4406 新日本理化(株)（New Japan Chemical Co., Ltd.）

Kabugami V3.2 50.65/100 · C

这家公司是做什么的

新日本理化株式会社（4406）以天然油脂和石化原料生产化学品，产品用于日化、塑料和电子材料等领域。（S21、S22）

最近亮点

2026年11月13日，公司将2027年3月期营业利润预测从15亿日元上调至23亿日元，并将全年每股股息预测从4.50日元提高至6.00日元。（S04）

资料截止 2026-11-27 · 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、投资勸诱、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	2026-11-27
研究规则版本 SHA	12279b9145a31fc4cca46f044f38d3df921f92ab
评分版本	V3.2
发布源 SHA	f295b9bbead6183f6374cc4274ebd0a29e940d1b
交付代码版本 SHA	f295b9bbead6183f6374cc4274ebd0a29e940d1b
交付运行时指纹	9e6acd8f69dd570855efe26f1c3fd6449aebe4e5251d0b9a00ad3db7e23100d0

先看研究要点

为什么值得研究	2027 年 3 月期上半年毛利率为 22.1%，高于 2026 年 3 月期全年的 16.6%；公司同时报告部分产品调价及高功能产品增长。（S02、S21、S03）
最需要担心什么	2027 年 3 月期上半年经营现金流仅 0.43 亿日元，应收账款增加 11.60 亿日元；天然高级醇业务退出的最终收入和现金影响仍待确认。（S02、S20）
Kabugami 现在怎么看	盈利上修已有上半年业绩支撑，但持续性和当前价格的安全边际仍待验证。（S03、S04） 投资论点：价格调整和成本控制先改善价差，精细化学品转型若能形成持续销售，再为利润增长提供后续支撑。（S04、S22、S01）

01｜投资问题与当前结论

1.1｜利润改善能否持续，是当前核心问题

当前判断：盈利改善已经出现，但持续性仍待验证。

新日本理化于 2026 年 11 月 13 日公布的 2027 年 3 月期（FY27/3）上半财年业绩显示，销售额同比增长 18.6%，至 187.34 亿日元；营业利润增长 419.0%，至 17.72 亿日元。利润增速明显快于收入，投资者现在要判断的是这种改善能否延续。

公司将业绩改善归因于先进半导体需求、主要产品价格调整及高功能产品增长。不过，集团按单一报告分部披露，尚无法从产品级利润判断哪些增长最可靠。 [S01][S03][S21]

1.2｜全年预测上调，关键要看下半年

利润预测上调扩大了盈利预期，下半年仍需检验。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。公司称，上半财年业绩好于原先预期；其措施包括调整亏损产品和通过价格销售确保价差。

上半财年已实现营业利润 17.72 亿日元，按全年预测计算，下半年需要实现 5.28 亿日元。公司同时将全年每股股息预测从 4.50 日元提高至 6.00 日元；利润预测和股息预测均有改善，但实际结果仍取决于下半年表现。 [S02][S04]

1.3｜利润增长尚未充分转成现金

利润增长快于现金回收，盈利质量仍需观察。

2026 年 11 月 13 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流为 0.43 亿日元，归母净利润为 10.20 亿日元。报告列出的影响因素包括应收账款增加 11.60 亿日元，销售增长尚未充分转成当期现金。

同期投资现金流支出 6.89 亿日元，财务现金流流入 8.64 亿日元。若后续回款不能跟上利润增长，公司用于投资和股东回报的自有现金空间可能受到限制。 [S02]

1.4｜新产品进展仍需转化为收入

业务转型已有进展，但新产品贡献还缺少数字。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA®（树脂添加剂）在国内外的采用按计划推进；リカシッド®系列次世代产品目标在 2027 年 3 月期内开始样品验证。这为转型提供了进度信息，但尚不能计算其销售额和利润贡献。

与此同时，公司于 2026 年 8 月 7 日宣布计划在 2027 年 3 月退出部分天然高级醇外部销售业务，该业务 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元。后续需跟踪新产品收入、退出业务的最终影响，以及下半年回款；若利润下滑或现金持续难以回收，当前盈利改善的判断将受到挑战。 [S01][S07][S20][S02]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜靠化学品销售和价差赚钱

新日本理化株式会社通过化学品销售赚钱，利润取决于售价与成本的差额。

公司以天然油脂和石化原料为基础，运用油脂化学、氢化、分子设计及酯化等技术，生产用于日化、化妆品、塑料和电子材料的化学品。原料和能源价格、产品售价及销售结构，都会影响最终利润。

2026 年 3 月期，公司销售额为 321.05 亿日元，营业利润为 5.76 亿日元。按披露金额计算，毛利率为 16.6%；扣除 47.49 亿日元销售及管理费用后，营业利润同比下降 30.5%。 [S21][S23]

2.2｜收入以日本为主，产品利润无法拆分

公司收入主要来自日本，但公开报表无法看清各产品赚了多少钱。

2026 年 3 月期，按客户所在地划分的销售额如下：

- 日本：275.00 亿日元，占总销售额 85.7%。
- 亚洲及大洋洲：34.68 亿日元。
- 欧洲：7.40 亿日元。

- 美洲：3.95 亿日元。

公司经营油脂化学品、可塑剂、合成树脂原料和功能性化学品，但财报只有一个报告分部，也省略了产品及服务别信息。产品用途不同，不代表这些业务在财报中各自单独核算；投资者无法据此判断哪类产品贡献了多少利润。 [S21]

2.3｜上半财年利润改善快于收入

2027 年 3 月期上半财年，售价调整和产品需求改善推动利润增长。

2026 年 11 月 13 日公布的上半财年财报显示，销售额为 187.34 亿日元，同比增加 18.6%；营业利润为 17.72 亿日元，增长 419.0%。按披露金额计算，毛利率为 22.1%，高于 2026 年 3 月期全年的 16.6%。

公司将先进半导体需求、主要产品价格调整及高功能产品增长列为贡献因素。不过，日化用表面活性剂和通用可塑剂的销售量均同比减少，销售额仍有所增加；因此收入增长不能简单等同于销量全面增长。

同日，公司将全年营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。公司称上半财年业绩好于原先预期，并列出调整亏损产品、改善售价与控制成本等措施；下半财年仍需检验利润能否达到预测。 [S01][S02][S03][S04][S21]

2.4｜业务组合正在转向精细化学品

公司的长期增长计划依赖精细化学品扩大收入，同时缩减大宗化学品。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026 至 2030 年度中期经营计划，将 2030 年度销售额目标定为 350 亿日元。计划中的两类业务方向相反：

- 精细化学品：从 2025 年度的 87 亿日元增至 160 亿日元。
- 大宗化学品：从 234 亿日元降至 190 亿日元。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，树脂添加剂「RiKACRYSTA®」在日本及海外的采用按计划推进；「リカシッド®」次世代品计划在 2027 年 3 月期内开始样品验证。新进展表明产品开发继续推进，但采用和样品验证尚不能直接计作销售额或利润。 [S01][S22]

2.5｜利润增长还要经过现金流和退出业务检验

上半财年利润已经增长，但现金回收和业务退出仍会影响股东收益。

2026 年 11 月 13 日提交的半期报告显示，上半财年经营现金流仅为 0.43 亿日元，低于上年同期的 12.27 亿日元。报告列示税前利润 13.00 亿日元，同时应收账款增加 11.60 亿日元等影响现金流；销售增加后的回款情况因此需要继续观察。

