5819 カナレ電気(株)（Canare Electric Co., Ltd.）

Kabugami V3.2 60.5/100 · B

这家公司是做什么的

カナレ電気株式会社制造和销售广播、通信及音视频设施用电缆、线束、连接器和设备；产品收入与地区利润分开披露。[S24、S08]

最近亮点

2026年10月29日公司维持全年指引，前三季度收入基本持平、营业利润下降3.1%。11月12日和24日的新品扩大了应用选择，但未披露订单或收入贡献，尚未改变盈利判断。[S08、S05、S02]

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	GPT 研究
研究日期	2026-11-27
研究规则版本 SHA	633f760a123fb2968bb67830f8c3c16a189584f2
评分版本	V3.2
发布源 SHA	48145499b51465bebd37065269b8f920782bde40
交付代码版本 SHA	48145499b51465bebd37065269b8f920782bde40
交付运行时指纹	9e6acd8f69dd570855efe26f1c3fd6449aebe4e5251d0b9a00ad3db7e23100d0

先看研究要点

为什么值得研究	截至 2026 年 9 月末，自己资本比率为 91.8%；前三季度营业利润达到全年指引的 88.6%，为经营波动和全年目标提供缓冲。[S08]
最需要担心什么	汇率、关税退款及成本转嫁影响利润。2026 年 1 月至 9 月汇率变动使营业利润同比减少 1.20 亿日元，10 月调价的实际效果尚未量化。[S09、S12]
Kabugami 现在怎么看	公司财务稳健，但盈利仍承压；全年利润进度较高，尚不足以确认持续增长。[S08、S09] 投资论点：投资论点取决于海外增长、新品和成本转嫁能否转化为持续利润，再通过有效的资本使用与分红带来股东回报。[S08、S05、S35]

01｜投资问题与当前结论

1.1｜当前结论：业绩有支撑，但持续增长仍待确认

投资问题是收入能否持续增长，并转化为可持续的利润和股东回报。

カナレ電気株式会社生产广播、通信和音视频设施用电缆及相关设备。当前答案偏谨慎：2026 年前三季度收入基本持平，营业利润同比下降，全年预测也低于上年实绩。

判断转向积极，需要看到新品或新市场带来可量化收入，同时利润增长不再主要依赖关税退款和汇率。若销售继续停滞、成本上升无法传导，利润改善和股东回报空间都可能受限。 [S08][S09][S19][S26]

1.2｜全年目标可见度提高，但利润仍低于上年

前三季度已完成大部分全年利润目标，但这不足以确认盈利进入增长期。

2026 年 10 月 29 日公布的财报显示，1 月至 9 月收入 97.96 亿日元，同比基本持平；营业利润 13.11 亿日元，同比下降 3.1%。同期营业利润已达到全年预测 14.80 亿日元的 88.6%。

公司维持全年预测，并称累计业绩受到美国关税退款等因素影响而偏向上振，但中东局势和汇率仍有不确定性。2025 年全年营业利润为 15.82 亿日元，因此即使达到当前预测，2026 年利润仍将低于上年。

上半年业绩超过原预测，主要受日元贬值和关税退款影响。2026 年前三季度营业利润同比减少 0.42 亿日元，其中汇率影响减少 1.20 亿日元，原材料价格影响增加 0.76 亿日元；外部因素仍明显影响利润。[S08][S09][S19][S26]

1.3｜新品增加了应用场景，收入贡献尚未确认

产品更新拓宽了销售机会，但目前还不能把新品计入利润增长。

公司于 2026 年 11 月 12 日发布 A.P.LAN 变换器 [APL-01]，可通过既有同轴电缆传输网络信号。若客户在改造时采用这一方案，可能减少新铺线缆的需要，并为公司带来新的应用机会。

2026 年 11 月 24 日，公司又发布 LAN 多通道线缆和着脱式光ファイバ HDMI ケーブル。新信息扩大了可提供的产品范围，但未披露销量、售价或客户订单，尚不能改变对近期收入的判断。 [S05][S32][S02]

1.4｜资产负债表提供缓冲，回报增长仍需利润配合

资本充足为分红提供缓冲，但长期回报仍取决于利润和资本使用效率。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司股东权益比率为 91.8%。2026 年 12 月期全年预测股息为每股 66 日元，与 2025 年实绩相同；公司在 2025 年 10 月提出以合并分红比例 40%为目标。

需要继续跟踪的问题集中在三处：

- 新品、车载和机器视觉等应用能否形成可量化订单与收入？
- 2026 年 10 月 30 日实施的调价，能否抵消材料和人工成本上涨？
- 关税退款、汇率和产品组合变化，分别会怎样影响后续利润？

目前产品分类利润、新应用收入及调价实际效果尚未确认；2026 年 11 月 9 日地震影响公告的正文也尚未核实。 [S08][S09][S13][S12][S35][S07]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜收入来自专业传输产品及配套业务

カナレ電気的收入主要来自广播、通信和音视频设施所需的传输产品。

公司制造和销售电缆、线束、连接器及设备，也向客户提供定制方案。项目建设和设备更新需要相应的传输与连接产品，公司则通过销售这些产品取得收入。

按 2026 年 2 月 26 日披露的产品分类，2025 年 12 月期收入结构为：

- 电缆：45.35 亿日元，占 34.6%。
- 线束：32.37 亿日元，占 24.7%。
- 无源设备：21.50 亿日元，占 16.4%。
- 连接器：17.42 亿日元，占 13.3%。
- 电子设备：9.22 亿日元，占 7.0%。

电缆是收入最大的一类，但公司没有按产品披露利润，不能据销售占比判断哪类产品最赚钱。 [S13][S24][S25]

2.2｜产品与地区增长并不一致

产品收入此消彼长，海外销售也在弥补部分日本市场的下滑。

2026 年 10 月 29 日公布的资料显示，2026 年 1 月至 9 月，电缆收入同比增加 3.55 亿日元；电子设备和无源设备分别减少 3.73 亿和 2.20 亿日元。各类产品合计收入同比减少 0.04 亿日元，接近持平。

同一期间，日本地区对外收入从上年同期的 49.29 亿日元降至 46.37 亿日元；米国从 12.89 亿增至 15.38 亿日元。客户所在地口径下，海外收入为 53.18 亿日元，占合并收入 54.3%。海外销售有助于分散日本需求波动，但地区间变化也会影响利润。 [S08][S09]

2.3｜地区利润不能替代产品利润

公司按产品披露收入、按地区披露分部利润，两套口径不能混用。

2026 年 1 月至 9 月，日本分部收入为 46.37 亿日元，分部利润为 8.81 亿日元；米国分别为 15.38 亿和 2.39 亿日元。这些利润对应地区经营，不能进一步判定电缆或连接器各赚了多少。

报告分部与合并报表之间还有内部交易和调整，地区利润不能直接相加当作合并营业利润。同一期间，合并收入为 97.96 亿日元，同比基本持平；合并营业利润为 13.11 亿日元，同比减少 3.1%。 [S08]

2.4｜收入持平时，汇率和成本仍会改变利润

产品销售额没有增长时，汇率、材料和费用仍会改变股东最终得到的利润。

2026 年 10 月 29 日的业绩说明将 1 月至 9 月营业利润同比减少 0.42 亿日元逐项拆解：汇率差异使利润减少 1.20 亿日元，原材料价格影响增加 0.76 亿日元，扣除汇率影响的销售及管理费用使利润减少 0.28 亿日元。

关税退款也影响当期利润。公司在 2026 年 7 月 30 日说明，米国子公司把退款计入第二季度成本，帮助上半年业绩超过预测。退款带来的利润不能简单当成每期都会出现的经营收益。

