6943 NKKスイッチズ(株)（NKK SWITCHES.CO.,LTD.）

Kabugami V3.2 60.6/100 · B

这家公司是做什么的

NKKスイッチズ株式会社是一家生产和销售工业用操作开关的日本专业厂商。（S03）

最近亮点

2026年11月12日，公司上调2027年3月期全年利润及分红预测；11月26日公告的子公司特别股息不增加合并利润。（S01、S04）

资料截止 2026-11-28 · 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	2026-11-28
研究规则版本 SHA	2a543f01b4fb629f3a8af28ed4ed7a8d65cec79f
评分版本	V3.2
发布源 SHA	5a1c5bf83c04d3566bb2fe3e6338edd730d97a94
交付代码版本 SHA	5a1c5bf83c04d3566bb2fe3e6338edd730d97a94
交付运行时指纹	03715dac0879dd7b7496652b0becfe088724ea68910268db0724b6c117d04e3a

先看研究要点

为什么值得研究	2027 年 3 月期上半年销售额增长 40.5%，营业利润达到 7.41 亿日元，盈利改善已进入报表。（S03）
最需要担心什么	订单回落、材料及物流成本上涨，或客户提前下单后的需求调整，可能压低后续利润与现金回收。（S02、S04）
Kabugami 现在怎么看	盈利回升已有依据，但持续性和买入价格对应的安全边际仍待确认。（S03、S04） 投资论点：订单继续转化为出货，且毛利率维持在较高水平，才有条件把销售增长转成更多经营现金。（S02、S03、S04）

01｜投资问题与当前结论

1.1｜盈利已经回升，持续性仍是投资问题

当前盈利回升已有业绩支撑，但能否延续到下半财年仍待确认。

关键依据：2026 年 11 月 12 日公布的上半财年营业利润达到 7.41 亿日元，公司同时上调全年预测并提高分红。

翻转条件：若后续订单回落、毛利率下降，或公司下调全年预测，当前的盈利改善判断就需要重估。[S03][S04]

1.2｜订单和毛利改善推动业绩回升

公司收入增长已转化为利润，核心问题是这股势头能维持多久。

2027 年 3 月期上半财年（2026 年 4 月至 9 月），NKK スイッチズ（工业操作开关厂商）销售额为 54.35 亿日元，同比增长 40.5%；营业利润为 7.41 亿日元，上年同期为亏损 0.21 亿日元。

同期毛利率从上年同期的 39.8%升至 46.3%。公司称，数据中心、半导体制造设备等需求扩大，上半财年订单和生产维持高位；收入增加及毛利率改善，使公司在销售与管理费用上升后仍实现营业盈利。[S03][S04]

1.3｜全年预测上调，但下半财年利润按较低水平估算
全年预测上调提高了盈利预期，公司对下半财年的估计仍较谨慎。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 3.40 亿日元上调至 11.00 亿日元。扣除已实现的上半财年利润，全年预测对应下半财年营业利润 3.59 亿日元，低于上半财年的 7.41 亿日元。

公司将下半财年汇率前提设为 1 美元兑 150 日元，上半财年实际平均为 159.33 日元。公司同时提示原材料和物流费用上涨、AI 投资放缓及先行下单后的需求调整；这些因素可能使实际利润偏离预测。 [S03][S04]

1.4｜分红提高，现金支出仍需跟踪
分红预测大幅提高，但集团投资支出和需求变化仍会影响现金安排。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元；其中上半财年每股 150 日元已决定，期末每股 150 日元仍是预测。2026 年 3 月期实际全年分红为每股 120 日元。

2027 年 3 月期上半财年，经营现金流入 6.07 亿日元，购置有形及无形固定资产支出合计 7.71 亿日元。同期原材料及储备品较 2026 年 3 月末增加 6.24 亿日元，后续需观察库存变化及投资支出对现金的影响。

2026 年 11 月 26 日，公司公告美国合并子公司向母公司支付 500 万美元特别股息，按公告汇率折合约 7.95 亿日元。该款增加母公司层面的现金来源，但合并时抵销，不增加集团利润。各产品和终端应用的利润贡献、后续订单变化及实际现金到账日仍需跟踪。 [S01][S02][S04]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜工业操作开关是主要收入来源
NKK スイッチズ株式会社主要靠生产和销售工业操作开关赚钱。

公司按日本、欧美和亚洲三个区域披露业务，海外销售主要由当地法人负责。收入来自开关销售，利润取决于销量、产品售价和生产成本。

公司在 2027 年 3 月期上半财年的经营说明中称，日本需求受产业设备、工厂自动化、控制设备及数据中心支持；欧美受 AI 相关设备、特殊车辆和广播音响需求支持；亚洲则受 AI 及半导体相关需求支持。各应用对收入和利润的贡献尚未单独披露。 [S02][S03]

2.2｜欧美销售占比最高，客户也有集中度
欧美是目前最大的外部销售区域，但区域收入不等于区域利润。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半财年财报显示，合并销售额为 54.35 亿日元。按外部客户销售额划分：

- 日本：18.96 亿日元，占 34.9%。

- 欧美：26.18 亿日元，占 48.2%。
- 亚洲：9.21 亿日元，占 16.9%。

公司经营说明另列日本 40.14 亿日元、亚洲 37.36 亿日元销售额，但这两项包含集团内部交易，不能与上述外部销售额直接相加。

客户方面，2026 年 3 月期披露的主要销售对象中，千代田電子機器㈱和㈱日本電化工業所分别占销售额 15.0%和 11.5%。两家合计占 26.5%，但这不能代表最终用户的集中度。 [S03][S16]

2.3｜销量增长带动毛利，费用增幅相对较小

2.4｜销售额和毛利率上升带动毛利增长，费用增幅相对较小

上半财年利润改善主要体现在毛利增长快于销售及管理费用。

2027 年 3 月期上半财年销售额同比增长 40.5%，毛利从上年同期的 15.39 亿日元增至 25.15 亿日元，按披露数据计算的毛利率从 39.8%升至 46.3%。

同期销售及管理费用从 15.60 亿日元增至 17.74 亿日元，增加 2.14 亿日元，低于毛利增加的 9.76 亿日元。营业利润因此从上年同期亏损 0.21 亿日元转为盈利 7.41 亿日元。

公司称上半财年订单和生产维持高位，日元走弱也使销售额和利润高于原预测。销量、汇率及产品组合各自贡献多少，现有披露不能拆分。 [S03][S04]

2.5｜全年预测上调，但下半年利润仍待实现

全年盈利预期已上调，下半财年的利润仍是预测。

2026 年 11 月 12 日，公司把 2027 年 3 月期全年销售额预测从 96 亿日元上调至 110 亿日元，营业利润预测从 3.4 亿日元上调至 11 亿日元。扣除上半财年已实现的 7.41 亿日元营业利润，全年预测对应下半财年盈利 3.59 亿日元。

公司对下半财年的预测采用 1 美元兑 150 日元，上半财年实际平均汇率为 159.33 日元。公司同时提示，原材料和物流费用上涨、AI 投资放缓或提前下单后的需求调整，都可能影响后续利润。 [S03][S04]