天然高级醇业务也在调整。公司于 2026 年 8 月 7 日宣布，计划在 2027 年 3 月前退出相关外部销售业务，但「コノール®2265」和「コノール®2280」继续销售。该业务 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元，不能直接把全部金额视为将消失的收入。

公司 11 月 13 日披露，天然高级醇关联公司 Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn. Bhd.已因影响力下降而不再纳入权益法核算。股权转让最终交割、对价及对现金流的影响仍待确认；产品级收入、利润和客户贡献也仍需跟踪。 [S02][S19][S20]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜精细化学品是增长重点，但产品贡献仍不透明

公司计划提高精细化学品占比，当前各产品的利润贡献仍难以判断。

新日本理化株式会社的主要产品包括油脂化学品、可塑剂、合成树脂原料和功能性化学品，下游涉及日化、化妆品、塑料和电子材料。2026 年 3 月期年报将集团列为单一报告分部，未披露产品别收入和利润。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026—2030 年度中期经营计划，以精细化学品主导业务转型。公司计划将精细化学品销售额从 2025 年度的 87 亿日元提高至 2030 年度的 160 亿日元，同时将大宗化学品从 234 亿日元降至 190 亿日元。这是规划，不是已实现业绩。

转型的关键是新产品能否形成持续收入。2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA®（树脂添加剂）在日本国内外的采用按计划推进；リカシッド®（树脂原料）次世代品目标在 2027 年 3 月期内开始样品验证。新资料提高了对开发进度的可见度，但尚不能据此计算收入和利润。 [S21][S22][S01]

3.2｜销售以日本为主，客户集中度仍是缺口

销售地域集中在日本，但现有披露不足以判断大客户依赖程度。

2026 年 3 月期按客户所在地划分，集团销售额合计 321.05 亿日元，其中日本为 275.00 亿日元，占比约 85.7%。日本市场需求和当地竞争因此会对集团收入有较大影响。

同期海外销售分布如下：

- 亚洲及大洋洲：34.68 亿日元。
- 欧洲：7.40 亿日元。
- 美洲：3.95 亿日元。

地域占比不能替代客户集中度。单一报告分部也无法区分主要客户使用哪些产品，因此尚不能判断个别客户流失会对收入和利润造成多大冲击。 [S21]

3.3｜供应中断推动业务退出，后续影响仍需跟踪

天然高级醇的供应受阻，已促使公司调整业务范围和合资关系。

2026 年 8 月 7 日公告称，Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn. Bhd.（天然高级醇合资企业）继续生产和供货已陷入困难。公司同日决定解除合资关系，并转让所持全部股份。

2026 年 11 月 13 日提交的上半财年报告进一步披露，该公司因影响力下降，已被移出权益法适用范围。会计处理已有变化，但最终交割和现金影响仍待确认。

供应问题已影响经营：2027 年 3 月期上半财年，天然高级醇相关业务的销量和销售额均大幅低于上年同期。公司计划于 2027 年 3 月退出相关外部销售业务，但 コノール®2265 和 コノール®2280 继续销售。

2026 年 3 月期，该业务销售额为 30.14 亿日元。退出范围存在例外，不能将这一金额直接视为未来必然损失的收入；客户转移及替代供应安排将影响实际结果。 [S19][S20][S02]

3.4｜部分产品提价有效，议价能力仍待验证

提价帮助部分产品增加销售额，但销量下降限制了对议价能力的判断。

2027 年 3 月期上半财年，日化用表面活性剂销量同比减少、销售额同比增加；公司将其归因于部分原料供应限制和调整售价。通用可塑剂同样出现销量下降、销售额增加，公司称产品价格调整是原因之一。

成本端仍有压力。公司在 2026 年 11 月 13 日公布的上半财年财报中称，石脑油等基础原料和能源成本处于高位，海外低价通用产品加剧竞争。公司正检视不赚钱的产品，并通过多来源采购和提高物流效率控制成本。

同日公司上调全年利润预测，而销售额预测维持 334 亿日元。上半财年毛利率按披露金额计算为 22.1%，高于 2026 年 3 月期全年的 16.6%；但不同期间不能直接归因于某项措施，也不能证明提价会持续。

接下来需跟踪主要客户及其收入占比、重点产品的销量和利润，以及原料成本向售价传导的幅度和时滞。这些数据尚未披露，供应重组的最终对价与现金流影响也有待确认。 [S02][S03][S04][S21]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜盈利改善快于部分同业，产品优势仍待验证

新日本理化上半财年的利润率超过部分同业，但集团数字不能证明单品竞争力。

2026 年 11 月 13 日公布的 2027 年 3 月期上半财年业绩显示，新日本理化营业收入为 187.34 亿日元，营业利润为 17.72 亿日元。按披露数字计算，营业利润率为 9.5%。

同期同为集团合并口径的竞争者如下：

- 日油：营业收入 1,396.08 亿日元，营业利润率 16.7%。
- ＡＤＥＫＡ：营业收入 2,231.51 亿日元，营业利润率 12.4%。
- 東邦化学工業：营业收入 301.63 亿日元，营业利润率 5.9%。

上述公司业务组合不同，利润率只能作为集团层面的参照。ミヨシ油脂 2026 年 12 月期前三季度营业利润率为 4.0%，但其统计期为九个月，也不能与上半年直接比较。新日本理化未披露产品别利润，尚无法判断其在重叠产品上的定价能力。 [S03][S12][S08][S11][S10][S21]

4.2｜行业总量回升，不能代表细分产品供需

日本工业生产回升，但化学品分类表现分化，不能据此判断公司产品涨价。

经济产业省 2026 年 11 月 16 日公布的 9 月数据，经季节调整后，工业生产指数环比上升 2.0%，出货指数上升 0.5%，库存指数上升 2.8%。同期统计中的化学工业类别生产和库存均下降；该类别覆盖医药品、合成洗涤剂等，与公司产品范围不同。

截至 2026 年 11 月 27 日，经济产业省的产品分类可为脂肪酸、高级醇和可塑剂寻找国内生产指标，但不能覆盖进口供给或公司海外销售。分类口径比工业总指数更接近产品，却仍不能直接说明供需是否紧张，也没有给出产品价格走势。 [S05][S06][S34][S35]

4.3｜产业链两端共同影响价差

公司处于原料加工与下游应用之间，利润取决于售价和成本能否保持价差。

新日本理化以天然油脂及石化原料生产化学品，供应日化、塑料及电子材料等用途。公司在 2027 年 3 月期上半财年表示，原料和能源成本处于高位，海外低价通用产品加剧竞争；因此需要通过调整售价和采购来维持价差。

同期日化用表面活性剂及通用可塑剂均出现销量下降、销售额增长，公司将其与原料供应限制或价格调整等因素联系起来。售价改善有助于收入，但销量下降限制了增长；已披露数据不足以算出各产品的价差变化。 [S02][S03][S22]

4.4｜退出上游受阻业务后，增长要靠新产品补足

天然高级醇业务收缩后，新产品采用能否转成收入将决定业务转型进度。

2026 年 8 月 7 日，公司决定退出部分天然高级醇外部销售业务，目标在 2027 年 3 月完成；该业务 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元。关联公司生产和供应停止已影响上半财年销售，公司保留两款产品销售，退出范围并非全部高级醇产品。

