扫码阅读网页版，数据与评级以网页最新版本为准
alphascope.cc/zh/reports/2026-11-16-8031-t

行情截至 2026-11-16 收盘 · 财报截至 2027 年 3 月期第 2 季度（中间期，2026-09-30；决算短信 2026-11-04 公布，半期报告书 2026-11-13 提交）

三井物産 8031.T

三井物産：上半期利益増 36%，指引升至 1.05 万亿日元，营业 CF 减半

2027 年 3 月期上半期当期利益（归母）5,749 亿日元，同比增长 35.7%；第 2 季度单季 2,808 亿日元，同比增长 21.0%。公司将全年当期利益指引由 9,200 亿日元上调至 1.05 万亿日元，基础营业 CF（公司 KPI）指引由 1.05 万亿日元上调至 1.12 万亿日元。剔除公司口径的资产循环、评价性/一过性及 FVTPL（公允价值计入损益）后，上半期利益约 4,702 亿日元，同比增长约 22%（估）；第 2 季度单季约 2,435 亿日元（估），高于上一版设定的 2,300 亿日元观察线。核对发现的主要问题是现金转化偏弱：上半期营业 CF 仅 2,234 亿日元，同比下降 47.9%，营运资本流出 3,500 亿日元，自由现金流（公司口径）仅 234 亿日元。评分卡加权得分由上一版的 2.75 升至 3.00，基本面由 3 分上调至 4 分，其余维度不变，按以美元计、相对标普 500 的口径仍处中立区间。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
中立 2026-11-17 定稿 · 评级定义	¥5,086 2026-11-16 收盘	¥14.34T 批发业	+26.9% 年初至今 +12.1%
本财年预期市盈率	下次财报		
14.2x EPS 358.73（一致预期均值）	2027-02-03 yfinance 日历		

01

市场环境

近 3 个月日股明显回调：日经 225 收于 59,662 点，3 个月 −13.8%，1 个月 −8.7%；TOPIX（以 1306.T ETF 代替，yfinance 无 ^TOPX 数据）3 个月 −5.7%。标普 500 收于 7,561.67 点，3 个月 −2.9%，年初至今 +10.5%。11 月第一周美国中期选举后 AI 相关股票大幅下跌，日经单周跌幅为 2020 年 3 月以来最大，随后一周反弹 6.5%。

利率方面，日本 10 年期国债收益率 2.90%（财务省，11 月 13 日），近 1 个月下行 12bp，但截至 11 月 13 日的一周上行约 24bp；美国 10 年期国债收益率 5.15%，近 1 个

月下行 4bp。美元兑日元 159.6，近 1 个月日元贬值 0.9%，接近 160 的关口，日本财务省商社板块相对抗跌 VIX 为 20.0。

评级基准为以美元计的标普 500：以美元计，本股 1 年 +22.9%，跑赢标普 500 10.7 个百分点；3 个月跑赢 10.2 个百分点；6 个月跑输 14.8 个百分点；年初至今跑输 0.8 个百分点。周收益 beta 为 −0.33、相关系数为 −0.13，本股与美股走势相关性低，汇率与商品价格仍是主要驱动因素。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
日经 225	59,662.02	+1.5%	-8.7%	-13.8%	+18.5%	+18.4%
TOPIX（1306.T ETF 代替）	410.90	+2.2%	-4.1%	-5.7%	+17.0%	+18.9%
标普 500	7,561.67	+2.5%	-2.0%	-2.9%	+10.5%	+12.2%
美元兑日元	159.57	+0.8%	+0.9%	+0.2%	+2.0%	+3.2%
TOPIX-17 商社・卸壳 ETF（1629.T）	286.20	+4.0%	+3.1%	+8.3%	+26.4%	+32.7%
8031.T	**5,086.00**	**+6.4%**	**+1.7%**	**+7.5%**	**+12.1%**	**+26.9%**

利率、波动率与相对表现

日本 10 年期国债收益率（财务省）	VIX 波动率指数	10 年期美债收益率	相对标普 beta	3 个月超额收益
2.90%	20.00	5.15%	-0.33	+10.2%
1 个月 -12bp	1 个月 +0.01	1 个月 -4bp	1 年相关系数 -0.13	相对标普 500

1 年超额收益
+10.7%
相对标普 500

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-16	日本三季度实际 GDP 年化 −0.1%；布伦特原油约 96 美元，霍尔木兹海峡再传油轮触雷	GDP 低于路透调查预期（+0.3%），日经 225 当日下跌 2.4%。布伦特原油约 96 美元/桶，低于公司下半期 JCC 前提 110 美元。原油价格以 4–6 个月滞后反映于业绩（约 55%），因此现价对 2027 年 3 月期下半期的影响有限，主要影响 2028 年 3 月期（推测）。连结油价每变动 1 美元，年度当期利益变动 90 亿日元（Net，说明会资料，2026-11-04）。	CNBC

