9895（株)コンセック（CONSEC CORPORATION）

Kabugami V3.2 42.6/100 · C

这家公司是做什么的

株式会社コンセック制造和销售建筑机械、切削工具，也承接混凝土切断与穿孔施工，并经营建筑工具、材料及工厂设备流通业务。（S24、S16）

最近亮点

2026年11月12日公布的2027年3月期上半年业绩摘要显示，收入45.95亿日元，同比下降3.1%；营业亏损0.19亿日元。公司维持全年营业利润1亿日元的预测。（S04、S12）

资料截止 2026-11-27 · Kabugami 研究

合规与风险声明：本报告为研究记录，不构成投资建议、投资勸诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

研究身份与发布溯源

研究来源	GPT 研究
研究日期	2026-11-27
研究规则版本 SHA	3886020a0b491b3bd77ff5e6a6a2d8c133a3b1ad
评分版本	V3.2
发布源 SHA	9f11eb61705b9741aaaa950c4d9d44e76dd475be
交付代码版本 SHA	9f11eb61705b9741aaaa950c4d9d44e76dd475be
交付运行时指纹	309c8a94f97e023fa26808f2117a3a7bc3463103579f278df5a68786192266b3

先看研究要点

为什么值得研究	2027 年 3 月期上半年特殊工事收入增长 18.4%，建设及生活相关品分部利润增长 32.9%，缓解了切削机具收入下降的影响。（S04）
最需要担心什么	切削工具和工厂设备订单偏弱，售价转嫁不足；同时经营现金流流出，超额分红后的整改效果尚未验证。（S04、S12、S05）
Kabugami 现在怎么看	先观察下半年订单和利润改善，不宜只凭全年指引乐观。要完成 2027 年 3 月期预测，下半年需实现收入 58.05 亿日元、营业利润 1.19 亿日元。（S04、S12） 投资论点：投资论点依赖切削工具订单恢复和成本转嫁，同时需要特殊工事及建设、生活相关品业务维持增长，使集团重新盈利并改善现金回收。（S04、S12）

01｜投资问题与当前结论

1.1｜全年扭亏取决于下半年改善

当前的投资问题是：订单和利润能否在下半年恢复，支撑全年扭亏。

株式会社コンセック制造和销售建筑机械、切削工具，也承接混凝土切断与穿孔工程。公司能否把工具涨价转化为利润，同时让施工和流通业务弥补订单缺口，是当前判断的重点。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半财年业绩显示，收入 45.95 亿日元，同比下降 3.1%；营业亏损 0.19 亿日元。上半年未能盈利，全年扭亏已更依赖下半年。 [S24][S04]

1.2｜全年指引需要下半年明显提速

公司维持全年预测，但下半年需要赚回上半年的亏损。

2026 年 11 月 11 日，公司将上半财年营业利润预测从 0.5 亿日元下调为亏损 0.19 亿日元，同时维持全年收入 104 亿日元、营业利润 1 亿日元的预测。

按上半年实际业绩计算，下半年需要实现收入 58.05 亿日元、营业利润 1.19 亿日元。公司将国内子公司表现和切削机具新产品上市列为恢复依据；若订单改善或新产品销售不及预期，全年预测面临下调风险。[S12][S04]

1.3｜涨价尚未抵消订单和成本压力

特殊工事和流通业务增长，但切削工具订单仍拖累利润。

公司 2026 年 5 月 14 日宣布，6 月起接受的 Hakken（自有品牌）产品订单平均定价上调约 15%。但公司 11 月 11 日指出，切削机具及金刚石工具订单低迷，材料涨价推高成本，售价转嫁不足以弥补收入下降。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年分部数据呈现分化：

- 切削机具收入 15.72 亿日元，同比下降 14.4%；分部利润 0.89 亿日元，下降 8.1%。
- 特殊工事收入 7.06 亿日元，增长 18.4%；建设及生活相关品分部利润 0.97 亿日元，增长 32.9%。
- 工厂设备相关业务分部利润 0.13 亿日元，下降 58.1%。

此外，上半财年营业现金流为负 3.43 亿日元。分部利润增长尚不能等同于现金回收改善。 [S17][S12][S04]

1.4｜治理整改进度会影响投资判断

超额分红的程序问题已重新审议，整改是否有效仍待观察。

2026 年 11 月 6 日披露的调查结果称，2025 年 3 月期末分红超出可分配金额，涉及 0.47 亿日元。公司列出的原因包括核验机制缺陷和内部控制未能制衡。

11 月 12 日，公司改由无特别利害关系的董事主持，重新决定现阶段不追究相关人员法律责任。程序瑕疵得到纠正，但责任决定与整改执行仍可能影响股东信任。若订单、现金流和整改进度持续改善，当前判断可转向积极；若全年预测下调或整改迟缓，风险将上升。

截至 2026 年 11 月 27 日，中期业绩及治理细节仍需以官方原始文件复核；整改责任人、完成期限和验证结果也有待披露。 [S08][S05][S04]

02｜公司本质与商业模式

2.1｜设备、耗材和施工构成业务链

株式会社コンセック同时卖设备、耗材和施工服务，收入来自四项业务。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网显示，自有品牌 Hakken（発研）向土木和建筑现场提供建筑机械及金刚石工具。销售人员把现场需求反馈给开发部门；公司也使用钻孔机、绳锯等工具，承接混凝土结构物切断和穿孔工程。

除自有产品和施工外，公司还销售建筑工具、材料及工厂设备。设备、耗材和工程分别形成收入，但现有披露不能证明客户会持续复购，或直接算出单个客户的终身价值。 [S24][S16]

2.2｜流通业务收入最大，切削机具利润贡献较高

2026 年 3 月期四个分部均盈利，但收入规模与利润贡献并不相同。

2026 年 5 月 14 日公布的全年财报（业绩快报）显示，四项业务的外部收入和分部利润如下：

- 切削机具：收入 36.41 亿日元，分部利润 2.15 亿日元。
- 特殊施工：收入 15.51 亿日元，分部利润 0.72 亿日元。
- 建筑及生活相关产品：收入 37.46 亿日元，分部利润 1.41 亿日元。
- 工厂设备相关：收入 9.52 亿日元，分部利润 0.67 亿日元。

建筑及生活相关产品收入最多，切削机具的分部利润则最高。设备和耗材订单变化因此会影响集团利润，但分部利润还没有扣除未分配的总部费用，不能直接当作集团营业利润。 [S16]

2.3｜上半财年订单走弱，提价尚未抵消影响

最新上半财年的增长来自施工和流通，切削机具与工厂设备则承压。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半财年摘要显示，集团收入 45.95 亿日元，同比下降 3.1%，营业亏损 0.19 亿日元。四个分部的收入及分部利润分别为：

- 切削机具：收入 15.72 亿日元，同比下降 14.4%；利润 0.89 亿日元，下降 8.1%。
- 特殊施工：收入 7.06 亿日元，同比增长 18.4%；利润 0.43 亿日元。
- 建筑及生活相关产品：收入 19.16 亿日元，同比增长 1.9%；利润 0.97 亿日元，增长 32.9%。
- 工厂设备相关：收入 4.02 亿日元，同比下降 6.2%；利润 0.13 亿日元，下降 58.1%。

最新结果改变了利润排序：建筑及生活相关产品成为上半财年分部利润最高者。摘要称，切削耗材订单和工厂设备大额订单低迷；特殊施工大项目及流通业务主要客户订单较顺。

公司 2026 年 5 月宣布，6 月起受理的 Hakken 产品订单平均定价上调约 15%。但 11 月 11 日下调上半财年预测时，公司表示成本转嫁仍不足以弥补收入下降。全年营业利润 1 亿日元的预测维持不变，因上半财年亏损，完成目标需要下半财年改善。 [S04][S12][S16][S17]