2.6｜合并利润和母公司收到的现金要分开看

子公司向母公司分红，会改变母公司现金位置，但不增加合并利润。

2026 年 11 月 26 日，公司公告将收到合并子公司 NKK Switches of America, Inc.支付的 500 万美元特别股息，按公告汇率折合约 7.95 亿日元。这笔款项预计计入母公司单独报表的营业外收入，但合并时会抵销，不能当作集团新增利润。

经营现金也不能直接等同于利润。2027 年 3 月期上半财年经营活动现金流入 6.07 亿日元，同期购置有形及无形固定资产支出合计 7.71 亿日元，两项相抵仍少 1.64 亿日元。

后续需跟踪各产品、终端应用及地区的利润贡献；也需观察现金投入后的产能和订单变化，以及特别股息实际到账金额和日期。 [S01][S02][S03]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜工业开关受益于设备投资

工业操作开关是公司的核心产品，近期需求回升已带动销售增长。

NKK スイッチズ主要生产和销售工业用操作开关。2026 年 11 月 12 日公布的财报显示，2027 年 3 月期上半财年销售额为 54.35 亿日元，同比增长 40.5%。公司称数据中心和半导体制造设备需求扩大，带动订单和生产。

公司也在拓展特定用途。2025 年度启动的三年期中期经营计划Ⅱ，以深化放送音响设备、特殊车辆等市场，并建设生产与销售一体化的供应体系为重点。公司计划通过直接联系客户掌握需求，再协调设计和生产人员提供产品。特定市场贡献了多少收入和利润，目前仍无法量化。 [S03][S04][S16]

3.2｜两家主要销售对象占比超过四分之一

订单增长支撑了销售，但主要销售对象集中也增加了订单波动风险。

2026 年 3 月期，千代田電子機器㈱的销售额为 12.55 亿日元，占公司总销售额 15.0%；㈱日本電化工業所为 9.63 亿日元，占 11.5%。两家合计占 26.5%，单一销售对象采购变化可能影响公司收入，但这一比例不能代表最终用户的集中度。

订单在该财年增长快于销售。2026 年 3 月期订单额为 100.12 亿日元，同比增长 30.4%；销售额为 83.74 亿日元，同比增长 10.7%。期末在手订单为 41.62 亿日元，可为后续出货提供支撑，但交付时间及利润贡献尚不明确。

地区收入也有分散。2027 年 3 月期上半财年，面向外部客户的销售额中，日本为 18.96 亿日元，欧米为 26.18 亿日元，アジア为 9.21 亿日元。各地区利润及客户集中度仍需继续跟踪。 [S16][S03]

3.3｜生产转移与产品退出会影响供货

M2 系列转移生产地后，交付和客户切换情况需要跟踪。

公司于 2026 年 10 月 29 日通知，押ボタンスイッチ M2 シリーズ（按钮开关）将从中国工厂转至フィリピン工厂，自 2027 年 1 月生产批次起逐步实施。通知称电流容量、开闭耐久性等规格不变，但订单超过预期时，现行产品可能无法继续供货。

同日，公司决定退出触摸屏业务。FT シリーズ和 TP02 シリーズ的最后接单日为 2027 年 5 月 27 日，销售结束日为 2027 年 11 月 29 日，且没有替代品。相关客户需要另作采购安排；公司尚未披露该业务收入、退出成本及对集团利润的影响。 [S09][S10]

3.4｜原材料占用增加，议价能力仍待验证

原材料价格和备货都会占用现金，公司转嫁成本的能力仍需观察。

截至 2026 年 9 月 30 日，原材料及储备品为 26.83 亿日元，较 2026 年 3 月末增加 6.24 亿日元。同期应付账款为 9.28 亿日元。备货增加会占用资金，但现有披露不足以判断供应商付款条件是否改变。

2026 年 11 月 12 日，公司提示原材料和物流费用上涨，同时警示提前下单后可能出现需求调整。如果客户订单回落而材料成本维持高位，存货消化和利润率都可能承压。

仍需跟踪的关键缺口包括：主要上游供应商及采购集中度、采购合同与价格调整条款、向客户提价的实际幅度，以及 M2 系列转移后的成本、产能和交付表现。没有这些数据，不能认定公司对供应商或客户具有较强议价能力。 [S02][S04][S09]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜公司处在设备制造商的零部件供应链

NKK スイッチズ依靠工业操作开关进入设备供应链，订单仍受下游投资周期影响。

公司生产和销售各类操作开关，下游需求涉及产业设备、数据中心、半导体制造设备及特殊车辆。2026 年 11 月 12 日公布的上半财年说明称，库存调整告一段落和相关设备投资支持了需求。

销售渠道也存在集中度。2026 年 3 月期，千代田電子機器㈱和㈱日本電化工業所合计占公司销售额 26.5%；但这两个销售对象不能直接等同于最终客户。 [S02][S03][S16]

4.2｜电子部品需求增长，开关统计尚未同步走强

电子部品整体景气向上，但开关出货数据暂不支持全行业同步增长。

JEITA 于 2026 年 10 月 30 日发布的统计显示，2026 年 8 月电子部品全球出货额为 3,928 亿日元，同比增长 24.3%。其中开关出货额为 67 亿日元，同比下降 1%；2026 年 4 月至 8 月累计为 352 亿日元，同比下降 4%。

开关统计包含操作、检测等多类产品，样本和期间也与 NKK スイッチズ不同，不能据此计算公司份额。不过，公司上半财年销售额增长 40.5%，快于这组开关统计，增长来源仍需按产品和客户拆分确认。 [S03][S13][S14][S23]

4.3｜主要同业收入增长，但利润率不能直接比较

部分同业受益于设备需求，但集团利润率不能直接代表开关业务竞争力。

以下均为 2027 年 3 月期上半财年的集团数据；公司业绩于 2026 年 10 月 29 日至 11 月 12 日陆续公布：

- NKK スイッチズ：销售额 54.35 亿日元，同比增长 40.5%；营业利润率按披露数字计算为 13.6%。
- IDEC 株式会社：收入 432.69 亿日元，同比增长 26.8%；营业利润率 14.3%。
- オムロン株式会社：收入 4,252.64 亿日元，同比增长 22.9%；营业利润率按披露数字计算为 9.5%。
- アルプスアルパイン株式会社：收入 5,429.64 亿日元，同比增长 7.4%；营业利润率按披露数字计算为 2.4%。
- 富士電機株式会社：收入 5,933 亿日元，同比增长 9%；营业利润率按披露数字计算为 10.1%。

IDEC 株式会社称半导体制造设备需求带动工业开关销售，可作为需求参照。各集团产品组合不同，不能用上述利润率判断单一开关产品的成本优势。 [S03][S06][S05][S08][S11]

4.4｜需求恢复能增加利润，成本与交付仍是变数

行业判断是设备投资支撑当前订单，但增长能否持续取决于客户需求和供货能力。

NKK スイッチズ在 2026 年 11 月 12 日上调全年预测，称上半年订单、生产维持高位，同时提示 AI 投资减速及提前下单后的需求调整风险。订单回落可能削弱销售和利润；材料、物流涨价则可能压缩利润率。

供给方面，公司 2026 年 10 月 29 日通知，M2 系列按钮开关自 2027 年 1 月生产批次起逐步从中国工厂转至菲律宾工厂。规格不变，但订单超预期时现行产品可能无法继续供货。

还需跟踪开关实际售价、产品利润及转产后的成本和交付情况；现有行业出货额不能替代单价数据。[S04][S09]

