行情截至 2026-09-30 收盘 · 财报截至 2027 年 3 月期第 1 季度（2026-06-30，决算短信 2026-08-04 公布）；有价证券报告书 2026-06-12 提交

**三井物産** 8031.T

# 三井物産：一季度当期利益增长 53%，逾两成来自资产循环及 IPO 估值收益

2027 年 3 月期第 1 季度当期利益（归母）2,941 亿日元，同比增长 53.4%，但公司口径的资产循环 501 亿、FVTPL（公允价值计入损益）240 亿合计约占四分之一，剔除后同比增长约 29%（估）。公司 KPI 基础营业 CF 2,809 亿日元同样包含 IPO 估值收益，而同期营业 CF 仅 423 亿。全年指引 9,200 亿日元未上调；2,000 亿日元回购及伯克希尔 10.83% 的持股对股东回报构成支撑。按以美元计、相对标普 500 的口径，评分卡结果为中立。

| 评级 · 12 个月 · 相对标普 500 | 股价 | 市值 | 1 年涨跌 | 本财年预期市盈率 |
|---|---|---|---|---|
| 中立<br>2026-10-01 定稿 · 评级定义 | ¥4,930<br>2026-09-30 收盘 | ¥14.01T<br>批发业 | +37.1%<br>年初至今 +8.7% | 13.8x<br>EPS 356.94（分析师均值） |
| 下次财报<br>2026-11-04<br>yfinance 日历 | | | | |

01

## 大盘

过去一年日股表现显著强于美股：日经 225 收于 66,754 点，1 年 +48.6%；TOPIX（以 1306.T ETF 代替，yfinance 无 ^TOPX 数据）1 年 +34.0%；标普 500 仅 +15.2%。但近 3 个月日经下跌 5.3%，涨势有所放缓。

日美长端利率同步上行。日本 10 年期国债收益率 3.08%（财务省，9 月 29 日），近 1 个月上行 15bp；美国 10 年期国债收益率 5.25%，近 1 个月上行 54bp。美元兑日元 156.8，近 1 个月日元升值 2.1%。VIX 为 15.9，市场情绪平稳。

商社板块跑赢大盘：TOPIX-17 商社・卸売 ETF（1629.T）近 3 个月 +13.9%，1 年 +38.1%。三井物産以日元计 1 年 +37.1%，但年初至今仅 +8.7%，落后 TOPIX 14.2 个百

分点：股价由 3 月 27 日的 6,390 日元（复权）下跌至 7 月 1 日的 4,378 日元，回撤 31.5%，随后回升至 4,930 日元。

**评级基准为以美元计的标普 500**：以美元计，本股 1 年 +29.9%，跑赢标普 500 14.8 个百分点；近 3 个月跑赢 14.5 个百分点；近 6 个月跑输 37.6 个百分点。周收益 beta 为 −0.55、相关系数为 −0.22，表明本股与美股走势基本不同步，汇率和商品价格是主要驱动因素。

## 指数与行业

| | 最新 | 1 周 | 1 个月 | 3 个月 | 年初至今 | 1 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 日经 225 | 66,753.72 | +2.7% | +0.7% | -5.3% | +32.6% | +48.6% |
| TOPIX（1306.T ETF 代替） | 431.50 | +1.2% | -0.5% | +3.3% | +22.9% | +34.0% |
| 标普 500 | 7,670.84 | -1.2% | -0.5% | +2.3% | +12.1% | +15.2% |
| 美元兑日元 | 156.81 | -0.4% | -2.1% | -3.6% | +0.3% | +5.5% |
| TOPIX-17 商社・卸売 ETF（1629.T） | 275.00 | -2.1% | +1.7% | +13.9% | +21.5% | +38.1% |
| **8031.T** | **4,930.00** | **-3.1%** | **-0.2%** | **+12.6%** | **+8.7%** | **+37.1%** |

## 利率、波动与相对表现

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 日本 10 年期国债收益率（财务省）<br>3.08%<br>1 个月 +15bp | VIX 波动率指数<br>15.88<br>1 个月 +0.96 | 10 年期美债收益率<br>5.25%<br>1 个月 +54bp | 相对标普 beta<br>-0.55<br>1 年相关系数 -0.22 | 3 个月超额收益<br>+14.5%<br>相对标普 500 |
| 1 年超额收益<br>+14.8%<br>相对标普 500 | | | | |