2.4｜分部盈利不等于集团盈利或现金流入

总部费用和非现金项目，使分部利润、净利润与现金流出现差别。

2026 年 3 月期四个分部利润合计 4.96 亿日元。经分部间交易抵销及 5.04 亿日元总部费用调整后，集团营业亏损 0.08 亿日元。分部销售额还包含内部交易；比较集团收入时，应使用外部销售额，避免重复计算。

同一财年，集团经常利润为 0.92 亿日元，归母净亏损 1.41 亿日元；特殊施工和建筑及生活相关产品合计计提减值 3.40 亿日元。营业现金流为正 1.53 亿日元，但其中调整了折旧、减值及投资证券出售收益等项目，不能只看现金流转正就认定经营盈利改善。

到 2027 年 3 月期上半财年，营业现金流转为流出 3.43 亿日元，投资现金流流出 1.26 亿日元，融资现金流流入 2.12 亿日元。业务分部盈利并不代表各分部都产生现金。

截至 2026 年 11 月 27 日，已读资料未列四个分部各自的现金流；上半财年分部和现金流数字来自披露摘要，仍需与公司原始财报逐项核对。订单、库存和工程款回收对现金流的具体影响也需继续跟踪。 [S16][S15][S04]

03｜产品、客户与供应链

3.1｜设备、耗材与施工共同构成产品组合

コンセック同时销售切削设备和耗材，并承接混凝土施工。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网显示，Hakken（発研）面向土木和建设现场提供建筑机械及金刚石工具，销售人员会把现场需求反馈给开发部门。公司也使用该品牌的取芯钻机、绳锯等工具，提供混凝土结构物切断和穿孔施工。

2026 年 5 月 14 日公布的全年财报显示，2026 年 3 月期外部销售额为 98.90 亿日元，主要产品及服务如下：

- 穿孔切断设备及相关机具：26.08 亿日元。
- 金刚石切削耗材：10.33 亿日元。
- 特殊施工：15.51 亿日元。
- 建筑工具及材料：34.77 亿日元；其他产品及服务为 12.21 亿日元。

设备、耗材和施工覆盖不同收入来源，但耗材收入仍取决于客户订单，不能仅凭设备销售推断后续耗材需求。 [S24][S16]

3.2｜客户分散，但收入主要来自日本

3.3｜日本收入占比超过九成，分部客户集中度待核

单一客户收入占比均未达到 10%，日本建设需求仍是主要依靠。

2026 年 3 月期，单一客户收入占合并销售额的比例均未达到 10%；日本国内外部客户收入超过合并销售额的 90%。日本市场需求变化仍会影响收入，各业务的客户集中度则有待核验。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年业绩摘要显示，2027 年 3 月期上半财年，切削机具业务收入 15.72 亿日元，同比下降 14.4%；特殊施工收入 7.06 亿日元，同比增长 18.4%。摘要称，金刚石工具等耗材订单低迷，而特殊施工的大型工程订单较顺。不同产品和客户的订单变化，正在拉大业务之间的表现差异。 [S16][S15][S04]

3.4｜涨价尚未抵消订单和成本压力

公司订单低迷、成本上涨，售价转嫁仍不足以弥补收入下降。

2026 年 5 月 14 日的价格调整公告称，受材料及其他费用上涨影响，Hakken 产品平均定价上调 15%，适用于 2026 年 6 月 1 日起的订单。这是定价调整，不等同于实际成交价或利润率提高 15%。

2026 年 11 月 11 日，公司下调 2027 年 3 月期上半财年预测。公司说明，切削机具和金刚石工具等订单低迷，原材料涨价推高制造和销售成本；推进售价转嫁，仍不足以弥补收入下降。随后公布的上半财年营业亏损为 0.19 亿日元，表明涨价尚未使整体经营转盈。 [S17][S12][S04]

3.5｜施工人手和供应条件仍需跟踪
施工用工与原材料成本仍可能压低利润，具体风险尚待核实。

国土交通省 2026 年 11 月 25 日公布的调查显示，2026 年 10 月全国八个建筑职种的技能劳动者短缺率为 1.3%，比上年同期扩大 0.5 个百分点。人手紧张可能影响特殊施工的交付和人工成本，但该统计不能直接代表コンセック的项目情况。

截至 2026 年 11 月 27 日，仍需跟踪以下信息：

- 主要原材料供应商、采购集中度及合同期限，尚无法判断公司上游议价能力。
- 各业务客户集中度、订单余额及工程款回收情况，不能用合并口径代替。
- 2027 年 3 月期上半财年分部业绩和订单说明来自披露摘要，仍需核对公司原始财报；各分部现金流也未列示。 [S02][S15][S04]

04｜竞争格局与产业关系

4.1｜制造、施工与流通相互连接
株式会社コンセック覆盖工具制造、施工和流通，但各业务的盈利能力不同。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网显示，Hakken（発研）品牌向土木和建设现场供应机械及金刚石工具，并将现场需求反馈给开发部门。公司也用取芯钻机、绳锯等工具承接混凝土穿孔和切断工程。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年业绩摘要显示，建設・生活関連品事業收入 19.16 亿日元，分部利润 0.97 亿日元，均居四个分部首位。多条业务线有助于分散单一产品的收入波动，但各业务仍分别受订单和成本变化影响。 [S24][S04]

4.2｜竞争对照须区分产品和业务结构
直接产品竞争与上市公司财务对照，应分开看待。

截至 2026 年 11 月 27 日，株式会社シブヤ从事建设机械和工具制造销售，可用于观察产品及渠道；证券代码 6340 对应的澁谷工業株式会社则是另一家公司，不能当作直接产品同业。

按 2027 年 3 月期上半财年披露金额计算，同为合并营业利润率，三家公司差距明显：

- 株式会社コンセック收入 45.95 亿日元，营业亏损 0.19 亿日元，营业利润率为负 0.41%。
- オカダアイヨン株式会社收入 133.30 亿日元，营业利润率为 9.14%；其主营解体相关建机及附件。
- 株式会社山善收入 3,075.83 亿日元，营业利润率为 2.90%；其可用于观察机械工具流通。

上述对照可看出当期盈利差距，但制造、施工与流通占比不同，不能直接套用为整体估值比较。 [S36][S13][S34][S04][S03][S06][S01]

4.3｜建设需求有支撑，施工人手仍受限
广义建设需求保持增长，但不足以直接推算切削工具销量。

国土交通省 2026 年 10 月 9 日预测，2026 年度水泥需求为 3,100 万吨，同比增长 1.5%；预拌混凝土需求为 6,100 万立方米，增长 1.2%。这些数字反映建材需求，不能直接代表穿孔、切断设备的需求。

施工端的人手约束更直接。国土交通省 2026 年 11 月 25 日公布，10 月全国八类技能劳动者短缺率为 1.3%，比上年同期扩大 0.5 个百分点。人手不足可能影响特殊工事的交付和人工成本，但该统计并非公司项目数据。 [S11][S02]

4.4｜提价尚未抵消订单下滑和成本上涨

行业有需求不等于公司能守住利润，订单与成本转嫁仍是关键。

公司 2026 年 5 月 14 日公告，自 6 月 1 日起受理的订单适用平均上调约 15%的产品定价。随后公司在 11 月 11 日下调上半财年预测，称切削机具及金刚石工具订单低迷、原材料涨价，售价转嫁仍不足以抵消收入下降。

外部参照也显示收入增长未必带来利润增长：オカダアイヨン株式会社 2026 年 11 月 26 日公布的资料显示，上半财年收入增长 3.4%，营业利润下降 2.6%。两家公司产品不同，不能据此推算株式会社コンセック的订单。

公司上半财年分部数字及部分同业资料仍需与官方原件逐项核对；直接产品市场规模、实际成交价和市场份额也有待跟踪。 [S17][S12][S01][S04]

05｜护城河判断

5.1｜制造与施工能力构成现有门槛

コンセック已具备设备、工具和施工相结合的业务能力。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网显示，Hakken（発研）品牌面向土木和建设现场提供建机及金刚石工具；公司也使用该品牌的取芯钻、绳锯等工具，承接混凝土切断与穿孔施工。

