6400 不二精機株式会社（不二精機(株)（FUJI SEIKI CO.,LTD.））

Kabugami V3.2 51.6/100 · C

这家公司是做什么的

不二精機株式会社（6400）制造塑料射出成形用精密模具、成形系统及精密成形品，财年截至每年12月31日。（S24）

最近亮点

2026年11月13日公布的前三季度财报显示，收入下降2.0%，营业利润增长34.7%；增益主要来自成形品，公司维持全年预测。（S01）

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	c6b3fdc31cc450e6eb616186d64c334e1b61793d
评分版本	V3.2
发布源 SHA	c291acf05f482dfd032d468331d00c48d42448c6
交付代码版本 SHA	ca11a469b459c1d605006097cfd3563367fa074f
交付运行时指纹	bc7d8b3fdbf674ef3fc595896eef115d3093e5fc862b7baef3f69e94ea978ff5

先看研究要点

为什么值得研究	成形品业务 2026 年前三季度分部利润率为 10.1%，高于 2025 年全年的 5.7%；若订单和成本改善持续，有机会支持更稳定的利润与现金流。（S01、S24）
最需要担心什么	成形品利润率若回落，而模具订单和验收未改善，当前增益可能难以延续；库存增加后的出货和回款也需核实。（S01、S20）
Kabugami 现在怎么看	先观察成形品利润率能否延续，再判断增长持续性；估值所需数据尚不完整，暂不能确认安全边际。（S01、S24、S25） 投资论点：成形品增长若能持续抵消模具业务波动，并转化为稳定现金流，公司利润改善才有延续基础。（S01、S24）

01｜投资问题与当前结论

1.1｜增益能否持续取决于成形品利润率

当前利润改善已有业绩支持，但持续性仍取决于成形品利润率。

关键依据：2026 年前三季度，不二精機株式会社收入下滑，营业利润却增长；增量主要来自精密成形品业务。

翻转条件：若成形品利润率回落，模具业务又未改善，当前全年盈利预测就可能承压。 [S01]

1.2｜成形品撑起增益，模具业务仍在下滑

两项业务走势分化，当前增益集中在成形品。

2026 年 11 月 13 日公布的三季度财报显示，1—9 月收入 65.03 亿日元，同比下降 2.0%；营业利润 5.40 亿日元，增长 34.7%。同期销售成本从 52.56 亿日元降至 49.94 亿日元，毛利润随之增加。

分部差异更能解释利润来源。精密成形品及其他业务的对外收入增长 10.4%，分部利润增长 131.1%，利润率为 10.1%；精密模具及成形系统业务的对外收入下降 22.5%，分部利润下降 53.8%，利润率为 4.7%。

2025 年全年，这两项业务的分部利润率分别为 5.7%和 5.4%。最新数据提高了对成形品盈利能力的预期，但还不能把前三季度的利润率直接当成长期水平。 [S01][S02][S24]

1.3｜全年目标进度较高，现金回收仍需观察

前三季度利润接近全年目标，库存增加仍需通过出货检验。

公司在 2026 年 11 月 13 日维持全年营业利润 6.30 亿日元、净利润 3.67 亿日元和每股分红 10 日元的预测。前三季度营业利润 5.40 亿日元，距全年预测尚差 0.90 亿日元；这是简单差额，并非公司对第四季度的单独指引。

截至 2026 年 9 月末，现金及存款较 2025 年末增加 4.50 亿日元；产品和在制品分别增加 2.11 亿日元、1.72 亿日元。库存能否转成出货和验收，将影响后续资金回收。公司未编制前三季度现金流量表，不能仅凭余额变化判断同期经营现金流。 [S01][S19]

1.4｜下一步看利润率、验收和新订单

后续判断要看成形品盈利能否延续，以及模具验收能否改善。

2026 年 11 月 20 日的 FISCO 评论提到医疗及食品用途模具的扩展方向，但未给出新订单、收入或利润贡献。因此，这条信息增加了业务方向线索，还不足以调整盈利预测。

接下来需跟踪：

- 成形品利润率能否维持，成本改善是否延续？
- 模具订单和验收能否改善，带动收入与利润回升？
- 增加的库存能否出货，并转化为现金？

医疗、汽车及二轮车项目的订单与利润拆分仍待披露；股价和估值数据也缺失，暂不能判断当前价格是否提供安全边际。 [S01][S20][S29]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜公司靠模具和成形品两类业务赚钱

不二精機株式会社的收入来自精密模具和成形品，后者已是主要利润来源。

公司披露两个业务分部：射出成形用精密模具及成形系统，以及精密成形品其他业务。前者涉及医疗器械用精密模具等，后者包括汽车、二轮车零部件成形品。模具业务需关注订单和客户验收，成形品业务则要看量产需求与客户订单。

2026 年 11 月 13 日公布的前三季度财报（业绩快报）显示，两个分部的对外收入和分部利润分别为：

- 模具及成形系统：收入 19.46 亿日元，分部利润 0.92 亿日元。
- 精密成形品及其他：收入 45.57 亿日元，分部利润 4.60 亿日元。

成形品分部占合并收入的 70.1%。公司 2026 年 9 月 7 日的股东通信称，该业务销售占比约 60%的趋势自 2014 年持续；前三季度占比进一步提高，收入和利润对成形品订单的依赖也更明显。 [S01][S10]

2.2｜利润增长主要来自成形品，模具业务仍在下滑

2026 年前三季度的增益由成形品贡献，模具业务则拖累收入。

2026 年 11 月 13 日公布的财报显示，前三季度合并收入 65.03 亿日元，同比下降 2.0%；营业利润 5.40 亿日元，同比增长 34.7%。两项业务的变化方向相反：

- 模具及成形系统对外收入下降 22.5%，分部利润下降 53.8%。
- 精密成形品及其他对外收入增长 10.4%，分部利润增长 131.1%。

以前三季度对外收入为分母测算，两个分部的利润率分别为 4.7%和 10.1%。2025 年全年相应比率为 5.4%和 5.7%。成形品利润率改善抬高了集团盈利，但模具业务的收入和利润同步下降，后续订单与验收仍会影响利润。

合并口径下，2026 年前三季度销售成本同比减少 2.62 亿日元，毛利润增加 1.28 亿日元，销售及管理费用减少 0.12 亿日元。成本下降与费用减少共同推高营业利润；仅凭这些合计数，无法拆出产品组合、单价和成本改善各自的贡献。 [S01][S02][S24]

2.3｜分部收入和利润要分清统计口径

分部利润率可以观察业务变化，但不能直接当作单项产品毛利率。

2026 年 11 月 13 日公布的前三季度财报列示分部对外收入；8 月 7 日公布的上半财年报告所列分部收入则包含分部间交易。两个期间的数据不能直接按同一口径比较，也不能把含内部交易的分部收入相加后直接当作合并收入。

分部利润与对外收入相除，只能作为观察各业务盈利变化的近似指标。它不能告诉投资者医疗器械模具或汽车成形品各自的利润率，也不能单独证明某类产品的定价能力。

截至 2026 年 9 月末，合同负债为 8.85 亿日元，高于 2025 年末的 5.17 亿日元；产品及在制品余额也有所增加。余额增长与收入确认并非同一回事，仍需看后续出货和验收，不能据此推算具体确认日期或未来现金流。 [S01][S02][S16][S17]

2.4｜海外客户和产品用途决定订单来源

海外销售与汽车零部件需求共同影响成形品订单，客户集中也会放大波动。

2025 年度，公司按销售对象所在地披露的收入中，日本为 23.11 亿日元，中国为 22.96 亿日元，タイ为 15.50 亿日元，インドネシア为 17.93 亿日元。地区销售与固定资产采用不同统计口径，不能直接据此计算各地利润或资本回报。

同年，PT Astemo Indonesia Automotive System（印尼汽车零部件客户）带来 9.41 亿日元收入，占合并收入约 10.8%，涉及两个业务分部。客户项目变化可能同时影响模具与成形品，公司亦披露特定客户经营恶化或退出业务的风险。