2026 年 11 月 20 日的上半年说明资料称，RiKACRYSTA 在国内外按计划推进采用；リカシッド次世代品计划在 2027 年 3 月期内开始样品验证。这比单纯的产品开发计划更进一步，但尚不能将采用进度或样品验证计作已实现收入。

后续需跟踪产品级销量、利润和客户验证，以及高级醇退出的最终现金流、客户转移与替代供应安排；目前资料尚不足以量化新业务能否补上退出的销售额。 [S20][S02][S01]

05｜护城河判断

5.1｜专利构成具体技术壁垒

透明结晶核剂的专利有实际技术内容，但覆盖范围有限。

2026 年 11 月 12 日，公司公布其改善粉体流动性的透明结晶核剂专利获奖。公司称，该技术在维持树脂透明化性能的同时，改善分散性和溶解性，并减少飞散、设备附着与清洗需求。

专利和产品性能为客户应用提供了技术基础，也可能增加竞争对手直接复制的难度。但奖项不能证明客户愿意支付溢价，商业回报仍取决于实际采用和销售。 [S07]

5.2｜客户采用可能形成壁垒
重点产品已有采用进展，客户验证能否带来稳定收入仍待观察。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA® 在日本及海外的采用按计划推进；リカシッド® 系列次世代品则强化了评价体制，目标是在 2027 年 3 月期内开始样品验证。

客户采用和样品验证若能转化为持续采购，可能为公司带来更稳定的收入。但目前公司尚未披露具体客户及产品级销售额，不能把采用进展直接当作收入增长。 [S01][S02]

5.3｜提价改善盈利，但定价权尚未坐实
部分产品提价已经改善销售额，能否持续传导成本仍需检验。

2027 年 3 月期上半财年，日化用途表面活性剂和通用可塑剂销量同比下降，销售额却同比增加；公司将此与价格调整等因素联系起来。2026 年 11 月 13 日，公司在销售额预测不变的情况下上调全年利润预测，理由是上半财年业绩高于原先预期。

不过，公司同期也称原料和能源成本处于高位，海外低价通用产品加剧竞争。提价有助于保障价差，但仅凭这一阶段的结果，还不能认定公司具有持久定价权。 [S02][S03][S04]

5.4｜业务转型能否扩大壁垒仍有缺口
精细化学品转型提供增长方向，产品贡献和投入回报仍不清楚。

2026 年 5 月 27 日公布的中期经营计划提出，到 2030 年度将精细化学品销售额从 2025 年度的 87 亿日元提高至 160 亿日元。若新产品持续取得客户采用，业务组合变化可能改善盈利能力，但计划目标并非已经实现的业绩。

公司在 2026 年 3 月期年报中按单一报告分部披露，未列示产品别收入和利润。后续需要跟踪重点产品的销量、客户验证、毛利及投资回报，也需要核实竞争产品的价格和客户转换成本，才能判断壁垒有多强。[S21][S22][S01]

06｜财务质量与现金流

6.1｜利润改善明显，但产品贡献仍不清楚
上半财年利润增长快于收入，盈利改善需要产品数据继续验证。

2026 年 11 月 13 日公布的 2027 年 3 月期（FY27/3）上半财年业绩显示，销售额 187.34 亿日元，同比上涨 18.6%；营业利润 17.72 亿日元，上涨 419.0%。按披露金额计算，营业利润率为 9.5%，高于 2026 年 3 月期全年的 1.8%。

公司将增长归因于先进半导体需求、主要产品价格调整和高功能产品增长。收入增幅小于利润增幅，说明利润率改善对本期业绩有较大影响；但各产品分别贡献多少，仍无法拆分。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA®（树脂添加剂）在国内外的采用按计划推进。这补充了产品进展，但还不能确认其对本期利润的贡献。 [S03][S01][S21]

6.2｜上调预测后，下半财年仍需保持盈利
全年利润预测上调后，下半财年仍需取得 5.28 亿日元营业利润。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。上半财年已完成全年营业利润预测的 77.0%，剩余 5.28 亿日元需要在下半财年实现。

上半财年归母净利润为 10.20 亿日元，低于 17.72 亿日元营业利润。当期计入关联公司股票估值损失 7.56 亿日元，税前利润为 13.00 亿日元；这笔损失压低了净利润，不能只看净利润判断主营业务变化。[S04][S02][S03]

6.3｜账面现金增加，经营现金流却明显减弱
利润尚未同步转化为现金，应收款回收是下半财年的关键。

2026 年 11 月 13 日提交的半年度报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流仅流入 0.43 亿日元，上年同期为 12.27 亿日元。报告期内应收账款增加 11.60 亿日元，是经营现金流受到压制的因素之一。

同期投资现金流流出 6.89 亿日元，其中购置有形固定资产支出 3.06 亿日元；融资现金流流入 8.64 亿日元。现金及现金等价物期末为 57.53 亿日元，高于 2026 年 3 月期末的 55.32 亿日元。

上半财年新增长期借款 20.80 亿日元，偿还长期借款 9.32 亿日元。现金余额虽有增加，但经营活动产生的现金有限，不能将增加的现金全部视为利润回收。 [S02][S23]

6.4｜权益比例上升，但资金用途仍要跟踪
资产和权益均有增长，现金回收与后续投入决定财务弹性。

截至 2026 年 9 月 30 日，总资产为 423.66 亿日元，净资产为 224.05 亿日元；2026 年 3 月末分别为 403.45 亿日元和 209.87 亿日元。同期自有资本比率从 48.9%升至 49.9%。

公司在 2026 年 11 月 13 日将 2027 年 3 月期全年股息预测从每股 4.50 日元提高至 6.00 日元。分红预测提高有利于股东回报，但经营现金流偏低时，仍需观察应收款回收和投资支出对资金的影响。

后续需要跟踪产品级利润与现金流、应收款回收进度，以及逐年资本开支安排。关联公司股权转让的最终交割日、现金对价和全年损益影响也尚待确认。 [S02][S04][S21]

07｜股东、董事与治理

7.1｜主要股东仍持有超过一成股份
株式会社ワイエムシィ减持后仍持股超过一成，后续动向需要跟踪。

据株探 2026 年 10 月 29 日转述的持股变更报告，株式会社ワイエムシィ持股比例从 11.38%降至 10.35%，持有 385.79 万股，报告义务发生日为 10 月 22 日。申报的持股目的为纯投资。

持股下降可能增加市场对抛售压力的关注，但现有信息不能说明其之后是否继续减持，也不能推断其经营立场。 [S16]

7.2｜董事会有外部监督，但管理层执行仍需看结果
董事会的外部董事占多数，关键仍是监督经营计划和业务退出。

公司治理网页以 2026 年 6 月 24 日为时点披露，董事会 7 名董事中有 4 名外部董事；董事会原则上每月召开一次。提名与薪酬咨询委员会 5 名委员中有 4 名外部董事，并由外部董事担任委员长。

审计等委员会 3 名委员中有 2 名外部董事。这些安排为监督管理层提供了机制，但委员会人数本身不能证明投资决策或重组执行的效果。 [S32]

7.3｜分红预测提高，现金流支持程度仍要观察
公司上调利润和分红预测，但利润转成现金的速度尚未跟上。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，全年每股股息预测从 4.50 日元提高至 6.00 日元。上调依据是上半财年业绩好于原先预期，全年结果仍取决于下半财年。

