。

依据 S02 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/08/81270577c0114c50dd611a3d3d8c238d.pdf)、S03 (https://www.nikken-kogaku.co.jp/wp/wp-content/uploads/2026/06/00163fb3099a2252dabce4376bb110e5.pdf)、S15 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/9767.T/history)。

返回 01／09／13

F08｜低位修复尚不足以证明较高价格区域已经建立。 全历史包含多次上冲回吐，近年低位保留是反向证据；今年三月失败后夏季修复仍不完整。

成交稀薄及未完成周期限制短线判断，基本面解释不能替代价格自身证据。

依据 S12 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/yearly/)、S13 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/monthly/)、S14 (https://s.kabutan.jp/stocks/9767/historical_prices/weekly/)、S15 (https://finance.yahoo.co.jp/quote/9767.T/history)。

返回 10

<!-- KBG_OWNER_CHART_INBOX_ATTACHMENT_ID: 5332 --

<!-- KBG_OWNER_CHART_OWNER_EXPLICIT: 5332|9767 --

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。