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-13	美国 10 月 CPI 环比 +0.4%（11 月 10 日公布），市场完全计入 12 月加息；美元兑日元接近 160	美国通胀高于预期，12 月加息预期升温，美元兑日元升至 160 附近，日本财务省官员表示汇率变动过快。日元贬值对三井物産以日元计的利润有利（美元兑日元每变动 1 日元影响年度当期利益 46 亿日元，下半期前提 155），但评级按美元计总回报衡量，汇率因素部分抵消（推测）。若日本当局入市干预、日元快速升值，以日元计利润和以美元计股价回报将反向变动。	T. Rowe Price
2026-11-06	美国中期选举后 AI 相关股票大幅下跌，日经 225 录得 2020 年以来最大单周跌幅	纳斯达克 100 指数 11 月 5 日下跌 6.3%，日经 225 当周下跌约 9%，较高点回落超过 20%。三井物産 11 月 6 日下跌 8.3%（4,620 日元），随后一周回升至 5,100 日元。公司业务与 AI 投资的直接关联度低，此次下跌主要反映市场整体的风险偏好下降；但公司在决算短信中将 AI 相关资产的价格调整列为金融市场风险之一。	NBC News
2026-10-30	日本央行维持政策利率 1.25% 不变，投票 8 比 1	一名委员主张加息至 1.5%，市场预期 12 月加息。传导路径：一是融资成本，9 月末净有息负债 4.24 万亿日元，上半期支付利息 1,063 亿日元（同比 +13.1%）；二是汇率，加息若推动日元升值，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。	Yahoo Finance
2026-10-28	美联储维持联邦基金利率 3.75%–4.00% 不变，两票主张加息	美元利率维持高位，支撑美元兑日元汇率；美国 10 年期国债收益率 5.15%。高利率环境提高三井物産新投资的门槛收益率，CEO 在问答中表示已相应上调加权平均资本成本及投资门槛收益率（问答，2026-11-06）。	Fox Business

02

公司事件

2026-11-13

中性 公司公告

半期报告书：担保潜在最大支付额降至 1.088 万亿日元

9 月末担保潜在最大支付额 1.088 万亿日元（3 月末 1.148 万亿日元），担保余额 5,755 亿日元，扣除可追偿额后 5,322 亿日元。大株主名册注明 National Indemnity（伯克希尔全资子公司）为主要股东，但因无法确认 9 月末实际持股，未列入名册（半期报告书，2026-11-13）。

出处：半期报告书（2026-11-13）

2026-11-04

中性 公司公告

管理层配置额度扩大 1,300 亿日元，中期计划现金流出总额目标提高至 6 万亿日元以上

中期经营计划 2029 三年累计现金流入预测由 4.74 万亿日元提高至 4.87 万亿日元，其中基础营业 CF 3.50 万亿日元、资产循环 1.37 万亿日元；成长投资由 9,700 亿日元增至 1.32 万亿日元（含 Penske）。另有约 8,000 亿日元的成长投资尚未决定。CEO 在问答中表示，追加回购及累进配当增额将“在比较早的时机”灵活实施，现金流出总额可能达到 6 万亿日元，届时净 DER 可能接近 0.5–0.6 倍区间的上限（说明会资料 p.10–12；问答，2026-11-06）。股东回报与杠杆上升两方面影响并存，故判断为中性。

出处：说明会资料（2026-11-04）、问答（2026-11-06）

2026-11-04

利空 财报

上半期营业 CF 2,234 亿日元，同比下降 47.9%，营运资本流出 3,500 亿日元

营业 CF 由上年同期 4,287 亿日元降至 2,234 亿日元；营运资本流出 3,500 亿日元，公司说明主要为应收账款增加（能源、健康生态系统分部）。投资 CF −2,000 亿日元，自由现金流（公司口径，营业 CF + 投资 CF）由 1,876 亿日元降至 234 亿日元。公司 KPI 基础营业 CF 5,116 亿日元（+14.1%），与实际营业 CF 的差距扩大。yfinance 新闻标题显示，当日股价因现金流走弱降至三周低点。

出处：决算短信（2026-11-04）

2026-11-04

利好 财报

上半期当期利益 5,749 亿日元（+35.7%），全年指引上调至 1.05 万亿日元

第 2 季度单季当期利益 2,808 亿日元（同比 +21.0%）。全年指引由 9,200 亿日元上调 1,300 亿日元至 1.05 万亿日元（较上年 +25.9%），基础营业 CF 指引由 1.05 万亿日元上调至 1.12 万亿日元，5 个分部上调利润预测。上调额中，资产循环及评价性/一过性收益由 940 亿日元增至 1,400 亿日元（+460 亿），其余约 840 亿日元来自基础收益力（说明会资料 p.21、p.26）。全年 EPS 指引 372.39 日元，年度股息维持 140 日元。