同期经营活动现金流只有 0.43 亿日元，受应收账款增加 11.60 亿日元等因素影响；投资活动现金流支出 6.89 亿日元。上半财年新增长期借款 20.80 亿日元，偿还长期借款 9.32 亿日元，期末现金及现金等价物为 57.53 亿日元。利润增长尚未充分转为经营现金，分红和投资的持续资金来源需要继续观察。 [S04] [S02]

7.4｜长期资本目标需要投入和回报数据配合
长期计划设有盈利和净资产收益率目标，但投入回报尚难核算。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026—2030 年度中期经营计划，以精细化学品带动业务结构转型。公司计划将精细化学品销售额从 2025 年度的 87 亿日元提高至 2030 年度的 160 亿日元，同时把 2030 年度营业利润目标定为 17.5 亿日元、净资产收益率目标定为 7.0%。这些均为计划值。

资本纪律还取决于退出业务的成本。公司 2026 年 3 月 10 日公告计划于 2027 年 6 月底关闭堺工場，当时预计 2026 年 3 月期计入关闭损失 5.26 亿日元；该金额不能视为最终实际损失。

仍需跟踪管理层及董事会技能结构、逐年资本开支与研发预算、政策持股处置，以及项目投资回报。上述信息尚不足以判断公司能否在业务转型中提高股东资本回报。 [S22][S24][S32]

08｜资本政策

8.1｜利润预测上调带动分红预测提高
公司提高了全年分红预测，但仍须看下半年利润和现金回收。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 4.50 日元上调至 6.00 日元；2026 年 3 月期实际分红为每股 4.50 日元。

分红上调与利润预测改善同时发生：公司将全年营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。上半财年已实现营业利润 17.72 亿日元，达到全年预测仍需下半年实现 5.28 亿日元。[S04][S03][S23]

8.2｜现金回收制约股东回报空间

上半年利润增长快于现金回收，继续增加回报需要现金流配合。

2026 年 11 月 13 日提交的半年度报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营活动现金流为 0.43 亿日元，低于上年同期的 12.27 亿日元。报告列示应收账款增加 11.60 亿日元等影响，利润增长尚未同步转成经营现金流。

同期投资活动现金流支出 6.89 亿日元，长期借款取得 20.80 亿日元、偿还 9.32 亿日元，支付分红 1.66 亿日元。期末现金及现金等价物为 57.53 亿日元；借款提供了资金，但未来偿还也会占用现金。 [S02]

8.3｜业务退出将改变资金和资产配置

公司正退出部分业务，但重组的最终现金影响仍待确认。

2026 年 8 月 7 日，公司决定退出天然高级醇部分对外销售业务，目标在 2027 年 3 月完成；该业务 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元。部分产品仍将继续销售。

同日，公司宣布解除与 Edenor Oleochemicals (M) Sdn. Bhd.的合资关系。2026 年 11 月 13 日提交的报告显示，Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn. Bhd.已因影响力下降而不再纳入权益法范围；上半财年计入关联公司股票估值损失 7.56 亿日元。 [S20][S19][S02]

8.4｜长期投资安排仍需跟踪

长期资本配置目标已经提出，逐年投入和新增融资安排仍不明朗。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026 至 2030 年度中期经营计划，以 2030 年度净资产收益率 7.0%为目标，并计划提高精细化学品业务占比。但计划未同时给出逐年资本开支、研发预算或产品级投资回报，尚难判断转型需要占用多少资金。

还需跟踪合资股权转让的最终交割日、对价及现金流影响；已查材料也未确认回购、增资或并购安排，不能据此断言公司没有相关计划。 [S22][S02][S27]

09｜估值与安全边际

9.1｜估值倍数尚无法确定

利润预测上调改善了估值基础，但目前无法判断股价是否便宜。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期全年归母净利润预测上调至 15 亿日元，每股收益预测为 40.23 日元。市盈率（PER）需要用股价除以每股收益；没有可用于本章的股价，无法计算预测市盈率。

市净率（PBR）用股价与每股净资产比较。截至 2026 年 9 月 30 日，公司净资产为 224.05 亿日元，但净资产不能直接等同于归母股东权益，其具体构成仍需核实。目前也无法计算实绩市净率或判断折价幅度。 [S04][S02]

9.2｜低市盈率需要持续利润支撑

本财年利润预测已大幅上调，估值仍要检验盈利能否延续。

2026 年 11 月 13 日，公司在维持 2027 年 3 月期销售额预测 334 亿日元的同时，将营业利润预测从 15 亿上调至 23 亿日元。按预测数计算，全年营业利润率约为 6.9%；2026 年 3 月期实际营业利润仅为 5.76 亿日元。

上半财年营业利润已达 17.72 亿日元，按全年预测倒算，下半财年需实现 5.28 亿日元。公司将上修归因于上半年业绩好于预期，并提到调整不盈利产品、改善售价和控制成本。若改善只能维持短期，按本年预测计算的市盈率就可能低估持续盈利对应的估值。 [S03][S04][S23]

9.3｜净资产和分红能提供部分保护

资产与分红提供一定保护，但账面价值不等于可分配现金。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司自有资本比率为 49.9%，较 2026 年 3 月末的 48.9%上升；现金及现金等价物为 57.53 亿日元。不过，这些数字不能替代净债务和资产变现能力的判断。

2026 年 11 月 13 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 4.50 日元提高至 6.00 日元，高于 2026 年 3 月期实际的 4.50 日元。分红提高增加了每股现金回报，但缺少适用股价，无法计算股息率或判断回报是否足以抵御股价下跌。 [S02][S04][S23]

9.4｜安全边际取决于利润转成现金

安全边际要靠现金回收和产品盈利持续性共同支撑。

2026 年 11 月 13 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流仅 0.43 亿日元，投资现金流支出 6.89 亿日元；应收账款增加 11.60 亿日元影响了现金流。利润增长尚未同步转为经营现金，若应收款回收或投资回报不及预期，股东可获得的现金保护会减弱。

2026 年 11 月 20 日的上半年说明资料称，RiKACRYSTA®（树脂添加剂）的国内外采用按计划推进，リカシッド®次世代品计划在 2027 年 3 月期内开始样品验证。这提高了对产品进展的可见度，但尚不能据此计入具体收入或利润。

后续需集中跟踪：

- 产品销量、收入和毛利能否披露，以检验利润持续性。
- 应收账款能否回收，经营现金流能否跟上利润。
- 可核验股价、归母每股净资产及净债务数据能否补齐，以计算估值和股息率。 [S02][S01][S21][S04]

10｜Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

10.1｜长期峰值尚远，近年主要在低价区波动

全历史图显示股价经历多轮大涨大跌，近年仍远低于 2012 年峰值。

月线从 1984 年前后开始。图上 1990 年附近升至约 1220 日元，回落后，1996 年附近又冲至约 1150 日元；两次高位均未长期保住，随后出现明显下跌。

1999 年前后股价反弹至约 830 日元，之后再度走低。图上全历史最高价出现在 2012 年，最低价出现在 2011 年，分别为约 1300 日元和 70 日元。行情数据覆盖期内的最高价为 2012 年 3 月 1297 日元，最低价为 2011 年 3 月 66 日元。这段急涨急跌拉大了长期价格范围，不能用它代表近年的日常波动。

2012 年高点之后，月线重回数百日元以内。2021 年前后图上曾冲至约 480 日元，这是局部波段高点，并非全历史最高价；股价未能持续站在该高位，近几年价格活动范围明显收窄。

