6143（株)ソディック（Sodick Co.,Ltd.）

Kabugami V3.2 59.95/100 · B

这家公司是做什么的

株式会社ソディック是一家以放电加工机为核心，同时经营产业机械和食品机械的精密设备制造商。（S20）

最近亮点

2026年前三季度营业利润同比增长141.6%；公司于11月6日将全年营业利润预测由92亿日元上调至110亿日元。（S02、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	7e20c7ecc92cca50d4d1fd714d0db1191b59c630
评分版本	V3.2
发布源 SHA	c6b3fdc31cc450e6eb616186d64c334e1b61793d
交付代码版本 SHA	c6b3fdc31cc450e6eb616186d64c334e1b61793d
交付运行时指纹	bc7d8b3fdbf674ef3fc595896eef115d3093e5fc862b7baef3f69e94ea978ff5

先看研究要点

为什么值得研究	2026 年前三季度，工作机械销售额增长 33.7%，分部利润增长 101.6%；行业 10 月订单同比增长 42.5%，但不能直接等同于公司订单。（S03、S13、S14）
最需要担心什么	工作机械对中華圏需求依赖较高；若当地订单或交付转弱，利润可能承压。第三季度现金转化及剩余权利对每股价值的影响也尚未核实。（S02、S03）
Kabugami 现在怎么看	盈利改善已有业绩支持，但全年订单、现金流及符合截止日口径的估值仍需核验，暂不足以作出买入判断。（S02、S03、S04） 投资论点：中華圏放电加工机及数据中心相关设备需求推动销售，增产和工厂开工率改善支撑利润；投资论点取决于订单能否持续转成交付和现金。（S03、S04）

01｜投资问题与当前结论

1.1｜利润能否持续，决定当前投资判断

当前答案是盈利改善已有业绩支持，但持续性仍需全年订单和现金流检验。

关键依据：2026 年 1—9 月营业利润同比增长 141.6%，公司于 11 月 6 日上调全年预测。

翻转条件：若中華圏订单转弱，或利润增长未能转化为现金，当前盈利预期将面临下修。 [S02][S03][S04]

1.2｜核心问题是高增长能维持多久

株式会社ソディック的投资问题，是设备需求增长能否支撑较高的利润水平。

2026 年 11 月 6 日公布的业绩显示，1—9 月销售额为 717.52 亿日元，同比增长 27.3%；营业利润为 72.92 亿日元，同比增长 141.6%。同期毛利率从上年同期的 35.5%升至 38.4%，销售增长之外，利润率也有所改善。

公司将增长与中華圏放电加工机需求、数据中心光连接器设备需求联系起来，并称增产和工厂开工率改善支撑利润。需求持续时，较高产量有利于利润；订单回落时，这部分改善也可能减弱。 [S02][S03][S04]

1.3｜全年预测提高，但仍要看订单和现金

全年预测上调提高了盈利预期，接下来要看订单能否延续。

2026 年 11 月 6 日，公司将 2026 年 12 月期全年营业利润预测从 92 亿日元上调至 110 亿日元。按前三季度已实现的 72.92 亿日元计算，达到预测还需要第四季度贡献 37.08 亿日元；这仍是预测，并非已实现利润。

行业需求尚有支撑，但增速不能直接套用于公司。日本工作机械工业会 11 月 11 日公布，2026 年 10 月行业订单同比增长 42.5%，环比下降 8.4%；该数据覆盖整个行业，不能等同于公司的订单。

新产品提供后续机会，但尚未增加可确认的收入。2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍精密放电加工机 A40G 的线性马达等配置，扩大了产品曝光；报道未提供订单或交付数据。 [S02][S04][S13][S14][S22]

1.4｜股东回报有支撑，股份供需仍有变数

回购可以吸收部分卖盘，但最终股数变化还不能确定。

2026 年 10 月既有股东出售 570.92 万股，同时另有 85.59 万股超额配售。存量股出售本身不增加发行股数，但会增加市场可流通供给。

公司授权在 2026 年 12 月 23 日前回购最多 240 万股、金额不超过 30 亿日元。截至 10 月 31 日已购入 65.6 万股，耗资 9.62 亿日元；回购仍有余量，但公司表示可能不全部执行。日本取引所グループ于 11 月 17 日列示相关承销团回补交易完成报告，页面未列交易股数或金额，尚不能据此算出最终供需影响。

后续需集中跟踪：第四季度公司订单及全年现金流、回购完成量和可转债转换后的股数；这些数据将决定利润增长对每股价值的实际贡献。 [S03][S05][S08][S11][S28]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜卖设备和提供售后服务共同带来收入

株式会社ソディック靠销售精密加工设备和提供售后服务赚钱。

公司的核心产品是放电加工机，客户使用设备加工精密零部件和模具。产品还包括加工中心、金属 3D 打印机、射出成形机和食品机械；设备售出后，公司还能取得保养服务及消耗品收入。

2026 年 11 月 6 日公布的前三季度资料显示，工作机械收入为 556.45 亿日元，其中产品销售 432.88 亿日元，保养服务及消耗品 123.57 亿日元，后者占 22.2%。售后收入与设备销售共同构成业务，但披露数字不能直接视为全部经常性收入。 [S03]

2.2｜工作机械贡献了大部分收入和分部利润

工作机械业务占比最高，集团利润对其需求变化最敏感。

2026 年 12 月期前三季度，公司合并收入为 717.52 亿日元。各业务收入与分部利润如下，工作机械分别占合并收入的 77.6%和分部利润合计的 88.3%：

- 工作机械：收入 556.45 亿日元，分部利润 87.38 亿日元。
- 产业机械：收入 83.58 亿日元，分部利润 6.67 亿日元。
- 食品机械：收入 43.09 亿日元，分部利润 4.48 亿日元。
- 其他业务：收入 34.38 亿日元，分部利润 0.37 亿日元。

产业机械受数据中心光连接器需求支持，汽车相关需求仍低迷。食品机械虽然收入同比增长 6.7%，但包装米饭制造设备销售减少、费用增加，分部利润同比下降 14.0%。 [S02][S03]

2.3｜中华圈需求决定工作机械的增长弹性

工作机械增长高度依赖中华圈，但行业订单不能替代公司订单。

2026 年 12 月期前三季度，工作机械在中华圈的收入为 240.92 亿日元，占该业务收入的 43.3%。同期第三季度放电加工机在中华圈接单 613 台；公司称当地电子零部件需求受到 AI 需求扩大支持，半导体和新能源汽车需求也在延续。

2026 年 11 月 11 日公布的行业数据显示，10 月日本工作机械订单同比增长 42.5%，但环比下降 8.4%。这为需求提供了新的行业参照，却不能直接换算成公司订单或收入。 [S03][S13][S14]

2.4｜分部利润不等于最终营业利润

比较业务贡献时，要扣除未分配费用，也要区分利润和现金流。

2026 年 12 月期前三季度，各分部利润合计 98.92 亿日元；扣除 26.00 亿日元调节额后，合并营业利润为 72.92 亿日元。调节额包含 26.24 亿日元未分配公司费用和 0.24 亿日元内部交易抵销，不能把分部利润直接相加作为股东最终获得的利润。

现金流也不能从营业利润直接推算。2026 年上半财年经营现金流为 100.23 亿日元，投资现金流流出 7.52 亿日元；公司未编制前三季度累计现金流量表，不能据同期利润判断前三季度现金流。 [S02][S03][S16]