设备销售和现场施工让公司有机会同时接触产品需求与使用问题。官网称，销售人员会把现场需求反馈给开发部门；但这种反馈能带来多少新增订单，尚无法量化。 [S24]

5.2｜切削工具有利润，竞争优势还不够明确

切削工具业务已能盈利，但尚不能据此认定公司拥有稳定定价权。

2026 年 3 月期，切削机具业务外部收入为 36.41 亿日元，分部利润为 2.15 亿日元，按收入计算的利润率为 5.9%。这一业务包含设备和消耗品，后者能否带来持续复购，仍缺少订单与客户留存数据。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年业绩摘要显示，2027 年 3 月期（FY27/3）切削机具收入为 15.72 亿日元，同比下降 14.4%；分部利润为 0.89 亿日元，下降 8.1%。消耗品订单低迷，使既有产品能力暂未转化为收入增长。 [S16][S04]

5.3｜提价和施工订单可能增强优势

提价和扩大施工订单有望改善盈利，但效果仍取决于实际执行。

公司于 2026 年 5 月 14 日公布，Hakken（発研）产品自 6 月 1 日起的新订单平均上调定价约 15%。但 11 月 11 日的上半财年预测修订显示，原材料涨价推高成本，售价转嫁仍不足以弥补收入下降。目录提价能否转成利润，仍要看实际成交价格和销量。

公司截至 2026 年 11 月 27 日列示的中期经营计划覆盖 2025 至 2029 年度，目标包括扩大特殊工程订单领域和提高接单能力。2027 年 3 月期上半财年特殊工程收入为 7.06 亿日元，同比增长 18.4%，其中大型工程接单较顺；单期增长尚不足以证明优势可以持续。 [S17][S12][S20][S21][S04]

5.4｜竞争和交付能力仍是检验重点

现有能力具有进入门槛，但客户转换成本和竞争壁垒尚未得到验证。

截至 2026 年 11 月 27 日，株式会社シブヤ官网列示其从事建机和工具制造销售，可作为产品及渠道参照。市场上存在其他供应商，不能仅凭コンセック拥有自有品牌就认定客户难以更换供应商。

施工交付也受人手影响。国土交通省 2026 年 11 月 25 日公布的调查显示，10 月全国八个职种技能劳动者短缺率为 1.3%，高于上年同期的 0.8%。若公司项目面临类似约束，交付和人工成本可能承压。

仍需跟踪产品市占率、客户复购和转换成本、专利及竞争对手报价，以及分部订单和现金流。上半财年分部数据目前来自披露摘要，仍需以公司原始财报逐项核对。 [S36][S02][S15][S04]

06｜财务质量与现金流

6.1｜资产负债表尚有余量，但借款和库存需要跟踪

公司自有资本占比仍有六成以上，但借款增加和库存变化需要持续观察。

2026 年 5 月 14 日公布的全年财报显示，截至 2026 年 3 月末，总资产为 123.67 亿日元，净资产为 81.42 亿日元，自有资本比率为 64.0%，较上年末下降 2.3 个百分点。全年长短期借款合计增加 2.80 亿日元。

2026 年 7 月 28 日公布的一季度财报显示，截至 2026 年 6 月末：

- 现金及存款为 18.71 亿日元，较 3 月末减少 1.02 亿日元。
- 长短期借款合计为 17.70 亿日元，低于现金及存款；这两项不代表全部有息负债。
- 应收票据、应收账款及合同资产为 11.36 亿日元，较 3 月末减少 3.73 亿日元。
- 商品及产品、在制品和原材料及储藏品合计为 17.90 亿日元，较 3 月末增加 0.87 亿日元。

一季度库存增加占用了营运资金；同期应收款下降，但仅凭余额变化不能判断实际回款情况。 [S16][S14]

6.2｜营业亏损和减值压低盈利质量

分部利润尚未覆盖总部费用，投资收益也不能替代经营盈利。

2026 年 3 月期，四个分部合计盈利 4.96 亿日元，但全公司费用为 5.04 亿日元，经分部间交易抵消后，合并营业亏损 0.08 亿日元。收入减少时，总部费用仍需由分部利润承担。

同期经常利润为 0.92 亿日元，归母净亏损为 1.41 亿日元。公司当期计提减值损失 3.40 亿日元，主要来自特殊工事及建设、生活相关品业务；投资有价证券出售收益等为 2.35 亿日元。不能仅凭经常利润和净利润判断主营业务的持续盈利能力。 [S16]

6.3｜全年经营现金流转正，上半年再次流出

经营现金流的改善尚未持续，最近一期资金仍在流出。

2026 年 3 月期经营现金流由前期净流出 5.39 亿日元转为净流入 1.53 亿日元。折旧 1.37 亿日元和减值 3.40 亿日元等非现金费用在现金流计算中加回；投资有价证券出售收益等 2.35 亿日元则予以扣除，因此现金流转正不能直接等同于主营盈利改善。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期（FY27/3）上半财年摘要显示：

- 经营现金流净流出 3.43 亿日元。
- 投资现金流净流出 1.26 亿日元。
- 筹资现金流净流入 2.12 亿日元。
- 9 月末现金及现金等价物为 15.81 亿日元，低于 2026 年 3 月末的 18.26 亿日元。

上半年筹资流入缓解了资金流出，但未改变经营活动消耗现金的事实。 [S16][S04]

6.4｜全年盈利目标依赖下半年改善

上半年收入和营业利润低于原预测，全年目标需要下半年补回。

2026 年 11 月 12 日的业绩摘要显示，上半财年收入为 45.95 亿日元，同比下降 3.1%；营业亏损 0.19 亿日元，归母净亏损 0.15 亿日元。切削工具及消耗品订单低迷、成本上涨，削弱了售价转嫁的效果。

公司在 2026 年 11 月 11 日维持全年收入 104 亿日元、营业利润 1 亿日元的预测。按上半年结果计算，下半年需实现收入 58.05 亿日元、营业利润 1.19 亿日元，才能达到全年预测。

后续需核对上半年财报原件，确认经营现金流流出的具体原因及 9 月末借款情况；四个分部的现金流也未单独披露，不能用分部利润替代。 [S04][S12][S16][S15]

07｜股东、董事与治理

7.1｜超额分红暴露了内部控制缺口

超额分红及延迟披露，可能削弱投资者对公司治理的信任。

コンセック于 2026 年 11 月 6 日披露的调查摘要显示，2025 年 3 月期末分红中的 4,749.7239 万日元超过了可分配金额。会计师在 2025 年 6 月 23 日已向公司代表及管理本部长说明金额不足，分红仍于 6 月 26 日实施，调查结果直到 2026 年 11 月 6 日才对外公布。

摘要列出的原因包括对分红规定认识不足、金额核验机制有缺陷，以及内部控制未能制衡。公司表示不要求股东返还已支付的分红；事件仍可能影响股东对公司治理的信任。 [S08][S09]

7.2｜责任决议已重做，整改效果仍待观察
董事会纠正了责任决议的程序问题，但内控改善尚未得到验证。

2026 年 11 月 12 日的披露摘要称，11 月 6 日讨论追责时，可能被追责的代表董事担任了议长。董事会随后改由无特别利害关系的董事主持，重新审议后仍决定现阶段不追究相关人员法律责任。

公司列出的措施包括培训、明确职责、改善董事会审议和加强内部审计。相关董事及监事也自愿返还部分报酬。截至 2026 年 11 月 27 日，措施的责任人、完成期限和独立验证结果仍未明确，不能据此认定整改已经有效。 [S05][S08][S04]

7.3｜稳定分红目标面临盈利与合规约束
公司维持每股 27 日元分红预测，实际支付仍取决于盈利和合规。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网称，股东回报方针重视稳定分红，年度分红比例原则上为 30%以上。2026 年 3 月期每股分红为 27 日元；公司在 2026 年 11 月 11 日下调上半财年业绩预测时，维持 2027 年 3 月期全年每股 27 日元的分红预测。