05｜护城河判断

5.1｜产品认证构成一定门槛

公司具备经过认证的产品和生产能力，但壁垒强度还无法量化。

NKK スイッチズ株式会社（工业操作开关厂商）的押ボタンスイッチ M2 シリーズ（按钮开关系列）包含规格认证品和特注品。规格认证和定制需求意味着供应商需要满足产品要求，但现有资料不足以判断竞争对手需要多久才能满足同样要求。

2026 年 10 月 29 日的通知显示，该系列计划从 2027 年 1 月生产批次起，逐步由中国工厂转至フィリピン工厂，电流容量、开闭耐久性等规格不变。产品转产也要维持既有规格，影响的是客户能否持续取得合格产品。 [S09]

5.2｜跨地区生产和销售提供供货基础

跨地区生产和销售已经形成，但还不能证明它优于竞争对手。

2026 年 3 月期，亚洲生产实绩为 57.11 亿日元，占公司披露总生产实绩 73.27 亿日元的多数。这组数字按销售价格计算，且包含地区间内部转移。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半财年财报显示，欧美面向外部客户的销售额为 26.18 亿日元。亚洲生产与欧美销售表明公司具备跨地区供货能力；这一布局能否降低成本或缩短交期，仍需看各工厂的数据。 [S16][S03]

5.3｜客户关系可能形成壁垒

特定市场的客户关系可能提高替换难度，但贡献尚未证实。

公司在 2026 年 3 月期披露，三年期中期经营计划以放送、音响设备及特殊车辆等为成长领域，计划直接了解客户需求，并联动设计和生产人员。若合作形成针对客户需求的产品，客户更换供应商时就可能面临重新验证的成本。

不过，2026 年 3 月期前两大披露销售对象合计占收入 26.5%。客户关系可以支持持续销售，也带来订单集中的风险；这两家销售对象的占比不代表最终客户集中度。 [S16]

5.4｜利润率回升还不能证明定价权

近期盈利改善已经发生，但持续定价能力尚不能确认。

2026 年 11 月 12 日公布的财报显示，2027 年 3 月期上半财年毛利率为 46.3%，上年同期为 39.8%。公司同日将全年营业利润预测上调至 11 亿日元，并称上半年订单和生产维持高位、日元走弱；成本上涨和提前下单后的需求调整则可能压低后续利润。

同年 10 月 30 日公布的行业统计显示，2026 年 4 月至 8 月开关出货额同比下降 4%；同期统计与公司的产品和期间口径并不完全相同，不能据此计算份额或证明竞争优势。

后续需跟踪各产品收入和利润、客户验证成本、转产后的交付及成本变化，以及需求回落时毛利率能否保持。 [S03][S04][S13][S14][S09]

06｜财务质量与现金流

6.1｜资产负债表仍有缓冲，原材料占用增加

上半财年末净资产占比较高，但原材料库存增加占用了资金。

2026 年 11 月 12 日公布的半年度报告显示，截至 9 月 30 日，公司总资产为 174.90 亿日元，净资产为 143.30 亿日元。按两者计算，净资产占总资产的 81.9%，低于 2026 年 3 月末的 86.2%。

资产和负债的变化主要集中在以下几项：

- 现金及存款为 39.65 亿日元，较 3 月末增加 2.47 亿日元；短期借款为 5.01 亿日元。
- 原材料及储备品为 26.83 亿日元，较 3 月末增加 6.24 亿日元。
- 应收票据及账款为 10.77 亿日元，较 3 月末减少 2.69 亿日元；负债总额为 31.59 亿日元。

现金余额提供了缓冲，但原材料采购会占用资金；后续需求若回落，库存消化速度将影响现金回收。[S02][S03]

6.2｜营业利润改善已体现在当期，但延续性待观察

利润增长主要来自毛利增加，费用上升抵消了其中一部分。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半财年财报显示，销售额为 54.35 亿日元，同比增长 40.5%；营业利润为 7.41 亿日元，上年同期亏损 0.21 亿日元。

同期毛利率从 39.8%升至 46.3%，毛利增加 9.76 亿日元。销售及管理费用增加 2.14 亿日元，营业利润仍改善 7.62 亿日元。公司称订单和生产维持高位，数据中心及半导体制造设备需求扩大；但尚无法拆出汇率和产品结构各自对利润的贡献。

上半财年归母净利润为 6.57 亿日元。同期营业外收入为 0.94 亿日元、营业外费用为 0.21 亿日元，营业利润仍是盈利的主要来源。 [S03][S04]

6.3｜经营现金流回升，设备投入超过当期流入

上半财年经营现金流改善，但尚未覆盖同期固定资产购置。

2027 年 3 月期上半财年，经营活动现金流入 6.07 亿日元；有形固定资产购置支出 7.27 亿日元，无形固定资产购置支出 0.44 亿日元。两项购置支出合计比经营现金流多 1.64 亿日元；这只是简化比较，并非完整自由现金流。

作为对照，2026 年 3 月期全年经营现金流入 0.29 亿日元，投资活动现金流出 10.54 亿日元。近期盈利和经营现金流均有改善，但设备投入仍需资金支持，不能只看净利润判断可持续分红能力。 [S02][S18]

6.4｜最新上调提高全年预期，子公司股息不增加合并利润

全年盈利预期已经上调，但下半年仍需持续产生现金。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 3.40 亿日元上调至 11.00 亿日元。扣除上半财年已实现的 7.41 亿日元，预测对应下半年营业利润 3.59 亿日元，低于上半年；这是公司预测，并非已实现业绩。

11 月 26 日公告的另一项变化涉及母公司资金：合并子公司 NKK Switches of America, Inc.（美国销售子公司）决定向母公司支付特别股息 500 万美元。公告按 1 美元兑 159.04 日元估算为 7.95 亿日元，但该股息在合并报表中抵消，不增加集团合并利润。

财务质量还需留意更正记录。2026 年 6 月 17 日，公司称集团内部材料交易的抵消分录存在错误，并更正了 2026 年 3 月期财报；更正后全年营业利润为 3.71 亿日元。

后续需跟踪下半年现金流、库存消化及设备投入，也需核实财务更正对各报表项目的影响和内控整改。特别股息的实际到账日及日元金额仍未披露。 [S01][S03][S04][S16][S25]

07｜股东、董事与治理

7.1｜主要股东合计持有四分之一以上股份

已披露的三家主要股东合计持股 26.16%，股权集中情况值得关注。

截至 2026 年 9 月 30 日，持股比例按扣除库存股后的已发行股份计算：

- 有限会社ビッグブリッヂ：16.05%。
- 株式会社 TNN アドバイザーズ：5.13%。
- 株式会社三井住友銀行：4.98%。

持股集中意味着主要股东的表态可能影响重要议案的表决结果，但不能仅凭持股比例推断他们会共同行动。2026 年 4 月至 9 月，已发行股份维持 842,520 股。 [S02][S03]

7.2｜盈利回升后，现金支出仍要看经营现金流

利润回升给股东回报留出空间，但投资支出已超过上半财年经营现金流。

更正后的 2026 年 3 月期营业利润为 3.71 亿日元，2025 年 3 月期则亏损 4.52 亿日元。公司在 2026 年 6 月 17 日更正了集团内部交易抵销错误，年度利润应以更正后数字为准。

