6470 大豊工業(株)（TAIHO KOGYO CO.,LTD.）

Kabugami V3.2 48.65/100 · C

这家公司是做什么的

大豊工業株式会社（汽车零部件制造商，东证代码6470）生产轴承、压铸件、系统产品和垫片，也经营汽车制造设备业务。[S05、S38]

最近亮点

2026年11月12日提交的半年度报告显示，2027年3月期上半财年汽车零部件收入增长7.9%；设备收入下降20.6%，分部亏损2.46亿日元。增长仍集中在零部件业务。[S05、S10]

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	079778dbb5448e4f0a85ba4520bb77a0a6c8365f
评分版本	V3.2
发布源 SHA	b531528ce8fae213830d418e7a60672efc036daa
交付代码版本 SHA	b531528ce8fae213830d418e7a60672efc036daa
交付运行时指纹	6daf86ce11a5ec5436123767f3c40e5e29c967c9aa5b52fad5b0a02cb2059b68

先看研究要点

为什么值得研究	2027 年 3 月期上半财年营业利润同比增长 79.4%，增至 25.11 亿日元；同期没有减值冲回，不能将营业利润增长归因于减值冲回。[S10]
最需要担心什么	上半财年经营现金流仅 0.31 亿日元；同时，2026 年 3 月期トヨタ自動車株式会社占集团收入 27.9%，公司曾计提 91.68 亿日元减值。回款、客户需求和新增投资回报均可能影响股东资本。[S05、S23、S25、S27]
Kabugami 现在怎么看	盈利正在回升，但持续性尚未确认。下半年利润须达到全年指引隐含的 19.89 亿日元，同时现金回收需要改善，才能提高对本轮复苏的把握。[S05、S10] 投资论点：投资论点依赖汽车零部件盈利延续、现金回收改善，并通过审慎投资和股东回报提高资本效率。公司已完成回购，但长期新业务目标仍需订单和利润支撑。[S05、S07、S35]

01｜投资问题与当前结论

1.1｜利润回升需要现金流和新订单支持

当前判断是业绩正在回升，但持续性仍待确认。

- 关键依据：2027 年 3 月期上半财年营业利润增长 79.4%，经营现金流却只有 0.31 亿日元。
- 翻转条件：下半年利润和回款持续改善，且电动化订单有可量化进展，才能提高对长期增长的预期。[S05][S10]

1.2｜利润增长已经出现，但来源还不够清楚

大豊工業的核心问题，是本轮利润增长能否持续。

2026 年 10 月 28 日公布的财报显示，2027 年 3 月期上半财年收入为 613.25 亿日元，同比增长 4.7%；营业利润为 25.11 亿日元，同比增长 79.4%。同期没有计提减值，营业利润增加并非来自减值冲回。

但增长并不均衡。2026 年 11 月 12 日提交的半年度报告显示，汽车零部件收入增长 7.9%，汽车制造设备收入下降 20.6%。公司没有量化价格、成本或产品结构对利润增长的贡献。

公司维持全年营业利润 45 亿日元的指引。按上半年实绩推算，下半年需要 19.89 亿日元；能否实现，将影响市场对增长持续性的判断。 [S05][S10]

1.3｜回购增加股东回报，也占用现金

利润增长尚未转化为同等程度的现金回流。

2027 年 3 月期上半财年经营现金流只有 0.31 亿日元，较上年同期减少 27.89 亿日元。公司列示的减因之一是应收账款增加 15.75 亿日元。截至 2026 年 9 月末，现金及现金等价物降至 130.27 亿日元。

公司随后于 2026 年 10 月 29 日以 17.853 亿日元完成回购，达到 165 万股的股数上限。回购有助于股东回报，但也占用现金，后续仍要看回款能否支持投资和分红。

2026 年 11 月 24 日，公司披露 fundnote 株式会社的持股比例由 11 月 4 日的 10.81%降至 11 月 13 日的 8.42%。公司未确认实质持股；这一变化反映股东结构变动，不能直接视为经营变化。 [S05][S07][S11][S02]

1.4｜电动化转型仍要靠订单证明

长期判断取决于新业务能否接替传统产品的收入。

公司在 2026 年 4 月 27 日披露，曾在电动化预期下集中投资压铸及非轴承业务，随后因订单减少和收益性下降计提固定资产减值。2026 年 3 月期减值损失为 91.68 亿日元，反映新增投资仍有回报风险。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的长期经营目标「VISION2030」包括收入 1,300 亿日元，其中新业务 250 亿日元。目标给出了增长方向，但目前仍缺少电动化产品的客户、订单和量产规模数据。

客户集中也是长期风险。2026 年 3 月期，トヨタ自動車株式会社占集团收入的 27.9%；其销售动向会影响公司业绩。后续需同时跟踪新订单、客户需求和投资回报。 [S23][S25][S27][S35][S10]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜汽车零部件是主要收入来源

大豊工業靠销售汽车零部件和制造设备赚钱，收入主要来自零部件。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期（FY27/3）上半财年，公司合并收入为 613.25 亿日元，同比增长 4.7%。其中汽车零部件收入 561.48 亿日元，汽车制造设备收入 51.09 亿日元。

两项业务走势不同：零部件收入同比增长 7.9%，增加 41.11 亿日元；设备收入下降 20.6%，减少 13.26 亿日元。公司收入增长主要由零部件带动，设备业务同期形成拖累。 [S05][S10]

2.2｜产品销售额不等于产品利润

轴承是最大的产品类别，但公司没有披露各产品单独赚多少钱。

公司业绩页面列示，2026 年 3 月期轴承产品销售额为 474 亿日元，占合并收入的 40%。其他主要产品类别的销售额分别为：

- 系统产品：222 亿日元。
- 垫片产品：180 亿日元。
- 压铸产品：136 亿日元。
- 汽车制造设备：131 亿日元。

这些数字按产品展示销售额，不是独立核算的产品利润。压铸或轴承收入较高，并不直接证明其毛利率和资本回报较高。 [S38]

2.3｜分部利润显示设备业务亏损

上半财年利润来自零部件分部，设备分部仍在亏损。

2027 年 3 月期上半财年，汽车零部件分部利润为 27.59 亿日元，分部利润率约 4.9%；汽车制造设备分部亏损 2.46 亿日元，利润率为负 4.8%。因此，设备业务虽然收入占比较小，仍会抵消零部件的一部分利润。

同期合并毛利为 100.86 亿日元，销售及管理费用为 75.75 亿日元，营业利润为 25.11 亿日元。毛利和费用属于全公司口径，不能拆成轴承、压铸或垫片各自的毛利率。

会计口径也会影响跨年比较：自 2026 年 3 月期起，公司将原先计入调整额的一般管理费用分配至各报告分部，前一年度数据也按新方法列示。 [S05][S10][S23]

2.4｜客户集中和投资回报决定利润质量

丰田汽车是重要客户，新增投资能否收回将影响未来利润。

2026 年 4 月 27 日披露显示，トヨタ自動車（丰田汽车）在 2026 年 3 月期占公司集团销售额的 27.9%，并持有 34.1%的表决权。客户订单变化会影响收入；公司称交易条件由双方个别协商，按一般交易方式决定。

投资风险已有先例。公司同日披露，曾在电动化预期下集中投资压铸及非轴承业务；受经营环境变化和订单减少影响，收益下降，2026 年 3 月期计提减值 91.68 亿日元。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的长期经营目标 VISION2030 包括新事业收入 250 亿日元，并计划在 2028 年至 2030 年投入战略投资 170 亿日元。这是目标和投资计划，尚不能当作已实现的收入或投资回报。

