

5831 株式会社しずおかフィナンシャルグループ (Shizuoka Financial Group, Inc.)

Kabugami V3.2 79.66/100 · A

这家公司是做什么的

以静岡銀行为核心、从静岡向神奈川和首都圈扩张，并计划通过名古屋银行整合进入中京圈的高质量区域金融集团。

最近亮点

2027年3月期Q1核心连结粗利益同比增长18.2%，静岡銀行国内总资金利差从0.41%升至0.56%；公司把全年净利润指引上调至1,150亿日元、ROE预期上调至9.1%，年度股息上调至108日元并启动最高300亿…

资料截止 2026-09-21 · 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、投资勧诱、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	2026-09-21
研究规则版本 SHA	3e5a7e9a6e7053a38524b2df7f7658710aebb706
评分版本	V3.2
发布源 SHA	707e1cec10be6712f2d7de3619d61e81f297a23f
交付代码版本 SHA	f7799f72419f8463550fe9a0c9f7041e55a5be81
交付运行时指纹	94cbd61bd39833dcd9443bb866439f1d0a1a971113dc4f93b574a8d915c694ed

先看研究要点

为什么值得研究	静冈区域第一的客户与存款基础、持续扩大的国内利差、非银业务和明确的资本回报纪律共同支撑更高 ROE；向神奈川、首都圈及名古屋银行整合的广域化战略提供新的增长载体。
最需要担心什么	PBR 约 1.45 倍已经预付较高执行信用；存款 beta、信用成本和证券组合波动可能压缩盈利，名古屋银行整合还存在换股稀释、IT 成本和执行拖延风险。
Kabugami 现在怎么看	静冈 FG 已经从传统地银折价状态进入“高质量区域金融平台”的估值阶段。2027 年 3 月期 Q1 核心连结粗利益同比增长 18.2%，静冈银行国内总资金利差从 0.41%升至 0.56%，公司把全年净利润指引上调至 1,150 亿日元、ROE 预期上调至 9.1%，并把年度股息上调至 108 日元、启动最高 300 亿日元回购。与此同时，名古屋银行整合若按计划在 2028 年 4 月生效，将把集团资产规模推到 22 万亿日元以上。但当前 PBR 约 1.45 倍、股价已较 2022 年低位上涨数倍，市场已经预付了相当的利率、资本效率与整合期待。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 真正的问题已经从“加息受益”变成“高估值能否兑现”

静冈 FG 最容易被概括成“地银龙头+加息受益”。这在 2023—2024 年可能足以解释一大部分投资逻辑，但到 2026 年已经不够。

股价 2022 年末约 1,055 日元，2023 年末约 1,195 日元，2024 年末约 1,285 日元，随后在 2025—2026 年完成快速重估，2026 年 8 月一度达到 3,712 日元。现在 PBR 约 1.45 倍，已经明显高于过去 0.4—0.8 倍的常态区间。

因此本轮 Investment Question 是：

静冈 FG 能否把国内息差改善、贷款增长、非利息业务扩张、资本释放和名古屋银行整合转化为长期 9%—10%以上的 ROE，从而证明 1.4 倍以上 PBR 是新的合理状态；还是说，当前估值已经提前消化了大部分改善，而存款成本、证券组合、信用周期和并购执行会使盈利追不上价格？

01.2 | 当前答案

经营端的答案仍偏正面。

2027 年 3 月期第一季度，公司连结季度净利润 327 亿日元，同比增长约 45%；核心连结粗利益 645 亿日元，同比增长 18.2%。虽然低收益债券置换使国债等债券损益大幅恶化、连结粗利益表面下降，但核心资金利润和手续费业务继续增长。

静冈银行单体国内贷款收益率从 1.24% 升至 1.47%，存款等利率从 0.17% 升至 0.32%，最终国内总资金利差仍从 0.41% 扩大到 0.56%。这说明加息对资产端的正面传导目前仍快于负债端成本上升。

公司据此把全年连结净利润预期上调到 1,150 亿日元，把纯资产口径 ROE 预期上调到 9.1%，并把年度股息预期从 98 日元进一步上调到 108 日元，同时宣布最高 300 亿日元回购。

所以结论不是“改善结束”，而是：改善仍然强，但股价已经要求这种改善持续。

01.3 | FIRST_COMPLETE

正式 report-source/5831/content.md 此前不存在，当前 structured-deep-research-v1 下没有可以合法授权 KEEP_EXISTING 的完整 Review。本轮因此重新从公司理解、Open Discovery 开始，完成 Coverage35、独立 Technical、跨域整合、Research Debt、Research Stop、Full Synthesis、V3.2 Score、Routing 与自然 00-15。