2026 年 9 月 7 日，公司表示将在鈴鹿工場继续开发、生产电动车相关零部件，并在タイ和インドネシア增加成形设备，以应对汽车零部件订单扩大。2026 年 11 月 20 日 FISCO 的评论还提到医疗、食品用途精密模具的扩张方向，但未提供新订单或收入贡献，尚不能计入增长预测。

需要继续跟踪的缺口包括各终端产品的收入与利润、模具订单及验收排期，以及海外扩产的投入和回报。2026 年 11 月 16 日有关食品机械的媒体报道，尚不能确认报道对象与上市公司为同一法人，暂不能作为公司业务依据。 [S10][S24][S29][S30]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜成形品撑起增长，模具业务仍在下滑

精密成形品是当前主要利润来源，模具业务的收入和利润仍在下降。

不二精機（不二精機株式会社）有两项业务：一项生产射出成形用精密模具和成形系统，另一项生产精密成形品等。前者涉及医疗器械用模具，后者包括汽车、二轮车零部件用成形品。

2026 年 11 月 13 日公布的三季度财报显示，2026 年前三季度两项业务表现分化。以下收入均为对外销售额：

- 精密模具及成形系统：收入 19.46 亿日元，同比下降 22.5%；分部利润 0.92 亿日元，下降 53.8%。
- 精密成形品等：收入 45.57 亿日元，同比增长 10.4%；分部利润 4.60 亿日元，增长 131.1%。

按对外收入计算，两项业务的分部利润率分别为 4.7%和 10.1%。成形品利润增长覆盖了模具利润下滑，推动集团前三季度营业利润同比增长 34.7%；今后仍需看成形品的较高利润率能否持续。

2026 年 11 月 20 日，FISCO 称公司以汽车零部件成形品为主力，并计划扩大医疗和食品用途模具。该评论没有给出新订单或收入贡献，尚不能把这些用途计入新增利润。 [S01][S02][S29]

3.2｜主要客户占收入一成，海外经营影响较大

单一主要客户贡献超过一成收入，客户项目变化会影响两项业务。

2026 年 3 月 26 日公布的 2025 年度有价证券报告书显示，PT Astemo Indonesia Automotive System（印尼客户）贡献收入 9.41 亿日元，占集团收入 10.8%。该客户同时关联模具及成形品两项业务。若客户经营恶化或退出相关业务，公司收入和利润可能受到影响。

销售也分布在多个地区。2025 年度按销售对象所在地计算：

- 日本：23.11 亿日元；中国：22.96 亿日元。
- タイ（泰国）：15.50 亿日元；インドネシア（印尼）：17.93 亿日元。
- 其他地区：7.68 亿日元。

海外市场的需求变化会影响订单，生产据点所在地的政治或经济变化也可能干扰生产和销售。地区销售额不能直接代表当地利润；公司披露的地区固定资产与销售额口径也不同，不能据此推算各地资本回报。[S24]

3.3｜海外生产贴近客户，扩产回报仍待观察

海外成形品生产贴近当地需求，但扩设备需要占用资金。

2025 年度报告书显示，集团由公司及 5 家合并子公司组成。THAI FUJI SEIKI CO., LTD.、上海不二精机有限公司及 PT. FUJI SEIKI INDONESIA 从事精密成形品制造销售；常州不二精机有限公司从事精密模具及成形系统制造销售。

2026 年 9 月 7 日的股东通信称，公司在タイ和インドネシア增加成形设备、完善质量保证体系，以应对汽车零部件订单扩大；中国业务则侧重新客户、生产率和固定费用。设备投入能否转化为收入和利润，要看订单、产量与后续成本。

截至 2026 年 9 月 30 日，产品和在制品余额较 2025 年末分别增加 2.11 亿和 1.72 亿日元。库存占用资金，后续需要观察出货和客户验收；仅凭余额变化不能判断具体验收日期。 [S24][S10][S01]

3.4｜成本有所改善，供应商议价能力仍待核实

外包费用下降帮助上半年增利，但尚不能据此认定公司有上游定价优势。

2026 年 8 月 7 日公布的上半年业绩说明称，外包费用等减少推高了边际利润率，费用减少也有帮助；与此同时，人工成本和销售管理费用上升。2026 年上半年营业利润增至 3.58 亿日元，同比增长 31.0%。成本改善支持了利润，但各因素的持续时间仍需观察。

需要继续跟踪几个会影响现金和利润的问题：

- 原材料与供应商结构：主要材料、供应商集中度及替代来源如何？
- 议价关系：采购涨价能否转嫁客户，合同价格多久调整一次？
- 订单与验收：医疗、汽车及二轮车项目各自的订单、销售和利润贡献有多少？
- 扩产回报：新增设备的投入金额、投产时间和实际利用情况如何？

上述项目目前缺少可量化披露，不能据此估算供应链风险或新增利润。 [S17][S18][S10][S01]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜量产成形品支撑利润，模具业务仍在下滑

不二精機的利润增长主要来自成形品，模具竞争力仍需观察。

公司一端供应射出成形用精密模具和成形系统，另一端生产精密成形品，处于模具制造与下游零部件供应两个环节。两项业务的订单和利润节奏并不相同。

2026 年 11 月 13 日公布的前三季度财报显示，模具及成形系统业务对外销售额为 19.46 亿日元，同比下降 22.5%；分部利润下降 53.8%。成形品及其他业务销售额为 45.57 亿日元，增长 10.4%；分部利润增长 131.1%。

成形品分部利润率从 2025 年全年的 5.7%升至 2026 年前三季度的 10.1%。公司整体增益因此更依赖成形品，模具业务订单和验收何时回升仍需跟踪。 [S01][S24][S02]

4.2｜同业都有增长，但利润率不能直接排名

精密成形同业的营业利润均有增长，业务结构差异限制横比。

以下均为合并口径，上半财年的营业利润率按营业利润除以销售额计算。但不二精機统计的是 2026 年 1—6 月，同业统计的是 4—9 月：

- 不二精機：销售额 44.13 亿日元，营业利润 3.58 亿日元，利润率约 8.1%。
- タカギセイコー：株探 2026 年 11 月 11 日报道，销售额 204.75 亿日元，营业利润 9.44 亿日元，利润率约 4.6%。
- エンプラス：2026 年 10 月 30 日公布的财报显示，销售额 274.69 亿日元，营业利润 49.47 亿日元，利润率约 18.0%。

エンプラス的业务包含半导体等领域，タカギセイコー的规模、地域和产品构成也有差异。利润率高低不能直接代表模具或汽车成形品的竞争优势；两家同业原始财报表格仍需进一步核对。 [S17][S14][S34][S04][S06]

4.3｜塑料模具产值回升，价格变化仍不明确

行业产值回升提供需求背景，但不足以确认模具价格上涨。

日本金型工業会统计显示，2025 年塑料模具生产额为 1,077.18 亿日元，按公布值计算同比下降 12.4%。2026 年 1—8 月生产额为 753.08 亿日元，同比增长 4.0%，同期生产数量为 15,498 组，同比持平。

同期外售塑料模具生产额增长 6.9%，但数量仅增长 0.3%。产值与数量增速不同，可能受到产品组合影响，不能直接当作价格涨幅，也不能由此推断不二精機的订单。

截至 2026 年 11 月 27 日，协会说明所用统计只抽取从业人员 30 人以上的模具制造事业所，并非全行业普查。因此，这组数据适合观察方向，不能直接作为公司的可服务市场规模。 [S36][S37][S38]

4.4｜汽车客户与海外市场决定需求的集中度

汽车成形品带来量产需求，也使客户与地域风险集中。

2025 年，PT Astemo Indonesia Automotive System 对不二精機的销售贡献为 9.41 亿日元，占合并收入约 10.8%。公司 2026 年 9 月 7 日披露，タイ和インドネシア正为汽车零部件订单扩大增设成形设备；设备投入能否转化为利润，取决于后续订单与成本。

2026 年 11 月 20 日，FISCO 将汽车零部件成形品列为公司主力产品，并提到医疗、食品用精密模具的扩展方向。该评论没有给出新订单或收入贡献，暂不能把这些用途计入增长预测。