2.5｜新产品能否带来收入仍要看订单

新产品扩大了展示范围，但商业贡献仍需订单和交付验证。

2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍精密放电加工机 A40G：其三个坐标轴搭载公司自研高输出线性马达。新报道补充了产品配置和市场曝光，但没有改变对收入贡献的判断。

后续需要跟踪 A40G 及其他新产品的客户订单、交付和单品收入，也要核对不同产品的售后收入与产能利用情况。 [S22][S02]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜工作机械贡献主要收入，售后业务提供持续收入

ソディック（精密加工设备制造商）的收入主要来自工作机械，售后服务也占有一定比重。

公司以放电加工机为核心，产品还包括加工中心、金属 3D 打印机和微细激光加工机。2026 年 11 月 6 日公布的资料显示，2026 年 12 月期前九个月，工作机械销售额为 556.45 亿日元，占合并销售额的 77.6%。

同期工作机械收入分为两部分：

- 设备销售 432.88 亿日元，是收入的主要来源。
- 维修服务及消耗品 123.57 亿日元，占工作机械收入的 22.2%。

设备交付之外的维修和消耗品也能带来收入，但资料未披露其毛利率或合同期限，暂不能判断这部分收入能在多大程度上缓冲设备订单波动。 [S02][S03]

3.2｜新产品增加客户选择，订单贡献还没有披露

新产品覆盖精密加工需求，但目前还不能把技术卖点直接换算成收入。

2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍精密形彫放电加工机「A40G」：其 XYZ 三轴采用公司自研高输出线性马达，并配有伺服、刚性轴和放电控制系统。这增加了产品的市场曝光，但报道没有披露价格、订单或交付数量。

另一款纳米加工中心「AZ275nS」由公司于 2026 年 9 月 1 日公布。公司称其各轴电机额定输出为前代产品的 1.9 倍，计划 2027 年 1 月开始在日本接单，取得安全认证后逐步开展海外接单。因此，它不能直接计入 2026 年收入。 [S22][S26]

3.3｜大中华地区需求支撑销量，单一客户集中度未知

工作机械对大中华地区需求依赖较高，但地区集中不能等同于单一客户集中。

2026 年 11 月 6 日公布的资料显示，2026 年 12 月期前九个月，工作机械在中華圈（大中华地区）的销售额为 240.92 亿日元，占该业务销售额的 43.3%，是最大地区。公司称当地电子零部件需求受人工智能需求扩大支撑，半导体和新能源汽车需求也在持续。

2026 年第三季度放电加工机地区接单中，中華圈为 613 台，其他地区合计 301 台。若当地客户推迟设备投资，新订单和后续交付可能承压；但现有资料没有披露主要客户名称、单一客户收入占比或订单积压。

行业需求仍在增长，但增速不能直接当作公司的接单增速。日本工作机械工业会 2026 年 11 月 11 日公布的数据显示，10 月行业订单为 2,043.77 亿日元，同比增长 42.5%，环比下降 8.4%；该统计覆盖全行业，并非公司或放电加工机专属订单。 [S03][S13][S14]

3.4｜产业和食品机械客户需求分化，供应商议价能力待查

产业机械受益于光连接器需求，食品机械则面临部分设备销售下滑。

2026 年 11 月 6 日公布的资料显示，2026 年 12 月期前九个月：

- 产业机械销售额为 83.58 亿日元，公司称数据中心光连接器需求持续，汽车相关需求仍低迷。
- 食品机械销售额为 43.09 亿日元，分部利润同比下降 14.0%；公司称包装米饭制造设备销售减少，费用也有所增加。

产业机械的客户需求并未全面回升，食品机械增收也未同步带来利润增长。两项业务未来的利润表现，仍取决于各自设备销售和费用变化。

上游议价关系目前无法定论。公司自行开发 A40G 所用的线性马达，但资料没有披露关键零部件供应商、采购集中度、长期合同或采购价格变动；也没有客户合同、折扣及涨价传导数据。供应中断、成本上涨时公司能否向客户提价，仍需跟踪。 [S03][S22]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜行业订单增长，但不能直接等同于公司订单

工作机械需求仍在增长，但最新月度订单低于前月。

日本工作机械工业会 2026 年 11 月 11 日公布的速报显示，10 月行业订单总额为 2,043.77 亿日元，同比增长 42.5%，环比下降 8.4%。其中内需 522.90 亿日元，外需 1,520.87 亿日元。

行业订单增长为设备需求提供了背景，但统计覆盖全部工作机械，不能直接推算ソディック的放电加工机订单或收入。后续公司订单和交付仍需单独核验。 [S13][S14]

4.2｜合并利润率有差距，不能直接比较单项设备

ソディック的合并营业利润率低于部分同行，但业务结构不同。

按各公司披露的数据比较：

- ソディック：2026 年 12 月期 1—9 月为 10.2%。
- 牧野フライス製作所：2027 年 3 月期上半财年（2026 年 4—9 月），按披露的营业利润和销售额计算为 12.1%。
- ファナック：2026 年度上半财年为 24.6%。
- 芝浦機械：2027 年 3 月期上半财年（2026 年 4—9 月），按披露的营业利润和销售额计算为 1.4%。

这些数字均为合并口径，期间也不完全一致。它们可用于观察整体盈利水平，不能当作放电加工机或射出成形机的单项利润率，也不能据此判断谁的设备更有竞争力。 [S03][S06][S07][S01]

4.3｜设备销售依赖客户投资，售后提供另一收入来源

ソディック处于制造设备环节，收入受客户投资周期影响。

公司向电子、半导体、汽车等制造业客户提供设备。2026 年 12 月期 1—9 月，工作机械收入为 556.45 亿日元，其中产品销售 432.88 亿日元，维修服务和消耗品 123.57 亿日元，后者占 22.2%。售后收入提供了设备交付之外的收入来源。

同一期间，工作机械对中華圏的销售额为 240.92 亿日元，是最大地区；2026 年 7—9 月，中華圏放电加工机订单为 613 台。区域需求变化因而会影响公司接单和后续销售。 [S03]

4.4｜新产品扩大曝光，价格竞争力仍待核验

新产品增加了市场曝光，但尚不能判断其定价和销售贡献。

2026 年 11 月 24 日，《新製品情報》介绍精密放电加工机 A40G，提及其三轴采用公司自研线性马达。这补充了产品配置的信息，但没有披露订单或交付数量，尚不能据此上调收入预期。

产业方面，2026 年 1—3 月日本射出成形机订单中，出口为 2,769 台，国内为 530 台；这是行业台数，不能代表公司份额。设备成交价格、价格变化及独立性能对比仍需跟踪。 [S22][S23]

05｜护城河判断

5.1｜自研能力是真实积累，领先幅度尚未证实

ソディック的自研能力已有产品承载，但技术领先幅度还不能确认。

2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍精密放电加工机「A40G」：XYZ 三轴采用公司自研高输出线性马达，并配有放电控制等系统。新报道补充了产品配置和市场曝光，但没有提供独立性能对比，也未改变对收入贡献的判断。

自研部件与加工控制的组合，有助于公司开发和销售设备。不过，现有资料不足以证明其精度、速度或客户转换成本高于竞争对手。 [S22]