2027 年 3 月期上半财年，经营活动现金流入 6.066 亿日元；有形及无形固定资产购置合计支出 7.708 亿日元，超过前者 1.642 亿日元。若投资和分红继续增加，经营现金流能否覆盖支出将影响现金储备。[S02][S16][S18][S25]

7.3｜分红预测提高，子公司股息不增加集团利润

公司提高全年分红预测，母公司收取的特别股息不能当作集团新增利润。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年分红预测从每股 100 日元提高至 300 日元。其中上半财年分红定为 150 日元，期末 150 日元仍是预测；上半财年分红总额为 1.23396 亿日元，预定于 2026 年 12 月 11 日生效。

2026 年 11 月 26 日公告显示，合并子公司 NKK Switches of America, Inc.决定向母公司支付 500 万美元特别股息，公告估算为 7.95 亿日元。款项在母公司账上计入营业外收入，合并报表则予以抵销，因此不会增加集团利润；实际日元到账金额仍受汇率影响。 [S01][S04]

7.4｜管理层与治理机制仍需核实

审阅机构和财务更正已有披露，管理层监督机制仍缺少可核实细节。

2026 年 11 月 12 日的半年度报告显示，2027 年 3 月期上半财年合并报表由 Forvis Mazars Japan 有限責任監査法人审阅；2026 年 3 月期年度报表的审计机构为ＲＳＭ清和監査法人。审阅机构变动与财务更正同时需要关注，但现有资料不足以判断二者存在关联。

公司于 2026 年 8 月 6 日发布治理报告，但现有资料未提供其正文。管理层成员、董事会构成、独立董事比例、提名与薪酬机制，以及财务更正后的内部控制整改，均需继续核实。 [S02][S22][S25]

08｜资本政策

8.1｜分红大幅提高，但持续性取决于现金流

公司提高全年分红预测，但后续分红仍取决于盈利和现金流。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元。上半财年每股 150 日元已决定，预计 2026 年 12 月 11 日生效；下半财年的每股 150 日元仍是预测。

相比之下，2026 年 3 月期实际全年每股分红为 120 日元。此次上调与公司提高全年盈利预测同时公布，未来能否维持这一分红水平，还要看订单和现金流。 [S04][S18]

8.2｜子公司特别股息增加母公司资金

特别股息有助于母公司资金调配，但不会增加集团利润。

2026 年 11 月 26 日公告称，合并子公司 NKK Switches of America, Inc.决定向母公司支付 500 万美元特别股息，按公告汇率折合约 7.95 亿日元。

该款预计计入母公司单体报表的营业外收入，但合并报表会抵销这笔集团内部股息。因此，不能把它计入集团新增利润；实际日元到账金额仍受汇率影响。 [S01]

8.3｜投资支出限制分红空间
上半财年现金流改善，但固定资产投资支出超过经营现金流。

2027 年 3 月期上半财年，经营活动现金流入 6.07 亿日元。同期购置有形和无形固定资产合计支出 7.71 亿日元，两者相差 1.64 亿日元；这只是两项支出的比较，并非完整的自由现金流。

截至 2026 年 9 月末，现金及存款为 39.65 亿日元，短期借款为 5.01 亿日元。公司有现金储备，但若投资持续超过经营现金流，维持更高分红就需要动用储备或依靠其他资金来源。 [S02][S03]

8.4｜回购和并购安排仍需跟踪
现有资料不足以判断公司是否有回购、增资或并购计划。

2026 年 4 月至 9 月，已发行股份总数维持 842,520 股，股本和资本公积也未变化。这只能确认该期间股本的变化情况，不能据此判断之后是否会回购、增资或开展并购。

截至 2026 年 11 月 28 日，可读取的公告归档尚不完整；回购、融资及并购安排仍需跟踪。公司资本配置目标和后续执行情况也缺少可核验的完整资料。 [S02][S03][S20][S24]

09｜估值与安全边际

9.1｜低市盈率要看盈利能否持续

9.2｜市盈率要看盈利能否持续
市盈率应结合下半年盈利看，不能只按上半年外推。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 3.4 亿日元上调至 11 亿日元。上半财年已实现 7.41 亿日元，按全年预测倒推，下半年为 3.59 亿日元。

公司称上半年订单和生产处于高位，日元走弱也推高了销售与利润。若需求回落或汇率向不利方向变化，未来盈利可能低于当前预测。目前缺少可核验股价，无法计算市盈率；全年预测仍需等实际业绩确认。[S03][S04]

9.3｜市净率要结合资产质量看
净资产提供估值参照，但不能直接等同于可分配现金。

截至 2026 年 9 月 30 日，公司合并总资产为 174.90 亿日元，净资产为 143.30 亿日元，现金及存款为 39.65 亿日元。净资产规模为估值提供参照，但公司部分资产用于经营，净资产不能全部视为可分配现金。

营运资金和投资也会占用现金。2027 年 3 月期上半财年，经营现金流入 6.07 亿日元，购置有形及无形固定资产支出合计 7.71 亿日元，仅这两项就比经营现金流多出 1.64 亿日元。

2026 年 11 月 26 日，公司公告美国合并子公司拟向母公司支付 500 万美元特别股息。公司按公告汇率估算为 7.95 亿日元，但该款在合并报表中抵销，不会增加集团利润，也不能当作集团新增现金。 [S01][S02][S03]

9.4｜分红提高了回报，持续性仍要观察

分红预测上调增加近期回报，未来金额仍取决于盈利和现金。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元。上半财年每股 150 日元已决定，预定于 2026 年 12 月 11 日生效；期末每股 150 日元仍是预测。

分红增加与业绩预测上调同时公布，但上半年投资支出已超过经营现金流。判断股息能否维持，需要继续看全年现金流与后续资本支出。 [S02][S04]

9.5｜安全边际取决于买入价格和盈利韧性

安全边际来自买入价格留出的余量，以及盈利回落时的承受能力。

公司 2026 年 3 月期更正后的营业利润为 3.71 亿日元，2027 年 3 月期全年预测为 11 亿日元。利润明显回升，但公司也提示原材料、物流费用上涨，以及先行订货后需求调整的风险。若把当前高利润直接视为长期水平，买入时留下的余量可能不足。

截至 2026 年 11 月 28 日，可用资料未提供本章所需的股价、市值和每股净资产口径，因此无法核算市净率、市盈率或股息率，也无法判断当前价格是否已有足够安全边际。后续还需跟踪产品和地区利润、投资支出及分红安排。 [S04][S16][S25]

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｜长期股价仍低于早年高位

长期下跌后的修复已持续多年，但股价仍远低于早年峰值。

月线图从 1980 年代末开始。1990 年前后，股价冲至全图最高的约 52000 日元，随后大幅下跌。早期峰值被图中文字部分遮挡，价格和时间只能粗读。

其后几次反弹都未回到这一峰值。图上可见，1995 年前后股价反弹至约 19000 日元，2003 年前后回到 3000 日元附近，2006 年再次冲高后又转入下跌。

从 2000 年 1 月开始的行情数据中，最高价出现在 2006 年 8 月，为 19450 日元。即使只和这一轮反弹的最高价相比，截图中的 6690 日元也仍低约 65.6%。