## 宏观与市场事件

| 日期 | 事件 | 对这只股票意味着什么 | 来源 |
|---|---|---|---|
| 2026-09-14 | 霍尔木兹海峡通航持续受阻，布伦特原油升至 107 美元以上 | 三井物産 2027 年 3 月期计划以布伦特 78 美元、连结油价 84 美元为前提；连结油价每变动 1 美元，当期利益（归母）变动 90 亿日元（Net，决算说明会资料，2026-08-04）。约 55% 的油价影响滞后 4–6 个月入账，因此高油价的影响主要体现在下半年。反向风险方面：中东 LNG 项目按"局势短期内恢复正常"的假设估值（有价证券报告书，2026-06-12），中东甲醇业务目前无法出货（说明会问答）。油价对利润的提振幅度属推测，取决于局势持续时间。 | Al Jazeera |

| 日期 | 事件 | 对这只股票意味着什么 | 来源 |
| --- | --- | --- | --- |
| 2026-09-16 | 美联储加息 25bp 至 3.75%–4.00%，美国 10 年期国债收益率一度升破 5% | 美元利率上行支撑美元兑日元汇率。日元贬值对三井物産利润有利：美元兑日元每变动 1 日元，当期利益变动 46 亿日元（计划汇率 150）。但评级按美元计总回报衡量，日元走弱同时压低以美元计的股价回报，两者部分抵消（推测）。 | CNBC |
| 2026-09-18 | 日本央行加息至 1.25%，为 3 个月内第二次加息 | 投票结果为 7 比 2。日本 10 年期国债收益率 3.08%（财务省）。传导路径有两条：一是融资成本，三井物産 6 月末净有息负债 4.42 万亿日元，2026 年 3 月期支付利息 1,903 亿日元；二是汇率折算，日元升值将减少海外利润的日元折算额，但提高以美元计的股东回报。 | 第一生命经济研究所 |

02

## 事件

2026-09-01

中性 公司公告

**8 月回购金额为 112.5 亿日元，执行进度偏慢**

8 月 5 日至 31 日回购 2,276,700 股、金额 112.5 亿日元，仅使用 2,000 亿日元额度的 5.6%。若在剩余 5 个月内均匀执行，每月需回购约 378 亿日元（估）。10 月初公布的 9 月回购进度为下一观察点。

出处：TDnet（2026-09-01）

2026-08-04

利好 公司公告

**实施 2,000 亿日元回购并全部注销，股东回报政策调整为基础营业 CF 的 50% 以上**

回购期为 2026-08-05 至 2027-01-29，上限 6,000 万股（约占已发行股份的 2.1%），计划于 2027-02-05 注销。中期经营计划的股东回报目标由"约 50%"上调为"50% 以上"；公司在问答中表示，计入本次回购后，本财年股东回报已达全年基础营业 CF 计划的 57%。年度股息计划为 140 日元（增加 25 日元）。

出处：决算短信、自己株式取得公告（2026-08-04）

2026-08-04

利好 财报

**一季度当期利益增长 53.4%，约四分之一来自资产循环和 FVTPL**

当期利益（归母）2,941 亿日元，高于 yfinance 汇总的季度一致预期（EPS 103.73 日元对比 75.65 日元）。但利润中包含 CIM Group（美国不动产）再编收益 442 亿日元、海外能源业务 IPO 带来的 FVTPL 收益 109 亿日元，以及量子计算业务 IPO 带来的 FVTPL 收益 102 亿日元。全年指引 9,200 亿日元维持不变，一季度完成进度 32%。

出处：决算短信（2026-08-04）

2026-07-22

待定 公司公告

**与 Penske Corporation 共同提议将 Penske Automotive 私有化，收购自由流通股需 38 亿美元**

该提议不具约束力，报价每股 210 美元，收购 27.8% 的自由流通股；三井物産现持股 20.3%。三井物産的出资比例尚未公布。CFO 在问答中表示，资金来自中期经营计划中 2.4 万亿日元的"管理层配置"额度。关注要点：特别委员会是否接受、报价是否上调，以及三井物産的出资金额。

出处：三井物産新闻稿

2026-07-10

待定 公司公告

**萨哈林-2 新运营公司章程签署，估值仍采用概率加权法**

据决算短信注记，Sakhalin Energy LLC 的新出资人已确定，并于 2026-07-10 签署章程，但地缘政治风险仍然较高，公允价值按"持续获得分红"及其他情景的概率加权计算。公司未披露具体金额，该风险无法量化。

出处：决算短信（2026-08-04）

2026-07-01

利好 公司公告

**伯克希尔持股比例升至 10.83%**

National Indemnity（伯克希尔全资子公司）提交变更报告书 No.4：持股 310,311,400 股，持股比例由 9.82% 升至 10.83%，报告义务发生日为 6 月 24 日，持股目的为纯投资。4 月 27 日至 6 月 24 日期间在场内增持约 1,109 万股，恰逢股价下跌阶段。