5.2｜售后收入提供基础，但黏性仍待验证

设备之外的售后收入已经形成，但不能直接等同于稳定壁垒。

2026 年 11 月 6 日公布的资料显示，2026 年 12 月期前三季度，工作机械销售额为 556.45 亿日元，其中保养服务和消耗品为 123.57 亿日元，占 22.2%。这部分收入让公司除新设备销售外还有持续收入来源。

但售后收入本身不能证明客户难以更换供应商，也不能确认这部分收入在设备需求下行时能保住多少。 [S03]

5.3｜新产品和区域布局可能增强优势

新产品和区域销售网络有扩张潜力，仍要看订单和交付。

公司于 2026 年 9 月 1 日公布加工中心「AZ275nS」：各轴电机额定输出为前代的 1.9 倍，计划 2027 年 1 月开始在日本接单。参数提升可能帮助公司争取精密加工客户，但尚无订单或收入数据支持利润预测。

2026 年 12 月期前三季度，工作机械在中華圏销售额为 240.92 亿日元，是该业务最大地区；2026 年第三季度放电加工机中華圏接单 613 台。当地销售规模有利于触达需求，也使业务更受当地投资变化影响。 [S26][S03]

5.4｜行业景气不能替代竞争力证明

行业订单仍在增长，但不能据此认定公司份额或定价能力提升。

日本工作机械工业会 2026 年 11 月 11 日公布，10 月行业订单为 2,043.77 亿日元，同比增长 42.5%，环比下降 8.4%。最新数据支持行业需求仍在增长的判断，但订单覆盖整个行业，不能直接推算公司接单或盈利。

后续需要跟踪公司订单积压、新产品交付和售后收入变化；同业可比产品的独立性能、市场份额及客户转换成本仍缺数据。 [S13][S14]

06｜财务质量与现金流

6.1｜资产负债表的缓冲增厚，但每股净资产回落

公司资本基础继续增厚，但每股净资产并未同步上升。

2026 年 11 月 6 日公布的第三季度财报显示，9 月末总资产为 1,634.23 亿日元，净资产为 990.55 亿日元；2025 年末分别为 1,556.95 亿日元和 905.92 亿日元。同期自有资本比率从 58.1%升至 60.5%，权益资本在资产中的占比提高。

不过，2026 年 9 月末每股净资产为 1,867.48 日元，低于 6 月末的 1,909.80 日元。净资产总额增长，并不等于每股资产价值同步增长；股东仍需关注股份数量变化。 [S02][S17][S16][S20][S21]

6.2｜营业利润改善较实在，净利润增幅不能直接外推

收入增长和毛利率改善共同推高营业利润，但净利润还受非经营因素影响。

2026 年 11 月 6 日公布的第三季度资料显示，2026 年 1—9 月销售额为 717.52 亿日元，同比增长 27.3%；营业利润为 72.92 亿日元，同比增长 141.6%。同期毛利率从上年同期的 35.5%升至 38.4%，营业利润率为 10.2%。

利润增长主要来自工作机械和产业机械。前者同期分部利润为 87.38 亿日元，同比增长 101.6%；后者为 6.67 亿日元，同比增长 82.9%。各分部利润合计 98.92 亿日元，扣除 26.00 亿日元调节额后，才得到合并营业利润。

同期归母净利润为 68.88 亿日元，同比增长 217.4%。公司 11 月 6 日上调全年预测时称，第三季度计入的搬迁补偿金等支持净利润；因此不能把净利润增幅全部当作主营业务的持续增长。 [S02][S03][S04]

6.3｜上半财年现金流充足，第三季度仍缺少现金流表

上半财年经营现金流覆盖投资流出，但第三季度现金创造情况尚不能确认。

2026 年 8 月 7 日公布的上半财年资料显示，2026 年 1—6 月经营现金流入 100.23 亿日元，投资现金流出 7.52 亿日元，两项合计净流入 92.71 亿日元；融资现金流出 51.46 亿日元。6 月末现金及现金等价物为 511.13 亿日元。

作为比较，2025 年全年经营现金流入 71.47 亿日元，投资现金流出 39.55 亿日元。2026 年上半财年经营现金流已超过上年全年，但两个期间长短不同，不能据此推定全年现金流。

公司在 2026 年 11 月 6 日的第三季度财报中说明，未编制 1—9 月合并现金流量表。因此，利润增长在第三季度转化为多少现金，仍无法核实。 [S16][S21][S02]

6.4｜投资支出增加，全年现金流仍需核验

设备投入有所增加，现金支出与全年利润的匹配仍要看后续披露。

2026 年 11 月 6 日的说明资料显示，1—9 月设备投资为 24.74 亿日元，同比增长 57.8%；同期折旧为 26.67 亿日元，研发费用为 23.91 亿日元。设备投资低于当期折旧，但两者口径不同，不能直接据此判断未来产能或现金需求。

公司同日上调的 2026 年全年营业利润预测为 110 亿日元，扣除前九个月已实现的 72.92 亿日元，第四季度需实现 37.08 亿日元。利润目标能否伴随现金流改善，还取决于收款、库存及投资支出。

目前需继续核验第三季度末存货、应收款和有息债务明细，以及全年经营现金流与实际回购金额；现有资料不足以计算最新净债务或判断营运资本压力。 [S03][S04][S02][S05]

07｜股东、董事与治理

7.1｜存量股出售增加市场供给

既有股东出售股份增加市场供给，但基础出售不增加发行股数。

株式会社ソディック于 2026 年 10 月 14 日公布，既有股东出售 570.92 万股，每股售价 1,536 日元，另有最多 85.59 万股超额配售。卖方包括 AAGS S14, L.P.、株式会社三井住友銀行及创始家成员古川宏子等。

公司在 2026 年 11 月 6 日说明，出售背景包括金融机构缩减政策持股、基金回收投资和创始家调整持股方针。基础出售属于存量股交易，公司本身不因此获得发行资金。

日本取引所グループ页面显示，相关承销团补券交易等完成报告于 2026 年 11 月 17 日受理，但页面未列交易股数或金额，暂不能判断最终供给变化。 [S08][S09][S03][S28]

7.2｜回购提供缓冲，稀释影响仍未确定

回购可以吸收部分供给，但可转债和认股权仍影响每股价值。

公司于 2026 年 10 月 5 日授权在 12 月 23 日前回购最多 240 万股、金额不超过 30 亿日元。截至 10 月 31 日，公司已购入 65.6 万股，支出 9.62 亿日元；授权不等于一定完成。

公司 2026 年 11 月 6 日披露，28 亿日元可转债已转股，对应约 300 万股，并以库存股交付。另有 52 亿日元可转债及 20 亿日元认股权，后续行使和回购结果将影响股数与每股指标。 [S11][S05][S03]

7.3｜董事会有外部监督安排
董事会设有外部董事与委员会，但监督效果仍需检验。

截至 2026 年 3 月末，公司采用审计等委员会制度。8 名非审计等委员会董事中有 4 名外部董事；4 名审计等委员会董事中有 3 名外部董事。

董事长由代表董事会长担任，董事会设有人事咨询委员会和薪酬委员会。公司称每期由董事自评，再由审计等委员会分析董事会整体有效性；具体改善事项和管理层继任安排仍待跟踪。 [S31]