因此，近期上涨首先是多年低位区间内的修复。它已经改善近年的价格结构，但距离改写更早的长期下跌结构仍有很大空间。

10.2｜近期股价升至多年区间上沿

2026 年的上涨抬高了股价区间，7200 日元成为眼前压力。

图上 2015 年前后曾涨至约 8000 日元，此后回落；2020 年 4 月的低点为 2850 日元。近五年行情中，2022 年 6 月低点为 3860 日元，2026 年 11 月高点为 7200 日元。

近一年的上涨经过了几个台阶，价格与成交量的变化可以分开看：

- 2025 年 12 月最低 4410 日元，当月收于 4600 日元。
- 2026 年 2 月收于 5200 日元；3 月至 7 月收盘在 4890 至 5010 日元之间。
- 8 月收于 5600 日元，月成交量 21500 股，高于 7 月的 3600 股。
- 9 月盘中升至 6450 日元，10 月收于 5910 日元；11 月盘中进一步升至 7200 日元。

11 月的 7200 日元同时是行情数据中的近一年和近五年高点。若后续站稳这一价位，图上 2015 年前后冲高回落的约 8000 日元一带，才是下一道压力。

10.3｜放量冲高后，回踩能否守住更重要

11 月冲高伴随放量，但高位回落后仍需观察承接。

暂定日线显示，2026 年 11 月 13 日最高触及 7200 日元，当日收于 6990 日元，成交 26600 股。相比 11 月 12 日的 2300 股，成交明显放大；11 月 16 日至 19 日的日成交量降至 1300 至 4900 股。

同期，公司于 2026 年 11 月 12 日将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 3.4 亿日元上调至 11 亿日元，年度每股分红预测从 100 日元上调至 300 日元。公告本身不能确认股价的支撑位或压力位。

放量冲高说明当时交易集中，但最高价并未成为收盘价。此后股价在 11 月 18 日盘中回到 6700 日元，19 日盘中最低 6670 日元、收于 6880 日元；高点附近是否还有持续买盘，仍需后续价格确认。

截图中的 11 月最新价为 6690 日元，低于 7200 日元高点约 7.1%。它与 11 月 19 日的 6880 日元来自不同快照；截图未标明最新成交日，不应把两个价格当作同日收盘。

下方先看 11 月 18 日至 19 日的 6670 至 6700 日元一带。若回踩后重新收复并守住，可视作短线承接改善；若持续失守，则要留意股价向更早的突破区域回落。 [S04]

10.4｜均线向上，但突破仍需收盘确认

月线指标支持上涨，追价的关键是能否守住前期突破区域。

截图显示 6690 日元高于 9、12、24、60 及 200 月指数均线，也高于 6245 日元的布林带上轨。MACD 线高于信号线，柱值为正，月线动能仍偏上。价格高于上轨也提示短期涨幅较大，不能据此保证继续上涨。

后续可以按价格行为检查三个位置：

- 7200 日元是 11 月高点。若后续放量突破，且月线收盘能够站稳，才有条件观察图上 2015 年前后的约 8000 日元压力。
- 6450 日元是 9 月盘中高点，11 月 12 日也触及该价位。回踩这一带后能否站稳，可用来观察此前突破是否仍有买盘支持。
- 5910 日元是 10 月收盘价，截图中的 200 月指数均线为 5877 日元。若价格持续跌回这一带下方，近期向上突破的力度就需要重新评估。

当前技术裁决是：中长期低位修复延续，短线仍在检验冲高后的承接。11 月月线尚未结束，图上的均线、布林带和 MACD 数值也会随价格变化。后续应结合月末收盘与成交量确认，不能只凭盘中高点判断突破。

10.5｜图表与行情数据核对

正文长期结构采用 TradingView 月线全历史图，行情数据用于核对其覆盖期间的精确价格。

- 数据：行情数据从 2000 年 1 月开始，覆盖 323 根月线；图：图中第一根 K 线早于 1989 年标签，起点粗估为 1988 年 9 月；处理：正文长期结构采用图中较长历史；首根 K 线月份只能按横轴粗估。
- 数据：数据范围内最高点为 2006 年 8 月 19450 日元，最低点为 2020 年 4 月 2850 日元；图：1990 年前后还有远高于 2006 年的峰值，图示最高点粗读约 52000 日元；2020 年低位图示约 3000 日元；处理：1990 年前后的峰值作为图示全历史最高点；19450 日元只称 2000 年以来数据覆盖期内的最高价。2020 年低点采用数据的 2850 日元。图中早期峰值受文字遮挡，价格与月份均为粗读。
- 数据：截至 2026 年 11 月 19 日，11 月月线最新收盘为 6880 日元，属于暂定数据；图：11 月未完成月线显示收盘 6690 日元，截图生成于 2026 年 11 月 28 日，但图内未标明最新成交日；处理：正文分别标明两个时点和来源，不把它们视作同一日收盘价；11 月 19 日的精确收盘采用行情数据，截图当前位置采用图示 6690 日元。

11｜风险与催化剂

11.1｜订单回落会压低利润预期

最大的风险是高位订单回落，利润随之承压。

2026 年 11 月 12 日，公司称上半财年订单和生产维持高位，并上调了 2027 年 3 月期全年预测。公司同时提示，AI 投资放缓或客户提前下单后的需求调整，可能影响后续销售。

- 触发条件：数据中心或半导体设备需求转弱，新订单下降，已有订单无法补足销售。
- 跟踪重点：后续订单及在手订单变化，以及销售增长能否延续。 [S03][S04][S16]

11.2｜成本和生产调整可能占用现金

成本上涨和生产调整会影响利润及现金回收。

2026 年 11 月 12 日，公司提示原材料及物流费用上涨。上半财年经营现金流为 6.07 亿日元，有形及无形固定资产购置支出合计 7.71 亿日元；截至 2026 年 9 月末，原材料及储备品较 3 月末增加 6.24 亿日元。

- 触发条件：原材料继续涨价，或库存增加后销售回款放缓。
- 生产风险：2026 年 10 月 29 日通知，M2 系列按钮开关自 2027 年 1 月生产批次起逐步由中国转至フィリピン；若订单超过预期，现行产品可能无法继续供货。 [S02][S04][S09]

11.3｜盈利预测上调是近期催化剂

全年预测上调提高了盈利预期，下半年仍需检验。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年营业利润预测从 3.4 亿日元上调至 11 亿日元。上半财年已实现 7.41 亿日元，按全年预测倒算，下半财年需实现 3.59 亿日元。

- 催化条件：订单和生产保持高位，下半年利润达到或超过公司预测。
- 反向条件：需求、成本或汇率变化使利润低于预测；下半年预测采用 1 美元兑 150 日元，上半年实际均值为 159.33 日元。 [S03][S04]

11.4｜分红提高，但子公司股息不增加合并利润

分红预测提高直接影响股东回报，子公司股息则不增加集团利润。

2026 年 11 月 12 日，公司将 2027 年 3 月期全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元，其中中期分红 150 日元已决定，期末 150 日元仍是预测。

2026 年 11 月 26 日公告的美国合并子公司特别股息为 500 万美元，预计进入母公司营业外收入，但合并报表会抵消。它改变的是母公司层面的现金安排，不能当作集团新增利润。

- 催化条件：期末分红按预测实施，或公司进一步提高股东回报。
- 反向条件：盈利或现金安排变化导致期末分红低于预测。 [S01][S04]