公司于 2026 年 10 月 1 日公告，因材料和人工成本上涨，自 10 月 30 日起调整价格。调价能否覆盖成本，要看实际产品范围、涨幅和客户接受度。 [S09][S19][S12]

2.5｜新品拓宽应用，收入贡献仍待观察

近期新品扩大了传输产品的适用场景，但尚不足以确认新增利润。

2026 年 11 月 12 日，公司发布通过同轴电缆传输网络信号的 A.P.LAN 变换器 APL-01。既有同轴线路若能用于网络传输，可能减少重新布线的需要；公司同日还发布光收发器 TRQ-100-DC08M。

2026 年 11 月 24 日，公司发布 LAN 多通道线缆和可拆卸式光纤 HDMI 线缆。后者有 5 米至 100 米型号，拓宽了长距离连接的产品选择。新品增加了可销售的产品范围，但目前没有可量化的订单或利润贡献。

后续需跟踪产品类别利润、新品及车载和机器视觉等应用的订单，以及两次价格调整的实际效果。 [S05][S02][S32][S13][S21][S12]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜电缆仍是最大收入来源

电缆收入占比最高，但产品利润贡献尚无法排序。

カナレ電気生产电缆、线束、连接器及音视频设备。公司按产品披露收入，按地区披露分部利润，两套数据不能直接对应。

2025 年 12 月期，主要产品收入如下：

- 电缆 45.35 亿日元，占收入 34.6%，同比下降 2.6%。
- 线束 32.37 亿日元，占 24.7%，同比增长 9.4%。
- 连接器 17.42 亿日元，占 13.3%，同比增长 8.2%。
- 无源设备 21.50 亿日元，占 16.4%，同比增长 7.0%。
- 电子设备 9.22 亿日元，占 7.0%，同比增长 37.9%。

2026 年 1 月至 9 月，电缆收入同比增加 3.55 亿日元，电子设备减少 3.73 亿日元。产品组合仍在变化，但公司未披露各类产品利润，不能据收入增减判断利润贡献。 [S24][S25][S08][S09]

3.2｜新品扩大应用场景，收入贡献仍待观察

新品覆盖网络改造与光传输，但尚不能计入新增收入。

2026 年 11 月 12 日，公司发布 A.P.LAN 变换器（同轴电缆网络转换器）APL-01。该产品可通过四根同轴电缆传输最高 10Gbps 网络，且无需供电；若客户能利用既有线路，可能减少重新铺设网络线的需求。

同日，公司还发布光收发器 TRQ-100-DC08M。11 月 24 日，公司发布 LAN ケーブルマルチ（多通道网线）及着脱式光ファイバ HDMI ケーブル（可拆卸光纤 HDMI 线）。后者提供 5 米至 100 米型号，标示最高 18Gbps。

这些发布使公司的网络及光传输产品选择增加，但订单、定价和销售贡献均未披露，暂不能把新品视为已经形成的利润来源。 [S05][S32][S33][S02]

3.3｜日本广播项目波动，海外销售占比过半

客户需求分布在广播、设施和活动领域，单一客户集中度尚不清楚。

2026 年上半年，日本电气设施市场保持坚挺，但广播市场下降。半年度报告称，前期 NHK 项目减少，其他广播项目未能完全补上，日本分部收入同比下降 4.0%，分部利润下降 19.4%。项目交付变化因此会影响当期收入和利润，但不能据此推算 NHK 的收入占比。

客户所在地口径下，2026 年 1 月至 9 月海外销售占合并收入 54.3%。按地区分部口径，同期日本、米国和中国对外收入分别为 46.37 亿、15.38 亿和 8.65 亿日元；海外销售按客户所在地分类，与地区分部不能简单混同。

公司在 2026 年 9 月 11 日的说明中提出开拓车载、机器视觉市场，并推进定制业务及海外销售。新应用能否减少对既有广播项目的依赖，还要看后续订单和收入。 [S16][S08][S13]

3.4｜调价已经实施，成本转嫁效果还需核实

材料和人工成本推动公司调价，实际议价能力仍缺少量化依据。

公司分别于 2026 年 5 月 29 日和 10 月 30 日实施价格调整。10 月公告将材料及人工成本上涨列为原因；如果客户接受调价，售价提高可抵消部分成本压力，但公告未给出实际抵消金额。

成本变化并非始终同向。2026 年上半年毛利率按披露数据计算为 42.6%，低于上年同期的 43.6%；公司称材料涨价压低毛利率。随后，2026 年 1 月至 9 月的营业利润增减拆解列示，原材料价格影响增加利润 0.76 亿日元，汇率变动影响减少利润 1.20 亿日元，两项均为同期影响，不能据此推断全年结果。

后续需要跟踪主要客户及供应商集中度、采购来源与合同条款，以及两次调价涉及的产品、幅度和客户接受度。车载等新市场订单、产品类别利润和新品销量也尚未量化。 [S12][S21][S16][S09][S13][S05]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜产品覆盖广播与音视频传输，增长仍要靠订单

カナレ電気覆盖多种传输产品，但新应用的收入尚未量化。

公司制造销售电缆、线束、连接器及设备，面向广播、通信和音视频设施。2025 年 12 月期，电缆收入 45.35 亿日元，占总收入 34.6%，是收入最大的产品类别。

公司在 2026 年上半年还提到开拓车载和机器视觉市场。应用范围扩大有助于寻找广播设施之外的客户，但这些新市场的订单和收入尚未单独披露。

2026 年 11 月 24 日，公司发布 LAN 多通道电缆和可拆卸光纤 HDMI 电缆新品，后者提供 5 至 100 米型号。产品覆盖范围有所扩大，但尚不能据此确认新增收入。 [S24][S25][S13][S05][S02]

4.2｜利润率可作参考，业务差异限制直接比较

同期利润率对比显示盈利差距，但不能直接归因于竞争优势。

按披露金额计算，2026 年 4 月至 9 月，カナレ電気收入 65.78 亿日元，营业利润 9.31 亿日元，营业利润率约 14.2%；同期 SWCC 分别为 1,601 亿日元、179 亿日元和 11.2%。前者由累计业绩减去一季度业绩计算，存在四舍五入误差。

SWCC 覆盖电力基础设施和数据中心等领域，业务结构不同。其 2026 年 11 月 11 日上调全年预测，不能直接推断カナレ電気的订单也会增长。

广播设备邻近公司池上通信機在 2026 年 4 月至 6 月收入 26.52 亿日元，营业亏损 8.74 亿日元，季度口径与上述半年数据不同。公司于 11 月 16 日就上半财年报告提出延期申请，最新同业比较仍需等待后续披露。 [S08][S22][S04][S06][S34][S17][S03]

4.3｜设备出货有涨有跌，线缆需求不能一概而论

专业音视频设备需求走势分化，现有统计不足以判断线缆供需。

日本电子信息技术产业协会于 2026 年 9 月 17 日公布的统计显示，7 月专业影像设备出货额为 298.85 亿日元，同比下降 4.9%；专业音频设备国内出货额为 27.97 亿日元，同比增长 9.8%。

这些数字反映不同设备类别的出货情况，并非カナレ電気的订单，也不能直接代表专业线缆市场。2026 年 11 月 24 日的 Inter BEE 报道显示，行业讨论包括广播设备 IP 化和远程制作；参展与来场人数仍不能当作公司订单。 [S15][S31][S05]