需要继续跟踪的未知项包括模具订单及验收排期、汽车和医疗用途的收入与利润、客户库存，以及公司模具价格和成本传导情况。 [S24][S10][S29]

05｜护城河判断

5.1｜模具与成形品业务构成制造基础

公司已建立模具和成形品两项制造业务，但壁垒高度仍需验证。

不二精機株式会社同时经营精密模具、成形系统和精密成形品。2025 年度，两项业务的对外收入分别为 30.90 亿日元和 56.29 亿日元，分部利润率分别为 5.4%和 5.7%。

两项业务共同构成公司的制造能力，也让收入来源不只依赖模具项目验收。但这些数据尚不能证明客户更换供应商的成本高，也不能证明公司拥有持续提价能力。 [S24]

5.2｜海外生产网络有基础，也受客户集中约束

海外生产和客户关系已有规模，但订单稳定性不能只看据点数量。

2025 年度报告显示，集团在日本、タイ、インドネシア及中国设有生产业务；其中タイ、インドネシア及常州子公司的各自对外收入均超过合并收入的 10%。2026 年 9 月 7 日的股东通信称，公司正为应对汽车零部件订单扩大，在タイ和インドネシア增设成形设备并完善质量保证体系。

海外产能和质量保证体系有助于承接当地订单，但客户集中也会放大订单变动的影响。2025 年度主要客户 PT Astemo Indonesia Automotive System 的销售额为 9.41 亿日元，占合并收入约 10.8%；公司未披露该客户订单变化对利润的量化影响。 [S24][S10]

5.3｜技术和新用途可能形成壁垒

高效模具技术和医疗、食品用途有潜力，商业贡献尚不能量化。

2026 年 11 月 20 日，FISCO 的公司评论将短周期、多穴模具技术列为不二精機的优势，并称公司拟扩大医疗和食品用精密模具业务。多穴模具可在一次成形中生产多个部件，但该评论未提供竞品对照或成本节省数据。

这条新信息补充了可能的技术与产品方向，尚未改变对利润贡献的判断：相关新订单、销售额、利润率及交付时间均未披露，不能直接计入未来增长。 [S29]

5.4｜利润改善还不足以证明长期定价权

成形品盈利改善已见于财报，但能否持续仍是护城河的关键。

2026 年 11 月 13 日公布的前三季度财报显示，精密成形品及其他业务分部利润增至 4.60 亿日元，利润率为 10.1%；精密模具及成形系统业务的分部利润则降至 0.92 亿日元，利润率为 4.7%。增利主要来自前者，不能据此认定两项业务都有稳定优势。

后续需跟踪成形品利润率能否保持，以及模具订单和验收是否恢复。客户续约率、替代供应商、转换成本和按终端用途拆分的利润仍缺少可核验数据；这些缺口决定了目前只能确认制造基础，难以量化护城河宽度。 [S01][S02][S20]

06｜财务质量与现金流

6.1｜利润增长主要来自成本下降

前三季度收入下降，但成本降幅更大，推动营业利润增长。

2026 年 11 月 13 日公布的第三季度财报显示，1—9 月收入为 65.03 亿日元，同比下降 2.0%；营业利润为 5.40 亿日元，增长 34.7%。同期营业利润率为 8.3%，高于 2025 年全年的 5.4%。

利润改善有具体支撑：销售成本从上年同期的 52.56 亿日元降至 49.94 亿日元，毛利润从 13.81 亿日元升至 15.09 亿日元。销售及管理费用也从 9.80 亿日元降至 9.69 亿日元。

增长主要来自精密成形品。其前三季度分部利润从上年同期的 1.99 亿日元升至 4.60 亿日元；模具分部则从 2.00 亿日元降至 0.92 亿日元。成形品利润改善能否持续，将影响全年后的盈利水平。 [S01][S02][S25]

6.2｜全年利润预测留有空间，但仍看第四季度

前三季度已完成全年营业利润预测的 85.7%。

公司在 2026 年 8 月 7 日将 2026 年 12 月期全年营业利润预测从 4.94 亿日元上调至 6.30 亿日元。公司预计两项业务的成本率改善，即使销售及管理费用增加，也能推高利润。

11 月 13 日公布三季度业绩时，公司维持全年预测不变。全年预测减去前三季度实绩，第四季度营业利润差额为 0.90 亿日元；这是简单计算，并非公司单独给出的第四季度指引。 [S01][S19]

6.3｜上半年经营现金流覆盖投资支出

上半年经营现金流为正，扣除投资支出后仍有结余。

2026 年上半年，经营活动产生现金流 8.73 亿日元，投资活动使用 2.35 亿日元，两者相抵后结余 6.38 亿日元。同期筹资活动使用 2.88 亿日元，6 月末现金及现金等价物为 23.56 亿日元。

作为对照，2025 年全年经营活动产生现金流 9.27 亿日元，投资活动使用 6.26 亿日元。上半年现金流表现为投资和偿债提供了资金，但尚不能据此判断前三季度的现金流。 [S16][S25]

6.4｜现金增加，同时库存和借款也在增加

截至 9 月末，现金增加，但库存占用和借款负担仍需跟踪。

2026 年 11 月 13 日公布的资产负债表显示，9 月末现金及存款为 23.21 亿日元，比 2025 年末增加 4.50 亿日元。同期产品库存增加 2.11 亿日元，在产品增加 1.72 亿日元；后续出货和验收若不能及时转化为回款，将继续占用资金。

借款方面，9 月末短期借款为 17.84 亿日元，长期借款为 19.64 亿日元，两项合计高于现金及存款 14.26 亿日元。前三季度利息支出为 0.44 亿日元，高于上年同期的 0.36 亿日元。

同期合同负债从 2025 年末的 5.17 亿日元升至 8.85 亿日元。公司未据此披露对应项目的具体验收日期，不能直接推算未来现金流。

仍需跟踪前三季度经营及投资现金流、借款到期结构、利率敏感度，以及库存对应的出货和验收进度；第三季度财报未编制季度合并现金流量表。 [S01][S02]

07｜股东、董事与治理

7.1｜独立监督力量有限

董事会的独立董事占比为五分之一，监查役、会计审计人和内部审计部门开展协作。

2025 年度公司治理报告记载，5 名董事中有 1 名独立社外董事；3 名监查役中有 2 名独立社外监查役。公司未设置相当于提名或薪酬委员会的自愿委员会。

监查役、会计审计人和内部审计部门通过季度会计审计报告等会议协作。涉及管理层任免和薪酬时，外部监督如何发挥作用，需要结合后续披露观察。 [S33]

7.2｜管理层变动仍需确认

管理部门负责人曾获董事提名，但不能仅凭提名认定最终任命。

公司在 2026 年 2 月 13 日公告，拟将当时担任执行役员兼管理本部部长的人选提名为新任董事，计划经 3 月 27 日股东大会及其后董事会正式决定。提名涉及管理部门，但公告本身不能确认最终任职结果。

2025 年度监查役会召开 18 次，3 名监查役分别出席 18 次、17 次和 18 次。出席记录能反映监督活动频率，不能单独证明监督效果。 [S27][S24]

7.3｜分红提高，同时仍需兼顾借款和投资

公司提高了分红预测，但现金仍要兼顾设备投入和借款负担。

2026 年 8 月 7 日，公司将 2026 年 12 月期全年每股分红预测从 7 日元提高至 10 日元；11 月 13 日公布第三季度财报时维持该预测。2025 年 12 月期实际每股分红为 7 日元，合计派息 0.56 亿日元，派息率为 24.6%。

资金安排要同时看现金流和借款：

- 2026 年上半年经营现金流流入 8.73 亿日元，投资现金流流出 2.35 亿日元。
- 截至 2026 年 9 月末，短期借款 17.84 亿日元，长期借款 19.64 亿日元。
- 公司在 2026 年 9 月 7 日的股东通信中表示，将推进汽车零部件成形设备增设，并继续投资新产品开发。