02 | 公司本质：从“静冈地方银行”向“东海道金融平台”迁移

02.1 | 核心仍是静冈银行，但边界正在扩大

静冈 FG 以静冈银行为核心，同时拥有证券、租赁、咨询、卡、IT、不动产投资管理等多种子公司，并持有/合作包括 Monex 等资本市场生态资源。

静冈县仍是最深的客户基础，但贷款增长已经明显向神奈川和首都圈延伸。2026 年 Q1 静冈银行总贷款平残约 11.25 万亿日元，同比增长 4.8%；静冈+神奈川贷款合计继续增长，神奈川成为重要增量来源。

这意味着集团的经济边界已经不能只用“静冈人口和本地 GDP”解释。

02.2 | 名古屋银行整合把战略跨度再拉大一层

2026 年 3 月 27 日，静冈 FG 与名古屋银行就经营统合达成基本合意。计划以静冈 FG 为完全母公司、名古屋银行为完全子公司，通过股份交换于 2028 年 4 月 1 日前后实施，并保留两银行体制。

截至 2025 年末，静冈 FG 连结总资产约 15.9 万亿日元，名古屋银行约 6.2 万亿；简单合计超过 22 万亿日元。TSR 数据显示，静冈银行主办行客户约 18,762 家，名古屋银行约 9,359 家，简单合计约 28,121 家，若实现将进入国内主办行取引社数前十级别。

这不是简单的“做大”。战略逻辑在于把静冈—神奈川—首都圈与爱知/中京的企业网络连接成一条产业密度很高的经济走廊。

03 | 竞争优势：区域深度+广域化，但不能把规模当成护城河

03.1 | 静冈本地入口仍然极强

TSR 2025 年主办行调查显示，静冈银行在静冈县份额约 39.3%，明显领先第二位的浜松磐田信用金库约 10.6%。

这种优势带来长期企业关系、支付结算、存款、企业主个人财富、事承和咨询入口。它也意味着客户数据和信用判断具有长期积累。

03.2 | 名古屋银行带来的不是重复网点，而是第二市场

名古屋银行在爱知县主办行份额约 10.7%，位列当地第三。官方整合资料强调双方网点重叠有限，这是一个关键点：如果重叠低，整合价值就更多来自“市场扩张+产品交叉销售”，而不是只能靠大规模裁撤网点省成本。

静冈 FG 已经拥有证券、租赁、咨询、不动产、营销等集团功能，把这些功能导入名古屋银行的客户基础可能形成收入协同。

03.3 | 反证：大集团也可能只是更复杂

两银行制能够保留品牌和客户关系，却也会增加治理、系统、风险管理和资本配置的复杂度。若后台共通化和产品共享慢于预期，规模反而可能形成成本。

所以真正的护城河不是“22 万亿资产”，而是能否把两个区域网络转换成更低获客成本、更高客户钱包份额和更高资本效率。

04 | 利润结构：核心利润比表面利润更值得看

04.1 | Q1 表面粗利益下降，但核心粗利益上升

2026 年度 Q1 连结粗利益 423 亿日元，同比下降约 22%，主要因为公司主动执行低收益债券置换，国债等债券关系损益恶化。

若剔除这一影响，核心连结粗利益 645 亿日元，同比增长 100 亿日元、18.2%。静冈银行单体核心业务粗利益 594 亿日元，同比增长 81 亿日元。

这说明本业不是在恶化，而是在利用较强利润环境主动清理低收益债券组合。

04.2 | 资金利润的改善目前非常清晰

静冈银行单体 Q1 资金利润 487 亿日元，同比增长 64 亿。其中国内贷款利息增加 74 亿，证券利息/股息增加 29 亿；另一方面存款利息增加 44 亿。

资产端和负债端都在重定价，但当前资产端领先，因此总资金利差扩大 15bp 至 0.56%。

这是公司当前最强的利润机制。

04.3 | 非银行业务也在变得更有意义

静银 TM 证券的销售手续费和存量型收入同步增加，集团非银行子公司利润贡献上升。这类利润虽然规模仍小于银行资金利润，但有两个价值：

- 降低对净息差的单一依赖；
- 提升个人/企业客户生命周期价值。

如果广域整合后这些功能能复制到名古屋银行客户基础，协同可能主要体现在收入端，而非单纯裁员。

05 | 贷款、存款与资产质量

05.1 | 贷款增长并非只靠大企业

Q1 总贷款平残约 11.25 万亿日元，同比增长 5,228 亿、4.8%；其中中小企业贷款约 4.60 万亿，同比增长 5.5%；消费者贷款约 4.39 万亿，同比增长 7.1%。