4.4｜两次调价回应成本压力，传导效果仍待确认

公司已调整价格，但成本上涨能转嫁多少仍是利润变数。

公司披露，2026 年上半年材料涨价压低毛利率；按收入和毛利计算，毛利率为 42.6%，低于上年同期的 43.6%。公司分别于 2026 年 5 月 29 日和 10 月 30 日实施价格调整，公告提到材料及人工成本上涨。

2026 年 11 月 12 日发布的 APL-01 转换器可通过既有同轴电缆传输网络信号，为设施改造提供新选择。产业判断是：传统线缆与网络、光传输产品可能并存，但替代与新增需求的净影响尚无数量依据。

后续需跟踪调价产品范围、客户接受度和毛利变化，以及新品订单、产品类别利润和行业线缆供需数据。[S16][S21][S12][S05][S32][S09][S37]

05｜护城河判断

5.1｜产品覆盖较广，但利润优势不能按品类确认

公司有覆盖多类专业音视频产品的实际能力，但独占优势尚未得到证实。

2025 年 12 月期，カナレ電気（专业音视频线缆及设备制造商）的电缆收入为 45.35 亿日元，占销售额 34.6%；线束收入为 32.37 亿日元，占 24.7%。电缆、线束和连接器等产品共同覆盖不同连接需求，有助于公司服务项目客户。

这种产品广度能否转化为持续超额利润，还要看各品类的盈利和客户选择。公司未披露各产品类别的毛利或利润，不能断言哪类产品构成最强壁垒。 [S24][S25]

5.2｜海外销售和地区盈利提供一定支撑

海外销售网络和多个盈利地区是真实积累，但还不能证明客户难以替换公司。

2026 年 1—9 月，海外销售额为 53.18 亿日元，占总收入 54.3%。按客户所在地统计，海外收入来源分散；按地区分部统计，日本及美国业务均有利润，能够减少对单一地区利润的依赖。

同期日本外部客户收入为 46.37 亿日元，低于上年同期的 49.29 亿日元；美国则从 12.89 亿日元增至 15.38 亿日元。地区走势并不同步，海外增长有助于分散日本市场波动，但不能单凭收入推断客户黏性。[S08]

5.3｜新品可能加强既有设施改造能力
同轴与光传输新品可能形成配套优势，目前还缺少订单证明。

2026 年 11 月 12 日，公司推出 A.P.LAN 变换器 APL-01，资料称可通过四根同轴电缆传输最高 10Gbps 网络。若客户能利用既有同轴线路而不必新铺 LAN 线，改造方案可能更有吸引力，也可能带来新增销售。

公司还在 11 月 24 日发布 LAN 多通道线缆及着脱式光纤 HDMI 线缆。新品扩大了连接场景，但订单、销量和利润贡献尚未披露；因此，产品线扩张尚不能算作已形成的盈利壁垒。 [S05][S32][S02]

5.4｜调价能力还不能等同于定价权
公司已经采取调价行动，但成本能否持续转嫁仍没有实绩证明。

公司分别于 2026 年 5 月 29 日和 10 月 30 日实施价格调整，公告均提到制造成本上涨。2026 年上半年毛利率按披露数据计算为 42.6%，低于上年同期的 43.6%；这还不足以判断两次调价各自的效果。

后续需要跟踪调价适用产品、幅度和客户接受度，以及新品订单、各产品利润和客户转换成本。只有看到售价和利润率持续改善，才能更有把握地判断公司是否具备定价权。 [S16][S21][S12]

06｜财务质量与现金流

6.1｜资产负债表留有余地
净资产占总资产九成以上，为经营波动留下缓冲。

2026 年 10 月 29 日公布的第三季度财报显示，截至 9 月 30 日，总资产为 215.08 亿日元，净资产为 197.53 亿日元。股东权益占总资产的 91.8%，高于 2025 年末的 90.4%。

最近可核验的资产明细截至 2026 年 6 月 30 日：

- 现金及存款 87.45 亿日元，低于 2025 年末的 92.66 亿日元。
- 应收票据及应收账款 15.04 亿日元，高于 2025 年末的 12.94 亿日元。
- 投资证券 29.92 亿日元，高于 2025 年末的 24.26 亿日元。

资产中有现金，也有应收款和证券；净资产占比高，不等于全部资产都能立即用于分红。 [S08][S16]

6.2｜收入持平，利润受到汇率拖累
前三季度收入基本持平，但营业利润小幅下降。

2026 年 12 月期（FY26/12）前三季度，收入为 97.96 亿日元，同比基本持平；营业利润为 13.11 亿日元，同比下降 3.1%。收入没有转化为利润增长。

公司在 2026 年 10 月 29 日的业绩说明中，将营业利润同比减少 0.42 亿日元拆解为：

- 汇率变动使利润减少 1.20 亿日元。
- 原材料价格变动使利润增加 0.76 亿日元。
- 销售及管理费用变动使利润减少 0.28 亿日元，上述费用影响已剔除汇率因素。

原材料影响在前三季度对利润有利，但上半年毛利率按披露数据计算为 42.6%，低于上年同期的 43.6%。上半年报告称材料涨价压低毛利率，两组数据反映的期间和口径不同。 [S08][S09][S16]

6.3｜经营现金流为正，但低于净利润

上半年经营现金流低于净利润。

2026 年上半年，经营活动现金流入 3.41 亿日元，低于同期归属母公司股东净利润 6.35 亿日元。现金流项目中，应收账款增加减少现金 1.90 亿日元，所得税支出为 2.99 亿日元。

同期投资活动现金流出 5.09 亿日元，其中购买投资证券支出 5.08 亿日元；筹资活动现金流出 3.03 亿日元。6 月末现金及现金等价物为 71.83 亿日元，与资产负债表上的现金及存款口径不同。

此前 2025 年全年经营现金流入 17.60 亿日元，投资现金流出 36.09 亿日元。不同期间不可直接比较，但投资支出和证券配置仍会影响可用于股东回报的现金。 [S16][S26]

6.4｜全年预测未调整，利润质量仍需跟踪

前三季度完成进度较高，全年利润预测仍低于上年。

公司在 2026 年 10 月 29 日维持全年营业利润 14.80 亿日元的预测，低于 2025 年的 15.82 亿日元。前三季度已实现 13.11 亿日元，按全年预测减去累计实绩，第四季度对应 1.69 亿日元；这不是公司单独给出的季度预测。

公司称前三季度累计业绩受到美国关税退款等影响，呈上振趋势。此前 7 月 30 日公告也将上半年超过预测部分归因于日元走弱和关税退款。退款对当期成本有利，但能否持续需要观察。

需要跟踪的缺口包括：10 月 30 日实施的调价幅度及成本转嫁效果、全年关税退款净额，以及 2026 年 11 月 9 日地震影响公告的正文。后者尚不能确认设施、物流或财务影响。 [S08][S09][S19][S26][S12][S07]

07｜股东、董事与治理

7.1｜管理层调整，董事会监督效果仍待观察

管理层已作调整，但董事会如何约束资本配置仍需观察。

2025 年 12 月 25 日，カナレ電気宣布由野田爾拟任代表董事社长，中島正敬改任董事。公司给出的理由是强化经营体制、提升企业价值。

截至 2026 年 3 月 19 日，官网列示代表董事社长 1 名、董事 4 名、外部董事 2 名。外部董事参与监督，但仅凭人数不能判断其独立性及决策效果。 [S30][S23]

7.2｜资本充足，但资金使用效率有待提高

资产负债表提供了缓冲，资本效率仍是股东面临的问题。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司净资产为 197.53 亿日元，自有资本比率为 91.8%。较高的资本比率有助于承受经营波动，但也需要利润增长来支撑股东回报。