还需跟踪各产品利润、产能利用率，以及电动化产品的客户、订单和量产规模；目前披露不足以判断新业务能否抵消传统动力链产品的潜在压力。 [S27][S23][S25][S35][S10]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜轴承是最大产品类别，设备收入正在下滑

轴承是最大产品类别，汽车零部件支撑了近期收入增长。

公司官网列示的 2026 年 3 月期产品销售额，以轴承产品为首，其他主要类别包括：

- 轴承产品：474 亿日元。
- 系统产品：222 亿日元。
- 垫片产品：180 亿日元。
- 压铸产品：136 亿日元。
- 汽车制造设备：131 亿日元。

2026 年 11 月 12 日提交的半年度报告显示，2027 年 3 月期上半财年汽车零部件业务收入 561.48 亿日元，同比增长 7.9%；汽车制造设备业务收入 51.09 亿日元，同比下降 20.6%。收入增长主要来自零部件，设备业务并未同步改善。 [S38][S05]

3.2｜电动化投资已有减值，新业务仍需订单支撑

电动化相关投资已经出现减值，新业务回报仍需验证。

公司 2026 年 4 月 27 日披露，曾在电动化预期下集中投资压铸及非轴承业务。受经营环境变化和订单减少影响，相关业务收益下降、预期业绩达成延后，公司因此计提固定资产减值；2026 年 3 月期合并减值损失为 91.68 亿日元。

2027 年 3 月期上半财年，汽车零部件分部利润为 27.59 亿日元，汽车制造设备分部亏损 2.46 亿日元。分部利润覆盖多种产品，不能据此判断压铸或轴承各自的回报。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的 2030 年远景计划 VISION2030 目标包括新业务收入 250 亿日元，并计划在 2028 年至 2030 年投入 170 亿日元战略投资。目标尚需客户订单和量产收入支撑，也意味着未来仍有资本支出需求。 [S25][S23][S10][S35]

3.3｜トヨタ自動車株式会社同时是大股东和重要客户

客户和股东关系集中于トヨタ自動車株式会社（丰田汽车）。

公司 2026 年 4 月 27 日披露，トヨタ自動車株式会社在 2026 年 3 月期占大豊工業グループ销售额的 27.9%，汽车零部件销售等交易金额为 155.39 亿日元。单一客户占比高，其采购和销售动向会影响公司的收入表现。

截至 2026 年 9 月 30 日，トヨタ自動車株式会社持有大豊工業株式会社扣除库存股后股份的 34.03%。公司还披露，截至 2026 年 3 月 31 日，双方有 1 名兼任董事及 2 名转籍人员；交易条件由双方逐项协商，公司称经营活动未因此受到实质限制。客户兼大股东的关系使交易条件和少数股东利益需要持续观察。 [S27][S05]

3.4｜金属价格和行业标准化影响未来议价

金属价格上涨和行业标准化，都会影响未来的成本谈判。

日本银行 2026 年 10 月企业物价指数显示，钢铁同比上涨 6.2%，有色金属上涨 30.7%。采购成本若上升，利润能否维持取决于公司实际采购价格及向客户转嫁成本的结果；行业指数不能直接当作公司的成本涨幅。

2026 年 11 月 19 日，日本汽车工业协会提出先推进铁、树脂和线束三类零部件及材料的标准化。方向上可能带来订单机会，也可能因差异化减弱而加剧价格竞争；目前尚无大豊工業株式会社被纳入具体标准或产品的披露，不能据此改写公司利润预测。

仍需跟踪各产品的毛利、产能利用率和客户集中度，以及电动化产品的客户、订单和量产规模。原材料采购合同、成本转嫁条件和对トヨタ自動車株式会社交易条件的独立比较也未量化披露。 [S19][S17][S31][S10][S27]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜大豊工業依赖汽车零部件和主要客户

大豊工業株式会社的收入主要来自汽车零部件，对トヨタ自動車株式会社依赖较高。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年，汽车零部件业务收入 561.48 亿日元，同比增长 7.9%；汽车制造设备业务收入 51.09 亿日元，同比下降 20.6%。零部件支撑收入增长，设备业务则仍在下滑。

公司 2026 年 4 月 27 日披露，2026 年 3 月期トヨタ自動車株式会社占集团收入 27.9%，并持有公司 34.1%的表决权。客户订单变化会影响收入，同时持股关系也使交易条件和中小股东利益值得持续关注。[S05][S27]

4.2｜利润率处于同业比较区间内

同期营业利润率对照显示，大豊工業株式会社尚未领先主要参照公司。

2027 年 3 月期上半财年，按各公司披露的营业利润除以收入，简单计算的营业利润率如下：

- ＴＰＲ株式会社：4.5%。
- 大豊工業株式会社：4.1%。
- 日本精工株式会社：5.8%。
- ＮＴＮ株式会社：4.2%。
- 株式会社ジェイテクト：3.7%。

这些企业的业务组合、会计准则和合并范围不同，数字不能直接排出产品竞争力。大豊工業株式会社同期汽车零部件分部利润率为 4.9%，设备分部亏损 2.46 亿日元；设备业务能否改善，会影响整体利润率。[S10][S04][S08][S06][S09]

4.3｜行业销售增长，但成本压力仍在

轴承行业金额增长快于数量，尚不能据此判断大豊工業株式会社的提价能力。

日本ベアリング工業会统计显示，2026 年 4 月至 8 月，轴承完成品销售金额同比增长 5.8%，销售数量增长 1.3%，订单金额增长 5.7%。协会统计页面于 2026 年 11 月 20 日更新，生产数量同比增长 2.3%；这些数据反映行业总体需求，不能直接推算公司滑动轴承销量。

成本方面，日本銀行 2026 年 10 月企业物价指数显示，钢铁同比上涨 6.2%，有色金属上涨 30.7%。行业价格压力仍在，但公司采购成本和向客户转嫁的幅度尚未量化，利润能否保住仍需看实际合同条件。[S15][S16][S20][S19]

4.4｜行业整合与标准化增加竞争变数

行业整合和零部件标准化正在改变竞争环境，但对公司的影响尚未量化。

2026 年 11 月 20 日，日本精工株式会社与ＮＴＮ株式会社披露，已签订设立共同持股公司、进行经营整合的最终合同。这增加了大型轴承企业整合的可能，但尚不能认定整合已经完成或产生协同。

日本自動車工業会 2026 年 11 月 19 日提出，初步推进铁、树脂和线束的零部件及材料标准化。共同通信同日指出，企业可能获得订单，也可能面临更激烈的价格竞争；目前没有大豊工業株式会社被纳入具体标准的披露。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的 2030 年经营目标包括新事业收入 250 亿日元。新事业能否改善客户和产品集中，仍需跟踪电动化产品的客户、订单及量产收入；各产品的独立利润和产能利用率也未取得完整数据。 [S03][S17][S31][S35][S38]

05｜护城河判断

5.1｜长期供货关系是已有优势

既有客户关系是现实优势，但客户集中可能影响议价能力，具体影响尚未量化。

大豊工業株式会社与トヨタ自動車株式会社（丰田汽车）存在持股、销售和人员往来。2026 年 4 月 27 日披露显示，トヨタ自動車占大豊工業集团 2026 年 3 月期销售额的 27.9%，并持有 34.1%议决权。