11.5｜什么会推翻盈利延续的判断

订单、利润率和现金流若同时转弱，盈利延续判断需要重估。

2026 年 10 月 29 日，公司还宣布退出触摸屏业务，相关产品最后接单日为 2027 年 5 月 27 日，且无替代品。该业务收入、退出成本及 M2 系列转产后的交付和成本影响均未披露。

- 若订单回落、毛利率下降，且经营现金流持续不足以覆盖投资，应下调对利润延续性的判断。
- 若转产出现交付或客户切换问题，或触摸屏业务退出产生未预计成本，需重新评估全年预测。 [S02][S03][S09][S10]

12｜反常识发现

12.1｜行业出货偏弱，不等于公司增长必然落空

开关行业统计偏弱，但它不足以否定公司的增长。

NKK スイッチズ在 2026 年 11 月 12 日公布的业绩中，2027 年 3 月期（FY27/3）上半财年销售额同比增长 40.5%。公司称，数据中心和半导体制造设备需求带动了订单与生产。

同期附近的行业数字却偏弱：JEITA 于 2026 年 10 月 30 日公布的开关出货统计显示，2026 年 4—8 月累计出货额同比下降 4%。但统计涵盖操作、检测等多类开关，样本和期间也与公司不同。

因此，行业数字可以提醒投资者关注需求回落，却不能直接推断公司订单将按同等幅度变化。公司增长可能来自产品、客户或地区结构差异，目前也不能据此计算市场份额。 [S03][S13][S14]

12.2｜全年利润大幅上调，下半年预测仍低于上半年

上调全年预测，并不代表公司预计下半年利润继续加速。

2026 年 11 月 12 日，公司把 27/3 期全年营业利润预测从 3.40 亿日元上调至 11.00 亿日元。上半财年已实现 7.41 亿日元，按全年预测扣除后，下半年对应营业利润为 3.59 亿日元。

销售额的情况不同：下半年对应预测为 55.65 亿日元，略高于上半财年的 54.35 亿日元。按披露数据计算，下半年营业利润率为 6.4%，低于上半财年的 13.6%。

公司提示原材料和物流费用上涨、AI 投资放缓及提前下单后的需求调整风险。下半年预测汇率为 1 美元兑 150 日元，上半年实际平均为 159.33 日元。全年预测是公司目标，下半年利润能否高于这一水平仍需看实际订单、成本和汇率。 [S03][S04]

12.3｜利润恢复，不等于投资支出已由经营现金覆盖

上半年利润已经转强，但经营现金尚未覆盖固定资产投入。

2026 年 11 月 12 日公布的 27/3 期上半财年数据中，毛利率从上年同期的 39.8%升至 46.3%，营业利润达到 7.41 亿日元。销售增长与毛利率上升共同增加了毛利，扣除销售及管理费用后，公司由上年同期营业亏损转为盈利。

不过，同期经营现金流为 6.07 亿日元，有形及无形固定资产购置支出合计 7.71 亿日元，两者相差 1.64 亿日元。固定资产投入高于同期经营现金流，盈利改善还不能直接等同于投入后的现金增加。

截至 2026 年 9 月末，原材料及储备品较 3 月末增加 6.24 亿日元。后续若库存继续增加，可能占用更多现金；库存变化的具体原因仍需跟踪。 [S02][S03]

12.4｜子公司特别分红增加母公司现金，不增加合并利润

美国子公司的特别分红，是集团内部资金调配而非新增合并盈利。

2026 年 11 月 26 日公告显示，NKK Switches of America, Inc.（美国子公司）决定向母公司支付 500 万美元特别分红，按公告汇率折算约 7.95 亿日元。公司预计这笔款项计入母公司单体营业外收入，但在合并报表中抵消，因此不改变集团合并业绩。

另一项股东回报变化需要分开看：公司在 2026 年 11 月 12 日将 27/3 期全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元，其中期末 150 日元仍属预测。子公司向母公司划款，可改善母公司资金安排，但不能把它当作集团新增利润或额外股东回报。

后续需跟踪特别分红的实际到账金额与日期、分红政策的持续性，以及产品和终端需求对收入及毛利的具体贡献。 [S01][S04]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜先看下半财年利润能否达到公司预测

下一次复核应先看订单和利润，判断全年预测是否仍有支撑。

2026 年 11 月 12 日，公司上调 2027 年 3 月期全年预测。扣除上半财年实绩，下半财年需实现销售额 55.65 亿日元、营业利润 3.59 亿日元。

- 后续季度的订单、销售额和营业利润，是否支持上述下半财年目标？
- 上半财年毛利率为 46.3%，后续能否保持？
- 公司下半财年预测采用 1 美元兑 150 日元，实际汇率和原材料、物流成本会带来多大偏差？ [S03][S04]

13.2｜现金流和分红要一起看

利润增长能否转成现金，关系到分红和投资的持续性。

2027 年 3 月期上半财年，经营现金流为 6.07 亿日元，有形及无形固定资产购置支出合计 7.71 亿日元。

- 2026 年 9 月末原材料及储备品较 3 月末增加 6.24 亿日元，后续库存会继续占用多少现金？
- 全年每股分红预测为 300 日元，期末每股 150 日元的预测是否调整？上半财年每股 150 日元分红预计于 2026 年 12 月 11 日生效。
- 2026 年 11 月 26 日公布的美国子公司特别股息何时到账、实际折合多少日元？该款在合并报表中抵销，不增加集团利润。 [S01][S02][S04]

13.3｜生产转移和业务退出要看交付结果

产品调整已经确定，但对交付、成本和收入的影响仍待确认。

- 按 2026 年 10 月 29 日通知，按键开关 M2 シリーズ将从 2027 年 1 月生产批次起逐步由中国工厂转至菲律宾工厂。客户认证、交付周期和单位成本如何变化？
- 触摸屏 FT シリーズ及 TP02 シリーズ最后接单日为 2027 年 5 月 27 日，销售结束日为 2027 年 11 月 29 日。公司将承担多少退出成本，客户如何转换？ [S09][S10]

13.4｜财务更正后的内控进展仍需跟踪
核对更正影响和内控措施，有助于判断后续财报的可靠性。

2026 年 6 月 17 日，公司说明此前集团内部材料交易的合并抵销分录存在错误，并更正 2026 年 3 月期财报。

- 各报表项目分别受到多大影响，公司采取了哪些整改措施？
- 产品、终端应用及地区利润何时进一步披露，以便判断本轮增长的具体来源？ [S02][S03][S25]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜60.6/100 分、B 级：估值与治理信息缺口拉低判断，资产缓冲和盈利回升提供支撑
Kabugami 评分 V3.2：60.6/100 分，评级 B（55 至 64.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：盈利回升已有报表支持，但估值安全边际尚无法核实，暂不追高；继续观察订单、毛利率和下半年业绩。（S03、S04）