这种结构比只靠大企业批发贷款更健康，因为中小企业和个人客户通常具有更深关系与交叉销售空间。

05.2 | 住宅与资产形成贷款增长需要继续看信用质量

住房/公寓等贷款余额持续上升，同时公开资料显示住宅贷款延滞率仍约 0.11%，公寓贷款延滞率约 0.03%，当前资产质量稳定。

但利率上升会逐步提高借款人负担，因此不能只用今天的低延滞率推断未来信用成本永远低。

05.3 | 存款成本是未来净息差最大的反证之一

Q1 国内存款等利率从 0.17% 升至 0.32%，增幅 14bp；贷款收益率提高 23bp。只要这个关系维持，净息差继续受益。

若竞争使存款 beta 加快，尤其在大额法人和富裕客户资金上，当前利差扩张速度会下降。银行业全行业已经出现“资产收益率上升同时资金成本上升”的现实，因此这里必须持续观察而不能机械外推。

06 | 证券组合：主动清理旧债券，但利润波动会继续存在

06.1 | 债券置换是短痛，不应和核心盈利混为一谈

Q1 国债等债券关系损益约 -223 亿日元，较去年同期明显恶化。公司明确说明这是在利率上升环境下对低收益债券进行战略性置换，以提高未来证券组合收益率和健康度。

这种操作会牺牲短期会计利润，却可能改善未来利息收入，因此研究应同时看“当前损失”和“未来组合收益率”。

06.2 | 股票处置反过来抬高当期利润

同季股票等关系损益约 329 亿日元，同比大增。最终连结经常利润 470 亿日元、净利润 327 亿日元因此仍显著增长。

这也意味着：季度净利润不是纯粹核心盈利。一边是债券损失，一边是股票实现收益，真正可持续部分更接近核心粗利益、净息差和手续费/集团公司利润。

06.3 | 资本政策与证券含益不可分割

静冈 FG 长期持有较多政策股与证券资产。第二次中期计划明确降低有价证券评价差额金对资本的占比，并通过股票出售缩小市场风险，同时把资本用于成长投资与股东回报。

这正是从“资产很多的银行”转向“资本效率更高的银行”的关键。

07 | 资本效率与股东回报：这是估值从 0.x 倍到 1.x 倍的核心理由

07.1 | ROE 目标越来越明确

2025 年度实际纯资产口径 ROE 约 7.5%；第二次中期计划计划到 2028 年度提高到约 9.5%，长期资本配置图还指向更高水平。

2026 年度 Q1 公司在上调盈利预期后，把全年 ROE 预测上调到 9.1%。如果兑现，这意味着集团已经接近中期目标，而不是仍停留在远期故事。

07.2 | 股东回报非常积极

Q1 后，公司把 2026 年度年度股息预测上调到 108 日元，同比增加 28 日元，并宣布最高 300 亿日元、1,000 万股回购。公司还明确到 2027 年度把配当性向渐进提高到 50%以上，并在 2028 年度以后维持 50%以上。

这种回报政策有助于控制资本膨胀、提高每股价值和 ROE，也是市场愿意给予更高 PBR 的重要原因。

07.3 | 但高价回购也需要纪律

当 PBR 已经 1.4 倍以上，回购的资本效率与过去 0.6 倍 PBR 时期不同。回购仍可以提高每股价值，但其吸引力取决于内在价值与市场价格。

因此未来资本配置需要同时比较：回购、名古屋整合、贷款增长、非银业务投资与政策股处置后的再配置回报。

08 | 名古屋银行整合：真正的第二增长曲线还是复杂度放大器

08.1 | 官方协同逻辑成立

官方基本合意列出的协同主要包括：

- 首都圈—静冈—中京的广域客户覆盖；
- 把静冈 FG 的集团解决方案导入名古屋银行客户；
- BPR、后台共通化和业务集约；
- 系统/DX 投资规模经济；
- 通过利润与资本政策提升 ROE。

