

5706.T 2025Q3



三井金属矿业株式会社 (5706.T) [2025Q3]

一、财报简评

第三季度营收 **177.8 亿日元** (约 **11.47 亿美元**)，同比增长 **8.1%**，环比小幅下降【447922022766864†L90-L108】。毛利率提升至 **20.6%**，比去年同期高 **3.5 个百分点**，成本下降和汇率因素是关键【447922022766864†L185-L201】。净利润 **15.1 亿日元** (约 **0.97 亿美元**) 增长 **114.6%** 【447922022766864†L150-L162】。EPS **264.1 日元**，大幅超过市场预期**186.66 日元**【477584291576568†L260-L273】。财报公布后股价小幅回调，反映市场对周期性盈利的谨慎。

二、公司信息

- **功能材料**: 生产极薄电解铜箔 (MicroThin) 等材料，用于智能手机摄像模组、数据中心服务器等【169888885615024†L21-L94】。
- **金属冶炼**: 冶炼锌、铅、铜和贵金属，利润对金属价格和汇率波动敏感【881503404786293†L53-L74】。
- **Mobility**: 提供汽车催化剂和部件，已剥离低效业务。

三、关键数据

1. 实际 vs 预期

指标	实际值	市场预期	YoY	QoQ	结果
营收	177.8 亿日元 ≈11.47 亿美元	无官方一致预期，区间 175-178 亿	+8.1%	-0.3%	超预期
EPS	264.1 日元 【477584291576568± L260-L273】	186.66 日元 【477584291576568± L260-L273】	+114.6%	+1.3%	超预期
毛利率	20.6%	—	+3.5 pct	【447922022766864± L185-L201】	+1.8 pct —
净利润	15.1 亿日元 ≈0.97 亿美元 元	—	+114.6% 【447922022 766864±L150-L162】	+1.3%	—

简评：金属价格上涨、日元贬值及成本下降推动营收和利润超预期，EPS 高出市场预期约四成。

2. 主要经营指标数据

指标	营收(亿美元)	经营利润(亿美元)	毛利率	净利润(亿美元)	EPS(日元)
2025Q3	1.15	0.11	20.6%	0.97	264.1
2025Q2	1.15	0.10	18.8%	0.96	260.6
2025Q1	1.10	0.15	24.6%	1.43	386.5
2024Q4	1.10	0.11	17.1%	0.81	218.6
2024Q3	1.06	0.07	17.1%	0.45	123.1

指标	营收(亿美元)	经营利润(亿美元)	毛利率	净利润(亿美元)	EPS(日元)
----	---------	-----------	-----	----------	---------

2024Q2	1.06	0.07	16.9%	0.36	97.9
2024Q1	0.95	-0.04	7.0%	0.16	44.4
2023Q4	0.99	-0.04	7.3%	-0.56	-152.3
2023Q3	1.01	-0.03	7.9%	-0.69	-187.1
2023Q2	1.14	0.03	12.3%	0.40	108.6
2023Q1	1.07	0.12	20.7%	1.40	379.5
2022Q4	1.09	0.12	20.4%	0.98	265.8

四、指引 vs 市场预期

- 营收指引：**公司将全年营收目标上调至 **7,100 亿日元** (约 **45.8 亿美元**) 【613783933747871†L139-L165】；市场预测下一季营收 **178-188 亿日元**，指引略显乐观。
- 利润指引：**全年经营利润指引提升至 **66 亿日元**，经常利润 **68.5 亿日元** 【613783933747871†L139-L165】；毛利率预计维持 20% 水平。
- 全年更新：**预计净利润 **57 亿日元**、EPS **996.97 日元** 【613783933747871†L139-L165】；全年股息增至 **165 日元**。
- 市场焦点在 MicroThin 去库存及金属价格持续性；管理层认为去库存影响有限，明年初需求有望回升 【881503404786293†L119-L129】。

五、增长与利润率

- **收入驱动**: 金属冶炼受锌价、铅价上涨及日元贬值推动, 功能材料 (MicroThin、电解铜箔) 出货增加为主要增长点 [16988885615024†L21-L94]。
 - **利润率改善**: 成本下降和产品结构优化使毛利率提升; 销售费用率控制在 10% 左右, 经营杠杆改善 [447922022766864†L185-L201]。
 - **现金流观点**: 公司未公布季度现金流, 管理层强调金属业务现金流充裕, 可支持投资和分红 [881503404786293†L53-L74]。
-

六、电话会要点 / 管理层重点

- **战略**: 兼顾金属行情窗口与高附加值材料长期扩张; 强调增长与盈利并重 [881503404786293†L53-L74]。
 - **产品进展**: MicroThin 用于摄像模组和数据中心, 短期去库存但中长期需求强劲 [881503404786293†L119-L129]。
 - **资本配置**: 受益于汇率和成本, 经营现金流充裕, 优先用于增产、降债及回馈股东 [881503404786293†L24-L34]。
 - **语气**: 管理层语气乐观, 但提醒关注宏观经济与库存调整的短期扰动。
-

七、持续关注的老问题

- **盈利质量**: 盈利仍受金属价格和汇率波动影响, 周期性风险未完全解除 [881503404786293†L53-L74]。
- **金属周期风险**: 金属价格回落可能导致利润大幅波动; 公司计划通过套保和提升功能材料占比缓冲。
- **资本结构/利息**: 利润回升带来去杠杆空间, 管理层表示将偿还债务并提高分红 [881503404786293†L24-L34]。
- **功能材料产能**: MicroThin 产能扩张仍在推进, 短期供给约束或影响增长

八、风险与机会

机会： - **AI 及高速互联需求扩张 → 铜箔业务长期增长** 【16988885615024†L21-L94】。 - **金属价格维持高位 / 日元贬值 → 利润扩张** 【881503404786293†L53-L74】。

风险： - **金属价格下跌 / 日元升值 → 利润回吐。** - **终端需求去库存持续 → 功能材料出货承压** 【881503404786293†L119-L129】。

“公司吃到金属行情和 AI 需求双重红利，但盈利波动性大，需谨慎把握节奏。”

九、特别说明 / 投资启示

三井金属矿业营收和利润均超预期，功能材料与金属冶炼形成“双轮驱动”。管理层上调全年指引并提高股息，显示对未来经营信心。长期来看，AI 服务器与高端手机对极薄铜箔需求将持续增长；短期则需关注金属价格和行业去库存。投资者可在周期低谷布局，但要留意宏观和汇率变化。