出处：决算短信、说明会资料（2026-11-04）

2026-11-02

利好 公司公告

10 月回购 429 亿日元，累计执行 850 亿日元（额度的 42.5%）

10 月回购 8,679,200 股、429.2 亿日元；8 月 5 日至 10 月 31 日累计 16,965,100 股、850.4 亿日元，平均价格约 5,013 日元/股（估）。8 月仅执行 112.5 亿日元，9 月约 309 亿日元（估，由决算短信披露的 9 月末累计约 421 亿日元推算），执行速度明显加快。剩余 1,149.6 亿日元需在 2027 年 1 月 29 日前完成，每月约 383 亿日元（估），与 10 月水平相当。

出处：TDnet（2026-11-02）

2026-10-15

待定 公司公告

与 Penske Corporation 签署 Penske Automotive 私有化合并协议，每股 212 美元

报价由 7 月提议的 210 美元提高至 212 美元，收购约 1,829 万股自由流通股，总额约 39 亿美元。三井物産对收购主体最多出资 16 亿美元（约 2,400 亿日元），持股比例由约 20.3% 升至约 36%；说明会资料列示投资金额约 2,480 亿日元。交易须经股东（含非关联股东多数）及监管批准，预计 2027 年 3 月期第 4 季度完成，对本财年业绩影响轻微；该项目未计入中期经营计划 2029，2028 年 3 月期起预计带来追加收益（TDnet，2026-10-15）。2026 年 3 月期 PAG 贡献当期利益 271 亿日元。收益贡献与投资回报尚无法量化，故判断为待定。

出处：TDnet（2026-10-15）

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 2026-08-05 至 2027-01-29，上限 6,000 万股，计划于 2027-02-05 全部注销。中期经营计划 2029 期间的股东回报目标为三年累计基础营业 CF 的 50% 以上，累进配当下限 140 日元。

出处：自己株式取得公告（2026-08-04）

2026-07-01 绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

利好 公司公告

伯克希尔持股比例升至 10.83%，此后未见新的变更报告书

National Indemnity 提交变更报告书 No.4：持股 310,311,400 股，比例由 9.82% 升至 10.83%，报告义务发生日 6 月 24 日，目的为纯投资。截至 11 月 16 日的网页检索未发现之后的新报告，但由于没有 EDINET API，是否存在新报告未能核实。CEO 在问答中表示，伯克希尔仍将其定位为长期持有的纯投资（问答，2026-11-06）。

出处：EDINET 变更报告书（2026-07-01）

03

评级与评分卡

本报告评级

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 3.00

加权得分 3.00（基本面 4、估值 2、动量 3、财报质量 3、风险 3），处于中立区间（2.4–3.6）。上一版为 2.75，变化来自基本面上调 1 分。

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），日元汇率变动全额计入。

上一版提出的上调条件中，利润相关的两项已经满足：第 2 季度剔除一次性项目后的单季利润约 2,435 亿日元（估），高于 2,300 亿日元；全年指引上调至 1.05 万亿日元。但评分卡得分仍低于买入区间下限 3.6，主要制约是估值（一致预期口径市盈率与同行中位数基本

持平、PEG 约 2.7）以及上半期现金转化偏弱（营业 CF 同比下降 47.9%）。因此建议评级维持中立，未作偏离。

上行因素：致预期向公司指引（EPS 372.39 日元）靠拢；2,000 亿日元回购完成后公司宣布追加回购；LNG 交易量在 2028 年 3 月期扩大（公司预计 2030 年自有名义交易量 1,500–2,000 万吨）；伯克希尔继续增持。

下行风险：下半期隐含当期利益约 4,751 亿日元，较上半期低 17%，资产循环收益难以持续；布伦特原油（约 96 美元）低于下半期 JCC 前提 110 美元；营运资本流出持续；日元在干预下快速升值；Penske 交易及约 8,000 亿日元未定投资推高净 DER。

评级调整条件：若第 3 季度营业 CF 回升至与基础营业 CF 相近的水平、一致预期上调至公司指引以上且估值仍不高于同行中位数，评级可上调至买入；若营运资本流出持续扩大、中东 LNG 出现减值或净 DER 超过 0.6 倍，评级可能下调。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
4 / 5	2 / 5	3 / 5	3 / 5	3 / 5

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
4 / 5

综合商社的收益主要为商品交易额，按营收规则评分参考意义有限，因此本项同时参考当期利益和基础营业 CF。

过去 12 个月收益 15.56 万亿日元，同比 +10.4%；第 2 季度单季 3.97 万亿日元，同比 +14.9%，对应 4 分档。

上半期当期利益 +35.7%；剔除资产循环、评价性/一过性及 FVTPL 后约 4,702 亿日元，同比约 +22%（估，依据说明会资料 p.20 的要因分析计算），驱动因素为商品价格（+290 亿）、汇率（+240 亿）及化学品、石油交易、汽车等业务（剔除 FVTPL 影响后约 +380 亿）。