出处：EDINET 变更报告书（2026-07-01）

2026-05-01

中性 财报

**2026 年 3 月期当期利益下降 7.4%，新中期计划目标为 2029 年 3 月期 1.1 万亿日元**

全年当期利益（归母）8,340 亿日元（上年 9,003 亿日元），基础营业 CF 9,789 亿日元（上年 10,275 亿日元）。中期经营计划 2029 的目标为：基础营业 CF 1.2 万亿日元、当期利益 1.1 万亿日元、ROE 12%，股息下限 140 日元。公布当日股价下跌 2.2%，日经报道称市场认为资金配置及杠杆目标不够明确。

出处：决算短信、中期经营计划公告（2026-05-01）

红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

03

# 评级与评分卡

## 我们的评级

中立 未来 12 个月总回报预计与标普 500 相差不超过 ±10 个百分点 · 评分卡加权得分 2.75

**发布者评级：中立，与规则建议一致（评分卡加权得分 2.75）。**

加权得分 2.75（基本面 3、估值 2、动量 3、财报质量 3、风险 3），处于中立区间（2.4–3.6）。**评级衡量的是未来 12 个月以美元计的总回报相对标普 500 的表现**（发布者对所有

股票采用统一基准），因此日元汇率变动将全额计入。

**上行因素**：油价显著高于计划水平（连结油价每变动 1 美元影响当期利益 90 亿日元）；2,000 亿日元回购加快执行；Penske 交易以合理价格完成；伯克希尔继续增持。

**下行风险**：一季度的 CIM 再编收益及 IPO 估值收益不可持续；中东 LNG 资产的估值假设可能无法成立；铁矿石价格下跌（每吨每变动 1 美元影响 30 亿日元）；日元大幅升值将压缩以日元计的利润。

**评级调整条件：** 若 11 月 4 日公布的中期决算显示剔除一次性项目后的单季利润稳定在 2,300 亿日元以上，且全年指引上调至 1 万亿日元以上，评级可上调至买入；若中东 LNG 出现减值或回购进度明显放缓，评级可能下调。

评级是基于公开信息的研究观点，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况。规则和分布见 评级定义

| 基本面 | 估值 | 动量 | 财报质量 | 风险 |
|---|---|---|---|---|
| 3 / 5 | 2 / 5 | 3 / 5 | 3 / 5 | 3 / 5 |

风险维度分数越高代表风险越低。五个维度加权得出建议评级，发布者确认后定稿。

## 为什么是这个分数

**基本面**
3 / 5

综合商社的收益（revenue）主要为商品交易额，按评分卡的营收规则评分参考意义有限，因此本项改以当期利益和基础营业 CF 为主要依据。

过去 12 个月收益 15.04 万亿日元，同比 +6.5%，对应 3 分档；最近一季 +31.7% 主要源于能源、化学品交易的量价变化。

2026 年 3 月期当期利益下降 7.4%、基础营业 CF 下降 4.7%；公司 2027 年 3 月期指引当期利益 +10.3%、基础营业 CF +7.3%。

一季度剔除资产循环、FVTPL 和一过性项目后，当期利益约 2,267 亿日元，同比增长约 29%（估，依据说明会资料的要因分析计算），驱动因素为商品价格（+140 亿）、日元贬值（+170 亿）、化学品交易及甲醇。

ROE 约 10.5%（过去 12 个月当期利益 9,364 亿 ÷ 平均归母权益，估），低于公司 12% 的目标。

增长具有实质性但并不突出，给予 3 分。

TTM 收益 +6.5%；FY3/2026 当期利益 −7.4%；FY3/2027 指引 +10.3%；Q1 剔除一次性后约 +29%（估）

**估值**
2 / 5

按 yfinance 汇总的本财年（2027 年 3 月期）一致预期 EPS 356.94 日元计算，市盈率 13.8x，较同行中位数 14.5x 低 4.8%，对应 3 分档。

下调一档的原因：

PEG 偏高：分析师预期下一财年 EPS 仅增长 3.1%（356.94 → 368.05），PEG 约 4.5，高于 2.5。

一致预期较公司指引高 10%：按公司指引 EPS 324.54 日元计算，市盈率 15.2x，较同行中位数高 4.8%；而一致预期中包含了一季度此类不可持续的收益。