上半财年营业和净利润由原先预测的盈利转为亏损，全年盈利预测依赖下半年改善。分红金额能否维持，既要看盈利恢复，也要看可分配金额的核验是否可靠。 [S22][S16][S12]

7.4｜资金配置与股权监督仍有信息缺口
债券投资已经披露，但资金占用和股东监督力度仍难判断。

公司于 2026 年 11 月 9 日宣布投资日本学生支援機構发行的两年期债券。公告未披露コンセック的认购金额，无法量化这项投资对现金和收益的影响。

仍需跟踪主要股东及持股比例、管理层名单、独立董事构成，以及整改后的审计和股东监督安排。2026 年 11 月的中期财报和治理事件细节目前依据披露摘要，仍需与公司原始公告及调查报告核对。 [S07][S04][S05][S08]

08｜资本政策

8.1｜分红预测维持每股 27 日元
公司维持分红预测，但全年盈利需要下半年改善。

2026 年 3 月期实际全年分红为每股 27 日元。公司在 2026 年 11 月 11 日下调上半财年业绩预测时，维持 2027 年 3 月期全年每股 27 日元的分红预测，中期为零，计划在期末支付。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网称分红方针重视稳定性，原则上年度分红比例为 30%以上。公司维持 2027 年 3 月期归母净利润 1 亿日元的全年预测；上半财年实际净亏损 0.15 亿日元，要达到全年预测，下半年需盈利 1.15 亿日元。 [S16][S12][S04][S22]

8.2｜超额分红事件增加治理约束
超额分红暴露了分配可能额核查和内部控制缺陷。

据 2026 年 11 月 6 日披露的调查结果摘要，2025 年 3 月期末分红中，4,749.7 万日元超出分配可能额。摘要称，会计师曾在分红实施前向管理层说明额度不足；公司列出的原因包括核查方法有缺陷及内部控制未能制衡。公司此前表示，不要求股东返还已支付分红。

公司于 2026 年 11 月 12 日重新审议相关人员法律责任，改由无特别利害关系董事主持，并再次决定现阶段不追责。程序瑕疵得到纠正，但后续分红仍需确认分配可能额，不能只看盈利预测。 [S08][S09][S05]

8.3｜现金流转负限制资本支出空间

上半财年经营现金流转负，使分红和投资更依赖现金储备。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年业绩摘要显示，2027 年 3 月期经营现金流净流出 3.43 亿日元，投资现金流净流出 1.26 亿日元，融资现金流净流入 2.12 亿日元；9 月末现金及现金等价物为 15.81 亿日元。

相比之下，2026 年 3 月期全年经营现金流净流入 1.53 亿日元。若后续经营现金流持续流出，分红、投资和偿债之间的资金安排将更受限制；上半财年现金流变化的具体原因仍需核验。 [S04][S16]

8.4｜回购、融资和投资安排仍需核验

现有资料不足以判断回购、增资或并购的具体安排。

公司于 2026 年 11 月 9 日宣布投资日本学生支援機構发行的两年期债券，但未披露自身认购金额，无法量化资金占用。现有资料也不足以确认完整期间内的回购、增资及并购安排。

后续需核对上半财年财报和治理公告原文，并跟踪防止超额分红措施的责任人、完成期限及执行结果。分部现金流尚未披露，也不能用分部利润替代。 [S07][S04][S05][S15]

09｜估值与安全边际

9.1｜市净率需要结合资产质量看

资产负债表提供一定缓冲，但不能单凭账面资产判断便宜。

2026 年 5 月 14 日公布的全年财报显示，截至 2026 年 3 月末，公司总资产为 123.67 亿日元，净资产为 81.42 亿日元，自有资本比率为 64.0%。较高的资本比例有助于吸收亏损，但净资产不等于股东能立即取回的现金。

资产质量仍需打折审视。2026 年 3 月期公司计提减值损失 3.40 亿日元，其中 2.67 亿日元来自建設・生活関連品业务；同期归母净亏损 1.41 亿日元。即使未来市净率（PBR）低于 1 倍，也不能据此认定资产可以按账面价值变现。 [S16]

9.2｜市盈率取决于下半年盈利恢复

全年预测市盈率的参考价值，取决于下半年利润能否实现。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年业绩摘要显示，2027 年 3 月期上半年收入为 45.95 亿日元，营业亏损 0.19 亿日元，归母净亏损 0.15 亿日元。公司此前维持全年营业利润 1 亿日元、归母净利润 1 亿日元的预测。

按上述预测倒算，下半年需实现营业利润 1.19 亿日元、归母净利润 1.15 亿日元。上半年已经亏损，全年预测市盈率即使可以计算，也依赖后续利润恢复，不能当作已经实现的盈利倍数。

公司 2026 年 11 月 11 日下调上半年预测时称，切削机具及金刚石工具订单低迷，原材料涨价推高成本，售价转嫁不足以弥补收入下降。全年预测未变，使下半年订单和新产品销售成为估值的关键变量。 [S04][S12][S16]

9.3｜现金与分红提供缓冲，但经营现金流承压

9.4｜现金与分红提供缓冲，但经营现金流承压

现金储备和分红预测是估值时需考虑的因素，但安全边际仍待量化。

2026 年 11 月 12 日的上半年业绩摘要显示，期末现金及现金等价物为 15.81 亿日元；同期经营现金流流出 3.43 亿日元，投资现金流流出 1.26 亿日元，融资现金流流入 2.12 亿日元。经营现金流转负后，利润改善能否带来现金回流，需要继续观察。

公司预测 2027 年 3 月期每股全年分红 27 日元；截至 2026 年 11 月 27 日的官网政策强调稳定分红，原则上年度分红比例为 30%以上。但 2026 年 3 月期归母净亏损，上半年经营现金流也为负，分红不能替代盈利和现金流恢复。 [S04][S12][S22][S16]

9.5｜治理问题和数据缺口限制估值判断

在价格、现金流和治理执行情况核实前，安全边际仍难以量化。

2026 年 11 月 12 日的披露摘要显示，公司重新审议超额分红相关人员的法律责任，并决定现阶段不追责。此前决议的主持程序存在瑕疵，重新决议纠正了这一程序问题，但整改能否有效运行仍会影响投资者对公司治理的判断。

截至 2026 年 11 月 27 日，仍需跟踪以下缺口：

- 缺少可用于本章估值的收盘价、总市值及每股净资产，无法可靠给出市盈率、市净率和股息率。
- 上半年分部业绩和现金流来自披露摘要，仍需核对公司原始财报；分部现金流尚未列示。
- 防止超额分红再次发生的措施，尚未见责任人、完成期限和效果验证结果。 [S04][S05][S15]

10｜Kabugami 技术结构



Owner 提供的长期月线原图；作为本章公开展示图。

10.1｜长期高点远在当前价格上方

月线全历史显示，股价仍处于长期下跌后的低位整理阶段。

图上最早的月线可追溯至 1990 年前后。1991 年前后股价最高到过约 18000 日元，随后大幅下跌；这是全图的历史高点，具体月份和价格只能按图估读。

下跌途中并非没有反弹。1994 年前后股价跌至约 2500 日元，1996 年前后又升至约 12000 日元，随后再次回落。高位反弹未能收复早期高点，长期持有者面对的是大幅回撤。

图上 2002 年底附近出现长期低点，行情数据对应 2002 年 12 月的 450 日元。此后股价虽多次反弹，但相对 1990 年代高位，价格仍在明显更低的位置。

10.2｜2014 年后的反弹高度下降，长期压力仍在

2002 年底触底后的几轮反弹，都未改变长期低位整理的格局。

股价从低点回升，2006 年前后到过约 2800 日元；2014 年 9 月进一步触及 4500 日元，随后再次回落。4500 日元是 2014 年那一轮反弹的波段高点，远低于 1991 年前后的约 18000 日元。