全年指引当期利益 +25.9%，基础营业 CF 指引 +14.4%（较 2026 年 3 月期 9,789 亿日元）。

ROE 约 11.6%（过去 12 个月当期利益 9,851 亿 ÷ 平均归母权益，估），接近但仍低于公司 12% 的目标。

较上一版上调 1 分：营收增速由 6.5% 升至 10.4%，且剔除一次性项目后的利润增长得到第 2 季度数据确认。减分因素是第 2 季度毛利率降至 8.1%（第 1 季度 9.5%），基础营业 CF 单季 2,306 亿日元，同比基本持平（–0.7%）。

TTM 收益 +10.4%；上半期当期利益 +35.7%，剔除一次性后约 +22%（估）；FY 指引 +25.9%；ROE 约 11.6%（估）

估值
2 / 5

按 yfinance 汇总的本财年（2027 年 3 月期）一致预期 EPS 358.73 日元计算，市盈率 14.2x，较同行中位数 13.9x 高 2.0%，对应 3 分档；按公司指引 EPS 372.39 日元计算为 13.7x，较中位数低 1.8%，同样处于 3 分档。

下调一档的原因是 PEG 偏高：分析师预期下一财年 EPS 仅增长 5.2%（358.73 → 377.56），PEG 约 2.7，高于 2.5。若以公司指引为基数，下一财年一致预期仅较本财年指引增长 1.4%，增长预期更低。一致预期低于公司上调后的指引，可能尚未完全反映 11 月 4 日的指引上调（推测）。

支撑因素：股东回报收益率约 4.2%（股息 140 日元对应 2.8%，回购 2,000 亿日元对应 1.4%，估）；市净率约 1.59x。

本财年市盈率 14.2x（指引口径 13.7x）；同行中位数 13.9x；EPS 增速 0y→+1y 5.2%，PEG 约 2.7

动量
3 / 5

以美元计相对标普 500：3 个月 +10.2 个百分点、1 年 +10.7 个百分点，但 6 个月 −14.8 个百分点、年初至今 −0.8 个百分点。股价 5,086 日元，高于 50 日均线 1.5%，低于 200 日均线 3.7%。长短周期分化，与上一版相同给予 3 分。

美元计超额收益：3M +10.2%，6M −14.8%，1Y +10.7%，YTD −0.8%；低于 200 日均线 3.7%

财报质量
3 / 5

从 5 分扣减 2 分：

非经营收益占比超过 10%（−1）：上半期有价证券损益 1,186 亿日元，占税前利润 7,095 亿日元的 16.7%，主要为 CIM Group 剩余持股的公允价值评估收益和巴西客运铁路子会社出表的相关收益（决算短信，2026-11-04）；过去 12 个月为 10.1%，第 2 季度单季为 9.1%。公司口径的资产循环及评价性/一过性收益合计 1,037 亿日元，占上半期当期利益的 18.0%。

公司 KPI 包含一过性及估值项目（−1）：基础营业 CF 上半期 5,116 亿日元，增量说明列示“海外能源相关一过性”，并在健康生态系统和创新分部列示“FVTPL 损失”（说明会资料 p.18），说明该指标随一过性及估值项目变动。股东回报按该指标的 50% 以上确定。

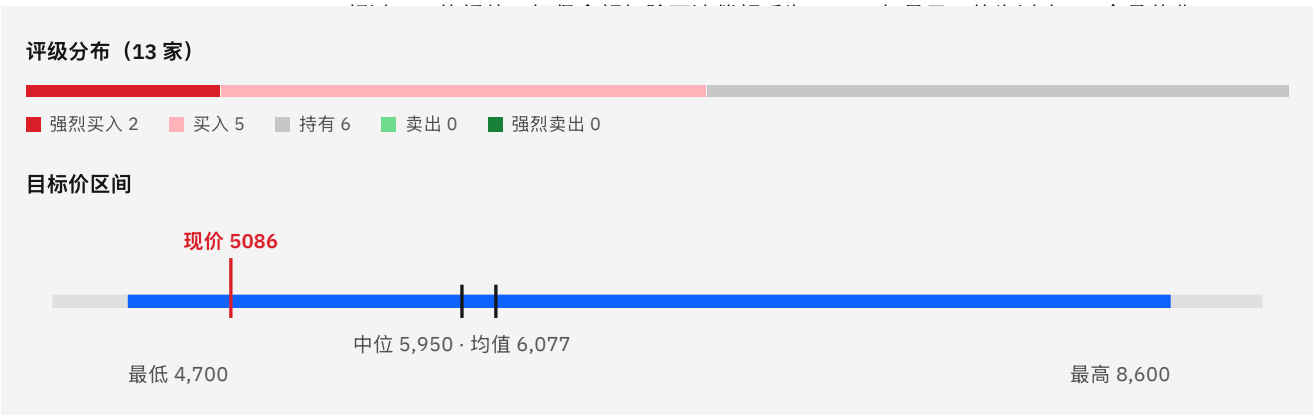
不扣分项：过去 12 个月营业 CF − 有形固定资产取得 = −4,421 亿日元，远低于当期利益，主要原因仍是 2025 年 10–12 月的 Rhodes Ridge 铁矿投资（公司已说明的扩张性投资）。上半期营运资本流出 3,500 亿日元，公司说明为应收账款增加，未见延长账期的表述；但 9 月末应收账款同比 +24.4%，快于第 2 季度收益增速 14.9%，应收周转天数约 58 天（上年同期约 53 天，估），列为观察项。年度及 TTM 基础数据与 yfinance 一致，未发现重述。