股东回报收益率约 4.3%（股息 2.8% + 回购 1.4%，估）对估值构成支撑。市净率约 1.56x。

本财年市盈率 13.8x（指引口径 15.2x）；同行中位数 14.5x；EPS 增速 0y→+1y 3.1%

---

**动量**
3 / 5

以美元计相对标普 500：3 个月 +14.5 个百分点、1 年 +14.8 个百分点，但 6 个月 −37.6 个百分点、年初至今 −3.9 个百分点。股价 4,930 日元，低于 50 日均线 1.0%，低于 200 日均线 6.2%。不同周期强弱分化，给予 3 分。

美元计超额收益：3M +14.5%，6M −37.6%，1Y +14.8%，YTD −3.9%；低于 200 日均线 6.2%

---

**财报质量**
3 / 5

从 5 分扣减 2 分：

一季度有价证券损益 870 亿日元，占税前利润 3,622 亿的 24.0%（>10%，−1），主要为 CIM Group 剩余持股的公允价值评估收益（决算短信，2026-08-04）。过去 12 个月口径为 9.8%。

公司 KPI 基础营业 CF 包含 IPO 带来的 FVTPL：一季度基础营业 CF 增加 646 亿，能源分部列示"海外能源业务 IPO 的 FVTPL"，创新分部列示"量子计算业务 IPO 的 FVTPL"（说明会资料 p.11）。上述项目属估值收益而非现金（−1）。

不扣分项：过去 12 个月营业 CF − 有形固定资产取得 = −3,879 亿日元，远低于当期利益，但主要原因是公司已说明的 Rhodes Ridge 铁矿投资；一季度营运资本流出 2,715 亿日元，原因是销量增加带来的应收账款增加，未见延长账期的表述。年度数据与 yfinance 完全一致，未发现财报重述；2026-01-30 对 2025 年 3 月期三季度短信的更正仅涉及权益变动表中自有股份一行。

Q1 有价证券损益占税前利润 24.0%；基础营业 CF 2,809 亿含 IPO FVTPL；营业 CF 仅 423 亿

---

**风险**
3 / 5

从 5 分扣减 2 分：

表外担保：据有价证券报告书注记 25，2026 年 3 月末担保潜在最大支付额 1.148 万亿日元，占市值 14.01 万亿的 8.2%，超过 5% 的阈值（−1）。担保余额 6.288 亿，扣除可追偿

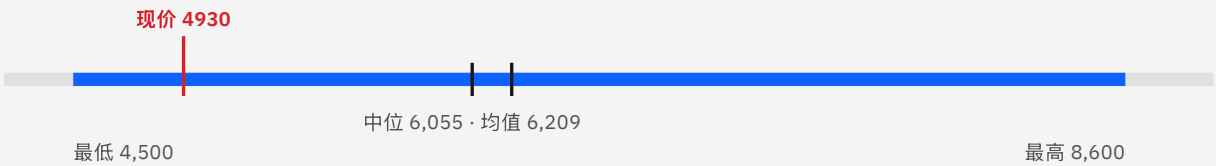
## 华尔街怎么看

**评级分布（13 家）**



强烈买入 2　买入 5　持有 6　卖出 0　强烈卖出 0

**目标价区间**




yfinance 汇总，12 位分析师，更新时间不明。这里只列分布，不替目标价背书。

04

# 财报拆解

## 季度业绩

| 季度末 | 营收 | 环比 | 同比 | 毛利率 | 经营利润率 | 净利润 | 稀释EPS | 经营现金流 | 自由现金流 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025-06-30 | ¥3.30T | -10.3% | -14.1% | 9.1% | – | ¥191.6B | 66.63 | ¥262.6B | ¥344.3B |
| 2025-09-30 | ¥3.46T | +4.8% | -0.9% | 9.2% | – | ¥232.1B | 80.66 | ¥166.2B | ¥259.8B |
| 2025-12-31 | ¥3.60T | +4.0% | -1.5% | 9.7% | – | ¥188.2B | 65.60 | ¥51.2B | ¥878.2B |
| 2026-03-31 | ¥3.64T | +1.2% | -1.1% | 9.9% | – | ¥222.0B | 77.97 | ¥473.0B | ¥579.0B |
| 2026-06-30 | ¥4.35T | +19.5% | +31.7% | 9.5% | – | ¥294.1B | 103.65 | ¥42.3B | ¥136.1B |

来源：EDINET / TDnet（季度数据由公司 IR 资料库的决算短信 PDF 文本解析得到（累计值差分成单季，Q4 = 全年 − 前三季）；EPS 为累计 EPS 差分的近似值；TDnet 只保留约 1 个月，XBRL 版本已下架时无法使用。）。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。Q4 的 EPS 在 XBRL 里经常缺失，以公司公布为准。

