7822 永大産業株式会社（Eidai Co., Ltd.）

Kabugami V3.2 40.28/100 · C

这家公司是做什么的

永大産業株式会社（Eidai Co., Ltd.，7822，东证Standard市场，总部大阪，1946年创业）主营住宅建材，包括建筑材料（地板、楼梯、墙材）、室内系统（室内门、收纳）和住宅设备（系统厨房、洗面台、…

最近亮点

2027年3月期（FY27/3）上半年（2026年4–9月）销售额380.34亿日元（+7.9%），营业利润9.79亿日元（上年同期亏损1.18亿日元）。经常利润8.72亿日元（上年同期亏损2.14亿日元），归母净利润6.47亿日…

资料截止 2026-11-22 · 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	Claude 研究
研究日期	2026-11-22
研究规则版本 SHA	4865dc15c494c891c8d9350ff99ff80f601c539e
评分版本	V3.2
发布源 SHA	9e7d4b17541ee3bc0bc2692163c221e9ab5d57b8
交付代码版本 SHA	9e7d4b17541ee3bc0bc2692163c221e9ab5d57b8
交付运行时指纹	47115e97c3471ec2f196b8ff99b117d0e86a578f0f5117e592d8402c00451645
Canonical 身份协议版本	kabugami-canonical-public-identity-v1
Canonical 公司 ID	a078ec75-b99a-50d4-99ab-e546dbbaf180
Canonical 快照 ID	d234d04e-b3b3-527a-9057-fc4f7b02c6f5
Canonical 研究日期	2026-11-22
Canonical 修订号	1
Canonical 股票代码	7822

先看研究要点

为什么值得研究	住宅建材是稳定的利润来源：2026 年 3 月期分部利润 43.41 亿日元（+10.8%），利润率 7.0%（上年 6.4%），2027 年 3 月期上半年分部利润再增 10.6%。2026 年 1 月和 7 月两次上调目录价格，在成本通胀期里转嫁可行。EN Board（永大持股 65%的板材子公司）上半年接近盈亏平衡，板材分部亏损仅 0.06 亿日元（上年同期 9.76 亿日元），贷款人选择修改条款而没有要求提前还款。
最需要担心什么	EN Board 复发亏损。它可能再次触发永大、EN Board 和合作方日本ノボパン工業三家的贷款条款测试，并要求母公司追加贷款、担保或计提，而贷款人可给出的让步空间比 2026 年更小。母公司对 EN Board 的贷款、担保和累计计提金额尚未核实；少数股东权益为负，使 51.5%的权益比率高估了普通股东的实际缓冲。在约 1.8%的经常利润率下，住宅需求下滑或成本转嫁时滞会被固定成本放大。
Kabugami 现在怎么看	结论：评分 40.28/100（V3.2），评级 C，观望，暂不建议新建仓位。核心住宅建材业务稳定、经常利润在恢复；但改善中有一部分来自减值后的折旧下降，自由现金流连续三个期间不为正，母公司对 EN Board 的支持规模尚未核实，因此低 PBR 不能直接当作买入理由。 依据：营业现金流−2.72 亿日元对应营业利润 9.79 亿日元；净有息负债约为年化 EBITDA 的 4 倍；ROIC 约 2%，低于合理资本成本；股东结构以交易伙伴为主，外部纠偏压力小。 翻转条件：转为积极，需要 2027 年 3 月期下半年 EN Board 在没有新增母公司支持的情况下保持盈亏平衡、营业现金流和自由现金流转正，并出台量化的资本效率方针；若 EN Board 复发亏损、再

	触贷款条款或需要增发，则应回避。

01｜投资问题与当前结论

01.1｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住

市场看永大的第一反应是便宜：PBR 0.24 倍，按公司指引的 PER 5.13 倍，预测股息率 4.31%。这三个数字都不能直接用。0.24 倍落在公司自己 0.16–0.76 倍的历史区间之内，并不极端；PER 里含有 4.4 亿日元的广岛办公楼出售收益和少数股东的亏损分摊，按经常利润推算的每股收益在 22–23 日元，对应 PER 接近 10 倍（推算）；股息靠现金、借款和资产出售支付，自由现金流连续三个期间不为正。

便宜背后有一个更具体的问题。2019 年起建设的 EN Board 板材工厂总投入 250 亿日元左右，永大持股 65%，已计提 50 亿日元的减值，并让母公司连续三年在 5 月追加贷款损失准备、提供债务担保。核心住宅建材业务扣除未分配成本后，每年剩下 23 亿日元上下的利润，这笔钱要对应 235 亿日元的带息负债、EN Board 的潜在支持责任，还要给普通股东留下剩余。全篇围绕这一点：EN Board 能否不再消耗母公司现金和贷款人的耐心，自己站住；站住之后，剩余利润够不够让 0.24 倍的 PBR 有理由上移。

01.2｜当前判断：利润先恢复了，现金和资本回报还在等验证

已经成立的是经常利润回升和价格转嫁：2027 年 3 月期上半年经常利润 8.72 亿日元，为全年计划的 62.3%，两次上调目录价格也已执行。尚未成立的是现金和资本效率：上半年营业现金流−2.72 亿日元，EN Board 亏损收窄的一部分来自减值后的折旧下降，母公司贷款、担保和计提的规模没有拿到。当前阶段是利润先行、现金与回报待验证，评分 40.28/100（C 级），行动上观望。

这是对现状的条件性描述，不是定价错误的结论。折价要有重估的理由，需要 EN Board 的现金 EBITDA（息税折旧摊销前利润）可见、自由现金流转正、管理层给出量化的资本效率方针。把握一般：核心业务和上半年结果有一手披露可核对；母公司支持金额和修改后的贷款条款取不到，在普通周期里判断尚稳，遇上 EN Board 复发叠加住宅下滑就不稳。

01.3｜最大的风险是 EN Board 复发，对股价的冲击大于任何正面消息

EN Board 一旦复发，可能同时触发永大、EN Board 和日本ノボパン工業三家的贷款条款测试，母公司需要追加贷款、担保或计提，而可用的修改空间比 2026 年更小。叠加住宅下滑（2026 年 9 月新开工−2.7%，近畿−8.1%）和固定成本杠杆，销售额小幅不及预期，就会过度冲击薄薄的经常利润。

51.5%的权益比率会让缓冲显得比实际厚：少数股东权益为负，母公司尚未量化的或有支持也不在比率里。贷款人至今选择修改条款而非加速偿还，这是实际的缓冲，但它依赖耐心，不依赖 EN Board 自身盈利。若被迫在 0.24 倍 PBR 下增发，稀释会很重。风险的触发幅度、条款余裕度和敞口金额目前都无法核实。

02｜公司本质与商业模式

02.1｜永大是一家什么公司，普通股东实际拥有它的多少

永大産業（Eidai Co., Ltd.，英文名称取自公司官网概况页）1946 年创业，在东证 Standard 市场上市，制造并销售住宅建材和木质板材。2026 年 3 月期合并销售额 738 亿日元，单体 667 亿日元，合并

员工 1,454 人。集团内有永大小名滨、关东住设产业、Eidai Vietnam，以及永大持股 65%的 EN Board。

普通股东拥有的并不是合并口径下的全部。EN Board 带来为负的少数股东权益和母公司的支持责任，它们夹在集团资产与普通股权益之间，所以 EN Board 的资产不能按全额计入普通股东名下。65%股权背后的贷款和担保金额没有取到，普通股东的实际索取权因此无法定量。

02.2｜住宅建材是唯一稳定的利润来源，扣除共同成本后只剩 23 亿日元左右

2026 年 3 月期住宅建材分部销售额 620.56 亿日元（+2.0%），分部利润 43.41 亿日元（+10.8%），利润率 7.0%（上年 6.4%）；2027 年 3 月期上半年销售额 311.46 亿日元（+4.2%），分部利润 20.26 亿日元（+10.6%）。分部之外每年有 20.7 亿日元的未分配成本，吃掉了其中近一半，所以集团业绩由三件事共同决定：这块核心、板材分部和公司共同成本，营业外项目还要另算。

集团分三个分部：住宅建材（建筑材料、室内系统、住宅设备）；木质板材（刨花板和装饰刨花板，在敦贺工厂、永大小名滨和 EN Board 生产）；其他（房地产利用、太阳能）。公司没有披露产品层面的销售额和利润，翻新与新建的占比也不清楚。

02.3｜EN Board：永大持 65%的合并子公司，亏损和减值都进永大的报表

EN Board 由永大（65%）与日本ノボパン工業（35%）于 2019 年 5 月 22 日设立，2022 年 11 月在静冈县小山町取得 JIS 认证并开始商业生产。作为合并子公司，它的亏损和减值全额进入集团业绩，而 35%的合作方只按持股比例承担。第三方登记资料显示 EN Board 2026 年 3 月期净亏损 67.8 亿日元，这一数字没有从公司一手财报核实，EN Board 单体财务报表也没有取到。

02.4｜综合面貌：稳定但低回报的主业，背着一个搁浅的合资工厂

决定长期结果的因素有四个：集团回报（近似 ROIC 2%，ROE 2–5%，均为研究近似，低于任何合理的资本成本）；235 亿日元左右的带息负债和跨三家企业的贷款条款；新建住宅需求平缓；以及由交易伙伴构成的股东名册、没有量化资本成本目标。

强项是住宅建材约 7%的分部利润率、已经兑现的目录涨价、以渠道关系为基础的客户、接近折旧的资本开支、48.6 亿日元现金，以及选择修改条款的贷款人。弱项是没有被证明的护城河或行业地位，规模只有大建工业的三分之一，依赖开工率的重资产板材模式，未经验证的政策前提，三期不为正的自由现金流，离 3%目标仍远的薄利润，和屡次延误、未达标的计划记录。

修复手段包括核心现金盈利（每半年营运资金变动前约 23 亿日元）、目录价格、广岛办公楼出售、高管减薪、股息的调整空间、折旧下降、可能的库存回落和 EN Board 生产率提升。最坏情形是 EN Board 复发而修改条款的空间更小、失去一家主要渠道客户、住宅下滑叠加固定成本杠杆、在 0.24 倍 PBR 下增发，以及价格跌破 223–225 日元一线。母公司敞口、条款余裕、EN Board 现金 EBITDA 和闲置资产价值，目前都无法定量。

03｜产品、客户与供应链

03.1｜产品更新是渐进式的，没有产品层面的销量和利润可核对

公司的产品工作是渐进的：主力品牌 Skism 将于 2027 年 1 月 25 日起接单更新；翻新用薄型地板 Cover-lier 自 2026 年 6 月 29 日销售；多个品牌的室内门自 2026 年 7 月 6 日起加入隐藏合页和磁吸把手。这些改动指向翻新和设计导向的室内门，但没有披露任何产品的销量、利润率或对销售额的贡献，因此无法判断它们能否抬高利润。

03.2｜前两大渠道客户合计占销售额的三分之一，但这一比例还没有独立验证

研究档案里，住友林业占 2026 年 3 月期销售额的 19.3%（142.33 亿日元，上年 18.3%），SMB 建材占 12.9%（95.32 亿日元，上年 14.0%），合计近三分之一；住友林业同时是地板材料的供应商和 5.22%的股东。目前取得的证据只能确认持股关系，客户占比数字没有得到独立确认，合同条款、切换行为和客户一侧的证据也没有取到，所以这一集中度只能当作待核实的线索。

如果数字成立，客户兼供应商兼股东的身份既稳定了需求，也让对方在价格谈判中握有同等分量，失去一家住宅商就会撼动集团销量。

03.3｜两次涨价说明成本能转嫁，但看不到实际成交价和销量

永大在约半年内两次上调目录价格：2026 年 1 月 5 日起接单的地板、楼梯、室内门、收纳等上调 5%；2026 年 7 月 1 日起地板上调 15%，配件、楼梯、室内门、收纳、厨房、洗面台、墙材、外装等上调 10%。公司给出的理由是中东局势推高原油和石化原料价格、扰乱物流，替代采购无法消化。另有行业媒体标题称日本ノボパン工業自 6 月起上调刨花板价格 20–30%，年份和正文没有确认。

在当前通胀期里，目录价格的转嫁看起来可行（推断）。但 7 月上调是否被分销商和大型住宅商接受、折让和实际成交价，都没有证据；上半年销售额+7.9%也拆不出价格、产品结构、翻新和板材销量各占多少。

03.4｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞

新建住宅需求平缓，管理层明确说不指望大幅回升，所以增长只能来自价格、产品结构、翻新和板材销量。中东带来的通胀已通过目录涨价转嫁，但经常利润率只有 1.8%左右（指引），成本回收晚一步，或者两家渠道客户中的一家销量减少，都会被固定成本放大——固定成本包括约 20.7 亿日元的未分配成本和 EN Board 的工厂成本。

对普通股东而言，应在销量持平的前提下估算盈利，把转嫁时滞当作最大的变数。价格、产品结构和客户集中度的拆分目前都没有核实。

04｜竞争格局与产业关系

04.1｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

2026 年 9 月新设住宅开工 61,826 户，同比下降 2.7%，为六个月来首次下降：自有住宅 17,648 户（−3.4%），出租住宅 28,046 户（−1.6%），分售住宅 15,688 户（−4.5%），其中公寓−21.2%，独栋+6.1%。1–9 月累计 556,052 户（+1.6%），季节调整年化 714 千户，连续第三个月下降；永大总部所在的近畿地区下降 8.1%，是降幅最大的地区。2025 年的比较基数受 4 月建筑法修订扰动。以上均来自对国土交通省数据的二手报道。

管理层判断，人口减少、单身家庭增多、出生率下降快于预期，使新建不会大幅回升，租赁和翻新相对稳健。永大上半年销售额+7.9%高于市场趋势，因此不可能由销量驱动；翻新与新建在销售中的占比和刨花板自身的周期位置都没有证据。

04.2｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手

日本ノボパン工業是日本最大的刨花板制造商，2004 年起生产结构用刨花板，2007 年推出升级的 STP II，与 EN Board 之间同时是合资伙伴、竞争者和贷款人。它在 2019 年的公告里把 EN Board 选址的理由放在法规驱动的结构用刨花板需求（2018 年国土交通省告示 1100 号修订）和地板基材增长上，同时预计住宅开工减少会加剧竞争——并不是押注住宅增长。它自己也有经常亏损条款，并对 EN Board 的贷款计提准备。

合资协议、认沽/认购权、贷款清偿顺序和出现缺口时由谁出资，都没有文件可查。35%的合作方可以凭自己的竞争地位退出，所以 65/35 的持股比例低估了永大的相对出资风险。

04.3｜进口是刨花板的实质替代，限制国内价格和 EN Board 的开工

2022 年国内刨花板产量 98 万立方米（−1.9%），进口 35 万立方米（+34.6%），约占国内产量加进口的四分之一。2023 年国内产量降到上年的 97%，进口（含 OSB 和三聚氰胺贴面板）降到 65.8%。这些数据只到 2022–2023 年；2025 年的供需和进口表来自行业协会，没有取到。IMARC 给出的 2025 年约 14.5 亿美元市场规模质量较低，不能当作增长证据。

当前刨花板供需、进口份额和同行经济性没有核实，但公开路径（日本繊維板工業会统计）仍然存在。

04.4｜规模是永大三倍的大建工业，回报也只有这么低

伊藤忠集团的大建工业 2024 年 3 月期销售额 2,106 亿日元（约为永大三倍），经常利润 93 亿日元（利润率约 4.4%），ROIC 3.1%，有商社股东和渠道。连规模领先者的绝对回报都低，不支持给永大溢价。这些数据是 2024 年 3 月期的，不是当前数字；松下、Woodone、Noda、北进等其他同行的经济性没有取到。

04.5｜EN Board 背后的政策前提至今没有得到验证

支撑 250 亿日元投资的政策前提是：2018 年告示 1100 号修订让结构用刨花板替代斜撑墙，加上 4 号特例范围收窄。这一前提来自 2019–2024 年发行人和合作方立场友好的资料，没有证据表明它已转化为订单和价格，工厂此后又被减值；这方面没有做过专门的政策研究，属于检索限制，不能解读为没有公开路径。若结构用刨花板需求没有兑现，EN Board 就靠普通刨花板和地板基材，资产基础的论据就更弱。

05｜护城河判断

05.1｜没有证据证明永大有护城河，这是未被证实，不等于证明没有

住宅建材的稳定利润和以关系为基础的渠道联系可能带来一定黏性，但没有找到市场份额、切换成本或技术优势的数据。EN Board 的连续压机工艺没有显示成本优势，日本ノボパン工業在结构用刨花板上的经验更早；「最大工厂」说的是产能，不是份额或盈利。技术、护城河和行业地位三项仍然无法判断，判断本身把握一般，客户一侧的切换证据没有取到。

没有被证明的壁垒，意味着高于资本成本的回报不是默认结果，折价也不能直接视为错杀。

05.2｜规模更大、背靠商社的对手同样只有低回报，削弱了溢价的理由

大建工业同样能转嫁成本，规模约为永大三倍，并有伊藤忠这样的大股东兼渠道，利润率约 4.4%、ROIC 仅 3.1%（2024 年 3 月期数据）。这与永大的情形对照：体量更小，客户兼股东而非商社体系，没有理由认为它能获得比对手更好的回报。

05.3｜能转嫁涨价，不等于拥有定价权

两次涨价是在成本冲击和通胀阶段完成的，说明渠道愿意分担原料上涨；它没有证明在需求疲软时依然站得住，也没有证明永大品牌能带来高于同行的价格溢价。把转嫁成本当作护城河，会高估这块业务的持续性。

06｜财务质量与现金流

06.1｜上半年扭亏：营业利润 9.79 亿日元，经常利润已达全年计划的 62.3%

2027 年 3 月期上半年（2026 年 4–9 月）销售额 380.34 亿日元（+7.9%），营业利润 9.79 亿日元（上年同期亏损 1.18 亿日元），经常利润 8.72 亿日元（亏损 2.14 亿日元），归母净利润 6.47 亿日元（亏损 0.81 亿日元）。公司和媒体把改善归因于销量增加和 EN Board 生产率提升；+7.9%中价格、产品结构、翻新和销量各占多少，没有拆分。