资金配置同样重要：截至 2026 年 6 月 30 日，现金及存款为 87.45 亿日元，投资证券为 29.92 亿日元。持有这些资产会影响资金使用效率，股东需看公司如何安排经营投入与回报。 [S08][S16]

7.3｜分红目标明确，全年预测维持不变

公司以稳定分红回报股东，但尚需检验资本效率目标。

2025 年 10 月 30 日，公司表示股东资本成本为 8%至 9%，并提出销售净利率 8.5%以上、总资产周转率 0.7 次以上的目标。公司同时以合并派息率 40%为目标。

2026 年 10 月 29 日公布的第三季度财报维持全年预测：每股收益 172.68 日元，全年股息 66 日元。按两者计算，预测派息率为 38.2%；股东最终收到的分红仍取决于公司后续决定。 [S35][S08][S09]

7.4｜主要股东与治理细节仍需核实

主要股东及董事会运作细节未获充分核实，暂不能判断控制关系。

还需跟踪以下信息，才能评估大股东影响及管理层的资本纪律：

- 主要股东名单、持股比例及其变化。
- 董事技能、独立性评估，以及提名和薪酬程序。
- 政策持股方针、资金配置计划及资本效率目标的进展。 [S24][S23][S35]

08｜资本政策

8.1｜每股分红维持 66 日元

公司维持全年分红预测，但利润下降限制了提高分红的空间。

2026 年 10 月 29 日公布的 2026 年 12 月期第三季度财报显示，上半年每股股息为 33 日元，全年预测为 66 日元，其中期末预测 33 日元，与此前预测一致。

2025 年 12 月期全年每股股息同为 66 日元，股息支付率为 37.6%。公司预计 2026 年 12 月期净利润为 11.80 亿日元，低于上年的 12.00 亿日元；若全年分红按预测发放，按每股收益 172.68 日元计算的支付率为 38.2%。 [S08][S09][S26][S28]

8.2｜公司有分红目标，利润改善仍是关键

40%的股息支付率是资本政策目标，但并非固定分红承诺。

公司在 2025 年 10 月 30 日更新的资本政策文件中，将股东资本成本估计为 8%至 9%，并以 40%的合并股息支付率为目标，推进稳定持续的股东回报。

同一文件还提出净利率达到 8.5%以上、总资产周转率达到 0.7 次以上。提高利润和资产使用效率，才能在维持分红的同时改善股东资本回报；目标何时达成仍需跟踪。 [S35]

8.3｜资产负债表提供空间，现金使用仍有约束
自有资本充足，但账面资产不能全部视作可分配现金。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司自有资本比率为 91.8%，高于 2025 年末的 90.4%。这为股东回报和投资提供了资产负债表空间。

不过，截至 2026 年 6 月 30 日，现金及存款为 87.45 亿日元，投资有价证券为 29.92 亿日元，两者用途和流动性并不相同。2026 年上半年经营现金流为 3.41 亿日元，投资现金流流出 5.09 亿日元，其中投资有价证券购入支出为 5.08 亿日元；持续分红还要看经营现金流和投资支出的变化。 [S08][S16]

8.4｜回购、增资与并购尚缺明确计划
除分红目标外，现有资料不足以判断其他资本动作的规模和时间。

截至 2026 年 11 月 27 日，已检查的公司 IR 目录和公告原文中，未发现新期间的回购或并购公告；增资计划也未获核实。这不等于公司承诺不采取相关行动。

后续需集中跟踪：

- 回购、增资或并购是否有正式公告，以及资金来源和规模。
- 现金与投资有价证券的适当持有水平、资本配置目标和期限是否明确。
- 利润及现金流变化是否影响每股分红和 40%股息支付率目标。 [S01][S08][S16][S24][S35]

09｜估值与安全边际

9.1｜低于净资产交易，但不等于资产可以全部变现
股价低于每股净资产，为估值提供缓冲，但折价本身并不保证收益。

以 2026 年 11 月 27 日暂定收盘价 1,667 日元，除以 9 月末每股净资产 2,879.32 日元，市净率约为 0.58 倍（PBR）。行情为暂定数据，正式价格仍需核验。

截至 2026 年 9 月末，公司总资产为 215.08 亿日元，自有资本比率为 91.8%。股东权益占资产的比例较高，有助于缓冲经营波动，但账面净资产不能直接等同于可分配现金。

资产变现也可能低于账面价值：2025 年 12 月期，上海子公司部分经营资产确认减值损失 0.38 亿日元。[S08][S24]

9.2｜市盈率不高，利润仍要经受考验
预测市盈率反映了较低的盈利预期，前提是公司能完成全年指引。

以 11 月 27 日暂定收盘价 1,667 日元，除以 2026 年 12 月期公司预测每股收益 172.68 日元，预测市盈率约为 9.65 倍（PER）。若实际利润低于指引，按实际收益计算的市盈率就会更高。

2026 年 10 月 29 日公布的前三季度营业利润为 13.11 亿日元，同比下降 3.1%；公司维持全年 14.80 亿日元的营业利润指引，低于 2025 年 12 月期的 15.82 亿日元。

前三季度的营业利润已达到全年指引的 88.6%，剩余指引对应第四季度 1.69 亿日元。进度提高了目标的可见度，却不能证明利润已经恢复增长。 [S08][S26]

9.3｜现金和股息提供缓冲，资本效率仍偏低

9.4｜现金和股息提供缓冲，资本效率仍需核实

现金储备和预计股息支持安全边际，但资金使用效率决定折价能否收窄。

截至 2026 年 6 月末，公司现金及存款为 87.45 亿日元，投资证券为 29.92 亿日元。这些资产为经营和股东回报提供余地，但不能把全部余额视为可立即分配给股东的闲置资金。

2026 年 10 月 29 日，公司维持全年每股股息 66 日元的预测。按 11 月 27 日暂定收盘价计算，预测股息率约为 3.96%；实际分红仍以公司最终决定为准。

公司在 2025 年 10 月 30 日更新的资本管理说明中，将股东资本成本估计为 8%至 9%。若盈利相对股东投入资本不足，持有大量资产也未必能缩小市净率折价。 [S16][S08][S35]

9.5｜新品扩大产品范围，尚不能支撑盈利上修

最新产品发布扩大了销售场景，但订单和利润尚不足以支持更高估值。

2026 年 11 月 24 日，公司公布多通道 LAN 线缆和可拆卸光纤 HDMI 线缆新品。后者提供 5 米至 100 米型号，有助于覆盖长距离连接场景；目前没有披露销量、定价或订单，不能据此上调盈利预期。

安全边际还要看成本能否转嫁。公司于 2026 年 10 月 30 日实施价格调整，理由包括材料和人工成本上涨，但调价幅度及对毛利的实际帮助尚未量化。

后续需跟踪新品订单、调价效果及全年利润。公司 2026 年 11 月 9 日发布的地震影响公告正文尚未核实，设施和财务影响也仍是未知项。 [S05][S02][S12][S07]

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｜长期高点之后，股价仍在大区间内

长期走势仍处于大区间内，2017 年高点尚未被突破。

月线从 2006 年末开始，先经历下跌，再走出多年上涨。图上 2008 年低点粗读约 760 日元；行情数据记录的精确低点为 2008 年 10 月 790 日元。两者存在读图误差，但都指向同一轮低谷。

此后股价回升，2015 年冲至约 2650 日元，2017 年再次上攻。图上 2017 年高点略高于 2015 年；行情数据记录的全历史最高价为 2017 年 7 月 2678 日元。两次高点构成长期上方压力，不能把 2026 年的局部高点当成历史最高价。