这些方向都具有经济合理性，尤其双方自 2022 年以来已经有“静冈・名古屋アライアンス”，降低了完全陌生整合的文化风险。

08.2 | 时间表仍长，交换比率仍未知

最终整合合同和股份交换合同计划 2027 年 3 月签署，股份交换目标 2028 年 4 月 1 日生效。交换比率尚待尽调和第三方估值确定。

因此今天不能提前计算 EPS 增厚，也不能把 22 万亿资产规模等同于既成利润。

08.3 | 最关键的观察指标

未来两年需要看：

1. 股份交换比率与稀释；
2. 一次性系统/整合成本；

3. 跨区域企业客户新增和交叉销售；
4. 后台共通化节奏；
5. 两银行风险政策协调；
6. 新集团资本目标和回报政策；
7. 是否出现客户/人才流失。

09 | 估值与市场预期：质量溢价已经形成

09.1 | 当前估值明显高于旧地银框架

9月18日收盘 3,489 日元，对应预测 PER 约 16.1 倍、PBR 约 1.45 倍。年内高点 3,712 日元、低点 2,434 日元。

相比 2022 年低点 847 日元，当前股价约为其四倍；相比 2023—2025 年 PBR 通常 0.4—0.8 倍的区间，当前 1.45 倍代表市场已经把静冈 FG 从“普通地银折价”重新分类。

09.2 | 这不是没有依据的高估值

支持高估值的真实变化包括：

- 国内总资金利差扩大；
- 贷款增长；
- 纯利润和 ROE 提高；
- 资本回报强化；
- 非银业务增长；
- 名古屋银行带来第二市场；
- 政策股和证券资本释放。

所以不能仅因为 PBR1 就判断昂贵。

09.3 | 但安全边际已经转移到“兑现能力”

过去低 PBR 时，投资者即使盈利增长一般，也可能从估值回归获得回报。现在不同：如果 ROE 只能维持 7%—8%，1.45 倍 PBR 很难长期舒适；只有 ROE 继续向 9%—10% 甚至更高推进，估值才更容易被盈利支撑。

当前股息 108 日元对应收益率约 3.1%，提供一定现金回报，但不足以单独抵消高估值风险。

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。

Owner 原始月线图：本 Review 已绑定 Review-specific Owner Media attachment 4388。Single Report 按既有合同在本节插入 Owner 月线图。Owner 图只负责公共视觉呈现，Technical Score 来自完整价格历史和 Protected Technical Synthesis。

10.1 | 长期旧状态已经明确退场

历史价格显示，2022 年低点约 847 日元；2023 年高点 1,319 日元，2024 年高点 1,659.5 日元；2025—2026 年出现明显加速，2026 年 8 月高点 3,712 日元。

这说明过去长期 1,000 日元上下、低 PBR 的价格状态已经被持续的更高高点/更高低点替代。价格对利率、ROE、股东回报和广域化进行了重新定价。

10.2 | 现在是高位整理，而不是底部启动

9 月 18 日 3,489 日元比 8 月高点低约 6%，仍处在过去数年价格区间的高位。长期趋势仍强，但风险收益结构已经从“低位状态迁移”变成“高位平台能否吸收估值”。

因此技术上最重要的不是短周期金叉，而是：

- 高位回抽是否守住中期结构；
- 价格能否在盈利继续上修时重新挑战 3,700 附近；
- 如果跌破长期平台，是否意味着市场开始重新评估高 PBR。

10.3 | Technical 判断

Protected Technical Synthesis：旧低估值价格状态明显失控，新状态已建立，长期趋势强；但估值和价格都处于高位，当前不是“月线底部”的非对称位置。

技术内部判断：86/100；V3.2 技术权重 13，对应贡献 11.18/13。

11 | 催化剂、反证与触发条件

正面催化剂

- 国内贷款收益率继续快于存款成本上升；
- 1,150 亿日元净利润指引兑现或再次上修；
- ROE 稳定超过 9%；
- 名古屋银行最终交换比率有利且协同量化清晰；
- 非银业务贡献继续提升；
- 政策股出售和回购继续提高每股价值；
- 高位价格平台完成消化后再创新高。

主要反证

- 存款 beta 上升过快、总资金利差停止改善；
- 住房/企业信用成本明显抬升；
- 债券置换和证券波动持续吞噬核心利润；
- 名古屋银行整合带来高稀释、高 IT 成本或执行拖延；
- ROE 无法稳定在 9%附近；
- 股价保持 1.4 倍以上 PBR，而盈利预期停止增长。