后续波段的反弹高度下降。2022 年 12 月低点为 1041 日元，2025 年 6 月升至 1507 日元；这次反弹改善了相对低点的位置，但距离 2014 年波段高点仍远。

图示 200 个月指数均线位于 1605 日元，仍在当前股价上方。它与 2025 年 6 月的 1507 日元高点共同构成长线观察区：股价要改善多年结构，先要有能力收复这些位置。

10.3｜近期跌破整理区下沿
2026 年 11 月的回落，使此前窄幅整理的下沿受到考验。

2026 年 1 月股价一度冲至 1485 日元，当月收于 1263 日元。高点未能保住，随后价格回到较窄区间；2 月收于 1332 日元后，3 月至 10 月各月收盘落在 1250 至 1269 日元。

这段整理的关键位置可以分开看：

- 1240 至 1250 日元：4 月至 10 月多个月份的低点附近，是近期支撑区。
- 1292 至 1294 日元：7 月及 9 月高点附近，是整理区上沿。
- 1485 至 1507 日元：2026 年 1 月和 2025 年 6 月高点，是更远的压力区。

截至 2026 年 11 月 19 日，股价收于 1245 日元。11 月 26 日图上最新价为 1235 日元，月内低点显示 1215 日元，均已低于此前支撑区；但 11 月月线尚未收完，能否收回仍要看后续收盘。

10.4｜均线压制下，先看能否收回支撑
现阶段技术判断偏弱，暂时看不到已经确认的向上突破。

11 月 26 日图示价格为 1235 日元，低于 9 个月、12 个月、24 个月及 60 个月指数均线。这些均线集中在 1251 至 1265 日元，股价若反弹，首先需要穿过这一带，并在其上站稳。

布林带下轨在 1197 日元附近，图示价格靠近下轨；MACD 线低于信号线，负柱接近零轴。两项指标反映月线动能偏弱，但靠近下轨本身并不保证反弹。

后续观察分三步：

- 若月线重新收回 1240 至 1250 日元，并站上 1251 至 1265 日元均线区，近期跌破才有机会转为回踩。
- 若反弹越过 1292 至 1294 日元，还需看月线能否守住该区间；否则仍可能只是整理区内反弹。
- 若价格持续低于 1240 日元，再失守布林带下轨附近，向下寻找支撑的风险会增加。

成交量方面，2026 年 1 月为 12.92 万股，10 月为 1.4 万股；近期日成交量也有数百股的记录。成交较少时，单笔交易可能放大价格波动，突破或跌破应结合后续成交与收盘确认。

10.5｜价格快照仍需继续核对
两份行情的截止日不同，不能把它们当成同一时点的报价。

公司官网截至 2026 年 11 月 27 日列示的证券代码为 9895，上市市场为东证 Standard 市场。

行情数据截至 2026 年 11 月 19 日；图表快照为 11 月 26 日。11 月 19 日之后的逐日价格与成交量仍需核验，11 月 26 日图示月线也不是月末定值。

早期高点和起始月份来自图上估读；均线、布林带及 MACD 采用图示数值。后续若收盘价变化，指标和支撑压力判断也需更新。 [S23]

10.6｜图表与行情数据核对
正文以 TradingView 月线全历史图为准，行情数据只用于近一年的精确价格。

- 数据：行情事实从 2000 年 1 月开始，并将 2014 年 9 月的 4500 日元列为全历史高点；图：月线图从 1990 年前后开始，1991 年前后的高点约 18000 日元，明显高于 2014 年高点；处理：全历史起点和最高点采用图上结构；4500 日元仅作为行情数据覆盖期内的 2014 年波段高点。早期月份和高点按图估读。
- 数据：截至 2026 年 11 月 19 日，11 月月线暂收 1245 日元，月内低点 1233 日元；图：2026 年 11 月 26 日图示最新价 1235 日元，11 月月内低点 1215 日元；处理：两个快照截止日不同，不能视为同日价格冲突。正文用行情数据说明 11 月 19 日收盘，用图示说明 11 月 26 日的未完成月线；19 日之后的精确日线尚需核验。
- 数据：截至行情数据覆盖日，近一年低点为 2025 年 12 月的 1216 日元；图：截至 2026 年 11 月 26 日，未完成月线显示月内低点 1215 日元；处理：1216 日元保留为截至 11 月 19 日的近一年低点；图示 1215 日元作为后续月内读数，不将两者混作同一截止日的统计。

11｜风险与催化剂

11.1｜订单和成本压力仍威胁全年预测

上半年已经亏损，全年转盈取决于下半年订单和利润改善。

2026 年 11 月 12 日公布的 2027 年 3 月期上半年业绩摘要显示，收入 45.95 亿日元，同比下降 3.1%；营业亏损 0.19 亿日元。切削机具及消耗品订单低迷，工厂设备相关业务的大型订单也偏弱。

公司在 2026 年 11 月 11 日下调上半年预测时表示，原材料涨价推高成本，售价转嫁仍不足以弥补收入下降。公司此前宣布，自 2026 年 6 月 1 日起接受的订单，产品平均定价上调约 15%。

全年收入 104 亿日元、营业利润 1 亿日元的预测仍维持不变。这要求下半年收入达到 58.05 亿日元、营业利润达到 1.19 亿日元；若订单或成本转嫁继续不及预期，下调全年预测的风险将上升。 [S04][S12][S17][S16]

11.2｜现金流和施工人手需要持续观察

经营现金流转负，新增订单能否转成现金同样重要。

2026 年 11 月 12 日公布的上半年业绩摘要显示，经营现金流净流出 3.43 亿日元，投资现金流净流出 1.26 亿日元；融资现金流净流入 2.12 亿日元。9 月末现金及现金等价物为 15.81 亿日元。若经营现金持续流出，公司用于投资和分红的资金余地将收窄。

施工人手也是潜在约束。国土交通省 2026 年 11 月 25 日公布的调查显示，10 月全国八类技能劳动者短缺率为 1.3%，高于上年同期的 0.8%；人手紧张可能影响特殊工事的交付和人工成本，但这项行业数据不能直接代表公司项目。 [S04][S02]

11.3｜整改进度决定治理风险能否下降

超额分红事件暴露内控缺陷，程序纠正不等于整改完成。

2026 年 11 月 6 日披露的调查摘要显示，2025 年 3 月期末实施的分红为 4,749.7 万日元，超过可分配金额。调查材料记载，会计师在 2025 年 6 月 23 日已告知公司负责人及管理部门负责人金额不足，分红仍于 6 月 26 日实施，调查结果直到 2026 年 11 月 6 日才对外公布。

2026 年 11 月 12 日，董事会因先前会议主持存在程序瑕疵而重新审议，并再次决定现阶段不追究相关人员法律责任。公司提出培训、明确职责和加强内部审计等措施；若执行责任、完成期限及独立验证长期不明，投资者对内控的疑虑可能持续。 [S08][S05]

11.4｜订单回升和整改验证是主要催化剂

业绩上修空间取决于订单恢复，治理改善则取决于整改结果。

2026 年 11 月 12 日的业绩摘要显示，特殊工事上半年收入 7.06 亿日元，同比增长 18.4%；建设・生活相关品收入 19.16 亿日元，同比增长 1.9%。两项业务增长为全年恢复提供了起点，但切削机具收入仍同比下降 14.4%。

- 业绩催化剂：切削机具和工厂设备订单回升，新产品上市后带动收入，同时售价转嫁足以覆盖成本上涨；下半年利润若达到公司全年预测所需水平，转盈预期将增强。
- 治理催化剂：公司披露整改责任人、完成期限及独立验证结果；措施实际运行后，治理疑虑才有望下降。

截至 2026 年 11 月 27 日，公司官网所列 2025 年度至 2029 年度中期经营计划以扩大施工订单、强化切削机具竞争力为方向。计划的量化目标、年度投入、分部现金流及整改验证节点仍待披露；上半年分部和现金流数字亦需用公司原始财报核对。 [S04][S12][S20][S21][S15][S05]