7.4｜资本计划同时安排投资和股东回报
未来四年资金用途已列明，执行仍取决于现金流和投资进度。

公司 2026 年 11 月 6 日披露，2026 年至 2029 年计划经营现金流为 500 亿日元，并列出三类资金用途：

- 股东回报 165 亿日元。
- 设备更新及研发 260 亿日元。
- 战略投资 200 亿日元。

上述用途合计 625 亿日元，高于计划经营现金流；公司预计 2029 年末现金及存款为 398 亿日元。计划并非已实现现金流，投资和回购支出会影响现金结余。

仍需跟踪主要股东最新持股及管理层分工、截至 2026 年 11 月 27 日的累计回购量、未行使权利对应股数，以及资本计划的实际执行情况。 [S03][S05][S31]

08｜资本政策

8.1｜分红预测未变
全年分红预测维持不变，利润上调尚未带来提高分红。

2026 年 11 月 6 日财报显示，2026 年 12 月期（FY2026）上半财年每股分红 20 日元，年末预测 15 日元，全年合计 35 日元。公司同时上调全年利润预测，但未修订最近公布的分红预测。 [S02][S04]

8.2｜回购吸收部分售股供给
回购可以缓和既有股东售股的供给压力，但执行量尚未确定。

公司 2026 年 10 月 14 日公布，既有股东出售 570.92 万股，价格为每股 1,536 日元，另有最多 85.59 万股超额配售。基础出售属于存量股转手，本身不增加发行股数，但会增加市场可流通供给。

- 回购授权：2026 年 10 月 5 日决议最多买入 240 万股、耗资 30 亿日元，期限至 12 月 23 日。
- 已披露进度：截至 2026 年 10 月 31 日，累计买入 65.6 万股，耗资 9.62 亿日元。
- 最新动向：日本取引所グループ页面显示，相关承销团补回交易等完成报告于 11 月 17 日受理，但页面未列交易股数或金额。

回购可部分吸收售股供给。公司也提示，回购可能部分或全部不执行。 [S03][S05][S08][S11][S28]

8.3｜可转债仍会影响每股指标
已转股债券使用库存股交付，剩余权利仍可能改变股数。

公司 2026 年 11 月 6 日披露，28 亿日元可转债已转股，对应约 300 万股，使用库存股交付。同期仍有 52 亿日元可转债及 20 亿日元新股认购权。

已转股部分没有通过新发行股份交付，但库存股重新进入市场会影响流通股数。剩余权利若行使，也可能影响每股收益；最终影响取决于行使及后续回购情况。 [S03]

8.4｜投资计划需要现金支持
分红、回购和投资并行，未来现金流将决定资金余量。

公司 2026 年 11 月 6 日列示，2026 年至 2029 年计划经营现金流为 500 亿日元，预计 2029 年末现金及存款为 398 亿日元。资金用途均为计划值：

- 股东回报：165 亿日元。
- 更新设备投资及研发：260 亿日元。
- 战略投资：200 亿日元。

2026 年上半财年经营现金流为 100.23 亿日元；第三季度累计未编制现金流量表。后续需跟踪全年现金流、回购完成量、剩余权利的行使情况，以及战略投资是否用于并购；具体并购安排尚未明确。 [S03] [S02][S16]

09｜估值与安全边际

9.1｜市净率低于一倍，但不能只看账面资产
按已知股价计算，市净率低于一倍，但资产质量仍需核对。

2026 年 11 月 19 日暂定收盘价为 1,282 日元；公司 11 月 6 日披露的 9 月末每股净资产为 1,867.48 日元。两者相除，市净率约为 0.69 倍（PBR）。

这个比值意味着股价低于每股账面净资产，并不保证资产能按账面价值变现。股价采用的是 11 月 19 日行情，不能当作 11 月 27 日的实时估值；未来每股净资产也会受盈利和股本变化影响。 [S02]

9.2｜盈利预测上调，市盈率仍要看持续性
全年利润预测上调改善了估值基础，但净利润增幅不能直接外推。

公司于 2026 年 11 月 6 日将 2026 年 12 月期全年营业利润预测从 92 亿上调至 110 亿日元，归母净利润预测从 74 亿上调至 95 亿日元。前九个月毛利率为 38.4%，高于上年同期的 35.5%。

公司将上调部分归因于设备销售增长和工厂开工改善；净利润预测还受到搬迁补偿金等因素支持。市盈率（PER）要结合每股利润判断，而一次性收益和可能的股本变化都会影响其代表性。

行业需求仍有支撑，但增速和公司接单不能画等号。2026 年 11 月 11 日公布的 10 月日本工作机械订单同比增长 42.5%，环比下降 8.4%；这属于全行业数据，并非公司的订单。 [S02][S03][S04][S13][S14]

9.3｜现金提供缓冲，不能等同可分配资金

现金和经营现金流为估值提供缓冲，但不能全部视为可分配资金。

2026 年上半财年，公司经营现金流为 100.23 亿日元，投资现金流为流出 7.52 亿日元，期末现金及现金等价物为 511.13 亿日元。经营活动带来的现金超过同期投资流出，为投资和股东回报留出空间。

公司 11 月 6 日列示的 2026 年至 2029 年资本配置计划中，股东回报为 165 亿日元，更新设备投资与研发为 260 亿日元，战略投资为 200 亿日元。这些是计划值；第三季度累计现金流量表未编制，不能据上半年现金流推定全年结果。 [S16][S02][S03]

9.4｜回购有助股东回报，股本变化仍要跟踪

回购可部分吸收售股供给，但未完成的权利安排限制了估值确定性。

既有股东 2026 年 10 月出售的股份不会因基础出售本身增加发行股数；同期回购上限为 240 万股、30 亿日元。截至 10 月 31 日已买入 65.6 万股，金额为 9.62 亿日元。实际回购仍可能低于上限。

日本取引所グループ于 2026 年 11 月 17 日列示相关承销团补仓交易等完成报告，但页面未列出交易数量或金额，无法据此确定最终供需影响。公司 11 月 6 日还披露剩余可转债 52 亿日元及新股认购权 20 亿日元，未来对每股指标的影响仍需核对。

安全边际最终取决于资产能否转化为持续现金流，以及当前股价是否充分反映风险。需要继续跟踪最新股价、债务和营运资本明细、回购进度及完全稀释后股数。2026 年 11 月 24 日的 A40G 产品报道补充了技术信息，但没有披露订单或收入，暂不能据此提高盈利估值。 [S03][S05][S08][S10][S11][S22][S28]

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｜历史高点在 1990 年前后，长期波动范围很宽

长期图显示，股价曾多次大涨，但高位均未长期守住。

月线图从 1986 年前后展开，图上所示的历史高点出现在 1990 年前后，价格约为 3000 日元。此后股价大幅回落，1993 年前后跌至约 500 日元，长期持有期间的价格波动很大。

行情数据覆盖期内，2006 年 1 月高点为 2150 日元，2009 年 1 月低点为 123 日元。2006 年高点是重要波段高点，但低于图上 1990 年前后的峰值。

此后的几轮反弹也有明显回撤。图上 2014 年前后冲至约 1950 日元，2018 年前后升至约 1650 日元，之后都重新回落。2024 年 8 月低点为 597 日元，随后才进入本轮上涨。

10.2｜2026 年冲高后回落，涨幅已收窄

本轮上涨接近 2006 年高点后回落，目前仍在调整。

2025 年 12 月低点为 894 日元，2026 年 6 月升至 2136 日元，接近 2006 年的 2150 日元。两次高点相隔 20 年，价格又回到这一带，因而 2136 至 2150 日元可作为远端压力区，而非已经突破的价位。