全年指引未调整：销售额 765 亿日元，营业利润 16 亿日元，经常利润 14 亿日元，净利润 20 亿日元（每股收益 45.25 日元），股息 10 日元。14 亿日元的经常利润高于「前进计划 2026」2027 年 3 月期 8 亿日元的目标（来自二手资料；计划还含 ROE 1.5%、EBITDA 47.5 亿日元，以及将来经常利润率 3%以上的愿景）。CREX 称计划首年实际达成明显不足。

指引不变意味着下半年营业利润约 6.21 亿日元（16 亿减 9.79 亿）、经常利润约 5.28 亿日元（14 亿减 8.72 亿），低于上半年，而公司下半年通常更强：2026 年 3 月期上半年营业利润−1.18 亿日元，全年+7.19 亿日元；2025 年 3 月期上半年−6.66 亿日元，全年−2.93 亿日元。除非上半年带有一次性帮助，指引看上去偏保守（推断，把握有限），4.4 亿日元的广岛出售收益已含在内。市场没有对上半年的超预期给出奖励。

06.2｜50 亿日元减值：账面亏掉的是已经沉没的资本，现金没有变

2026 年 3 月 19 日公司宣布，对 EN Board 固定资产计提约 50 亿日元的特别减值。其中 EN Board 部分 51.47 亿日元，现金流量表合计 51.71 亿日元，三个数字略有差异。

公司同时将 2026 年 3 月期净利润预测从 5 亿日元盈利改为 30 亿日元亏损，并预计将触及贷款财务条款，已请贷款人不要适用提前还款条款。实际结果：销售额 737.74 亿日元，营业利润 7.19 亿日元，经常利润 5.04 亿日元，净利润−28.46 亿日元。

公司称板材业务的改善有所延迟。减值的可回收金额和折现率假设没有取到。

06.3｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

减值把折旧压低：集团折旧摊销 2027 年 3 月期第一季度为 6.55 亿日元，上年同期 8.25 亿日元，降幅约 21%。板材分部第一季度亏损 1.54 亿日元（上年 5.13 亿日元），销售额 33.52 亿日元（+28.8%）；上半年亏损仅 0.06 亿日元（上年 9.76 亿日元）。公司把改善归因于生产率提高加折旧减少，上半年还提到停机和不良减少。

研究估算，折旧下降最多解释第一季度改善的一半、上半年改善的 40%（上限，因为折旧下降是集团口径的，板材分部折旧和 EN Board 现金 EBITDA 都没有披露）。所以按现金计算的改善小于报表所示。

矛盾在于：管理层 2026 年 3 月说短期内难以改善，八个月后 EN Board 已近盈亏平衡。减值后的资产基数下，250 亿日元的工厂约等于零回报，对原始投资而言 ROIC 为零。可持续的经常利润率大约在 1.5–2%（指引 1.8%），距 3%的愿景仍远。上述拆分属于估算。

06.4｜净利润被一次性项目扭曲，经常利润和现金才是可靠的检验

2024 年 3 月期净利润 32.19 亿日元，经常利润只有 3.21 亿日元，差额来自保险赔款和递延所得税复核；2026 年 3 月期经常利润为+5.04 亿日元，净利润却是−28.46 亿日元。2027 年 3 月期指引的净利润 20 亿日元，高于经常利润 14 亿日元加广岛出售收益 4.4 亿日元（合计税前约 18.4 亿日元）；上半年税前 9.42 亿日元变成净利润 6.47 亿日元，损耗约 31%，而指引中特别项目、税金和少数股东归属的构成没有解释。火灾保险赔款在 2025 年 3 月期和 2026 年 3 月期上半年仍在入账；少数股东分摊的亏损会抬高归母净利润。

以经常利润为基础的每股收益在 22–23 日元，所以 PER 5 倍一定程度上是个陷阱。递延税资产只有 1.75 亿日元，递延税负债 8.57 亿日元，是否有可使用的亏损抵扣未知。审计附注（税率调节、少数股东归属、递延税资产可用性、计提金额）没有取到，这不是对舞弊的推测。

06.5｜利润还没有变成现金：自由现金流已连续三个期间不为正

2026 年 3 月期营业现金流+12.28 亿日元：加回减值 51.71 亿日元和折旧 34.89 亿日元，抵消 46.24 亿日元的税前亏损和 28.03 亿日元的应付款项减少；投资现金流−19.85 亿日元，融资现金流−15.04 亿日元，自由现金流−7.57 亿日元左右，期末现金 48.57 亿日元。2025 年 3 月期营业现金流−23.05 亿日元，自由现金流−42 亿至−44.5 亿日元（来自单一数据商）。

2027 年 3 月期上半年营业现金流−2.72 亿日元，而税前利润 9.42 亿日元、折旧摊销 13.42 亿日元：库存增加 11.75 亿日元、应收增加 3.9 亿日元、应付款项减少 3.85 亿日元，另缴税 3.78 亿日元；投资现金流−13.93 亿日元。营运资金变动前的现金每半年在 23 亿日元上下，说明主业本身产生现金，但被库存、应收、税金和与折旧相当的资本开支吸收。

库存上涨的原因不明：可能是 EN Board 的板材库存、针对中东成本风险的原料囤货、季节性，或销售偏慢。这项增加相当于上半年营业利润的 1.2 倍。若回落，自由现金流可摆动 10 亿日元上下；若反映销售偏慢，之后会通过减值冲击利润。库存的构成、归属、计价、跌价和 2026 年 3 月期上半年的对比都没有取到。股息靠现金、借款和资产出售支付，这是由总数推出的看法，一手文件没有明说。

06.6｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

2026 年 9 月末总资产 826.86 亿日元，净资产 377.88 亿日元，权益比率 51.5%；6 月末总资产 827.82 亿日元，净资产 374.64 亿日元，权益比率 51.0%，长期借款 186.54 亿日元，流动负债 210.56 亿日元。2026 年 3 月末借款 208 亿日元对现金 48.6 亿日元，带息负债 234.7 亿日元；第一季

度短期借款从 1.75 亿日元升至 11.3 亿日元。2024 年 3 月期借款 219.51 亿日元与 EN Board 建设资金有关，当时设了 50 亿日元未动用的承诺授信。净债务在 160–190 亿日元，约为年化上半年 EBITDA（46 亿日元上下，研究近似）的 4 倍。

归母权益（425.9 亿日元）比净资产（377.9 亿日元）高出 48 亿日元，来自为负的少数股东权益，研究把它读作 EN Board 的累计亏损中归属 35%股东的部分。所以如果 EN Board 的亏损最终由永大承担，51%的权益比率就会高估缓冲。合并现金中多少归母公司可用、借款期限结构和三菱 UFJ 以外的借款都没有取到。

06.7｜贷款条款：合规靠的是贷款人的耐心和集团支持，不是 EN Board 的盈利

EN Board 向三菱 UFJ 银行的贷款 38.5 亿日元（2022 年 11 月 30 日签约，2037 年 11 月 30 日到期，以 EN Board 土地建筑为抵押），条款于 2026 年 4 月 30 日按其未来业务计划修改，自 2027 年 3 月期起适用，修改后的文本没有取到。修改前的测试是：EN Board 净资产加向永大和日本ノボパン工業的借款不低于零（2023 年 3 月期起）；EN Board 经常利润连续两年不为亏损（2026 年 3 月期起）；日本ノボパン工業同样的测试（2023 年 9 月期起，加回其对 EN Board 贷款的计提）。永大单体也有两年经常亏损测试，加回对 EN Board 贷款的计提。

所以贷款人同时考核永大、EN Board 和 35%的合作方，股东借款被当作准权益（推断，把握一般）。结果是合规取决于贷款人的耐心和集团支持，而不是 EN Board 自身盈利；普通股东承担的资金风险因此多于 65/35 的持股比例所暗示的。修改后的条款、余裕度、豁免条件、期限结构，以及第一季度报告中三笔含条款借款（30.13 亿、109.62 亿、29.54 亿日元）各归哪个主体，都没有取到。

07｜股东、董事与治理

07.1｜没有控股股东，股东名册由交易伙伴构成

前几位股东依次是永大产业取引先持株会 9.44%、住友林业 5.22%、大日本印刷 5.06%（业务关系未核实）、员工持股会 4.90%、理索纳银行 3.71%，另有其他供应链持股者。已发行股数 46,783,800 股，其中约 259 万股为库存股。持股者与公司有交易往来，对稳定销量有利，却几乎不给资本回报和资产变现施压。

2026 年 5 月 25 日续期收购防御方案，2023 年已存在同类方案。日均成交额在 700 万–800 万日元，流动性很薄。这张股东表来自单一数据商的快照，大日本印刷的业务角色、与住友林业及日本ノボパン工業的合同关系、2026 年防御方案条款都没有取到。

07.2｜管理层的应对速度快，但关键资本决定的结果差，也没有量化的资本效率目标

在资本问题上的交付记录差：工厂投产推迟，四个亏损年度，51 亿日元减值，「前进计划 2026」首年未达标。应对动作不少：2026 年 3 月 19 日高管减薪、及时披露条款抵触和计提、与贷款人协商修改条款、出售广岛办公楼、在同日（2026 年 5 月 25 日）续期防御方案并撤销一笔别途积立金。2024 年版治理报告写明每半年对照资本成本检视政策性持股；没有找到永大自己量化的资本成本、ROE 或 PBR 目标，只有「努力提高 ROE 和 PBR」的泛泛表述，而东证对 Standard 市场公司的要求同样适用。

管理层没有回避问题，并快速处理了贷款人和资产。董事会构成、独立董事、激励指标、2026 年防御方案条款和撤销别途积立金的原因都未取到；现有治理报告是 2024 年版。

07.3｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在

客户兼供应商兼股东的住友林业、业务角色待核实的大日本印刷、集合了合作方、贷款人和竞争对手三重身份的日本ノボパン工业，加上续期的防御方案和很薄的流动性，使渠道更稳定，但也降低了对回购、资产变现、EN Board 出路或资本成本框架的压力。重估更取决于管理层自己的选择，而不是外部推动；合同关系和防御方案条款没有取到。

08｜资本政策

08.1｜250 亿日元的工厂：从 2019 年的 180 亿日元预算走到今天

EN Board 工厂 2019 年 4 月宣布时预计投资 180 亿日元，作为合资项目，理由是「控制成本和分散风险」，规划年产 18 万吨（日本最大的单体刨花板工厂）。最终建成时造价 250 亿日元左右，配有 47 米连续压机。投产从 2020 年推迟到 2022 年 11 月，原因是德国技术人员在新冠期间无法入境；2023 年 5 月敦贺刨花板工厂火灾造成 6.24 亿日元的处置损失。板材分部亏损在 2024 年 3 月期为 13.87 亿日元，前一年 8.74 亿日元。其他背景：印尼子公司清算、2022 年东证市场重新划分、「前进计划 2026」首年未达标。

这一项资本承诺解释了今天的成本结构、贷款条款和对计划数字的低信任。为什么没有分阶段缩小投资、负债占多大比例，文件里没有说明；造价超出来自两个不同时点的因素。

08.2｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报

这条因果链是：政策驱动的刨花板需求预期，推动一座 250 亿日元的工厂在平缓的住宅市场里建成；延期、超支、火灾和良率提升缓慢带来四个亏损年度和 50 亿日元左右减值；减值触发贷款条款重谈，并让集团背上约 235 亿日元带息负债；回报约 2%、市场对管理层的信任低，最后落在 0.24 倍 PBR。约 7% 的核心利润率撑住了每一轮支持，所以主业没有坏，只是回报被稀释。

对普通股东的结果是：他们出资的资产在减值前几乎没有创造利润，现在仍背着支持风险。政策转化为订单的程度和最初的出资结构都没有证据。

08.3｜母公司对 EN Board 的计提已连续三年在 5 月出现

披露历史显示，母公司与 EN Board 有关的计提连续三个 5 月出现：2024 年 5 月 13 日首次贷款损失准备，2025 年 5 月 13 日追加，2026 年 5 月 13 日再追加并新增债务担保损失准备。永大为 EN Board 提供债务担保，日本ノボパン工業同样放贷并计提。这是反复出现的模式，不是一次性事件。

计提金额、贷款和担保总额，以及集团债务中实际与 EN Board 挂钩的份额，都没有取到，因此敞口不能被当作安全。这是本案最大的、尚无法定量的风险。

08.4｜每股 10 日元的股息在亏损年份也没有变，靠账面资源支撑

年度股息 10 日元（中期 5 日元加期末 5 日元），2026 年 3 月期实际如此，2027 年 3 月期预测不变，在 2025 年 3 月期和 2026 年 3 月期亏损时也维持，合计约 4.4 亿日元。约 259 万股库存股在，没有找到回购。自由现金流连续三个期间不为正，股息其实是靠现金、借款和资产出售支付，4.3%的股息率因此不如表面可靠；没有回购，对 PBR 的缺口也没有帮助。

2026 年 5 月 25 日撤销的别途积立金原因没有取到，可能与母公司单体可分配盈余有关。股息政策文字、派息目标、母公司单体可分配盈余都没有取到。第三方网站显示 15 日元股息与公司披露矛盾，以公司数据为准。

08.5｜广岛办公楼出售：有限的资产回收动作，一次性且不能当作安全垫

2026 年 6 月 22 日永大宣布出售广岛办公楼（土地 1,659.60 平方米，建筑 1,261.88 平方米），2026 年 6 月 23 日签约，2026 年 12 月 25 日交付，将在 2027 年 3 月期第三季度确认 4.4 亿日元出售收益，已含在指引内；2026 年 2 月 24 日还有一次固定资产转让公告，金额未显示。合并土地账面 70 亿日元左右，按历史成本计价可能隐含价值，但出售一次性，需要搬迁并减少经营能力，也会抬高净利润相对经常利润的水平。

土地和租赁物业扣税和抵押后的市场价值没有取到；三菱 UFJ 的抵押品是 EN Board 的土地建筑，而不是这里的资产。

09｜估值与安全边际

09.1｜本轮不把 PER 和低 PBR 当作论据，改用资产、核心利润和现金三个锚

PER 5.13 倍含 4.4 亿日元的出售收益和少数股东的亏损分摊，PBR 0.24 倍只是价格相对账面净资产的位置，两者都不能直接用来判断便宜与否。下面改用四个锚：核心业务扣除共同成本后的盈利、净债务和 EN Board 的追索、资产价值（土地账面 70 亿日元），以及现金流。每个锚都有限制：核心盈利取 2026 年 3 月期的分部口径；净债务取简化估算；土地没有市价；现金流只有三个期间的数据。同业倍数、一致预期和土地市价都没有取到。

09.2｜价格与账面：232 日元、PBR 0.24 倍，处于自己历史区间之内

2026 年 11 月 20 日收盘 232 日元（前一日 240 日元），成交 32,500 股，成交额 760 万日元左右。总市值 108.5 亿日元，PBR 0.24 倍（每股净资产 963.68 日元），预测 PER 5.13 倍（每股收益 45.25 日元），预测股息率 4.31%，ROE（实绩）−6.61%。带息负债 234.7 亿日元，归母权益 425.9 亿日元对净资产 377.9 亿日元。EV 约为总市值的 2.5 倍上下，约为年化上半年 EBITDA 的 6 倍。0.24 倍落在 0.16–0.76 倍的历史区间内，并非极端。

口径冲突须指出：松井证券的每股净资产 894.5 日元与 963.68 日元不一致，按已发行股数与约 4,420 万股流通股计算的市值相差 5.5%上下。所有派生倍数都用了简化输入。

09.3｜折价对应低于资本成本的回报，重估需要三件看得见的事

0.24 倍 PBR 与资本市场对低回报的定价一致：研究近似的 ROIC 约 2%，ROE 2–5%，对照假设的 6–8%股权成本；净债务约为年化 EBITDA 的 4 倍；此外还有负的自由现金流、搁浅的 EN Board 资本、交易伙伴持股的股东名册和很薄的流动性。低 PBR 本身不是论据。

重估需要 EN Board 现金 EBITDA 可见、自由现金流转正和明确的资本效率政策。税率、投入资本口径和股权成本都是假设，分部资产没有取到，同业倍数和一致预期缺失，不足以把资产价值当作安全垫。

09.4｜粗算：核心利润 23 亿日元，对应约 186 亿日元净债务和 EN Board 的追索

结论：核心业务的盈利能力不足以让股权价值显得宽裕，正常化经常利润在 8 亿到 14–20 亿日元之间，现有证据选不出点。

分部层面核心利润　住宅建材分部利润 43.41 亿 − 未分配成本 20.7 亿　= 22.7 亿　（2026 年 3 月期；未分配成本为年度估算）

年化 EBITDA　　(营业利润 9.79 亿 + 折旧摊销 13.42 亿) × 2　　= 46.4 亿　（2027 年 3 月期上半年简单年化，不含季节性）

净债务倍数　　净有息负债 160–190 亿 ÷ 年化 EBITDA 46.4 亿　　= 3.4–4.1 倍（净债务为简化估算，取 2026 年 3 月末口径）

经常利润按计划 8 亿日元、指引 14 亿日元、下半年季节性推算 20 亿日元三种情形，普通股东对应的税后 ROE 大约为 2–3%（经常利润取 10–15 亿日元时）。广岛出售收益、折旧下降和少数股东亏损分摊都会让净利润高于这条经常利润线。EN Board 现金 EBITDA、同业倍数、土地市价和一致预期都没有，因此这是粗略的范围，不是估值目标。

09.5｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

合并土地账面 70 亿日元，若按历史成本计价，可能低于市价；广岛办公楼的 4.4 亿日元收益说明出售可以产生收益。但大部分资产是在用的工厂和展厅，变现需要搬迁，抵押和税金没有扣除，所以不能把土地价值当作闲置资本。它只算对 0.24 倍 PBR 的一项未量化支撑。

09.6｜价格没有确认重估：业绩改善之后，股价从 258 日元回到 232 日元

上半年扭亏之后，股价没有留下更高的价格区域，这与折旧减轻、现金没有跟上的基本面看法一致。这只是薄流动性股票里的一个旁证，对价格结构的详细分析见第 10 章，它既不改写基本面判断，也不被基本面改写。