12｜反常识发现

12.1｜提价没有挡住切削业务下滑

产品涨价不等于收入增长，订单减少和成本上涨仍在压低利润。

株式会社コンセック于 2026 年 5 月 14 日公布，Hakken（発研）产品从 6 月起接受的订单平均提价约 15%。但 2026 年 11 月 12 日公布的上半财年摘要显示，切削机具收入同比下降 14.4%，分部利润下降 8.1%。

公司在 11 月 11 日下调上半财年预测时称，切削机具及金刚石工具订单低迷，原材料涨价推高成本，售价转嫁不足以抵消收入下降。定价上调的幅度不能直接当作实际销售价格或利润的增幅。 [S17][S04][S12]

12.2｜分部赚钱不代表集团和现金流都赚钱

四个分部合计有利润，集团仍可能亏损，现金流也要单独看。

2026 年 3 月期，四个分部利润合计 4.96 亿日元，全社费用为 5.04 亿日元。加上分部间交易抵消后，集团营业亏损 0.08 亿日元。

2027 年 3 月期上半财年（2026 年 4 月至 9 月），四个分部均有利润，但集团仍营业亏损 0.19 亿日元。同期经营现金流净流出 3.43 亿日元，而上一财年全年净流入 1.53 亿日元；分部利润不能替代现金回收情况。 [S16][S04][S15]

12.3｜全年预测未变，反而提高了下半年门槛
上半财年亏损后维持全年预测，意味着下半年必须明显改善。

公司在 2026 年 11 月 11 日下调上半财年预测，同时维持 2027 年 3 月期全年收入 104 亿日元、营业利润 1 亿日元的预测。次日公布的上半财年摘要显示，收入为 45.95 亿日元，营业亏损 0.19 亿日元。

因此，下半年需要实现收入 58.05 亿日元、营业利润 1.19 亿日元，才能达到全年预测。公司把国内子公司表现和切削机具新产品上市列为恢复依据；订单和利润何时改善，仍须看后续业绩。 [S12][S04][S16]

12.4｜特殊工事订单增长，不代表交付没有压力
特殊工事接单向好，但施工人手可能限制收入转成利润的速度。

2026 年 11 月 12 日公布的摘要显示，上半财年特殊工事收入增长 18.4%，达到 7.06 亿日元，大型工程订单较顺。公司截至 2026 年 11 月 27 日的中期经营计划也提出扩大该业务的接单领域。

国土交通省 2026 年 11 月 25 日公布，10 月全国八个职种技能劳动者短缺率为 1.3%，比一年前扩大 0.5 个百分点。行业缺工可能影响施工交付和人工成本，但不能直接认定公司项目已经受阻。 [S04][S20][S21][S02]

12.5｜超额分红的关键不只在金额
超额分红金额有限，披露时点和内部制衡却可能影响股东信任。

据 2026 年 11 月 6 日披露的调查摘要，2025 年 3 月期末有 0.475 亿日元分红超出可分配金额。会计师曾在 2025 年 6 月 23 日提示额度不足，分红仍于 6 月 26 日实施，调查结果至 2026 年 11 月才对外公布。

11 月 12 日，公司因前次责任审议程序存在瑕疵而重新决议，仍决定现阶段不追究相关人员法律责任。整改能否改善董事会和内部审计的制衡，是影响投资者信任的后续观察点。

上半财年业绩及治理细节尚需官方原始文件复核；分部现金流、整改责任人、完成期限和独立验证结果也有待披露。 [S08][S05][S04][S15]

13｜下一次值得跟踪什么

13.1｜全年预测取决于下半年改善
下次财报最重要的是看订单和利润能否同时回升。

2026 年 11 月 12 日公布的上半财年摘要显示，收入 45.95 亿日元，营业亏损 0.19 亿日元。公司维持 2027 年 3 月期（FY27/3）全年收入 104 亿日元、营业利润 1 亿日元的预测。

- 为判断全年目标的压力，下半年收入能否达到 58.05 亿日元、营业利润能否达到 1.19 亿日元？后者按已披露的上半年整数计算。
- 为判断亏损是否收窄，切削机具消耗品和工厂设备大订单何时恢复？两项订单偏弱拖累了上半年收入。

- 为判断资金占用是否改善，经营现金流能否从上半财年的净流出 3.43 亿日元转正？ [S04][S12][S16]

13.2｜提价和产品投入要看实际效果
提价能否覆盖成本上涨，是利润恢复的关键。

公司自 2026 年 6 月 1 日起对発研产品平均上调定价约 15%。但 11 月 11 日的预测修正说明，售价转嫁仍不足以弥补收入下降。

- 为判断利润改善，新产品上市后的订单和销量如何，售价上涨能否抵消成本压力？
- 为判断资源配置是否产生回报，覆盖 2025 至 2029 年度、以强化各业务竞争力和盈利能力为目标的中期经营计划，是否公布专项投入、数值目标及年度进度？ [S17][S12][S20][S21]

13.3｜施工订单增长仍要看交付能力
特殊工事订单增长，还需看人手能否支撑交付。

2026 年 11 月 12 日披露的摘要显示，上半财年特殊工事收入同比增长 18.4%，大型工程订单较顺。施工人手不足可能推高人工成本，也可能影响交付。

- 为观察人手压力，2026 年 11 月 25 日公布的全国技能劳动者短缺率为 1.3%，后续是否扩大？这是建设业整体指标，不能直接代表公司项目。
- 为观察相关设备活动，原定 2026 年 11 月 30 日公布的 10 月建机租赁统计有何变化？该统计不能直接代表公司产品销量。 [S04][S02][S10]

13.4｜治理整改需要看到执行结果
超额分红事件的整改，要看责任和检查结果。

公司于 2026 年 11 月 12 日重新审议后，维持现阶段不追究相关人员法律责任的决定。此前决议存在主持程序瑕疵，重新决议纠正了程序，但不能据此认定控制缺陷已消除。

- 为判断再发风险，分配可能额的核验流程何时落实，谁负责，内部审计如何检查？
- 为判断股东监督是否有效，后续是否公布措施完成期限、独立验证结果及股东大会或审计跟踪节点？

上半财年分部及现金流数字、调查和决议细节目前依据披露摘要；下次应核对官方原件。分部现金流和中期计划数值目标也有待披露或核验。 [S05][S08][S04][S15][S20]

14｜Kabugami 评分卡

14.1｜42.6/100 分、C 级：治理缺陷和盈利质量拖累判断，资产负债表与业务分散提供缓冲
Kabugami 评分 V3.2：42.6/100 分，评级 C（40 至 54.9 分档）。