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 10.4/13 分：截至 2026 年 9 月末，现金及存款 39.65 亿日元，短期借款 5.01 亿日元；净资产占总资产 81.9%，为经营波动提供缓冲。负债总额仍有 31.59 亿日元，不能仅凭短期借款判断全部债务情况。（S02、S03）
- 竞争优势与结构耐久性 7.7/14 分：M2 シリーズ包含规格认证品和特注品，客户要求及产品验证可能提高替换门槛。2027 年 3 月期上半年毛利率达 46.3%，但缺少客户切换成本、产品份额和提价数据，尚不能证明壁垒强度或定价权。（S03、S09）
- 盈利质量、现金转化与资本效率 11.05/17 分：2027 年 3 月期上半年营业利润 7.41 亿日元，是当期盈利的主要来源；经营现金流为 6.07 亿日元，固定资产购置支出达 7.71 亿日元。需求、汇率和产品组合对利润的贡献无法拆分，盈利延续性仍待检验。（S02、S03、S04）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 6.6/11 分：2026 年 3 月期订单增长 30.4%，期末在手订单 41.62 亿日元，为后续出货提供支持。但前两大销售对象占收入 26.5%；M2 シリーズ转产的交付影响及触摸屏业务退出成本尚未量化。（S09、S10、S16）
- 估值与安全边际 6.75/15 分：2026 年 3 月期更正后营业利润为 3.71 亿日元，2027 年 3 月期预测为 11 亿日元，盈利基数变化较大。第 09 章缺少可核验的估值口径，无法判断买入价格是否留有安全边际，也不能认定股票昂贵。（S04、S16、S25）
- 资本配置与股东回报 6.5/10 分：2026 年 11 月 12 日，公司将全年每股分红预测从 100 日元提高至 300 日元，其中中期 150 日元已决定，直接提高近期股东回报。期末 150 日元仍是预测，长期资本配置目标及执行情况尚不明确。（S04、S24）
- 治理、所有权与管理层 3.15/7 分：公司于 2026 年 6 月 17 日更正集团内部材料交易抵销错误，报表可靠性需要持续核查。2026 年 8 月 6 日治理报告正文未能读取，董事会独立性、薪酬机制及内控整改情况尚无法评价。（S22、S25）
- Kabugami 技术结构 8.45/13 分：第 10 章显示，股价从 2020 年 4 月低点 2850 日元修复至 2026 年 11 月高点 7200 日元，近年低位区间已被抬高。但股价仍远低于 2006 年 8 月的 19450 日元，较早的长期下跌结构尚未改写，新上升结构仍需确认。

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｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜連結子会社からの配当金受領に関するお知らせ｜2026-11-26｜適時開示｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/ir20261126.pdf

[S02] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜第 74 期 半期報告書｜2026-11-12｜半期報告書｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/74_2hanki-houkoku.pdf

[S03] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信｜2026-11-12｜決算短信｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/74_2tanshin.pdf

[S04] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜通期連結業績予想の修正並びに剰余金の配当（中間配当）及び期末配当予想の修正に関するお知らせ｜2026-11-12｜適時開示｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/ir20261112.pdf

[S05] 一级·公司/交易所｜オムロン株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔ＩＦＲＳ〕（連結）｜2026-11-10｜決算短信｜https://www.omron.com/jp/ja/ir/irlib/pdfs/20261110_tanshin.pdf

[S06] 一级·公司/交易所｜IDEC 株式会社｜IDEC 株式会社 (6652) 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信｜2026-11-06｜決算短信｜https://www.idec.com/api/asset/ja/3gk0GIXOeE6eOWrDUWbEcx/tanshin202609.pdf

[S08] 一级·公司/交易所｜アルプスアルパイン株式会社／東京証券取引所適時開示｜2027 年 3 月期第 2 四半期（中間期）連結業績予想と実績値の差異に関するお知らせ｜2026-10-30｜適時開示｜https://www2.jpx.co.jp/disc/67700/140120261030560594.pdf

[S09] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜Contact No.438 仕様変更のお知らせ｜2026-10-29｜適時開示｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/con438y.pdf

[S10] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜Contact No.439 受注・販売中止のお知らせ｜2026-10-29｜適時開示｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/con439y.pdf（未在检索记录中复核）

[S11] 一级·公司/交易所｜富士電機株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信｜2026-10-29｜決算短信｜https://www.fujielectric.co.jp/common-resource/ir/data/2026q2_3.pdf

[S13] 行业协会｜JEITA 電子部品部会｜電子部品グローバル出荷統計｜2026-10-30｜行业统计｜https://home.jeita.or.jp/ecb/info/info_stati.html

[S14] 行业协会｜JEITA 電子部品部会｜電子部品グローバル出荷統計（8 月動向概況）｜2026-10-30｜行业统计｜https://home.jeita.or.jp/cgi-bin/information/expg.cgi?ca=21&t=0

[S16] 一级·公司/交易所｜EDINET DB（EDINET 提出書類の表示）｜有価証券報告書－第 73 期 (2025/04/01－2026/03/31) 全文・開示データ｜2026-06-25｜有価証券報告書｜https://edinetdb.jp/company/E01974/text

[S18] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社（JPX 掲載原文）｜2026 年 3 月期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-05-15｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/69430/081220260609566672_tse-acedjpsm-69430-20260609566672-ixbrl.htm

[S20] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜メンテナンスおよび暫定窓口のご案内｜日期未标｜公司 IR｜https://nkkswitches.co.jp/?y=2008

[S22] 其他网页｜ＮＫＫスイッチズ株式会社（TDnet 開示目录）｜コーポレート・ガバナンスに関する報告書 2026/08/06｜2026-08-06｜公司 IR｜https://finance.logmi.jp/companies/3055

[S23] 行业协会｜JEITA｜電子部品グローバル出荷統計品目分類表｜日期未标｜行业统计｜https://home.jeita.or.jp/cgi-bin/page/detail.cgi?n=1152

[S24] 转载站｜ＮＫＫスイッチズ株式会社（TDnet 開示資料の掲載ページ）｜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｜2026-06-25｜適時開示｜https://s3.ap-northeast-1.amazonaws.com/finance-public-docs.logmi.jp/vhmhu6koc8hag3voaeriy4cjpujf?X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-Credential=AKIAIBN24GVZUAK2WOFA%2F20260625%2Fap-northeast-1%2Fs3%2Faws4_request&X-Amz-Date=20260625T131500Z&X-Amz-Expires=300&X-Amz-Signature=f660c8251e06e679c3b9fd82a70f399b87c045ce4e1caa3c82fcbdf715c4f153&X-Amz-SignedHeaders=host&response-content-disposition=inline%3B+filename%3D%2220260625579374_pdf_general.pdf%22%3B+filename%2A%3DUTF-8%27%2720260625579374_pdf_general.pdf&response-content-type=application%2Fpdf

[S25] 转载站｜ＮＫＫスイッチズ株式会社（TDnet 開示資料の掲載ページ）｜（訂正・数値データ訂正）「2026 年３月期決算短信〔日本基準〕（連結）」の一部訂正について｜2026-06-17｜適時開示｜https://s3.ap-northeast-1.amazonaws.com/finance-public-docs.logmi.jp/ufleaar1dupql3onabz5z0jqppyb?X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-Credential=AKIAIBN24GVZUAK2WOFA%2F20260625%2Fap-northeast-1%2Fs3%2Faws4_request&X-Amz-Date=20260625T071018Z&X-Amz-Expires=300&X-Amz-Signature=dbc9f2388419ab15d010f1b220bf668506c8ffab6521587bd33788a84829c3d3&X-Amz-SignedHeaders=host&response-content-disposition=inline%3B+filename%3D%2220260609566672_pdf_general.pdf%22%3B+filename%2A%3DUTF-8%27%2720260609566672_pdf_general.pdf&response-content-type=application%2Fpdf