公司以稳定分红为基本方针，但未给出固定派息率或净负债目标。若新增投资占用更多现金，未来分红空间仍取决于经营现金流及融资安排。 [S19][S01][S25][S16][S10][S31]

7.4｜股权结构仍需补齐

主要股东及管理层持股比例未核实，暂不能判断控制权集中程度。

后续需要核实主要股东名单、持股比例及管理层最终任职情况，也要跟踪设备投资金额、借款期限和分红政策是否变化。这些信息会影响对控制权、资金压力和股东回报持续性的判断。 [S24][S27][S31][S01]

08｜资本政策

8.1｜分红预测提高，但没有固定派息率
公司提高了分红预测，但未来派息仍取决于经营和投资。

2026 年 8 月 7 日，公司将 2026 年 12 月期年度分红预测从每股 7 日元提高至 10 日元；11 月 13 日公布的第三季度财报维持这一预测。2025 年 12 月期实际分红为每股 7 日元，分红总额 0.56 亿日元，合并派息率为 24.6%。

公司以稳定分红为基本方针，同时考虑业务发展，并未设定固定派息率或净负债目标。因此，当前每股 10 日元是本财年预测，不能直接当作以后年度的承诺。 [S01][S19][S25][S31]

8.2｜现金增加，借款和库存仍需关注
现金余额有所增加，但借款和库存限制了分红空间。

2026 年 11 月 13 日公布的第三季度财报显示，截至 9 月末，现金及存款为 23.21 亿日元，较 2025 年末增加 4.50 亿日元。同一期间，产品和在制品分别增加 2.11 亿日元和 1.72 亿日元，后续出货及验收将影响资金收回。

截至 2026 年 9 月末，短期借款为 17.84 亿日元，长期借款为 19.64 亿日元。前三季度利息支出为 0.44 亿日元，高于上年同期的 0.36 亿日元；借款成本会占用可用于投资和股东回报的资金。 [S01][S02]

8.3｜投资需求与股东回报需要兼顾
扩产和产品开发需要资金，分红增长要与投资安排相协调。

公司在 2026 年 9 月 7 日的股东通信中表示，将以鈴鹿工場为据点开发和生产电动车相关零部件，并重点投入新产品研发及设备。タイ和インドネシア则计划增设成形设备，以应对汽车零部件订单扩大。

2026 年上半年经营现金流入 8.73 亿日元，投资现金流出 2.35 亿日元；不过，前三季度未编制现金流量表，不能把上半年的现金流状况直接延伸至 9 月末。 [S10][S16][S01]

8.4｜回购和并购尚缺可执行的具体方案
目前不能把回购、增资或并购计入股东回报预期。

截至 2026 年 11 月 27 日，已查公司公告目录中未找到过去一年单独发布的回购或并购公告；这不等于公司已承诺不采取相关行动。增资方面，现有资料也没有可供判断的具体方案。

后续需跟踪回购或增资的正式披露，以及设备投资金额、借款期限和全年现金流。若投资与偿债需求上升，可分配给股东的资金就可能受限。 [S31][S01][S10]

09｜估值与安全边际

9.1｜缺少市值数据，暂时无法判断股价便宜与否
当前无法计算可靠的市盈率和市净率，也无法确认买入安全边际。

市盈率（PER）衡量股价相对每股盈利的倍数，适合观察投资者为利润支付的价格；市净率（PBR）衡量股价相对每股净资产的倍数，适合观察市场对账面资本的定价。两者都要结合盈利能力和资产质量使用。

截至 2026 年 9 月 30 日，不二精機的净资产为 41.70 亿日元；2025 年 12 月期净资产收益率为 6.4%。即使未来算出的市净率较低，也不能仅凭账面净资产认定有折价保护：盈利回报偏低或资产回收不足，都可能压低股东实际回报。 [S01][S25]

9.2｜利润上升提高盈利支撑，但不能直接外推

近期利润改善为估值提供支撑，但持续性比单期增幅更重要。

2026 年 11 月 13 日公布的三季度财报（业绩快报）显示，前九个月收入 65.03 亿日元，同比下降 2.0%；营业利润 5.40 亿日元，同比增长 34.7%。销售成本下降，毛利增加，是收入下滑而营业利润增长的重要原因。

分部变化决定了这轮增利的质量：同期精密成形品及其他业务分部利润由上年同期 1.99 亿日元升至 4.60 亿日元；精密模具及成形系统业务则由 2.00 亿日元降至 0.92 亿日元。若成形品利润率回落，而模具业务尚未恢复，按当前利润计算的市盈率会低估未来盈利压力。 [S01][S02]

9.3｜全年预测留出利润空间，股息率仍待计算

全年预测和提高分红有利于股东，但尚不足以确定估值吸引力。

公司在 2026 年 11 月 13 日维持 2026 年 12 月期全年预测：营业利润 6.30 亿日元，归母净利润 3.67 亿日元，年度每股分红 10 日元。前九个月营业利润已达全年预测的 85.7%；两者相减，第四季度剩余 0.90 亿日元，但这是算术差额，不是公司单独给出的季度指引。

2026 年 8 月 7 日，公司把全年分红预测从每股 7 日元提高至 10 日元。不过，股息率取决于买入股价，且分红预测仍需全年业绩支持，不能把每股分红提高直接等同于高股息回报。 [S01][S19]

9.4｜现金和资产提供缓冲，库存与借款限制保护

安全边际要从可持续现金流和资产回收中寻找，不能只看净资产。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司现金及存款 23.21 亿日元，短期和长期借款合计 37.48 亿日元；借款减现金为 14.26 亿日元。同期产品和在制品较 2025 年末合计增加约 3.82 亿日元，能否通过出货和验收转为收入及现金，关系到资产能提供多少保护。

2026 年 11 月 20 日的 FISCO 评论提到医疗及食品用精密模具扩张方向，但未给出新订单或利润贡献，暂不能据此抬高盈利预测。后续需补齐收盘股价、总市值、每股净资产及每股盈利，才能计算估值倍数；前三季度现金流、库存回收情况及具体项目贡献也需继续跟踪。 [S01][S29]

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｜近年的反弹未扭转长期跌势

股价仍远低于 2020 年末的峰值，近年的反弹尚未扭转长期跌势。

月线从 2001 年 8 月开始，早期股价从约 1000 日元一带逐步下移。到 2008 年末至 2009 年初，图上出现全图最低区域；行情记录的最低价为 2008 年 12 月的 41 日元。

此后股价经历多年低位波动，2017 年前后曾冲至约 650 日元，随后回落。2020 年末出现全图最高点，图上读数约 1650 日元。按行情记录，2020 年 12 月最高为 1670 日元。

峰值过后，股价回落。单看最近五年，区间上沿是 2021 年 12 月的 618 日元，下沿是 2025 年 4 月的 197 日元。

以 2026 年 11 月 19 日收盘价 288 日元计算，股价较 2020 年 12 月最高价低 82.8%，较 2025 年 4 月低点高 46.2%。长期跌幅仍大，近年的反弹应放在这个背景下看。

10.2｜今年反弹至 340 日元后回落

2026 年下半年反弹一度扩大，但 11 月已回吐相当一部分涨幅。

行情事实显示，2026 年 7 月最低为 255 日元，当月收于 264 日元。随后 8 月收于 289 日元，9 月收于 308 日元，10 月最高触及 340 日元、收于 335 日元。月收盘价连续上移，反弹在 10 月得到延续。

11 月的走势转弱：截至 11 月 19 日，当月最新收盘价为 288 日元，较 10 月收盘价下跌 14.0%，较 340 日元高点下跌 15.3%。它仍高于 7 月低点 12.9%，但从低点到 10 月高点的涨幅已回吐一半以上。

成交量也要分时段看。10 月成交 106.14 万股，高于 9 月的 52.22 万股；11 月截至 19 日累计 64.73 万股，但月份尚未结束，不能直接据此判断全月放量或缩量。