2017 年高点之后，股价回落，2020 年、2023 年及 2024 年均出现过接近 1200 日元的低位。图上长期波动范围可概括为下方约 1200 日元、上方约 2650 至 2670 日元；这是历史波动范围，并非股价必须在两端之间运行的保证。

10.2｜2026 年的上涨已经回吐大半

今年冲高后的回落尚未扭转，近期价格正在测试低位。

行情数据显示，股价在 2026 年 2 月触及 2148 日元，月末收于 2137 日元；3 月收于 1805 日元，快速回吐 2 月涨幅。4 月虽一度升至 1990 日元，月末仍收于 1821 日元，反弹未能收复前高。

随后月收盘从 5 月的 1782 日元降至 9 月的 1728 日元、10 月的 1685 日元。11 月盘中低见 1612 日元，创近一年低点；截至 11 月 27 日的暂定收盘为 1667 日元，较 2 月高点下跌 22.4%。

1667 日元距离 11 月低点 55 日元，距离 2 月高点 481 日元。价格虽从低点反弹，但仍低于 10 月收盘，暂不足以确认这一轮月线回落已经结束。11 月尚未结束，月线和收盘数据仍属暂定。

10.3｜先看 1612 日元支撑，再看 1700 日元压力

短线反弹要改善月线结构，首先需要收复 1700 日元附近。

近期价格留下了几组可观察的位置。它们来自实际高低点和收盘价，并非保证成交的价位：

- 支撑位：2026 年 11 月低点 1612 日元；若跌破，近一年低点支撑失守。
- 第一压力位：2026 年 11 月高点 1704 日元，接近 7 月低点 1700 日元。
- 第二压力位：2026 年 9 月收盘 1728 日元至 10 月高点 1739 日元。
- 更上方压力位：2026 年 9 月高点 1791 日元，以及 3 月至 4 月的 1805 至 1821 日元月收盘区间。

11 月 27 日暂定收盘 1667 日元，较前一交易日的 1630 日元上涨 37 日元，但当天成交量为 2100 股，低于 11 月 25 日的 9900 股。单日反弹有价格改善，量价配合仍需后续观察。

若股价回到 1700 至 1704 日元上方，还要看能否守住，并继续收复 1728 至 1739 日元。若反弹止于压力位下方，再回踩 1612 日元，低位反复的风险仍在。

10.4｜均线与量价尚未支持趋势反转

月线指标仍偏弱，当前更适合把上涨视作反弹观察。

截图显示的最新价为 1655 日元，低于图上 9、12、24 和 60 月指数均线，略高于 200 月指数均线。布林带中轨约 1762 日元，图示价格仍在中轨下方。截图早于行情事实中的 11 月 27 日暂定收盘，因此均线数值只作截图时点参考。

图上月线 MACD 线约 33，低于信号线约 60，柱值约负 27。结合此前股价持续从 2148 日元回落，指标显示上行动能尚未恢复；它不能单独决定未来涨跌。

2026 年 11 月 24 日，カナレ電気公布新款 LAN 电缆和光纤 HDMI 电缆。同日暂定收盘为 1668 日元，11 月 27 日为 1667 日元；新品披露与价格变化并列观察，不能据此认定两者存在因果关系。

技术判断的关键仍是价格：守住 1612 日元并收复上方压力，反弹才有机会改善月线结构；跌破 1612 日元，则需重新评估下方支撑。图中历史波段价位为粗读，成交量及 11 月月线仍待月末数据确认。 [S05] [S02]

10.5｜图表与行情数据核对

正文以 TradingView 月线全历史图判断历史结构，行情数据用于核对精确价格。

- 数据：2008 年 10 月全历史最低价为 790 日元；图：2008 年低点按图粗读约 760 日元；处理：正文以图确认 2008 年为全历史低点所在阶段，价格同时注明数据精确值 790 日元；图上读数受刻度和分辨率限制。
- 数据：2017 年 7 月全历史最高价为 2678 日元；图：2017 年高点按图粗读约 2670 日元，月份难以精确辨认；处理：正文以图确认 2017 年为全历史高点所在阶段，采用行情数据的精确价格和月份。
- 数据：2026 年 11 月 27 日暂定日线收盘为 1667 日元，11 月月线最新收盘亦为 1667 日元；图：截图显示 11 月月线最新价 1655 日元；截图时间为 2026 年 11 月 27 日 13:51 UTC+8；处理：正文采用行情事实中的 1667 日元，并保留暂定标记；截图与收盘数据的观察时点不同。图中指标仅作截图时点的近似读数。

11｜风险与催化剂

11.1｜汇率和关税退款影响利润

汇率变动与关税退款，是全年利润最大的变数。

2026 年 10 月 29 日公布的业绩资料显示，1—9 月营业利润同比减少 0.42 亿日元。其中汇率因素拉低利润 1.20 亿日元，原材料价格因素则带来 0.76 亿日元的正面影响。

2026 年上半年，美国子公司关税退款减少了进口成本，也帮助上半年业绩超过预测。退款未必持续；公司考虑中东局势及汇率波动，10 月 29 日仍维持全年指引。

- 汇率影响利润：后续汇率变动会否继续压低营业利润？
- 退款影响成本：美国关税退款减少后，进口成本会否回升？ [S09][S16][S19]

11.2｜日本需求和价格传导仍有风险

日本广播项目减少，调价能否补回成本仍待观察。

2026 年上半年，日本分部销售额同比下降 4.0%，分部利润下降 19.4%。公司称前期 NHK 项目减少，其他广播项目未能完全补上，收入减少也给地区利润带来压力。

成本方面，公司分别于 2026 年 5 月 29 日和 10 月 30 日实施价格调整。10 月公告将调价归因于材料和人工成本上涨，但调价对毛利的抵消效果尚未量化。

- 项目减少影响收入：日本广播项目能否恢复，弥补 NHK 项目减少？
- 成本上涨影响毛利：调价后的售价提升能否覆盖材料及人工成本？ [S16][S21][S12]

11.3｜全年业绩超预期取决于第四季度

前三季度利润进度较高，但上调全年预测仍需新证据。

2026 年 10 月 29 日公布的财报显示，1—9 月营业利润为 13.11 亿日元，公司维持全年 14.80 亿日元的预测。按两者相减，全年目标对应第四季度营业利润 1.69 亿日元；这只是差额，并非公司单独给出的季度预测。

全年预测仍低于 2025 年实际营业利润 15.82 亿日元。若第四季度利润超过这一差额，全年实际利润才会高于现有预测；股东能否获得更高回报，还要看公司分红决定。

- 全年利润影响业绩预期：第四季度营业利润能否超过 1.69 亿日元？
- 分红影响现金回报：公司会否调整目前每股 66 日元的全年股息预测？ [S08][S26]

11.4｜新品拓宽应用，订单才是催化剂

新品增加了应用场景，但收入增长仍要看客户订单。

2026 年 11 月 12 日，カナレ電気发布 APL-01 转换器，可利用 4 根同轴电缆传输最高 10Gbps 网络，可能用于既有线路改造。同日，公司也公布光收发器 TRQ-100-DC08M。

11 月 24 日，公司又发布 LAN 多通道线缆和可拆卸光纤 HDMI 线缆。后者提供 5 至 100 米型号；这些新品扩大了产品覆盖，但尚不能据此确认销售增长。

- 新品影响收入：公司何时披露售价、订单和销售贡献？
- 展会影响获客：11 月 18—20 日举行的 Inter BEE 2026 能否带来可量化订单？
- 地震可能影响供货：11 月 9 日地震影响公告的正文、设施及财务影响仍需核实。 [S05][S32][S33] [S02][S10][S31][S07]