稳定的供货关系有助于维持收入，但客户依赖也意味着其生产和采购变化可能影响大豊工業的销售。公司称交易条件由双方个别协商，按一般交易同样决定；现有资料不足以证明客户转换供应商的成本有多高。[S27]

5.2｜产品和制造经验构成积累

多类产品和制造经验已经形成积累，独占性尚未证实。

大豊工業的技术涉及摩擦工程、材料、精密加工和铸造。公司披露的 2026 年 3 月期产品销售中，轴承产品为 474 亿日元，垫片产品为 180 亿日元，压铸产品为 136 亿日元。

这些收入表明公司已有多类产品销售，但销售额本身不能证明其技术难以复制，也不能证明各类产品都能获取较高利润。2026 年 3 月期研发支出为 34.72 亿日元，研发投入能否转化为持续的定价优势仍需观察。 [S38][S23]

5.3｜设备投入可能形成门槛

设备投入可能提高进入门槛，也可能成为减值负担。

公司 2026 年 4 月 27 日披露，曾因电动化预期集中投资压铸及非轴承业务设备；此后受经营环境变化和订单减少影响，收益下降，预期业绩达成延后。2026 年 3 月期合并减值损失为 91.68 亿日元。

投入设备有可能增加新进入者需要承担的成本，但这次减值表明，大额投资也会损害资本回报。仅凭投资规模，不能断定公司已经建立了竞争壁垒。 [S25][S23]

5.4｜行业整合与标准化增加变数

行业变化可能改变竞争条件，暂未证明公司地位改善。

日本精工株式会社与ＮＴＮ株式会社于 2026 年 11 月 20 日签订经营统合最终合同，显示大型轴承企业出现整合动向；整合尚未完成，也不能据此认定大豊工業的竞争地位已经变化。

日本自動車工業会于 2026 年 11 月 19 日提出推进部分材料和零部件标准化。标准化可能带来订单机会，也可能削弱差异化、加剧价格竞争；目前没有披露大豊工業被纳入的具体产品。

后续需跟踪各产品利润率、客户认证周期、转换供应商成本，以及电动化产品的客户和订单规模，才能判断现有积累是否足以支撑长期利润。 [S03][S17][S31][S10]

06｜财务质量与现金流

6.1｜利润增长快，但现金回收偏弱

上半财年利润明显增长，但经营现金流没有跟上。

2026 年 10 月 28 日公布的财报显示，2027 年 3 月期上半财年营业利润为 25.11 亿日元，同比增长 79.4%；归母净利润为 20.44 亿日元，同比增长 138.3%。同期经营现金流仅为 0.31 亿日元，较上年同期减少 27.89 亿日元。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，应收账款增加 15.75 亿日元，是经营现金流减少的因素之一。销售增长带来的利润尚未充分转为现金，后续应关注应收款回收情况。 [S10][S05]

6.2｜营业利润改善尚需看清来源

营业利润的增长并非来自减值冲回，但持续性仍待检验。

2027 年 3 月期上半财年未计提减值损失，营业利润从上年同期的 14.00 亿日元增至 25.11 亿日元。同期汇兑收益为 1.27 亿日元，但它计入营业外收益，不能解释营业利润的增幅。

上一财年的资产减值仍是重要参照。2026 年 3 月期减值损失为 91.68 亿日元，归母净亏损 59.67 亿日元；公司称，部分曾因电动化预期而投资的业务受订单减少影响，收益下降并推迟达成预期业绩。未来新增投资能否产生足够回报，仍会影响股东资本。 [S10][S23][S25]

6.3｜资本比例提高，现金余额下降

资产负债表中的自有资本比例提高，但现金储备有所减少。

截至 2026 年 9 月 30 日，总资产为 1,118.08 亿日元，负债为 446.09 亿日元，净资产为 671.98 亿日元。自有资本比率从 2026 年 3 月末的 55.7%升至 59.4%，负债较同日减少 54.30 亿日元。

同期现金及现金等价物从 196.87 亿日元降至 130.27 亿日元。上半财年投资活动现金流流出 16.13 亿日元，筹资活动现金流流出 52.11 亿日元；公司列示，长期借款偿还支出增加是筹资现金流支出变化的因素之一。 [S05][S10]

6.4｜回购增加了后续现金支出

回购和分红改善股东回报，也提高了现金使用要求。

上半财年末的现金余额尚未包含之后的回购。公司于 2026 年 10 月 29 日完成 1.65 百万股回购，支付 17.853 亿日元；每股 15 日元的上半财年股息合计 4.26 亿日元，支付生效日为 2026 年 11 月 26 日。回购达到原定股数上限，但回购后现金余额仍需看后续披露。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示 2028 年至 2030 年三年战略投资 170 亿日元、股息 45 亿日元。计划提出了未来现金用途，但目前还不能据此判断资金是否充足。

需要继续跟踪下半年经营现金流、应收款回收和投资支出。营业利润增长的产品及成本来源、回购后的现金与借款余额，也有待进一步披露。 [S07][S11][S13][S35][S10]

07｜股东、董事与治理

7.1｜丰田既是大股东，也是重要客户

股权和销售都集中于トヨタ自動車，少数股东需要关注交易条件。

截至 2026 年 9 月 30 日，トヨタ自動車株式会社（丰田汽车）持有大豊工業已发行在外、扣除库存股后股份的 34.03%。日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信托账户）持有 19.89%。

2026 年 3 月期，トヨタ自動車株式会社占集团销售额的 27.9%。公司称交易条件逐项协商，不存在对经营活动的实质限制；但客户集中意味着其销售动向可能影响大豊工業业绩。 [S05][S27]

7.2｜fundnote 持股下降，经营影响未明

最新披露显示 fundnote 持股下降，但不能据此判断经营恶化。

大豊工業于 2026 年 11 月 24 日公告，fundnote 株式会社（投资机构）报告的持股从 11 月 4 日的 289.24 万股降至 11 月 13 日的 225.29 万股，议决权比例由 10.81%降至 8.42%。

该比例按 2026 年 9 月 30 日总股东议决权计算。公司表示未确认其实质持股数，也未发现需要特别说明的业绩预测影响；持股变化与经营基本面变化应分开看待。 [S02]

7.3｜役员调整需要继续观察执行情况

公司披露过管理层调整，但交易独立性仍需持续观察。

大豊工業于 2026 年 4 月 27 日披露，拟由加納知広升任代表取締役副社長，竹村康行、横井明彦新任取締役，并计划调整监事，正式决定日期为 2026 年 6 月 23 日。

丰田关系披露显示，2026 年 3 月期双方有 1 名兼任董事和 2 名转籍人员。人员往来与大股东、客户身份并存，使关联交易条件和少数股东利益更值得跟踪。 [S26][S27]

7.4｜回购已经完成，现金纪律仍是考验

回购和提高股息改善股东回报，但后续投资要兼顾现金流。

公司于 2026 年 10 月 29 日完成 165 万股回购，支出 17.853 亿日元，达到此前设定的股数上限。回购形成库存股，有助于提升每股指标，但也占用现金。

2026 年 10 月 28 日，公司将 2027 年 3 月期全年股息预测提高至每股 30 日元，高于上期的 28 日元；其中期末 15 日元仍是预测。2026 年 11 月 27 日公司官网列示，VISION2030（面向 2030 年的经营目标）计划在 2028 年至 2030 年投入 170 亿日元战略投资，三年股息为 45 亿日元。