2012 年图上的约 1300 日元只适合衡量长期距离，不宜直接当作当前交易的第一压力位。眼下更有参考价值的是近一年反复出现的高低点和收盘位置。

10.2｜近一年先从低位反弹，再回吐部分涨幅

188 日元以来的反弹仍在，但上方多次冲高未能守住。

行情事实显示，2025 年 4 月低点为 157 日元；2026 年 1 月最高升至 299 日元，当月却收在 232 日元。高点与收盘相距 67 日元，表明该月高位卖压较重。

2026 年 4 月股价下探 188 日元，月末收 190 日元。此后逐步回升，8 月最高 262 日元、收 256 日元；9 月收 248 日元，10 月进一步回落至 224 日元，8 月突破后的涨幅被削去一部分。

这段走势提供了几档可观察的位置：

- 188—200 日元：4 月低点及其后多个月的低位区域，跌破会削弱反弹结构。
- 214—228 日元：9 月、10 月低点及 11 月下旬回踩区域，可观察买盘是否继续承接。
- 257—262 日元：11 月高点与 8 月高点附近，站稳其上才有望改善近期结构。
- 299—302 日元：2026 年 1 月一年高点及 2022 年 11 月五年高点附近，是更远一档压力。

这些价位来自不同月份的高低点，适合作为区间观察，不能保证价格触及后一定反转。

10.3｜放量冲高后回落，尚待确认突破

11 月的放量反弹仍需守住回踩区，才能提高突破的可信度。

暂定日线显示，2026 年 11 月 13 日收 215 日元；11 月 16 日升至 257 日元，收 246 日元，当日成交量 356 万股。相比 11 月 13 日的 69.08 万股，成交明显放大，但价格随后连续回落。

11 月 20 日收 227 日元，11 月 25 日收 230 日元。也就是说，放量当天的收盘价未能在之后守住；不过，11 月 20 日低点 223 日元至 25 日低点 227 日元，仍处于前述回踩观察区。

图表截至 11 月 27 日盘中显示 247 日元，已高于 25 日的暂定收盘，但尚未形成当日最终收盘。图上月线 9、12、24、60 期指数均线分别为 228、225、218、218 日元，200 期指数均线为 243 日元；盘中报价位于这些均线上方。

同一时点的布林带上轨为 256 日元，接近 11 月高点；MACD 线高于信号线，柱体为正。月线尚未结束，这些指标会随价格变化，不能单凭盘中位置认定突破成立。

10.4｜技术判断取决于回踩和前高突破

当前先看反弹能否站稳，再看 257—262 日元压力能否突破。

截至 2026 年 11 月 25 日的暂定收盘，股价仍低于 11 月 16 日收盘价；11 月 27 日盘中虽回到 247 日元，最终收盘和后续量价仍需确认。现阶段可观察反弹延续，但尚不能把它判为已经突破前高。

后续重点看三种情形：

- 若收盘突破并持续站稳 257—262 日元，且成交量配合，下一档可观察 299—302 日元压力。
- 若反复冲不过 257—262 日元，再回踩 214—228 日元，重点看该区间能否守住。
- 若跌破 214 日元并继续走弱，188—200 日元区域将成为下一档支撑观察区。

公司 2026 年 11 月 13 日上调了全年营业利润预测和股息预测，改变了市场可参考的盈利与分红预期。但价格为何波动，不能仅凭公告和股价在时间上相邻就认定因果；技术裁决仍以收盘、成交量和关键价位为准。

需要继续跟踪的是 11 月 27 日最终收盘、后续成交量，以及月线收盘后均线和 MACD 是否仍保持当前状态。 [S04]

10.5｜图表与行情数据核对

长期结构采用图表，行情数据用于覆盖期内的精确价格及近年高低点。

- 数据：行情事实的月线覆盖起点为 2000 年 4 月；图：图上 K 线延伸至 1984 年前后；处理：长期结构和历史区间采用覆盖更早的图；图上起始月份无法确认，不把 2000 年 4 月称为全历史起点。
- 数据：覆盖期内历史最高为 2012 年 3 月 1297 日元，最低为 2011 年 3 月 66 日元；图：全图最高和最低分别出现在 2012 年约 1300 日元、2011 年约 70 日元；处理：两者方向一致；全图极值按图识别，覆盖期内的精确价格和月份采用行情事实。
- 数据：2026 年 11 月 25 日暂定收盘为 230 日元；图：2026 年 11 月 27 日盘中月线显示 247 日元；处理：两者时点不同；正文分别列示，不将盘中报价视为最终收盘。

11｜风险与催化剂

11.1｜利润上调后，下半年仍要守住价差

全年利润预测上调后，下半年价差能否维持是主要变数。

公司于 2026 年 11 月 13 日将 2027 年 3 月期全年营业利润预测上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。上半财年已实现营业利润 17.72 亿日元，完成全年预测仍需下半年实现 5.28 亿日元。

上半财年日化用表面活性剂和通用可塑剂均出现销量下降、销售额上升。公司将价格调整列为业绩改善因素，但原料和能源成本仍处高位，海外低价产品也加剧竞争。

- 风险触发条件：销量继续下降，或成本上涨无法及时传导至售价，导致下半年价差收窄。
- 催化剂触发条件：主要产品售价和销量企稳，下半年利润达到或超过 5.28 亿日元，支撑全年预测。[S02][S03][S04]

11.2｜利润增长还要转成现金

应收账款占用现金，利润增长的现金质量仍需观察。

2026 年 11 月 13 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流仅 0.43 亿日元，低于上年同期的 12.27 亿日元。同期税前利润为 13 亿日元，但应收账款增加 11.60 亿日元，影响了现金流。

上半财年投资现金流支出 6.89 亿日元，公司新增长期借款 20.80 亿日元，并偿还长期借款 9.32 亿日元。若现金回收持续偏慢，投资和分红对融资的依赖可能上升。

- 风险触发条件：应收账款继续增长，经营现金流持续明显低于利润。
- 催化剂触发条件：应收账款回收改善，经营现金流增长能够覆盖投资支出。 [S02]

11.3｜高级醇退出的最终代价仍待确认

天然高级醇业务退出影响收入，重组的最终损益仍有变数。

公司于 2026 年 8 月 7 日宣布，计划在 2027 年 3 月完成天然高级醇产品等外部销售业务的退出。该业务在 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元；其中「コノール®2265」及「コノール®2280」继续销售。

2026 年 11 月 13 日提交的半期报告显示，关联公司 Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn. Bhd.已因影响力下降而不再纳入权益法范围。上半财年公司计入关联公司股票减值损失 7.56 亿日元，但这不能等同于重组的最终损益。

- 风险触发条件：退出导致客户或供应流失超出预期，或后续出现额外损失和现金支出。

- 催化剂触发条件：退出及股权转让完成，对价、现金流和最终损益明确，剩余业务承接进展顺利。[S02][S19][S20]

11.4｜新产品采用需要带来收入

重点产品推进可成为催化剂，前提是采用转化为销售。

2026 年 11 月 20 日公布的上半财年说明资料称，截至 9 月 30 日，RiKACRYSTA®的国内外采用按计划推进；リカシッド®次世代品目标在 2027 年 3 月期内开始样品验证。新披露提高了对开发进度的可见度，但尚不能确认收入贡献。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026—2030 年度中期经营计划，目标是将精细化学品销售额从 2025 年度的 87 亿日元提高至 2030 年度的 160 亿日元。若新产品形成持续销售，才有助于填补业务退出后的收入，并支持利润增长。