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S07] 一级·公司/交易所｜IDEC 株式会社｜株主・投資家情報 | IDEC 株式会社｜2026-11-06｜同业财务｜https://www.idec.com/ja/ir

[S12] 专业媒体｜株探｜ＮＫＫ、今期経常を 2.8 倍上方修正、配当も 200 円増額｜2026-11-12｜专业媒体｜https://s.kabutan.jp/news/k202611120374/

[S15] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信｜2026-08-06｜決算短信｜https://nkkswitches.co.jp/assets/pdf/74_1tanshin.pdf

[S17] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社（JPX 揭載原文）｜（訂正）「2026 年 3 月期決算短信〔日本基準〕（連結）」の一部訂正について｜2026-05-18｜適時開示｜https://www2.jpx.co.jp/disc/69430/140120260518539932.pdf

[S19] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜2026 年 3 月期第 3 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-02-12｜決算短信｜https://www.nkkswitches.co.jp/home/ir/pdf/73_3tanshin.pdf

[S21] 一级·公司/交易所｜ＮＫＫスイッチズ株式会社｜NKK スイッチズ株式会社｜よくある質問｜日期未标｜公司 IR｜https://www.nkkswitches.co.jp/ir/faq.html

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 25 条（一级官方 18 条，占比 72%）；带发布日期 22 条；90 天内 14 条，14 天内 1 条；转载站链接 2 条（已替换为官方原文 0 条）。

检索中浏览过的网页 203 个；事实 75 条。

缺少的来源类型：決算説明資料

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

分阶段检索成本：R0P $0.0560；R0A $0.0951；R0B $0.0510；R0C $0.0619；R0D $0.0707

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・截至研究截止日 2026-11-28，最新有価証券報告書应为第 73 期年度报告，但公司 IR 当前页面仅将第 73 期文件提供为 ZIP；已点击页面中「有価証券報告書・半期報告書」第 73 期下载项，浏览工具因 application/zip 不支持而无法读取。已在公司 IR 页面及允许检索范围内查找，未取得可实际阅读的该报告原文；因此未提取其年度分部、风险、客户集中度及完整治理信息。

・第 74 期半期報告書已读；其比较栏引用第 73 期年度数据，但不能替代第 73 期有価証券報告書全文。

・2025-11-28 以来全部适时開示的完整性无法确认：公司 IR 当前页面可见 2026-11-12 及 2026-11-26 的 IR 公告和产品通知；第 74 期 IR ニュース归档为 ZIP，点击后浏览工具不支持读取。可读取到的 2026-05-18 决算短信更正公告已纳入；未能确认归档 ZIP 中是否另有回购、诉讼、人事或其他重要公告。

・2026-08-06 公开的通期业绩预测修订公告原件未能在当前可读资料中单独取得；采用第 1 四半期決算短信所列预测数据及 2026-11-12 修订公告所列前回预测值。

・最新决算説明資料、说明会资料及中期经营计划Ⅱ的独立完整文件未能取得；2026 年 3 月期决算短信标注未制作补充说明资料、未召开决算说明会。中期经营计划Ⅱ仅在已读的短信中以文字概述。

・最新株主通信或株主报告在 IR 页面以 ZIP 归档或未显示可读取原件，未取得可核验内容。

・未在已读 IR 页面及已读文件中发现月次销售或运营数据，最近 3 个月月次数据无法提供。

・已读材料提供按日本、欧米、亚洲划分的收入信息，但未取得可读取的 2027 年 3 月期中间期各地区分部利润完整数字，也未找到按产品类型或终端应用拆分的收入与利润。

・中间配当文件所列効力発生日为 2026-12-11，晚于研究截止日 2026-11-28；截至截止日属于已决定但尚未到期日的事项。

・截至研究截止日 2026-11-28，JEITA 所列最新月度数据为 2026 年 8 月；页面注明下一次更新计划为 2026-11-30，晚于截止日，故未纳入其后月份。

・JEITA「スイッチ」统计覆盖操作、检测、单元及其他开关，无法从该分类直接分离 NKK スイッチズ所经营的工业操作开关市场规模、需求增速或地域份额。

・本次检索未确认 METI 公开统计中有可直接对应 NKK 工业操作开关的独立产量、出货额及供需序列；METI 电子部品调查分类与开关业务的映射仍需逐项核验。

・各同业披露的集团营业利润率受业务组合影响；欧姆龙披露期还应结合电子部品事业列为非持续事业的说明理解，无法从集团整体指标得到可比的开关业务利润率。

・本阶段未取得四家同业各自开关产品的独立收入、市场份额、客户集中度及可比单价/成本数据。

・未读到 2026 年 11 月 14 日至 11 月 28 日之间除 2026 年 11 月 26 日子公司股息公告外、NKK スイッチズ另有重大业绩或运营公告的原始资料。

・未检索到 NKK スイッチズ在本窗口内单独发布的月次销售或运营数据。

・タッチパネル事業的收入、利润、退出成本、客户转移及对 2027 年 3 月期业绩预测的量化影响未在已读通知中披露。

・押ボタンスイッチ M2 シリーズ迁移后的产能、单位成本、交付周期及认证客户切换结果未披露。

・NKK Switches of America, Inc.特别配当金的实际日元到账金额可能随汇率变化；已读公告仅给出约 795 百万円估算。

・本次只读取 IDEC 株式会社 IR 页所列资料目录，未读取其 2027 年 3 月期第二季度报告正文，未核实该同业中间期具体业绩。

・JEITA「スイッチ」统计涵盖范围与 NKK スイッチズ工业用操作开关产品组合、参与公司范围并非完全一致，统计口径差异无法从已读材料量化。

・已确认第 73 期有価証券報告書于 2026-06-25 提交，且 2026-07-21 另有订正有価証券報告書；但本次未取得可实际读取的金融庁 EDINET 或公司官网原始文件网址。S01 是 EDINET 内容的第三方展示页，不替代官方原件。更正后年度数字已从可读披露摘录补入，建议仍以官方订正版逐项复核。

・中间期及年度报告没有提供按单一产品类别或终端应用拆分的收入和利润；不能判断哪一产品或应用对毛利率贡献最大。

・已补充「G 特定市場プラス」的公司定义及经营方式，但特定市场、解决方案业务没有独立量化收入、订单、利润或客户案例数据，无法确认新增业务贡献。

・JEITA「スイッチ」品目与 NKK スイッチズ产品组合、参与样本和统计期间不完全相同；目前只能作方向性参照，不能做严格的相关性或份额分析。

・地区受注、生产及销售数据已补充；最新地区分部利润、地区客户集中度及与同业地区份额的可比资料仍未取得。

・已确认 NKK Switches of America, Inc.股息对连结业绩的影响为零；母公司实际日元现金到账金额及到账日仍未知。

・M2 系列生产移管已确认计划自 2027 年 1 月生产分起顺次执行；迁移的单位成本、产能、认证和客户交付影响未披露。

・2026-08-06 治理报告仅确认其发布，未读取正文，因此董事会组成、独立董事比例、提名薪酬机制、技能矩阵及治理委员会最新运作均未关闭。

・2026 年 3 月期财务更正原因已确认，但错误对各报表项目的逐项影响额及内部控制整改细节未从可读原文核实。

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。