## 估值

| 口径 | EPS | 市盈率 |
|---|---|---|
| GAAP 过去 12 个月 | 290.71 | 17.0x |
| 调整后过去 12 个月（分析师口径） | 328.17 | 15.0x |
| 本财年预期（0y） | 356.94 | 13.8x |
| 下财年预期（+1y） | 368.05 | 13.4x |

yfinance 的 trailingPE 17.0x 采用上一财年 EPS；按过去 4 个季度 IFRS 基本 EPS 328.17 日元计算为 15.0x。本财年存在两个口径：分析师一致预期 356.94 日元（13.8x）与公司指引 324.54 日元（15.2x）。两者相差 10%，主要源于一季度一次性收益被外推。

按现价计算。预期 EPS 取 yfinance 汇总的分析师均值，是调整后口径。

## 财报里说了什么

**一季度利润中约四分之一不可持续。** yfinance 显示 EPS 103.73 日元，超预期 37%。根据决算短信及说明会资料（2026-08-04）的要因分析：资产循环 501 亿日元（其中 CIM Group 再编 442 亿）、FVTPL 240 亿（海外能源 IPO 109 亿、量子计算 IPO 102 亿）、评价性/一过性 −67 亿。三项合计 674 亿，占当期利益 2,941 亿的 22.9%。剔除后约为 2,267 亿，同比增长约 29%（估）。因此，一季度超预期的部分大多不宜外推。

**基础营业 CF 包含非现金的 IPO 估值收益。** 公司将基础营业 CF 定义为营业 CF 剔除营运资本变动、再扣除租赁负债偿还额。一季度该指标为 2,809 亿日元（+30%），增量说明列示了"海外能源业务 IPO 的 FVTPL"和"量子计算业务 IPO 的 FVTPL"（说明会资料 p.11）。同期实际营业 CF 仅 423 亿，营运资本流出 2,715 亿（主要为应收账款增加）。股东回报按基础营业 CF 的 50% 以上确定，该指标的口径需持续关注。

**Rhodes Ridge 投资使现金流转负。** 2026 年 3 月期有形固定资产取得 1.108 万亿日元（上年 3,461 亿），其中 2025 年 10–12 月单季约 8,270 亿（估，由累计值差分）；有形固定资产增加 1.25 万亿，其中 Rhodes Ridge 铁矿占 8,571 亿（决算短信，2026-05-01）。据有价

证券报告书：投融资 1.38 万亿、股东回报 5,300 亿，股东回报后现金流为 −5,880 亿；净有息负债由 3.53 万亿增至 4.14 万亿（6 月末 4.42 万亿），净 DER 由 0.44 倍升至 0.49 倍。

**持分法投资损益约占利润四成。** 2026 年 3 月期持分法投资损益 4,474 亿日元，占税前利润 1.087 万亿的 41.2%；过去 12 个月为 38.3%。该部分利润并非现金，依赖联营企业分红回流（2026 年 3 月期收到分红 5,506 亿，含持分法公司）。

**基础数据核对一致。** 2025、2026 年 3 月期的收益、当期利益、稀释 EPS、营业 CF、有形固定资产取得，yfinance 年度数据与决算短信逐项一致；过去 12 个月收益 15.04 万亿、营业 CF 7,326 亿亦一致。问题出在 yfinance 的衍生字段，详见更正表。

## 只写在原文里的事

**伯克希尔持股 10.83%**：EDINET 变更报告书 No.4（National Indemnity Company，2026-07-01 提交，报告义务发生日 6-24）：310,311,400 股，持股比例 9.82% → 10.83%，目的为纯投资，取得资金合计 5,209 亿日元，全部为自有资金，折合平均成本约 1,679 日元/股（估），按现价计市值约 1.53 万亿日元（估）。有价证券报告书另注明，根据 2025-09-24 的临时报告书，National Indemnity 已成为主要股东（表决权 10% 以上）。本次检索仅确认至 7 月 1 日的报告，此后是否有新报告未能核实。

**担保**：2026 年 3 月末潜在最大支付额 1.148 万亿日元，担保余额 6,288 亿，扣除可追偿额后为 5,657 亿，大部分为对持分法公司的担保（有价证券报告书注记 25，2026-06-12）。

**中东估值假设**：中东 LNG 投资（FVTOCI，公允价值计入其他综合收益）按"中东局势短期内正常化"的假设估值（有价证券报告书）。一季度损益表中的受取配当金（全部投资，不限于中东）由 305 亿降至 238 亿日元。

**俄罗斯**：萨哈林-2 公允价值按概率加权计量；2026 年 3 月期能源分部杂损益中包含 Arctic LNG 2 相关损失（决算短信）。

**商品敏感度（2027 年 3 月期计划）**：连结油价 1 美元 = 90 亿日元（Net，计划 84 美元）；美国天然气 0.1 美元/mmBtu = 12 亿；铁矿石 1 美元/吨 = 30 亿；铜 100 美元/吨 = 5 亿（计划 12,000 美元）；美元兑日元 1 日元 = 46 亿（计划 150）；澳元 1 日元 = 18 亿（说明会资料，2026-08-04）。