上半期有价证券损益占税前利润 16.7%（TTM 10.1%）；资产循环+一过性占利润 18.0%；营业 CF 2,234 亿 vs 当期利益 5,749 亿

风险
3 / 5
市场一致预期

从 5 分扣减 2 分：

表外担保（−1）：9 月末担保潜在最大支付额 1.088 万亿日元，占市值 14.34 万亿日元的



可能接近 0.6 倍。

yfinance 汇总，共 13 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

担保潜在最大额 1.088 万亿日元（市值 7.6%）；净 DER 0.47；波动率 35.2%，最大回撤 −32.7%

04

财务分析

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
2025-09-30	¥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
2026-09-30	¥3.97T	-8.6%	+14.9%	8.1%	–	¥280.8B	99.05	¥181.1B	¥344.0B

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。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	346.27	14.7x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	346.59	14.7x
本财年预期（0y）	358.73	14.2x
下财年预期（+1y）	377.56	13.5x

yfinance 的 trailingPE 14.7x 与过去 4 个季度 IFRS 基本 EPS 346.59 日元一致。本财年存在两个口径：分析师一致预期 358.73 日元（14.2x）与公司指引 372.39 日元（13.7x），与上一版相反，目前一致预期低于公司指引 3.7%，可能尚未完全反映 11 月 4 日的指引上调（推测）。yfinance earnings_history 显示第 2 季度 EPS 99.15 日元低于预期 119.95 日元（−17.3%），但该预期的口径与更新时间不明，不宜据此判断业绩低于市场预期。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

与上一版（2026-09-30，数据截至第 1 季度）相比的主要变化

业绩与指引：第 1 季度当期利益 2,941 亿日元（+53.4%）之后，第 2 季度单季 2,808 亿日元（+21.0%）；全年指引由 9,200 亿日元上调至 1.05 万亿日元，基础营业 CF 指引由 1.05 万亿日元上调至 1.12 万亿日元。

现金流：第 1 季度营业 CF 423 亿日元，第 2 季度单季回升至 1,811 亿日元（估，由累计值差分），但上半期合计仍比上年同期下降 47.9%。

回购：上一版时仅执行 112.5 亿日元（5.6%），截至 10 月末累计 850.4 亿日元（42.5%）。

Penske：由不具约束力的提议（每股 210 美元）进展为已签署的合并协议（每股 212 美元），三井物産持股将升至约 36%。

伯克希尔：持股比例仍以 7 月 1 日的 10.83% 为最新确认数据，期间未见新的变更报告书（未能核实是否存在）。

资产循环：上半期资产循环收益 833 亿日元（第 1 季度 501 亿日元），全年计划所含资产循环及一过性收益由 940 亿日元增至 1,400 亿日元。

担保：潜在最大支付额由 1.148 万亿日元降至 1.088 万亿日元。

核对结果（按重要性排序）

上半期利益约 18% 来自资产循环及一过性项目。 yfinance 只显示第 2 季度 EPS 99.15 日元。根据说明会资料（2026-11-04）p.26 的明细：资产循环 833 亿日元（CIM Group 再编 453 亿、巴西客运铁路 206 亿、曾田香料 67 亿、阿曼油气田等）、评价性/一过性 204 亿日元（Nutrinova 子会社化 121 亿、海外化学品减损部分转回 71 亿等），合计 1,037 亿日元，占当期利益 5,749 亿的 18.0%；FVTPL 上半期合计仅 +10 亿日元（第 1 季度 +240 亿、第 2 季度约 −230 亿，估）。剔除上述三项后上半期约 4,702 亿日元，上年同期约 3,847 亿日元，同比约 +22%（估）。第 2 季度单季剔除后约 2,435 亿日元，第 1 季度约 2,267 亿日元（估）。

营业 CF 与公司 KPI 的差距扩大。 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。上半期基础营业 CF 5,116 亿日元（+14.1%），实际营业 CF 仅 2,234 亿日元（−47.9%），营运资本流出 3,500 亿日元。现金流量表中“其他—净额”流出 2,805 亿日元，公司注明主要为其他金融负债的减少；营业债权增加 1,871 亿日元。另一方面，收到的分红 2,551 亿日元，同比下降 8.0%，而持分法投资损益增长 15.8%，联营企业利润的现金回流比例下降（决算短信，2026-11-04）。