冲高后的月收盘整体下移：

- 2026 年 6 月收于 1927 日元，7 月降至 1682 日元。
- 8 月反弹至 1764 日元，9 月收于 1717 日元。
- 10 月收于 1446 日元，11 月 19 日收于 1282 日元。

从 6 月高点 2136 日元算起，到 11 月 19 日收盘下跌 40%。按 2025 年 12 月低点 894 日元计算，1282 日元仍高于起涨低点，但本轮升幅已回吐过半。

2026 年 11 月 27 日盘中截图显示 1321 日元，高于 11 月 19 日收盘。这只是尚未结束的 11 月月 K 读数，不能当作月末收盘。

10.3｜短期均线压在上方，先观察回踩

价格已跌破短期均线，反弹首先要面对上方压力。

11 月 27 日盘中图显示，股价 1321 日元低于 9 月指数均线 1509 日元和 12 月指数均线 1464 日元。收复这两条均线并站稳，是判断短期走势改善的第一步。

下方则要看价格能否守住近期低点和较长期均线：

- 24 月指数均线为 1284 日元，布林带中轨为 1266 日元，均接近当前价格。
- 11 月 19 日盘中低点为 1254 日元，是较近的价格观察位。
- 11 月 6 日低点为 1167 日元；若再次跌破，近期反弹的低点将失守。

图上 60 月和 200 月指数均线分别为 1058 日元和 913 日元，仍低于当前价格。它们提供更远的观察位置，但不能保证跌到附近就会止跌。

月线 MACD 两条线仍在零轴上方，但正柱已明显缩短。结合价格从 6 月高点回落，指标显示上涨动能减弱；两线是否交叉，仍要看后续月线。

10.4｜反弹要收复压力位，成交量也要配合

近期出现过快速反弹，但随后回落，暂不能确认转强。

11 月 6 日股价下探 1167 日元后收于 1285 日元，当日成交量为 225.79 万股，高于 11 月 5 日的 100.52 万股。随后股价在 11 月 11 日收于 1460 日元，11 月 12 日最高达到 1492 日元。

反弹没有守住：11 月 19 日收于 1282 日元，回到 11 月初收盘附近。先前的放量下探和随后的反弹，只能确认价格出现过承接，尚不足以确认调整结束。

接下来可按价格行为分开观察：

- 若回踩 1254 至 1284 日元附近后守住，再收复 1464 至 1509 日元，短期走势才有改善依据。
- 若反弹始终受压于 1464 至 1509 日元，短期均线仍构成上方压力。
- 若跌破 1167 日元，近期低点失守，应转而观察下方较长期均线附近的价格反应。

量价也需一起看：突破时若成交量配合，突破的可信度更高。若缩量反弹后再次跌回压力位下方，则仍需防范反弹落空。

10.5｜股份供给仍需核对，技术判断保持独立

目前先按高位回落后的调整看待，不预设已经见底。

2026 年 10 月 14 日公布的既有股份出售价格为每股 1536 日元，交割日为 10 月 21 日。公司 11 月 2 日披露，10 月 22 日至 31 日已回购 65.6 万股。这些是同期供给信息，不能单独解释股价涨跌，也不能直接把 1536 日元当作技术支撑位。

日本取引所グループ页面于 11 月 17 日列示相关交易完成报告的受理记录，但页面未列明交易股数或金额。新记录确认报告已受理，尚不足以判断实际供需变化，也不改变价格所显示的调整状态。

接下来要核对三项：

- 11 月月线最终收盘和成交量，确认月末价格守在哪个位置。
- 11 月 2 日披露之后的累计回购进度，核对实际买入规模。
- 相关交易报告的具体数量，核对实际流通供给。 [S08][S03][S05][S28]

10.6｜图表与行情数据核对

正文以 TradingView 月线全历史图为准，行情数据用于覆盖期内的精确价格。

- 数据：行情数据从 2001 年 1 月开始；图：月线图从 1986 年附近开始，早于行情数据覆盖期；处理：长期结构采用图上更长的历史；第一根 K 线的具体月份不作精确判断。
- 数据：数据将 2006 年 1 月的 2150 日元列为全历史高点；图：1990 年前后的历史高点约为 3000 日元，高于 2006 年的波段高点；处理：正文以图上 1990 年前后的约 3000 日元作为所示全历史高点；2150 日元只称 2006 年高点，其精确值采用行情数据。
- 数据：2009 年 1 月最低为 123 日元；图：2009 年附近的低点约 130 日元，为图上所示最低位置；处理：方向一致；图上读数保留近似值，正文在数据覆盖期内采用 123 日元。
- 数据：2026 年 11 月 19 日收盘 1282 日元，行情数据接受至该日；图：2026 年 11 月 27 日盘中截图的月 K 显示 1321 日元；处理：两者日期和状态不同，不视作同一收盘价；正文分别列示 11 月 19 日收盘与截图盘中价，不将 1321 日元写成 11 月月末收盘。

11｜风险与催化剂

11.1｜工作机械收入依赖中华地区需求

中华地区订单集中，需求回落会压缩工作机械收入和利润。

2026 年 7—9 月，ソディック（精密加工设备制造商）放电加工机在中华地区接单 613 台，其他地区合计 301 台。公司称当地电子部件需求受人工智能需求扩大支撑，半导体和新能源汽车需求持续。

行业订单仍在增长，但增速和公司订单需要分开看。日本工作机械工业会 11 月 11 日公布，10 月行业订单同比增长 42.5%，环比下降 8.4%；行业总量不能代替公司的订单。

- 风险触发：中华地区放电加工机订单连续下滑，或客户投资推迟，影响后续交付。
- 催化剂触发：该地区订单保持增长，且新增订单转化为收入和利润。 [S03][S13][S14]

11.2｜全年预测上调后，四季度仍有交付压力

全年预测上调提高了预期，四季度交付和利润率成为关键。

2026 年 11 月 6 日，公司将 2026 年 12 月期全年营业利润预测从 92 亿日元上调至 110 亿日元。公司称放电加工机及光连接器用精密射出成形机销售良好，增产和工厂开工率提高支撑利润。

按前三季度实际数计算，完成预测还需四季度实现销售额 296.48 亿日元、营业利润 37.08 亿日元。净利润预测也包含第三季度计入的搬迁补偿金，不能全部当作经营改善外推。

- 风险触发：交付推迟、工厂开工率下降，或汇率偏离四季度每美元 158 日元、每欧元 180 日元的假设。
- 催化剂触发：四季度交付和营业利润达到或超过预测所需水平。 [S02][S04]

11.3｜售股与回购并行，股数变化仍待确认

回购可部分吸收售股带来的供给，但最终每股影响尚未确定。

2026 年 10 月，既有股东出售 570.92 万股，另有 85.59 万股超额配售。基础出售不新增发行股数，但会增加市场可流通供给；截至 10 月 31 日，公司已回购 65.6 万股，授权上限为 240 万股、30 亿日元。

公司 11 月 6 日披露，28 亿日元可转债已转股并以库存股交付，另有 52 亿日元可转债及 20 亿日元认股权证。日本取引所集团页面 11 月 17 日列示包销团回补交易等完成报告，但页面未列交易股数和金额。