- 催化剂触发条件：样品验证转为客户采用，并披露销量、销售额或利润增长。
- 风险触发条件：验证延期或采用未转化为订单，精细化学品增长不足以弥补退出业务。

仍需跟踪产品级销量和客户信息、股权转让的最终交割与对价，以及原料成本向售价传导的幅度和时滞。[S01][S02][S03][S19][S22]

12｜反常识发现

12.1｜全年上调利润，不代表下半年需要延续上半年增速

全年利润预测大幅上调，下半年需要完成的金额反而不高。

2026 年 11 月 13 日，公司把 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 15 亿日元上调至 23 亿日元，销售额预测维持 334 亿日元。上调来自上半财年业绩好于原先预期，公司称价格调整和成本控制是采取的措施。

上半财年营业利润已达 17.72 亿日元，占全年预测的 77.0%。按预测减去已实现业绩，下半财年需要实现 5.28 亿日元；这是预测的算术差额，不是公司单独公布的下半年指引。 [S03][S04]

12.2｜销售增长有价格贡献，不能当成销量扩张

上半财年收入和利润增长，并不等于主要产品销量同步扩大。

2026 年 11 月 13 日公布的上半财年销售额同比增长 18.6%，营业利润增长 419.0%。按披露金额计算，毛利率为 22.1%，高于 2026 年 3 月期全年的 16.6%；两者期间不同，仍可作为盈利变化的参照。

产品情况更复杂：日化用表面活性剂和通用可塑剂的销售额同比增加，销量却都减少。公司将此与价格调整等因素联系起来。若销量继续下降或售价难以覆盖成本，较高毛利未必能持续。 [S02][S03][S21]

12.3｜利润改善还没有充分转成经营现金

利润大增的同时，现金回收仍是股东需要盯住的问题。

2026 年 11 月 13 日提交的半年度报告显示，上半财年经营现金流仅 0.43 亿日元，上年同期为 12.27 亿日元。同期税前利润为 13.00 亿日元，但销售债权增加 11.60 亿日元，影响了现金流。

上半财年投资现金流流出 6.89 亿日元，长期借款收入为 20.80 亿日元、偿还额为 9.32 亿日元。期末现金及现金等价物为 57.53 亿日元；后续应收款回收情况，会影响公司用经营现金支持投资和分红的能力。[S02]

12.4｜长期利润目标已被预测超过，产品转型仍要另看

短期利润预测超过长期目标，并不代表业务转型已经完成。

2026 年 5 月 27 日公布的 2026—2030 年度中期经营计划，以精细化学品带动业务组合转型。计划提出 2030 年度营业利润 17.5 亿日元，低于 2026 年 11 月 13 日上调的 2027 年 3 月期全年预测 23 亿日元；预测和长期目标都不是已实现业绩。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA®采用按计划推进，リカシッド®次世代品目标在 2027 年 3 月期内开始样品验证。这比单看路线图多了一项进度信息，但采用与样品验证尚不能等同于收入。

后续仍需跟踪重点产品的销量、收入和客户验证，以及原料成本向售价传导的幅度和时滞。 [S01][S04][S22][S03]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看下半财年利润和现金流

下一次复核要先看下半财年利润，以及利润能否收回现金。

2026 年 11 月 13 日，公司上调 2027 年 3 月期全年预测，上半财年营业利润已达 17.72 亿日元。要完成全年 23 亿日元的预测，下半财年仍需 5.28 亿日元。

- 利润预测能否完成？先看 2026 年 10—12 月季度营业利润，再看截至 2027 年 3 月底的全年结果。
- 定价改善能否延续？跟踪毛利率和主要产品销量，判断利润增长是否仍主要依靠价格调整。
- 利润能否转成现金？上半财年经营现金流仅 0.43 亿日元，销售应收款增加 11.60 亿日元；下次要看应收款回收和经营现金流变化。 [S02][S03][S04]

13.2｜新产品要看采用后的收入

产品进度已有更新，下一步要确认客户采用能否带来收入。

2026 年 11 月 20 日的上半财年说明资料称，RiKACRYSTA®（树脂添加剂）在日本和海外的采用按计划推进。リカシッド®（树脂原料）次世代品目标在 2027 年 3 月期内开始样品验证。

- 采用能否扩大？跟踪 RiKACRYSTA®的客户、销量及收入披露，检验技术进展能否转为利润。
- 样品验证能否按期开始？跟踪リカシッド®在 2027 年 3 月底前的验证进度及后续客户反馈。
- 转型投入是否匹配目标？2026 年 5 月公布的计划拟将精细化学品销售额从 2025 年度的 87 亿日元提高到 2030 年度的 160 亿日元，需跟踪相关投资和产品收入。 [S01][S22]

13.3｜退出业务要看损失和资金回收
天然高级醇退出和工厂关闭的最终成本仍需逐项确认。

2026 年 8 月 7 日，公司提出于 2027 年 3 月完成天然高级醇外部销售业务退出，但部分产品继续销售。2026 年 11 月 13 日的半期报告显示，Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn. Bhd.（海外关联公司）已移出权益法适用范围。

- 退出是否按期完成？2027 年 3 月跟踪客户转移、替代供应及保留销售产品的安排。
- 股权转让带来多少现金？跟踪最终交割日、对价和全年损益影响；移出权益法范围本身不能确认交易已完成。
- 工厂关闭成本是多少？公司 2026 年 3 月 10 日公告计划于 2027 年 6 月底关闭堺工場，跟踪实际关闭进度和损失；当时预计损失为 5.26 亿日元，不能当作最终数。 [S02][S19][S20][S24]

13.4｜行业数据要看细分品目
行业总量不足以判断公司需求，复核时应转向细分品目。

2026 年 11 月 16 日公布的统计显示，9 月日本工业生产环比增长 2.0%，但相关化学工业类别的生产下降。类别覆盖多种产品，不能直接代表公司的销量。

- 国内供需如何变化？跟踪截至 2026 年 11 月 27 日已确认的脂肪酸、高级醇及可塑剂统计品目的产量、出货和库存。
- 成本能否继续传导？跟踪原料、能源价格及公司售价变化；目前尚无各产品的传导时滞和利润敏感度。

细分品目的完整同期数列、产品级收入和客户信息仍待披露；国内统计也不覆盖全部进口供给和海外销售。 [S03][S05][S06][S34][S35]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜50.65/100 分、C 级：供应退出与估值缺口压低判断，利润上修和财务缓冲提供支撑
Kabugami 评分 V3.2：50.65/100 分，评级 C（40 至 54.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：暂不判断当前价格有安全边际。

依据：利润和分红预测上调，但适用估值数据缺口尚未补齐。（S04）

翻转条件：补齐估值数据，并确认下半年利润及现金回收改善。（S02、S04）

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 7.8/13 分：截至 2026 年 9 月末，自有资本比率为 49.9%，现金及现金等价物为 57.53 亿日元，为经营和投资提供缓冲。但同期取得长期借款 20.80 亿日元、偿还 9.32 亿日元；净有息负债尚未确认，限制了对财务弹性的判断。[S02]
- 竞争优势与结构耐久性 7/14 分：透明结晶核剂专利获 2026 年度发明奖，技术可改善粉体分散性并减少设备附着，具备差异化基础。但奖项不能证明客户愿意支付溢价；产品市占率、客户转换成本和可核验收入仍缺失，难以确认壁垒的持久性。[S07][S01]