全年指引的结构。 上调后的 1.05 万亿日元中，资产循环及评价性/一过性收益为 1,400 亿日元（上半期已实现 1,037 亿日元），剔除后的基础部分约 9,100 亿日元（原计划约 8,260 亿日元）。下半期隐含当期利益约 4,751 亿日元，较上半期低 17%；下半期连结油价前提 116 美元（上半期 84 美元），美元兑日元前提 155（上半期实绩 160.04）（说明会资料 p.21、p.28）。

持分法投资损益约占税前利润四成。 上半期持分法投资损益 2,922 亿日元，占税前利润 7,095 亿的 41.2%；过去 12 个月为 39.0%。该部分利润不是现金，依赖联营企业分红回流。

综合收益下降。 上半期综合收益（归母）4,281 亿日元，同比下降 30.7%，主要因 FVTOCI（公允价值计入其他综合收益）金融资产评估损失 1,298 亿日元（税前）及持分法公司其他综合收益 −728 亿日元（决算短信）。公司未披露 FVTOCI 损失的具体标的。

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 15.56 万亿日元、营业 CF 7,476 亿日元、基本 EPS 346.59 日元（yfinance trailingEps 346.27）亦一致。问题集中在 yfinance 的衍生字段，详见更正表。

仅见于原始文件的事项

伯克希尔持股：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）为最新确认的数据：310,311,400 股，占已发行股份的 10.83%，目的为纯投资。半期报告书（2026-11-13）的大株主名册未列入 National Indemnity，原因是公司无法确认其 9 月末实际持股，但注明其为主要股东。名册中托管账户 STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505104 持有 312,271 千股（占已发行股份（不含自有股份）的 10.95%），与 National Indemnity 的申报股数接近，该账户是否为伯克希尔所有未能核实。7 月之后是否有新的变更报告书，因无 EDINET API 未能核实。若 2,000 亿日元回购股份于 2027-02-05 注销，在持股数不变的情况下持股比例将被动上升。

担保：9 月末潜在最大支付额 1.088 万亿日元（其中对持分法公司 6,821 亿日元），担保余额 5,755 亿日元，扣除可追偿额后 5,322 亿日元；一年内到期 2,254 亿日元（半期报告书注记 13）。

Penske 交易条款：PC-三井投资方预计收购价约 39 亿美元（约 5,850 亿日元），三井物産出资上限 16 亿美元、Penske Corporation 6 亿美元，其余由收购主体向第三方借款；交易完成不以融资为条件；须经非关联股东多数批准（TDnet，2026-10-15；半期报告书后发事项注记）。

俄罗斯：萨哈林-2 的“其他投资”余额由 3 月末 588 亿日元降至 9 月末 503 亿日元，公允价值仍按概率加权的期待现值法计量，公司称变动不重大（决算短信注记 8）。CEO 在问答中表示萨哈林-2 约占日本 LNG 进口的 9%。

中东：公司预计中东局势对 2027 年 3 月期当期利益的净影响为 +400 亿日元（增益：石油/LNG 生产与交易、美国甲醇、油轮、化学品交易；减益：中东 LNG 分红、中东甲醇、物流及矿山柴油成本）（说明会资料 p.8）。

商品敏感度（2027 年 3 月期）：连结油价 1 美元 = 90 亿日元（Net，全年前提 99 美元）；铁矿石 1 美元/吨 = 30 亿；铜 100 美元/吨 = 5 亿（全年前提 13,574 美元）；美元兑日元 1 日元 = 46 亿（全年前提 157.52）；澳元 1 日元 = 18 亿（说明会资料 p.28）。

利息资本化：CEO 在问答中确认，Rhodes Ridge 矿业权对应的利息已计入资产（问答，2026-11-06），因此损益表中的支付利息低于实际利息负担，金额未披露。