- 风险触发：后续回购不足以吸收售股供给，或剩余权利行使带来每股摊薄。
- 催化剂触发：回购继续执行，且后续披露确认每股指标改善。 [S03][S05][S08][S11][S28]

11.4｜新产品有曝光，订单转化仍是催化剂

新产品增加了潜在收入来源，实际贡献取决于客户下单和交付。

2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍精密放电加工机「A40G」，提及自研线性马达及放电控制等配置。报道补充了产品卖点和市场曝光，但没有披露价格、订单或交付量，尚不能据此上调收入预期。

公司 9 月 1 日称，加工中心「AZ275nS」计划 2027 年 1 月开始在日本接单。产品面向半导体设备、医疗及数据中心等精密加工需求，但客户验证和订单贡献仍待确认。

- 催化剂触发：新产品取得客户订单、开始交付，并反映在销售额或利润中。
- 风险触发：接单推迟，或客户验证未能转化为商业订单。 [S22][S26]

12｜反常识发现

12.1｜提前超过中期目标，不等于增长已经锁定

全年预测已超过 2029 年目标，但这还不能当作稳定盈利能力。

2026 年 11 月 6 日，株式会社ソディック将 2026 年 12 月期全年销售额预测上调至 1,014 亿日元，营业利润上调至 110 亿日元。两项数字均超过公司中期经营计划「Grow Forward 2029」设定的 2029 年 12 月期目标：销售额 1,000 亿日元、营业利润 100 亿日元。

但截至 2026 年 9 月的前三季度，营业利润实际为 72.92 亿日元；按全年预测倒推，第四季度还需实现 37.08 亿日元。公司预计增产和工厂开工率改善有利于利润，但全年结果仍取决于实际交付及需求。

净利润预测也不宜直接外推：公司称第三季度计入搬迁补偿金等因素，全年净利润预测上调包含这部分影响。投资者应把营业利润和一次性收益分开看。 [S02][S03][S04]

12.2｜需求强劲的背后，是对中华圈的集中依赖

12.3｜需求强劲的背后，是对中华圈的集中依赖
工作机械收入增长很快，但地区集中度也放大了利润波动风险。

2026 年 11 月 6 日公布的资料显示，2026 年 12 月期前三季度工作机械销售额为 556.45 亿日元，占合并销售额的 77.6%；其中中华圈贡献 240.92 亿日元，占工作机械销售额的 43.3%。当地需求支撑增长，也让公司更容易受到该地区设备投资变化影响。

同期工作机械的保养服务和消耗品收入为 123.57 亿日元，占该事业销售额的 22.2%。这部分收入扩大了收入来源，但现有数字不足以判断它能在设备订单下滑时抵消多少利润损失。

订单结构同样集中：2026 年 7 月至 9 月放电加工机接单中，中华圈为 613 台，公司列示的其他各地区均不足 100 台。后续利润能否延续，关键要看这些需求能否转成交付。 [S02][S03]

12.4｜行业高增长和新品曝光，不能直接算成公司订单
行业订单仍在增长，但最新数据也显示增长并非一路加速。

日本工作机械工业会 2026 年 11 月 11 日公布的快报显示，10 月行业订单为 2,043.77 亿日元，同比增长 42.5%，但环比下降 8.4%。这补充了第三季度业绩之后的行业需求信息，却不能直接等同于ソディック或放电加工机的订单。

新品同样需要看商业转化。2026 年 11 月 24 日，月刊「新製品情報」介绍精密放电加工机「A40G」，包括自研高输出线性马达等配置。这增加了产品曝光，但报道未提供订单、交付或收入数据，尚不足以改变盈利预测。 [S13][S14][S22]

12.5｜回购提供支持，但不能把全部售股压力一笔勾销
回购与存量股出售同时发生，不能只看回购上限判断供需。

2026 年 10 月 14 日公布的条件包括既有股东出售 570.92 万股，另有最多 85.59 万股超额配售。基础出售使用存量股份，本身不增加发行股数，但会增加进入市场的股份。

公司 10 月 5 日决定回购最多 240 万股、金额不超过 30 亿日元；11 月 2 日披露，截至 10 月 31 日已买入 65.6 万股，金额为 9.624811 亿日元。已买入股数少于基础出售股数，且授权不等于必然全部执行。

日本取引所グループ页面于 2026 年 11 月 17 日列示相关承销团补券交易等完成报告，但页面未列交易股数或金额。还需跟踪后续回购、超额配售及可转债转换情况，才能判断最终流通供给和每股指标变化。[S03][S05][S08][S11][S28]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜全年业绩要看四季度补足多少利润
下一次全年财报应先核对四季度利润和现金流

公司 2026 年 11 月 6 日上调全年预测后，四季度需要实现销售额 296.48 亿日元、营业利润 37.08 亿日元，才能达到指引。全年财报的具体公布日期仍待确认。

- 利润能否达到指引？还要剔除补偿金等非经营因素，观察经营改善是否持续。
- 利润能否转成现金？2026 年上半财年经营现金流为 100.23 亿日元；前三季度未编制累计现金流量表。 [S02][S04][S16]

13.2｜订单要看中華圈和行业需求

订单变化决定工作机械的增长能否延续

- 中華圈订单是否保持增长？2026 年三季度，公司放电加工机当地订单为 613 台；应继续看下一季度台数和客户需求。
- 行业需求是否继续扩张？2026 年 11 月 11 日公布的 10 月日本工作机械订单同比增长 42.5%，但环比下降 8.4%。这一新数据支持行业需求仍在增长，却不能当作公司的订单。 [S03][S13][S14]

13.3｜新产品要看订单和交付

新产品能否带来收入，关键仍是客户下单

2026 年 11 月 24 日，行业媒体介绍了精密放电加工机「A40G」的线性马达等配置。新报道增加了产品曝光，但没有改变收入贡献尚不明确的判断。

- 客户验证、订单和交付是否出现？应跟踪「A40G」披露的销售数据，以及「AZ275nS」是否按计划于 2027 年 1 月在日本开始接单。 [S22][S26]

13.4｜回购和售股要看最终数量

股东回报和流通供给仍要看后续执行结果

- 回购完成多少？公司授权截至 2026 年 12 月 23 日最多买入 240 万股、金额 30 亿日元；截至 2026 年 10 月 31 日已买入 65.6 万股。
- 售股后的供需如何变化？2026 年 11 月 17 日，JPX 列示相关承销团回补交易完成报告，但页面未列交易股数或金额。
- 可转债还会带来多少潜在股份？需跟踪剩余 52 亿日元可转债及 20 亿日元新股认购权的后续处理。 [S05][S11][S28][S03]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜59.95/100 分、B 级：地区需求集中与技术调整拉低判断，资本缓冲和盈利改善提供支撑

Kabugami 评分 V3.2：59.95/100 分，评级 B（55 至 64.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：盈利改善已有业绩支持，但先核实订单、全年现金流和最新估值；若订单持续转弱或利润未能转化为现金，应下调判断。（S02、S03、S04）