**全年计划已包含 940 亿日元一次性收益**：2027 年 3 月期 9,200 亿的计划包含资产循环及评价性/一过性收益 940 亿，一季度已实现 434 亿（说明会资料）。

**分部调整**：自 2026 年 4 月起，电力业务由能源分部划入"移动・数字・基础设施"分部，上年数据已重述；各分部名称亦有调整。

**短信更正**：公司于 2026-01-30 更正了 2025 年 3 月期三季度短信的权益变动表（自有股份一行），不影响利润。

**美国上市历史**：公司于 2011 年从纳斯达克退市，目前无 SEC 申报，原始资料仅限日本的 EDINET / TDnet。

## 数据商算错的地方

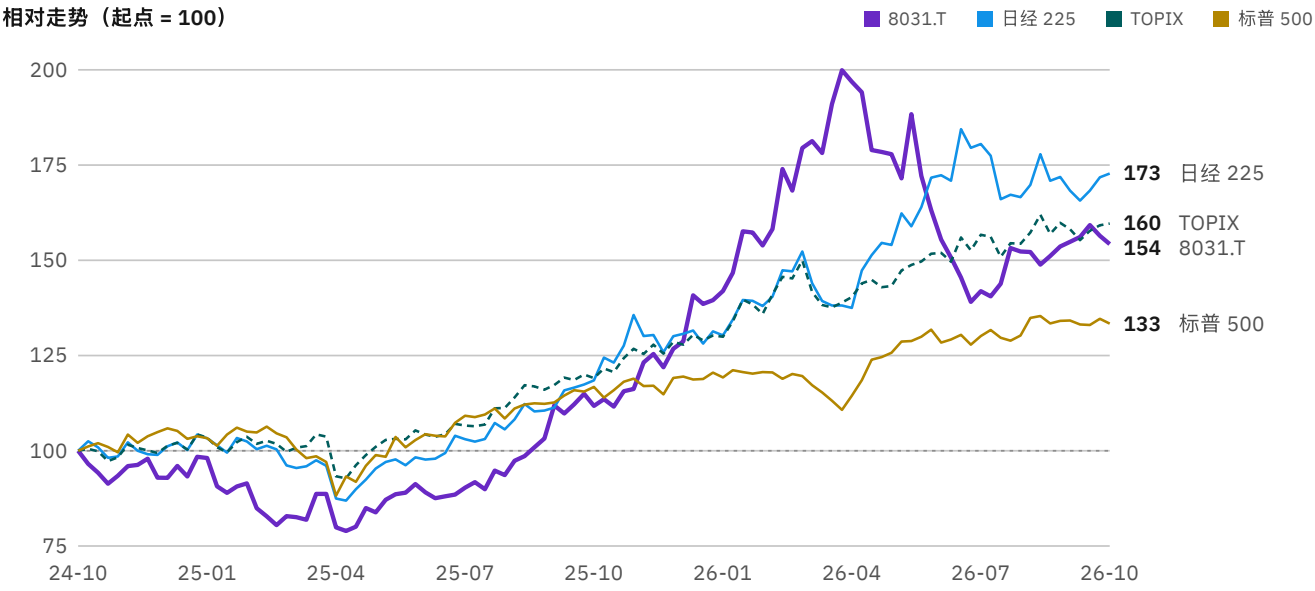
| 项目 | yfinance | 原始文件（附算法） |
|---|---|---|
| trailingEps / trailingPE | 290.71 日元 / 17.0x | 过去 4 个季度基本 EPS **328.17 日元** = 80.73 + 65.67 + 78.04 + 103.73（由决算短信累计 EPS 差分得出），对应市盈率 **15.0x**。290.71 接近 2026 年 3 月期全年 EPS（基本 291.12、稀释 290.86），未按滚动口径更新。 |