会计政策：自本期起适用 IFRS 第 9 号、第 7 号的 2024 年修订，公司称影响不重大；合并范围减少 1 家（巴西客运铁路子会社）。

投资者日：2026-12-03 举行，CEO、CFO 等出席（说明会资料）。

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 EDINET / TDnet 及公司 IR。

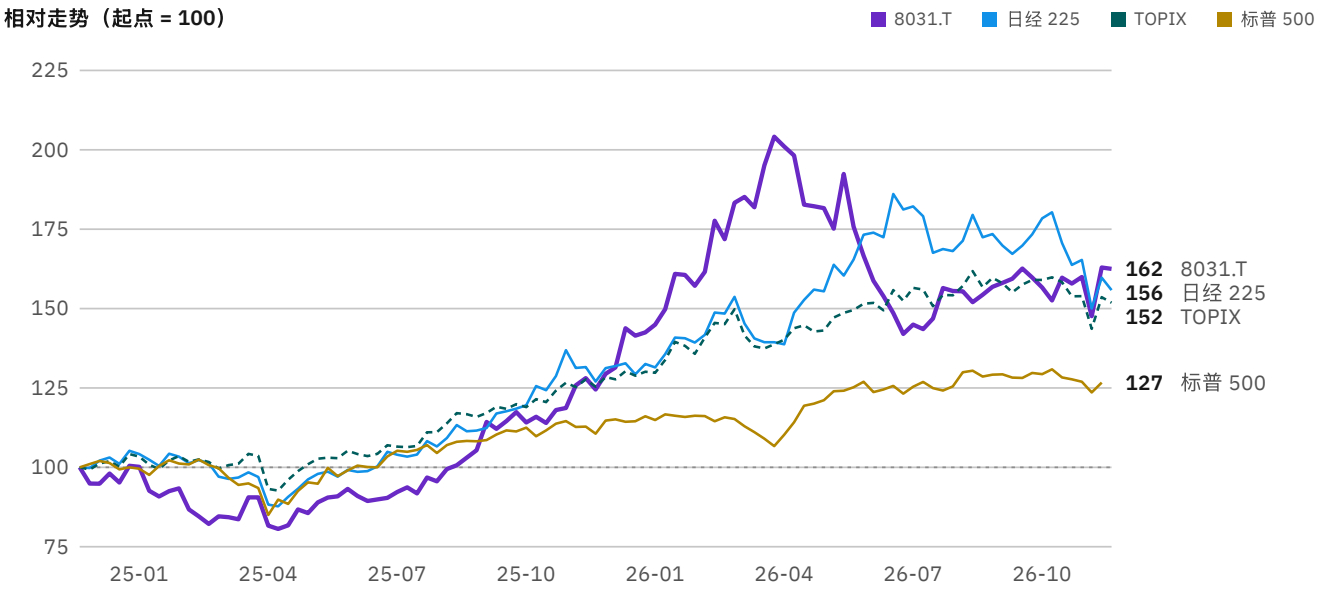
第三方数据更正

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
forwardEps / forwardPE	293.85 日元 / 17.3x	该数值既非一致预期 0y（358.73）或 +1y（377.56），亦非公司指引（**372.39 日元**，决算短信 2026-11-04），且两次报告期间未更新。按公司指引计算市盈率为 **13.7x**，按一致预期计算为 **14.2x**。
freeCashflow	−9,339 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 **−2,448 亿**；营业 CF 7,476 亿 − 有形固定资产取得 11,897 亿 = **−4,421 亿**。上半期公司口径自由现金流为 **234 亿**（决算短信）。
earnings_history（2026-09-30 季度）	EPS 99.15 日元，预期 119.95 日元，低于预期 17.3%	99.15 日元 = 上半期基本 EPS 202.88 − 第 1 季度 103.73（估，累计差分），与决算短信一致。预期值 119.95 日元高于第 1 季度实绩，口径和更新时间不明，**未能核实**。
operatingMargins / Operating Income	3.5%；毛利 − 销管费口径	三井物産的 IFRS 损益表不设“营业利润”一行。yfinance 口径不含持分法投资损益（上半期 2,922 亿日元，占税前利润 **41.2%**），严重低估盈利能力。
dividendYield / trailingAnnualDividendRate	2.55 / 空	dividendYield 为百分数。2027 年 3 月期计划股息 **140 日元**（中间 70 + 期末 70，决算短信），按现价计算股息率为 **2.75%**。
quarterly_income_stmt / quarterly_cashflow	空	以 2025 年 3 月期至 2027 年 3 月期的 10 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，market.py 已剔除，不影响本股数据。

05

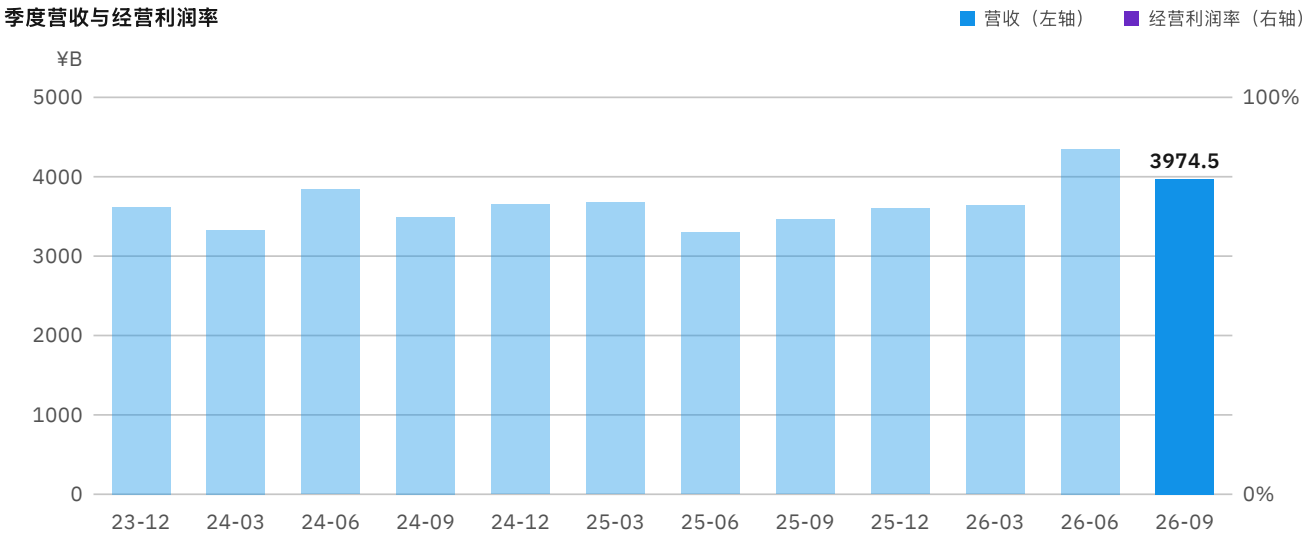
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-11-24 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：EDINET / TDnet。