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 9.75/13 分：截至 2026 年 9 月末，自有资本比率为 60.5%；6 月末现金及现金等价物为 511.13 亿日元，提供资金缓冲。但最新有息债务、存货和应收款明细不足，尚不能判断净债务及营运资本压力。（S02、S16）
- 竞争优势与结构耐久性 7.7/14 分：2026 年前三季度，工作机械保养服务及消耗品收入为 123.57 亿日元，占该业务收入 22.2%；自研线性马达也已用于 A40G。但缺少独立性能对比、市场份额和客户转换成本，尚不能确认优势的耐久性。（S03、S22）
- 盈利质量、现金转化与资本效率 11.9/17 分：2026 年前三季度营业利润同比增长 141.6%，毛利率从 35.5%升至 38.4%，主营盈利改善有收入和利润率支持。但净利润受搬迁补偿金等项目支持，且前三季度未编制累计现金流量表，持续性仍需核验。（S02、S03、S04）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 6.05/11 分：2026 年前三季度工作机械占收入 77.6%，其中中華圈占该业务收入 43.3%；第三季度当地放电加工机接单 613 台。地区需求支撑交付，也使业务受当地投资变化影响；客户集中度、订单积压及供应商情况仍待核实。（S03）
- 估值与安全边际 9/15 分：按 2026 年 11 月 19 日暂定收盘价 1,282 日元和 9 月末每股净资产 1,867.48 日元计算，市净率约 0.69 倍，股价低于账面净资产。但该价格并非截止日收盘价，资产质量和最新净债务未核实，安全边际尚不能确认。（S02）
- 资本配置与股东回报 5.5/10 分：截至 2026 年 10 月 31 日，公司已回购 65.6 万股，授权上限为 240 万股、30 亿日元，可部分吸收售股供给。但剩余 52 亿日元可转债及 20 亿日元认股权的后续处理未知，回购完成量和每股影响仍待确认。[S03][S05][S11]
- 治理、所有权与管理层 4.2/7 分：截至 2026 年 3 月末，8 名非审计等委员会董事中有 4 名外部董事，4 名审计等委员会董事中有 3 名外部董事，并设有人事咨询和薪酬委员会。监督架构已有安排，但有效性评价的具体改善事项及继任执行情况仍不明。（S31）
- Kabugami 技术结构 5.85/13 分：股价从 2026 年 6 月高点 2,136 日元回落至 11 月 19 日收盘的 1,282 日元，本轮涨幅已回吐过半。此前上涨结构已失去主导，11 月反弹后又回落；但近期低点 1,167 日元尚未再次失守，新结构仍未确立。

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｜芝浦機械株式会社｜芝浦機械株式会社（6104） 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信｜2026-11-11｜決算短信｜https://www.shibaura-machine.co.jp/documents/jp/ir/library/tanshin/2026/2q.pdf

[S02] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2026 年 12 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-06｜決算短信｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261106124335.pdf

[S03] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2026 年 12 月期 第 3 四半期決算説明資料｜2026-11-06｜決算説明資料｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261106124711.pdf

[S04] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜通期業績予想の修正に関するお知らせ｜2026-11-06｜適時開示｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261106124523.pdf

[S05] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜自己株式の取得状況に関するお知らせ｜2026-11-02｜適時開示｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261102130851.pdf

[S06] 一级·公司/交易所｜株式会社牧野フライス製作所｜決算短信｜2026-10-30｜決算短信｜https://ir.makino.co.jp/library/statements/

[S07] 一级·公司/交易所｜ファナック株式会社｜2026 年度第 2 四半期決算説明会_質疑応答要旨｜2026-10-23｜決算説明資料｜https://www.fanuc.co.jp/ja/ir/announce/pdf/2026/qasummary202609.pdf

[S08] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜売出価格等の決定に関するお知らせ｜2026-10-14｜適時開示｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261014162518.pdf（未在检索记录中复核）

[S09] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜株式の売出しに関するお知らせ｜2026-10-05｜適時開示｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261005125157.pdf（未在检索记录中复核）

[S10] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜自己株式取得に係る事項の決定に関するお知らせ｜2026-10-05｜適時開示｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20261005125357.pdf

[S11] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜自己株式取得に係る事項の決定に関するお知らせ（会社法第 459 条第 1 項の規定による定款の定めに基づく自己株式の取得）｜2026-10-05｜適時開示｜https://www2.jpx.co.jp/disc/61430/140120260925540353.pdf

[S13] 行业协会｜一般社団法人 日本工作機械工業会｜2026 年 10 月分 受注速報｜2026-11-11｜行业统计｜https://www.jmtba.or.jp/wjmtbap/wp-content/uploads/2026/11/sokuhou2611.pdf

[S14] 行业协会｜一般社団法人 日本工作機械工業会｜26 年 10 月受注速報を発表!｜2026-11-11｜行业统计｜https://www.jmtba.or.jp/news/

[S16] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜第 51 期 半期報告書｜2026-08-07｜半期報告書｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/06/51_hanki.pdf（未在检索记录中复核）

[S17] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2026 年 12 月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-08-07｜決算短信｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260807134904.pdf（未在检索记录中复核）

[S20] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜第 50 期 有価証券報告書｜2026-03-27｜有価証券報告書｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260327125844.pdf

[S21] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2025 年 12 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-02-13｜決算短信｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260213131130.pdf（未在检索记录中复核）

[S22] 其他网页｜月刊 新製品情報（日刊工業新聞発行）｜リニアモーター駆動で高速・高性能ー精密形彫り放電加工機（ソディック・横浜市都筑区）｜2026-11-24｜专业媒体｜https://www.shinseihinjoho.jp/products/1261103303

[S23] 行业协会｜一般社団法人日本産業機械工業会・日本プラスチック機械工業会｜2026 年 射出成形機受注統計｜2026-04-17｜行业统计｜https://www.jsim.or.jp/pdf/statistical-data/a-1-54-00-00-00-20260417.pdf

[S26] 其他网页｜株式会社ソディック（PR TIMES 配信）｜リニアモータ駆動 ナノマシニングセンタ「AZ275nS」を開発｜2026-09-01｜新闻｜https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000082.000142070.html

[S27] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜IR ニュース｜日期未标｜公司 IR｜https://www.sodick.co.jp/ir/irnews.html/tech/

[S28] 一级·公司/交易所｜日本取引所グループ｜シンジケートカバー取引等完了報告書｜日期未标｜適時開示｜https://www.jpx.co.jp/markets/public/syndicate/index.html

[S31] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜コーポレート・ガバナンス｜日期未标｜公司 IR｜https://www.sodick.co.jp/sustainability/governance/overview.html

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S12] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜第 51 期 第２四半期事業報告書｜2026-09-04｜株主通信｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260902113736.pdf（未在检索记录中复核）

[S15] 行业协会｜一般社団法人 日本工作機械工業会｜工作機械主要統計 I｜2026-10-22｜行业统计｜https://www.jmtba.or.jp/member/wp-content/uploads/2026/10/syuyoutoukei2609.pdf

[S18] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2026 年 12 月期 第２四半期（中間期）決算説明資料｜2026-08-07｜決算説明資料｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260807135320.pdf（未在检索记录中复核）

[S19] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜2026 年 12 月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-05-12｜決算短信｜https://www.sodick.co.jp/ir/pdf/tmp/20260512113451.pdf（未在检索记录中复核）

[S24] 行业协会｜一般社団法人日本産業機械工業会・日本プラスチック機械工業会｜2025 年 射出成形機受注統計｜2026-01-19｜行业统计｜https://www.jsim.or.jp/pdf/statistical-data/a-1-54-00-00-00-20260119.pdf

[S25] 其他网页｜三菱電機株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期連結決算｜2026-10-30｜公司 IR｜https://www.mitsubishielectric.co.jp/ja/pr/2026/1030_co1/