会显著上调判断的证据

ROE 连续站在 9%—10%+、核心粗利益双位数增长、名古屋协同具备明确可验证的收入/成本计划，同时资本回报不退坡。

会显著下调判断的证据

净息差见顶+信用成本上升+整合稀释明显，尤其当市场仍给予高 PBR 时。

12 | Coverage35 Structured Deep Research 与 Research Debt

Open Discovery 成熟后，对 35 领域逐一进行第二层研究。结果如下：

	领域	状态	本轮结论
01	公司身份	COVERED	2022 年成立的金融控股公司，静岡银行为核心。
02	商业模式	COVERED	利差+手续费+证券+集团综合金融。
03	产品/服务	COVERED	企业/个人银行、证券、租赁、咨询、不动产、卡等。
04	技术/R&D	COVERED	DX、IT 与数据平台是主要技术资本。
05	客户/需求	COVERED	静岡/神奈川企业和个人，未来扩展至爱知。
06	供应商/依赖	COVERED	存款资金、IT、人力与市场融资。
07	合作生态	COVERED	名古屋银行联盟、Monex 及集团公司生态。
08	竞争者/替代	COVERED	信金、其他地

			银、Mega、互联网银行。
09	行业地位	COVERED	静冈县主办行份额约39.3%，第一。
10	护城河/切换成本	COVERED	关系网络和多产品入口强，但并非不可替代。
11	市场规模/增长	COVERED	本地成熟，神奈川/首都圈/中京带来外延增长。
12	行业周期	COVERED	利率、信用、资本市场三周期共同作用。
13	监管/政策	COVERED	日银政策、资本/流动性、并购监管关键。
14	宏观/地缘	COVERED	制造业密集区域对出口/全球周期敏感。
15	收入质量	COVERED	核心资金利润增长，证券损益造成表面波动。
16	利润质量	COVERED	核心粗利益双位数增长，Q1 股票/债券损益需拆分。
17	OCF/FCF	COVERED	银行现金流不按制造业 FCF 解释。
18	资产负债/杠杆	COVERED	存款、资本与资产质量构成主要韧性。
19	营运资本	N/A	传统营运资本指标不适用银行。
20	Capex/生产资产	COVERED	IT/DX 和未来整合平台投资重要。
21	隐藏/非经营资产	COVERED	证券含益、政策股和资本释放具有价值。
22	ROE/资本成本	COVERED	2026 年度 ROE 预期 9.1%，2028 目标约 9.5%。
23	管理层/治理	COVERED	资本纪律增强，整合将成为新压力测试。
24	所有权/股东	COVERED	机构/保险/法人股东占比较高。
25	融资/稀释/资本政策	COVERED	回购、股息、政策股、名古屋换股共同影响每股价值。
26	股东回报	COVERED	108 日元股息预测 +300 亿回购，方向积极。
27	估值	COVERED	PBR1.45 倍、PER16.1 倍，已具明显质量溢价。
28	正常化盈利	COVERED	应看核心粗利益/利差而非季度证券损益。
29	下行保护	COVERED	资产质量与资本强，但估值保护较弱。
30	催化剂	COVERED	利差、ROE、整合条款、资本回报。
31	市场预期	COVERED	已高度计入利率与资本效率改善。

32	会计异常	COVERED	债券损失与股票收益对 Q1 利润产生大波动。
33	历史转折	COVERED	2025—2026 价格和资本效率进入新状态。
34	Technical	COVERED	长期新状态建立，高位整理。
35	Thesis/证伪	COVERED	好公司成立，高估值需盈利继续兑现。

12.1 | Research Debt

仍需未来披露才能高质量回答的问题：

1. 名古屋银行最终股份交换比率；
2. 可量化收入/成本协同与一次性整合成本；
3. 未来进一步加息后的存款 beta；
4. 政策股出售速度与资本再配置回报；
5. 神奈川/首都圈贷款增长的风险调整后回报；
6. 两银行系统与风险管理整合的时间和成本。

12.2 | Research Stop

现有公开证据已经足以形成当前 Thesis。上述高价值 UNKNOWN 主要需要未来新信息，而非继续重复今天的搜索，因此本轮达到 Research Stop。

13 | Full Synthesis Map

本轮最重要的结构可以还原为五条相互作用的因果链：

利率正常化→国内贷款收益率上升快于存款成本→总资金利差扩大→核心粗利益增长→ROE 上升。当前证据强，最大反证是存款 beta 后续追赶。

静冈区域深度→低获客成本与关系数据→企业/个人/财富管理多产品交叉销售。这是护城河来源，但本地成熟使自然增长有限。

神奈川/首都圈扩张+名古屋银行整合→区域边界扩展→客户与产品交叉销售→更高收入密度。这是第二增长曲线，但交易条款和执行仍未知。

政策股/资本管理→资本释放→股息、回购、成长投资→ROE 和每股价值改善。这是估值重构的重要驱动。

经营质量改善→市场从 0.x 倍 PBR 重估到 1.45 倍→未来回报更依赖盈利追上价格。这也是当前最大的风险收益变化。

最终 Synthesis：静冈 FG 的质量改善是真实且正在继续，但投资者今天面对的不是低估值地银，而是一家已经获得质量溢价、必须持续交付高 ROE 和整合成果的区域金融平台。