- 盈利质量、现金转化与资本效率 8.5/17 分：2027 年 3 月期上半年营业利润为 17.72 亿日元，明显高于上年同期，但经营现金流仅 0.43 亿日元，应收账款增加 11.60 亿日元占用资金。2026 年 3 月期经营现金流曾达 16.43 亿日元，后续回款改善可能改变当前判断。（S02、S23）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 4.4/11 分：天然高级醇供应受阻，公司计划在 2027 年 3 月退出部分外部销售；该业务 2026 年 3 月期销售额为 30.14 亿日元，部分产品会保留。2026 年 11 月 20 日资料显示新产品采用推进，但收入和客户贡献未披露，能否补足退出影响仍不清楚。[S20][S02][S01]
- 估值与安全边际 6.75/15 分：2026 年 11 月公司将 2027 年 3 月期每股收益预测上调至 40.23 日元，但第 09 章缺少适用股价、归母每股净资产及净债务，无法计算估值倍数或确认安全边际。上修改善了估值基础；价格与资产口径补齐后，判断可能改变。（S04、S02）
- 资本配置与股东回报 5.5/10 分：公司于 2026 年 11 月 13 日将全年每股分红预测由 4.50 日元提高至 6.00 日元，股东现金回报预期改善。但 2026—2030 年度计划未给出逐年资本开支、研发预算或产品投资回报，难以判断转型投入能否支持持续分红。[S04][S22]
- 治理、所有权与管理层 4.2/7 分：截至 2026 年 6 月 24 日，董事会 7 名董事中 4 名为外部董事，提名与薪酬咨询委员会 5 名委员中 4 名为外部董事，监督机制具备基础。但董事会技能结构及执行评估尚未核实，人数不能证明重组和投资决策有效。[S32]
- Kabugami 技术结构 6.5/13 分：股价从 2026 年 4 月 188 日元低点反弹，8 月收于 256 日元，但 10 月回落至 224 日元；11 月放量冲高后，25 日暂定收于 230 日元。旧有低位震荡的压力有所松动，但 257—262 日元前高尚未被持续突破，新一轮上行结构仍未确立。

15｜来源与合规

合规与风险声明

本报告由 Kabugami 研究流程生成，仅供研究参考，不构成投资建议或买卖推荐。文中数据以所列一级来源为准；来源发布后可能更新，读者应以最新公告为准。投资有风险，决策请自行判断。

15.1｜正文引用的来源

[S01] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2027 年 3 月期上期決算説明資料｜2026-11-20｜決算説明資料｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/2026/11/2027%E5%B9%B43%E6%9C%88%E6%9C%9F%E4%B8%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E8%AA%AC%E6%98%8E%E8%B3%87%E6%96%99.pdf

[S02] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜第 155 期 半期報告書｜2026-11-13｜半期報告書｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/2026/11/155%E6%9C%9F%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf（未在检索记录中复核）

[S03] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-13｜決算短信｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/2026/11/2027%E5%B9%B43%E6%9C%88%E6%9C%9F%E7%AC%AC2%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%EF%BC%88%E4%B8%AD%E9%96%93%E6%9C%9F%EF%BC%89%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1.pdf

[S04] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2027 年 3 月期連結業績予想の修正及び配当予想の修正（増配）に関するお知らせ｜2026-11-13｜適時開示｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/

uploads/
2026/11/2027%E5%B9%B43%E6%9C%88%E6%9C%9F%E9%80%A3%E7%B5%90%E6%A5%AD%E7%B8%BE%E4%BA%88%E6%83%B3%E3%81%AE%E4%BF%AE%E6%AD%A3%E5%8F%8A%E3%81%B3%E9%85%8D%E5%BD%93%E4%BA%88%E6%83%B3%E3%81%AE%E4%BF%AE%E6%AD%A3%EF%BC%88%E5%A2%97%E9%85%8D%EF%BC%89%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B.pdf

[S05] 一级·政府统计｜経済産業省／政府統計の総合窓口（e-Stat）｜２０２６年９月の鉱工業（生産・出荷・在庫）指数の動向（確報）｜2026-11-16｜行业统计｜https://www.e-stat.go.jp/stat-search/file-download?fileKind=2&statInfId=000040527135（未在检索记录中复核）

[S06] 一级·政府统计｜政府統計の総合窓口（e-Stat）｜鉱工業（生産・出荷・在庫）指数 2026 年 9 月分確報｜2026-11-16｜行业统计｜https://www.e-stat.go.jp/stat-search/files?layout=dataset&query=%E5%B7%A5%E6%A5%AD

[S07] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜「大阪発明協会会長賞」受賞のお知らせ｜2026-11-12｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/news/3166/（未在检索记录中复核）

[S08] 一级·公司/交易所｜株式会社ＡＤＥＫＡ｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-11｜決算短信｜https://www.adeka.co.jp/ir/library/pdf/261111ke.pdf

[S10] 一级·公司/交易所｜ミヨシ油脂株式会社｜2026 年 12 月期 第３四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-09｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/44040/140120261109568634.pdf

[S11] 一级·公司/交易所｜東邦化学工業株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-09｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/44090/140120261105565124.pdf

[S12] 一级·公司/交易所｜日油株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-05｜決算短信｜https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261104564706.pdf（未在检索记录中复核）

[S16] 专业媒体｜株探｜日理化について、ワイエムシィは保有割合が減少したと報告 [変更報告書 No.27]｜2026-10-29｜新闻｜https://s.kabutan.jp/stocks/4406/news/n202610290428/（未在检索记录中复核）

[S19] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜持分法適用関連会社の異動（株式譲渡及び合弁解消）並びに特別損失の計上に関するお知らせ｜2026-08-07｜適時開示｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/news-pdf/7c4bf6996f8e955313caa8e57305da53.pdf（未在检索记录中复核）

[S20] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜天然高級アルコール事業からの撤退に関するお知らせ｜2026-08-07｜適時開示｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/news-pdf/b7ee153f5880c7b7125de4e3d8875748.pdf（未在检索记录中复核）

[S21] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜第 154 期 有価証券報告書｜2026-06-23｜有価証券報告書｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/ed905b30bd0468e50a63b51433db3b03.pdf（未在检索记录中复核）

[S22] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2026 年 3 月期決算 及び 中期経営計画（2026 年度～2030 年度）｜2026-05-27｜決算説明資料｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/3020e3da9f233300bf6f4d5a5f058929.pdf

[S23] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-05-14｜決算短信｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/36433ee666c2c24d3f13cbb481af6901.pdf

[S24] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜特別損失および特別利益の計上見込みに関するお知らせ｜2026-03-10｜適時開示｜https://www.nj-chem.co.jp/app/upload/information/pdf/67bd0838aa77cab947a0eb7b1e8e4adc.pdf

[S27] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜ニュースリリース｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/news/

[S32] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜Governance｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/csr/governance/

[S34] 一级·政府统计｜经济産業省｜中分類 16－化学工業製品｜日期未标｜行业统计｜https://www.meti.go.jp/statistics/tyo/kougyo/gaiyo/sonota/bunrui/pdf/h25-reiji.pdf

[S35] 一级·政府统计｜e-Stat（経済産業省）｜調査一覧｜日期未标｜行业统计｜https://www.e-stat.go.jp/stat-search/database?layout=dataset&page=1&statdisp_id=0003448104&toukei=00550010&toukei_kind=6