[S29] 一级·公司/交易所｜株式会社日本製鋼所｜業績ハイライト（四半期）｜日期未标｜公司 IR｜https://www.jsw.co.jp/ja/ir/finance/highlight/highlight2.html

[S30] 一级·公司/交易所｜株式会社ソディック｜海外売上高｜日期未标｜公司 IR｜https://www.sodick.co.jp/ir/ir_oversea.html

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 31 条（一级官方 23 条，占比 74%）；带发布日期 26 条；90 天内 18 条，14 天内 1 条；转载站链接 0 条（已替换为官方原文 0 条）。

检索中浏览过的网页 251 个；事实 70 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 $0.0350；R0A $0.0543；R0B $0.0814；R0C $0.0923；R0D $0.0395

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・2026 年 12 月期全年決算短信及全年決算説明資料：截止日 2026-11-27 尚未发布；公司 IR 首页列示 2027 年 2 月上旬为全年决算发布予定。已查阅公司 IR 首页及 IR ニュース列表。

・2026 年 12 月期通期有価証券報告書：截止日尚未发布；已查公司 IR 的有価証券報告書/半期報告書栏目，最新可得为第 50 期有価証券報告書。

・2026 年 11 月 6 日以后至研究截止日 2026-11-27 是否存在其他重要適時開示：已查公司 IR 新闻列表及 JPX 公开页面；目前检索确认 JPX 于 2026-11-17 列示ソディック的シンジケートカバー取引等完了报告，但未在本阶段打开该报告附件读取详细交易量。

・2026 年 10 月 14 日「売出価格等の決定に関するお知らせ」PDF 已打开，但当前可读文本未呈现最终每股出售价格及最终出售股数；未据此补写具体数值。

・2026 年 12 月期第 3 四半期短信明确未编制累计四半期連結キャッシュ・フロー計算書；故未取得 2026-01-01 至 2026-09-30 累计经营、投资及融资现金流数值。

・截至截止日未在公司 IR 页面及 IR 新闻列表发现月次销售或月度运营数据；因此未提供最近 3 个月月次数据。

・2025-11-27 至 2026-11-27 全部重要适時開示的完整性：已检查公司 IR 的 2025 及 2026 年度 IR 新闻列表并打开本次研究涉及的业绩、指引、股份出售、自己股份取得及定期报告文件；尚未逐份打开该期间列表中的每一项人事、株主総会、公告及其他事项文件。

・EDINET 直接检索原文在本次检索中未另行打开；最新有価証券報告書及半期報告書使用了公司 IR 提供的原始 PDF。

・本次检索到的日本工作機械工業会统计页面显示，2026 年 10 月受注统计预计于 2026-12-09 公布；因此截至研究截止日 2026-11-27，未纳入 10 月受注数据。

・日本製鋼所 2027 年 3 月期第 2 四半期决算的数值虽检索到，但未能在本次读取的公司官方材料中核验该期销售额、营业利润及同比增速；未将非官方转载数据列入事实。

・经产省生产动态统计的工作机械及射出成形机最新月度产量、食品机械工业会（FOOMA）市场规模及增速、射出成形机行业协会订单统计、金型产业统计，以及相关价格、成本和监管变化，未在本次已读取材料中取得可核验数字。

・同业财务期间及会计口径并不完全一致：三菱電機采用 IFRS，ファナック、牧野フライス製作所、芝浦機械和日本製鋼所报告期间或分部结构各异；不能将合并营业利润率直接视作各自放电加工机或射出成形机业务的利润率。

・截至研究截止日 2026-11-27，未在已检索到的公司 IR 资料中找到 2026 年 11 月 2 日之后的下一次自己股份取得状况；截至 11 月 27 日的累计回购股数及金额未知。

・「A40G」「A60G」「AZ275nS」「SZ50」及「LP10EH5-MT」截至 2026-11-27 的订单、客户验证、交付和单品收入贡献未在本次检索到的材料中披露。

・2026 年 11 月 24 日行业媒体对「A40G」的介绍没有量化商业订单或收入影响；报道中的技术描述不能替代独立性能测试或客户使用数据。

・公司 IR 新闻列表本次可见的最新披露为 2026-11-06；未确认 2026-11-13 至 2026-11-27 有更新的公司业绩、月次销售或适时披露。更广泛的监管申报、所有股东变动及市场评论是否还有未检索到的事项，无法据本次检索排除。

・株式会社ソディック 2026 年 12 月期全年实际业绩尚未公布；本阶段检索资料显示公司 IR 日程列为 2027 年 2 月上旬发布，但未将无明确发布日期的日程页面作为独立事实来源。

・同业缺口仍未完全关闭：株式会社牧野フライス製作所、三菱電機株式会社、ファナック株式会社的近期合并业绩摘要已在既有事实中记录，但缺少一致期间、统一会计口径下的放電加工机及射出成形机单项收入、利润率、售后收入和订单数据；株式会社日本製鋼所 2027 年 3 月期第 2 四半期的官方业绩原文及塑料成形机械子业务同期数据未能在本轮打开核验。

・放電加工机相对三菱電機、牧野フライス製作所及ファナック的独立精度、加工速度、自动化能力和客户使用数据未取得；公司及同业产品资料不能替代第三方横向测试。

・加工中心、射出成形机、食品机械的产能利用率、客户验证进度及按产品披露的订单、交付、单品收入均未找到可核验数据。株式会社ソディック对工作机械披露了保守服务及消耗品金额，但其他业务的售后收入拆分并不完整。

・日本及海外金型行业最新产值、半导体及汽车客户资本开支对株式会社ソディック订单的量化传导系数未取得。日本工作機械工業会行业订单数据可作行业背景，不能直接等同于株式会社ソディック订单。

・食品机械行业市场规模、出口额及 2025 年度食品機械調査統計资料的具体数值未在本轮实际读取；日本食品機械工業会页面说明其年度资料汇总会员销售额及贸易统计，但资料分类和金额明细不公开。射出成形机数据为受注台数，不等同市场销售额。

・2026 年 11 月 6 日通期预测上调的公司解释及工作机械地区销售已有补充；但公司没有在本轮读取的材料中提供覆盖全部分部、产品和地区的订单积压金额、取消率、交付周期及第 4 四半期实际订单，因此预测兑现度仍无法独立确认。

・公司汇率假设可由既有 2026 年 11 月 6 日通期预测修正资料核验；各地区净敞口、汇率敏感度金额、关键零部件供应集中度、贸易限制的量化影响未取得。

・FY2026Q3 资本配置资料提供了现金配置图和 FY2026–FY2029 计划，但本轮未读取到足以拆分核验的 FY2026Q3 期末存货、应收款、计息债务及逐项现金流原表，因而营运资本、净债务和自由现金流压力仍未关闭。

・治理方面已补充董事会及委员会构成、年度有效性自评机制；董事会有效性评价的具体改善事项、继任安排执行情况，以及 Grow Forward 2029 逐年里程碑和未达标问责机制仍未充分核验。技能矩阵的具体董事逐项配置未在本轮打开股东大会招集通知核实。

・股份出售、自己股份取得及可转债安排已补充公司披露的主要规模；截至 2026 年 11 月 27 日的回购累计金额、剩余可转股或可行权数量、最终股东结构变化及完全稀释后股份数仍未核验。

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。