公司于 2026 年 11 月 13 日公布前三季度财报。公告与股价走势的时间接近，但不能仅凭这一点推定两者存在因果关系。

图上 11 月 26 日显示当月最低 275 日元、最新价 285 日元，低于 11 月 19 日数据中的当月低点 285 日元。图上月线尚未结束，这只能视为较晚的盘中观察，不能当作 11 月最终收盘。 [S01]

10.3｜近处先看回踩，上方有均线压力

短线先看 275 至 285 日元能否止跌，上方 309 至 312 日元是压力区。

近期价格先从 340 日元回落至 11 月 19 日的 288 日元；较晚的图上价格又触及 275 日元。275 至 285 日元因此是近期需要观察的回踩区域，能否形成支撑，要看后续收盘和反弹，不能只凭一次低点认定。

上方先看均线，再看前期高位：

- 289 至 292 日元：11 月 26 日图上的 24、12、9 月指数均线集中于此，价格需要重新站上并保持。
- 309 至 312 日元：图上的 200、60 月指数均线位于这一带，也是更重要的均线压力区。
- 330 至 340 日元：图上布林带上轨为 330 日元，2026 年 10 月实际高点为 340 日元，是反弹进一步面对的压力。

以图上最新价 285 日元看，价格低于上述均线，但仍高于布林中轨 283 日元；布林下轨为 236 日元。均线和布林数值来自 11 月 26 日尚未结束的月线，后续会随价格变化。

图上 MACD 柱体仍略为正值，线条靠近零轴；与此同时，价格已从 10 月高位回落。动能尚未完全转负，但柱体为正本身不足以证明跌势结束。

10.4｜技术判断仍需等待价格确认

当前更适合按反弹后的回踩看待，暂不能认定新一轮上升趋势成立。

2026 年 7 月至 10 月，月收盘价从 264 日元升至 335 日元；截至 11 月 19 日又回到 288 日元。价格先走出一段反弹，再快速回落，因此判断重点从追逐突破转向观察支撑是否有效。

接下来的价格条件可以分开看：

- 若回踩 275 至 285 日元后企稳，并重新站上 289 至 292 日元，近期止跌信号会增强。
- 若进一步站稳 309 至 312 日元，再突破 330 至 340 日元，才有更充分的价格证据支持反弹延续。
- 若跌破 275 日元且持续走弱，下一处明确的参考是 2026 年 7 月低点 255 日元；跌破该低点，7 月至 10 月的涨幅将全部回吐。

这些价位是观察区间，不保证买盘一定出现。尤其 11 月 26 日的 275 日元和均线数值来自未结束的图上月线；最终月收盘、后续成交量与价格配合，仍需继续确认。

10.5｜图表与行情数据核对

正文以 TradingView 月线全历史图判断长期结构，精确价格和月份采用行情数据。

- 数据：行情事实的全历史最高价为 2020 年 12 月的 1670 日元，最低价为 2008 年 12 月的 41 日元；图：图上最高点在 2020 年末，读数约 1650 日元；最低区域在 2008 年末至 2009 年初，读数约 50 日元；处理：长期高低点的先后和位置采用图形结构；精确价格与月份采用行情事实。图示读数为近似值，视觉差异不足以认定价格冲突。
- 数据：截至 2026 年 11 月 19 日，11 月月线最新收盘价为 288 日元、最低价为 285 日元；图：2026 年 11 月 26 日图上当月最新价为 285 日元，当月最低价为 275 日元；处理：两者截点不同，且 11 月 26 日图上价格并非已确认月收盘。正文以 11 月 19 日的 288 日元为已确认比较基准，同时单列较晚的图上盘中观察。
- 数据：最近五年高点为 2021 年 12 月的 618 日元；图：全历史最高点出现在 2020 年末，明显高于 2021 年 12 月的局部高点；处理：618 日元仅作为最近五年区间上沿；全历史高点采用 2020 年末的图形结构。

11｜风险与催化剂

11.1｜成形品利润增长能否持续是首要风险

公司利润增长依赖成形品，模具业务走弱仍会拖累整体业绩。

2026 年 11 月 13 日公布的前三季度财报显示，成形品业务分部利润为 4.60 亿日元，同比增加 131.1%；模具业务分部利润为 0.92 亿日元，同比减少 53.8%。整体增益主要来自前者，利润来源因此更集中。

触发风险的条件：

- 成形品收入或利润率回落，无法继续抵消模具业务下滑。
- 模具订单不足或验收延迟持续，收入和利润继续承压。

公司 8 月 7 日曾指出，中国子公司验收手续延迟，使上半年模具收入低于预测；但不能据此断定前三季度全部降幅都由验收延迟造成。 [S01][S02][S20]

11.2｜库存和客户集中度会影响现金回收

库存增加与客户集中，会放大收入波动对现金的影响。

截至 2026 年 9 月末，产品和在产品余额较 2025 年末分别增加 2.11 亿日元和 1.72 亿日元。若后续不能及时出货和验收，资金可能继续占在库存中。前三季度未编制现金流量表，不能把库存增加直接等同于经营现金流下降。

2025 年度主要客户 PT Astemo Indonesia Automotive System（印尼客户）贡献销售额 9.41 亿日元，占合并收入约 10.8%。若该客户经营恶化或退出相关业务，公司收入可能受影响。

触发风险的条件：

- 库存继续增加，出货和验收却未同步改善。
- 主要客户减少采购，或海外市场经营环境恶化。
- 借款及利息负担继续上升，压缩可用于投资和分红的现金。 [S01][S02][S24]

11.3｜全年利润达标和分红提高是近期催化剂

全年利润若达到或超过指引，可能为盈利改善提供进一步支持。

公司 2026 年 8 月 7 日将全年营业利润预测从 4.94 亿日元上调至 6.30 亿日元，同时把年度每股分红预测从 7 日元提高至 10 日元。11 月 13 日发布前三季度财报时，这两项预测均未改变。

触发催化剂的条件：

- 第四季度营业利润达到按全年预测减前三季度实际值计算的 0.90 亿日元，使全年目标达成。
- 成形品利润保持增长，且模具业务收入和利润出现改善。
- 公司最终按每股 10 日元分红，或进一步上调业绩预测。

上述第四季度金额仅是预测与累计实际值之差，并非公司单独给出的季度指引。 [S01][S19]

11.4｜新项目需要订单和收入证据

新用途和海外扩产有潜在催化作用，但现阶段还不能计入业绩。

公司 2026 年 9 月 7 日表示，将在鈴鹿工場推进电动车相关零部件开发和生产，并在タイ、インドネシア增设成形设备，以应对汽车零部件订单扩大。后续只有订单、量产和盈利贡献得到披露，才能判断投入是否带来回报。

2026 年 11 月 20 日的 FISCO 评论提到，公司拟扩大医疗及食品用途精密模具；该评论没有给出新订单或收入金额，因此没有改变对近期利润的判断。

需要跟踪的触发条件：

- 医疗或食品用途模具取得明确订单，并披露金额及验收时间。
- 电动车零部件或海外扩产项目开始量产，并披露收入、利润及资本支出。

此外，11 月 16 日关于食品机械的报道尚不能确认与上市公司为同一法人，不宜据此判断公司有新增业务催化剂。 [S10][S29][S30]

12｜反常识发现

12.1｜销售下降背后，成形品利润正在增长

收入下滑并未阻止利润增长，但增益主要来自成形品。

2026 年 11 月 13 日公布的三季度财报显示，前三季度收入同比下降 2.0%，营业利润却增长 34.7%。增长能否持续，关键要看成形品的盈利水平。

- 精密模具及成形系统业务的对外收入下降 22.5%，分部利润下降 53.8%。
- 精密成形品及其他业务的对外收入增长 10.4%，分部利润增长 131.1%。

成形品分部利润率从 2025 年全年的 5.7%升至 2026 年前三季度的 10.1%；两个期间并不相同。若其利润率回落，模具业务的下降就更难被抵消。 [S01][S02][S24]

12.2｜全年预测进度高，不等于第四季度已经稳了
前三季度利润接近全年预测，剩余季度的利润仍需确认。

2026 年 11 月 13 日，公司维持全年营业利润 6.30 亿日元、经常利润 5.42 亿日元的预测。前三季度分别完成 5.40 亿日元和 5.07 亿日元。