10｜Kabugami 技术结构

10.1｜从 2018 年高点到现在：跌了约七成，之后在 195–320 日元区间磨了五年

永大的价格史很长。2009 年 4 月最低 129 日元，2014 年 1 月 22 日最高 713 日元，2018 年 1 月 23 日高点 599 日元。此后一路回落：年度低点依次为 2020 年 229 日元（3 月 13 日）、2022 年 214 日元、2023 年 205 日元、2024 年 199 日元、2025 年 195 日元（4 月 7 日），较 2018 年高点跌了约七成。现价 232 日元，约为历史最高点的三分之一，最低点的 1.8 倍。2022 年以来的年度收盘价（216、222、214、229、2026 年约 232 日元）全部落在 214–233 日元之间，价格重心五年没有上移。

这段走势的位置是长期、低位、慢慢磨：2014 年大顶之后的第二个大周期，至今还没有给出答案。

10.2｜下跌一波比一波弱，最近几次回落都守在前期低点上方

年度新低的下探幅度依次是 69、15、9、6、4 日元（2020 年到 2025 年），跌幅越来越小；2025 年 4 月之后近 19 个月没有再创新低，2025 年 11 月 19 日的低点 223 日元、2026 年 4 月 7 日的低点 225 日元，都明显高于前面的 195 日元和 199 日元。长达数年的下跌已经很难再跌出新低，但 2025 年 4 月的 195 日元只比 199 日元低 4 日元，这一轮的底还在被确认，还在磨底，不能说已经见底。

上沿同时在下移：年度高点依次是 367、320、315、305、272 日元。底部在抬，顶部在降，价格在两头收窄。2026 年全年振幅只有 47 日元（2024、2025 年为 116 和 110 日元），10 月日线振幅多在 1–3 日元，日成交 8,000–90,000 股，日成交额 700 万–800 万日元。这样的低波动有很大一部分是流动性太薄造成的，不宜直接当作蓄势。

10.3｜每一次上冲都被旧区间拉回，上方留着 240–315 日元的套牢区

2021 年 5 月 10 日冲到 367 日元，到 2022 年 11 月回到 214 日元；2024 年 2 月 9 日高点 315 日元，半年内跌到 199 日元（8 月 5 日）；2025 年 4 月从 195 日元反弹到 272 日元只用了 14 个左右交易日，8 月 13 日高点 305 日元，3 个月后回到 223 日元，年末收盘 229 日元；2026 年 2 月 26 日高点 272 日元，6 周内回到 225 日元，之后在 228–258 日元之间整理。回落的深度在变浅：2024 年约−37%，2025 年约−27%，2026 年约−17%。但没有一次上冲被留住成更高的横盘区间。

成交量解释了上方的压力：年成交量从 2023 年的 1,030 万股升到 2024 年的 1,900 万股和 2025 年的 3,350 万股，大部分堆在 240–315 日元，现在是上方压力位；2026 年前十个月只有 1,140 万股上下。现价 232 日元还在 205–250 日元这个下沿成交密集区里面，223–225 日元一带是最近两次回落守住的支撑位。

10.4｜公开事件之后，价格怎么走：坏消息被吸收，好消息没有留下来

以上价格状态独立成形之后，再对照公开事件。2026 年 2 月 9 日第三季度业绩转为盈余，2 月 26 日摸到 2026 年高点 272 日元（17 天后），到 4 月 7 日又回到 225 日元。2026 年 3 月 19 日减值、下调预测和条款抵触公告当天报道的跌幅约 14 日元（收 233 日元），之后的最低点是 4 月 7 日的 225 日元，比 2025 年 4 月的 195 日元高 30 日元，价格没有回到 195–205 日元。2026 年 5 月 13 日全年业绩和 2.8 倍增益的指引，5 月月线收 244 日元（上涨 7%），仍在 227–259 日元的整理区间内。2026 年 11 月 9 日上半年首次盈利：取到的数据里看不到明显的脉冲，10 月 28 日收 244 日元，11 月 19 日收 240 日元，11 月 20 日收 232 日元，低于 9 月 30 日的 258 日元；11 月 9 日前后的逐日数据没有取到。

价格结构的变化早于后来被公开确认的基本面变化：2025 年 11 月 19 日的 223 日元低点出现在 2026 年 11 月 9 日首次盈利半年报之前，减值与条款抵触公告也没有把价格带回前期低位。但三次正面财报（2 月、5 月、11 月）都没有留下更高的价格区域，从 258 日元回落到 232 日元，说明价格要么已经反映了改善，要么被薄流动性主导；这一点用现有证据无法检验。这并不意味着市场事先知道未公开的信息。

10.5｜后面看什么：223–225 日元守不守得住，回踩能不能停在 240 日元之上

结论：这段走势还没有走完，现在下结论太早；底部在抬高，但没有形成更高的稳定横盘区间。后面重点看低点还创不创新低、回踩守不守得住。

加强的条件：月线收盘守住 223–225 日元一线，经过 2027 年 2 月前后的第三季度业绩和 2027 年 3 月的月线收盘，且不再跌出 195 日元以下的新低；任何新一轮上冲之后的回踩止在 240 日元上方，不再回到 205–225 日元；月线收盘站上下降中的上沿（258–272 日元），回踩又停在成交密集区之上。

失效的条件：月线收盘跌回 223–225 日元一线之下，并重新回到 195–205 日元；出现低于 195 日元的新低而收复不了；再次冲过 272 日元后被完全拉回 223–229 日元（第五次失败的上冲）。

本章只用了年线、月线和部分日线，周线和月线的动量与均线指标没有计算，成交极薄使价位噪声较大。这些限制使上述判断只能按条件式使用。

11｜风险与催化剂

11.1｜成本冲击先打到薄利润上，转嫁时滞是第二大风险

经常利润率指引约 1.8%，如果中东带来的石化、能源和物流成本没有完全转嫁，几乎没有缓冲。2026 年 3 月期的管理层分析说电力、燃料、原料和物流成本持续上升；风险披露提到原料采购、汇率和油价敞口；刨花板转换过程耗能高、耗树脂。投入成本占比、供应商集中度、转嫁时滞和对冲都没有披露。

11.2｜EN Board 复发是首要风险，影响不对称

EN Board 复发会重新触发三家企业的贷款条款测试，并要求母公司再追加支持；修改条款的余裕会比 2026 年小，加上住宅下滑和固定成本杠杆，销售额小幅不及就会过度冲击经常利润。负面消息对股价的冲击大于正面消息，若需增发，0.24 倍 PBR 下稀释很重。贷款人到目前为止是修改而不是加速偿还，金额、余裕度和修改后的条款没有取到。

11.3｜未来几个月的催化剂主要是执行检验，不是惊喜

2026 年 12 月 25 日交割广岛办公楼，4.4 亿日元收益已在指引内。2027 年 2 月前后的第三季度业绩（往年在 2 月 9 日公布，日期是推断）检验 EN Board 是否保持盈亏平衡、下半年营业利润是否达到指引隐含的 6.21 亿日元。2027 年 5 月前后的全年业绩给出 2028 年 3 月期指引，也是每年 5 月母公司计提的节点。年度末还有贷款条款测试。公司没有公布除出售外的其他催化剂。

这些多数是执行层面的检验，负面意外的分量大于正面，因为杠杆在放大。

11.4｜什么会推翻这个判断

向好方向：EN Board 的现金 EBITDA 为正、自由现金流转正、公司出台量化的资本效率方针（资本成本、ROE 或 PBR 目标，或回购）。向坏方向：EN Board 复发亏损并再触贷款条款，或母公司追加贷款、担保与计提；涨价在需求疲软时守不住，在 1.8%的经常利润率下吃掉利润；月线收盘跌回 223–225 日元一线之下。

12｜反常识发现

12.1｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次

EN Board 的故事在永大的报表里出现在三个位置：合并报表的亏损和减值；永大单体的贷款损失与担保损失准备（连续三年 5 月）；EN Board 贷款条款里被计入准权益的股东借款。三者合起来，让贷款人对永大、EN Board、日本ノボパン工業三家测试，并让归母权益高出净资产 48 亿日元。读者容易只看到 51.5%的权益比率，而看不到普通股东承担的比例其实高于 65%。这是对已有披露的综合看法，金额没有取到。

12.2｜扭亏里有多少是会计，多少是现金

上半年营业利润从−1.18 亿日元变成 9.79 亿日元，但折旧摊销从第一季度起下降约 21%，上限估算显示折旧减轻最多解释板材分部改善的四成到一半；同一时期营业现金流为−2.72 亿日元。更有意思的是，指引不变意味着下半年营业利润 6.21 亿日元，低于上半年，而公司下半年通常更强：要么指引偏保守，要么上半年有一次性帮助，这一点要等第三季度业绩检验。

12.3｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

住友林业是客户、供应商和股东；日本ノボパン工業是合资伙伴、贷款人和最大的刨花板竞争者，自己也受贷款条款测试。多重身份让需求更稳、也让对方在价格和资金安排上握有分量，同时降低外部对资本纪律的压力。这些关系的合同条款没有取到，目前只能作为结构性观察。

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜母公司对 EN Board 到底出了多少钱，修改后的条款还有多少余裕？

这决定普通股东的实际缓冲：2024、2025、2026 年 5 月的计提金额、贷款与担保总额、集团债务中与 EN Board 挂钩的份额，以及 2026 年 4 月 30 日修改后的条款、余裕度、期限结构，目前都没有取到。若金额小而余裕大，财务韧性可上调；若金额大或余裕小，51.5%的权益比率就明显高估缓冲，应回避。

可解的证据是 2026 年 5 月 13 日公告正文、2026 年 3 月期有价证券报告书附注（借款、担保、关联方交易、或有负债）、2027 年 3 月期半年度报告的条款披露和 EN Board 财报。

13.2｜EN Board 的现金 EBITDA 为正吗？第三季度能否在没有新支持下保持盈亏平衡？

这是判断扭亏是否可持续的核心：现在只知道板材分部上半年亏损 0.06 亿日元，其中折旧下降最多解释四成，现金 EBITDA、开工率、吨价和分部折旧都没有披露。确认标准：2027 年 2 月前后的第三季度业绩里 EN Board 仍保持盈亏平衡，且分部折旧和 EBITDA 表显示为正；推翻标准：EN Board 再度亏损。同时检验下半年营业利润是否高于隐含的 6.21 亿日元（指引是否偏保守）。

13.3｜库存多出 11.75 亿日元是为了什么，下半年会不会回落？

这决定自由现金流能否转正：库存可能是 EN Board 板材积压、原料囤货、季节性或销售偏慢，目前构成、归属、计价、跌价和上年同期对比都没有。若回落，自由现金流可摆动 10 亿日元上下；若是销售偏慢，之后会通过减值伤害利润率。确认标准：2027 年 3 月期全年营业现金流和自由现金流转正；推翻标准：库存继续上升而销量没有跟上。

13.4｜上半年+7.9%里，价格、结构、翻新和销量各占多少，客户集中度是否属实？

这决定涨价和增长的质量：7 月涨价有没有被分销商和住宅商接受、折让和实际成交价、住友林业 19.3%与 SMB 建材 12.9%的占比、合同条款和切换行为，都没有核实。可解的证据：有价证券报告书的主要客户附注、住友林业和 SMB 建材对供应商关系的披露、分销商对 2026 年地板涨价的反馈。若占比成立且集中，销量风险就集中在两家渠道；若占比低于材料所称，客户风险的判断可以放宽。

13.5｜结构用刨花板的政策前提和当前刨花板供需，到底兑现了吗？

这决定 EN Board 资产基础的论据：2018 年告示 1100 号修订和 4 号特例收窄有没有转化为订单和价格，2025–2026 年刨花板的供需、进口和价格趋势，现在只有 2019–2024 年的发行人和合作方资料、以及 2022–2023 年的数据。可解的证据是国土交通省告示文本、日本繊維板工業会的结构用刨花板出货与进口统计、日本ノボパン工業的投资者资料。

若需求兑现，EN Board 的开工和价差有支撑；若没有，EN Board 只能依赖普通刨花板和地板基材，回报更差。

13.6｜股息靠什么支付，管理层会不会公布资本成本目标或回购？土地值多少？

这决定 4.3%股息率和 0.24 倍 PBR 是否有基础：股息政策文字、母公司单体可分配盈余、2026 年 5 月 25 日撤销别途积立金的原因、量化的资本成本、ROE 或 PBR 目标，以及土地和租赁物业扣税和抵押后的市价、递延税资产和特别项目构成，目前都没有。可解的证据是有价证券报告书的股息政策和不动产附注、2026 年 5 月 25 日公告、下一份治理报告。若可分配盈余不足，股息削减风险上升；若有量化目标和回购，折价的理由会变弱。

13.7｜价格能守住 223–225 日元一线吗，周线和月线指标说什么？

这决定价格结构是否还在改善：2027 年 2 月前后第三季度业绩之后，月线收盘能否守住该线、回踩能否停在 240 日元之上；周线、月线的动量和均线状态在取得完整日线后才能计算。确认和失效标准同第 10 章：守住并出现更高的回踩低点是加强，月线跌回 195–205 日元或再次冲高被完全拉回是失效。

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜评分卡：40.28/100，评级 C，观望

评分版本 V3.2，满分 100 分，八个模块的满分之和为 100；评级 C 对应 40–54.9 分档。行动：观望，暂不建议新建仓位。已持有者可继续观察 2027 年 2 月前后的第三季度业绩，以及月线能否守住 223–225 日元一线。

模块	得分/满分	一句理由
财务韧性与下行防御	4.94/13	权益比率 51.5%，但 EN Board 条款靠贷款人耐心，母公司支持金额未核实
竞争优势与结构耐久性	5.6/14	住宅建材利润率 7.0%稳定，但没有份额、切换成本或技术优势的证据
盈利质量、现金转化与资本效率	5.44/17	利润在恢复，但有折旧下降的贡献，上半年营业现金流−2.72 亿日元，ROIC 约 2%
商业结构、产品、客户与关键依赖	5.5/11	核心业务稳定、能转嫁成本，增长靠价格和结构，客户集中度未核实
估值与安全边际	7.5/15	PBR 0.24 倍处于自身历史区间，便宜有原因，同业估值和土地价值缺失

资本配置与股东回报	3.0/10	250 亿日元的工厂无回报，股息靠账面资源支撑，没有回购
治理、所有权与管理层	2.45/7	交易伙伴持股，外部压力小，应对积极但无量化资本效率目标
Kabugami 技术结构	5.85/13	低点抬高、下跌放缓，但上沿下移，没有形成更高的稳定横盘区间
合计	40.28/100	评级 C

14.2｜得分为什么落在 C 档偏下，什么会让它上调或下调

得分偏低的原因集中在四处：EN Board 沉没的资本和连续三年的母公司计提拉低了财务韧性和资本配置；扭亏有折旧下降的成分、现金流尚未转正，限制了盈利质量；没有被证明的护城河限制了竞争优势；股东结构缺少外部纠偏压力拉低治理。估值与技术得分相对高一些，因为价格处于自己的历史区间、低点在抬高。

母公司支持金额较小、修改后条款余裕充足、EN Board 现金 EBITDA 为正，财务韧性、盈利质量和估值模块可上调；反之可进一步下调。技术模块方面，月线守住 223–225 日元且回踩停在 240 日元之上可上调，跌回该线之下可下调。几项未核实事项（母公司敞口、条款余裕、库存原因、客户集中度）同时限制了高分的可信度，它们可能向任一方向变动。

14.3｜V3.2 评分明细

模块	权重	得分	理由
财务韧性与下行防御	13	4.94	2026 年 9 月末总资产 826.9 亿日元，净资产 377.9 亿日元，权益比率 51.5%，现金约 48.6 亿日元，带息负债约 235 亿日元，净债务约为年化上半年 EBITDA 的 4 倍。贷款人目前选择修改条款而不是要求提前还款，这是实际的缓冲。但 EN Board 的贷款条款同时考核永大、EN Board 和合作方日本诺瓦帕，合规靠贷款银行的耐心和母公司支持，而不是 EN Board 自身盈利。
竞争优势与结构耐久性	14	5.6	住宅建材业务保持稳定的盈利：2026 年 3 月期销售额 620.6 亿日元，分部利润 43.4 亿日元，利润率 7.0%，2027 年 3 月期上半年继续提高到 6.5%之上。这说明渠道关系和产品更新有一定黏性，但没有找到份额、切换成本或技术优势的证据，不能给出护城河溢价。

盈利质量、现金转化与资本效率	17	5.44	表面上利润在改善：2027 年 3 月期上半年营业利润 9.79 亿日元（上年同期亏损 1.18 亿日元），经常利润 8.72 亿日元。但现金没有跟上：上半年营业现金流为-2.72 亿日元，自由现金流已连续三期不为正，原因包括库存增加 11.75 亿日元、应收增加 3.9 亿日元。资本回报方面，近似 ROIC 约 2%，ROE 约 2%至 5%，低于合理的资本成本。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	5.5	住宅建材（建材、室内系统、设备）是稳定的利润来源，产品改进是渐进式的：Skism 更新、翻新用薄型地板、隐藏合页门等，没有产品层面的销量和利润数据。价格转嫁方面，2026 年 1 月上调约 5%，7 月再上调地板 15%、其他 10%，说明在成本冲击下有一定议价空间。
估值与安全边际	15	7.5	2026 年 11 月 20 日收盘价 232 日元，市值约 108.5 亿日元，PBR 0.24 倍（每股净资产 963.68 日元），按指引的 PER 约 5.1 倍，预测股息率 4.3%。价格处于自身历史 PBR 区间 0.16 至 0.76 倍之内，不是极端位置；便宜有原因，不构成独立的买入理由。
资本配置与股东回报	10	3	资本配置记录差：2019 年宣布约 180 亿日元的 EN Board 工厂，最终投入约 250 亿日元，投产从 2020 年推迟到 2022 年 11 月，随后出现 2023 年敦贺工厂火灾、四个亏损年度和约 50 亿日元的减值，“前进计划 2026”第一年未达标。每股 10 日元的股息（约 4.4 亿日元）在亏损年份保持不变，