上半财年经营现金流仅 0.31 亿日元，9 月末现金及现金等价物为 130.27 亿日元，尚未反映 10 月回购。后续需观察现金回收、投资支出和分红安排能否兼顾；关联交易条件的独立比较及回购后的长期资本效率仍有待确认。 [S07][S11][S13][S05][S35]

08｜资本政策

8.1｜分红提高，期末部分仍是预测

股息预测高于上年，但期末分红仍需确认。

2026 年 10 月 28 日，公司决定派发 2027 年 3 月期上半财年股息每股 15 日元，合计 4.26 亿日元，支付生效日为 11 月 26 日。

全年股息预测为每股 30 日元，高于 2026 年 3 月期实绩的 28 日元。其中期末 15 日元仍属预测，实际支付取决于公司后续决定。 [S13][S24]

8.2｜回购已经完成

回购达到股数上限，但也占用了公司现金。

2026 年 10 月 29 日，公司以 17.853 亿日元回购 165 万股，并宣布本次回购结束。回购股数相当于决议时扣除库存股后发行股份的 5.8%，有助于支持每股指标，但不等于股份已经注销。

股东结构也在变化。2026 年 11 月 24 日公司披露，fundnote 株式会社的持股比例从 11 月 4 日的 10.81%降至 11 月 13 日的 8.42%；公司尚未确认其实质持股数。 [S11][S07][S02]

8.3｜长期回报目标要与投资并行

公司计划提高股东回报，同时保留战略投资。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的「VISION2030」是面向 2030 年的长期经营目标，计划实现营业收入 1300 亿日元、营业利润 78 亿日元及净资产收益率 8%。

同一计划列示 2028 年至 2030 年战略投资 170 亿日元、股息 45 亿日元，并计划将股息与净资产之比从 1.5 提高至 3。投资和分红都需要资金，目标能否实现取决于后续盈利与现金流。 [S35]

8.4｜现金流限制后续资本支出

利润增长尚未充分转成现金，后续投入需要审慎。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流只有 0.31 亿日元；应收账款增加是现金流减少的因素之一。9 月末现金及现金等价物为 130.27 亿日元，较 3 月末减少 66.60 亿日元。

上述现金余额早于 10 月回购和 11 月股息支付，不能直接代表支付后的余额。后续增资、并购安排及回购后的长期资本效率变化仍需跟踪，现有材料不足以确认具体计划或效果。 [S05][S07][S13][S36][S37]

09｜估值与安全边际

9.1｜缺少股价，不能判断估值便宜

目前缺少可用于估值的一级来源收盘价和估值倍数，安全边际不能按价格下结论。

行情数据列示 2026 年 11 月 19 日暂定收盘价 860 日元；该价格不作为一级来源估值依据。

市净率（PBR）衡量股价相对每股净资产的高低，市盈率（PER）衡量股价相对每股收益的高低。前者需要结合资产质量看，后者需要判断利润能否持续。

2026 年 3 月期公司归母净亏损 59.67 亿日元，用当年亏损计算市盈率缺乏常规比较意义。2026 年 10 月 28 日，公司维持 2027 年 3 月期每股收益预测 127.14 日元；即使取得可用于估值的一级来源收盘价，预测市盈率仍取决于全年指引能否实现。 [S25][S10]

9.2｜净资产有支撑，资产质量仍需检验

净资产为估值提供支撑，但账面资产未必都能按账面价值收回。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司归属于股东的权益为 664.50 亿日元，股东权益比率为 59.4%，高于 2026 年 3 月末的 55.7%。权益占比提高，为承受经营波动提供了一定缓冲。

但 2026 年 3 月期公司计提减值损失 91.68 亿日元。公司于 2026 年 4 月 27 日披露，部分面向电动化的设备投资受到订单减少及收益性下降影响。即便未来市净率低于 1 倍，也不能单凭账面折价认定存在安全边际。 [S10][S23][S25]

9.3｜利润增长还要转化为现金

利润改善有助于支撑估值，但现金回收决定支撑能否持续。

2026 年 11 月 12 日提交的半年度报告显示，2027 年 3 月期上半财年归母净利润为 20.44 亿日元，经营现金流只有 0.31 亿日元。公司列示的经营现金流减少因素之一是应收账款增加 15.75 亿日元。

截至 2026 年 9 月末，现金及现金等价物为 130.27 亿日元，较 3 月末减少 66.60 亿日元。利润若继续停留在应收账款，支持投资和股东回报的现金就会受限。 [S05]

9.4｜回购提供支持，也占用现金

已完成的回购有利于每股指标，但不能代替对现金用途的判断。

公司于 2026 年 10 月 29 日完成回购，取得 165 万股，支付 17.853 亿日元。2027 年 3 月期全年股息预测为每股 30 日元，高于上期实际的 28 日元；其中期末每股 15 日元仍是预测。回购和分红支持股东回报，同时都需要现金。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的 2030 年经营目标包括营收 1,300 亿日元、营业利润 78 亿日元，并计划在 2028 年至 2030 年投入 170 亿日元战略投资。目标展示了增长方向，也提出后续资金需求，不能直接当作现有利润。

仍需跟踪可核验的股价、市净率和市盈率，以及下半年现金回收、投资回报和指引完成情况；缺少这些信息，无法给出买入价位或量化安全边际。 [S07][S13][S24][S35]

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｜长期涨幅尚未站稳，历史高点仍有距离

股价从长期低位反弹，但尚未收复此前多轮高点。

月线图左侧在 2001 年标签之前已有 K 线，可见部分最早延伸至 2000 年 3 月左右。行情事实从 2001 年 1 月开始，因此更早一段只能按图观察，不能给出精确月度价格。

2007 年 7 月高点为 1862 日元，随后股价急跌，2009 年 1 月触及 337 日元。高低点之间跌幅达到 81.9%，此前上涨大部分被回吐。

此后股价曾多次回升，但上方一直有压力。图上 2015 年高点约 1750 日元，2017—2018 年再次接近 1800 日元，两轮都未超过 2007 年高点。

2020 年前后股价又跌至约 450 日元，之后反弹。2026 年 11 月 19 日收盘 860 日元，较 2007 年高点仍低 53.8%；把 2026 年反弹视为突破历史大区间，证据尚不足。

10.2｜今年冲高回落，近期上涨已回吐较多

2026 年 5 月冲高后转弱，11 月跌势打破此前整理区间。

行情数据显示，股价从 2025 年 12 月低点 676 日元上行，到 2026 年 5 月触及 1260 日元，为所列近一年高点。此后虽有反弹，8 月最高 1229 日元，仍低于 5 月高点。

月末收盘价显示，上涨在秋季尚未完全消失，但随后下跌加快：

- 2026 年 8 月收于 1135 日元，9 月收于 1155 日元。
- 10 月收于 1069 日元，低于 9 月收盘价。
- 11 月 19 日收于 860 日元，较 5 月高点下跌 31.7%，但仍高于 2025 年 12 月低点 27.2%。

价格因此回到上一轮上涨的中下部。860 日元仍高于 676 日元低点，但距 1260 日元高点已有较大距离；近期更应观察下跌何时止住，而非预设股价已重新进入升势。

10.3｜短线反弹后再回落，量价仍需确认

11 月急跌后的反弹未能持续，成交量也显示抛压集中。

暂定日线数据显示，2026 年 11 月 4 日收盘 984 日元，11 月 6 日盘中跌至 777 日元，当日收于 809 日元。两天后的低点与收盘均明显下移，短线支撑被快速击穿。