| 项目 | yfinance | 原始文件（附算法） |
| --- | --- | --- |
| forwardEps / forwardPE | 293.85 日元 / 16.8x | 该数值既非一致预期 0y（356.94）或 +1y（368.05），亦非公司指引（**324.54 日元**，决算短信 2026-08-04）。按公司指引计算市盈率为 **15.2x**，按一致预期计算为 **13.8x**。 |
| freeCashflow | −7,312 亿日元 | 计算口径无法复现。按三井物産自身定义（营业 CF + 投资 CF），过去 4 个季度为 **−2,199 亿**；营业 CF 7,326 亿 − 有形固定资产取得 11,205 亿 = **−3,879 亿**。 |
| operatingMargins / Operating Income | 3.4%；2026 年 3 月期经营利润 4,260 亿日元 | 三井物産的 IFRS 损益表不设"营业利润"一行。4,260 亿 = 毛利 13,282 亿 − 销售及一般管理费 9,021 亿，未包含持分法投资损益 4,474 亿（占税前利润 41.2%），因此严重低估盈利能力。 |
| trailingAnnualDividendRate | 0.0 | 2026 年 3 月期实际股息为 **115 日元**（中期 55 + 期末 60）；2027 年 3 月期计划为 140 日元（决算短信）。dividendYield 2.9 为百分数，按 140 日元计算为 2.84%。 |
| quarterly_income_stmt / quarterly_cashflow | 空（仅有两个季度的稀释 EPS） | 以 2025 年 3 月期至 2027 年 3 月期的 9 份决算短信（公司 IR 资料库 PDF）重建 8 个单季数据，采用累计值差分，Q4 = 全年 − 前三季度。 |
| sector / industry | Industrials / Conglomerates | 东证行业分类为批发业（综合商社），行业对标采用 TOPIX-17 商社・卸売 ETF（1629.T）。 |
| 1306.T、1629.T 日线 | 2026-03-30、03-31 收盘价约为正常值的 1/10 | 属明显的数据错误（1306.T 为 36.9，前后交易日约为 375），market.py 已剔除，不影响本股数据。 |

05

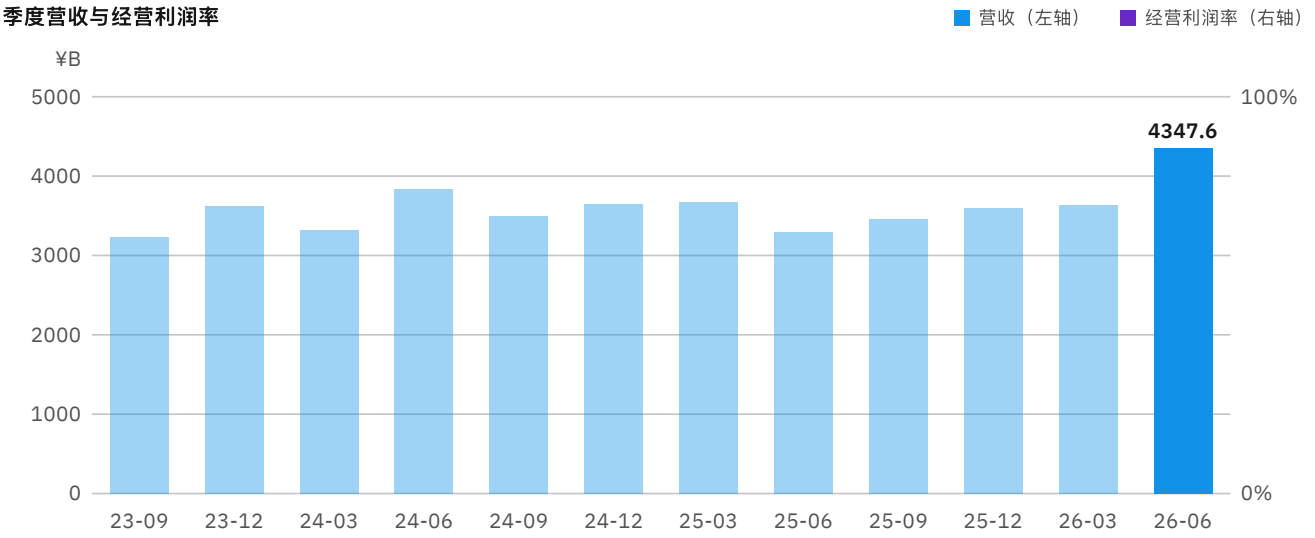
# 走势

**相对走势（起点 = 100）**




周线收盘价（复权），以 2024-10-06 为 100。右侧数字为期末相对值。

**季度营收与经营利润率**




最近 12 个季度，来源：EDINET / TDnet。

06

# 同行

| 代码 | 名称 | 市值 | 1 个月 | 年初至今 | 1 年 | 市盈率 TTM | 市盈率 本财年 | 营收增速 | 毛利率 | 经营利润率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **8031.T** | MITSUI & CO | **¥14.01T** | **-0.2%** | **+8.7%** | **+37.1%** | **17.0x** | **13.8x** | **+31.7%** | **9.6%** | **3.4%** |
| 8058.T | MITSUBISHI CORP | ¥17.47T | +0.6% | +36.0% | +38.1% | 22.8x | 14.5x | +22.8% | 9.0% | 2.9% |