动作：WATCH（观望）：先等订单、利润和现金流改善，不宜仅凭全年指引行动。

依据：2027 年 3 月期上半年营业亏损 0.19 亿日元，全年盈利依赖下半年改善。（S04、S12）

转向积极的条件：工具订单恢复、成本转嫁见效，现金流改善且治理整改获得验证。（S04、S05）

各模块得分/满分：

- 财务韧性与下行防御 8.45/13 分：资产负债表有一定缓冲：截至 2026 年 3 月末，自有资本比率为 64.0%；6 月末现金及存款 18.71 亿日元，高于长短期借款合计 17.70 亿日元。反证是借款不等于全部有息负债，9 月末借款情况仍待核验。（S16、S14）
- 竞争优势与结构耐久性 6.3/14 分：公司同时制造切削工具和承接施工，现场需求可反馈给开发部门；2026 年 3 月期切削机具分部利润率为 5.9%。但市场份额、客户复购和转换成本均未获验证，尚不能认定其具备稳定定价权。（S24、S16）
- 盈利质量、现金转化与资本效率 5.1/17 分：主营盈利和现金回收均不稳定。2026 年 3 月期分部利润合计 4.96 亿日元，扣除总部费用等后集团营业亏损 0.08 亿日元；2027 年 3 月期上半年经营现金流流出 3.43 亿日元。反证是前一财年经营现金流转正，上半年流出原因仍待核实。（S16、S04）
- 商业结构、产品、客户与关键依赖 4.4/11 分：产品和客户较分散，但最新订单表现偏弱。2027 年 3 月期上半年切削机具收入下降 14.4%，工厂设备分部利润下降 58.1%；订单低迷和成本上涨限制盈利。反证是特殊工事收入增长 18.4%，且 2026 年 3 月期没有单一客户占收入 10%以上。（S04、S16）
- 估值与安全边际 6.75/15 分：安全边际暂时无法量化。2026 年 3 月末净资产为 81.42 亿日元，但缺少可核验的估值收盘价、总市值和每股净资产，无法判断市净率是否提供折价。反证是账面资产能提供一定缓冲，但同期 3.40 亿日元减值提醒投资者不能按账面价值假定变现。（S16）
- 资本配置与股东回报 5/10 分：公司重视稳定分红，2026 年 3 月期实际每股分红 27 日元，2027 年 3 月期预测维持 27 日元。反证是盈利恢复依赖下半年，且债券投资认购金额及完整回购、融资安排尚未核实，难以全面判断资本配置效果。（S16、S12、S22、S07）
- 治理、所有权与管理层 1.4/7 分：分红核验和董事会制衡存在严重缺口。调查摘要称，2025 年 3 月期末超额分红 0.475 亿日元，会计师事前已提示额度不足；2026 年 11 月才公布调查结果。反证是公司已重新审议并提出整改措施，但责任人、期限和验证结果仍不明确。（S08、S05、S04）
- Kabugami 技术结构 5.2/13 分：长期下跌后的低位整理仍占主导，向上新结构尚未确立。2014 年反弹至 4500 日元，2025 年反弹高点为 1507 日元；2026 年 11 月价格又考验此前整理区下沿。反证是较 2002 年低点已有回升，月线跌破尚未最终确认。

15｜来源与合规

合规与风险声明

本报告由 Kabugami 研究流程生成，仅供研究参考，不构成投资建议或买卖推荐。文中数据以所列一级来源为准；来源发布后可能更新，读者应以最新公告为准。投资有风险，决策请自行判断。

15.1｜正文引用的来源

[S01] 一级·公司/交易所｜Komori（オカダアイヨン株式会社业绩说明资料摘要）｜2027 年 3 月期第 2 四半期 決算説明会資料｜2026-11-26｜同业财务｜https://komori.app/company/6294/disclosure/20261125585724

[S02] 一级·政府统计｜国土交通省｜建設労働需給調査結果（令和８年１０月分調査）について｜2026-11-25｜行业统计｜https://www.mlit.go.jp/report/press/content/002047510.pdf

[S03] 一级·公司/交易所｜オカダアイヨン株式会社｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-12｜決算短信｜https://media.okadaaiyon.com/cms/uploads/d8bf670e5af2e9f9d8a5b11f4487d603.pdf

[S04] 一级·公司/交易所｜Komori（株式会社コンセック适时披露内容摘要）｜2027 年 3 月期第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-12｜決算短信｜https://komori.app/company/9895/disclosure/20261112575459

[S05] 一级·公司/交易所｜Komori（株式会社コンセック适时披露内容摘要）｜分配可能額を超えた剰余金の配当に関する外部調査結果を受けての関係者の法的責任にかかる改めての決定について｜2026-11-12｜適時開示｜https://komori.app/company/9895/disclosure/20261112576331

[S06] 一级·公司/交易所｜Yahoo!ファイナンス（決算情報）｜2027 年 3 月期 第 2 四半期（中間期）決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-11-11｜同业财务｜https://finance.yahoo.co.jp/quote/8051.T/financials

[S07] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜独立行政法人日本学生支援機構が発行する「ソーシャルボンド」への投資について｜2026-11-09｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/article_source/data/ja_news/files/63829d4d7828fe2fac0a9cda8c40a87c0f4f34b5.pdf（未在检索记录中复核）

[S08] 一级·公司/交易所｜Komori（株式会社コンセック适时披露内容摘要）｜分配可能額を超えた剰余金の配当に関する外部調査結果及びその再発防止策並びに公表が遅れた経緯について｜2026-11-06｜適時開示｜https://komori.app/company/9895/disclosure/20261106567095

[S09] 一级·公司/交易所｜Japan IR（株式会社コンセック IR 披露内容摘要）｜分配可能額を超えた剰余金の配当に関する調査委員会設置のお知らせ｜2026-10-15｜適時開示｜https://japanir.jp/company/company-9895/ir/9895-20261015-01_wp_disclosure_update/

[S10] 一级·政府统计｜国土交通省｜建設関連業等の動態調査｜2026-10-30｜行业统计｜https://www.mlit.go.jp/statistics/details/t-other-2_tk_000244.html

[S11] 一级·政府统计｜国土交通省｜本年度の主要建設資材需要見通しはセメント、生コンクリート、普通鋼鋼材にて増加～令和８年度主要建設資材需要見通しを算出～｜2026-10-09｜行业统计｜https://www.mlit.go.jp/report/press/tochi_fudousan_kensetsugyo14_hh_000001_00378.html

[S12] 专业媒体｜株探｜コンセック、上期最終を一転赤字に下方修正｜2026-11-11｜新闻｜https://s.kabutan.jp/news/k202611110246/

[S13] 一级·公司/交易所｜澁谷工業株式会社｜決算概況・業績予想｜2026-08-13｜公司 IR｜https://www.shibuya.co.jp/ir/financial-results/overview-and-forecast/

[S14] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック／日本取引所グループ｜2027 年 3 月期第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-07-28｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/98950/140120260728500488.pdf

[S15] 一级·公司/交易所｜金融庁 EDINET／株式会社コンセック｜有価証券報告書｜2026-06-23｜有価証券報告書｜https://disclosure2dl.edinet-fsa.go.jp/searchdocument/pdf/S100YI0I.pdf

[S16] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック／日本取引所グループ｜2026 年 3 月期決算短信〔日本基準〕（連結）｜2026-05-14｜決算短信｜https://www2.jpx.co.jp/disc/98950/140120260428512650.pdf

[S17] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜発研製品 定価改定のご案内｜2026-05-14｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/article_source/data/ja_news/files/7dedec0d8440f83140ed36eaf128c4e4eec8c647.pdf

[S20] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜中期経営計画｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/management/strategy/

[S21] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜トップメッセージ｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/management/message/

[S22] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜株主還元・配当について｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/stock/dividend/

[S23] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜株式情報｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/stock/info/

[S24] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜株式会社コンセック コーポレートサイト｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/index.html

[S34] 一级·公司/交易所｜澁谷工業株式会社｜銘柄基本情報｜日期未标｜公司 IR｜https://www.shibuya.co.jp/ir/stock/stock-information/

[S36] 其他网页｜株式会社シブヤ｜企業情報｜日期未标｜公司 IR｜https://www.shibuya-group.co.jp/company-information/

15.2｜已检索但正文未引用的来源

[S18] 行业协会｜一般社団法人日本建設機械工業会｜第７０回会長記者会見の開催（建設機械需要予測（２０２６年８月公表）及び政府への要望書）｜2026-08-05｜行业统计｜https://www.cema.or.jp/general/news/2026/20260805_3.html

[S19] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜会社概要｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/company/overview/

[S25] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜ニュース｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/news/

[S26] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜定価改定リスト 2026 年 6 月 1 日から実施｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/article_source/data/ja_news/files/f7aba9e800facb1c95f5d639152e96f6fef1fae9.pdf

[S27] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜決算短信｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/library/result/

[S28] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜有価証券報告書｜日期未标｜公司 IR｜https://www.consec.co.jp/ir/library/securities/