按披露明细相减，全年预测中第四季度对应的营业利润为 0.90 亿日元，经常利润为 0.35 亿日元。这只是预测与累计实绩的差额，并非公司单独给出的季度指引。

公司 8 月上调利润预测时，预计两项业务的成本率改善。能否达到全年预测，仍要看第四季度的实际收入和成本。 [S01][S19]

12.3｜合同负债增长，不等于利润已经锁定
库存和合同负债同时增加，现金回收节奏仍要核实。

截至 2026 年 9 月末，合同负债较 2025 年末从 5.17 亿日元增至 8.85 亿日元；同期产品从 7.91 亿日元增至 10.02 亿日元，在产品从 4.54 亿日元增至 6.26 亿日元。

库存能否通过发货和验收转成收入，关系到资金占用。合同负债的增加也不能直接证明对应项目何时验收、未来赚多少钱。

同期短期借款增加 1.60 亿日元，现金及存款增加 4.50 亿日元。11 月 13 日财报未编制前三季度现金流量表，暂不能据此确认同期经营现金流。 [S01][S02]

12.4｜医疗模具方向明确，新增收益仍缺证据
新用途可以扩大业务选择，但目前还不能计入新增利润。

2026 年 11 月 20 日，FISCO 评论称公司计划扩大医疗和食品用精密模具业务，同时指出汽车零部件成形品是主力产品。该评论没有给出新订单、收入或利润，暂不足以上调业绩预期。

现有客户集中度更容易量化：2025 年度，PT Astemo Indonesia Automotive System 占合并收入 10.8%。该客户经营变化可能影响收入，两项业务均与其有交易。

此外，2026 年 11 月 16 日一篇食品机械报道虽被关联至 6400，但报道中的企业与上市公司是否为同一法人尚未确认，不能当作新增业务催化剂。后续需跟踪医疗模具订单金额、验收时间及汽车项目量产贡献。 [S29][S24][S30]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看全年利润能否达到预测
下一次复核先看全年利润，尤其是第四季度的变化。

2026 年 11 月 13 日公布的第三季度财报显示，前九个月营业利润为 5.40 亿日元，公司维持全年 6.30 亿日元的预测。

- 利润进度较高：全年营业利润能否达到预测？截至第三季度的累计额距全年预测还有 0.90 亿日元。

- 分红依赖全年结果：每股 10 日元的年度分红预测是否维持？
- 第四季度仍有变数：成本率和销售管理费如何变化，利润增长能否持续？ [S01][S19]

13.2｜看成形品利润和模具验收

成形品利润能否继续增长，以及模具业务能否改善，是下次复核重点。

2026 年 11 月 13 日披露的前九个月数据中，成形品分部利润从上年同期的 1.99 亿日元增至 4.60 亿日元；模具分部则从 2.00 亿日元降至 0.92 亿日元。

- 增益依赖成形品：下一期分部销售额和利润率能否保持增长？
- 模具收入受验收节奏影响：新订单和中国子公司的验收有无改善？公司在 2026 年 8 月 7 日指出，上半年该子公司验收手续延迟。
- 新用途尚缺金额：2026 年 11 月 20 日 FISCO 提及医疗、食品用模具扩展，后续是否有可核验的新订单及收入贡献？ [S01][S20][S29]

13.3｜看库存能否转为出货和现金

库存和借款同时增加，下一次要核对出货与现金流。

截至 2026 年 9 月 30 日，产品库存较 2025 年末增加 2.11 亿日元，在制品增加 1.72 亿日元；短期借款增加 1.60 亿日元。

- 库存占用资金：新增产品和在制品何时出货、验收？
- 融资成本影响利润：借款余额及利息费用是否继续上升？
- 现金流决定财务弹性：全年经营现金流和投资现金流是多少？2026 年上半年分别为流入 8.73 亿日元和流出 2.35 亿日元。 [S01][S16]

13.4｜看扩产进度和下一份披露

海外扩产要看实际订单和投资金额，不能只看业务方向。

公司 2026 年 9 月 7 日表示，タイ和インドネシア正为汽车零部件订单扩大增设成形设备；鈴鹿工場将继续开发和生产电动车相关部件。

- 扩产需要资金：设备投资金额、投产时间及新增订单是否披露？
- 客户集中影响收入：2025 年度主要客户 PT Astemo Indonesia Automotive System 占销售额约 10.8%，后续订单是否变化？

下一份全年财报的公布日期、项目级订单及验收时间仍需确认。2026 年 11 月 16 日食品机械报道涉及的企业是否与不二精機（6400）为同一法人，也需核实后再判断其影响。 [S10][S24][S30]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜51.6/100 分、C 级：长期价格结构和估值缺口压低判断，利润改善与分红提高提供支撑（S01、S19；第 10 章行情）

Kabugami 评分 V3.2：51.6/100 分，评级 C（40 至 54.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：暂不追高，先观察利润持续性与价格确认。

关键依据：成形品带动增利，但模具业务仍在下滑，估值缺口尚未补齐。（S01）

翻转条件：模具恢复且成形品利润保持增长，可转向更积极判断；反之则下调预期。（S01）

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，现金及存款为 23.21 亿日元，借款合计 37.48 亿日元，自有资本比率为 39.0%。现金提供一定缓冲，但借款到期结构和前三季度现金流仍未核实，财务弹性不能高估。（S01）
- 竞争优势与结构耐久性 7/14 分：公司同时经营模具与成形品，海外生产网络支持当地订单。2026 年 11 月 20 日的外部评论提到短周期、多穴模具技术，但缺少竞品对照、客户转换成本和持续提价的证据，尚难确认壁垒高度。（S24、S29）
- 盈利质量、现金转化与资本效率 10.2/17 分：2026 年前三季度收入下降 2.0%，营业利润增长 34.7%；成本和费用减少有损益表支持。成形品利润率升至 10.1%，但产品组合、单价和成本各自的贡献未拆分，利润率持续性仍待验证。（S01、S02）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 5.5/11 分：2026 年前三季度模具收入下降 22.5%，上半年中国子公司曾出现验收延迟；2025 年度主要客户占收入 10.8%。订单、验收和客户需求变化会影响销售，具体项目排期及供应商结构仍待核实。（S01、S20、S24）
- 估值与安全边际 6.75/15 分：2025 年 12 月期净资产收益率为 6.4%，截至 2026 年 9 月末净资产为 41.70 亿日元，但第 09 章缺少可核实的市值和每股估值数据，无法计算可靠的市盈率或市净率。资产和利润均不足以单独证明买入价格有安全边际。（S01、S25）
- 资本配置与股东回报 6/10 分：公司于 2026 年 8 月把年度每股分红预测从 7 日元提高至 10 日元，11 月维持预测，有利于股东回报。但稳定分红方针没有固定派息率，新增设备投资金额和回报尚未披露，未来分红增长仍需观察。（S01、S19、S31）
- 治理、所有权与管理层 3.15/7 分：2025 年度治理报告列示 5 名董事中有 1 名独立社外董事，3 名监查役中有 2 名独立社外监查役；公司未设相当于提名或薪酬委员会的自愿委员会。监督安排已有基础，但独立董事占比较低，主要股东及管理层持股仍待核实。（S33）
- Kabugami 技术结构 5.2/13 分：2020 年 12 月股价曾触及 1670 日元，2026 年 11 月 19 日收于 288 日元，长期跌势尚未扭转。2025 年 4 月低点 197 日元后的反弹提供一定支撑，但 2026 年 10 月触及 340 日元后回落，新一轮上升趋势仍未确立。（第 10 章行情）

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｜不二精機株式会社｜2026 年 12 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-13｜決算短信｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/11/2026%E5%B9%B412%E6%9C%88%E6%9C%9F%E7%AC%AC3%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%EF%BC%88%E6%9C%AC%E6%96%87%EF%BC%89.pdf

[S02] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2026 年 12 月期 第３四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-13｜決算短信｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/11/2026%E5%B9%B412%E6%9C%9F%E7%AC%AC3%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%EF%BC%88%E6%9C%AC%E6%96%87%EF%BC%89.pdf（未在检索记录中复核）