11 月 6 日成交 67.71 万股，高于 11 月 4 日的 49.92 万股和 11 月 5 日的 49.96 万股。价格下跌时成交增加，至少表明当日换手加快；仅凭成交量不能判断买卖双方的具体身份。

此后股价在 11 月 11 日收于 916 日元，但到 11 月 19 日回落至 860 日元。反弹未能守住 916 日元，也未回到 11 月初的千元上方。

截至 11 月 19 日，11 月累计成交 291.58 万股，已高于 10 月全月的 176.16 万股。11 月仍未走完，且日线尾部为暂定数据，后续应以最终行情核对。

10.4｜均线显示反弹受压，先看能否守住低点

月线短期均线已在股价上方，反弹需要重新收复压力位。

2026 年 11 月 27 日盘中截图显示，未完成月 K 报 862 日元。图上 9 月和 12 月指数均线分别为 1021 日元、1000 日元，24 月均线为 920 日元；股价都在这些均线下方。

图上 60 月均线为 853 日元，距 862 日元较近。它提供一个观察位置，但均线会随价格变化，不能仅凭当前接近均线就断言支撑成立。

布林带中轨为 892 日元，股价位于中轨下方；上轨和下轨分别为 1318 日元、466 日元。MACD 两线仍在零轴上方，正柱已缩短，表明此前上行动能有所减弱。上述均为未完成月 K 的图上读数，月末可能改变。

接下来可分层观察：

- 下方先看 777 日元：这是 11 月 6 日盘中低点；若跌破，近期止跌判断需要重估。
- 上方先看 916—937 日元：前者是 11 月 11 日反弹收盘，后者是图上 200 月均线。收复后仍需观察能否站稳。
- 再看 1000—1021 日元：图上 12 月和 9 月均线位于这一带；重新站上并守住，才能改善短期月线结构。
- 更上方看 1229—1260 日元：分别是 2026 年 8 月和 5 月高点；突破前仍属上方压力。

10.5｜技术裁决维持谨慎，股东变动不作走势成因

当前先按冲高回落看待，等待价格重新站稳再判断转强。

从月线看，股价仍高于 2025 年 12 月低点，却已离开 2026 年 5 月高点，11 月反弹也未守住。777 日元低点是否经受住回踩，比猜测下一次上涨何时开始更重要。

若价格重新站上 916—937 日元，并进一步收复 1000—1021 日元，短期结构才有改善依据。若跌破 777 日元，则应重新评估下方支撑，不能直接把均线当作止损保证。

2026 年 11 月 24 日披露的股东变动显示，fundnote 株式会社报告的持股由 11 月 4 日的 289.24 万股降至 11 月 13 日的 225.29 万股。公司未确认实质持股数；这项披露改变了已知的股东持股情况，但不能据此认定它造成了同期股价下跌。

图与行情事实仍有两处需继续核对：图上历史起点早于数据起点；数据所列 2025 年 4 月低点 469 日元，与图上该处位置不一致。核实前不把该数字作为确定支撑位，也不把 11 月 27 日盘中图价当作月末收盘。[S02]

10.6｜图表与行情数据核对

长期结构参考 TradingView 月线图，精确历史极值及近期价格采用行情事实。

- 数据：行情事实从 2001 年 1 月开始；图：图左侧仍显示 2001 年标签之前的 K 线，最左侧可见 K 线约在 2000 年 3 月，且受到画面边缘截断；处理：长期结构采用图上更早的可见起点，月份只作目测；2001 年以前的精确价格和完整历史仍需核对。
- 数据：行情事实截至 2026 年 11 月 19 日，最新日收盘及当月暂定收盘为 860 日元；图：2026 年 11 月 27 日盘中截图的未完成月 K 显示 862 日元；处理：正文以已列明日期的 11 月 19 日 860 日元作为行情事实收盘价；862 日元只用于说明图上未完成月 K 和指标状态。
- 数据：近五年低点为 2025 年 4 月 469 日元；图：2025 年 4 月附近的 K 线低点目测在 600 日元附近，与 469 日元不符；图上 2020 年前后另有更低波段；处理：两者可能存在图表价格口径或数据问题，原因待核对；正文不将 469 日元当作已由图形确认的 2025 年 4 月支撑位。

- 数据：全历史高低分别为 2007 年 7 月 1862 日元和 2009 年 1 月 337 日元；图：图上对应高点约 1860 日元、低点约 340 日元，年月及结构大致一致；处理：2001 年后的精确极值采用行情事实，图上读数保留近似精度；2001 年以前的可见区间未见更高或更低点。

11｜风险与催化剂

11.1｜利润增长能否延续，取决于下半年

上半财年利润增长已落地，下半年继续增长才有望推动预期上调。

2026 年 10 月 28 日公布的 2027 年 3 月期上半财年财报显示，营业利润为 25.11 亿日元，同比增长 79.4%。同期没有计提减值损失，利润增长并非来自减值冲回。

公司维持全年营业利润 45 亿日元的指引，按此计算，下半年需实现 19.89 亿日元。若下半年利润高于这一水平，并带动公司上调全年预测，可能成为催化剂；若利润回落导致全年目标面临压力，则构成风险。

- 跟踪条件：下半年汽车零部件收入和利润能否继续增长。
- 翻转条件：公司下调全年预测，或后续利润增长明显放缓。 [S10]

11.2｜利润增长还需转化为现金

经营现金流偏弱，会限制投资和股东回报的空间。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，2027 年 3 月期上半财年经营现金流只有 0.31 亿日元，同比减少 27.89 亿日元；应收账款增加 15.75 亿日元是公司列示的减少因素之一。

截至 2026 年 9 月末，现金及现金等价物为 130.27 亿日元，较 3 月末减少 66.60 亿日元。同期财务活动现金流流出 52.11 亿日元，长期借款偿还支出增加是其中一个因素。

- 风险触发条件：应收账款继续增加，经营现金流持续弱于利润。
- 正面触发条件：回款改善，经营现金流回升并覆盖投资支出。 [S05]

11.3｜客户集中和设备减值仍是主要风险

客户集中与电动化投资回报，会影响盈利的稳定性。

2026 年 4 月 27 日的披露显示，2026 年 3 月期トヨタ自動車株式会社占集团销售额的 27.9%。若客户减产或车型切换影响订单，公司收入和产能利用率可能承压。

同一财年，公司计提减值损失 91.68 亿日元。公司称，此前面向电动化集中投资的压铸及非轴承业务，受订单减少等影响，收益性下降。若相关业务订单或收益继续不及预期，可能再次影响资产价值和利润。

2026 年 11 月 19 日，日本自動車工業会提出推进部分材料和零部件标准化。它增加了关注行业价格竞争的必要性，但大豊工業株式会社是否涉及具体产品仍未知。 [S23][S25][S27][S17][S31]

11.4｜回购已经完成，后续看现金回报与新业务

回购和分红提供股东回报，持续性仍取决于现金流。

公司于 2026 年 10 月 29 日完成 165 万股回购，支付 17.853 亿日元；减少流通股有助于支持每股指标，但也占用现金。2027 年 3 月期全年股息预测为每股 30 日元，高于上财年的 28 日元，期末股息仍属预测。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的「VISION2030」是面向 2030 年的经营目标，包括销售额 1,300 亿日元，其中新业务 250 亿日元。新业务获得可量化订单并改善利润，才可能成为后续催化剂。