[S29] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜株主通信｜日期未标｜公司 IR ｜https://www.consec.co.jp/ir/library/reports/（未在检索记录中复核）

[S30] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜その他 IR 資料｜日期未标｜公司 IR ｜https://www.consec.co.jp/ir/library/material/（未在检索记录中复核）

[S31] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜IR ニュース｜日期未标｜公司 IR ｜https://www.consec.co.jp/ir/irnews/

[S32] 一级·公司/交易所｜株式会社コンセック｜IR 情報｜日期未标｜公司 IR ｜https://www.consec.co.jp/ir/

[S33] 一级·公司/交易所｜日本取引所グループ｜適時開示情報閲覧サービス｜日期未标｜公司 IR｜ https://www.jpx.co.jp/listing/disclosure/01.html

[S35] 一级·政府统计｜国土交通省｜８月の主要建設資材の需給動向は全ての調査対象資材において均衡～主要建設資材需給・価格動向調査（令和８年８月１～５日現在）の結果～｜日期未标｜行业统计｜ https://www.mlit.go.jp/report/press/ tochi_fudousan_kensetsugyo14_hh_000001_00375.html

15.3｜来源质量与新鲜度检查

来源 36 条（一级官方 33 条，占比 92%）；带发布日期 18 条；90 天内 12 条，14 天内 2 条；转载站链接 0 条（已替换为官方原文 0 条）。

检索中浏览过的网页 303 个；事实 79 条。

缺少的来源类型：无

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

分阶段检索成本：R0P $0.0348；R0A $0.0949；R0B $0.1021；R0C $0.0947；R0D $0.0830

15.5｜Research Stop 与主要 UNKNOWN

・未能取得最新有価証券報告書原文：已打开株式会社コンセック IR「有価証券報告書」库页（S13），并检索 EDINET 公司名/证券代码相关页面；检索结果未提供可核验的该公司报告原文或实际打开的 EDINET 文件网址。2026 年 3 月期决算短信列示有価証券報告書提交予定日为 2026-06-23，但本阶段未确认实际提交文本。

・未能取得 2026 年 9 月 30 日止半期報告書原文：已检索 EDINET 及公司 IR 的有価証券報告書资料入口；未找到并打开该期半期報告書。

・近四期决算短信无法完整核验：公司 IR「決算短信」库页（S12）本次打开内容仅显示栏目标题；可实际打开的公司原文仅有 2026 年 3 月期决算短信及 2027 年 3 月期第 1 四半期短信。未取得 2026 年 3 月期各季度/中间期短信及 2027 年 3 月期第 2 四半期短信原文。

・未能核实截至 2026-11-27 的全部重要適時開示，尤其业绩修正、减损、并购、回购、分红变更、人事及诉讼：已查看公司 IR 新闻入口（S16）、官网新闻列表（S09）及 JPX 适时开示服务说明页

（S18），但未得到该公司覆盖 2025-11-27 至 2026-11-27 的完整逐项披露清单及各公告原文。不得据此推断期间内没有相关公告。

・未能打开最新决算説明資料／説明会资料／株主通信原件：已查看公司 IR「その他 IR 資料」及「株主通信」入口（S14、S15）；内容页面未显示具体文件。2026 年 3 月期决算短信封面注明决算补充说明资料作成「無」、决算说明会「無」。

・未发现并打开最近 3 个月月次销售或运营数据；已查公司 IR 资料入口及官网新闻列表，检索未返回可核验月次资料。

・用户计划提及的 2026 年 11 月外部调查结果、再发防止措施、11 月 12 日责任追及决议及分配可能额事件，在本次允许来源的实际检索/打开结果中未找到原文；相关发生经过、责任链、决议程序及后续节点均待核。

・本阶段未检索或未取得同业（株式会社シブヤ、オカダアイヨン株式会社、株式会社山善）的原始财务披露；行业统计亦未纳入，因为本阶段限定为公司一级披露。

・本次检索未找到可直接量化日本ダイヤモンドコアビット、コンクリート穿孔・切断工具及特殊工事市场规模、出货额或增速的政府/协会统计；CEMA 广义建機出荷预测、国土交通省建材预测及レンタル统计均只能作辅助指标。

・国土交通省 2026 年度建設投資見通し公告页已读到发布日期及其公布位置，但未读到附件中的金额和同比数值，故未将具体建設投資额写入事实。

・国土交通省建設機械器具レンタル業等最新统计表可从 2026 年 10 月 30 日更新页进入，但本次未读到该期表格的具体销售额、同比及稼働率数值。

・计划所列“株式会社シブヤ”名称与代码 6340 不匹配；已核实 6340 为澁谷工業株式会社，但本次未确认名称为株式会社シブヤ的直接同业上市代码及其最新一期财务数据。

・株式会社山善 2027 年 3 月期中间期数值来自 Yahoo!ファイナンス所载决算信息摘要；本次未实际读取株式会社山善官方原始短信 PDF，因此尚需以公司 IR 原件复核。

・国土交通省 2026 年 8 月主要建設資材需給・価格动向新闻稿页面可读到调查期间与结果，但页面中未能确认发布日期的具体日，因此 S03 的 published_at 留空。

・未能在本次检索中读取株式会社コンセック 2027 年 3 月期中间期决算短信及 11 月适时披露的原始 TDnet PDF 正文；分部数字、现金流及调查事实依据为已读取的披露内容摘要，原始公告标题和日期另由适时披露列表交叉核对。

・「第 85 回日本学生支援債券」株式会社コンセック的实际认购金额、购买价格、收益率及持有分类未在已读取公告中披露。

・截至 2026-11-27，未检索到株式会社コンセック在 2026-08-29 至 2026-11-27 期间发布的月次销售或月次运营数据；亦未读到该期间 Hakken、コアドリル、ダイヤモンドコアビット、ワイヤーソー的新产品销量、订单量、价格或售后服务指标。

・株式会社コンセック中间期分部信息摘要未提供特殊工事事業分部利润的同比率，亦未提供分部现金流，故不作推算。

・国土交通省建設機械器具レンタル业统计表中的具体销售额及稼働率数字未在本次读取内容中核验；该统计与株式会社コンセック的产品市场并非一一对应。

・未找到并打开株式会社コンセック 2026 年 11 月 6 日外部調査结果公告、2026 年 11 月 5 日调查报告及 2026 年 11 月 12 日责任追及决议的官方原文网址；本次治理细节仅按已读二级摘要记录，需原始资料复核。

・未取得 2027 年 3 月期半期報告書及中間決算短信的官方原始 PDF；中间期分部数字、现金流及订单/成本解释目前来自二级摘要。

・中期経営計画 2029 官网页面能核验期间和战略方向，但本次实际读到的网页文本不含计划图表数字，2029 年度财务目标、分部目标、逐年里程碑及具体资源金额未关闭。

・分部现金流、各分部客户集中度、受注残高、在制品/库存账龄、工程款回收与逾期情况未取得分部或项目级数据；有価証券報告書披露无单一客户超过连结売上高 10%，不能替代分部集中度分析。

・株式会社シブヤ为非上市株式会社；其官方页面证明了公司名称、制造销售业务及部分渠道信息，但未取得其可比财务报表或海外销售、售后服务和盈利模式数据。

・オカダアイヨン株式会社和株式会社山善的本阶段财务数字未逐一与其官方原始决算短信复核；关于同业的口径对比和估值调整仍未关闭。

・没有取得可直接量化日本ダイヤモンドコアビット、混凝土穿孔切断及特殊工事市场规模或增速的行业统计；基建更新、民间建设、拆除改造各自的定量需求贡献仍未关闭。

・截至 2026-11-27，未核实再发防止措施的执行责任人、完成时限、独立验证结果、后续股东监督或审计节点；不推断措施已经完成或有效。

・S04 的标题含两份披露，但其链接仅对应中间决算摘要，不能充当 2026 年 11 月 6 日外部调查公告原文；治理事实因此仍须以官方原文复核。

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。