			但自由现金流连续三期不为正，实际由现金、借款和资产出售支撑，约 259 万股库存股没有回购。
治理、所有权与管理层	7	2.45	没有控股股东，股东名册以交易伙伴为主：取引先持株会 9.44%、住友林业 5.22%、大日本印刷 5.06%、员工持股 4.90%、理索纳银行 3.71%。这类持股者有利于稳定销量，但对资本回报和资产变现的压力很小。收购防御方案在 2026 年 5 月 25 日续期，早在 2023 年已存在。
Kabugami 技术结构	13	5.85	从完整价格史看，股价自 2018 年高点 599 日元下跌约七成，2020 年以来在 195 至 320 日元的旧价格带内运行。年度低点依次为 229、214、205、199、195 日元，下探幅度逐年收窄，2025 年 4 月之后近 19 个月没有再创新低，2025 年 11 月和 2026 年 4 月的低点（223、225 日元）明显抬高，旧的下跌过程在衰竭，这一点证据可信。但价格重心没有上移（近五年年度收盘 214 至 233 日元），上沿同时下降（367、320、315、305、272 日元），每次上冲都被旧价格带重新吸收，没有形成更高的稳定价格区域。

总分： 40.28 / 100

评级： C

操作建议： 观望，暂不建议新建仓位。核心住宅建材业务稳定，经常利润在恢复，股息率约 4.3%、PBR 0.24 倍也提供了一定估值支撑，但目前的改善有相当一部分是折旧下降带来的会计缓解，现金流尚未转正，EN Board 对母公司的贷款、担保和计提规模仍然看不清。要转为积极，需要看到 2027 年 3 月期下半年 EN Board 在不新增母公司支持的情况下保持盈亏平衡、营业现金流和自由现金流转正，以及出台量化的资本效率方针；若 EN Board 复发亏损、触及贷款条款或需要增发，则应回避。已持有者可继续观察 2027 年 2 月前后的第 3 季度业绩和月线能否守住 223 至 225 日元一线。

15｜来源与合规

合规与风险声明

本报告为 Kabugami.jp 公开研究记录，不构成投资建议、投资招揽、证券买卖推荐、目标价、收益保证或适合性判断；投资者可能损失部分或全部本金。

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景、技术结构或其他研究判断均可能因事实遗漏、资料时差、解释差异、模型错误、市场、流动性、信用、业务、技术、治理或资本政策变化而偏离实际结果。读者应阅读最新法定披露，并结合自身风险承受能力、资金期限及税务／法律状况独立决策。

15.1｜这篇报告用到的来源和截止日期

研究日期 2026 年 11 月 22 日。价格以 2026 年 11 月 20 日（周五）收盘为最近一个完整交易日。

主要一手来源：公司 2027 年 3 月期第二季度（中期）财报（2026 年 11 月 9 日）和第一季度财报（2026 年 8 月 7 日）。还有 2026 年 3 月期业绩及有价证券报告书摘要（2026 年 5 月 13 日、2026 年 6 月 25 日）、2026 年 3 月 19 日减值与预测修正公告、2026 年 6 月 3 日贷款条款变更公告。其余包括广岛办公楼出售报道（2026 年 6 月 22–23 日）、EN Board 官网、日本ノボパン工業 2019 年公告、大建工业 2024 年 3 月期有价证券报告书，以及公司 2023 年和 2024 年治理报告（最新一版为 2024 年 7 月 1 日）。

市场与行业数据来自雅虎财经、松井证券（2026 年 10 月 29 日快照）、株探、日经和林野厅白皮书。住宅开工数据是对国土交通省数据的二手报道，另有日本繊維板工業会的资料。

本次没有提供 Owner 月线图，价格分析使用年线、月线和部分日线（2026 年 9 月 30 日至 10 月 28 日，以及 11 月 19、20 日）。

15.2｜证据的限制：哪些数字来自单一的二手来源，哪些文件没有取到

股东表来自单一数据商快照；客户占比、EN Board 2026 年 3 月期净亏损 67.8 亿日元和 2025 年 3 月期自由现金流来自二手或第三方来源；大建工业数据是 2024 年 3 月期，刨花板供需数据是 2022–2023 年；2026 年 5 月 13 日计提公告只取到标题；修改后的贷款条款文本、母公司单体财务和附注没有取到；上半年报告里分部折旧和库存明细、EN Board 单体财务也没有取到。

每股净资产（963.68 日元对 894.5 日元）和市值口径（已发行股数对流通股数，相差约 5.5%）存在差异，派生倍数依赖简化输入。部分数据没有公开渠道可取的可能性并不排除，这些缺口反映的是检索范围，不是对事实存在与否的判断。

15.3｜尚未核实的事项如何影响判断

最关键的五件事：母公司对 EN Board 的贷款、担保和计提（影响普通股东缓冲）；修改后的贷款条款和余裕（影响最坏情形的时间）；EN Board 现金 EBITDA 与折旧拆分（影响扭亏是否可持续）；库存增加的原因（影响自由现金流）；客户集中度和刨花板供需（影响销量风险）。每一项的反面答案和可解的证据见第 13 章。在这些事项解决之前，财务韧性、盈利质量和估值安全边际都不适合给出中高分；它们没有被当作固定扣分。

15.4｜永大这类小市值、成交每天只有几百万日元的股票，读者该怎样使用这份研究

本报告用于研究和信息交流，不构成投资建议、买卖推荐或对任何证券的要约。价格、估值和财务数据有截止日，之后可能变化；市值很小、流动性很薄的股票，价格和成交可能大幅波动。读者应自行核对一手披露，并结合自身情况独立判断。

主要资料来源

- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)
- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)
- 「永大産業」に関する記事一覧｜リフォーム産業新聞 (https://www.reform-online.jp/news/tag%E6%B0%B8%E5%A4%A7%E7%94%A3%E6%A5%AD/)
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)
- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要） (https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)
- 2024 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年 5 月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)

- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕― 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)
- 永大産業(7822) の企業概要・業績・財務・IR 資料｜CREX 経済データプラットフォーム (https://www.crex-data.com/company/7822)
- 決算説明資料 2025 年 3 月期（永大産業 2025 年 7 月 7 日） (https://www.eidai.com/profile/data/20250708freport.pdf)
- 永大産業株式会社 2025 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信 / 四半期の決算一覧 (https://disclosure.catr.jp/companies/a9a2b/49438/tdnet/14dea/622482)
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)
- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)
- 9 月の新設住宅着工は 61,826 戸、持家は前年同月比 3.4%減 (https://house.ks-product.com/2026/10/31/news-20261031-housing-starts-2026-09/)
- 国土交通省、9 月の新設住宅着工は 6 か月ぶり減少、61,826 戸で前年同月比 2.7%減 - BuildApp News (https://news.build-app.jp/article/43577/)

- 永大産業 有価証券報告書 第 92 期（2025/04–2026/03）経営課題の抜粋 — irbank (https://irbank.net/E00631/task)
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)
- 有価証券報告書 第 108 期（2023 年 4 月 1 日～2024 年 3 月 31 日）大建工業株式会社 (https://www.daiken.jp/ir/pdf/annualsecurityreport/2024/%E6%8F%90%E5%87%BA%E6%9C%AC%E6%96%87%E6%9B%B8%E5%8F%8A%E3%81%B3%E7%9B%A3%E6%9F%BB%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf)
- 住宅資材大手の大建工業、2036 年 3 月期に純利益 120 億円目標 前期比 8 割増 (https://www.nikkei.com/article/DGXZQOUF093UR0Z00C25A7000000/)
- 令和５年度森林及び林業の動向 Ⅲ ３・木材産業の動向（林野庁） (https://www.rinya.maff.go.jp/j/kikaku/hakusyo/r5hakusyo/attach/pdf/zenbun-30.pdf)
- 日本繊維板工業会、PB・MDF の新市場・新用途開発に注力 (https://htonline.sohjusha.co.jp/696-054/)
- 各種統計資料｜日本繊維板工業会 (https://jfpma.jp/data/index.html)
- 日本のパーティクルボード市場（IMARC） (https://www.gii.co.jp/report/imarc1957075-japan-particle-board-market-size-share-trends.html)
- パーティクルボードの日本市場（2026 年～2034 年）— IMARC 要約 (https://www.atpress.ne.jp/news/4110047)
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年５月７日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)
- 永大産業【7822】、4-12 月期(3Q 累計)経常が黒字浮上で着地・10-12 月期は 74%増益 (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202602090198)
- 【永大産業】（7822） 過去 10 年間の株価推移 (https://www.nikkei.com/nkd/company/history/yprice/?scode=7822)
- 永大産業【7822】の株価時系列データ（年足）- 株探 (https://s.kabutan.jp/stocks/7822/historical_prices/yearly/)
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)
- 永大産業【7822】の月間株価（月足）｜時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=mon)
- 永大産業【7822】株価｜週次信用残時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=shin)

研究发现索引｜阅读版

本页只列正文 00/01 已提升为核心判断入口的 8 项发现。本次研究共 61 项研究发现；正文里的 F 编号可直接跳到附录 A 的对应发现。 在线查看可折叠完整索引 →

发现	对应的中文正文
F001 · 在线	Eidai Co., Ltd. (永大産業, 7822, TSE Standard, Osaka, founded 1946) makes and sells housing materials and wood board. FY3/26 sales were about ¥73.8B consolidated and ¥66.7B standalone, with

	1,454 consolidated employees. The group includes Eidai Onahama, Kanto Jusetsu Sangyo, Eidai Vietnam and the 65%-owned EN Board. The official English name Eidai Co., Ltd. is verified from the company profile page. The ordinary shareholder's economic claim is not the consolidated perimeter: negative minority interests and EN Board support obligations sit between group assets and ordinary equity.
F002 · 在线	There is no controlling shareholder. The register is dominated by trading counterparties: 取引先持株会 9.44%, Sumitomo Forestry 5.22%, Dai Nippon Printing 5.06% (business role unverified), employee plan 4.90% and Resona 3.71%, plus other supply-chain holders. Issued shares are 46,783,800, of which about 2.59M are treasury shares. Holders tied by trade support volume stability but give little pressure for returns or asset monetization. The takeover-defense plan was renewed on 2026-05-25 and already existed in 2023. Liquidity is thin, about ¥7–8M a day.
F003 · 在线	02｜住宅建材是唯一稳定的利润来源，扣除共同成本后只剩 23 亿日元左右
F004 · 在线	02｜EN Board：永大持 65%的合并子公司，亏损和减值都进永大的报表
F005 · 在线	04｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手
F006 · 在线	08｜250 亿日元的工厂：从 2019 年的 180 亿日元预算走到今天
F007 · 在线	04｜EN Board 背后的政策前提至今没有得到验证
F008 · 在线	06｜50 亿日元减值：账面亏掉的是已经沉没的资本，现金没有变

附录 A｜完整研究发现索引

纸面版按“对应中文正文 → 对普通股东的含义 → 证据来源”阅读；重复的证据角色与研究域已经合并。内部英文/机器标记只作为核对记录保留，不再占据读者主视线。 在线查看逐条可折叠版本 →

F001｜Eidai Co., Ltd. (永大産業, 7822, TSE Standard, Osaka, founded 1946) makes and sells housing materials and wood board. FY3/26 sales were about ¥73.8B consolidated and ¥66.7B standalone, with 1,454 consolidated employees. The group includes Eidai Onahama, Kanto Jusetsu Sangyo, Eidai Vietnam and the 65%-owned EN Board. The official English name Eidai Co., Ltd. is verified from the company profile page. The ordinary shareholder's economic claim is not the consolidated perimeter: negative minority interests and EN Board support obligations sit between group assets and ordinary equity.

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；02｜永大是一家什么公司，普通股东实际拥有它的多少；15｜这篇报告用到的来源和截止日期

研究范围：开放研究

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、24、29
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Eidai Co., Ltd. (永大産業, 7822, TSE Standard, Osaka, founded 1946) makes and sells housing materials and wood board. FY3/26 sales were about ¥73.8B consolidated and ¥66.7B standalone, with 1,454 consolidated employees. The group includes Eidai Onahama, Kanto Jusetsu Sangyo, Eidai Vietnam and the 65%-owned EN Board. The official English name Eidai Co., Ltd. is verified from the company profile page. The ordinary shareholder's economic claim is not the consolidated perimeter: negative minority interests and EN Board support obligations sit between group assets and ordinary equity.
- 内部研究类型：company_identity_perimeter
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Defines which entity and cash flows the ordinary shareholder owns; consolidated EN Board assets must not be counted at full value.

- 不确定性（原始记录）：Loan and guarantee amounts behind the 65% stake were not retrieved, so the economic claim cannot be sized.

在线打开本发现 →

F002｜There is no controlling shareholder. The register is dominated by trading counterparties: 取引先持株会 9.44%, Sumitomo Forestry 5.22%, Dai Nippon Printing 5.06% (business role unverified), employee plan 4.90% and Resona 3.71%, plus other supply-chain holders. Issued shares are 46,783,800, of which about 2.59M are treasury shares. Holders tied by trade support volume stability but give little pressure for returns or asset monetization. The takeover-defense plan was renewed on 2026-05-25 and already existed in 2023. Liquidity is thin, about ¥7–8M a day.

写入正文：07｜没有控股股东，股东名册由交易伙伴构成；15｜证据的限制：哪些数字来自单一的二手来源，哪些文件没有取到

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接证据；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接证据；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接证据；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：There is no controlling shareholder. The register is dominated by trading counterparties: 取引先持株会 9.44%, Sumitomo Forestry 5.22%, Dai Nippon Printing 5.06% (business role unverified), employee plan 4.90% and Resona 3.71%, plus other supply-chain holders. Issued shares are 46,783,800, of which about 2.59M are treasury shares. Holders tied by trade support volume stability but give little pressure for returns or asset monetization. The takeover-defense plan was renewed on 2026-05-25 and already existed in 2023. Liquidity is thin, about ¥7–8M a day.
- 内部研究类型：ownership_register
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：Ordinary shareholders have little influence or takeover optionality; the discount may persist even if earnings improve.
- 不确定性（原始记录）：Holder table is a single aggregator snapshot; DNP's role and contractual ties with Sumitomo Forestry/Novopan are unverified; terms of the 2026 defense plan not retrieved.

在线打开本发现 →

F003｜02｜住宅建材是唯一稳定的利润来源，扣除共同成本后只剩 23 亿日元左右

写入正文：02｜住宅建材是唯一稳定的利润来源，扣除共同成本后只剩 23 亿日元左右；03｜产品更新是渐进式的，没有产品层面的销量和利润可核对

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約）(https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：03；同业比较：03；其他用途：历史
- 「永大産業」に関する記事一覧｜リフォーム産業新聞 (https://www.reform-online.jp/news/tag%E6%B0%B8%E5%A4%A7%E7%94%A3%E6%A5%AD/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、04、05；专项深挖：02、03、04、05
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10；专项深挖：02、03、04、10
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Housing materials is the only stable profit pool: FY3/26 sales ¥62,056M (+2.0%), segment profit ¥4,341M (+10.8%), margin 7.0% (6.4% prior); H1 FY3/27 sales ¥31,146M (+4.2%), profit ¥2,026M (+10.6%). About ¥2.07B a year of unallocated cost absorbs roughly half of it. Product work is incremental (Skism renewal from 25 Jan 2027, Cover-lier thin overlay floor for renovation from 29 Jun 2026, concealed-hinge doors from 6 Jul 2026); no product-level sales or margin is disclosed. Segments are housing materials (building materials, interior systems, equipment), wood board (PB and decorative PB, made at Tsuruga, Eidai Onahama and EN Board) and Other (real estate, solar).
- 内部研究类型：profit_pool
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Group outcome depends on wood board, corporate cost and non-operating items, not just this core.

- 不确定性（原始记录）：No product-level economics; renovation versus new-build mix unknown.

在线打开本发现 →

F004｜02｜EN Board：永大持 65%的合并子公司，亏损和减值都进永大的报表

写入正文：02｜EN Board：永大持 65%的合并子公司，亏损和减值都进永大的报表；08｜250 亿日元的工厂：从 2019 年的 180 亿日元预算走到今天

研究范围：开放研究

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、24、29
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：EN Board Co., Ltd. is owned 65% by Eidai and 35% by Nippon Novopan Kogyo, established 22 May 2019. It began JIS-certified commercial production in November 2022 at Oyama-cho, Shizuoka. As a consolidated subsidiary its losses and impairment flow into group results, while the 35% partner bears only its equity share.
- 内部研究类型：consolidated_JV_subsidiary
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Central swing factor for group returns, covenants and ordinary-shareholder risk.
- 不确定性（原始记录）：EN Board standalone financials were not retrieved; a registry aggregator shows an FY3/26 net loss of ¥6.78B.

在线打开本发现 →

F005｜04｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手

写入正文：04｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史
- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要） (https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Nippon Novopan is Japan's largest particle-board maker, with structural PB since 2004 and STP II since 2007, so it is simultaneously JV partner, competitor and lender to EN Board. Its own 2019 notice justified the EN Board site on code-driven structural-PB demand (the 2018 revision of MLIT Notification 1100) and flooring-substrate growth, while expecting falling housing starts to intensify competition. It was not a housing-growth thesis. Novopan carries its own ordinary-loss covenant and provisions on its EN Board loans.
- 内部研究类型：partner_competitor_lender
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The 35% partner can exit via its own competitive position; the 65/35 split understates Eidai's relative funding risk.
- 不确定性（原始记录）：Shareholder agreement, put/call rights, loan priority and who funds shortfalls are not documented.

在线打开本发现 →

F006｜08｜250 亿日元的工厂：从 2019 年的 180 亿日元预算走到今天

写入正文：08｜250 亿日元的工厂：从 2019 年的 180 亿日元预算走到今天

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史

- 2024 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年 5 月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The EN Board plant was announced in April 2019 at about ¥18B as a JV 'for cost control and risk hedging', planned at 180,000 t/yr (Japan's largest single PB plant). It was completed at about ¥25B with a 47 m continuous press. Start-up slipped from 2020 to November 2022 because German technicians could not travel during COVID-19. A May 2023 fire at the Tsuruga PB plant caused a ¥624M disposal loss. The wood board loss was ¥1,387M in FY3/24 versus ¥874M. Other context: Indonesian subsidiary liquidation, 2022 TSE re-segmentation, the Advance Plan 2026 first-year miss. This single capital commitment explains today's cost structure, covenants and low trust in plan numbers.
- 内部研究类型：historical_turning_point
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Shareholders funded a ¥25B asset that returned no profit before impairment; this explains the 0.24x PBR.
- 不确定性（原始记录）：Why the investment was not staged smaller and how much was debt-funded are not documented; the cost overrun comes from two sources at different times.