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S09] 一级·公司/交易所｜株式会社ＡＤＥＫＡ｜2027 年３月期通期連結業績予想の修正および期末配当予想の修正に関するお知らせ｜2026-11-11｜同业财务｜https://www.adeka.co.jp/ir/library/pdf/261111pe.pdf（未在检索记录中复核）

[S13] 一级·公司/交易所｜日油株式会社｜2027 年 3 月期通期の連結業績予想修正並びに剰余金の配当（中間配当）及び期末配当予想修正に関するお知らせ｜2026-11-05｜同业财务｜https://www.nof.co.jp/files/news/jp/261105001_gyosekishusei.pdf

[S14] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜グリーンローン 第５回レポーティング｜2026-10-30｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/news/3093/（未在检索记录中复核）

[S15] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜ケミカルマテリアル Japan2026 に出展します｜2026-10-08｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/app/news/detail/431

[S17] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2027 年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-08-07｜決算短信｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/bf30d69b4797373370e8b71d03b2adf4.pdf

[S18] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2027 年 3 月期連結業績予想の修正に関するお知らせ｜2026-08-07｜適時開示｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/news-pdf/a17b0eb7f82fc9abcbe292ced5d81f23.pdf

[S25] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜2026 年 3 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-02-13｜決算短信｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/dc6ba2f25ec74844ac332640651be7a1.pdf（未在检索记录中复核）

[S26] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜第 154 期 中間報告書｜2025-12-01｜株主通信｜https://www.nj-chem.co.jp/wp-content/uploads/ir-pdf/43d02d3150752c1a543798783098f0e2.pdf（未在检索记录中复核）

[S28] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜有価証券報告書 ｜ 新日本理化株式会社｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/ir/library/securities/

[S29] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜決算短信 ｜ 新日本理化株式会社｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/ir/library/settlement/

[S30] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜決算説明会資料 ｜ 新日本理化株式会社｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/ir/library/financial/

[S31] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜株主通信 ｜ 新日本理化株式会社｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/ir/library/newsletter/

[S33] 一级·公司/交易所｜新日本理化株式会社｜株主・投資家の皆様へ｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nj-chem.co.jp/ir/stockholder/

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 35 条（一级官方 34 条，占比 97%）；带发布日期 26 条；90 天内 16 条，14 天内 6 条；转载站链接 0 条（已替换为官方原文 1 条）。

检索中浏览过的网页 147 个；事实 72 条。

缺少的来源类型：无

验收：sources=20 ✓；official_ratio=0.5 ✓；within90=6 ✓；within14=1 ✓；no_mirrors ✓；required_types ✓

分阶段检索成本：R0P $0.0559；R0A $0.0365；R0B $0.0594；R0C $0.0630；R0D $0.0403

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・未发现产品领域别收入、毛利、营业利润或现金流拆分；已查阅第 154 期有価証券報告書及第 155 期半期報告書，二者均披露单一报告分部且省略产品别信息。

・未找到截至 2026-11-27 的月次销售或运营数据；已查阅公司ニュースリリース索引、決算短信、有価証券報告书及株主通信目录，目录所列最新经营数字以 2026-11-13 中间期披露为止。

・2026-03-10 特別損失および特別利益の計上見込み、2026-02-13 组织与人事公告在公司新闻索引中可见标题和日期，但未读取对应公告原文，具体金额、事项及人事名单未知。

・本次未读到截至 2026-11-27 最新株主通信；株主通信目录列有 2025-12-01 第 154 期中間報告書及 2026-05-27 定时股东大会招集通知，未见更新的年度株主通信。

・未发现本研究范围内关于回购、诉讼或新的减损公告之可核验原文；公司索引显示的适时披露已确认项目与内容见相应事实，其他事项不作不存在的断言。

・2026-11-13 中间期有价证券报告披露现金流、研发及资产负债数据；各产品定价传导、客户认证、订单金额、产能利用率及 2026-2030 年度逐年投资安排未从已读披露中取得。

・未取得到可直接对应新日本理化脂肪酸、高級アルコール、グリセリン、可塑剤、環氧樹脂固化剤及聚酯原料的全国市场规模、销量增速或供需平衡统计；经产省化学工業指数类别较宽，不能替代这些细分市场数据。

・本阶段未核实各同业与新日本理化重叠产品的单品收入、单品营业利润、客户行业及市场份额，故未将集团营业利润率解释为局部产品盈利能力。

・本阶段未取得可统一比较的各公司原料采购价格、能源成本、价格修正幅度及传导时滞数据，也未核实相关监管变化对目标产品的定量影响。

・ミヨシ油脂为 2026 年 1 月至 9 月九个月累计，其他三家为 2026 年 4 月至 9 月六个月累计；期间差异使增长率和利润率横向比较存在限制。

・截至 2026-11-27，所查新日本理化官方新闻、IR 资料库及 IR 日历未找到按月发布的销售额、产量或订单月次数据；因此不能据此判断月度经营趋势。

・公司仍为单一报告分部；所查 2026 年 11 月中间期材料未披露油脂化学品、可塑剂、树脂原料及功能性化学品各自销售额、毛利、现金流或客户别贡献。

・「RiKACRYSTA®」及「RiKANATURA®」的客户采用和产品技术进展来自公司披露，未找到本窗口内可核验的产品级销量、收入、毛利或独立客户确认。

・Edenor Oleochemicals Rika (M) Sdn.Bhd. 的股权转让最终交割日、现金对价及重组对全年损益和现金流的最终影响，未能从本次读取的中间期披露摘录确认。

・同业比较采用的会计期间不同（2027 年 3 月期中间期与 2026 年 12 月期前三季度），业务构成亦不相同；不能将其当作严格同口径的产品线盈利比较。

・本次检索未能确认 2026-08-07 天然高級アルコール事業退出在 2026-08-29 至 2026-11-27 窗口内是否有新的独立进展公告。

・产品领域别销售额、毛利、营业利润及现金流拆分仍未披露；不能据官网产品分类重建实际盈利贡献。

・「RiKACRYSTA®」「リカシッド®」的产品级销量、订单金额、量产能力、客户名称及客户独立确认仍未取得；公司所称采用推进与计划中的样品验证不能替代收入证据。

・天然高級アルコール业务退出及 Edenor Oleochemicals (M) Sdn. Bhd.股权转让的最终交割日、对价、终局损益与现金流影响，以及客户和替代供应安排的具体落实情况，仍未从本次读到的官方披露中确认。

・公司未披露原料价格、能源成本和汇率变动对各主要产品的量化敏感度、库存天数、采购来源集中度或价格传导时滞。

・经产省品目分类提供国内生产统计的候选对应项，但本次未取得同一统计期内各候选品目的完整产量、出荷量、库存数列；部分细分产品、进口供给和海外销售并无直接对应统计。

・未取得新日本理化与日油、ADEKA、ミヨシ油脂、東邦化学工業在重叠产品上的单品收入、单品利润、客户认证、价格、市占率及转换成本的独立比较证据。

・治理网页列有董事及委员会人数，但本次未核实最新コーポレートガバナンス報告书中的技能矩阵、董事会评估结果及独立性细节；资本开支、研发预算、政策持股逐年处置额及项目回报门槛也未确认。

・已读材料没有给出 2030 目标的逐年分解、路线图产品的量产收入目标或逐年资本投入金额；行业目标与执行进度仍须后续逐期检验。

・公司资料目录网页本身未显示可核验的发布日期；来源条目 published_at 留空表示目录页日期无法判断，目录内列示文件日期已在事实中注明。

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。