2026 年 11 月 24 日，公司披露 fundnote 株式会社报告的持股比例从 11 月 4 日的 10.81%降至 11 月 13 日的 8.42%；公司未确认其实质持股。该变化影响股东结构，本身不代表经营恶化。

仍需跟踪利润增长的具体来源、电动化产品订单及量产规模，以及回购后的资本效率变化。 [S07][S13][S24][S35][S02][S10]

12｜反常识发现

12.1｜利润增长没有同步带来现金

上半财年利润大增，现金流却没有同步改善。

2026 年 10 月 28 日公布的财报显示，2027 年 3 月期上半财年营业利润为 25.11 亿日元，同比增长 79.4%。但 11 月 12 日提交的半期报告显示，同期经营现金流只有 0.31 亿日元，同比减少 27.89 亿日元。

公司列示的原因之一是应收账款增加 15.75 亿日元；同期筹资现金流出 52.11 亿日元，其中一个因素是长期借款偿还支出增加。截至 9 月末，现金及现金等价物较 3 月末减少 66.60 亿日元，至 130.27 亿日元。利润能否转成现金，会影响公司投资和分红的空间。 [S05][S10]

12.2｜营业利润恢复不等于所有业务都转好了

零部件是当期利润的主要来源，设备业务仍在亏损；利润同比增量的来源尚未披露。

2027 年 3 月期上半财年，汽车零部件业务收入为 561.48 亿日元，同比增长 7.9%，分部利润为 27.59 亿日元；汽车制造设备业务收入为 51.09 亿日元，同比下降 20.6%，分部亏损 2.46 亿日元。

这意味着合并利润改善并非所有业务同步恢复。如果设备业务继续亏损，零部件业务需要承担更多利润增长任务。两项数字是报告分部利润，不能当作轴承或压铸等单项产品的利润率。 [S05][S10]

12.3｜上年减值不会自动带来今年的营业利润增长

上年减值拖累全年净利润，不能解释本期营业利润增幅。

2026 年 3 月期，公司计提 91.68 亿日元减值损失，全年归母净亏损 59.67 亿日元。公司在 2026 年 4 月 27 日表示，电动化预期下集中投资的部分业务，受到订单减少和收益性下降影响。

2027 年 3 月期上半财年没有计提减值，也没有减值冲回；营业利润从上年同期 14.00 亿日元增至 25.11 亿日元。因此，营业利润增长不能归因于减值冲回，但具体由哪些产品、售价或成本变化推动，仍待公司披露。上年同期的减值情况也需核对，才能判断减值对净利润同比比较的影响。 [S23][S25][S10]

12.4｜回购和大股东减持要分开看
公司完成大额回购，同时主要股东的申报持股下降。

大豊工業株式会社在 2026 年 10 月 29 日取得 165 万股，耗资 17.853 亿日元，达到本次回购的股数上限。回购为每股指标提供支持，但也占用现金，需要结合后续经营现金流和投资支出判断。

2026 年 11 月 24 日，公司披露 fundnote 株式会社申报的持股比例从 11 月 4 日的 10.81%降至 11 月 13 日的 8.42%。公司未确认其实质持股数，并表示未发现需要特别说明的业绩预测影响。持股变化本身不能证明经营基本面发生变化。 [S07][S11][S02]

12.5｜长期新业务目标还需要订单证明

12.6｜长期新业务目标还需要订单证明
公司设有长期新事业收入目标，电动化产品的贡献尚未量化。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的 2030 年愿景计划「VISION2030」目标包括收入 1,300 亿日元，其中新事业收入 250 亿日元；2028 年至 2030 年战略投资计划为 170 亿日元。目标显示公司计划投入资本，但不能直接当作已取得的收入。

公司于 2026 年 11 月 25 日宣布参加 12 月的「名証 IR エキスポ 2026」，公告没有披露订单或客户，因此暂不构成经营业绩增量。仍需跟踪电动化产品的客户、订单和量产规模，以及它们能否抵消传统动力链产品的潜在压力。 [S35][S01][S10]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看下半年利润和指引
下一次财报要先确认利润增长能否延续到下半年。

2026 年 10 月 28 日公布的 2027 年 3 月期上半财年营业利润为 25.11 亿日元，公司维持全年 45 亿日元指引。

- 为判断全年目标能否完成，下半年营业利润能否达到指引隐含的 19.89 亿日元？
- 为判断增长是否可持续，公司能否披露产品、售价和成本对利润增长的贡献？
- 为确认预期变化，公司是否调整全年业绩和每股 30 日元的分红预测？ [S10][S13]

13.2｜利润增长还要看现金回收
下一次复核要看应收款回收，而非只看账面利润。

2026 年 11 月 12 日提交的半期报告显示，上半财年经营现金流仅 0.31 亿日元；应收账款增加 15.75 亿日元，是现金流下降的因素之一。

- 为判断盈利能否转成现金，应收账款和经营现金流有否改善？
- 为衡量投资与股东回报的资金余量，现金余额和借款偿还如何变化？截至 2026 年 9 月末，现金及现金等价物为 130.27 亿日元；10 月 29 日回购又支出 17.853 亿日元。 [S05][S07]

13.3｜新业务要看订单和投资回报
新业务目标能否带来利润，取决于订单和投资回报。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网列示的 2030 年经营目标包括新业务收入 250 亿日元，并计划在 2028 至 2030 年投入 170 亿日元战略投资。

- 为判断电动化业务进展，公司何时披露具体客户、订单和量产规模？
- 为判断新增投资回报，压铸等产品的利润和产能利用率是否改善？2026 年 3 月期，公司曾因订单减少和收益性下降计提固定资产减值。 [S35][S25]

13.4｜行业变化要看公司是否受影响
行业整合与零部件标准化已出现，影响仍需逐项确认。

2026 年 11 月 20 日，日本精工株式会社与ＮＴＮ株式会社签订经营统合最终合同；11 月 19 日，日本自動車工業会提出推进部分零部件和材料共通化。

- 为判断竞争格局，前述统合何时完成，是否改变客户采购？
- 为判断价格压力，共通化是否扩展至公司产品，又会否影响订单或售价？
- 为判断需求，能否取得公司滑动轴承及客户车型的销量数据？行业轴承总量不能直接替代这些数据。[S03][S17][S31][S16]

13.5｜股东变化和沟通活动要看后续披露
股东结构已有变化，展会能否带来新信息仍待观察。

2026 年 11 月 24 日，公司披露 fundnote 株式会社报告的持股比例由 11 月 4 日的 10.81%降至 11 月 13 日的 8.42%；公司未确认实质持股数。

- 为判断股东结构是否继续变化，fundnote 株式会社是否进一步披露持股变动？
- 为寻找新的经营信息，2026 年 12 月 4 日至 5 日举行的名証 IR エキスポ 2026 之后，公司是否披露客户、订单或投资计划？目前参展公告只有沟通安排。 [S02][S01]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜48.65/100 分、C 级：现金转化和估值缺口拉低判断，资本缓冲与利润回升提供支撑。[S05、S10]
Kabugami 评分 V3.2：48.65/100 分，评级 C（40 至 54.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：暂不追高，等待利润和回款验证。

依据：上半财年营业利润增长 79.4%，经营现金流仅 0.31 亿日元。

翻转条件：下半年利润、回款及电动化订单同步改善，或公司下调全年预测、现金回收继续恶化。[S05、S10]