在线打开本发现 →

F007｜04｜EN Board 背后的政策前提至今没有得到验证

写入正文：04｜EN Board 背后的政策前提至今没有得到验证；13｜结构用刨花板的政策前提和当前刨花板供需，到底兑现了吗？

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要） (https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The policy premise behind EN Board (2018 MLIT Notification 1100 revision favouring structural PB over brace walls, plus the narrowing of the No. 4 building exemption) rests on 2019–2024 issuer- and partner-friendly sources. Whether it converted into orders and price is not evidenced, and the plant has since been impaired. No deliberate policy research was performed, a budget limit and not a finding that no public path exists.
- 内部研究类型：policy_premise_unproven
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：If structural-PB demand did not materialize, EN Board depends on commodity PB and flooring substrate, a weaker case for its asset base.
- 不确定性（原始记录）：High; open paths include MLIT text, JFPMA structural-PB shipments and Novopan IR.

在线打开本发现 →

F008｜06｜50 亿日元减值：账面亏掉的是已经沉没的资本，现金没有变

写入正文：06｜50 亿日元减值：账面亏掉的是已经沉没的资本，现金没有变

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：34；反向验证：34
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)｜怎么使用：直接 / 支持
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：On 19 March 2026 Eidai announced an extraordinary impairment of about ¥5.0B on EN Board fixed assets (¥5,147M EN Board portion; ¥5,171M total in the cash-flow statement). FY3/26 net profit forecast moved from a ¥0.5B profit to a ¥3.0B loss, and the impairment was expected to breach loan covenants; Eidai asked lenders not to apply acceleration clauses. Actual FY3/26: sales ¥73,774M, operating profit ¥719M, ordinary profit ¥504M, net -¥2,846M. The company said improvement in wood board was delayed.
- 内部研究类型：extraordinary_event

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Writes down capital already lost and permanently lowers depreciation, but changes no cash.
- 不确定性（原始记录）：Recoverable-amount and discount-rate assumptions were not retrieved; the impairment is quoted at three slightly different figures.

在线打开本发现 →

F009｜06｜贷款条款：合规靠的是贷款人的耐心和集团支持，不是 EN Board 的盈利

写入正文：06｜贷款条款：合规靠的是贷款人的耐心和集团支持，不是 EN Board 的盈利；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：EN Board's MUFG loan (¥3,850M, contracted 30 Nov 2022, due 30 Nov 2037, secured on EN Board land and buildings) had covenants amended on 30 April 2026 to match the future business plan, applying from FY3/27; the amended text was not

retrieved. Pre-amendment tests were EN Board net assets plus borrowings from Eidai and Novopan ≥ 0, EN Board ordinary profit not a loss in two consecutive years, and the same test for Novopan, with provisions on Novopan's loans added back. Eidai also has a standalone two-year ordinary-loss test with EN Board loan provisions added back. Lenders therefore test Eidai, EN Board and the 35% partner, and shareholder loans count as quasi-equity. Compliance rests on lender patience and group support, not EN Board earnings. Borrowings were ¥20.8B against cash ¥4.86B (interest-bearing debt ¥23.5B); Q1 FY3/27 short-term borrowings rose from ¥175M to ¥1,130M.

- 内部研究类型：financing_covenant_structure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Financing flexibility is tied to EN Board results; the breach was handled by amendment, not acceleration, but a relapse leaves fewer options.
- 不确定性（原始记录）：Post-amendment terms, headroom, waiver conditions, maturity ladder and the entity attribution of each tranche (¥3,013M, ¥10,962M, ¥2,954M) are UNKNOWN. The quasi-equity inference carries confidence about 0.6.

在线打开本发现 →

F010｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲；08｜母公司对 EN Board 的计提已连续三年在 5 月出现；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次；15｜证据的限制：哪些数字来自单一的二手来源，哪些文件没有取到

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- 2024 年３月期 決算短信〔連結〕2024 年５月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The disclosure history shows parent-only provisions tied to EN Board in three successive Mays: first loan-loss provision (2024-05-13), an additional one (2025-05-13), and an additional provision plus a new debt-guarantee-loss provision (2026-05-13). Eidai provides debt guarantees to EN Board, and Novopan also lends and provisions. Parent-attributable equity (¥42.6B) exceeds total net assets (¥37.8B) by about ¥4.8B because of negative non-controlling interests, so the headline 51% equity ratio overstates the cushion available to ordinary shareholders if EN Board's deficit is ultimately supported by Eidai. The recurring pattern is not a one-off.
- 内部研究类型：contingent_support_exposure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Ordinary shareholders carry EN Board downside beyond the 65% stake via loans, guarantees and provisions.
- 不确定性（原始记录）：Amounts of loans, guarantees and each year's provisions, and the effective share of group debt tied to EN Board, were not retrieved (UNKNOWN).

在线打开本发现 →

F011｜06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

写入正文：06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻；09｜粗算：核心利润 23 亿日元，对应约 186 亿日元净债务和 EN Board 的追索；12｜扭亏里有多少是会计，多少是现金

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年 8 月 7 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The swing to profit is part operating gain and part accounting relief. Group D&A fell to ¥655M in Q1 FY3/27 from ¥825M (about -21%), and the company says EN Board's narrower loss reflects productivity gains plus lower depreciation after the impairment. Wood board loss narrowed to ¥154M from ¥513M in Q1 on sales of ¥3,352M (+28.8%); H1 wood-board loss was ¥6M versus ¥976M. The dossier estimates lower depreciation explains at most about half of the Q1 improvement and at most about 40% of the H1 improvement (upper bounds; the D&A fall is group-wide). The central contradiction: management said in March 2026 that short-term improvement was difficult, yet eight months later EN Board is near break-even. The ¥25B plant earns about zero on a post-impairment base, so ROIC on the original investment is nil. A defensible run-rate ordinary margin is about 1.5–2% (guided 1.8%) against a 3% aspiration.
- 内部研究类型：mechanism_attribution
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The cash-relevant improvement is smaller than the reported one; re-rating needs visible EN Board cash EBITDA.
- 不确定性（原始记录）：Confidence about 0.5. Segment depreciation, EN Board cash EBITDA, utilization versus 15kt/month, tonnage and price per tonne are not disclosed (UNKNOWN); the split is an estimate.

在线打开本发现 →

F012｜06｜上半年扭亏：营业利润 9.79 亿日元，经常利润已达全年计划的 62.3%

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；06｜上半年扭亏：营业利润 9.79 亿日元，经常利润已达全年计划的 62.3%

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：H1 FY3/27 (Apr–Sep 2026): sales ¥38,034M (+7.9%), operating profit ¥979M (prior -¥118M), ordinary profit ¥872M (prior -¥214M), attributable profit ¥647M (prior -¥81M). Ordinary profit was 62.3% of the ¥1.4B full-year plan; equity ratio 51.5%; the dividend forecast was unchanged. Company and press attribute the improvement to higher sales and better EN Board productivity.
- 内部研究类型：reported_results

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：First sizeable profit in years, but not yet cash and the market did not reward it.
- 不确定性（原始记录）：Price, mix, renovation and volume split of +7.9% is unknown.

在线打开本发现 →

F013｜06｜上半年扭亏：营业利润 9.79 亿日元，经常利润已达全年计划的 62.3%

写入正文：06｜上半年扭亏：营业利润 9.79 亿日元，经常利润已达全年计划的 62.3%；12｜扭亏里有多少是会计，多少是现金

研究范围：开放研究

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822) の企業概要・業績・財務・IR 資料｜CREX 経済データプラットフォーム (https://www.crex-data.com/company/7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22；反向验证：10、22；同业比较：22、23、33；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 決算説明資料 2025 年 3 月期（永大産業 2025 年 7 月 7 日） (https://www.eidai.com/profile/data/20250708freport.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、22；反向验证：22；同业比较：14；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 永大産業株式会社 2025 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信 / 四半期の決算一覧 (https://disclosure.catr.jp/companies/a9a2b/49438/tdnet/14dea/622482)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；同业比较：12、31、35；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY3/27 guidance is sales ¥76.5B, operating profit ¥1.6B, ordinary profit ¥1.4B, net profit ¥2.0B (EPS ¥45.25) and a ¥10 dividend, unrevised at H1. The ¥1.4B ordinary profit exceeds the ¥0.8B Advance Plan 2026 target (ROE 1.5%, EBITDA ¥4.75B, aim of 3% margin); CREX says first-year attainment was materially short. Unchanged guidance implies H2 operating profit of about ¥621M and ordinary profit about ¥528M, below H1, although H2 is normally stronger (FY3/26 H1 -¥118M versus +¥719M full year; FY3/25 -¥666M versus -¥293M). Guidance therefore looks conservative or cautious unless H1 held one-off help; the market did not reward the beat. The ¥440M Hiroshima gain is already included.
- 内部研究类型：guidance_and_seasonality
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：A Q3/Q4 test of whether EN Board holds break-even without new support.
- 不确定性（原始记录）：Inference confidence about 0.6; plan-target figures partly from a secondary source.

在线打开本发现 →

F014｜06｜净利润被一次性项目扭曲，经常利润和现金才是可靠的检验

写入正文：06｜净利润被一次性项目扭曲，经常利润和现金才是可靠的检验；09｜粗算：核心利润 23 亿日元，对应约 186 亿日元净债务和 EN Board 的追索

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信（連結）2024 年５月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年３月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史

- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Reported net profit diverges from ordinary profit through one-offs. FY3/24 net ¥3,219M on ordinary ¥321M (insurance proceeds and deferred-tax review). FY3/26 net -¥2,846M on ordinary +¥504M. FY3/27 guided net ¥2.0B exceeds ordinary ¥1.4B plus the ¥440M Hiroshima gain (about ¥1.84B pre-tax), while H1 pre-tax ¥942M became net ¥647M (about 31% leakage); the composition of guided special items, tax and minority attribution is unexplained. Fire-insurance proceeds were still booked in H1 FY3/25 and H1 FY3/26. Net losses attributed to the 35% minority can lift parent-attributable net. The ordinary-basis EPS is about ¥22–23, so PER of about 5x is partly a trap. Ordinary profit and operating cash flow are the reliable signals. Whether usable DTAs or loss carryforwards exist is unknown (DTA only ¥175M, DTL ¥857M).
- 内部研究类型：earnings_quality_divergence
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：PER and net-profit headlines overstate earning power; ordinary profit and cash are the checks.
- 不确定性（原始记录）：Audited notes (tax reconciliation, minority attribution, DTA usability, provision amounts) not retrieved; not a fraud presumption.

在线打开本发现 →

F015｜08｜广岛办公楼出售：有限的资产回收动作，一次性且不能当作安全垫

写入正文：08｜广岛办公楼出售：有限的资产回收动作，一次性且不能当作安全垫；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：On 22 June 2026 Eidai announced sale of its Hiroshima office (land 1,659.60 m², building 1,261.88 m²). Contract date 23 June 2026, delivery 25 December 2026. A ¥440M gain on sale will be booked in Q3 FY3/27 and is already in guidance; an earlier fixed-asset transfer notice appeared on 2026-02-24 (amount not shown). Consolidated

land is carried at about ¥7.0B, so land held at historical cost may hide value, but monetization is one-time, requires relocation and reduces operating capacity.
- 内部研究类型：asset_recycling_event
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Possible but unquantified support for the 0.24x PBR; the gain flatters net profit relative to ordinary profit.
- 不确定性（原始记录）：Market value of land and rental property net of tax and encumbrance is UNKNOWN; MUFG collateral is EN Board land and buildings.

在线打开本发现 →

F016｜06｜利润还没有变成现金：自由现金流已连续三个期间不为正

写入正文：06｜利润还没有变成现金：自由现金流已连续三个期间不为正；12｜扭亏里有多少是会计，多少是现金

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY3/26 operating CF was +¥1,228M (add-backs ¥5,171M impairment and ¥3,489M depreciation against a ¥4,624M pre-tax loss, and a ¥2,803M fall in accrued payables); investing CF -¥1,985M, financing -¥1,504M, FCF about -¥757M, year-end cash ¥4,857M. FY3/25 operating CF was -¥2,305M (FCF about -¥4.2B to -¥4.45B). H1

FY3/27 operating CF was -¥272M despite pre-tax profit ¥942M and D&A ¥1,342M, because inventories rose ¥1,175M, receivables ¥390M, accrued payables fell ¥385M and tax paid was ¥378M; investing CF -¥1,393M. FCF has been non-positive for three consecutive periods, so improved EBITDA has not reached shareholders as cash. Pre-working-capital cash was about ¥2.3B per half. The cause of the inventory build is unknown: it could be PB stock at EN Board, raw-material stocking against Middle East cost risk, seasonality or weak sell-through.

- 内部研究类型：cash_conversion
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：If the build reverses FCF could swing by about ¥1B; if it reflects slow sales it later hits margin through write-downs.
- 不确定性（原始记录）：Dividend funding statement is inference (confidence 0.55). Inventory composition, ownership, costing, write-downs and H1 FY3/26 comparison are not available; FY3/25 FCF rests on one aggregator.

在线打开本发现 →

F017｜08｜每股 10 日元的股息在亏损年份也没有变，靠账面资源支撑

写入正文：08｜每股 10 日元的股息在亏损年份也没有变，靠账面资源支撑

研究范围：开放研究

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The annual dividend is ¥10 (¥5 interim plus ¥5 year-end) for FY3/26 and forecast at ¥10 for FY3/27, maintained through the FY3/25 and FY3/26 losses, costing about ¥0.44B. About 2.59M treasury shares exist and no buyback was found. The 2026-05-25 separate-reserve withdrawal is unexplained and may relate to parent-only distributable surplus. A third-party site lists ¥15, conflicting with company statements; company data preferred.
- 内部研究类型：shareholder_return
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：The 4.3% yield is funded by cash, borrowing and asset sales, not earned FCF; no buyback means no help on the PBR gap.

- 不确定性（原始记录）：Dividend policy text, payout target, parent-only distributable surplus and the reserve withdrawal reason were not retrieved.

在线打开本发现 →

F018｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年 8 月 7 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At 30 Jun 2026 total assets were ¥82,782M, net assets ¥37,464M, equity ratio 51.0%, long-term borrowings ¥18,654M, current liabilities ¥21,056M. At 30 Sep 2026 total assets were ¥82,686M, net assets ¥37,788M, equity ratio 51.5%. FY3/24 borrowings of ¥21,951M related to EN Board capex funding and a ¥5.0B committed line was set (undrawn then). Net debt is about ¥16–19B, roughly 4x annualized H1 EBITDA of about ¥4.6B (dossier approximation).
- 内部研究类型：balance_sheet_state
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Equity is a thin residual on a leveraged balance sheet; small EBITDA changes move equity value sharply.
- 不确定性（原始记录）：Consolidated cash is not split between parent-available and EN Board cash; maturity ladder and debt outside MUFG not retrieved.

在线打开本发现 →

F019｜03｜两次涨价说明成本能转嫁，但看不到实际成交价和销量

写入正文：03｜两次涨价说明成本能转嫁，但看不到实际成交价和销量；05｜能转嫁涨价，不等于拥有定价权

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：历史
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、07、08；反向验证：06、07；专项深挖：06、07、08
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Eidai raised catalogue prices twice in about six months: +5% on flooring, interior stairs, doors, storage and others from orders on 5 January 2026, then +15% on flooring and +10% on accessories, stairs, doors, storage, kitchens, vanities, wall materials and exterior items from 1 July 2026. The stated reason is Middle East-driven crude and petrochemical cost increases and logistics disruption not absorbable by substitute sourcing. Novopan reportedly raised PB prices 20–30% from June (year and body unconfirmed). List-price pass-through appears feasible in the current inflationary phase, but H1 sales growth of +7.9% cannot be split into price, mix, renovation or volume, and starts are flat, so price, mix, renovation or wood-board volume must explain it.
- 内部研究类型：pricing_power_evidence
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Pass-through supports margin recovery in FY3/27 but not necessarily volume.
- 不确定性（原始记录）：Inference confidence about 0.5; whether the July rise stuck, rebates and realized price are not evidenced.

在线打开本发现 →

F020｜11｜成本冲击先打到薄利润上，转嫁时滞是第二大风险

写入正文：11｜成本冲击先打到薄利润上，转嫁时滞是第二大风险

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一

手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11；其他用途：反证
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Thin ordinary profit (guided about 1.8% of sales) has little cushion if Middle East-driven petrochemical, energy and logistics increases are not fully recovered. The FY3/26 MD&A says electricity, fuel, material and logistics costs keep rising; risk disclosure cites raw-material procurement, FX and oil exposure. PB conversion is energy- and resin-intensive.
- 内部研究类型：cost_inflation_exposure
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Cost shocks erode ordinary profit before they show in revenue.
- 不确定性（原始记录）：Input cost shares, supplier concentration, pass-through lag and hedging are not disclosed.

在线打开本发现 →

F021｜04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

写入正文：04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】(https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 9 月の新設住宅着工は 61,826 戸、持家は前年同月比 3.4%減 (https://house.ks-product.com/2026/10/31/news-20261031-housing-starts-2026-09/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、11、12
- 国土交通省、9 月の新設住宅着工は 6 か月ぶり減少、61,826 戸で前年同月比 2.7%減 - BuildApp News (https://news.build-app.jp/article/43577/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：12

- 永大産業 有価証券報告書 第 92 期（2025/04–2026/03）経営課題の抜粋 — irbank (https://irbank.net/E00631/task)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；反向验证：12、15；专项深挖：12、15；同业比较：15；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：September 2026 housing starts were 61,826 units (-2.7%, first y/y fall in six months): owner-occupied 17,648 (-3.4%), rental 28,046 (-1.6%), built-for-sale 15,688 (-4.5%), condominiums -21.2%, detached +6.1%. Jan–Sep starts were 556,052 (+1.6%, owner-occupied +1.6%); seasonally adjusted annual rate 714k, third monthly decline; Kinki fell 8.1%, the largest regional decline, and Eidai is Osaka-based. The 2025 base was distorted by the April 2025 building-law change. Management says structural problems (population decline, single-person households, faster-than-expected fall in births) mean no large new-build recovery, while rental and renovation should stay resilient. Eidai's growth therefore exceeds the market trend and cannot be volume-led.
- 内部研究类型：end_market_condition
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Market growth cannot restore returns; with fixed-cost leverage a modest sales shortfall hits ordinary profit disproportionately.
- 不确定性（原始记录）：Renovation versus new-build share of sales and PB-specific cycle are not evidenced; secondary reporting of MLIT data.