12｜反常识发现

12.1｜全年利润进度高，不代表公司看好增长

前三季度利润已接近全年目标，但公司仍预计全年利润低于上年。

カナレ電気（Canare Electric Co., Ltd.）2026 年 10 月 29 日公布的财报显示，2026 年 1—9 月营业利润为 13.11 亿日元，达到全年指引 14.80 亿日元的 88.6%。按指引倒算，第四季度仍需实现 1.69 亿日元。

但 2025 年全年营业利润为 15.82 亿日元，高于 2026 年全年指引。公司称累计业绩受美国关税退款等影响，有高于预期的趋势；考虑中東局势和汇率波动，仍维持原预测。

因此，高进度提高了目标的可见度，却不足以证明利润已转入增长。若后续利润增长能在退款影响减弱后持续，才有理由提高对经常性盈利的预期。 [S08][S09][S26]

12.2｜海外增长和产品增长不能混成一个故事

海外销售占比超过一半，但增长来源与利润贡献要分开看。

2026 年 1—9 月，海外销售占总收入 54.3%。同期美国外部客户收入从上年同期的 12.89 亿日元增至 15.38 亿日元；日本从 49.29 亿日元降至 46.37 亿日元，中国也从 10.25 亿日元降至 8.65 亿日元。

产品组合同样分化：同期电缆收入同比增加 3.55 亿日元，电子设备收入减少 3.73 亿日元。收入按产品披露，分部利润按地区披露；不能把美国增长直接归到某类产品，更不能据收入增幅判断哪类产品赚得最多。

美国上半年分部利润增长还受关税退款带来的进口成本下降影响。退款能否持续，以及其他地区能否改善，将影响海外增长转化为利润的幅度。 [S08][S09][S16]

12.3｜成本改善并未消除汇率压力

原材料影响转好，并不等于公司已摆脱成本和汇率压力。

2026 年 1—9 月营业利润同比减少 0.42 亿日元。公司 10 月 29 日公布的增减拆解显示，原材料价格影响增加利润 0.76 亿日元，汇率差影响却减少利润 1.20 亿日元，两者方向相反。

公司在 2026 年 10 月 1 日公告，以材料及人工成本上涨为由调整价格，执行日为 10 月 30 日。调价发生在前三季度结束后，不能用前三季度利润判断这次调价的效果。

若后续毛利率改善，还需区分售价、材料成本和汇率各自的作用；只有售价提升能够持续抵消成本上涨，股东才可能获得更稳定的利润。 [S09][S12]

12.4｜新品增加了应用选择，订单仍待观察

新品扩充传输场景，但目前还不能把发布量当作收入增长。

2026 年 11 月 12 日，公司发布的 A.P.LAN 变换器 APL-01 可通过四根同轴电缆传输最高 10Gbps 网络。若客户能利用既有同轴线路替代新铺 LAN 线，改造项目可能成为应用来源。

11 月 24 日，公司又发布 LAN 多通道线缆及可拆卸光纤 HDMI 线缆。后者列有 5 米至 100 米型号，覆盖更长距离连接；新信息扩大了可观察的产品范围，但未披露订单、售价或销量。

什么会推翻增长尚未得到确认的判断？需要看到新品订单、收入及利润贡献，并跟踪客户采用情况。产品类别利润、调价实效和关税退款全年净额也仍是未知项。 [S02][S05][S32][S08][S09][S12]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看全年利润能否达到指引

下一次复核应先看第四季度利润和全年指引的差距。

2026 年 10 月 29 日公布的前三季度财报显示，收入 97.96 亿日元，营业利润 13.11 亿日元；公司维持全年收入 132 亿日元、营业利润 14.80 亿日元的指引。

- 全年目标取决于第四季度：10—12 月收入能否达到 34.04 亿日元、营业利润达到 1.69 亿日元？这是用全年指引减去前三季度实绩计算的差额。
- 关税退款影响盈利质量：全年利润中退款贡献多少，扣除后经营表现如何？
- 财报是下一次检验节点：全年业绩公布日期尚待公司披露，届时还要看下一年度指引。 [S08][S09]

13.2｜看调价能否抵消成本

调价后能否保住利润，仍要看售价和成本的实际变化。

2026 年上半年毛利率按披露数据计算为 42.6%，低于上年同期的 43.6%。公司称材料涨价压低毛利率；10 月 29 日公布的前三季度资料则列示，汇率使营业利润同比减少 1.20 亿日元，原材料价格影响增加 0.76 亿日元。

- 两次调价关系到成本转嫁：2026 年 5 月 29 日和 10 月 30 日实施的调价覆盖哪些产品，提价幅度和客户接受度如何？
- 日本与海外销售影响地区利润：日本和中国收入能否回升，美国增长能否持续？前三季度日本、中国收入同比下降，美国收入增长。
- 产品利润关系到判断依据：电缆和电子设备的毛利率是否会单独披露？目前只能确认收入变化。 [S08][S09][S12][S16][S21]

13.3｜看新品和展会能否带来订单

新品拓宽了产品供给，但收入增长仍要靠订单验证。

2026 年 11 月 12 日，カナレ電気发布可通过同轴电缆传输网络的 APL-01 转换器，以及光收发器 TRQ-100-DC08M。11 月 24 日，公司又发布多通道 LAN 线缆和可拆卸式光纤 HDMI 线缆。

- 改造需求影响新品空间：APL-01 是否获得客户订单，既有同轴线路改造能带来多少销售？
- 光传输产品影响产品组合：新型号的定价、销量和利润贡献能否披露？
- 展会接触能否转化为收入：2026 年 11 月 18 日至 20 日的 Inter BEE 之后，公司是否公布询价、订单或销售数据？展会客流不能代替公司订单。 [S02][S05][S10][S31][S32][S33]

13.4｜看风险披露和现金回报

地震影响和现金用途尚不清楚，下一次复核应一起看。

- 生产连续性关系到交付：2026 年 11 月 9 日地震影响公告涉及哪些设施，是否出现停工、物流或财务影响？目前无法读取公告正文。
- 现金配置关系到股东回报：截至 2026 年 6 月 30 日，公司现金及存款为 87.45 亿日元，投资有价证券为 29.92 亿日元；后续是否公布资金用途和资本回报进度？
- 分红关系到实际回报：2026 年 12 月期预测全年每股分红 66 日元，期末预测 33 日元；全年业绩公布时是否维持，以及下一年度分红计划如何？ [S07][S08][S16][S35]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜60.5/100 分、B 级：盈利承压和技术结构拖累，财务缓冲与估值提供支撑

Kabugami 评分 V3.2：60.5/100 分，评级 B（55 至 64.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：暂不急于建仓，等待订单和利润改善得到确认。

依据：财务缓冲较大，但前三季度利润下降，近期股价反弹尚未改变回落结构。[S08]

翻转条件：持续订单和利润增长可改善判断；成本转嫁受阻或主要市场继续走弱则转弱。[S08、S12]