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 8.45/13 分：截至 2026 年 9 月末，自有资本比率由 3 月末的 55.7%升至 59.4%，负债减少 54.30 亿日元，资本缓冲有所增强。但现金及现金等价物降至 130.27 亿日元，且尚未反映 10 月回购；后续现金和借款余额仍需确认。[S05、S10]
- 竞争优势与结构耐久性 7/14 分：2026 年 3 月期轴承产品销售额达 474 亿日元，公司已有产品和客户关系积累。2026 年 11 月，日本精工株式会社与ＮＴＮ株式会社签订经营整合合同，行业竞争环境可能变化；公司产品的客户转换成本和定价能力尚未得到量化证明。[S38、S03]
- 盈利质量、现金转化与资本效率 7.65/17 分：2027 年 3 月期上半财年营业利润增至 25.11 亿日元，且增长并非来自减值冲回；但同期经营现金流仅 0.31 亿日元，应收账款增加 15.75 亿日元是现金流减少的因素之一。利润改善的产品和成本来源尚未量化，持续性仍待验证。[S05、S10]
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 4.95/11 分：2027 年 3 月期上半财年零部件收入增长 7.9%，设备收入却下降 20.6%，分部亏损 2.46 亿日元。2026 年 3 月期トヨタ自動車株式会社占集团收入 27.9%，客户集中会放大订单变化；电动化产品订单能否接替传统业务仍未知。[S05、S10、S27]
- 估值与安全边际 6.75/15 分：估值资料不足，无法确认当前价格是否提供安全边际。2026 年 10 月 28 日公司维持 2027 年 3 月期每股收益预测 127.14 日元，但报告缺少可用于估值的一级来源收盘价、市净率和企业价值倍数；即使取得价格，预测利润仍需下半年经营支持。[S10]
- 资本配置与股东回报 5.5/10 分：公司于 2026 年 10 月 29 日完成 165 万股回购，支出 17.853 亿日元，达到股数上限；2027 年 3 月期全年股息预测为每股 30 日元，高于上期 28 日元。回报已有实际行动，但 2028 年至 2030 年还计划投入 170 亿日元，新投资回报和资金安排仍待验证。[S07、S13、S35]
- 治理、所有权与管理层 3.15/7 分：截至 2026 年 9 月末，トヨタ自動車株式会社持有 34.03%股份；公司另披露双方有 1 名兼任董事和 2 名转籍人员。公司称交易条件逐项协商且经营未受实质限制，但缺少独立交易条件比较，少数股东能否获得公平对待仍需观察。[S05、S27]
- Kabugami 技术结构 5.2/13 分：长期反弹尚未突破历史高点；2026 年 5 月触及 1260 日元后冲高回落，11 月跌破此前整理区间。11 月 19 日暂定收盘 860 日元，仍高于 2025 年 12 月低点 676 日元，但反弹未能守住，新的上升结构尚未确立。行情数据截至 2026 年 11 月 19 日。

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｜大豊工業株式会社｜名証 IR エキスポ 2026 への当社出展のお知らせ｜2026-11-25｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/news/261125-irexpo/

[S02] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜主要株主の異動に関するお知らせ｜2026-11-24｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/11/261124_organization.pdf

[S03] 一级·公司/交易所｜日本精工株式会社｜投資家情報｜2026-11-20｜公司 IR｜https://www.nsk.com/jp-ja/company/investors/

[S04] 一级·公司/交易所｜ＴＰＲ株式会社／東京証券取引所（TDnet）｜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://www2.jpx.co.jp/disc/64630/140120261113577680.pdf

[S05] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜半期報告書-121 期（2026 年 4 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）｜2026-11-12｜半期報告書｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/11/20261112_stockreport.pdf

[S06] 一级·公司/交易所｜ＮＴＮ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)｜2026-10-30｜決算短信｜https://www.ntn.co.jp/japan/investors/pdf/fin/2027q2j.pdf（未在检索记录中复核）

[S07] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜自己株式立会外買付取引（ToSTNeT-3）による自己株式の取得結果及び取得終了に関するお知らせ｜2026-10-29｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/10/261029_purchasing.pdf（未在检索记录中复核）

[S08] 一级·公司/交易所｜日本精工株式会社｜第 166 期(2027 年 03 月期) 第 2 四半期決算短信｜2026-10-29｜決算短信｜https://www.nsk.com/content/dam/nsk/jp/ja/company/investors/library/pdf/financial_announcement/2027/con2703q2.pdf（未在检索记录中复核）

[S09] 一级·公司/交易所｜株式会社ジェイテクト｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔ＩＦＲＳ〕（連結）｜2026-10-29｜決算短信｜https://www.jtekt.co.jp/assets/uploads/2026/10/files/1_financial_results_1Q202610_jp.pdf

[S10] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-10-28｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/10/20261028_tanshin.pdf

[S11] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜自己株式の取得及び自己株式立会外買付取引（ToSTNeT-3）による自己株式の買付けに関するお知らせ｜2026-10-28｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/10/261028_purchasing.pdf（未在检索记录中复核）

[S13] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜剰余金の配当（中間配当）に関するお知らせ｜2026-10-28｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/10/20261028_surplus.pdf（未在检索记录中复核）

[S15] 行业协会｜一般社団法人日本ベアリング工業会｜統計資料｜2026-11-20｜行业统计｜https://www.jbia.or.jp/stat/main.html

[S16] 行业协会｜一般社団法人日本ベアリング工業会｜軸受品種別生産数量実績｜2026-11-20｜行业统计｜https://www.jbia.or.jp/stat/pdf/t02.pdf

[S17] 行业协会｜一般社団法人日本自動車工業会｜「新７つの課題」まとめと 2027 年の方針発表！（自工会記者会見 11/19）｜2026-11-19｜监管｜https://www.jama.or.jp/release/press_conference/2026/3908/

[S19] 行业协会｜日本銀行｜企業物価指数（2026 年 10 月）｜2026-11-12｜行业统计｜https://www.boj.or.jp/statistics/pi/cgpi_release/cgpi2610.pdf

[S20] 行业协会｜一般社団法人日本ベアリング工業会｜軸受完成品の生産・販売・受注・在庫及び在庫率の実績推移｜2026-10-19｜行业统计｜https://www.jbia.or.jp/stat/pdf/t01.pdf

[S23] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜有価証券報告書-第 120 期（2025 年 4 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）｜2026-06-22｜有価証券報告書｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/06/2025q4.pdf

[S24] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2026 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-04-27｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/04/20260427_tanshin.pdf

[S25] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜減損損失の計上及び連結業績予想値と実績値との差異に関するお知らせ｜2026-04-27｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/04/260427_value-difference_2.pdf

[S26] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜代表取締役、取締役および監査役の異動に関するお知らせ｜2026-04-27｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/04/260427_transfer.pdf

[S27] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜支配株主等に関する事項について｜2026-04-27｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/04/260427_shareholder.pdf

[S31] 其他网页｜熊本日日新聞社（共同通信）｜車素材や部品の基準、業界で統一 コスト削減で海外勢対抗、自工会｜2026-11-19｜新闻｜https://kumanichi.com/articles/2059614

[S35] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜VISION｜日期未标｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/company/vision/

[S36] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜IR ニュース｜日期未标｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/ir/news/

[S37] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜IR ニュース（2・3 ページ）｜日期未标｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/ir/news/?paged=2

[S38] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜業績ハイライト｜日期未标｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/ir/highlight/

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S12] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期 決算概要｜2026-10-28｜決算説明資料｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/10/20261028_gaiyo.pdf（未在检索记录中复核）