06

同业比较

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	**¥14.34T**	**+1.7%**	**+12.1%**	**+26.9%**	**14.7x**	**14.2x**	**+14.9%**	**9.3%**	**3.5%**
8058.T	MITSUBISHI CORP	¥19.63T	+13.4%	+52.8%	+46.1%	18.7x	16.2x	+18.3%	9.3%	3.1%

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	¥16.48T	+4.9%	+23.8%	+28.6%	17.2x	16.8x	+9.9%	16.7%	4.9%
8002.T	MARUBENI CORP	¥8.37T	+5.7%	+21.4%	+30.9%	14.6x	13.2x	+26.0%	14.4%	3.6%
8053.T	SUMITOMO CORP	¥8.09T	-1.9%	+29.8%	+43.5%	12.6x	12.1x	+12.6%	20.4%	5.4%
8015.T	TOYOTA TSUSHO CORP	¥6.16T	-11.7%	+27.0%	+32.7%	15.4x	13.9x	+28.0%	10.8%	5.0%
同业中位数		*¥8.37T*	*+4.9%*	*+27.0%*	*+32.7%*	*15.4x*	*13.9x*	*+18.3%*	*14.4%*	*4.9%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：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 14.2x，同行中位数 13.9x（三菱商事 16.2x、伊藤忠 16.8x、丸红 13.2x、住友商事 12.1x、丰田通商 13.9x），溢价 2.0%；按公司指引则为 13.7x，折价 1.8%。上一版按一致预期为折价 4.8%，变化主要来自本股相对同行的股价表现。五家同行均有 yfinance 本财年预期，按同一口径比较。

1 年股价表现（日元计）+26.9%，低于三菱商事（+46.1%）和住友商事（+43.5%），与伊藤忠（+28.6%）、丸红（+30.9%）、丰田通商（+32.7%）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

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 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

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-12-01

11 月回购进度（TDnet）

剩余 1,149.6 亿日元需在 1 月 29 日前完成，每月约 383 亿日元（估）。11 月执行额若明显低于该水平，用满额度的难度将上升。

2026-12-03

三井物産投资者日 2026

CEO 在问答中提及追加回购和累进配当增额将灵活实施；关注是否给出追加回购的规模与时间、约 8,000 亿日元未定成长投资的内容，以及 2028 年 3 月期 LNG 交易的利润贡献。

2026-12-09

美联储议息

市场已计入 12 月加息。美元利率上行支撑美元兑日元，影响以日元计的利润和以美元计的股价回报。

2026-12

日本央行议息

市场预期加息至 1.5%。日元升值将压低以日元计的利润（每 1 日元影响 46 亿日元），但提高以美元计的回报；同时提高日元融资成本。

2026–2027

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。

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。

2027-Q1

Penske Automotive 私有化交割

非关联股东投票与监管批准；三井物産出资额（上限 16 亿美元）及融资方式；对净 DER（目前 0.47 倍）的影响。

2027-02-03

2027 年 3 月期第 3 季度决算（yfinance 日历，公司尚未在已读文件中确认）

营业 CF 能否回到与基础营业 CF 相近的水平；剔除一次性项目后的单季利润能否维持在 2,300 亿日元以上；下半期隐含利润 4,751 亿日元的完成进度；油价下降的滞后影响。

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + EDINET / TDnet / 公司 IR，截至 2026-11-16 收盘，存在延迟。财务数据：EDINET / TDnet。宏观与新闻事件见各条目来源链接。配色为红涨绿跌。

原始文件：2027 年 3 月期中间期决算短信、说明会资料、问答、半期报告书、TDnet 回购进度（2026-11-02）、TDnet Penske 合并协议（2026-10-15）、变更报告书（EDINET S100YO0N）。网页检索：kabutore 大量保有报告书一览（第三方汇总，用于确认 7 月后未见新报告）、CNBC、NBC News、T. Rowe Price、Yahoo Finance、Fox Business（见各事件链接）。

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-11-16-8031-t · 生成于 2026-11-17
财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。
本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。