[S04] 一级·公司/交易所｜株式会社エンプラス／日本取引所グループ開示資料｜2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-10-30｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/69610/140120261030560759.pdf

[S06] 一级·公司/交易所｜株式会社エンプラス｜投資家情報｜2026-10-30｜同业财务｜https://www.enplas.co.jp/ir/

[S10] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜第 62 期 中間期 株主通信｜2026-09-07｜株主通信｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/01_26395595%E4%B8%8D%E4%BA%8C%E7%B2%BE%E6%A9%9F%E6%A0%AA%E5%BC%8F%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E6%A7%98%E4%B8%AD%E9%96%93%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8%EF%BC%88%E5%8D%B0%E5%88%B7%E3%81%AA%E3%81%97%EF%BC%89.pdf（未在检索记录中复核）

[S14] 专业媒体｜株探｜タカギセイコ、上期経常が 43%増益で着地・7-9 月期も 15%増益｜2026-11-11｜同业财务｜https://s.kabutan.jp/news/k202611110199/

[S16] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜第 62 期 半期報告書（2026 年 1 月 1 日 − 2026 年 6 月 30 日）｜2026-08-07｜半期報告書｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/2026%E5%B9%B412%E6%9C%88%E6%9C%9F%E7%AC%AC2%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8%EF%BC%88%E6%9C%AC%E6%96%87%EF%BC%89.pdf（未在检索记录中复核）

[S17] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2026 年 12 月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-08-07｜決算短信｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/2026%E5%B9%B412%E6%9C%88%E6%9C%9F%E7%AC%AC2%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1%EF%BC%88%E6%9C%AC%E6%96%87%EF%BC%89.pdf（未在检索记录中复核）

[S18] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2026 年 12 月期 中間期 決算説明資料｜2026-08-07｜決算説明資料｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/2026_2Q%E6%B1%BA%E7%AE%97%E8%AA%AC%E6%98%8E%E8%B3%87%E6%96%99%EF%BC%8826.8.7%E9%96%8B%E7%A4%BA%EF%BC%89v6.pdf（未在检索记录中复核）

[S19] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜通期連結業績予想の修正（上方修正）および配当予想の修正（増配）に関するお知らせ｜2026-08-07｜適時開示｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/6400_20260807%E9%80%9A%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%EF%BC%88%E4%B8%8A%E6%96%B9%E4%BF%AE%E6%AD%A3%EF%BC%89%E3%81%8A%E3%82%88%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（未在检索记录中复核）

[S20] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜中間連結業績予想と実績との差異に関するお知らせ｜2026-08-07｜適時開示｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/6400_20260807%E4%B8%AD%E9%96%93%E9%80%A3%E7%B5%90%E6%A5%AD%E7%B8%BE%E4%BA%88%E6%83%B3%E3%81%A8%E5%AE%9F%E7%B8%BE%E3%81%A8%E3%81%AE%E5%B7%AE%E7%95%B0%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9Bv1.pdf（未在检索记录中复核）

[S24] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜第 61 期 有価証券報告書｜2026-03-26｜有価証券報告書｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/03/%E7%AC%AC61%E6%9C%9F%E6%9C%89%E4%BE%A1%E8%A8%BC%E5%88%B8%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf

[S25] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2025 年 12 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-02-13｜決算短信｜https://www.fujiseiki.com/wp/wp-content/uploads/2026/02/074fce718c55ad70b71fcdeceb8a1d7f.pdf

[S27] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜役員の異動に関するお知らせ｜2026-02-13｜適時開示｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/03/%E5%BD%B9%E5%93%A1%E3%81%AE%E7%95%B0%E5%8B%95%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（未在检索记录中复核）

[S29] 其他网页｜FISCO（Yahoo!ファイナンス掲載）｜〖FISCO 銘柄コメント〗不二精機---自動車部品用成形品を主力製品とする精密成形品その他事業、射出…｜2026-11-20｜专业媒体｜https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/da0d3f86cc1f2044d153eb82750bfb3e3815080b

[S30] 其他网页｜時事通信（Yahoo!ファイナンス掲載）｜〔アジア進出〕日本食ブームを製造機械で後押し＝不二精機・島田常務執行役員｜2026-11-16｜新闻｜https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/b5ab1e4a7fcf5439ec48ad91494d1e74a08621be

[S31] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜IR ライブラリ｜日期未标｜公司 IR｜https://www.fujiseiki.com/ir-information/ir-library/

[S33] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2025 年度 コーポレートガバナンス報告書｜日期未标｜会社 IR｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2025/10/pdf-ir-2025-vol01-governance.pdf

[S34] 一级·公司/交易所｜株式会社タカギセイコー｜IR カレンダー｜株主・投資家情報(IR)｜日期未标｜同业财务｜https://www.takagi-seiko.co.jp/ir/ir_calender/

[S36] 行业协会｜一般社団法人日本金型工業会（資料出所：機械統計）｜金型生産高前年同期比（2026 年 8 月 累計）｜日期未标｜行业统计｜https://www.jdmia.or.jp/toukei/kikai/suii_m.pdf

[S37] 行业协会｜一般社団法人日本金型工業会（資料出所：経済産業省「機械統計」）｜金型生産実績（金額）｜日期未标｜行业统计｜https://www.jdmia.or.jp/toukei/kikai/kinngaku_m.pdf

[S38] 行业协会｜一般社団法人日本金型工業会｜金型工業会統計データ｜日期未标｜行业统计｜https://www.jdmia.or.jp/toukei/

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S03] 一级·公司/交易所｜Japan IR｜株式会社タカギセイコー 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信｜2026-11-11｜同业财务｜https://japanir.jp/company/company-4242/ir/4242-20261111-01_wp_financial_summary/

[S05] 一级·公司/交易所｜Japan IR｜㈱エンプラス（6961）2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信｜2026-10-30｜同业财务｜https://japanir.jp/wp-content/uploads/2026/10/6961-20261030-02.pdf

[S07] 一级·公司/交易所｜三光合成株式会社｜2027 年５月期第１四半期決算短信[日本基準]（連結）｜2026-10-09｜公司 IR｜https://www.sankogosei.co.jp/ja/ir/irnews/auto_20260907532204.html

[S08] 一级·公司/交易所｜Japan IR｜三光合成株式会社 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-10-09｜同业财务｜https://japanir.jp/company/company-7888/ir/7888-20261009-01_wp_financial_summary/

[S09] 一级·公司/交易所｜三光合成株式会社｜IR 情報｜2026-10-09｜同业财务｜https://www.sankogosei.co.jp/ja/ir.html

[S11] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜株主通信 送付廃止のお知らせ｜2026-09-07｜適時開示｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/08/01_26398265%E4%B8%8D%E4%BA%8C%E7%B2%BE%E6%A9%9F%E6%A0%AA%E5%BC%8F%E4%BC%9A%E7%A4%BE%E6%A7%98%E3%83%AA%E3%83%BC%E3%83%95%E3%83%AC%E3%83%83%E3%83%88.pdf

[S12] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜株主通信 送付廃止のお知らせ｜2026-09-07｜公司 IR｜https://www.fujiseiki.com/news-company/%E6%A0%AA%E4%B8%BB%E9%80%9A%E4%BF%A1%E3%80%80%E9%80%81%E4%BB%98%E5%BB%83%E6%AD%A2%E3%81%AE%E3%81%8A%E7%9F%A5%E3%82%89%E3%81%9B%E3%80%80/

[S13] 专业媒体｜株探｜不二精機、1-9 月期(3Q 累計)経常が 32%増益で着地・7-9 月期も 2.3 倍増益｜2026-11-13｜新闻｜https://s.kabutan.jp/news/k202611130184/

[S15] 专业媒体｜株探｜三光合成、6-8 月期(1Q)経常は 8%増益で着地｜2026-10-09｜同业财务｜https://s.kabutan.jp/news/k202610090016/