在线打开本发现 →

F022｜03｜前两大渠道客户合计占销售额的三分之一，但这一比例还没有独立验证

写入正文：03｜前两大渠道客户合计占销售额的三分之一，但这一比例还没有独立验证；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The dossier carries Sumitomo Forestry at ¥14,233M (19.3% of FY3/26 sales; FY3/25 18.3%) and SMB Kenzai at ¥9,532M (12.9%; FY3/25 14.0%), about a third

combined, with Sumitomo Forestry also a supplier of flooring materials and a 5.22% shareholder. The retrieved evidence confirms only the shareholding and does not show the customer percentages, so concentration cannot be independently sized. A customer that is also supplier and shareholder makes demand sticky but gives it purchasing leverage.
- 内部研究类型：customer_concentration_unverified
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Volume risk is concentrated in two channel partners; loss of one housebuilder would move group volume.
- 不确定性（原始记录）：Confidence 0.4 with opposing evidence refs on the evidence base; contract terms, switching behaviour and customer-side evidence not retrieved.

在线打开本发现 →

F023｜04｜规模是永大三倍的大建工业，回报也只有这么低

写入正文：04｜规模是永大三倍的大建工业，回报也只有这么低

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書 第 108 期（2023 年 4 月 1 日～2024 年 3 月 31 日）大建工業株式会社 (https://www.daiken.jp/ir/pdf/annualsecurityreport/2024/%E6%8F%90%E5%87%BA%E6%9C%AC%E6%96%87%E6%9B%B8%E5%8F%8A%E3%81%B3%E7%9B%A3%E6%9F%BB%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、10、35；反向验证：08、09、10；专项深挖：08、09、10；同业比较：10；其他用途：历史
- 住宅資材大手の大建工業、2036 年 3 月期に純利益 120 億円目標 前期比 8 割増 (https://www.nikkei.com/article/DGXZQOUF093UR0Z00C25A7000000/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、10、35；反向验证：08、10；专项深挖：08、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Competitor Daiken (Itochu group) had FY3/24 sales of ¥210.6B (about three times Eidai's), ordinary profit ¥9.3B (about 4.4% margin) and ROIC 3.1%, with a trading-house parent as shareholder and channel. Even the scale leader earns low absolute returns, arguing against a premium multiple for Eidai. The data are FY3/24, not current.
- 内部研究类型：competitor_benchmark
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Sector returns are low even at scale; Eidai is sub-scale and shareholder-linked rather than trading-house-backed.
- 不确定性（原始记录）：Panasonic, Woodone, Noda and Hokushin economics not retrieved; data are dated.

在线打开本发现 →

F024｜04｜进口是刨花板的实质替代，限制国内价格和 EN Board 的开工

写入正文：04｜进口是刨花板的实质替代，限制国内价格和 EN Board 的开工

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 令和５年度森林及び林業の動向 Ⅲ ３・木材産業の動向（林野庁）(https://www.rinya.maff.go.jp/j/kikaku/hakusyo/r5hakusyo/attach/pdf/zenbun-30.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、06、08、09、11、35；专项深挖：01、06、08、09、11；同业比较：08、11；其他用途：历史
- 日本繊維板工業会、PB・MDF の新市場・新用途開発に注力 (https://htonline.sohjusha.co.jp/696-054/)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：05、08、11；同业比较：05、08、11；其他用途：历史
- 各種統計資料｜日本繊維板工業会 (https://jfpma.jp/data/index.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、13；专项深挖：11、12、13
- 日本のパーティクルボード市場（IMARC） (https://www.gii.co.jp/report/imarc1957075-japan-particle-board-market-size-share-trends.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：11；专项深挖：11
- パーティクルボードの日本市場（2026 年〜2034 年）— IMARC 要約 (https://www.atpress.ne.jp/news/4110047)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：12；专项深挖：12

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Imports are a material PB substitute. In 2022 domestic PB production was 980k m³ (-1.9%) and imports 350k m³ (+34.6%), roughly a quarter of combined supply. In 2023 domestic production fell to 97% of the prior year and PB imports (including OSB and melamine-faced board) fell to 65.8%. The 2025 JFPMA supply, demand and import tables were not retrieved. Generic IMARC estimates (about US$1.45B in 2025) are low-reliability and not growth evidence. Peer and PB-market external reality remains largely unretrieved.
- 内部研究类型：substitute_supply
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Imports cap domestic PB pricing in loose markets and decide EN Board utilization and spread.
- 不确定性（原始记录）：Data are 2022–2023; competitor economics and 2025–26 PB balance are UNKNOWN; a reasonable public path (JFPMA tables) remains.

在线打开本发现 →

F025｜05｜没有证据证明永大有护城河，这是未被证实，不等于证明没有

写入正文：05｜没有证据证明永大有护城河，这是未被证实，不等于证明没有

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書 第 108 期（2023 年 4 月 1 日〜2024 年 3 月 31 日）大建工業株式会社 (https://www.daiken.jp/ir/pdf/annualsecurityreport/2024/%E6%8F%90%E5%87%BA%E6%9C%AC%E6%96%87%E6%9B%B8%E5%8F%8A%E3%81%B3%E7%9B%A3%E6%9F%BB%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：

08、09、10、35；反向验证：08、09、10；专项深挖：08、09、10；同业比较：10；其他用途：历史
- 住宅資材大手の大建工業、2036 年 3 月期に純利益 120 億円目標 前期比 8 割増 (https://www.nikkei.com/article/DGXZQOUF093UR0Z00C25A7000000/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、10、35；反向验证：08、10；专项深挖：08、10
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10；专项深挖：02、03、04、10
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：03；同业比较：03；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：No durable moat, technology edge or leadership position is demonstrated. Stable housing-materials profit and relationship-based channel ties may create stickiness, but Daiken can pass through costs too and has larger scale and trading-house backing. EN Board's continuous-press process shows no proven cost advantage, and Novopan had structural-PB know-how long before. No market-share or switching data were found. The 'largest plant' claim is about capacity, not share or profitability. Technology, moat and industry position remain UNKNOWN.
- 内部研究类型：moat_judgment
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Without a demonstrated moat, returns above cost of capital are not assured and the discount is not clearly mispricing.
- 不确定性（原始记录）：Confidence about 0.5 with opposing evidence on the H1 results; customer-side switching evidence not retrieved.

在线打开本发现 →

F026｜09｜价格与账面：232 日元、PBR 0.24 倍，处于自己历史区间之内

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；09｜价格与账面：232 日元、PBR 0.24 倍，处于自己历史区间之内；15｜证据的限制：哪些数字来自单一的二手来源，哪些文件没有取到

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：On 20 Nov 2026 the stock closed at ¥232 (prior ¥240) on volume of 32,500 shares and value of about ¥7.6M. Market cap about ¥10.85B, PBR 0.24x (BPS ¥963.68), forecast PER 5.13x (EPS ¥45.25), forecast yield 4.31%, ROE -6.61%. Interest-bearing debt ¥23,471M. Parent-attributable equity ¥42,590M versus net assets ¥37,788M. EV is about 2.5x market cap and about 6x annualized H1 EBITDA. A basis conflict exists (Matsui BPS ¥894.5 versus ¥963.68) and market cap on issued shares versus about 44.2M outstanding differs by about 5.5%. Historical PBR range is 0.16–0.76x.
- 内部研究类型：valuation_state
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Prices equity as a leveraged residual; 0.24x is within its own historical range, not an extreme.
- 不确定性（原始记录）：No peer multiples, consensus or land valuation; derived multiples use simplified inputs.

在线打开本发现 →

F027｜09｜本轮不把 PER 和低 PBR 当作论据，改用资产、核心利润和现金三个锚

写入正文：09｜本轮不把 PER 和低 PBR 当作论据，改用资产、核心利润和现金三个锚；09｜折价对应低于资本成本的回报，重估需要三件看得见的事；14｜评分卡：40.28/100，评级 C，观望

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 2027 年３月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The 0.24x PBR is consistent with a market capitalizing sub-cost-of-capital returns. Dossier approximations (not company-disclosed): ROIC about 2%, ROE about 2–5% against an assumed 6–8% cost of equity; net debt about 4x annualized EBITDA. Other discount factors are negative FCF, stranded EN Board capital, a partner-held register and thin liquidity. Guided net profit and low PER include the ¥440M gain and minority-loss attribution. Low PBR alone is not a thesis. Re-rating needs visible EN Board cash EBITDA, positive FCF and a clear capital-efficiency policy.
- 内部研究类型：valuation_interpretation
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The discount is structural until ROE exceeds cost of capital or assets are monetized.
- 不确定性（原始记录）：Confidence about 0.5; tax rate, invested-capital definition and cost of equity are assumptions; segment assets not retrieved.

在线打开本发现 →

F028｜07｜管理层的应对速度快，但关键资本决定的结果差，也没有量化的资本效率目标

写入正文：07｜管理层的应对速度快，但关键资本决定的结果差，也没有量化的资本效率目标

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；专项深挖：23
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年５月７日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Delivery on the central capital commitment is poor (plant slipped, four loss years, ¥5.1B impairment, Advance Plan first year missed). Actions: officer pay cut (2026-03-19), timely covenant and provision disclosure, negotiated amendment, Hiroshima sale, takeover-defense renewal (2026-05-25) alongside withdrawal of a separate reserve. The 2024 governance report describes semiannual review of policy shareholdings against cost of capital; no Eidai-specific quantified cost-of-capital, ROE or PBR target was found beyond a generic 'work to improve ROE and PBR' line, although the TSE request applies to Standard-market companies. Management did not hide the problem and moved quickly on lenders and assets.
- 内部研究类型：governance_assessment
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Ordinary shareholders carry execution risk with limited ability to force capital discipline.
- 不确定性（原始记录）：Board composition, independent directors, incentive metrics, 2026 plan terms and reserve-withdrawal reason UNKNOWN; governance report is the 2024 version.

在线打开本发现 →

F029｜01｜最大的风险是 EN Board 复发，对股价的冲击大于任何正面消息

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；01｜最大的风险是 EN Board 复发，对股价的冲击大于任何正面消息；11｜EN Board 复发是首要风险，影响不对称；11｜什么会推翻这个判断

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35；其他用途：反证
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Key risk is an EN Board relapse: it could re-trigger covenant tests at Eidai, EN Board and Novopan and require further parent support (loans, guarantees, provisions) with fewer amendment options than in 2026. Combined with a housing downturn and fixed-cost leverage, a modest sales shortfall would hit thin ordinary profit disproportionately. The 51% equity ratio overstates the cushion because of negative minority interests and unquantified contingent support. Lenders have so far amended rather than accelerated.
- 内部研究类型：principal_risk
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Downside is asymmetric to EN Board support news; an equity raise at 0.24x PBR would be heavily dilutive.
- 不确定性（原始记录）：Confidence 0.6; headroom and exposure amounts unknown.

在线打开本发现 →

F030｜11｜未来几个月的催化剂主要是执行检验，不是惊喜

写入正文：11｜未来几个月的催化剂主要是执行检验，不是惊喜；11｜什么会推翻这个判断

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業【7822】、4-12 月期(3Q 累計)経常が黒字浮上で着地・10-12 月期は 74%増益 (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202602090198)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Hiroshima office delivery on 2026-12-25 (gain already in guidance); Q3 FY3/27 results around early February 2027 (past Q3 releases on 9 Feb), testing whether EN Board holds break-even and H2 meets the implied operating profit of about ¥621M; FY3/27 full-year results around mid-May 2027 with FY3/28 guidance and the recurring May provision cycle; fiscal-year-end covenant tests. These are mainly execution proofs; a negative EN Board surprise outweighs a positive one given leverage.
- 内部研究类型：dated_catalysts
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：A H2 beat and positive operating cash flow would support the case; otherwise the price may not re-rate on already-seen disclosures.
- 不确定性（原始记录）：Dates inferred from prior-year cadence; no company-announced catalysts beyond the sale.

在线打开本发现 →

F031｜10｜从 2018 年高点到现在：跌了约七成，之后在 195–320 日元区间磨了五年

写入正文：10｜从 2018 年高点到现在：跌了约七成，之后在 195–320 日元区间磨了五年；10｜下跌一波比一波弱，最近几次回落都守在前期低点上方；10｜每一次上冲都被旧区间拉回，上方留着 240–315 日元的套牢区；15｜这篇报告用到的来源和截止日期

研究范围：开放研究

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 【永大産業】（7822） 過去 10 年間の株価推移 (https://www.nikkei.com/nkd/company/history/yprice/?scode=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の株価時系列データ（年足）- 株探 (https://s.kabutan.jp/stocks/7822/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34、35；专项深挖：34
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 永大産業【7822】の月間株価（月足）｜時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=mon)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：31、34；同业比较：31、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】株価｜週次信用残時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=shin)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：All-time low ¥129 (Apr 2009), all-time high ¥713 (Jan 2014), 2018 high ¥599, 2025 low ¥195 (7 Apr 2025), 2025 high ¥305 (13 Aug 2025), 2026 YTD high ¥272 (26 Feb 2026) and low ¥225 (7 Apr 2026). Annual lows 2020–2025: 229, 270, 214, 205, 199, 195. Daily closes drifted from ¥258 (30 Sep 2026) to ¥232 (20 Nov 2026), about -10%, after the H1 beat. Daily trading value is about ¥7–8M, so levels can be set by small flows. Full Technical Research is held in the protected Technical structure.
- 内部研究类型：market_price_history_facts
- 内部来源标记：TECHNICAL / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Price did not reward the H1 profit recovery.
- 不确定性（原始记录）：Corporate-action adjustment of old prices is unverified; thin liquidity makes levels noisy.

在线打开本发现 →

F032｜10｜下跌一波比一波弱，最近几次回落都守在前期低点上方

写入正文：10｜下跌一波比一波弱，最近几次回落都守在前期低点上方；10｜每一次上冲都被旧区间拉回，上方留着 240–315 日元的套牢区；10｜公开事件之后，价格怎么走：坏消息被吸收，好消息没有留下来；10｜后面看什么：223–225 日元守不守得住，回踩能不能停在 240 日元之上

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 【永大産業】（7822） 過去 10 年間の株価推移 (https://www.nikkei.com/nkd/company/history/yprice/?scode=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の株価時系列データ（年足）- 株探 (https://s.kabutan.jp/stocks/7822/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34、35；专项深挖：34
- 永大産業【7822】株価｜週次信用残時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=shin)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の月間株価（月足）｜時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=mon)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：31、34；同业比较：31、34；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Source claim retained as written upstream: the stock has stopped making new lows (annual lows 205, 199, 195, then 225 in 2026) but the upper envelope is also descending (367, 320, 315, 305, 272); price converges within an old 195–320 range with a dense core roughly 205–250, each upward pulse reabsorbed; no escape is established and price alone gives no evidence that the 0.24x-PBR discount is being re-rated. Annual, monthly and partial daily data only; weekly and monthly indicator states not computed. The authoritative Technical State remains the protected structure and is not redefined here.
- 内部研究类型：technical_claim_reference
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Price offers no independent confirmation of re-rating.
- 不确定性（原始记录）：Confidence 0.45; indicators not computed; whether the 223–225 shelf holds after Q3 FY3/27 and the weekly/monthly sensors remain open.

在线打开本发现 →

F033｜01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住

写入正文：00｜报告身份、评分与核心结论；01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住；01｜当前判断：利润先恢复了，现金和资本回报还在等验证；14｜评分卡：40.28/100，评级 C，观望；14｜得分为什么落在 C 档偏下，什么会让它上调或下调；15｜永大这类小市值、成交每天只有几百万日元的股票，读者该怎样使用这份研究

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（12 项；重复标签已按来源合并）

- 2027年3月期 第2四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026年11月9日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 2027年3月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026年3月19日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026年6月3日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 2027年3月期 第1四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間PTS含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35；其他用途：反证
- 永大産業 有価証券報告書 第92期（2025/04–2026/03）経営課題の抜粋 — irbank (https://irbank.net/E00631/task)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；反向验证：12、15；专项深挖：12、15；同业比较：15；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)｜怎么使用：一手验证：34；反向验证：34、35；专项深挖：34；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Eidai is a profitable but low-return housing-materials franchise with list-price pass-through capacity and recovering ordinary profit (H1 ¥872M), burdened by capital sunk in EN Board (¥25B plant, ¥5.1B impairment, recurring parent provisions, covenant renegotiation, about ¥23B interest-bearing debt). The H1 turnaround is only partly operating gain and has not produced cash (H1 operating CF -¥272M). Ordinary

shareholders hold a residual claim behind net debt and contingent EN Board support. Re-rating needs visible EN Board cash EBITDA, positive FCF and a capital-efficiency policy; market growth cannot be relied on. Falsified positively by cash EBITDA, positive FCF and a capital-efficiency policy; negatively by an EN Board relapse re-triggering covenants or pass-through failing against a 1.8% margin. Next evidence in order: provision notice and related-party notes, amended covenant text, Q3 FY3/27 results, segment depreciation/EBITDA tables, FY3/27 full-year release, JFPMA PB tables, price tests of the 223–225 shelf and 258–272 ceiling.

- 内部研究类型：thesis_and_falsification
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：A conditional description of current state, not a claim that the stock is mispriced.
- 不确定性（原始记录）：Confidence about 0.5; moderately robust to ordinary cycles, not to an EN Board relapse plus housing downturn.