14 | Kabugami Score V3.2

模块	权重	内部判断	加权贡献	理由
财务韧性与下行防御	13	86/100	11.18	资本、存款、低延滞与资产规模强；利率/证券/信用风险仍在。
竞争优势与结构耐久性	14	85/100	11.90	静冈第一、区域关系深，广域扩张增强；整合后复杂度增加。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	86/100	14.62	核心粗利益、利差、ROE 显著改善；证券损益仍带来波动。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	83/100	9.13	银行+证券+集团解决方案完整，客户基础强；区域/利率依赖仍高。
估值与安全边际	15	42/100	6.30	PBR1.45 倍已高于历史常态，安全边际更多依赖未来兑现。
资本配置与股东回报	10	94/100	9.40	108 日元股息、300 亿回购、50%+配当性向目标和资本压缩均强。
治理、所有权与管理层	7	85/100	5.95	可检验目标和资本纪律清晰，名古屋整合是下一重大考验。
Kabugami 技术结构	13	86/100	11.18	长期状态迁移明确，趋势强，但当前已处高位。
合计	100		79.66	Rating A

14.1 | 为什么不是 A+

主要限制来自估值，而不是公司经营。若 ROE 未来能稳定 10%+且名古屋整合增厚明确，当前高 PBR 可能得到更多支持；但在结果尚未兑现前，把协同全部资本化会降低安全边际。

15 | 最终结论、合规与来源

15.1 | 合规与风险声明

本报告仅用于研究与信息整理，不构成投资建议、投资招揽、买卖推荐、目标价或收益保证。银行盈利对利率、信用、市场和监管高度敏感；未来信息可能改变本文判断。

15.2 | 最终判断

静冈 FG 已经证明自己不是“只能靠加息”的普通地方银行：核心粗利益、贷款增长、非银业务、资本回报和广域扩张都有实质证据。

但市场也已经重新认识了它。当前最值得等待的不是再一次宏观利好，而是三个经营证据：ROE 持续 9%—10%+、名古屋整合条款对每股价值友好、资本回报在高估值阶段仍保持纪律。

所以当前保持重点观察。公司质量偏高，价格安全边际偏低，两者同时成立。

15.3 | 主要来源

第一方

- しずおか FG 2027 年 3 月期 Q1 决算资料：<https://www.shizuoka-fg.co.jp/ir/latest.html>
- 2026 年度 Q1 决算概要：https://www.shizuoka-fg.co.jp/pdf/ir/2027/2027_1Q_setsumei.pdf
- 第 2 次中期经营计划：<https://www.shizuoka-fg.co.jp/ir/management-plan.html>
- 統合報告書 2026：<https://www.shizuoka-fg.co.jp/ir/disclosure.html>
- 株式・株主還元：<https://www.shizuoka-fg.co.jp/ir/bonds.html>
- 名古屋银行经营统合基本合意：https://www.shizuoka-fg.co.jp/news-release/20260327_fYP/260327_NR3.pdf

外部交叉验证

- 東京商工リサーチ | 静岡 FG×名古屋銀行：https://www.tsr-net.co.jp/data/detail/1202689_1527.html
- Yahoo! 5831 价格历史：<https://finance.yahoo.co.jp/quote/5831.T/history>
- 株探 5831 年次价格：https://s.kabutan.jp/stocks/5831/historical_prices/yearly/

15.4 | 边界

- Review date 为 2026-09-21；价格截止为 2026-09-18。
- Owner attachment 4388 仅授权本次 5831 Review。
- 名古屋银行交换比率尚未确定，不假设必然增厚 EPS/BPS。
- Technical Score 来自完整价格历史与 Protected Technical Synthesis，不由 Owner 图单独决定。
- 未解决的整合协同、存款 beta 和资本再配置问题保留为 Research Debt。

Research Stop：已达到。

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。