| 代码 | 名称 | 市值 | 1 个月 | 年初至今 | 1 年 | 市盈率 TTM | 市盈率 本财年 | 营收增速 | 毛利率 | 经营利润率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 8001.T | ITOCHU CORP | ¥15.43T | +5.8% | +14.1% | +33.7% | 17.3x | 15.6x | +8.9% | 16.8% | 5.3% |
| 8002.T | MARUBENI CORP | ¥7.84T | -0.9% | +13.3% | +33.4% | 14.6x | 12.7x | +20.6% | 14.5% | 5.1% |
| 8053.T | SUMITOMO CORP | ¥8.37T | -0.1% | +34.1% | +69.2% | 14.2x | 12.6x | +9.0% | 20.6% | 5.3% |
| 8015.T | TOYOTA TSUSHO | ¥6.78T | -2.6% | +39.6% | +79.4% | 20.6x | 15.6x | +37.6% | 10.8% | 5.2% |
| *同行中位数* | | *¥8.37T* | *-0.1%* | *+34.1%* | *+38.1%* | *17.3x* | *14.5x* | *+20.6%* | *14.5%* | *5.2%* |

yfinance 汇总，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，绕开 forwardPE 用下一财年的问题。同行来源：内置综合商社同行表。中位数不含本股。

按本财年（2027 年 3 月期）一致预期，三井物産市盈率 13.8x，同行中位数 14.5x（三菱商事 14.5x、伊藤忠 15.6x、丸红 12.7x、住友商事 12.6x、丰田通商 15.6x），折价 4.8%；按公司指引则为 15.2x。五家同行均有 yfinance 本财年预期，因此按同一口径比较。

股价表现相对落后：1 年 +37.1%，低于住友商事（+69.2%）和丰田通商（+79.4%），与三菱商事（+38.1%）、伊藤忠（+33.7%）接近。表中的营收增速、毛利率和经营利润率对综合商社不具可比性（分别反映商品交易额和 yfinance 自行计算的经营利润，见更正表），不宜据此比较。丰田通商以汽车相关贸易为主，资源业务权重与其他四家差异较大。

07

## 聪明钱

### 谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 1 位持有 8031.T

| 人物 | 数据 | 报告期 | 市值 / 区间 | 占其组合 | 季度变化 |
|---|---|---|---|---|---|
| 沃伦·巴菲特 | 日本大额持股 | 2026-06-25 | 310,311,400 股 · 占已发行 10.83% | – | 加仓 |

取自每个人最近一份已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 有约 45 天滞后。 聪明钱 →

08

## 接下来盯什么

2026 年 10 月上旬

**9 月回购进度（TDnet）**

8 月仅使用 5.6% 的额度。若 9 月回购额仍低于约 380 亿日元，于 1 月底前用完 2,000 亿额度的难度将上升。

| | | |
|---|---|---|
| 2026 年 10 月下旬 | **日本央行议息** | 持续加息将推动日元升值，压低以日元计的利润（每 1 日元影响 46 亿），但提高以美元计的回报。 |
| 2026-11-04 | **2027 年 3 月期中期决算（yfinance 日历，公司尚未在已读文件中确认）** | 剔除资产循环和 FVTPL 后的单季利润能否维持在 2,300 亿日元以上；是否上调 9,200 亿日元的全年指引；中东 LNG 分红及估值；油价滞后入账的幅度。 |
| 2027-01-29 | **回购期结束** | 是否用满 2,000 亿日元额度，以及是否宣布追加回购。全部回购股份计划于 2027-02-05 注销。 |
| 待定 | **Penske Automotive 私有化谈判** | 特别委员会是否接受 210 美元的报价；三井物産的出资金额及融资方式；对净 DER（目前 0.49 倍）的影响。 |
| 持续 | **伯克希尔持股变动（EDINET 变更报告书）** | 持股比例每变动 1% 以上须提交变更报告书。继续增持对股票供需构成支撑；减持则为明确的负面信号。 |

以上是研究记录，不构成投资建议。

# 来源

行情和分析师数据：yfinance + EDINET / TDnet / 公司 IR，截至 2026-09-30 收盘，有延迟。财报数据：EDINET / TDnet。宏观和新闻事件见各条目的来源链接。配色为红涨绿跌。

原始文件：2027 年 3 月期一季度决算短信、说明会资料、问答、有价证券报告书、变更报告书（EDINET S100YO0N）、TDnet 回购进度。网页检索：日经：中期计划 2029。