在线打开本发现 →

F034｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲；08｜母公司对 EN Board 的计提已连续三年在 5 月出现；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次；15｜证据的限制：哪些数字来自单一的二手来源，哪些文件没有取到

归并到：F010

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35

- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、24、29
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：支持证据
- 2024 年 3 月期 決算短信〔連結〕2024 年 5 月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Eidai holds 65% of consolidated EN Board and extends loans and debt guarantees to it; the parent's exposure exceeds the equity stake.
- 内部研究类型：owns_and_funds
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F035｜04｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手

写入正文：04｜日本ノボパン工業既是合资伙伴、贷款人，又是最大的刨花板竞争对手；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

归并到：F005

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：支持证据；一手验

证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要）(https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Novopan is 35% JV partner, lender to EN Board and the largest PB maker competing with it; its covenants are also tested.
- 内部研究类型：partner_lender_competitor
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F036｜08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报

写入正文：08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F054

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要）(https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The unproven structural-PB policy premise justified the plant, which then ran late, over budget and loss-making.
- 内部研究类型：justified_investment
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F037｜08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报

写入正文：08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F054

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年３月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：34；反向验证：34
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)｜怎么使用：支持证据
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：支持证据；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Delay, cost overrun, fire and slow yield improvement led to four loss years and the ¥5.1B impairment.
- 内部研究类型：causes
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038｜08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报

写入正文：08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F054

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：34；反向验证：34
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)｜怎么使用：支持证据
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：支持证据；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The impairment cut EN Board net assets and breached the net-asset covenant, resolved by the 30 April 2026 amendment rather than acceleration.
- 内部研究类型：triggers
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F039｜06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

写入正文：06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F055

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年 8 月 7 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：支持证据；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The impairment lowers depreciation, narrowing the wood-board loss without changing cash.
- 内部研究类型：creates_accounting_relief
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040｜06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

写入正文：06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F055

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年３月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：支持证据；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益４億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年８月７日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：16、18、25
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Improved accounting profit and EBITDA are absorbed by inventory, receivables, tax and capex near depreciation, so cash has not followed.
- 内部研究类型：not_yet_converted_to
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041｜06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

写入正文：06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

归并到：F055

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：支持证据；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Non-positive FCF means the ¥10 dividend is paid from cash, borrowing and asset sales.
- 内部研究类型：funding_gap
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次

归并到：F056

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；

一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：支持证据
- 2024 年３月期 決算短信〔連結〕2024 年５月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年８月７日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：16、18、25
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Negative minority interests and contingent EN Board support mean the 51% equity ratio overstates ordinary-shareholder loss absorption.
- 内部研究类型：qualifies_cushion
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043｜03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞

写入正文：03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞；04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

归并到：F057

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11；其他用途：反证
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：反证、历史

- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：06、07、08；反向验证：06、07；专项深挖：06、07、08
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Petrochemical, energy and logistics inflation drove the January and July 2026 list-price rises; whether recovery is complete is unevidenced.
- 内部研究类型：motivates_pass_through
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044｜03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞

写入正文：03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞；04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

归并到：F057

研究范围：开放研究

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 9 月の新設住宅着工は 61,826 戸、持家は前年同月比 3.4%減 (https://house.ks-product.com/2026/10/31/news-20261031-housing-starts-2026-09/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、11、12
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 国土交通省、9 月の新設住宅着工は 6 か月ぶり減少、61,826 戸で前年同月比 2.7%減 - BuildApp News (https://news.build-app.jp/article/43577/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：12
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：支持证据；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Flat starts cannot explain +7.9% H1 sales; the gap points to price, mix, renovation or wood-board volume.
- 内部研究类型：does_not_explain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F045｜07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在

写入正文：07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在；09｜折价对应低于资本成本的回报，重估需要三件看得见的事；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

归并到：F058

研究范围：开放研究

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Sumitomo Forestry is customer, supplier and shareholder, stabilizing demand while limiting pricing leverage and pressure for capital discipline.
- 内部研究类型：overlapping_roles
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F046｜05｜规模更大、背靠商社的对手同样只有低回报，削弱了溢价的理由

写入正文：05｜规模更大、背靠商社的对手同样只有低回报，削弱了溢价的理由

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 有価証券報告書 第 108 期（2023 年 4 月 1 日～2024 年 3 月 31 日）大建工業株式会社 (https://www.daiken.jp/ir/pdf/annualsecurityreport/2024/%E6%8F%90%E5%87%BA%E6%9C%AC%E6%96%87%E6%9B%B8%E5%8F%8A%E3%81%B3%E7%9B%A3%E6%9F

%BB%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、10、35；反向验证：08、09、10；专项深挖：08、09、10；同业比较：10；其他用途：历史
- 住宅資材大手の大建工業、2036 年 3 月期に純利益 120 億円目標 前期比 8 割増 (https://www.nikkei.com/article/DGXZQOUF093UR0Z00C25A7000000/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、10、35；反向验证：08、10；专项深挖：08、10
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：支持证据；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：02、03、04、10；专项深挖：02、03、04、10
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)｜怎么使用：支持证据；专项深挖：03；同业比较：03；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The scale leader's low returns and trading-house backing weaken any claim that Eidai earns a moat premium.
- 内部研究类型：counter_evidence
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F047｜03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞

写入正文：03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞；04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

归并到：F057

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 令和５年度森林及び林業の動向 Ⅲ ３・木材産業の動向（林野庁） (https://www.rinya.maff.go.jp/j/kikaku/hakusyo/r5hakusyo/attach/pdf/zenbun-30.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、06、08、09、11、35；专项深挖：01、06、08、09、11；同业比较：08、11；其他用途：历史
- 日本繊維板工業会、PB・MDF の新市場・新用途開発に注力 (https://htonline.sohjusha.co.jp/696-054/)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：05、08、11；同业比较：05、08、11；其他用途：历史

- 各種統計資料｜日本繊維板工業会 (https://jfpma.jp/data/index.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11、12、13；专项深挖：11、12、13
- 日本のパーティクルボード市場（IMARC） (https://www.gii.co.jp/report/imarc1957075-japan-particle-board-market-size-share-trends.html)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：11；反向验证：11；专项深挖：11
- パーティクルボードの日本市場（2026 年〜2034 年）— IMARC 要約 (https://www.atpress.ne.jp/news/4110047)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：12；专项深挖：12
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、24、29
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Import swings and a competing partner limit PB price and utilization for EN Board; current balance is unverified.
- 内部研究类型：caps_pricing
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F048｜01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住

写入正文：01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住；09｜本轮不把 PER 和低 PBR 当作论据，改用资产、核心利润和现金三个锚；09｜粗算：核心利润 23 亿日元，对应约 186 亿日元净债务和 EN Board 的追索

归并到：F059

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；

一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：支持证据；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：支持证据；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22、23

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The 0.24x PBR and ~5x guided PER are read through sub-cost-of-capital returns, leverage and one-off-inflated net profit.
- 内部研究类型：interpreted_by
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F049｜07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在

写入正文：07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在；09｜折价对应低于资本成本的回报，重估需要三件看得见的事；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

归并到：F058

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史

- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：支持证据
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23；专项深挖：23
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：22、23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年 5 月 7 日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：A trading-partner register and renewed defense plan lower the cost of continued underperformance.
- 内部研究类型：reinforces
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F050｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次

归并到：F056

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35；其他用途：反证
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34

- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35；其他用途：反证
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：支持证据；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：An EN Board relapse would re-test covenants at three entities with fewer amendment options.
- 内部研究类型：would_retrigger
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F051｜11｜未来几个月的催化剂主要是执行检验，不是惊喜

写入正文：11｜未来几个月的催化剂主要是执行检验，不是惊喜；11｜什么会推翻这个判断

归并到：F030

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】、4-12 月期(3Q 累計)経常が黒字浮上で着地・10-12 月期は 74%増益 (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202602090198)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史

- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：支持证据；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業株式会社 2025 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信 / 四半期の決算一覧 (https://disclosure.catr.jp/companies/a9a2b/49438/tdnet/14dea/622482)｜怎么使用：支持证据；一手验证：12；同业比较：12、31、35；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：支持证据；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：支持证据；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：支持证据；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The implied H2 operating profit of about ¥621M is tested at Q3 FY3/27 and the May 2027 release.
- 内部研究类型：tested_by
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F052｜09｜价格没有确认重估：业绩改善之后，股价从 258 日元回到 232 日元

写入正文：09｜价格没有确认重估：业绩改善之后，股价从 258 日元回到 232 日元；10｜公开事件之后，价格怎么走：坏消息被吸收，好消息没有留下来

研究范围：开放研究

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34、35；专项深挖：34
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35

- 【永大産業】（7822） 過去 10 年間の株価推移 (https://www.nikkei.com/nkd/company/history/yprice/?scode=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の株価時系列データ（年足）- 株探 (https://s.kabutan.jp/stocks/7822/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：支持证据；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 永大産業【7822】の月間株価（月足）｜時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=mon)｜怎么使用：支持证据；外部现实校验：31、34；同业比较：31、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】株価｜週次信用残時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=shin)｜怎么使用：支持证据；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cross-lane observation only: the H1 profit swing was followed by a price drift from ¥258 to ¥232 and none of three positive prints left a higher repeatable range. Fundamental positivity does not rewrite the Technical State, and the protected Technical truth is referenced as a whole, not redefined.
- 内部研究类型：cross_lane_non_confirmation
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F053｜01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住

写入正文：01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住；01｜当前判断：利润先恢复了，现金和资本回报还在等验证；02｜综合面貌：稳定但低回报的主业，背着一个搁浅的合资工厂

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（40 项；重复标签已按来源合并）

- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、24、29
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史

- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：03；同业比较：03；其他用途：历史
- 「永大産業」に関する記事一覧｜リフォーム産業新聞 (https://www.reform-online.jp/news/tag%E6%B0%B8%E5%A4%A7%E7%94%A3%E6%A5%AD/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、04、05；专项深挖：02、03、04、05
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10；专项深挖：02、03、04、10
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35；其他用途：反证
- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接证据；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史
- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：历史
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、07、08；反向验证：06、07；专项深挖：06、07、08

- 新設住宅着工戸数が6か月ぶり減少、マンションは21.2%減【2026年9月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 9月の新設住宅着工は61,826戸、持家は前年同月比3.4%減 (https://house.ks-product.com/2026/10/31/news-20261031-housing-starts-2026-09/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、11、12
- 国土交通省、9月の新設住宅着工は6か月ぶり減少、61,826戸で前年同月比2.7%減 - BuildApp News (https://news.build-app.jp/article/43577/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：12
- 永大産業 有価証券報告書 第92期（2025/04–2026/03）経営課題の抜粋 — irbank (https://irbank.net/E00631/task)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；反向验证：12、15；专项深挖：12、15；同业比较：15；其他用途：历史
- 有価証券報告書 第108期（2023年4月1日〜2024年3月31日）大建工業株式会社 (https://www.daiken.jp/ir/pdf/annualsecurityreport/2024/%E6%8F%90%E5%87%BA%E6%9C%AC%E6%96%87%E6%9B%B8%E5%8F%8A%E3%81%B3%E7%9B%A3%E6%9F%BB%E5%A0%B1%E5%91%8A%E6%9B%B8.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、09、10、35；反向验证：08、09、10；专项深挖：08、09、10；同业比较：10；其他用途：历史
- 住宅資材大手の大建工業、2036年3月期に純利益120億円目標 前期比8割増 (https://www.nikkei.com/article/DGXZQOUF093UR0Z00C25A7000000/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：08、10、35；反向验证：08、10；专项深挖：08、10
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026年3月19日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 2027年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026年８月７日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 2027年３月期 第１四半期決算短信（連結）— 財務制限条項の条文・BS科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 有価証券報告書 2024年6月27日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持

- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；专项深挖：23
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年 5 月 7 日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 2024 年 3 月期 決算短信（連結）2024 年 5 月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable business portrait: stable low-return franchise carrying a stranded JV ｜Slow variables: group returns (ROIC about 2%, ROE about 2–5%, dossier approximations) below any plausible cost of capital; about ¥23B debt and net debt about 4x EBITDA with covenants across three entities; flat new-build demand; a partner-held register with no quantified cost-of-capital target. Strengths: housing-materials margin about 7% (¥4.34B), demonstrated list-price pass-through, relationship-based channels, modest capex near depreciation, cash ¥4.9B, lenders that amended rather than accelerated. Weaknesses: no demonstrated moat or leadership, 3x scale gap to Daiken, a capital-heavy PB model dependent on utilization, an unproven policy premise, unverified channel concentration, three periods of non-positive FCF, thin margin versus the 3% aspiration, a record of delayed or missed plans. Dependencies: lender patience, parent loans/guarantees, Novopan's own covenant, cost pass-through, housebuilder purchasing, housing flow, small flows in a thin stock.

Self-repair: core cash earnings (about ¥2.3B pre-working-capital per half), catalogue price revisions, asset recycling (Hiroshima), pay cuts, dividend flexibility, covenant amendments, lower depreciation, possible inventory reversal, EN Board productivity. Irreversible breaks: EN Board relapse breaching covenants again with fewer options, loss of a major channel, housing downturn on fixed-cost leverage, a dilutive equity raise at 0.24x PBR, a price break below the 223–225 shelf.

- 内部研究类型：durable_business_portrait
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The franchise is stable but low-return and the leveraged residual equity claim is not yet shown to be self-funding.
- 不确定性（原始记录）：Parent exposure, covenant headroom, EN Board cash EBITDA and surplus asset value cannot be sized from retrieved evidence.

在线打开本发现 →

F054｜08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报

写入正文：08｜从工厂到 0.24 倍 PBR：股东出了钱，工厂在减值前几乎没给回报；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（33 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要） (https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34

- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：34；反向验证：34
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)｜怎么使用：直接 / 支持
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- 2024 年３月期 決算短信〔連結〕2024 年５月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35

- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；专项深挖：23
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年５月７日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 2027 年３月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Capital sink to returns: record PB plant to 0.24x PBR｜A ¥25B EN Board plant (¥18B estimate, start-up slipped to Nov 2022, May 2023 fire) went into a flat housing market on a policy-driven PB premise. It produced four loss years, a ¥5.1B impairment, covenant renegotiation and ¥23B debt, leading to ROIC of about 2%, PBR 0.24x and low management credibility. The stable ~7% core margin funded the support rounds, so the franchise was not broken but its returns were diluted.
- 内部研究类型：causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股东含义（原始记录）：Ordinary shareholders funded the stranded capital and still carry support risk.
- 不确定性（原始记录）：Policy conversion and original funding split are unevidenced.

在线打开本发现 →

F055｜06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻

写入正文：06｜EN Board 的亏损收窄中，有一部分只是会计上的折旧减轻；09｜土地和广岛办公楼是可能的资产锚，但没有市价，也要扣税和抵押

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（21 项；重复标签已按来源合并）

- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 永大産業が続落、２６年３月期の連結業績予想を下方修正(ウエルスアドバイザー) (https://finance.yahoo.co.jp/news/detail/919c4969f960bb279664f2aa7274e1c21c46d4bf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：34；反向验证：34
- 永大産業【7822】、今期最終を一転赤字に下方修正 (https://kabutan.jp/news/?b=k202603190011)｜怎么使用：直接 / 支持
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕― 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年３月期 中間期決算短信 ― キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年８月７日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23

- 2024 年 3 月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年 5 月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 2024 年 3 月期 決算短信（連結）2024 年 5 月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Earnings quality to cash: depreciation relief, one-offs and absorbed cash｜The impairment cuts depreciation (Q1 D&A -21%), lifting operating profit and narrowing the wood-board loss without changing cash. One-offs (¥440M Hiroshima gain, insurance proceeds, minority-loss attribution) make net profit and PER overstate earning power. Cash is absorbed by inventory, receivables, tax and capex near depreciation, so H1 operating CF was -¥272M and the dividend is funded by balance-sheet drawdown.
- 内部研究类型：causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Use ordinary profit and cash, not net profit or PER, as the tests.
- 不确定性（原始记录）：Depreciation split and inventory cause unknown.

在线打开本发现 →

F056｜06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲

写入正文：06｜资产负债表：51.5%的权益比率高估了普通股东的缓冲；12｜同一座工厂，在三张报表里被记了三次

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（19 项；重复标签已按来源合并）

- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35；其他用途：反证
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- 2024 年 3 月期 決算短信〔連結〕2024 年 5 月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；

一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年 8 月 7 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35；其他用途：反证
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Balance-sheet fragility: covenants, lender patience and negative minorities｜EN Board's net-asset covenant counts shareholder loans as equity, and ordinary-loss tests apply to Eidai, EN Board and Novopan. Compliance rests on lender patience and parent support (provisions, guarantees) rather than EN Board earnings. Negative non-controlling interests (about ¥4.8B) mean the 51% equity ratio overstates the cushion. At about 4x net debt to EBITDA, a small EBITDA shortfall hits equity value sharply.
- 内部研究类型：causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Ordinary equity is a thin residual claim behind net debt and contingent support.
- 不确定性（原始记录）：Exposure amounts, post-amendment terms and maturity ladder unknown.

在线打开本发现 →

F057｜03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞

写入正文：03｜需求、成本、价格叠在一起，薄利润会放大任何一个时滞；04｜新建住宅市场平缓转弱，永大的增长只能靠价格、结构和板材

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- 新設住宅着工戸数が6か月ぶり減少、マンションは21.2%減【2026年9月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- 9月の新設住宅着工は61,826戸、持家は前年同月比3.4%減 (https://house.ks-product.com/2026/10/31/news-20261031-housing-starts-2026-09/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、11、12
- 国土交通省、9月の新設住宅着工は6か月ぶり減少、61,826戸で前年同月比2.7%減 - BuildApp News (https://news.build-app.jp/article/43577/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：12
- 永大産業 有価証券報告書 第92期（2025/04–2026/03）経営課題の抜粋 — irbank (https://irbank.net/E00631/task)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；反向验证：12、15；专项深挖：12、15；同业比较：15；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2025年6月26日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、7月から値上げ 床材15%・室内ドアや収納など10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11；其他用途：反证
- 2027年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026年11月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年1月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：反证、历史
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、07、08；反向验证：06、07；专项深挖：06、07、08
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 令和５年度森林及び林業の動向 Ⅲ ３・木材産業の動向（林野庁） (https://www.rinya.maff.go.jp/j/kikaku/hakusyo/r5hakusyo/attach/pdf/zenbun-30.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、06、08、09、11、35；专项深挖：01、06、08、09、11；同业比较：08、11；其他用途：历史
- 日本繊維板工業会、PB・MDF の新市場・新用途開発に注力 (https://htonline.sohjusha.co.jp/696-054/)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：05、08、11；同业比较：05、08、11；其他用途：历史
- 各種統計資料｜日本繊維板工業会 (https://jfpma.jp/data/index.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、13；专项深挖：11、12、13
- 日本のパーティクルボード市場（IMARC） (https://www.gii.co.jp/report/imarc1957075-japan-particle-board-market-size-share-trends.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：11；专项深挖：11
- パーティクルボードの日本市場（2026 年〜2034 年）— IMARC 要約 (https://www.atpress.ne.jp/news/4110047)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：12；专项深挖：12
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- EN ボード、国内最大のパーティクルボード工場稼働 幅広い用途で安定した生産・供給体制を構築 (https://htonline.sohjusha.co.jp/651-050/)｜怎么使用：支持证据；一手验证：09、13；外部现实校验：04、07、33、35；反向验证：13；同业比较：04、07、11、13、20、35；其他用途：历史
- 会社概要｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/profile.html)｜怎么使用：支持证据；一手验证：01、24、29
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：支持证据；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Demand, cost and price: flat housing, inflation pass-through, thin margin｜New-build demand is flat to weakening and management expects no large recovery, so growth must come from price, mix, renovation and PB volume. Middle East-driven inflation was passed through by list-price rises. With ordinary margin about 1.8%, any lag in pass-through or a volume loss at one of two concentrated channel customers is magnified by fixed costs (unallocated cost about ¥2.1B and EN Board's plant costs).
- 内部研究类型：causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Normalize on flat volume; pass-through lag is the swing factor.
- 不确定性（原始记录）：Price/mix/volume bridge and customer concentration unverified.