[S14] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜個人投資家向け会社説明会を開催しました｜2026-09-11｜公司 IR｜https://www.taihonet.co.jp/news/260910_investor-presentation/

[S18] 专业媒体｜株探｜大豊工業、上期経常が 80%増益で着地・7-9 月期も 65%増益｜2026-10-28｜专业媒体｜https://s.kabutan.jp/news/k202610280016/

[S21] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-07-30｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/07/20260730_tanshin.pdf（未在检索记录中复核）

[S22] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜有価証券報告書の訂正報告書｜2026-07-16｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/07/2025q4_syusei.pdf（未在检索记录中复核）

[S28] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2026 年 3 月期 第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-02-02｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2026/02/20260202_tanshin.pdf（未在检索记录中复核）

[S29] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜組織変更及び人事異動に関するお知らせ｜2025-12-24｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2025/12/251224_new-organization.pdf

[S30] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜社外監査役の辞任および補欠監査役の監査役就任に関するお知らせ｜2025-12-24｜適時開示｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2025/12/251224_transfer.pdf

[S32] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2026 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2025-10-30｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2025/10/20251030_tanshin.pdf（未在检索记录中复核）

[S33] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜2026 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2025-07-30｜決算短信｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2025/07/20250730_tanshin.pdf（未在检索记录中复核）

[S34] 一级·公司/交易所｜大豊工業株式会社｜事業戦略説明会資料｜2025-05-30｜決算説明資料｜https://www.taihonet.co.jp/assets/media/2025/06/business-strategy-briefing_0530.pdf

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 34 条；90 天内 21 条，14 天内 8 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 166 个；事实 71 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 $0.0565；R0A $0.0579；R0B $0.0402；R0C $0.0516；R0D $0.0395

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・截至 2026-11-27，已在公司 IR 决算短信列表及 IR 新闻页检索到 2027 年 3 月期第 1 四半期和第 2 四半期披露；未检索到此后季度业绩短信。现阶段最新中期业绩期间为 2026-04-01 至 2026-09-30。

・已查公司 IR 新闻列表、决算短信列表及业绩资料页面；未找到最近 3 个月月次销售、产量或产能利用率公告。

・公司披露的法定报告分部为「自動車部品関連事業」及「自動車製造用設備関連事業」。轴受产品、系统产品、ダイカスト产品、ガスケット产品等产品类别各自收入、利润、毛利率及资本开支未在已读取文件中取得完整独立数字。

・本阶段未找到各产品类别客户集中度、车型／动力类型收入拆分、订单余额或产能利用率的最新量化披露。

・有価証券報告書显示报告分部费用分配方法在 2026 年 3 月期发生变化；不同年度分部利润比较需注意该口径调整。已读取到方法变化说明，但本阶段未取得完整分部收入及利润表格各行数值。

・已读取公司 IR 托管的有価証券報告書及半期報告書原文；未独立打开 EDINET 系统页面或取得 TDnet 原文链接。公司 IR 列表显示 2026 年 7 月 16 日发布有価証券報告書の訂正報告書，但本阶段未读取其具体更正内容。

・已检查公司 IR 新闻列表中覆盖 2025 年 11 月 27 日以后记录的页面及决算资料目录；未在本阶段已读取原文中确认并购或诉讼的具体公告。不能据此推断公司不存在相关事项。

・用户要求的最新株主通信／大豊工業レポート：检索到《大豊工業レポート 2025》文件，但未在本阶段逐页读取；未确认截止日之前是否存在更新版株主通信。

・2026 年 9 月个人投资者说明会公告可确认会议日期及议题；本阶段未读取其配套资料全文，故未从说明会资料提取额外数字或经营假设。

・本阶段未检索 TPR、NSK、NTN 或 JTEKT 的一手披露，未形成同业业绩或行业统计对照。

・已读到的日本ベアリング工業会轴受完成品统计截至 2026 年 8 月；2026 年 9 月及之后各月的具体轴承生产、销售、订单数据未在已读资料中核实。

・轴受完成品总量统计未拆分出汽车用、すべり轴受或大豊工業可服务市场的规模与增速；本阶段未核实电动化对各类轴承的替代数量。

・本阶段未取得 2026 年最新汽车产量及汽车零部件细分供需的政府统计数值，也未核实与大豊工業产品直接相关的法规变化及其量化影响。

・同业营业利益率为依据各公司披露的中间期営業利益除以売上高或売上収益计算；各公司会计准则、业务组合及合并范围不同，尚未调整为完全同口径比较。

・鉄鋼、非鉄金属及金属製品企业物价指数是行业成本代理指标；大豊工業及各同业的具体采购价格、能源和人工成本传导滞后及议价结果未核实。

・截至 2026 年 11 月 27 日，所查公司 IR 及适时披露未见月次销售、产量、产能利用率或单独按客户/车型披露的订单数据。

・2026 年 11 月 25 日公告的「名証 IR エキスポ 2026」截至研究截止日尚未举行，参展后的投资者反馈、订单或融资效果未知。

・fundnote 株式会社持股比例依据其变更报告书计算；公司明确表示未能确认该股东名义下的实质所有股份数，实质受益所有权及减持后续安排未知。

・日本ベアリング工業会统计为行业轴承品种总量，不是滑动轴承或大豊工業株式会社产品的专属数据；与公司销售和客户车型结构之间的量化关系未知。

・行业部品・素材共通化目前披露的首批对象为铁、树脂、ワイヤーハーネス；其后是否扩展到大豊工業株式会社所供产品、具体时间及价格传导影响未知。

・检索到的公司近期公告、行业统计和报道中，未发现可核验的 2026 年 8 月 29 日至 11 月 27 日期间公司级 PCU 用アルミダイカスト或相关产品新订单、客户认证、量产进度公告。

・在所检索渠道中未找到可核验的同期日経、四季報或みんかぶ大豊工業株式会社专题报道；未据此推断其不存在。

・轴受、システム、ダイカスト、ガスケット、設備及金型・治具等单项产品的毛利、独立利润、资本开支、产能利用率及产品级客户集中度仍未取得可核验数据；中间期报告仅给出两项报告分部利润。

・2027 年 3 月期中间期营业利益同比增幅的产品、地区、售价转嫁、材料、能源、人工、汇率及效率改善桥接仍未披露或未在已读取文件中找到；全年预测下半年假设及是否依赖一次性因素仍未核实。

・电动化相关产品的具体客户、订单量、量产进度及收入利润贡献，以及是否抵消传统发动机产品压力，仍未量化核实。

・燃油车、混合动力车、纯电动车终端需求与大豊工業株式会社各产品销量之间的直接对应关系尚无已读的一手量化披露；轴承行业总量统计不能替代汽车用途或滑动轴承数据。

・TPR 株式会社、NSK、ＮＴＮ、株式会社ジェイテクト业务组合和中间期简单营业利润率对照已有数值，但地区结构、汽车业务占比、客户集中度和统一口径利润率调整仍未完成；产品认证周期、定价能力和资本强度也缺乏同口径比较。

・丰田关系披露确认客户集中和人员往来，并提供公司对交易独立性的说明；未取得按产品拆分的丰田销售、关联采购、董事个人关联详情或独立第三方交易条件比较。

・自有股份购买及名証 IR エキスポ 2026 的公告事实已在既有摘要中记录；回购后的长期资本效率变化、展会反馈或带来的订单在截止日尚无法量化确认。

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。