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 11.05/13 分：截至 2026 年 9 月末，自己资本比率为 91.8%，净资产 197.53 亿日元，为经营波动提供缓冲。最强约束是资产并非全部为可立即使用的现金；11 月 9 日地震影响公告正文仍待核实。[S08、S07]
- 竞争优势与结构耐久性 8.4/14 分：2025 年 12 月期电缆收入 45.35 亿日元，占收入 34.6%；线束占 24.7%。多类产品覆盖专业连接需求，但公司未披露产品利润、客户转换成本和调价实效，尚不足以确认持久定价权。[S25、S12]
- 盈利质量、现金转化与资本效率 9.35/17 分：2026 年前三季度收入基本持平，营业利润同比下降 3.1%；上半年业绩超预测受日元贬值和关税退款帮助。退款未必持续，且上半年经营现金流 3.41 亿日元低于净利润 6.35 亿日元，后续盈利质量仍需检验。（S08、S16、S19）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 6.6/11 分：2026 年 1 月至 9 月，美国对外收入增至 15.38 亿日元，部分抵消日本和中国的下降。11 月新品扩大网络及光传输选择，但订单和收入贡献尚未披露；日本广播项目减少仍影响销售。[S08、S16、S05、S02]
- 估值与安全边际 9.75/15 分：第 09 章按 2026 年 11 月 27 日暂定收盘价计算，市净率为 0.58 倍，预测市盈率为 9.65 倍，账面折价提供一定缓冲。但价格尚缺一级来源核验，净资产也不能全部按账面价值变现，安全边际仍需复核。（S08、S24）

- 资本配置与股东回报 6/10 分：2026 年 10 月 29 日公司维持全年每股股息预测 66 日元，并以合并派息率 40%为目标，为股东回报提供参照。但现金和投资证券的目标持有水平、资金用途及资本效率改善期限尚不明确。[S08、S35、S16]
- 治理、所有权与管理层 3.5/7 分：截至 2026 年 3 月 19 日，官网列示代表董事社长 1 名、董事 4 名、外部董事 2 名，董事会有外部监督席位。但人数不能证明独立性及监督效果；主要股东、提名和薪酬程序仍需核实。[S23]
- Kabugami 技术结构 5.85/13 分：股价在 2026 年 2 月触及 2148 日元后持续回落，11 月 27 日暂定收于 1667 日元，仍未收复 1700 日元附近压力。此前上涨已失去控制，但长期大区间尚未被打破，也不能确认新的长期下跌状态。

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｜カナレ電気株式会社｜IR News 投資家情報／全ての情報｜2026-11-27｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/ir/ir_news/

[S02] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜着脱式 光ファイバ HDMI ケーブル｜2026-11-24｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/products/cable_assemblies/index.php?tid=pr9_060（未在检索记录中复核）

[S03] 一级·公司/交易所｜池上通信機株式会社（JPX 掲載資料）｜2027 年 3 月期半期報告書の提出期限延長に関する承認申請書提出のお知らせ｜2026-11-16｜適時開示｜https://www.jpx.co.jp/listing/others/extended/tvdivq0000001qev-att/t13vrt000002pw40.pdf

[S04] 一级·公司/交易所｜SWCC 株式会社｜2026 年度上半期 決算ポイント｜2026-11-13｜決算説明資料｜https://www.swcc.co.jp/jpn/ir/pdf/IR_presentation261113.pdf

[S05] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜LAN を同軸ケーブルで伝送 – A.P.LAN 変換器 [APL-01] 発売のお知らせ；光トランシーバ [TRQ-100-DC08M] 発売のお知らせ｜2026-11-12｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/news/index.php?news_type=2026

[S06] 一级·公司/交易所｜SWCC 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）｜2026-11-11｜同业财务｜https://www2.jpx.co.jp/disc/58050/140120261111572733.pdf

[S07] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜地震による当社への影響について｜2026-11-09｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/info/docs/info_261109.pdf（未在检索记录中复核）

[S08] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2026 年 12 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-10-29｜決算短信｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H261029A.pdf

[S09] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2026 年 12 月期 第 3 四半期 決算ハイライト｜2026-10-29｜決算説明資料｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H261029B.pdf

[S10] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜国際放送機器展 Inter BEE 2026 出展のお知らせ｜2026-10-29｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/info/index.php?tget=ib2026（未在检索记录中复核）

[S12] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜価格改定のお知らせ｜2026-10-01｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/info/docs/prod_261001.pdf（未在检索记录中复核）

[S13] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜IR メッセージ｜2026-09-11｜株主通信｜https://www.canare.co.jp/ir/message/

[S15] 行业协会｜一般社団法人電子情報技術産業協会（JEITA）｜２０２６年７月 産業用電子機器 出荷実績｜2026-09-17｜行业统计｜https://home.jeita.or.jp/page_file/20260821143912_jGsERlN1Zz.pdf

[S16] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜半期報告書（第 54 期中）｜2026-08-12｜半期報告書｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260812A.pdf

[S17] 一级·公司/交易所｜池上通信機株式会社／東京証券取引所｜池上通信機㈱（6771） 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信｜2026-08-06｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/67710/140120260806511893.pdf

[S19] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜第 2 四半期業績予想値と実績値の差異に関するお知らせ｜2026-07-30｜適時開示｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260730B.pdf（未在检索记录中复核）

[S21] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜価格改定のお知らせ｜2026-05-01｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/info/docs/prod_260501.pdf

[S22] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2026 年 12 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-04-28｜決算短信｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260428A.pdf（未在检索记录中复核）

[S23] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜組織｜2026-03-19｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/corporate/organization/

[S24] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜有価証券報告書（第 53 期）｜2026-03-18｜有価証券報告書｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260318A.pdf

[S25] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜（添付書類）事業報告（2025 年 1 月 1 日から 2025 年 12 月 31 日まで）｜2026-02-26｜株主通信｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260226A.pdf

[S26] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2025 年 12 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-01-29｜決算短信｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260129A.pdf（未在检索记录中复核）

[S28] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜剰余金の配当に関するお知らせ｜2026-01-29｜適時開示｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260129C.pdf（未在检索记录中复核）

[S30] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜代表取締役の異動に関するお知らせ｜2025-12-25｜適時開示｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H251225A.pdf（未在检索记录中复核）

[S31] 其他网页｜電波タイムズ｜Inter BEE 2026、来場者 3 万 4355 人 放送の IP 化と AI 活用で制作・運用の効率化を提案｜2026-11-24｜专业媒体｜https://www.dempa-times.co.jp/event-report/62168/

[S32] 其他网页｜CANARE - Digital Network Products｜LAN を同軸ケーブルで伝送 – A.P.LAN 変換器 | APL-01｜2026-11-12｜公司 IR｜https://canare.jp/cdn/apl-01/

[S33] 其他网页｜CANARE - Digital Network Products｜カナレ電気の光トランシーバー｜2026-11-12｜公司 IR｜https://canare.jp/cdn/product/optical-transceivers/

[S34] 其他网页｜业界ダイジェスト｜SWCC 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算分析、営業利益 54%増で通期予想を上方修正｜2026-11-11｜新闻｜https://www.gyokaidigest.com/companies/swcc/report/2027-Q2

[S35] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について(更新)｜2025-10-30｜適時開示｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H251030B.pdf

[S37] 一级·政府统计｜経済産業省｜経済産業省生産動態統計調査 非鉄金属製品（電線・ケーブル）、光ファイバ製品 月報（2026 年 月分）｜日期未标｜行业统计｜https://www.meti.go.jp/statistics/toppage/topics/jisshinaiyou/chosakeikakufiles/34_seisandoutai.pdf

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S11] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜販売終了のご案内（L-4.5CHWS）｜2026-10-09｜公司 IR｜https://www.canare.co.jp/info/docs/prod_261009.pdf（未在检索记录中复核）

[S14] 专业媒体｜株探｜カナレ電気、1-9 月期(3Q 累計)経常は 3%減益で着地｜2026-10-29｜新闻｜https://s.kabutan.jp/news/k202610290135/

[S18] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2026 年 12 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-07-30｜決算短信｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260730A.pdf（未在检索记录中复核）

[S20] 一级·公司/交易所｜池上通信機株式会社／東京証券取引所｜2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕(連結)｜2026-05-14｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/67710/140120260514533040.pdf