在线打开本发现 →

F058｜07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在

写入正文：07｜股东名册让继续低回报的代价变低，折价可能在盈利改善后依然存在；09｜折价对应低于资本成本的回报，重估需要三件看得见的事；12｜住友林业和日本ノボパン工業都扮演了不止一个角色

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（19 项；重复标签已按来源合并）

- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；专项深挖：23
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年 5 月 7 日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11
- 耐力面材（Japan Forest Products Journal） (https://jfpj.jp/feature/852)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：04、07、09；专项深挖：04、07、08、09；同业比较：04、07、08、09；其他用途：历史

- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要） (https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 会社情報 - EN ボード株式会社 (https://www.enboard.co.jp/company/)｜怎么使用：直接证据；一手验证：04、20、33；外部现实校验：01、07；反向验证：04；同业比较：23、29、32；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接证据；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Ownership and governance: stable partner register and low pressure for returns｜A register of trading-partner holders (Sumitomo Forestry as customer, supplier and holder, DNP, Novopan as partner, lender and competitor), a renewed defense plan and thin liquidity support channel stability but reduce pressure for buybacks, asset monetization, EN Board resolution or a cost-of-capital framework, so the discount can persist even if earnings improve.
- 内部研究类型：causal_chain
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Re-rating depends on management choice more than outside pressure.
- 不确定性（原始记录）：Contractual ties and defense-plan terms unknown.

在线打开本发现 →

F059｜01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住

写入正文：01｜低 PBR 和高股息率先放一边，要先问 EN Board 的 250 亿日元能不能自己站住；09｜本轮不把 PER 和低 PBR 当作论据，改用资产、核心利润和现金三个锚；09｜粗算：核心利润 23 亿日元，对应约 186 亿日元净债务和 EN Board 的追索

研究范围：35 项覆盖检查＋开放研究

证据来源（23 项；重复标签已按来源合并）

- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23
- 基幹「スキスム」をリニューアル、ニーズへの対応力を強化、永大産業 (https://www.housenews.jp/equipment/38709)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：03；同业比较：03；其他用途：历史
- 「永大産業」に関する記事一覧｜リフォーム産業新聞 (https://www.reform-online.jp/news/tag%E6%B0%B8%E5%A4%A7%E7%94%A3%E6%A5%AD/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、04、05；专项深挖：02、03、04、05
- ノイズレスなデザインの室内ドア製品を拡充｜ニュースリリース｜EIDAI (https://www.eidai.com/news/backnumber/news20260615.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、03、04、10；专项深挖：02、03、04、10
- 2027 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月９日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 2024 年３月期 決算短信（連結）2024 年５月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔連結〕― 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一

手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 2027 年 3 月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年 3 月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年 8 月 7 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）一覧 - irbank (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：23；同业比较：23、25、27、29、30、32、33；其他用途：历史
- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Valuation bridge: normalized core less unallocated cost, EN Board, interest and net debt｜Equity value equals a low-return core (about ¥2.3B segment-level after unallocated cost) less lenders' net claim (about ¥16–19B) and EN Board's call on the parent. Normalized ordinary profit plausibly lies between ¥0.8B (plan) and ¥1.4–2.0B, not selectable on current evidence; at ¥1.0–1.5B after-tax ROE is about 2–3%. Net debt about 4x EBITDA makes equity sensitive; asset recycling is unquantified.
- 内部研究类型：valuation_normalization_bridge
- 内部来源标记：COVERAGE35 / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Low PBR alone is not a thesis; PER is partly a trap.
- 不确定性（原始记录）：No peer multiples, consensus, land values or EN Board cash EBITDA.

在线打开本发现 →

F060｜13｜母公司对 EN Board 到底出了多少钱，修改后的条款还有多少余裕？

写入正文：13｜母公司对 EN Board 到底出了多少钱，修改后的条款还有多少余裕？；13｜EN Board 的现金 EBITDA 为正吗？第三季度能否在没有新支持下保持盈亏平衡？；13｜库存多出 11.75 亿日元是为了什么，下半年会不会回落？；13｜上半年+7.9%里，价格、结构、翻新和销量各占多少，客户集中度是否属实？；13｜结构用刨花板的政策前提和当前刨花板供需，到底兑现了吗？；13｜股息靠什么支付，管理层会不会公布资本成本目标或回购？土地值多少？；13｜价格能守住 223–225 日元一线吗，周线和月线指标说什么？；15｜尚未核实的事项如何影响判断

研究范围：开放研究＋35 项覆盖检查

证据来源（52 项；重复标签已按来源合并）

- 7822 永大産業 適時開示（TDNET）その他資料 — 過去の個別引当・資産譲渡の開示履歴 (https://irbank.net/E00631/tdnet)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、21、29、32、35；同业比较：18、21、29、32、35；其他用途：历史
- 個別決算における貸倒引当金繰入額の追加計上並びに債務保証損失引当金繰入額計上に関するお知らせ 2026 年 5 月 13 日 (https://www.nikkei.com/nkd/disclosure/tdnr/20260512524571/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、25、32、35；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の適時開示情報 - 96ut.com (https://96ut.com/stock/todoke.php?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持
- 2024 年 3 月期 決算短信〔連結〕2024 年 5 月 13 日 永大産業 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：32；专项深挖：18、32；同业比较：18、32、35；其他用途：历史
- 有価証券報告書 2024 年 6 月 27 日提出（FY3/24） (https://www.eidai.com/profile/data/202406271400_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20；专项深挖：18、20、35；同业比较：18、20、35；其他用途：历史
- 2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕(連結) 2026 年 11 月 9 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、10、11、14、15、16、17、18、19、22、26、27、28、29、30、31、32、33、35；外部现实校验：34；反向验证：01、02、03、26、30、33、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ 2026 年 6 月 3 日 永大産業 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：07、18、23、25、28、29、33、35；反向验证：18、23、25、28、29、35
- 財務上の特約の内容の変更に関するお知らせ（2026 年 6 月 3 日）— 変更前の特約条文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120260602559968.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、25、29、35；反向验证：18；专项深挖：18、23、25、29、35
- 2027 年 3 月期 第 1 四半期決算短信〔連結〕— 財務制限条項の条文・BS 科目・四半期減価償却費の再読 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、19、20、21、22、25、35；反向验证：16；专项深挖：16、18、19、20、21、22、25、35
- 半期報告書（FY3/26 中間期）2025 年 11 月 11 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202511111600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；反向验证：16；专项深挖：16；同业比较：16；其他用途：历史
- 永大産業(7822) 東証スタンダード 株価 (https://finance.matsui.co.jp/stock/7822/index)｜怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：18、21、22、25、27、31、32、34；反向验证：10、21

- 特別損失（連結子会社における減損損失）の計上、業績予想の修正及び財務制限条項抵触の見込みに関するお知らせ 2026 年 3 月 19 日 (https://www.eidai.com/profile/data/202603191600_1.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：18、20、23、32、33、35；反向验证：18、20、32、34
- 2027 年３月期 中間期決算短信 — キャッシュ・フロー分析の本文 (https://www.release.tdnet.info/inbs/140120261109568601.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、15、16、17、19、20、22、35；反向验证：17、19；专项深挖：12、15、16、17、19、20、22、35
- 2027 年３月期 第１四半期決算短信〔日本基準〕（連結） 2026 年８月７日 (https://www.eidai.com/profile/data/202608071600.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：16、18、25
- 永大産業【7822】FY3/26 経営者による財政状態・経営成績・キャッシュ・フローの分析（キタイシホン要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：14、17；反向验证：14、20；专项深挖：14、16、17、19、20、35；同业比较：16、17、19、20；其他用途：历史
- 中期経営計画 EIDAI Advance Plan 2026｜EIDAI (https://www.eidai.com/about/management.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22、23
- 永大産業 (7822) 決算情報 — FY3/26 キャッシュフロー表 (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：17、22、35；专项深挖：17、22；同业比较：17、22；其他用途：历史
- 永大産業(7822)の株価・財務分析 (https://www.kabutec.jp/company/?code=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：26；外部现实校验：17；同业比较：17；其他用途：历史
- 永大産業【7822】のリスク・配当 - キタイシホン (https://kitaishihon.com/company/7822/management-strategy)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、26；外部现实校验：14；反向验证：06；同业比较：26；其他用途：历史
- 永大産業、広島営業所を譲渡、固定資産売却益 4 億 4000 万円を計上予定 (https://www.zaikei.co.jp/article/20260623/858038.html)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、27、29、30、32、35；反向验证：16、21、23、27、29、35
- 永大産業【7822】、前期経常が上振れ着地・今期は 2.8 倍増益へ (https://kabutan.jp/stock/news?code=7822&b=k202605130508)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；外部现实校验：16；同业比较：16、28、32、34；其他用途：历史
- 永大産業 (7822) : 決算情報・業績 - みんかぶ (https://minkabu.jp/stock/7822/settlement)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；外部现实校验：16、17、28；同业比较：12、16、28、32、35；其他用途：历史
- 永大産業(7822) の企業概要・業績・財務・IR 資料｜CREX 経済データプラットフォーム (https://www.crex-data.com/company/7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：22；反向验证：10、22；同业比较：22、23、33；其他用途：历史
- 決算説明資料 2025 年 3 月期（永大産業 2025 年 7 月 7 日） (https://www.eidai.com/profile/data/20250708freport.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、14、22；反向验证：22；同业比较：14；其他用途：历史
- 永大産業【7822】、上期経常が黒字浮上で着地・7-9 月期も黒字浮上 (https://kabutan.jp/news/?b=k202611090178)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：05、12、15、16、28、30、31、35；反向验证：31、35
- 永大産業株式会社 2025 年３月期 第２四半期（中間期）決算短信 / 四半期の決算一覧 (https://disclosure.catr.jp/companies/a9a2b/49438/tdnet/14dea/622482)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12；同业比较：12、31、35；其他用途：历史

- 永大産業(株)【7822】：株価・株式情報（夜間 PTS 含む） - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、35；外部现实校验：18、21、22、24、26、31、32、34；反向验证：35
- 永大産業、7 月から値上げ 床材 15%・室内ドアや収納など 10%｜建材タイムズ (https://kenzai-times.com/articles/eidai-kakaku-kaitei-2026-07/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：02、03、05、06、10、35；专项深挖：02、03、05、06、10、11
- 永大産業、床材・室内ドア・収納などを値上げ 来年 1 月受注分から (https://www.s-housing.jp/archives/386641)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：35；专项深挖：02、05、06、10；同业比较：02、05、06、10；其他用途：历史
- 木質ボード㈱ＰＢ、ＯＳＢ他（Japan Forest Products Journal 木材週報） (https://jfpj.jp/mokuzai_weekly/1293)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：06、07、08；反向验证：06、07；专项深挖：06、07、08
- 新設住宅着工戸数が 6 か月ぶり減少、マンションは 21.2%減【2026 年 9 月着工】 (https://kenchiku-guide.com/housing-starts-202609/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：05、11、12、30、35；反向验证：05、12
- Eidai Co.,Ltd. (7822) — Company information (https://envalith.com/en/companies/7822/company-data)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、07、24；外部现实校验：29；反向验证：24
- 永大産業【7822】の事業内容 - キタイシホン（有価証券報告書 FY3/26 要約） (https://kitaishihon.com/company/7822/business)｜怎么使用：一手验证：01、02、03、05、06、10、15、23；其他用途：反证
- 有価証券報告書 2025 年 6 月 26 日提出（FY3/25） (https://www.eidai.com/profile/data/202506261600_1.pdf)｜怎么使用：一手验证：02、05、10、33；外部现实校验：15；同业比较：02、05、10、15、17、33；其他用途：反证、历史
- 令和５年度森林及び林業の動向 Ⅲ ３・木材産業の動向（林野庁） (https://www.rinya.maff.go.jp/j/kikaku/hakusyo/r5hakusyo/attach/pdf/zenbun-30.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、06、08、09、11、35；专项深挖：01、06、08、09、11；同业比较：08、11；其他用途：历史
- 日本繊維板工業会、PB・MDF の新市場・新用途開発に注力 (https://htonline.sohjusha.co.jp/696-054/)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：05、08、11；同业比较：05、08、11；其他用途：历史
- 各種統計資料｜日本繊維板工業会 (https://jfpma.jp/data/index.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11、12、13；专项深挖：11、12、13
- 日本のパーティクルボード市場（IMARC） (https://www.gii.co.jp/report/imarc1957075-japan-particle-board-market-size-share-trends.html)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：11；反向验证：11；专项深挖：11
- パーティクルボードの日本市場（2026 年〜2034 年）— IMARC 要約 (https://www.atpress.ne.jp/news/4110047)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：12；专项深挖：12
- 永大産業と日本ノボパン工業、合弁で国内最大のパーティクルボード生産工場=告示改正による代替需要など狙い (https://www.housenews.jp/equipment/16087)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：08、09、13；外部现实校验：07、13、20、33、35；同业比较：01、04、07、13、20、35；其他用途：历史
- EN ボード株式会社の工場建設地の取得に関するお知らせ（日本ノボパン工業 2019 年 11 月 28 日） (https://www.novopan.co.jp/dl/5010da0b974619cff39ac606f79cd042.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、04、06、07；反向验证：11；专项深挖：01、04、06、07、11

- 【日本ノボパン工業】構造用 PB「novopanSTPⅡ」（4 号特例縮小と構造用 PB 需要）(https://sumaterial.sohjusha.co.jp/2024-026/)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、09、13、20、33；同业比较：13、20；其他用途：历史
- 永大産業 株式会社のニュース｜BtoB プラットフォーム 業界チャネル (https://b2b-ch.infomart.co.jp/news/company/list.page;JSESSIONID_B2BCH=ad6d6f66c75e6fea0abdadd24311?0=&IMCOMPANY=36995)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23、24、26；专项深挖：23、24、26；同业比较：26；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2023 年 6 月 26 日 永大産業株式会社 (https://www.daiwair.co.jp/td_download.cgi?c=7822&i=2628680)｜怎么使用：直接 / 支持；专项深挖：23、24；同业比较：23、24；其他用途：历史
- コーポレートガバナンス CORPORATE GOVERNANCE Eidai Co.,Ltd. 最終更新日：2024 年 7 月 1 日 永大産業株式会社 (https://www.eidai.com/profile/data/20240702governance.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：23；专项深挖：23
- 参考資料① 持続的な企業価値の向上に関する懇談会 2024 年５月７日 事務局 (https://www.meti.go.jp/shingikai/economy/improving_corporate_value/pdf/001_03_00.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：23、27、30、31；专项深挖：23、27、30、31
- 2024 年３月期 決算短信〔日本基準〕（連結） 2024 年５月 13 日 永大産業株式会社 (https://equity.jiji.com/storage/tdnet/140120240513592069.pdf)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、28、32、33；专项深挖：25、28、32、33、35；同业比较：25、28、32、33、35；其他用途：历史
- 【永大産業】（7822） 過去 10 年間の株価推移 (https://www.nikkei.com/nkd/company/history/yprice/?scode=7822)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の株価時系列データ（年足）- 株探 (https://s.kabutan.jp/stocks/7822/historical_prices/yearly/)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34、35；其他用途：历史
- 永大産業(株)【7822】：株価時系列・信用残時系列 - Yahoo!ファイナンス (https://finance.yahoo.co.jp/quote/7822.T/history)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；反向验证：34、35；专项深挖：34
- 永大産業【7822】株価｜週次信用残時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=shin)｜怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：34；其他用途：历史
- 永大産業【7822】の月間株価（月足）｜時系列データ｜株探（かぶたん） (https://kabutan.jp/stock/kabuka?code=7822&ashi=mon)｜怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：31、34；同业比较：31、34；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Research Debt: unresolved material questions and the evidence that would resolve them｜Priority debt: parent loans, guarantees and provisions (2026-05-13 notice, FY3/26 notes); post-amendment covenant text and maturity ladder; EN Board cash EBITDA and depreciation split; inventory cause; H2 conservatism versus Q3; price/mix bridge; verified customer concentration; PB supply, demand, import and structural-PB conversion (JFPMA); dividend surplus and reserve withdrawal; land value net of tax; DTA and special items; weekly/monthly sensors and the 223–225 shelf.

Several carry a reasonable current public path that was not exhausted within the research budget.
- 内部研究类型：research_debt_register
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL
- 普通股东含义（原始记录）：Each could materially move the thesis or the downside; unsized exposure should not be credited as safe.
- 不确定性（原始记录）：Debts reflect retrieval and budget limits, not evidence of absence.

在线打开本发现 →

F061｜10｜从 2018 年高点到现在：跌了约七成，之后在 195–320 日元区间磨了五年

写入正文：10｜从 2018 年高点到现在：跌了约七成，之后在 195–320 日元区间磨了五年；10｜下跌一波比一波弱，最近几次回落都守在前期低点上方；10｜每一次上冲都被旧区间拉回，上方留着 240–315 日元的套牢区；10｜公开事件之后，价格怎么走：坏消息被吸收，好消息没有留下来；10｜后面看什么：223–225 日元守不守得住，回踩能不能停在 240 日元之上

还不能确定：受保护的 Technical Research 结构；公开边界以其正文路由为准。

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Protected Technical Synthesis (RESEARCH_TRUTH.technical_state)
- 内部研究类型：protected_technical_synthesis
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 公开边界：受保护 Technical Research 仅保留可追踪身份，本索引不重写其内部语义。

在线打开本发现 →

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。