[S21] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2026 年 12 月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-05-15｜决算短信｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/05/2026%E5%B9%B412%E6%9C%88%E6%9C%9F%E7%AC%AC%EF%BC%91%E5%9B%9B%E5%8D%8A%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E7%9F%AD%E4%BF%A1.pdf（未在检索记录中复核）

[S22] 一级·公司/交易所｜株式会社エンプラス｜2026 年 3 月期 決算短信｜2026-04-30｜决算短信｜https://www.enplas.co.jp/jp/wp-content/uploads/2026/04/20260430_FS_j.pdf

[S23] 一级·公司/交易所｜三光合成株式会社／日本取引所グループ開示資料｜2026 年 5 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-04-07｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/78880/140120260129540992.pdf

[S26] 一级·公司/交易所｜不二精機株式会社｜2025 年 12 月期 決算説明資料｜2026-02-13｜決算説明資料｜https://www.fujiseiki.com/wp-content/uploads/2026/03/2025%E5%B9%B412%E6%9C%88%E6%9C%9F%E6%B1%BA%E7%AE%97%E8%AA%AC%E6%98%8E%E8%B3%87%E6%96%99.pdf

[S28] 一级·公司/交易所｜株式会社タカギセイコー／日本取引所グループ開示資料｜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://www2.jpx.co.jp/disc/42420/140120260212557269.pdf

[S32] 一级·公司/交易所｜EDINET DB｜三光合成株式会社 有価証券報告書 全文（FY2026）｜日期未标｜有価証券報告書｜https://edinetdb.jp/company/E00866/text?fy=2026

[S35] 一级·政府统计｜経済産業省｜鉱工業指数（生産・出荷・在庫、生産能力・稼働率）、製造工業生産予測指数｜日期未标｜行业统计｜https://www.meti.go.jp/statistics/tyo/iip/index.html

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 38 条（一级官方 30 条，占比 79%）；带发布日期 30 条；90 天内 17 条，14 天内 5 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 170 个；事实 73 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 $0.0564；R0A $0.0475；R0B $0.0712；R0C $0.0624；R0D $0.0312

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・2026 年 12 月期第 1 四半期決算短信：公司 IR 网站的原始 PDF 已打开，但本次读取未返回可提取正文，因此不记录其业绩数字；IR 公告列表显示其发布日期为 2026-05-15。

・月次销售或运营数据：已查公司 IR 信息页、IR ライブラリ及決算短信目录，未找到按月披露的销售或运营数据。

・截至 2026-11-27 没有找到独立于 2026 年 8 月 7 日修订的后续通期业绩或配当修订；2026 年 11 月 13 日第三季度短信明确称预测未变更。

・2026 年第三季度决算说明会资料：第三季度短信标示未制作补充说明资料，亦未举办决算说明会；本阶段未找到独立的第三季度说明资料。

・本阶段公司 IR 资料目录列出的 2026 年适時開示包括配当及业绩预测修订、中间期预测差异、股东通信送付方式变更和役員异动；在已查目录中未找到 2025-11-27 至 2026-11-27 期间单独发布的减損、并购、回购或诉讼公告。

・EDINET 及 TDnet 检索未取得可核验的 6400 公司原文文件结果；有価証券報告書、半期報告書及適時開示事実主要依据公司 IR 网站刊载的原始文件。

・中期经营计划：本次检查的 IR ライブラリ及决算说明资料目录未见独立发布的中期经营计划文件。

・株式会社タカギセイコー 2027 年 3 月期中间期の決算短信原本 URL・原本本文は本検索で取得できず、数値は Japan IR の短信文書ページで確認した。比較表への採用前に会社 IR または TDnet 原本で再確認が必要。

・三光合成株式会社 2027 年 5 月期第 1 四半期の業績数値は本検索で会社 IR の短信本文を読めず、Japan IR の要約ページを参照した。会社 IR ページ确认发布日，但不替代原始短信数据复核。

・三光合成株式会社 2026 年 5 月期有価証券報告書的分部及终端销售额来自 EDINET DB 文本页，本轮未打开金融庁 EDINET 原件逐表核对。

・経済産業省鉱工業指数页面在本轮访问出现 403，未能可靠读出截至 2026-11-27 可得的最新塑料制品生产、出货及库存指数数值；需从统计原表补录。

・本轮未找到能够直接量化不二精機医疗器械模具可服务市场、模具价格/成本传导、客户库存或汽车与二轮车塑料成形需求的政府或协会统计；行业金型统计只能作背景参照。

・一般社団法人日本金型工業会年度统计 PDF 页面未显示可确认的发布日期，因此 published_at 留空；年度期间末日期仅作为事实日期。

・同业财务期间并不完全一致：タカギセイコー、エンプラス使用截至 2026-09-30 的中间期；三光合成使用截至 2026-08-31 的第 1 四半期。株式会社エンプラス业务结构以半导体及其他精密塑料相关事业为主，集团利润率与不二精機不能作为直接同质比较。

・不二精機株式会社<6400 について、2026 年 8 月 29 日～11 月 27 日の対象期間内に独立した月次売上・受注・稼働率データは確認できなかった。

・2026 年 11 月 13 日公表資料は分部売上・利益を開示するが、医療機器用精密金型、自動車部品用成形品、二輪車部品ごとの受注額・売上額・利益額や検収予定を開示していない。

・2026 年 11 月 13 日短信に四半期連結キャッシュ・フロー計算書はなく、1～9 月累計の営業キャッシュフロー・投資キャッシュフローを同資料から確認できない。

・2026 年 11 月 16 日の時事通信記事に登場する「不二精機」と東証 6400 の法人同一性、および記事中の食品機械事業が 6400 に帰属するかは、閲覧できた記事内容と会社一次資料だけでは確認できない。

・株式会社タカギセイコーおよび三光合成株式会社の比較数値は報道媒体の決算速報から確認したもので、この検索で同業各社の該当短信本文を直接照合できていない。分部構成を揃えた利益率比較は未実施。

・已关闭：2026 年第三季度合并业绩同比、两分部外部売上及分部利益、全年预测是否修订；官方短信明确预测未变更。分部利润率及同比变化按原始披露金额计算。

・已部分关闭：业务构成、2025 年度销售地区/有形固定资产地区分布、主要客户及集团内事业分工已从有価証券報告書补录；外汇敞口、按币种收入成本、地区利润及客户项目订单/验收排期仍未能量化。

・已部分关闭：客户集中风险及宏观地域风险有定性披露；质量索赔、具体客户库存、医疗器械模具订单、汽车/二轮车项目量产及其利润贡献未找到可量化公开披露。

・已部分关闭：截至 2026 年 9 月 30 日的借款余额、合同负债、库存变动及前三季度利息费用已补录；三季度现金流量表未编制，故前三季度经营现金流、投资现金流、净负债期限结构、利率敏感度及资本开支承诺仍未核实。

・已部分关闭：公司治理报告所载董事、独立董事、监查役及委员会设置已读取；该报告发布日期未能从文件中核实，故来源发布日期及事实日期留空。

・仍未关闭：同业财务数值未能全部追溯至原始短信并逐表核验。三光合成及エンプラス已定位官方 IR 目录；タカギセイコー官方日历确认发布日，但原始中间期短信正文未在本轮读取。不可据既有转载来源完成分部同口径利润率、客户集中、模具验收周期、产能利用率比较。

・仍未关闭：日本金型工業会 2026 年 1—8 月统计数值已存在于既有事实库；本轮补足了官方统计页面对抽样范围及分类局限的说明，但该 PDF 的具体发布日期未显示。塑料制品行业月度生产、出货、库存的截至研究日最新原表及模具贸易额/地区数据未完成读取。

・仍未关闭：截至 2026-11-27 是否有医疗器械新订单、汽车/二轮车量产、海外扩产或重大资本支出等可量化新增催化剂；本轮已读取的公司 IR 目录未提供可核验的项目级收入影响。

・更正口径：第三季度短信摘要表金额以百万円未满切捨て，明细表以千円列示；本次分部及损益比较使用明细表千円数值，故与摘要中的整数百万円存在舍入差异，不视为冲突。

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。