[S27] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜2025 年 12 月期 決算ハイライト｜2026-01-29｜決算説明資料｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260129E.pdf（未在检索记录中复核）

[S29] 一级·公司/交易所｜カナレ電気株式会社｜役員人事に関するお知らせ｜2026-01-29｜適時開示｜https://www.canare.co.jp/ir/docs/H260129D.pdf（未在检索记录中复核）

[S36] 一级·公司/交易所｜ＴＯＡ株式会社｜2025 年 3 月期 決算関連資料（連結業績）｜日期未标｜会社 IR｜https://contents.toa.co.jp/ir/library/ig_2025/ig2025_02

[S38] 转载站｜池上通信機株式会社｜2027 年 3 月期第２四半期（中間期）の決算発表日に関するお知らせ｜2026-10-08｜同业财务｜https://s3.ap-northeast-1.amazonaws.com/finance-public-docs.logmi.jp/ihtmnmrkghyqwjei1hyc0xrbtpvf?X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-

Credential=AKIAIBN24GVZUAK2WOFA%2F20261116%2Fs3%2Faws4_request&X-Amz-Date=20261116T014340Z&X-Amz-Expires=300&X-Amz-Signature=38381f8a0d30cc68e80d48643c0ca24d901c203c7facbb6188940794711f19aa&X-Amz-SignedHeaders=host&response-content-disposition=inline%3B+filename%3D%2220261008547778_pdf_general.pdf%22&response-content-type=application%2Fpdf（未在检索记录中复核）

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 38 条（一级官方 31 条，占比 82%）；带发布日期 36 条；90 天内 20 条，14 天内 5 条；转载站链接 1 条（已替换为官方原文 0 条）。

检索中浏览过的网页 234 个；事实 68 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 $0.0555；R0A $0.0222；R0B $0.0896；R0C $0.0822；R0D $0.0496

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・已检索并打开公司 IR 目录中的最新有価証券報告書（第 53 期，2026-03-18）及其后最新半期報告書（第 54 期中，2026-08-12）；截至研究截止日，2026 年度有価証券報告書尚无披露。

・已检查公司 IR 新闻目录自 2025-11-27 之后列示的适时开示及财报项目；检索到代表取締役异动、役員人事、股息决定、上半年业绩预测差异等。未在已打开的原文中发现并购、回购、诉讼、重大资产减损的新期间公告；此为已检索目录范围内的结果，不代表对未列示渠道作出断言。

・公司 IR 新闻目录显示 2026 年 10 月 29 日第三季度资料；截至 2026-11-27，未在已检查的公司 IR 目录中找到其后月次销售或月度运营数据，因此未能提供最近三个月月次指标。

・未找到并打开独立的 2026 年决算说明会记录或中期经营计划原文；第三季度和年度补足资料采用公司发布的「決算ハイライト」。

・产品类别披露包含各期收入及收入变动分析，但未找到按ケーブル、ハーネス、コネクタ、機器（パッシブ）、機器（電子）分别列示的毛利率或利润，因此无法判定产品类别利润贡献。

・已读到 2026 年半期报告对市场、原材料及汇率的定性说明，但未找到截至截止日公司披露的单项 NHK 项目收入、客户集中度金额、价格改定量化效果或关税退款全年净额。

・资料通过カナレ電気株式会社官方 IR 网页及其托管的披露原文检索、打开；未另行打开 EDINET 或 TDnet 独立页面。

・本次检索实际打开的経済産業省电线电缆月报材料提供了品目与单位定义，但未取得可核验的 2026 年最新电线电缆实际生产、出货金额或同比序列；因此未据此判断市场供需或增速。

・未取得可核验的 JEITA 2026 年较新月份「産業用電子機器 受注統計」具体数值；本批行业数据使用的是 2026 年 7 月出货统计。

・未在实际打开的ＴＯＡ株式会社官方材料中核实 2026 年 3 月期年报或 2027 年 3 月期上半期决算原文数值。因此 F11、F12 仅记录已核验的 2025 年 3 月期公司报告数据，不能视作截至 2026-11-27 的最新业绩。

・SWCC 的收入、营业利润率及进度数据与カナレ電気的业务结构并不完全可比；其综合经营数据不能替代通信线缆单项指标。

・TOA、SWCC 与池上通信機分别处于专业音响／广播设备、电线电缆及广播影像系统领域，产品结构、项目交付周期和收入确认口径不同；本组指标仅作邻近行业参照。

・カナレ電気官网记录 2026-11-13 邮件收发障碍、2026-11-16 恢复通知；对客户联络、订单处理及销售的实际影响未核实。

・「光トランシーバ [TRQ-100-DC08M]」发布公告正文及该型号具体规格、价格、订单和收入贡献未核实。

・2026-10-01「価格改定のお知らせ」PDF 正文未能读取；调价适用产品、幅度、实施安排及客户接受度未核实。

・2026-10-09「販売終了のご案内（L-4.5CHWS）」PDF 正文未能读取；停产时间、库存安排、替代型号及销售影响未核实。

・2026-11-09 地震影响公告 PDF 正文未能读取；设施受损、停工、物流及财务影响未核实。

・截至检索所见官网 2026 年新闻和 IR 列表，未发现公司在本阶段公开月次销售数据；不代表不存在未检索到的其他渠道披露。

・本轮未取得カナレ電気 Inter BEE 2026 展位的客户询价、订单或展后销售数据；展会参展及行业来场人数不是公司订单的证据。

・S33 の「2027 年 3 月期第 2 四半期（中間期）の決算発表日に関するお知らせ」について、池上通信機株式会社の公式原文 URL を確認できず、公式 URL への置換は未完了。見つかった複製 PDF URL を公式 URL として扱っていない。

・2026 年 12 月期第 3 四半期までの製品別売上高の全額内訳、製品別売上総利益・利益率は本補査で新たに確認できていない。2025 年度の製品別売上高の前年比は確認したが、製品別の利益寄与は不明。

・車載、マシンビジョン、教育、体育場館・イベント等の应用について、個別の受注額、売上高、利益贡献、新市场占比は未開示または本次未確認。

・IP 化、SDVoE、4K、光伝送の市場採用速度、および光伝送・ネットワーク製品が従来の同軸・銅ケーブル需要をどの程度代替または補完しているかを数量で示す独立業界データは未取得。Inter BEE の展示予定は市場採用・受注の証拠ではない。

・SWCC との製品専門性、顧客構成、海外拠点・地域別構成の比較に必要な同一定義の線缆事業単独データは未確認。既収集の SWCC 連結売上高・営業利益は同社全体値であり、カナレ電気との直接的な線缆事業比較には使えない。

・池上通信機の 2027 年 3 月期中間決算および TOA の研究截止日近傍の同業業績・受注資料について、今回新たな公式原文比較は未完了。池上通信機の中間決算発表延期に関する公告の公式原文 URL も未確認。

・2026-10-30 実施の価格改定について、対象商品、改定率、顧客受容度、実現した売価上昇・粗利改善は未確認。2026-05-29 実施の別改定についても同様に実績効果は未確認。

・原材料、為替、米国関税還付が各地域セグメント利益に及ぼす年度全体の定量影響、調達通貨と販売通貨の対応、ヘッジ方針の実績は未確認。

・董事技能矩阵、独立役員の選任根拠と独立性評価、任意の指名・報酬委員会の構成・開催実績、政策保有株式方針の最新公式原文を本次の閲覧範囲では確認できず、ガバナンス評価は未完了。

・現金・投資有価証券の適正水準、資本配分の定量目標と期限、ROE・資本コスト改善計画の進捗、設備投資・研究開発・株主還元の優先順位について、追跡可能な最新公式資料の照合は未完了。

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。